



# ACTIVITÉ

## LE PLAN DE FINANCEMENT



# LE PLAN DE FINANCEMENT

## RAPPEL DE L'ÉNONCÉ

Philippe a décidé de créer une entreprise. Il décide de commencer son aventure entrepreneuriale le 01/01/N. Voici les prévisions sur le chiffre d'affaires :

- CA prévisionnel pour la première année : 50 000 €
- CA prévisionnel pour la deuxième année : + 10%
- CA prévisionnel pour la troisième année : + 20%

Apport de départ : 5 000 €.

Rémunération : 12 000 € la 1<sup>ère</sup> année, puis une évolution proportionnelle à l'augmentation du CA prévu. Les charges sociales sont fixées à 10 000 € par an pour les trois premières années.

Les achats représentent 10% du CA.

Les investissements sont planifiés comme suit :

- **Année 1** : 12 000 € (amortissables sur 3 ans)
- **Année 2** : 15 000 € (amortissables sur 3 ans)
- **Année 3** : 12 000 € (amortissables sur 3 ans).

Les frais généraux s'élèvent à 14 000 € par an avec une croissance de 5 % par an.

Besoin en Fonds de Roulement (BFR) : 2 000 € la 1<sup>ère</sup> année. Sa variation sera de 1 000 € pour l'année 2 et 500 € pour l'année 3.

Les calculs se feront sans prendre en compte la TVA. Le taux de l'impôt sur les sociétés (IS) appliqué ici est de 33,33 %.

### Travail à faire :

1. Présenter le compte de résultat prévisionnel sur les 3 premières années
2. A partir des données du cas, établir le plan de financement. Quelles solutions pouvez vous mobiliser pour équilibrer ce plan de financement ?
3. On propose un emprunt bancaire de 13 000 euros, amortissement constant, taux de 5%, sur 5 ans. Cette solution permet-elle de présenter un plan de financement équilibré ?



*COMMENÇONS PAR CONSTRUIRE LE COMPTE DE RÉSULTAT PRÉVISIONNEL SUR LES TROIS PREMIÈRES ANNÉES*



# LE PLAN DE FINANCEMENT

## QUESTION 1 : LE COMPTE DE RÉSULTAT PRÉVISIONNEL

Dans l'énoncé, nous vous avons proposé un modèle pour construire le compte de résultat prévisionnel. Nous avons également précisé qu'il fallait créer un plan d'investissement pour connaître les montants des **dotations aux amortissements et provisions (DAP)**.



*La dotation aux amortissements est une charge annuelle qui constate l'usure ou l'obsolescence des constructions, outillages ou installations. La dotation aux provisions est une charge qui constate la dépréciation d'un actif ou une charge à acquitter ultérieurement.*

*Dans notre cas, elles permettent de mettre en évidence la perte de valeur de nos investissements (ordinateur, véhicule, installations etc.)*

Commençons par **notre plan d'investissement** qui va nous permettre de connaître les montants de nos DAP pour les 3 années.

Remarque : Nos investissements pour les années 1, 2 et 3 sont amortissables sur **3 ans**, donc il s'agit de diviser la somme d'achat par 3 pour obtenir nos DAP.

Par exemple pour l'investissement 1 :  $12\,000 \div 3 = 4\,000$

	Année 1	Année 2	Année 3
Investissement 1	12 000		
DAP sur investissement 1	4 000	4 000	4 000
Investissement 2		15 000	
DAP sur investissement 2		5 000	5 000
Investissement 3			12 000
DAP sur investissement 3			4 000
Total investissement	12 000	15 000	12 000
<b>DAP totale</b>	<b>4 000</b>	<b>9 000</b>	<b>13 000</b>

A présent, nous pouvons compléter notre compte de résultat prévisionnel.



PAGE SUIVANTE !

# LE PLAN DE FINANCEMENT

## QUESTION 1 : LE COMPTE DE RÉSULTAT PRÉVISIONNEL

### Compte de résultat prévisionnel :

En vert : ce que l'on reprend de l'énoncé

En gris : les aides aux calculs

	Année 1	Année 2	Année 3
Chiffre d'affaires augmente de 10% en N2 et 20% en N3	cf : énoncé 50 000	50 000 x 1,10 55 000	55 000 x 1,20 66 000
Charges salariales suivent l'évolution du CA	cf : énoncé 12 000	12 000 x 1,10 13 200	13 200 x 1,20 15 840
Charges sociales fixées à 10 000 € / an	cf : énoncé 10 000	cf : énoncé 10 000	cf : énoncé 10 000
Achats représentent 10% du CA	50 000 x 0,10 5 000	55 000 x 0,10 5 500	66 000 x 0,10 6 600
DAP calculées sur la page précédente	4 000	9 000	13 000
Frais généraux ont une croissance de 5% par an	cf : énoncé 14 000	14 000 x 1,05 14 700	14 700 x 1,05 15 435
Résultat avant impôt	= CA - charges - achats - DAP - frais		
	5 000	2 600	5 125
Impôt sur les Sociétés est de 33,33%	5 000 x 0,3333 1 667	2 600 x 0,3333 867	5 125 x 0,3333 1 708
Résultat net = Résultat avant impôt - IS	5 000 - 1 667 3 333	2 600 - 867 1 733	5 125 - 1 708 3 417
DAP calculées sur la page précédente	4 000	9 000	13 000
Capacité d'autofinancement (CAF) = Résultat Net + DAP	3 333 + 4 000 7 333	1 733 + 9 000 10 733	3 417 + 13 000 16 417



La CAF représente les ressources (l'argent) générées par l'entreprise uniquement par son activité.



PASSONS À LA QUESTION 2 : LE PLAN DE FINANCEMENT

# LE PLAN DE FINANCEMENT

## QUESTION 1 : LE PLAN DE FINANCEMENT

### Le plan de financement :

Comme précisé dans l'énoncé, nous vous proposons ici une version simplifiée du plan de financement. Celui-ci devait en effet être complété avec les données du cas pour voir si les ressources de Philippe étaient suffisantes en fonction de ses besoins.

	N1	N2	N3
Fonds propres correspondent à l'apport	cf : énoncé 5 000		
CAF calculée dans le compte de résultat prév.	7 333	10 733	16 417
<b>Ressources</b> = sommes des ressources	7 333 + 5 000 <b>12 333</b>	<b>10 733</b>	<b>16 417</b>
Investissement	cf : énoncé 12 000	cf : énoncé 15 000	cf : énoncé 12 000
Variations du BFR sont précisés dans l'énoncé	2 000 *	1 000	500
<b>Besoins</b> = sommes des besoins	12 000 + 2 000 <b>14 000</b>	15 000 + 1 000 <b>16 000</b>	12 000 + 500 <b>12 500</b>
Flux Net de trésorerie = Ressources - Besoins	12 333 - 14 000 - 1 667	10 733 - 16 000 - 5 267	16 417 - 12 500 3 917
<b>Cumul</b> = Cumul de l'année N-1 + Flux Net de trésorerie de l'année N	0 - 1 667 <b>- 1 667</b>	- 1 667 - 5267 <b>- 6 934</b>	- 6 934 + 3917 <b>- 3 017</b>

On constate ainsi que notre cumul est négatif. Philippe manque donc de ressources par rapport à ses besoins. Il est donc nécessaire de trouver d'autres financements pour compléter les ressources.

\* le premier BFR lors d'une création correspond à une variation de BFR par rapport au précédent qui est dans ce cas de 0. La variation de BFR la première année est alors assimilée au BFR.

Dans la question 3, nous proposons un emprunt bancaire de 13 000 €. Voyons si cette solution permet d'équilibrer le plan de financement

# LE PLAN DE FINANCEMENT

## QUESTION 3 : PLAN DE FINANCEMENT AVEC EMPRUNT

Reprenons notre compte de résultat prévisionnel en y ajoutant les charges liées à l'emprunt. Pour ce faire, il faut dans un premier temps calculer les charges liées à l'emprunt à l'aide d'un **tableau d'amortissement** :

Il s'agit d'un emprunt de 13 000 €, sur 5 ans, avec un amortissement constant et un taux de 5%. Un emprunt est remboursé par annuité. Une annuité est constituée de l'amortissement (c'est-à-dire la part remboursée) auquel s'ajoute les intérêts. Les intérêts sont calculés sur le capital restant dû.

Ici : l'amortissement est constant donc il s'agit de faire :  $13\,000 \div 5 = 2\,600$  €

	Capital restant dû	Intérêts	Amortissement	Annuité
1	13 000 $\times 0,05 =$ →	650	2 600	3 250
2	10 400	520	2 600	3 120
3	7 800	390	2 600	2 990
4	5 200	260	2 600	2 860
5	2 600	130	2 600	2 730

**Complétons à présent le compte de résultat prévisionnel en y intégrant les intérêts :**

**Remarque** : seuls les intérêts sont des charges. Il faut donc les déduire du résultat prévisionnel. Le remboursement de l'emprunt n'étant pas une charge, il n'apparaît pas dans le compte de résultat prévisionnel.

	Année 1	Année 2	Année 3
Chiffre d'affaires	50 000	55 000	66 000
Charges salariales	12 000	13 200	15 840
Charges sociales	10 000	10 000	10 000
Achats	5 000	5 500	6 600
DAP	4 000	9 000	13 000
Frais généraux	14 000	14 700	15 435
Charges liées à l'emprunt	650	520	390
Résultat avant impôt	4 350	2 080	4 735
Impôt sur les Sociétés	1 450	693	1 578
Résultat net	2 900	1 387	3 157
Dotations aux amortissements et provisions	4 000	9 000	13 000
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>6 900</b>	<b>10 387</b>	<b>16 157</b>

# LE PLAN DE FINANCEMENT

## QUESTION 3 : PLAN DE FINANCEMENT AVEC EMPRUNT

Maintenant que nous avons déterminé notre nouvelle capacité d'autofinancement, on peut construire notre **nouveau plan de financement** :

	N1	N2	N3
Fonds propres	5 000		
Emprunt	13 000		
CAF	6 900	10 387	16 157
<b>Ressources</b>	<b>24 900</b>	<b>10 387</b>	<b>16 157</b>
Investissement	12 000	15 000	12 000
Variations du BFR	2 000	1 000	500
Remboursement emprunt	2 600	2 600	2 600
<b>Besoins</b>	<b>16 600</b>	<b>18 600</b>	<b>15 100</b>
Flux Net de trésorerie	8 300	- 8 213	1 057
<b>Cumul</b>	<b>8 300</b>	<b>87</b>	<b>1 144</b>

Remarque : Nous ajoutons ici le remboursement de l'emprunt, mais uniquement l'amortissement et pas les intérêts puisque ceux-ci ont déjà été pris en compte dans le calcul de la CAF.

**Notre plan de financement est à présent équilibré !**