# Fiche 12 — Le Plan de Financement

**1) Définition**

Le **plan de financement** est un **état prévisionnel** qui étudie l’effet des projets à moyen et long terme sur la trésorerie future de l’entreprise.  
👉 C’est un outil :

* de **gestion prévisionnelle** (anticiper les besoins et ressources),
* de **communication** (banques, investisseurs),
* de **pilotage stratégique** (validité d’un projet, compatibilité avec la capacité financière).

⚠️ À distinguer :

* **Tableau de financement** : document **historique**, expliquant l’évolution passée (N/N-1).
* **Plan de financement** : document **prévisionnel**, sur 3 à 5 ans (souvent intégré au business plan).

Relation fondamentale :  
**ΔFRNG = ΔBFR + ΔTrésorerie**

**2) Objectifs**

* Vérifier que l’entreprise peut **financer ses investissements** et absorber l’évolution du BFR.
* S’assurer que la **CAF** et les ressources mobilisées couvrent les **emplois** (immobilisations, remboursements, dividendes).
* Démontrer aux financeurs la **pérennité** du projet (capacité de remboursement, solidité de structure).

**3) Structure type d’un plan de financement**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Ressources** |  | **Emplois** |  |
| CAF d’exploitation prévisionnelle | … | Acquisitions d’immobilisations | … |
| Cessions d’immobilisations | … | Variation du BFR | … |
| Augmentations de capital | … | Remboursements d’emprunts | … |
| Nouveaux emprunts | … | Dividendes versés | … |
| Subventions d’investissement | … | Loyers de crédit-bail | … |
| **Total ressources** | … | **Total emplois** | … |

👉 Le solde (R – E) se répercute sur la **trésorerie finale**.

**4) Étapes de construction**

1. **Identifier les besoins à financer** (investissements, BFR, dividendes, remboursement dettes).
2. **Évaluer les ressources internes** (CAF, cessions).
3. **Intégrer les financements externes nécessaires** (apports, emprunts).
4. Vérifier les **ratios de structure** (autonomie financière, capacité de remboursement).
5. Ajuster par itérations (ex. : plus de dette → plus d’intérêts → CAF corrigée).

**5) Exemple simplifié (en k€)**

**Hypothèses**

* Investissement initial : 400
* Augmentation BFR : 100
* CAF annuelle : 120
* Emprunt : 200, remboursable en 4 ans (50/an)
* Dividendes : 20/an
* Trésorerie initiale : –30

**Plan de financement prévisionnel (N à N+3)**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Année** | **Ressources (CAF + Emprunts + Cessions)** | **Emplois (Investissements + BFR + Dividendes + Remb.)** | **Solde annuel** | **Trésorerie finale** |
| N | 120 + 200 = **320** | 400 + 100 + 20 + 50 = **570** | –250 | –280 |
| N+1 | 120 | 50 + 20 = **70** | +50 | –230 |
| N+2 | 120 | 50 + 20 = **70** | +50 | –180 |
| N+3 | 120 | 50 + 20 = **70** | +50 | –130 |

**6) Lecture**

* En **N**, le projet est lourdement consommateur de cash (–250).
* À partir de N+1, la CAF dégage un flux positif qui améliore la trésorerie chaque année.
* La trésorerie reste négative longtemps (–130 à N+3) → nécessité de financements complémentaires (apport en capital, emprunt supplémentaire, rééchelonnement).

**7) Points pédagogiques**

* Toujours **confronter emplois et ressources** année par année.
* La CAF est **centrale** : si insuffisante, recourir à financements externes.
* Un plan déséquilibré doit être **corrigé** (ex. : SOTRACO dans l’exemple source → augmentation de capital + emprunt).
* Les partenaires financiers exigent :
  + une **capacité de remboursement < 3 ans**,
  + une **autonomie financière suffisante**,
  + un **niveau de trésorerie compatible** avec l’activité.