

3.- L'émission autonome de bons de souscription d'actions (B.S.A.)

Aux augmentations de capital en numéraire classiques correspondaient des émissions d'actions seules, aux émissions d' Absa correspondaient des émissions simultanées d'actions et de bons de souscription d'actions; il est également tout à fait possible qu'une société, pour se procurer des capitaux, émette uniquement des bons de souscription d'actions; on parle alors de bons de souscription autonomes.

Cette pratique, connue de longue date aux Etats-Unis, sous le vocable d'émission de *warrants* n'a été introduite en France qu'assez récemment : pendant très longtemps le warrant-action ou bon de souscription d'action n'a été utilisé qu'en association avec d'autres titres¹, puis on a vu des sociétés procéder à des distributions gratuites de bons de souscriptions d'action à leurs actionnaires, puis plus récemment (PROMODES en Février 1987) offrir au marché de tels bons moyennant le paiement d'une prime. Sous cette forme une émission de bons de souscription d'actions constitue bien pour une société une *manière alternative de se procurer des fonds propres*.

Notons toutefois que ce type d'émission demeure relativement rare, et ne saurait qu'exceptionnellement se substituer à une augmentation de capital en numéraire (classique ou sous forme d'absa) laquelle constitue la voie habituelle pour une société pour se procurer des fonds propres sur le marché financier.

*
* *

Tels sont les principaux types d'émissions à la disposition des sociétés françaises permettant à celles-ci de se procurer des *capitaux propres* auprès du marché financier : notons toutefois qu'aux formules précédentes s'ajoutent depuis quelques années une gamme de formules financières permettant aux sociétés françaises de se procurer sur le marché financier des succédanés de fonds propres ou *quasi-fonds propres*. C'est à la présentation de ces diverses formules de quasi-fonds propres qu'il convient de procéder maintenant.

¹ d'abord en association avec des obligations classiques pour devenir des obligations avec bon(s) de souscription d'action (OBSA), puis avec des actions pour devenir des actions avec bons de souscription d'action (les ABSA qui viennent d'être étudiées)

Bibliographie

P.Chollet *Les Bons de souscription d'actions* Paris:Economica, 1995

P.Chollet Bons de souscription d'actions in *Encyclopédie des Marchés financiers*, Paris: Economica ,1997,pp.218-229