

- **Objectif(s) :**
  - **Planification des investissements :**
    - emplois ;**
    - ressources ;**
    - équilibre du plan de financement.**
  
- **Pré-requis :**
  - **Connaissance des emplois et des ressources liés aux investissements.**
  
- **Modalités :**
  - **Recensement des emplois et des ressources ;**
  - **Ebauche et équilibre du plan de financement ;**
  - **Synthèse ;**
  - **Applications.**

**TABLE DES MATIERES**

<b>Chapitre 1. PRESENTATION.....</b>	<b>3</b>
<b>1.1. Objet.....</b>	<b>3</b>
<b>1.2. Utilité.....</b>	<b>3</b>
<b>1.3. Remarques.....</b>	<b>3</b>
<b>Chapitre 2. ELABORATION – CONTENU.....</b>	<b>3</b>
<b>2.1. Emplois prévus.....</b>	<b>4</b>
<b>2.2. Ressources prévisionnelles.....</b>	<b>4</b>
<b>Chapitre 3. MODELES.....</b>	<b>5</b>
<b>3.1. Ebauche.....</b>	<b>5</b>
<b>3.2. Equilibre.....</b>	<b>6</b>
<b>Chapitre 4. METHODE DE CONSTRUCTION.....</b>	<b>6</b>
<b>4.1. 1ère étape : le plan initial ou ébauche.....</b>	<b>7</b>
<b>4.2. 2ème étape : l'équilibre du plan et le contrôle.....</b>	<b>7</b>
<b>Chapitre 5. COMPLEMENTS.....</b>	<b>7</b>
<b>Chapitre 6. SYNTHESE.....</b>	<b>8</b>
<b>Chapitre 7. APPLICATION 01.....</b>	<b>9</b>
<b>7.1. Enoncé et travail à faire.....</b>	<b>9</b>
<b>7.2. Documents.....</b>	<b>9</b>
<b>7.2.1. Document 1.....</b>	<b>9</b>
<b>7.2.2. Document 2.....</b>	<b>10</b>
<b>7.2.3. Document 3.....</b>	<b>10</b>
<b>7.2.4. Document 4.....</b>	<b>10</b>
<b>7.2.5. Document 5.....</b>	<b>11</b>

<b>7.3. Annexes.</b> .....		<b>11</b>
<b>7.3.1. Annexe 1.</b>	<b>11</b>	
<b>7.3.2. Annexe 2.</b>	<b>11</b>	
<b>7.3.3. Annexe 3.</b>	<b>12</b>	
<b>7.3.4. Annexe 4.</b>	<b>12</b>	
<b>7.3.5. Annexe 5.</b>	<b>13</b>	
<b>7.3.6. Annexe 6.</b>	<b>14</b>	
<b>7.4. Correction.</b> .....		<b>15</b>
<b>7.4.1. Correction du travail 1.</b>	<b>15</b>	
<b>7.4.2. Correction du travail 2.</b>	<b>16</b>	
<b>7.4.3. Correction du travail 3.</b>	<b>16</b>	
<b>7.4.4. Correction du travail 4.</b>	<b>17</b>	
<b>7.4.5. Correction du travail 5.</b>	<b>18</b>	
<b>7.4.6. Correction du travail 6.</b>	<b>19</b>	
<b>Chapitre 8. APPLICATION 02.</b> .....		<b>21</b>
<b>8.1. Enoncé et travail à faire.</b> .....		<b>21</b>
<b>8.2. Documents.</b> .....		<b>21</b>
<b>8.2.1. Document 1.</b>	<b>21</b>	
<b>8.2.2. Document 2.</b>	<b>22</b>	
<b>8.2.3. Document 3.</b>	<b>22</b>	
<b>8.3. Annexes.</b> .....		<b>22</b>
<b>8.3.1. Annexe 1.</b>	<b>22</b>	
<b>8.3.2. Annexe 2.</b>	<b>23</b>	
<b>8.4. Correction.</b> .....		<b>23</b>
<b>8.4.1. Correction du travail 1.</b>	<b>23</b>	
<b>8.4.2. Correction du travail 2.</b>	<b>24</b>	
<b>8.4.3. Correction du travail 3.</b>	<b>25</b>	

## Chapitre 1. PRESENTATION.

### 1.1. Objet.

L'objet d'un plan de financement est de recenser :

- les *investissements futurs* d'une entreprise, les *emplois prévus*,
- leur *financement*, les *ressources prévues*.

L'élaboration du plan de financement suit donc la phase de choix et de programmation des *investissements* et de leur *financement*.

Il représente donc, pour plusieurs périodes, en réalité plusieurs années, les *prévisions d'emplois* ainsi que les *ressources prévisionnelles* nécessaires à leur financement.

Il permet d'évaluer les capitaux nécessaires pour financer :

- les investissements,
- et aussi les besoins en fonds de roulement induits par l'accroissement des infrastructures et de l'activité de l'entreprise.

Il permet de comparer les ressources et les besoins prévisionnels, en général sur une durée de **3 à 7 ans**.

### 1.2. Utilité.

Le plan de financement présente un intérêt évident pour plusieurs raisons.

C'est un instrument :

- de *gestion prévisionnelle* utile à la *stratégie de l'entreprise* à moyen et long terme (3 à 10 ans ou plus),
- de *négociation* des conditions d'emprunts auprès des organismes financiers,
- de *prévention des difficultés* éventuelles prévisibles des entreprises en matière financière,
- *indispensable* pour toute entreprise en cours de création.

### 1.3. Remarques.

1°) Ne pas confondre plan de financement avec tableau de financement :

Le *plan de financement est un document prévisionnel* établi à priori.

Le *tableau de financement est un document d'analyse financière établi, à postériori, en fin d'exercice*.

2°) Ne pas confondre plan de financement avec budget de trésorerie :

Un *budget* ou plan de trésorerie est établi pour une période de *plusieurs mois* tandis qu'un *plan de financement* est élaboré pour *plusieurs années*.

## Chapitre 2. ELABORATION – CONTENU.

Il comprend deux grandes parties :

- les emplois prévus,
- les ressources prévisionnelles.

## 2.1. Emplois prévus.

Il s'agit principalement d'augmentation de postes d'actif ou de diminution de postes de passif.

- **les investissements à financer** : les acquisitions d'immobilisations (corporelles et incorporelles) tels que les constructions (bâtiments) et leurs équipements (matériels) dont les montants sont portés **HT**. Il peut s'agir d'investissement d'expansion ou de capacité mais aussi de renouvellement ou de maintien.

- des acquisitions d'immobilisations par **levée d'option d'achat de biens en crédit-bail**.

- des versements de **dépôts de garantie à l'occasion de contrats de crédit-bail**.

- **la constitution d'un fonds de roulement lors de la création d'entreprise équivalent à la valeur du besoin en fonds de roulement d'exploitation** (constitution des stocks et des crédits accordés aux clients pour la 1<sup>ère</sup> année).

- **l'accroissement ultérieur du besoin en fonds de roulement ( D BFR)** dû à l'accroissement des stocks et des créances clients au cours des années suivantes. En effet la variation du besoin en fonds de roulement est liée à la variation du chiffre d'affaires et évolue selon les mêmes proportions (voir Besoin en Fonds de Roulement Normatif).

- les **remboursements ou amortissements** des emprunts contractés.

- les **distributions** de dividendes ou les prélèvements prévus avec décalage d'un an.

- les **retraits** éventuels et justifiés des comptes courants d'associés.

- d'autres **dépenses immobilisables** éventuelles (frais d'émissions d'emprunts ou d'augmentation de capital).

## 2.2. Ressources prévisionnelles.

Elles proviennent essentiellement des augmentations de postes du passif du bilan et des diminutions de postes de l'actif.

Il peut s'agir :

- des **augmentations de capitaux propres par apports nouveaux (en numéraire)**.

- des **emprunts** nouveaux prévus auprès d'organismes financiers.

- des **apports en comptes courants d'associés**.

- des **prix de cessions d'éléments d'actif immobilisés**.

- des **capacités d'autofinancement (CAF) prévisionnelles calculées à partir de l'EBE (méthode soustractive) ou du résultat net (méthode additive)**.

- des **subventions d'investissement à percevoir**.

- des **prélèvements** prévus sur le **fonds de roulement**.

- de la **diminution prévisible du besoin en fonds de roulement**.

- des **crédits envisagés** pour ajuster ou compléter les financements.

- des économies fiscales éventuelles (économies ou crédits d'impôts).

### Chapitre 3. MODELES.

Le plan se présente sous la forme d'un tableau pluriannuel à compléter ou à concevoir.

Pour chaque année, un solde est calculé par différence entre les ressources et les emplois.

Ce solde peut être cumulé pendant toute la période du plan.

Eventuellement, la situation de trésorerie peut compléter les prévisions.

#### 3.1. Ebauche.

Années	1	2	3	4	...	n
<b>RESSOURCES</b>						
Capacité d'Autofinancement						
Apports de fonds propres						
Emprunts						
Subventions d'équipement						
Cessions d'immobilisations						
Diminution du BFR						
Ressources exceptionnelles						
Economie d'impôt						
<b>TOTAL DES RESSOURCES T1</b>						
<b>EMPLOIS</b>						
Immobilisations incorporelles						
Immobilisations corporelles						
Immobilisations financières						
Remboursements d'emprunts						
Augmentation du BFR						
Dividendes						
<b>TOTAL DES EMPLOIS T2</b>						
<b>Solde de la période (+/-) T1-T2</b>						
<b>Report N-1</b>						
<b>Cumul</b>						
<b>Trésorerie Initiale</b>						
<b>Solde de la période</b>						
<b>Trésorerie Finale = TI + solde</b>						

### 3.2. Equilibre.

Années	1	2	3	4	...	n
<b>RESSOURCES</b>						
Capacité d'Autofinancement						
Apports de fonds propres						
Emprunts						
Subventions d'équipement						
Cessions d'immobilisations						
Diminution du BFR						
Ressources exceptionnelles						
Economie d'impôt						
Crédit éventuel						
<b>TOTAL DES RESSOURCES T1</b>						
<b>EMPLOIS</b>						
Immobilisations incorporelles						
Immobilisations corporelles						
Immobilisations financières						
Remboursements d'emprunts						
Augmentation du BFR						
Dividendes						
Intérêts du crédit						
Remboursement du crédit						
<b>TOTAL DES EMPLOIS T2</b>						
<b>Solde de la période (+/-) T1-T2</b>						
<b>Report N-1</b>						
<b>Cumul</b>						
<b>Trésorerie Initiale</b>						
<b>Solde de la période</b>						
<b>Trésorerie Finale</b>						

### Chapitre 4. METHODE DE CONSTRUCTION.

Il se construit en deux étapes :

- 1ère étape : le plan initial ou ébauche,
- 2ème étape : l'équilibrage du plan et le contrôle.

#### 4.1. 1ère étape : le plan initial ou ébauche.

Il recense toutes les prévisions :

- d'**emplois** : les investissements,
- de **ressources** : les moyens de financement.

A ce stade le plan de financement est rarement équilibré.

Le plus souvent un déséquilibre apparaît (emplois >ressources) qui peut se résorber par :

- une réduction du montant de l'investissement,
- un étalement du programme d'investissements dans le temps (différé),
- de nouvelles ressources de financement complémentaires avec leurs conséquences.

#### 4.2. 2ème étape : l'équilibrage du plan et le contrôle.

Les ajustements nécessaires peuvent concerner des ressources nouvelles et les conséquences peuvent être les suivantes :

- des **emprunts supplémentaires** avec leurs remboursements et les charges d'intérêts prévisibles entraînant de nouveaux emplois et une modification de la CAF,
- des **augmentations de capital** en numéraire d'où ultérieurement des paiements de dividendes supplémentaires,
- de **nouveaux crédits** conduisant à de nouvelles échéances à payer ayant pour conséquences de nouvelles charges d'intérêts d'où réduction de résultat et de la CAF et de nouveaux remboursements,
- de **nouvelles subventions d'équipement** à reprendre par la suite dans les produits des exercices à venir.

Ces nouveaux moyens de financement conduisent à une modification des résultats envisagés et des capacités d'autofinancement prévues en raison de l'augmentation des charges financières.

### Chapitre 5. COMPLEMENTS.

Certains autres documents prévisionnels existent pour le suivi de la réalisation des projets d'investissements.

#### 1° - Le budgets des acquisitions ou des investissements :

Il se décompose, selon les périodes et la chronologie des étapes en :

- engagements prévus de dépenses,
- décaissements prévus,
- réception et mise en service planifiées des investissements.

#### 2° - Le budget de financement :

Il comprend :

- le budget des décaissements, c'est à dire des règlements des fournisseurs,
- le budget des encaissements des ressources prévues.

## LE PLAN DE FINANCEMENT

1° - Document prévisionnel pour plusieurs années.

2° - Trois parties :

- **Emplois** : investissements, augmentation du BFRE, remboursements d'emprunts, ...
- **Ressources** : capacité d'autofinancement générée par l'investissement, emprunts, augmentation des capitaux propres, ...
- **Situation de trésorerie** :

**Trésorerie finale de la période**

=

**Trésorerie initiale + Ressources de la période – Emplois de la période**

3° - Deux étapes pour l'élaboration d'un plan de financement :

- **Ebauche du plan et déséquilibre** ;
- **Equilibre après ressources complémentaires ou réduction d'emplois.**

## Chapitre 7. APPLICATION 01.

### 7.1. Enoncé et travail à faire

Les dirigeants d'une société prévoient plusieurs investissements pour les années à venir. Ils vous communiquent la documentation et les annexes suivantes :

- Document 1 : Caractéristiques des investissements.
- Document 2 : Financement prévu.
- Document 3 : Activités prévues.
- Document 4 : Informations complémentaires.
- Document 5 : Equilibrage du plan de financement.
  
- Annexe 1 : Tableau de calcul des CAF prévisionnelle.
- Annexe 2 : Tableau de calcul du BFR annuel et de ses variations.
- Annexe 3 : Tableau d'amortissement d'emprunt.
- Annexe 4 : Plan de financement "ébauché".
- Annexe 5 : Plan de financement "équilibré".
- Annexe 6 : Plan de financement "équilibré rationnel".

### TRAVAIL A FAIRE :

- 1°) Evaluer les capacités d'autofinancement successives (Annexe 1).
- 2°) Evaluer le BFR annuel et ses variations (Annexe 2).
- 3°) Compléter le tableau de remboursement d'emprunt (Annexe 3).
- 4°) Présenter le plan de financement "ébauché" (Annexe 4).
- 5°) Présenter le plan de financement "équilibré" (Annexe 5).
- 6°) Présenter le plan de financement "équilibré rationnel" (Annexe 6).

### 7.2. Documents.

#### 7.2.1. Document 1.

##### **CARACTERISTIQUES DES INVESTISSEMENTS**

- Année 1 : Acquisition de terrains d'une valeur de **1 000 KDA** et d'un fonds de commerce pour **700 KDA**
- Année 2 : Construction de bâtiments industriels d'un montant de **4 000 KDA** amortissables en mode linéaire sur 25 ans.
- Année 3 : Acquisition d'un parking pour **800 KDA** (non amortissable ici).
- Année 4 : Prise de participation dans une société pour un montant de **1 000 KDA**
- Année 5 : Achat de l'enseigne commerciale d'une marque **100 KDA**

### 7.2.2. Document 2.

#### FINANCEMENT PREVU

- 1°) Capacité d'autofinancement : à évaluer.
- 2°) Augmentation du capital de **2 000 KDA** pour l'année 2 et de **500 KDA** pour l'année 3.
- 3°) Emprunt au début de l'année 1 de **3 000 KDA** remboursable en fin d'année, par amortissement constant, sur 6 ans à partir de la fin de l'année 2. Taux d'intérêt : 6 %.
- 4°) Subventions d'investissement : **600 KDA** éparties par fractions égales sur les 3 premières années.
- 5°) Cessions d'immobilisations pour **180 KDA** (année 3) et **1 000 KDA** (année 5).

### 7.2.3. Document 3.

#### ACTIVITES PREVUES

- 1°) Chiffre d'affaires de **2 000 KDA** pour l'année 1 et progression régulière de 10 % d'une année sur l'autre pour chacune des années suivantes.
- 2°) Les charges variables représentent **45 %** du chiffre d'affaires.
- 3°) Les charges fixes décaissées devraient s'élever à **400 KDA** par an.
- 4°) Le nouveau besoin en fonds de roulement équivaut à **60 jours** de chiffre d'affaires.

### 7.2.4. Document 4.

#### INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

- 1°) Le taux d'impôt sur les sociétés est de **33 1/3 %**.
- 2°) Les dividendes qu'il est prévu de distribuer dès l'année 2 correspond à **10 % du résultat net** après impôt de l'année précédente.
- 3°) La trésorerie initiale s'élève à **400 KDA**.

### 7.2.5. Document 5.

#### EQUILIBRAGE DU PLAN DE FINANCEMENT

1°) Une ligne de crédit d'un montant de **600 KDA** peut être accordée par la banque dès que le cumul du plan de financement est déséquilibré.

Modalités du crédit éventuel : déblocage des fonds en début d'année, taux de 10 %, remboursement en totalité la dernière année.

2°) Possibilité d'un apport supplémentaire en fonds propres (augmentation de capital) de **1 500 KDA** au cours de l'année 4.

3°) Remboursement éventuel du solde de l'emprunt pendant l'année 6 si possible.

4°) Possibilité d'acquisition d'OPCVM en cas d'important excédent de trésorerie (> **500 KDA**).

### 7.3. Annexes.

#### 7.3.1. Annexe 1.

#### CAF PREVISIONNELLES

Périodes	1	2	3	4	5	6
Chiffre d'affaires						
- Charges variables						
= Marges sur coûts variables						
- Charges fixes décaissées						
- Charges financières sur emprunt						
- Dotations aux amortissements						
= Résultat net avant impôts						
- Impôts sur les bénéfices (33 %)						
= Résultat net après impôts						
+ Dotations aux amortissements						
= Capacités d'autofinancement						

#### 7.3.2. Annexe 2.

#### BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Périodes	1	2	3	4	5	6
Chiffre d'affaires annuel						
Besoin en Fonds de Roulement						
Variation du BFR						

### 7.3.3. Annexe 3.

#### TABLEAU D'AMORTISSEMENT D'EMPRUNT

Montant de l'emprunt :		KDA				
Durée de l'emprunt :		ans				
Taux de l'emprunt :		%				
1ère année de remboursement :						
<b>Années</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
Emprunt restant dû en début d'année						
Remboursement sur 6 ans						
Intérêts au taux de 6 %						

### 7.3.4. Annexe 4.

#### PLAN DE FINANCEMENT "EBAUCHE"

<b>Années</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<b>RESSOURCES</b>						
Capacité d'Autofinancement						
Apports de fonds propres						
Emprunts						
Subventions d'équipement						
Cessions d'immobilisations						
Diminution du BFR						
Ressources exceptionnelles						
Economie d'impôt						
Crédit éventuel						
Cessions de titres						
<b>TOTAL DES RESSOURCES T1</b>						
<b>EMPLOIS</b>						
Immobilisations incorporelles						
Immobilisations corporelles						
Immobilisations financières						
Remboursements d'emprunts						
Augmentation du BFR						
Dividendes						
Acquisition de titres						
Intérêts du crédit						
Remboursement du crédit						
<b>TOTAL DES EMPLOIS T2</b>						
<b>Solde de la période (+/-) T1-T2</b>						
Report N-1						
Cumul						
<b>Trésorerie Initiale</b>						
<b>Solde de la période</b>						
<b>Trésorerie Finale = TI + Solde</b>						

## 7.3.5. Annexe 5.

**PLAN DE FINANCEMENT "EQUILIBRE"**

Années	1	2	3	4	5	6
<b>RESSOURCES</b>						
Capacité d'Autofinancement						
Apports de fonds propres						
Emprunts						
Subventions d'équipement						
Cessions d'immobilisations						
Diminution du BFR						
Ressources exceptionnelles						
Economie d'impôt						
Crédit éventuel						
Cessions de titres						
<b>TOTAL DES RESSOURCES T1</b>						
<b>EMPLOIS</b>						
Immobilisations incorporelles	700.00				100.00	
Immobilisations corporelles	1 000.00	4 000.00	800.00			
Immobilisations financières				1 000.00		
Remboursements d'emprunts		500.00	500.00	500.00	500.00	1 000.00
Augmentation du BFR	333.33	33.33	36.67	40.33	44.37	48.80
Dividendes		34.67	27.33	37.40	48.27	60.03
Acquisition de titres						
Intérêts du crédit						
Remboursement du crédit						600.00
<b>TOTAL DES EMPLOIS T2</b>	<b>2 033.33</b>	<b>4 568.00</b>	<b>1 364.00</b>	<b>1 577.73</b>	<b>692.64</b>	<b>1 708.83</b>
Solde de la période (+/-) T1-T2	1 513.34	-1 334.67	50.00	565.00	1 067.70	-821.12
Report N-1		1 513.34	178.67	228.67	793.67	1 861.37
Cumul	1 513.34	178.67	228.67	793.67	1 861.37	1 040.25
Trésorerie Initiale	400.00	1 913.34	578.67	628.67	1 193.67	2 261.37
Solde de la période	1 513.34	-1 334.67	50.00	565.00	1 067.70	-821.12
<b>Trésorerie Finale = TI + Solde</b>	<b>1 913.34</b>	<b>578.67</b>	<b>628.67</b>	<b>1 193.67</b>	<b>2 261.37</b>	<b>1 440.25</b>

## 7.3.6. Annexe 6.

**PLAN DE FINANCEMENT "EQUILIBRE RATIONNEL"**

Années	1	2	3	4	5	6
<b>RESSOURCES</b>						
Capacité d'Autofinancement						
Apports de fonds propres						
Emprunts						
Subventions d'équipement						
Cessions d'immobilisations						
Diminution du BFR						
Ressources exceptionnelles						
Economie d'impôt						
Crédit éventuel						
Cessions de titres						
<b>TOTAL DES RESSOURCES T1</b>						
<b>EMPLOIS</b>						
Immobilisations incorporelles						
Immobilisations corporelles						
Immobilisations financières						
Remboursements d'emprunts						
Augmentation du BFR						
Dividendes						
Acquisition de titres						
Intérêts du crédit						
Remboursement du crédit						
<b>TOTAL DES EMPLOIS T2</b>						
Solde de la période (+/-) T1-T2						
Report N-1						
Cumul						
Trésorerie Initiale						
Solde de la période						
Trésorerie Finale = TI + Solde						