

**Les dépenses antérieures** : L'élaboration d'un nouveau plan doit comprendre, si l'entreprise existe déjà, les flux de trésorerie des actions antérieures qui auront un impact sur le plan actuel.

## Présentation générale d'un plan de financement dans le business plan

La première année se présente en deux parties. Cela permet de vérifier la cohérence, en début de projet, des fonds apportés et du besoin à financer.

PERIODES :	Début N	Fin N	N+1	N+2	N+3	N+4
<b>Ressources :</b>						
Apport en capital						
Apport en comptes courants						
Souscription d'emprunt						
Subvention d'investissements						
Emprunt obligataire / Levée de fonds						
Capacité d'Autofinancement						
Cessions d'immobilisations						
<b>TOTAL RESSOURCES (A)</b>						
<b>Besoins :</b>						
Immobilisations incorporelles						
Immobilisations corporelles						
Immobilisations financières						
Variation du B.F.R						
Remboursement d'emprunt						
Remboursement de comptes courants						
Distribution de dividendes						
Remboursement de fonds						
<b>TOTAL BESOINS (B)</b>						
<b>TRESORERIE Début de période</b>	X					
<b>Variation de trésorerie (A – B)</b>						
<b>TRESORERIE Fin de période</b>						

## Le bilan

L'élaboration du bilan découle du plan de financement. Il faudra veiller à l'équilibre du bilan (Actif = Passif). La trésorerie est à l'actif si les disponibilités sont excédentaires, et un découvert bancaire apparaît au passif si la trésorerie est déficitaire. La trésorerie (disponibilité ou découvert) correspond à la trésorerie de fin de période du plan de financement.

Votre bilan doit se présenter simplifier et « après répartition », c'est-à-dire que le résultat net est réparti en réserve légale (jusqu'à ce que celle-ci soit dotée à hauteur de 10 % du capital social), que les éventuels dividendes à verser aux actionnaires sont décaissés. Le reliquat du résultat est inscrit en « report à nouveau » au passif.

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
Immobilisations brutes (-) Amortissements (=) Immobilisations nettes BFR Disponibilités		Capital Réserves Report à nouveau Emprunt Découvert	

### → Exemple d'un bilan annuel

Le bilan va vous permettre de déterminer les grandes masses qui expliquent la formation de la trésorerie :

Le fonds de roulement net global	Il se calcule par le total des ressources stables (capital + Réserves + Report à nouveau + Emprunt + Amortissements de l'actif) diminué des emplois stables (Immobilisations brutes).
Le Besoin en fonds de roulement	Exprimé dans vos précédents calculs
La trésorerie nette	Elle correspond à la trésorerie affichée au bilan.

Le bilan sur 5 ans est présenté selon les mêmes formes que les précédents documents :

BILANS	Début N	Fin N	N+1	N+2	N+3	N+4
<b>ACTIF</b>						
Immobilisations brutes						
(-) Amortissements						
= Immobilisations nettes						
BFR						
Disponibilités						
<b>PASSIF</b>						
Capital social						
Réserves						
Report à nouveau						
Emprunt						
Découvert						
<b>Total Actif</b>						
<b>Total Passif</b>						

## Le plan de trésorerie

L'investisseur va se préoccuper, tout au long de la lecture de votre BP, de la solidité de votre trésorerie. Il va s'assurer qu'il ne vous manquera pas d'argent tout au long des premiers mois d'activités. Pour cela, vous devrez répartir sur les 12 mois de l'année :

- Le chiffre d'affaires que vous avez présenté précédemment réparti sur les 12 mois de l'année ;
- Le montant des achats de marchandises présentés plus haut, répartie sur chaque mois d'activité ;
- Le montant des clients qui n'auront pas payé et des dettes qui n'auront pas été réglées... par mois.

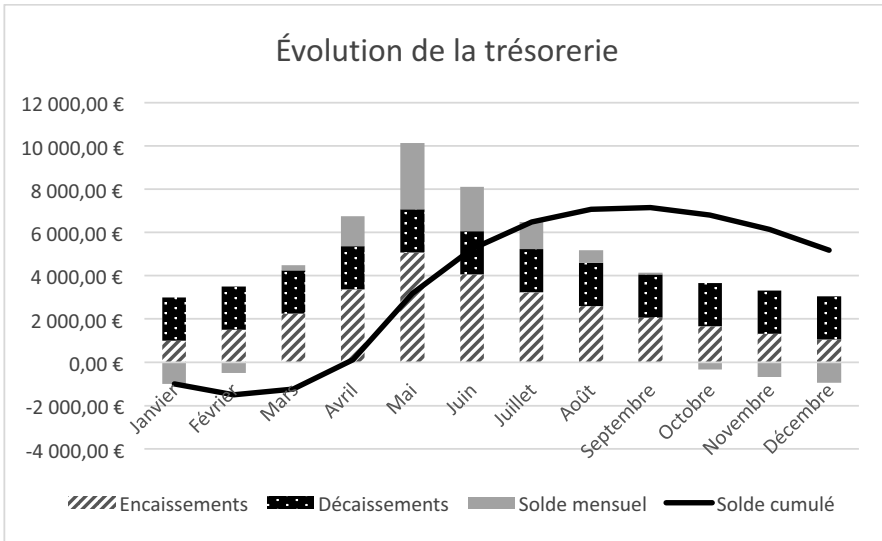
Le solde bancaire de votre plan de trésorerie à fin décembre doit correspondre à la trésorerie finale de votre première année dans votre plan de financement. Tous les encaissements et les décaissements y sont présentés : Le budget de trésorerie vous permet de définir avec précisions les entrées et les sorties de trésorerie et ainsi éviter à ce que l'entreprise ait des manquements aux différentes obligations légales lui incombant : payer ses salaires, les URSSAF, la TVA à décaisser, les impôts divers...



Un plan de trésorerie est réalisé TTC, c'est-à-dire toutes taxes comprises. Votre chiffre d'affaires est encaissé TTC et vos charges sont payées TTC. La différence est le montant de TVA à reverser à l'état



Présentez un plan de trésorerie sur 12 mois en utilisant le tableau page suivante. Vous pouvez également vous inspirer du graphique pour illustrer l'état de votre trésorerie.



### Plan de trésorerie

Intitulé	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Bilan
<b>Encaissements :</b>													
Ventes encaissées													
Apport en capital													
Compte courant d'associés													
Emprunts													
Subvention													
Remboursement de crédit de TVA													
Remboursement de crédit d'impôt													
<b>Décaissements :</b>													
Marchandises													
Charges externes et achats divers													
Personnel													
Cotisations sociales													
Immobilisations													
Compte courant à rembourser													
TVA à payer													
Impôt sur les sociétés à payer													
Agios bancaires													
Solde de début de mois													
Encaissements du mois													
Décaissements du mois													
Solde de fin de mois													

## Les ratios pour les financiers

Quelques ratios permettent à votre lecteur de rapidement identifier les capacités de l'entreprise, sur la base de son prévisionnel, à rembourser ses dettes et à faire face à ses futures échéances.

Parmi les ratios, vous pourrez calculer :

- La capacité de remboursement de l'entreprise :

$$\frac{\text{CAF}}{\text{Emprunt}}$$

- Si le ratio est  $< 0,3$ , l'appréciation est positive. Cela signifie que la CAF permet à l'entreprise d'assurer, sur sa propre exploitation, le remboursement de ses échéances.
  - Si le ratio est entre  $0,3$  et  $0,4$ , les investisseurs sont susceptibles de financer le dossier en cas d'augmentation sur les 5 ans de la CAF prévisionnelle.
  - Si le ratio est  $> 0,4$ , l'appréciation est négative.
- Le poids des charges financières sur l'EBE :

$$\frac{\text{Charges financières}}{\text{EBE}}$$

- Si le ratio est  $< 0,3$ , l'appréciation est positive. Cela signifie que l'EBE n'est pas consommé par des coûts liés aux charges financières, donc implicitement, que l'EBE dégagé est important et pourra financer la dette puis les autres éléments hors exploitation.
  - Si le ratio est entre  $0,3$  et  $0,5$ , les investisseurs sont susceptibles de financer le dossier en cas d'augmentation sur les 5 ans de l'EBE prévisionnel.
  - Si le ratio est  $> 0,5$ , l'appréciation est négative. L'EBE sera en partie consommée par des charges financières.
- L'autonomie financière du projet :

$$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes financières}}$$

- Si le ratio est  $> 1$ , cela signifie que les financements internes de l'entreprise sont supérieurs à l'endettement. La société est « autonome » financièrement et ne dépend pas des dettes extérieures pour financer son activité.
- Si le ratio est  $< 1$ , les capitaux propres de l'entreprise sont inférieurs à l'endettement. La société dépend plus des financements extérieurs

## La valorisation de l'entreprise

La valorisation est un des sujets abordés par l'investisseur au moment de son entrée au capital de l'entreprise. Cette valorisation aura un impact sur le pourcentage de participation que vous détiendrez dans la société, mais également sur la participation de l'investisseur. Il existe deux types de valorisation :

- La valorisation pré-money, c'est-à-dire la valeur de l'entreprise avant la levée de fonds ;
- La valorisation post-money, qui représente la valeur de la société après la levée de fonds.

La difficulté, notamment pour une jeune entreprise, de valoriser « l'avenir » sur des hypothèses amène les investisseurs à préférer valoriser l'entreprise en pré-money.

⇒ La table de capitalisation et l'impact de la valorisation

La table de capitalisation est un état des actionnaires et du nombre d'actions détenus par chacun d'entre eux. Par exemple, admettons les trois actionnaires suivants de la société CMS sur un projet d'entreprise :

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital
Chrystelle	600	60 %
Maxime	300	30 %
Sébastien	100	10 %
<b>TOTAL</b>	<b>1 000</b>	<b>100 %</b>

La préparation d'une levée de fonds d'un million d'euros par les trois actionnaires va nécessiter une valorisation pré-money et post-money. La valorisation pré-money de CMS est de 2 000 000 €, soit 2 000 euros théoriques par action. Sur cette base, la levée de fonds va donc générer des nouvelles actions :

$$1\,000\,000 / 2\,000 = 500 \text{ nouvelles actions.}$$

La nouvelle table de capitalisation inclut l'investisseur :

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital
Chrystelle	600	40 %
Maxime	300	20 %
Sébastien	100	6,67 %
Investisseur	500	33,33 %
<b>TOTAL</b>	<b>1 500</b>	<b>100 %</b>

L'arrivée de nouvelles actions modifie la structure du capital de l'entreprise : Le nombre d'actions créées est corrélé à la valorisation de votre société. Plus sa valeur est importante, plus le nombre d'actions de l'investisseur sera réduit.

#### → Les techniques de valorisation

La valorisation s'appuie sur différentes techniques financières. Dans la réalité, vous vous apercevrez qu'elles diffèrent d'un interlocuteur à l'autre et d'une profession à l'autre.

#### → La méthode du « discounted cash flow »

C'est la méthode la plus utilisée par les praticiens. Il s'agit d'actualiser vos prévisions de trésorerie par un taux d'actualisation sur les projections réalisées dans votre business plan. Les investisseurs vont calculer les « **free cash flow** ». Ces flux de trésorerie correspondent aux liquidités dégagées uniquement par l'activité après déduction de l'impôt, retraitement des amortissements, déduction du BFR et des investissements nets. Prenons l'exemple des projections financières de la société CMS :

Comptes d'exploitation	2020	2021	2022	2023	2024	Flux normatif
Résultat d'exploitation	(90 000 €)	(10 000 €)	120 000 €	180 000 €	250 000 €	
- IS	0 €	0 €	30 000 €	45 000 €	62 500 €	
+ DAP	80	80	80	110	110	
- Variation du BFR	(30 000 €)	(3 000 €)	(2 000 €)	(4 500 €)	(3 000 €)	
- Investissements nets	(400 000 €)			(20 000 €)		
<b>= Flux de trésorerie</b>	<b>(519 920 €)</b>	<b>(12 920 €)</b>	<b>148 080 €</b>	<b>200 610 €</b>	<b>309 610 €</b>	<b>500 000 €</b>

Son flux normatif correspond à l'estimation future moyenne des flux de trésorerie vers l'infini. Cela va permettre de calculer une valeur terminale du projet. L'investisseur envisage un taux de croissance de 5 % annuel et estime que le taux de risque est de 20 %.