

Exercices sur les opérations de restructuration

Cas 1 : La société Lemen a connu ces dernières années de graves difficultés financières. Afin de repartir sur de bonnes bases, son PDG, Monsieur Germa, décide de procéder à une réduction du capital, suivie d'une double augmentation de capital simultanée, par conversion de créances et apport en numéraires. Les actionnaires renoncent à leur droit préférentiel de souscription.

Avant ces opérations de restructuration, le bilan de la société se présente comme suit :

BILAN LEMEN EN MILLIERS D'EUR			
Immobilisations	5 000	Capital	2 000
Stocks	700	Réserves	1 000
Clients	800	Report à nouveau	-1750
Disponibilités	50	Emprunts	5 300
Total Actif	6 550	Total Passif	6 550

Le capital de la société se compose de 100 000 actions, dont 75 000 détenues par Monsieur Lemen, son fondateur. La valeur de marché des capitaux propres de la société, compte tenu de ses perspectives, et avant recapitalisation, est estimée à 1 575 000 EUR.

La réduction du capital, qui doit faire disparaître le report à nouveau négatif, se fera par diminution du nombre d'actions, en imputant d'abord les pertes cumulées sur les réserves. La réserve légale de 200 000 EUR ne sera pas touchée.

L'augmentation du capital en numéraire se fera par l'émission de 20 000 actions, entièrement souscrites par monsieur Germa.

L'augmentation du capital par conversion des créances porterait sur une dette auprès du Crédit Mutuel de Bretagne de l'ordre de 2 000 000 EUR et une dette de 460 000 EUR sur un fournisseur de la société.

Travail à faire :

A l'issue de toutes ces opérations de restructuration :

- 1) De combien d'actions sera composé le capital de la société ?**
- 2) Quelle est la nouvelle structure de l'actionnariat de la société ?**
- 3) Présenter le bilan de la société après restructuration.**

Cas 2 : La société OTIMAR passe par des difficultés financières et afin d'assainir la situation, Le PDG de la société Monsieur MORABET, envisage des opérations de restructuration. Il décide de procéder par une réduction du capital, suivi d'une triple opération d'augmentation du capital : conversion des créances, conversion d'emprunt obligataire et apport en numéraires. Les actionnaires renoncent à leur droit préférentiel de souscription et les obligataires acceptent les conditions de conversion.

Avant ces opérations de restructuration, le bilan de la société se présente comme suit :

BILAN SIMPLIFIE DE LA SOCIETE OTIMAR			
ACTIF		PASSIF	
Immobilisations	10 000 000	Capital (1)	5 000 000
Stocks	1 400 000	Réserves (2)	2 500 000
Clients	1 900 000	Report à nouveau (3)	- 4 500 000
Disponibilités	200 000	Emprunt Obligataire(5)	1 000 000
		Dettes (4)	9 500 000
Total Actif	13 500 000	Total Passif	13 500 000

Informations complémentaires :

- (1) Le capital est composé de 50 000 actions dont 70% détenues par M. MORABET. La valeur marché des capitaux propres de la société, compte tenu des perspectives de restructuration, et avant recapitalisations, est estimée à 3 500 000 DH.
L'augmentation du capital prévue en numéraire se fera par l'émission de 8 500 actions, entièrement souscrites par Monsieur MORABET.
 - (2) 1 600 000 DH sont des réserves légales et des réserves statutaires et le reste sont des réserves facultatives.
 - (3) Le report à nouveau négatif doit disparaître suite à la réduction du capital par la diminution du nombre d'actions, en imputant les pertes accumulées sur les réserves autres que les réserves légales et statutaires.
 - (4) Vu la structure financière actuelle et la difficulté de réussir une opération de titrisation, la société a opté pour une conversion des créances commerciales, financières et obligataires. Cette conversion porte sur une dette auprès de la BMCI pour 2 750 000 DH et une dette envers le fournisseur principal de la société pour 875 000 DH.
 - (5) Cet emprunt représente une émission de 1 000 obligations convertibles en actions, dont la valeur marché d'une obligation demeure égale à sa valeur nominale soit 1 000 DH. Monsieur MORABET a rapproché les obligataires qui ont décidé la conversion intégrale de leurs obligations en actions en retenant pour la parité d'échange la valeur marché des deux titres.
- Travail à faire :

- 1) Enumérer de manière précise et concise, le mécanisme, les avantages et les inconvénients de la technique de titrisation financière.
- 2) A l'issue des différentes opérations de restructuration, déterminer le nombre d'actions de la société OTIMAR ainsi que la nouvelle structure de son actionnariat.
- 3) Présenter le bilan de la société OTIMAR après les opérations de restructuration du capital.