



# Le plan financier

(Pacioli N° 87)

## 1. Le Tableau de financement

Le tableau de financement est un outil conçu spécialement pour assurer l'équilibre "*besoins-ressources*" de l'entreprise pour une politique ou activité envisagée pendant une période donnée.

Son intérêt est de faire ressortir les incohérences éventuelles dans l'établissement des prévisions de ventes, des prévisions des charges, des projets d'investissement et des moyens financiers dont on pourrait disposer. Il donnera la justification du capital propre à disposer pour l'activité à créer.

Son établissement nécessite :

1. La description de l'activité projetée c'est-à-dire du programme d'action envisagée par les fondateurs (business plan). Cet inventaire des activités est complété d'informations concernant le champs d'application, la concurrence, les moyens matériels et humains nécessaires, la définition des objectifs à atteindre, les contraintes;
2. La définition du chiffre d'affaires prévisionnel, traduisant par secteur, l'estimation du volume d'activité raisonnablement réalisable;
3. L'établissement du compte de résultats prévisionnel, autorisant le calcul de la rentabilité dont la position positive est indispensable pour assurer la continuité de l'entreprise et le maintien des moyens financiers adéquats.
4. Que le plan financier proprement dit où se définissent
  - A. Les besoins :
    - le montant des équipements à acquérir = investissements en capitaux fixes;
    - le fonds de roulement nécessaire = capitaux circulants;
    - les besoins de trésorerie;
  - B. Les ressources :
    - internes : les fonds propres que les fondateurs doivent mettre à la disposition de l'entreprise;
    - externes : crédit d'investissement - crédit à obtenir des établissements de crédit - crédit à obtenir des fournisseurs;

C. Les garanties et cautions

qui pourront être fournies par la société, par les associés, par les pouvoirs publics.

## **2. La structure financière**

Le contenu du plan financier n'est pas prescrit par la loi. On établira un bilan technique (appelé aussi bilan de structure) en tenant compte de différents éléments :

### 2.1. Les fonds permanents

Apprécier à priori le montant des fonds que les fondateurs mettent à la disposition de l'entreprise.

### 2.2. Les immobilisations

Détailler les immobilisations nécessaires :

- frais d'établissement, valeurs incorporelles
- Terrains, constructions, matériel d'exploitation, mobilier, matériel roulant, autres immobilisations.

Par un tableau approprié, établir par nature d'investissement:

- la valeur d'acquisition;
- le taux d'amortissement retenu par catégorie;
- le calcul de l'amortissement;
- la valeur nette restant à amortir.

### 2.3. Le chiffre d'affaires

Établir le projet des ventes hors T.V.A., par secteur, par mois pendant 36 mois au moins, et résultant de l'étude de marché et d'une prospection appropriée.

### 2.4. Le stock

Les stocks doivent être constitués en fonction de plusieurs critères qui correspondent :

- à des couvertures normales et matières premières et fournitures;
- à la durée du cycle moyen d'exploitation (commerce-fabrications);
- à la rotation normale des produits finis ou marchandises en magasin.

Les stocks de base sont ceux qui dès le début constituent les quantités nécessaires et suffisantes:

- qui ne font courir à la fabrication aucun risque de rupture de stock;
- qui ne courent aucun risque de ne pas respecter les délais de livraison aux clients.

Les stocks sont fonction de différents facteurs:

- les délais de livraison des fournisseurs;
- les possibilités ou non d'être livré par cadence régulière;

- la durée des cycles de fabrication;
- la rotation moyenne des articles en stock;
- la politique de vente sur stock ou sur commandes.

Toutes ces valeurs (couvertures, cycles et rotation) doivent être dégagées en temps (mois ou jours) afin de pouvoir chiffrer le montant des différents postes du stock de base. Compte tenu de ce que les couvertures en matière sont liées à la conjoncture économique et internationale, il est évident qu'aucun indice, aucun rapport ou ratio ne peut être valable en permanence. Chaque situation doit être analysée en fonction de l'époque où elle se situe, car les variations au sein d'une même entreprise peuvent être très importantes dans le temps, et, même à des époques proches les unes des autres.

Éléments	Valeurs besoins mensuels	Rotation en mois / en jours	Valeur du stock de base
Marchandises	X	Y mois/jours	Z
Matières premières	X	Y mois/jours	Z
Fournitures	X	Y mois/jours	Z
Produits	X	Y mois/jours	Z
En cours de fabrication	X	Y mois/jours	Z
			<b>TOTAL</b>

#### 2.5. Le crédit obtenu des fournisseurs

L'importance du crédit *fournisseurs* est variable suivant les professions et suivant les relations entre les personnes. Le temps de crédit obtenu aura une incidence certaine sur les besoins financiers et les besoins de trésorerie.

En fonction des besoins déterminés en marchandises, matières, fournitures et en prévisions des charges (dépenses) facturées, il est possible de déterminer le volume du crédit fournisseurs ou les ressources en passif à court terme.

#### 2.6. Modalité de règlement des clients

Généralement, les factures sont adressées aux clients lors de l'expédition des marchandises. Quand finit le cycle interne (stockage), commence le cycle crédit clients. Les factures peuvent être réglées :

- au comptant, aux échéances convenues;
- par chèques, par virements;
- par traites acceptées et escomptables;
- suivant un système d'acompte, de versements échelonnés;
- par financement à l'intervention d'un organisme de crédit.

Des conditions aussi différentes dans les crédits ont une influence importante sur la structure financière et de la trésorerie de l'entreprise en création.

### 3. Élaboration

L'élaboration du plan financier nécessite :

- l'établissement du compte de résultats prévisionnel;
- l'établissement du bilan technique;
- l'établissement du plan financier.

#### 3.1. Le compte de résultats

Ce document permet l'examen de la rentabilité prévisionnelle de la société, il concrétise les éléments constitutifs du résultat et, de ce fait, les possibilités d'autofinancement.

		COMPTE	ANNEE 1	ANNEE 2	ANNEE 3
A	Chiffre d'affaires -Ventes	70			
	Stock début de période		0	....	....
	Achats de la période	60	....	....	....
	Stock fin de période (-)		....	....	....
B	Coût de revient des ventes		....	....	....
C	Marge bénéficiaire brute		....	....	....
	Charges d'exploitation à déduire:				
	. Charges du personnel	62			
	. Services et bien divers	61			
	. Amortissements-réductions valeur	63			
	. Provisions pour risques et charges	63			
	. Taxes et impôts	64			
D	Total des charges d'exploitation		....	....	....
E	A ajouter: produits d'exploitation	74			
F	Résultat d'exploitation				
G	A déduire: charges financières	65	....	....	....
	A ajouter: produits financiers	75			
H	Résultat brut				
I	A déduire: charges d'impôt	67	....	....	....
J	Résultat à affecter		A	B	C

**Prévision d'affectation du résultat**

	Fin 1ère année	Fin 2e année r	Fin 3e année
Résultat de l'exercice	A	B	C
Report exercices antérieurs	-		
Réserve légale			
Réserve indisponible			
Réserve disponible			
Rémunération du capital			
Rémunération des associés			
Rémunérations autres			

3.2. Le bilan technique

Le bilan technique résume les impératifs de base et dégage l'écart de trésorerie.

3.2.1. Les immobilisations

Suivant le plan et l'inventaire des besoins, les listes de prix et offres reçues des fournisseurs valorisées au prix d'acquisition, on chiffre le montant des besoins en investissement.

3.2.2. Stock de base

Le stock est déterminé en tenant compte, d'une part, des quantités à acheter pour réaliser le budget des ventes et, d'autre part, du coefficient représentant le délai d'approvisionnement et du coefficient de sécurité.

**Exemple:**

Ventes estimées : 1 500 000 H.T.V.A. - mensuelles

Besoin d'achats (marge bénéficiaire = 50% s/PA)

$$= \frac{(1\,500\,000 * 100)}{150} = 1\,000\,000 \text{ BEF}$$

150

Délai d'approvisionnement = 15 jours - sécurité 1 semaine T.22,5 jours

$$\text{Coefficient} = \frac{22,50}{30} = 75\%$$

30

$$\text{Stock de base} = 1\,000\,000 * 75\% = 750\,000 \text{ BEF.}$$

3.2.3. Créances Clients

Le montant dû par les clients tient compte du délai accordé pour le paiement des factures.

**Exemple:**

Ventes estimées par mois 1 500 000 BEF H.T.V.A. 21 %. Cela représente un montant T.V.A. (21 %) comprise de 1 815 000 BEF.

Les fondateurs se renseignent et estiment que 25 % des ventes se paient au comptant et 75 % des ventes se paient à 30 jours fin de mois, soit une moyenne de crédit de 45 jours.

Montant du crédit à financer = Ventes à crédit:  $1\,815\,000 * 75\% = 1\,361\,250 * 45/30 = 2\,041\,875$  BEF.

### 3.2.4. Crédit obtenu (ou à obtenir) des fournisseurs

Le montant dû aux fournisseurs tient compte des délais obtenus pour le paiement des factures.

#### **Exemple:**

Les fondateurs se renseignent et estiment que 20% des fournisseurs exigent le paiement immédiat des factures et que 80% des fournisseurs accordent un délai de 30 jours date de facture.

Achats estimés:  $1\,000\,000 * 121\% = 1\,210\,000$  BEF.

Montant admis au crédit de 30 jours:  $1\,210\,000 * 80\% = 968\,000$  BEF.

### 3.2.5. Fonds propres

Les fondateurs se proposent de constituer la société au capital minimum de 750 000 BEF.

### 3.2.6. Fonds de roulement - Trésorerie

Les frais de démarrage de notaire, de caution Belgacom, électricité, de garanties locatives et des premières dépenses diverses nécessitent une encaisse de départ de 200 000 BEF.

### **Bilan technique**

<b>Actif</b>		<b>A la constitution</b>		<b>Exemple</b>
Immobilisation (valeurs d'acquisition)				900 000
Stock de base				750 000
Créance clients				2 401 875
Trésorerie - besoin immédiat				200 000
	<b>A</b>	<b>Total actif</b>		3 891 875
<b>Passif</b>				
Fonds propres proposés				750 000
Crédit fournisseurs				968 000
Financement (matériel roulant)				450 000
	<b>B</b>	<b>Total passif</b>		2 168 000
Excédent de trésorerie		B > A		-
Insuffisance de trésorerie		A > B		1 723 875

Tenant compte des besoins de trésorerie pour couvrir les charges directes de main d'œuvre, de diverses dépenses à régler à très court terme et du manque de ressources dégagées par le bilan technique, les fondateurs sont en devoir de revoir leur position, particulièrement en ce qui concerne les capitaux permanents (capital à souscrire et emprunts à long terme à solliciter).

**Deux possibilités sont à envisager:**

1. améliorer l'apport en capitaux propres. Le capital souscrit sera de 1 723 875 + 750 000 = 2 473 875 BEF;
2. solliciter un emprunt à long terme en vue de respecter un apport d'indépendance financière (ratio de solvabilité) de 100 BEF de capitaux propres pour 200 BEF de dettes.

<b>Exemple :</b>		Rapport
L'actif à financier est de 3 891 875 BEF. Et il importe de trouver les ressources pour 1.723.875 BEF.		
Le capital à souscrire serait de 3 891 875/ 3	1 297 292	100
Dettes à plus d'un an - emprunt à long terme	1 176 603	
Dettes à plus d'un an - financement	450 000	200
Dettes à un an au plus - fournisseurs	+ 968 000	
<b>Total passif</b>	<b>3 891 895</b>	<b>300</b>

Avant de créer la société les fondateurs auraient intérêt à contacter un organisme financier pour solliciter un emprunt à long terme et à revoir les fournisseurs pour obtenir un crédit plus conséquent.

Mais ce qui est le plus important, c'est d'augmenter leur quote part dans le capital qui devra se monter à 1 297 292 BEF minimum au lieu de 750 000 BEF (prescription légale).

**4. Le plan financier**

Le plan financier est à joindre aux statuts déposés chez le notaire. C'est la situation fin de la première et fin de la deuxième année qui est demandée. Cependant cette présentation simple s'avère de lecture difficile.

Nous suggérons la présentation suivante :

Situation de départ	Mouvements 1 <sup>ère</sup> année	Situation fin 1 <sup>ère</sup> année	Mouvements 2 <sup>e</sup> année	Situation fin 2 <sup>e</sup> année

#### 4.1. Les ressources

Les ressources représentent les capitaux mis à la disposition par:

- les *fondateurs* et représentant les capitaux propres;
- les *organismes* de crédit pour les emprunts à long terme;
- les *tiers créditeurs* pour les emprunts à court terme.

#### 4.2. Les besoins

Les ressources devront être utilisées pour satisfaire les besoins en:

- *actifs immobilisés* :  
couvrant les bâtiments, machines, matériel, mobilier, matériel roulant, participations, cautionnements, garanties que la société devra investir pour la réalisation de son objet social et la continuité des activités;
- *actifs circulants*:  
aussi appelés "réalisable" représentés par les stocks et les créances;
- *la trésorerie*:  
nécessaire pour faire face aux dépenses immédiates.

### 5. Exemple

Les associés fondateurs de la S.P.R.L. ALBERT établissent le plan financier. Ce dernier sera joint aux statuts à dresser par le notaire.

L'activité consiste en la mise en exploitation d'un atelier métallurgique.

L'associé A est propriétaire d'un atelier. Il sera pris en location par la société - un contrat de bail est prévu.

Les fondateurs rédigent un rapport justifiant l'opportunité pour la société d'utiliser ce local.

Le matériel à acheter se monte, au vue des offres de prix, à 3 500 000 BEF, le mobilier à 50 000 BEF, le matériel roulant à 600 000 BEF. L'outillage coûtera la première année 120 000 BEF et la deuxième année 120 000 BEF également.

#### Le chiffre d'affaires est estimé à :

pour la première année	12 * 1 000 000	=	12 000 000 BEF
pour la deuxième année	12 * 1 250 000	=	15 000 000 BEF
pour la troisième année	12 * 1 500 000	=	18 000 000 BEF

#### Les associés s'engagent à souscrire

Monsieur A	52 parts de 10 000 BEF	=	520 000 BEF
Monsieur B	48 parts de 10 000 BEF	=	480 000 BEF
Total	100 parts	=	1 000 000 BEF

Ils espèrent emprunter auprès d'un organisme financier les fonds nécessaires.



**Comment s'établit la situation ?**

Nous examinerons successivement:

- le tableau des amortissements;
- le compte de résultats prévisionnel;
- le bilan technique;
- le plan financier.

5.1. Les investissements

Frais de constitution - estimation	40 000 BEF
Matériel d'exploitation et installation	3 500 000 BEF
Outillage 1ère année	120 000 BEF
Outillage 2e année	120 000 BEF
Mobilier	50 000 BEF
Matériel roulant	600 000 BEF
<b>Total</b>	<b>4 430 000 BEF</b>

<b>Tableau des amortissements</b>					
Nature	Valeur d'acquis	Taux	1 <sup>ère</sup> année	2 <sup>e</sup> année	3 <sup>e</sup> année
Frais d'établissement	40 000	20%	8 000	8 000	8 000
Matériel	3 500 000	10%	350 000	350 000	350 000
Outillage 1 <sup>ère</sup> année	120 000	10%	12 000	12 000	12 000
Mobilier	50 000	5%	2 500	2 500	2 500
Matériel roulant	600 000	25%	150 000	150 000	150 000
<b>TOTAAL</b>					
Total 1 <sup>ère</sup> année	4 310 000		522 500	522 500	522 500
2 <sup>e</sup> année	120 000	10%		12 000	12 000
<b>Total</b>	4 430 000		522 500	534 500	534 500

## 5.2. Compte de résultats

Après une étude de marché, qui permet de définir un chiffre d'affaires, chaque élément est étudié avec objectivité.

	Libellés	Compte	1 <sup>ère</sup> Année	2 <sup>e</sup> année	3 <sup>e</sup> année
A	Chiffres d'affaires - Ventes		12 000 000	15 000 000	18 000 000
	Stock début de la période		0	500 000	600 000
	Achats de la période	60	5 500 000	6 000 000	7 350 000
	Stocks fin de période		(500 000)	(600 000)	(750 000)
B	Coût de revient des ventes		5 000 000	5 900 000	7 200 000
C	Marge bénéficiaire brute e		7 000 000	9 100 000	10 800 000
	A déduire				
	Main d'œuvre associés	62	800 000	1 000 000	1 200 000
	Rémunération du personnel	62	3 000 000	4 095 000	4 600 000
	Sous-traitance	61	125 500	542 500	602 500
	<b>TOTAAL</b>		<b>3 925 500</b>	<b>5 637 500</b>	<b>6 402 500</b>
	A déduire				
	Frais des locaux	61	580 000	580 000	580 000
	Frais du matériel	61	340 000	400 000	500 000
	Frais du matériel roulant	61	172 000	172 000	172 000
	Frais administratifs	61	160 000	190 000	220 000
	Frais de distribution	61	450 000	550 000	650 000
	Frais de prospection	61	120 000	160 000	240 000
	Taxes en impôts	64	60 000	112 000	114 000
	Amortissements	63	522 500	534 500	534 500
	<b>TOTAAL</b>		<b>2 404 500</b>	<b>2 698 500</b>	<b>3 010 500</b>
D	Total des charges d'exploitation		6 330 000	8 336 000	9 413 000
E	A ajouter: produits d'exploitation	74			
F	Résultat d'exploitation		670 000	764 000	1 387 000
G	A déduire: charges financières	65 75	350 000 0	320 000 0	300 000 0
	A ajouter: produits financiers				
H	Résultat brut		320 000	444 000	1 087 000
I	A déduire : impôts sur revenus	67	100 000	138 000	337 000
J	Résultat à affecter		220 000	306 000	750 000

**Affectations et prélèvements**

<b>Prévision d'affectation du résultat</b>		<b>Fin 1<sup>ère</sup> année</b>	<b>Fin 2<sup>e</sup> année</b>	<b>Fin 3<sup>e</sup> année</b>
Résultat de l'exercice		220 000	306 000	750 000
Report exercices précédents				
Réserves		220 000	300 000	300 000
Rémunération du capital				
Rémunération des associés			6 000	450 000
Rémunérations autres				
Report à nouveau		0	0	0

5.3. Le bilan de structure

Examinons les composantes du bilan de structure.

5.3.1. Actifs immobilisés

	<b>1<sup>ère</sup> année</b>	<b>2<sup>e</sup> année</b>
Matériel d'exploitation	3 500 000	
Outillage	120 000	120 000
Mobilier	50 000	
Matériel roulant	600 000	
<b>TOTAL</b>	<b>4 270 000</b>	<b>120 000</b>

5.3.2. Stock de base

Le délai d'approvisionnement est de 15 jours.

La définition de la sécurité est de 15 jours.

Total: 1 mois.

Achats annuels: 5 500 000 BEF.

Mensuels  $5\,500\,000 / 11 = 500\,000$  BEF.

5.3.3. Créances clients

Après une enquête, les fondateurs arrêtent la politique de crédit – à 30 jours.

Un acompte est demandé lors de commandes supérieures à 500 000 BEF.

Crédit moyen estimé: 1 mois.

Chiffre d'affaires mensuel - T.V.A. comprise

$14\,460\,000 : 12 = 1\,205\,000$  BEF.

Montant du crédit accordé: 1 205 000 BEF.

5.3.4. Fonds propres

Les fondateurs proposent d'apporter 1 000 000 BEF.

5.3.5. *Crédit fournisseurs*

Achats (annuels) – Compte 60	5 500 000
Services et biens divers – Compte 61	1 830 000
TVA	1 502 650
<b>Total (T.V.A. comprise)</b>	<b>8 832 650</b>

Délai de crédit à obtenir des fournisseurs: 30 jours  
 Montant du crédit: 8 832 650 / 12 = 736 054 BEF  
 arrondi: 740 000 BEF

5.3.6. *Trésorerie*

Dépenses immédiates – (diverses charges) – 250 000 BEF.

**Bilan de structure**

Le bilan de structure va permettre de déterminer le montant des ressources à obtenir avant de démarrer l'entreprise.

<b>BILAN</b>		
<b>ACTIF</b>		
Frais d'établissement	40 000	
Immobilisations corporelles	4 270 000	
Créances commerciales	1 205 000	
Valeurs d'exploitation - Stocks	500 000	
Valeurs disponibles	250 000	
<b>TOTAL DES BESOINS</b>	<b>6 265 000</b>	
<b>PASSIF</b>		
Capitaux propres proposés		1 000 000
Crédit fournisseurs sollicités		740 000
Emprunt à contracter		4 525 000
<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>		<b>6 265 000</b>

**La situation définie ci-dessus présente des inconvénients.**

Si l'on examine le ratio de solvabilité nous constatons que les capitaux propres ne représentent que 16% du montant des ressources nécessaires alors que le coefficient idéal devrait être au minimum 33,3% (1/3 des capitaux investis).

Les capitaux propres devraient atteindre:

$6\,265\,000 / 3 = 2\,088\,333$  à arrondir par exemple à 2 000 000 BEF.

Ainsi définie, la situation des ressources pourraient se présenter en tenant compte d'un emprunt de 2 820 000 BEF à rembourser en 10 ans et d'un financement de 600 000 BEF à 5 ans.

<b>PASSIF</b>				<b>TOTAL</b>
Capitaux propres			2 000 000	2 000 000
Dettes à plus d'un an				
Crédit d'investissement	2 820 000			
A rembourser dans l'année	(1) - 282 000		2 538 000	
Financement		600 000		
A rembourser dans l'année		(1) + 120 000	480 000	3 018 000
Dettes à un an au plus				
Tranches de remboursement			402 000	
(1)			740 000	
Dettes commerciales			105 000	1 247 000
Avances en compte courant (pour couvrir l'insuffisance)				
Total capitaux investis				6 265 000

#### 5.4. Plan financier

Raison sociale: DEUHONeuhon

Forme juridique: société privée à responsabilité limitée

Siège social: rue Vanne, 5 MONS

<b>Besoins</b>	<b>Situation de départ</b>	<b>Mouvements 1<sup>ère</sup> année</b>	<b>Situation fin 1<sup>ère</sup> année</b>	<b>Mouvements 2<sup>e</sup> année</b>	<b>Situation fin 2<sup>e</sup> année</b>
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>					
Frais d'établissement	40 000	(8.000)	32 000	(8 000)	24 000
Immobilisations incorporelles	-				
Terrains et constructions	-				
Matériel d'exploitation	3 620 000		3 620 000	120 000	3 740 000
Mobilier et matériel	50 000		50 000		50 000
Matériel roulant	600 000		600 000		600 000
Cautionnement et garanties	60 000		60 000		60 000
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>					
Stocks matières - Marchandises	500 000	100 000	600 000	150 000	750 000
Créances commerciales	1 205 000	301 250	1 506 250	301 250	1 807 500
Diverses créances	-				
Trésorerie	250 000		250 000	(33 000)	217 000
<b>TOTAL DES BESOINS</b>	<b>6 325 000</b>	<b>393 250</b>	<b>6 718 250</b>	<b>530 250</b>	<b>7 248 500</b>
<b>RESSOURCES</b>					
Capital	2 000 000		2 000 000		2 000 000
Autofinancement :					
Amortissements		514 500	514 500	526 500	1 041 000
Provisions pour risques		220 000	220 000	300 000	
Réserves		-		-	520 000
Subsides en capital					
Dettes à plus d'un an :					
Emprunt Ets de	2 538 000	(282 000) (120 000)	2 256 000	(282 000) (120 000)	1 974 000

crédit	480 000	(39 250)	360 000	5 750	(240 000)
Location - financement	105 000		65 750		71 500
Avances des associés					
Dettes à un an au plus :	282 000		282 000		282 000
Tranche de remboursement	120 000		120 000		120 000
Remboursement	740 000	100 000	840 000	80 000	920 000
crédit bail	60 000		60 000	20 000	80 000
Dettes commerciales					
Dettes fiscales, sociales, salariales					
<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	<b>6 325 000</b>	<b>393 250</b>	<b>6 718 250</b>	<b>530 250</b>	<b>7 248 500</b>

Garanties données par la société: fonds de commerce.  
Garanties données par les associés: atelier.

### Informations complémentaires et enseignements

#### A. Emprunt contracté ou à contracter

a. Crédit d'investissement de 2 820 000 BEF remboursable en 10 ans.  
A obtenir un délai de remboursement en rapport avec la durée de vie des biens acquis.

Taux de l'intérêt	10,25%.
Montant de l'emprunt remboursable à long terme	2 538 000
Montant à rembourser à court terme	<u>282 000</u>
Total	2 820 000

b. Financement du matériel roulant de 600 000 remboursable en 60 mois.  
(Tableau d'amortissement financier non encore établi).

Taux moyen d'intérêt	10%
Montant de l'emprunt remboursable à plus d'un an	480 000
Montant de la tranche à rembourser à un an au plus	<u>120 000</u>
Total	600 000

B. Intérêt - Charges financières

Intérêts sur emprunt - crédit d'investissement	289 050
Intérêt sur financement	<u>60 000</u>
Total	350 000

	1 <sup>ère</sup> année	2 <sup>e</sup> année	3 <sup>e</sup> année
Charges financières	350 000	320 000	300 000
Chiffre d'affaires	12 000 000	15 000 000	18 000 000
Coefficient%	2,91	2,13	1,67

Le coefficient de 2,91% la première année présente une situation financière proche de "**zone danger**". Cependant le ratio s'améliore, les années 2 et 3 et la situation s'écarte de la zone délicate.

C. L'équilibre financier

Cet examen a pour but de nous renseigner sur le rapport existant entre les capitaux permanents et les actifs immobilisés (capitaux fixes).

Formule du fonds de roulement  $(\frac{\text{capitaux permanente}}{\text{actifs immobilisés}}) = X > 1$

	Année départ	Fin 1 <sup>ère</sup> année	Fin 2 <sup>e</sup> année	Fin 3 <sup>e</sup> année
Capitaux permanents	5 123 000	4 681 750	4 805 500	-
Actifs immobilisés	4 370 000	3 847 500	3 433 000	-
Coefficient	1,172	1,216	1,400	-

Le coefficient de l'équilibre est positif

D. Solvabilité

Cet examen permet d'apprécier l'indépendance financière de l'entreprise.

Formule de la solvabilité  $= \frac{(\text{capitaux propres})}{(\text{capitaux investis})} = \text{coef.} > 0,33 \text{ ou } 33\%$ .

Solvabilité	Début	Fin 1 <sup>ère</sup> année	Fin 2 <sup>e</sup> année	Fin 3 <sup>e</sup> année
Capitaux propres	2 000 000	2 220 000	2 520 000	-
Capitaux investis	6 265 000	6 203 750	6 207 500	
Coefficient (en %)	31,92%	35,8%	40,6%	

Le coefficient est légèrement inférieur au coefficient demandé mais il s'améliore les périodes suivantes.



E. Capacité d'autofinancement

Nous informe sur les possibilités de générer de la trésorerie :

1.	Résultat de l'exercice – avant répartition	220 000	306 000	750 000
2.	Charges non dépensées			
	Amortissements	522 500	534 500	534 500
	Réductions de valeur	-	-	-
	Provisions pour risques	-	-	-
3.	Rectif. plus-values (-)	-	-	-
	moins-values (+)	-	-	-
A.	Capacité autofinancement brut	742 500	840 500	1 284 500
4.	Dividendes de l'exercice	-	- 6 000	- 450 000
B.	Capacité autofinancement net	742 500	834 500	834 500

*Le plan de trésorerie sera repris prochainement en complément du présent plan financier.*

Georges Honoré, Membre du Conseil National IPCF