

	<p style="text-align: center;">Up ! Enhanced Management</p> <p>9 Le contrôle de la firme et de son environnement</p> <p>9.10 Le gouvernement d'entreprise</p>	<p>Première édition</p> <p>http://www.up-comp.com</p> <p>contact@up-comp.com</p>
---	---	--

Obligation Convertible en action Existante ou en Action Nouvellement Emise.	
OCEANE	<p>Dans les fenêtres temporelles autorisées, le prêteur a le choix entre :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Conserver sa créance pour être à terme remboursé du nominal. • Echanger sa créance contre des actions : <ul style="list-style-type: none"> • Existantes que l'entreprise a du préalablement émettre ou racheter. • Nouvelles comme dans le cas d'une OC.
Obligation Echangeable en Action.	
OEA	<p>Dans les fenêtres temporelles autorisées, le prêteur a le choix entre :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Conserver sa créance pour être à terme remboursé du nominal. • Echanger sa créance contre des actions existantes que l'entreprise a du préalablement émettre ou racheter.
Obligation Convertible à Prime de Conversion Croissante.	
OCPCC	<p>Le coupon de l'obligation est pour partie distribué, pour partie capitalisé, ce qui rend le seuil de conversion croissant dans le temps. Dans les fenêtres temporelles autorisées, le prêteur a le choix entre :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Conserver sa créance pour être à terme remboursé du nominal. • Convertir sa créance en de nouvelles actions.
Obligation Remboursable en Action.	
ORA	<p>A la maturité, au lieu de rembourser le nominal, le prêteur détient des actions déjà existantes que l'entreprise a du préalablement émettre ou racheter.</p>

Tableau 442 – Les hybrides financières

Nous avons généralement :

$$\text{PrixAbsa} < \text{PrixAbso} < \text{Cours.}$$

$$\{\text{Taux}_{\text{OBSA}}, \text{Taux}_{\text{OEA}}, \text{Taux}_{\text{OCEANE}}\} = \text{Taux}_{\text{OC}} - 1,25 \% = \text{Taux}_{\text{OBSO}} - 1,5 \% = \text{Taux}_{\text{OAT}} - 2,5 \%$$

Le prix des bons de souscription s'évalue comme la prime d'une option comme cela a été présenté précédemment.

L'avantage de convertir des obligations est de transformer des dettes en capitaux propres. Alors que l'intérêt de l'entreprise est de convertir au plutôt les obligations, celui du prêteur est de le faire au dernier moment. Aussi, l'entreprise inclut généralement dans son contrat de souscription :

- **Des incitations.**
Par exemple, le versement d'un dividende exceptionnel.
- **Des clauses de conversion automatique.**
Par exemple, le remboursement anticipé.

&

Nous parlons alors de **quasi-fonds propres** puisque, par anticipation, le montant de la créance n'est pas intégré dans les dettes mais dans les capitaux propres pour le calcul des ratios financiers.

Le principe de prudence comptable devrait inciter les financiers à les considérer en quasi-fonds propres à la hauteur de la probabilité de conversion, soit à la hauteur de la probabilité de réalisation des options.

F

Infogrammes, qui a émis 350 millions d'**Euros** d'**Océances** fin des années 1990, pensait les transformer en actions en 2003. Seulement, le cours de son action s'est effondré suite à la crise du jeu vidéo, rendant la probabilité de conversion quasi-nulle puisque le créancier y perdrait fortement. Le groupe se trouve alors aujourd'hui très fortement endetté.