



Niveau : 5^{ème} Année ENCGT
Option : Gestion Financière et Comptable

MONTAGE FINANCIER ET INGENIERIE FINANCIERE

LE PLAN DE FINANCEMENT



Pr. Youssef ALAMI

PLAN DE FINANCEMENT

Le plan de financement est un document prévisionnel multi périodique qui recense les besoins financiers liés à la création ou au développement de l'entreprise et les ressources qui leur sont affectées. Il mesure, année par année, l'impact sur la trésorerie, et explique l'évolution cumulée de celle-ci.

Le plan de financement est un document prévisionnel qui regroupe les conséquences financières de toutes les actions envisagées pour assurer non seulement le développement à terme de l'entreprise mais également l'équilibre de son fonctionnement.

Le plan de financement est construit selon une logique de continuité d'exploitation. Il ne tient pas compte de la valeur résiduelle ou de la récupération du besoin en fonds de roulement.

OBJECTIFS DU PLAN DE FINANCEMENT

Objectifs du plan de financement :

- Etablir un *recensement exhaustif des besoins et des ressources* durables de l'entreprise sur plusieurs années.
- Apprécier les incidences monétaires des décisions d'investissement et de financement sur les équilibres financiers de l'entreprise à moyen et long terme.

Utilité du PF :

- C'est un outil de la politique financière, qui permet aux décideurs de l'entreprise de prévoir les volumes et la durée des financements à mettre en place.
- C'est un moyen indispensable pour solliciter et négocier les financements externes auprès des Bailleurs de fonds notamment les banques.

OBJECTIFS DU PLAN DE FINANCEMENT (suite)

- C'est un moyen de vérifier la cohérence financière des choix stratégiques de l'entreprise. Il permet aux dirigeants de s'assurer des moyens financiers à mettre en place pour la réalisation des programmes d'investissements.
- C'est un moyen de prévenir les difficultés financières, car la réalisation et le suivi du plan de financement permettent d'identifier les insuffisances éventuelles de trésorerie.
- C'est un outil qui permet aux actionnaires, sollicités par une augmentation du capital, de s'informer sur la rentabilité attendue du programme d'investissement

CONSTRUCTION DU PLAN DE FINANCEMENT

Le plan de financement est un document financier portant sur le moyen et le long terme (3, 5 ou 7 ans).

Le contenu du Plan de financement se résume dans la présentation de deux éléments :

- ❖ *moyens d'exploitation à mettre en œuvre pour atteindre les objectifs de l'entreprise en termes de production et de distribution*
- ❖ *moyens de financement nécessaires à la réalisation du projet tout en assurant un équilibre et une certaine rentabilité*

CONSTRUCTION DU PLAN DE FINANCEMENT

Le plan de financement s'articule au tour de deux grandes parties détaillées et une ligne de synthèse :

- ❑ La première partie présente *les besoins ou les emplois de l'entreprise,*
- ❑ La deuxième partie présente *les différentes ressources que l'entreprise envisage mobiliser.*
- ❑ Une ligne résume *l'effet annuel sur la trésorerie* et une autre ligne compte *l'effet cumulé de cette trésorerie.*

IDENTIFICATION DES BESOINS FINANCIERS : LES EMPLOIS

Cette partie comporte essentiellement les besoins du programme d'investissement mais aussi les besoins financiers induits par ce programme. Ces besoins peuvent être regroupés selon plusieurs critères : d'exploitation, financiers, reconstitution du fonds de roulement.

1) Les besoins en investissements :

Il s'agit du programme d'investissement qui regroupe l'investissement proprement dit, qu'il soit de création, de renouvellement, de maintien, de modernisation ou d'expansion.

Les investissements en immobilisations sont intégrés pour leurs coûts d'acquisition (HT) ou de production.

IDENTIFICATION DES BESOINS FINANCIERS : LES EMPLOIS (suite)

Il constitue l'essentiel des emplois (les différents types d'immobilisations). Le montant de l'investissement est formé du coût d'acquisition plus les éventuelles dépenses d'installation, d'essai, de formation et de mise en marche.

Si la dépense est étalée dans le temps, il faudra retenir le flux décaissé au moment où effectivement aura lieu le décaissement.

Les sommes dépensées doivent être enregistrées hors taxe (la taxe étant immédiatement récupérable). Cependant, s'elles sont enregistrées TTC, les taxes récupérables doivent figurer dans les ressources.

IDENTIFICATION DES BESOINS FINANCIERS : LES EMPLOIS (suite)

2) Évolution ou Variation du Besoin de financement d'exploitation

Le besoin de financement d'exploitation ou besoin en fonds de roulement, représente le besoin en trésorerie que l'entreprise doit couvrir entre le début et la fin d'un cycle d'exploitation, soit l'ensemble des dépenses d'exploitation que l'entreprise doit décaisser avant l'encaissement du premier dirham de chiffre d'affaires

$$(BFR = Stocks + Clients - Fournisseurs)$$

Généralement en retient une règle de proportionnalité entre l'évolution du volume d'activité (*Globalement le chiffre d'affaires*) et l'évolution correspondante du BFR (*Généralement le BFR est exprimé en jours du Chiffre d'affaires*).

La variation du BFR est déterminée à partir de la méthode normative. La variation du BFR est évaluée en fonction du niveau de chiffre d'affaires prévu pour les années retenues dans le plan de financement. Dans un premier temps, on calcule le BFR de chaque année pour ensuite calculer la variation entre deux années successives. C'est cette variation qui doit être inscrite dans le plan de financement :

- *Les variations positives représentent un emploi à financer.*
- *Les variations négatives sont portées en ressources (ou en emplois négatifs).*

IDENTIFICATION DES BESOINS FINANCIERS : LES EMPLOIS (suite)

3) Reconstitution du fonds de roulement :

Il arrive que le fonds de roulement soit insuffisant à l'origine du plan, pour que l'entreprise garde ses structures financières en équilibre, elle peut être ramenée à reconstituer et à maintenir son fonds de roulement en l'ajustant au niveau requis.

La reconstitution du FR n'est pas un emploi (proprement dit) comme les autres, car il n'implique pas de décaissements de fonds mais une contrainte qui suppose l'existence d'un excédent de ressources stables.

IDENTIFICATION DES BESOINS FINANCIERS : LES EMPLOIS (suite)

4) Les services des emprunts :

Cette rubrique comporte les services des emprunts que l'entreprise sollicite pour financer son projet d'investissement.

La planification des services des emprunts (amortissement du principal) doit ressortir du tableau d'amortissement de l'emprunt. (Il existe plusieurs façons de remboursement à titre d'exemple : remboursement par amortissement constant ou par annuité constantes avec ou sans différés).

Pour les charges d'intérêt, ils sont imputées au calcul du résultat.

IDENTIFICATION DES BESOINS FINANCIERS : LES EMPLOIS (suite)

5) Le paiement des dividendes :

Il s'agit des besoins liés à la rémunération des détenteurs des titres de propriété (actionnaires ou associés) qui est fonction de la politique de rémunération des fonds propres retenue par l'entreprise. Cette dépense est liée à la politique de dividende décidée par l'entreprise. Néanmoins elle devient plus une contrainte si la société envisage de faire appel aux actionnaires (augmentation des capitaux propres)

6) Dépenses diverses :

Elles comportent les dépenses induites par la réalisation du programme d'investissement retenu. Exemple de dépenses de formation du personnel,.. etc.

Il faut aussi prévoir une somme pour **divers et imprévus**.

IDENTIFICATION DES RESSOURCES FINANCIERES DE L'ENTREPRISE

Cette deuxième partie du plan de financement regroupe les ressources. Ces dernières trouvent leurs origines dans l'augmentation du passif et la diminution de l'actif. L'ensemble des ressources que l'entreprise peut mobiliser sont généralement classées en :

- **Ressources internes**
- **Ressources externes.**

IDENTIFICATION DES RESSOURCES FINANCIERES DE L'ENTREPRISE

LES RESSOURCES INTERNES :

1) La Capacité d'autofinancement :

Il s'agit de la principale ressources qui émane directement de l'activité de l'entreprise.

$$CAF = \text{Résultat net} + \text{Dotations stables} - \text{Reprises stables}$$

La CAF qui est calculée sur la base du résultat prévisionnel, doit intégrer l'ensembles des éléments liés au nouveau programme d'investissement, ainsi que les répercutions des modes de financement choisis lors des ajustement du plan.

Remarque : La CAF prévisionnelle est établie à partir des comptes des résultats prévisionnels (calcul à partir de l'EBE ou du résultat net)

IDENTIFICATION DES RESSOURCES FINANCIERES DE L'ENTREPRISE**2) Le désinvestissement :**

Il s'agit des cessions d'éléments d'actifs, qui génèrent des flux de fonds égaux aux prix de vente (hors taxe) des actifs cédés.

Les cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles ou financières : Elles doivent être prises en compte pour leur montant probable de réalisation. Il faut tenir compte de l'incidence fiscale des éventuelles plus ou moins values. En conséquence, le prix de cession est hors taxe :

- ❖ *minoré de l'impôt en cas de plus-value ;*
- ❖ *majoré de l'économie d'impôt en cas de moins-value.*

3) Les excédents de fonds de roulement :

C'est l'excédent de fonds de roulement par rapport aux exigences du fonctionnement normal de l'entreprise (BFR). C'est le prélèvement sur le Fonds de Roulement utilisé dans le financement du programme d'investissement.

IDENTIFICATION DES RESSOURCES FINANCIERES DE L'ENTREPRISE**RESSOURCES EXTERNES****1) Les capitaux propres :**

Il s'agit de l'augmentation du capital résultant d'une mise en circulation de nouvelles actions. Cette augmentation peut se faire soit en espèce (*Somme totalement libérée*) soit en apport en compte courant.

2) Les capitaux étrangers :

Cette rubrique englobe toute la série des moyens de financement proposés par la finance traditionnelle ou moderne (*financement supérieur à une année*).

- Le financement indirect qui représente l'appel aux banques et aux organismes financiers (crédit d'investissement, crédit à moyen et long terme,...).

IDENTIFICATION DES RESSOURCES FINANCIERES DE L'ENTREPRISE

- les financements directs qui représente un appel public à l'épargne via l'émission des emprunt obligataires (obligation classique, obligation convertible et les autres gammes des titres hybrides).
- Les subventions et les primes d'investissements et d'équipements que l'entreprise pourra disposer auprès de l'État ou des collectivités.
- Les reliquats des crédits antérieurs non encore utilisés.
- Le compte courant d'associés.
- Les prêts récupérés...

Modèle de plan de financement

	1	2	3	4	5
Besoin de financement					
Investissements					
Variations du besoin en fonds de roulement					
Réduction des capitaux propres					
Dividendes versés					
Remboursement d'emprunts					
Total besoins					
Ressources de financement					
Capacité d'autofinancement					
Cessions d'actifs immobilisés					
Remboursements de prêts					
Subventions d'investissements					
Augmentation de capital					
Emprunts nouveaux					
Total ressources					
Solde annuel de trésorerie					
Solde cumulé de trésorerie					

ETAPES D'ELABORATION DU PLAN DE FINANCEMENT

Le principe de l'élaboration du plan de financement est d'ajuster les ressources aux emplois pour aboutir à l'équilibre financier. Ainsi l'élaboration du plan de financement se déroule en deux étapes distinctes à savoir **sa construction** et **son ajustement** :

❖ La première étape est le plan de financement avant financement. Dans cette phase, ne sont prises en considération que les ressources qui seront mises normalement à la disposition de l'entreprise par son activité (il s'agit des ressources internes). Le solde de cette première étape permet de déterminer les caractéristiques générales des besoins de financement non couverts et donc fait apparaître les concours financiers à rechercher à l'extérieur.

ETAPES D'ELABORATION DU PLAN DE FINANCEMENT

❖ La deuxième étape dénommée plan avec financement, constitue le montage du plan effectif qui prend en compte les modes de financements choisis, tant au niveau des ressources nouvelles apportées, qu'au niveau des emplois qu'ils induisent (exemple : Un emprunt est une ressources qui a aussi des impacts sur les emplois en terme de remboursement et sur la CAF en terme des charges d'intérêt).

ETAPES D'ELABORATION DU PLAN DE FINANCEMENT

Le plan de financement définitif intègre généralement des solutions de financement multiples voir même des révisions des emplois. Il se monte par itérations ou ajustements successifs, jusqu'à ce qu'une solution optimale soit obtenue.