

3 - AWK

1. CAF prévisionnelles

CAF PREVISIONNELLES

	1	2	3	4
EBE	4 800 000	5 100 000	5 400 000	5 700 000
- Amortissements (1)	- 2 700 000	- 2 700 000	- 2 700 000	- 2 700 000
- Intérêts emprunts (2)	- 480 000	- 360 000	- 240 000	- 120 000
= Résultat avant IS	1 620 000	2 040 000	2 460 000	2 880 000
- IS	- 405 000	- 510 000	- 615 000	- 720 000
= Résultat après IS	1 215 000	1 530 000	1 845 000	2 160 000
+ Amortissements	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000
= CAF	3 915 000	4 230 000	4 545 000	4 860 000

(1) Amortissement nouvelles immo	VO	Durée	Amortissement
Construction	11 000 000	10	1 100 000
Matériel	8 000 000	5	1 600 000

(2) Charges financières / Emprunts

	1	2	3	4
Emprunt dû début période	8 000 000	6 000 000	4 000 000	2 000 000
Intérêt	480 000	360 000	240 000	120 000
Amortissement de l'emprunt	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Annuité	2 480 000	2 360 000	2 240 000	2 120 000
Emprunt dû fin période	6 000 000	4 000 000	2 000 000	-

6%

2. Plan de financement initial

BFR

Au titre de l'exercice...	0	1	2	3	4	4
BFR	-	1 000 000	1 060 000	1 130 000	1 210 000	-
Variation BFR		1 000 000	60 000	70 000	80 000	- 1 210 000
Nécessaire début ...		Exercice 1	Exercice 2	Exercice 3	Exercice 3	Exercice 3
= Nécessaire fin ...		Exercice 0	Exercice 1	Exercice 2	Exercice 2	Exercice 2
		BESOIN	BESOIN	BESOIN	BESOIN	RESSOURCE

DIVIDENDES

Au titre de l'exercice...	1	2	3	4	5
Nombre d'actions anciennes	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000
Nombre de nouvelles actions		100 000	100 000	100 000	100 000
Nombre total d'actions	80 000	180 000	180 000	180 000	180 000
Dividende unitaire	10	10	10	10	10
Dividende total	800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000
Distribués fin ...	1	2	3	4	5

2. Plan de financement initial (suite)

PLAN DE FINANCEMENT

Date	Fin 0 Début 1	Fin 1 Début 2	Fin 2 Début 3	Fin 3 Début 4	Fin 4 Début 5
EMPLOIS (ou BESOINS)					
Investissements					
Nouveau programme Euro Technopole					
Construction	11 000 000				
Rénovation / Agencements	8 000 000				
Augmentation du BFR	1 000 000	60 000	70 000	80 000	-
Rémunération des apporteurs de capitaux					
Distribution de dividendes		800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000
Remboursement des prêteurs					
Remboursement emprunt sur 4 ans		2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Total Emplois	20 000 000	2 860 000	3 870 000	3 880 000	3 800 000
RESSOURCES					
CAF					
CAF nouvelles activités		3 915 000	4 230 000	4 545 000	4 860 000
Financement propre					
Augmentation de capital	10 000 000				
Cession d'actifs					-
Diminution du BFR					1 210 000
Financement extérieur					
Emprunts	8 000 000				
Total Ressources	18 000 000	3 915 000	4 230 000	4 545 000	6 070 000
Ecart annuel (Ressources – Emplois)	- 2 000 000	1 055 000	360 000	665 000	2 270 000
<i>Trésorerie initiale</i>	10 000				
Trésorerie à la date considérée	- 1 990 000	- 935 000	- 575 000	90 000	2 360 000

COMMENTAIRES

Trésorerie négative jusqu'à la fin de l'année 3, mais largement positive à la fin de l'année 4 du fait de la cession d'actif.
Projet globalement rentable

3. Proposition d'ajustement du plan de financement

SOLUTIONS

Quelques pistes :

- Diminuer les dividendes mais : pas suffisant + risque de mécontenter les actionnaires.
- Réaliser un emprunt complémentaire sur 4 ans avec un remboursement in fine : 2 100 000 au taux inchangé de 6%
- Faire une augmentation de capital plus importante

Emprunt complémentaire

	1	2	3	4
Capital dû début période	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
Intérêt	126 000	126 000	126 000	126 000
Amortissement de l'emprunt	-	-	-	2 100 000
Annuité	126 000	126 000	126 000	2 226 000
Capital dû fin période	2 100 000	2 100 000	2 100 000	-

6%

CAF initiale nouvelle activité	3 915 000	4 230 000	4 545 000	4 860 000
- Intérêts nets d'IS (3/4 Intérêts)	- 94 500	- 94 500	- 94 500	- 94 500
CAF nouvelle activité ajustée	3 820 500	4 135 500	4 450 500	4 765 500

PLAN DE FINANCEMENT AJUSTE

Date	Fin 0 Début 1	Fin 1 Début 2	Fin 2 Début 3	Fin 3 Début 4	Fin 4 Début 5
EMPLOIS (ou BESOINS)					
Investissements					
Nouveau programme Euro Technopole					
Construction	11 000 000				
Rénovation / Agencements	8 000 000				
Augmentation du BFR	1 000 000	60 000	70 000	80 000	-
Rémunération des apporteurs de capitaux					
Distribution de dividendes		800 000	1 800 000	1 800 000	1 800 000
Remboursement des prêteurs					
Remboursement emprunt sur 4 ans		2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Remboursement emprunt complémentaire		-	-	-	2 100 000
Total Emplois	20 000 000	2 860 000	3 870 000	3 880 000	5 900 000
RESSOURCES					
CAF					
CAF nouvelles activités ajustée		3 820 500	4 135 500	4 450 500	4 765 500
Financement propre					
Augmentation de capital	10 000 000				-
Cession d'actifs					-
Diminution du BFR					1 210 000
Financement extérieur					
Emprunt sur 4 ans	8 000 000				
Emprunt complémentaire sur 4 ans	2 100 000				
Total Ressources	20 100 000	3 820 500	4 135 500	4 450 500	5 975 500
Ecart annuel (Ressources – Emplois)	100 000	960 500	265 500	570 500	75 500
<i>Trésorerie initiale</i>	10 000				
Trésorerie à la date considérée	110 000	1 070 500	1 336 000	1 906 500	1 982 000

COMMENTAIRES

Trésorerie positive à la fin de chaque année, mais un peu plus faible au final qu'initialement (avant ajustement).

3. Proposition d'ajustement du plan de financement

Diminuer les dividendes

Au titre de l'exercice...	1	2	3	4	5
Nombre d'actions anciennes	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000
Nombre de nouvelles actions		100 000	100 000	100 000	100 000
Nombre total d'actions	80 000	180 000	180 000	180 000	180 000
Dividende unitaire	7	7	7	7	7
Dividende total	560 000	1 260 000	1 260 000	1 260 000	1 260 000
Distribués fin ...	1	2	3	4	5

PLAN DE FINANCEMENT AJUSTE

Date	Fin 0 Début 1	Fin 1 Début 2	Fin 2 Début 3	Fin 3 Début 4	Fin 4 Début 5
EMPLOIS (ou BESOINS)					
Investissements					
Nouveau programme Euro Technopole					
Construction	11 000 000				
Rénovation / Agencements	8 000 000				
Augmentation du BFR	1 000 000	60 000	70 000	80 000	
Rémunération des apporteurs de capitaux					
Distribution de dividendes		560 000	1 260 000	1 260 000	1 260 000
Remboursement des prêteurs					
Remboursement emprunt sur 4 ans		2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Remboursement emprunt complémentaire					2 100 000
Total Emplois	20 000 000	2 620 000	3 330 000	3 340 000	5 360 000
RESSOURCES					
CAF					
CAF nouvelles activités ajustée		3 820 500	4 135 500	4 450 500	4 765 500
Financement propre					
Augmentation de capital	10 000 000				
Cession d'actifs					-
Diminution du BFR					1 210 000
Financement extérieur					
Emprunt sur 4 ans	8 000 000				
Emprunt complémentaire sur 4 ans	2 100 000				
Total Ressources	20 100 000	3 820 500	4 135 500	4 450 500	5 975 500
Ecart annuel (Ressources – Emplois)	100 000	1 200 500	805 500	1 110 500	615 500
<i>Trésorerie initiale</i>	10 000				
Trésorerie à la date considérée	110 000	1 310 500	2 116 000	3 226 500	3 842 000

COMMENTAIRES

Réduire les dividendes améliore considérablement la trésorerie.