

ESLSCA TRADING ET ARBITRAGE JANVIER 2021

Nicolas Hamar

Durée 1 heure - Pas de documents / pas de calculatrice

(AOF) - Alstom a annoncé le lancement d'une augmentation de capital en numéraire avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires pour un montant d'environ 2 milliards d'euros (prime d'émission incluse). Le produit de l'augmentation de capital permettra de financer en partie l'acquisition de Bombardier Transport, dont le prix est attendu jusqu'à 5,3 milliards d'euros.

Cette augmentation de capital est une composante du financement de l'acquisition comprenant notamment une levée de capital totale d'environ 5 milliards d'euros, composée également des augmentations de capital réservées à des affiliés de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) et Bombardier Inc., pour des montants minimum respectifs de 2,63 milliards d'euros et 500 millions d'euros. Une émission obligataire pouvant s'élever à environ 400 millions d'euros est également envisagée.

L'acquisition sera aussi l'occasion d'accueillir au capital d'Alstom un nouvel actionnaire de long-terme, CDPQ, qui deviendra le premier actionnaire d'Alstom avec environ 17,8% du capital.

Selon les termes de l'augmentation de capital, les actionnaires pourront acquérir 3 actions nouvelles pour 10 actions existantes.

Le prix de souscription est de 29,50 euros par action nouvelle. La valeur théorique du droit préférentiel de souscription (DPS) a été fixée à 2,90 euros.

La période de cotation des DPS débute le 17 novembre et s'achève le 26 novembre 2020.

La période de souscription s'étend du 19 novembre au 30 novembre 2020 inclus.

1. Le DPS (Droit Préférentiel de Souscription) est une option, quelles en sont les caractéristiques ?

5 points

2. Le 26 Novembre à la clôture
 - a. ALO FP (ALSTOM) -> 33.2 euros
 - b. DPS -> 4,4 euros

Calculez la marge brute de cet arbitrage possible entre une action et un DPS ?

5 points

3. Vous décidez de souscrire à titre irréductible
 - a. A quoi correspond une telle souscription ?
 - b. Quels en sont les risques associés ?

10 points