



# Financement 4P

(Principe du partage des profits et pertes)

## A) Définition du Financement 4P

Le Financement 4P est un prêt senior, assorti de garanties classiques, hybride et alternatif, dont la rémunération est fondée sur le partage, selon un pourcentage convenu à l'avance et contractualisé, des résultats espérés, mais aussi, selon la formule ci-après retenue, des pertes éventuelles constatées de l'emprunteur.

Le résultat est défini comme :

- L'EBITDA avant paiement des échéances de remboursement de la dette  
(= Financement 4P / Formule 1)  
ou
- Le Résultat d'exploitation 4P, dénommé « REX-4P », déduction faite, de l'EBITDA, du paiement de l'échéance de remboursement en principal du 4P  
(= Financement 4P / Formule 2)

**« Le Financement 4P est une technique de financement qui établit un lien direct entre épargne et investissement »**

## B) Argumentaires comparatifs entre les deux Formules 1 et 2

| Caractéristiques du prêt                                                                         | Financement 4P (1ère formule) :<br>% de partage de l'EBITDA                                                                                 | Financement 4P (2ème formule) :<br>% de partage du REX-4P |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| remboursement de l'échéance en principal                                                         | obligation                                                                                                                                  | obligation de 1er rang                                    |
| charge financière                                                                                |                                                                                                                                             | obligation de 2nd rang                                    |
| rémunération imputée à chaque échéance de remboursement                                          | positive                                                                                                                                    | positive ou négative                                      |
| constat de cessation de paiement                                                                 | report (*) automatique en contrepartie d'une espérance d'un retour à meilleure fortune                                                      |                                                           |
| réalisation de l'évènement                                                                       | freinée / atténuée                                                                                                                          |                                                           |
| coexistence avec d'autres créances à venir                                                       | oui                                                                                                                                         | non                                                       |
| relation emprunteur / prêteur(s)                                                                 | pari passu                                                                                                                                  | exclusive                                                 |
| avantage prêteurs / emprunteurs                                                                  | L'entreprise / projet est <u>libéré</u> de l'évolution du taux d'intérêt<br>Sa <u>valeur</u> est toujours en phase avec son économie réelle |                                                           |
| (*) report ne signifiant pas l'élimination du possible constat immédiat de cessation de paiement |                                                                                                                                             |                                                           |
| <u>L'obligation impérative de remboursement qualifie le Financement 4P de "prêt"</u>             |                                                                                                                                             |                                                           |
| Pas de dilution de la répartition en capital pour l'emprunteur                                   |                                                                                                                                             |                                                           |



## C) Comparaison entre le Financement 4P « Formule 1 » et le crédit classique

La « Formule 1 » est le concept minimal du Financement 4P.

L'entreprise / projet conserve son indépendance vis-à-vis de ses créanciers.

### **Hypothèses de la simulation (hors impact d'un historique et/ou du BFR.FR)**

- 2 prêts d'un montant égal d'une durée de 5 ans (1250 K€ en N et 1250 K€ en N+1) (Financements classiques P+I constant et Financements 4P remboursés linéairement)
- A la mise en place, taux d'intérêt « **fixe** » d'un prêt classique et TRI du Financement 4P sont égaux, ce dernier calculé en fonction du taux de partage.

Il en résulte les calculs ci-après de la **charge financière périodique** selon les hypothèses retenues :

|                                      | année 1 | année 2 | année 3 | année 4 | année 5 | année 6 | année 7 |               |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------|
| variation CA                         | 2%      | 10%     | 5%      | 5%      | 2%      | 2%      | 2%      |               |
| <b>Financement 4P</b>                |         |         |         |         |         |         |         | <b>cumuls</b> |
| Charge financière                    | 11      | 33      | 40      | 48      | 51      | 25      | 0       | 208           |
| Remboursement emprunts               | 250     | 500     | 500     | 500     | 500     | 250     | 0       | 2 500         |
| <b>Prêts /obligations classiques</b> |         |         |         |         |         |         |         | <b>cumuls</b> |
| Charge financière                    | 34      | 61      | 48      | 35      | 21      | 7       | 0       | 206           |
| Remboursement emprunts               | 237     | 480     | 493     | 506     | 520     | 263     | 0       | 2 500         |

La charge financière est d'autant plus allégée en début d'opération que les hypothèses de progression économique de l'entreprise ou du projet sont favorables et offrent des perspectives d'**upside** élevé à terme. Cet allègement est l'expression de l'appréciation du risque de l'opération.

Le **prêteur/investisseur** diminue plus rapidement son exposition avec le remboursement linéaire du capital ; l'échéancier de remboursement est cependant modulable.

**NB :** Le poids de la charge financière est implicitement « certain » car toujours proportionnel au résultat.

## D) Financement 4P « Formule 2 »

Avec la « Formule 2 » du Financement 4P, la flexibilité pour l'emprunteur de la charge financière est accrue en contrepartie d'une relation de partenariat prêteur/emprunteur plus étroite.

**En cas de REX-4P négatif**, l'entreprise bénéficie de frais financiers et d'échéances de remboursement allégés, d'une trésorerie mieux préservée, de fonds propres moins affectés.

|                                      | année 1 | année 2 | année 3 | année 4 | année 5 | année 6 | année 7 |                 |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------|
| variation CA                         | 2%      | -10%    | -10%    | 0%      | 2%      | 2%      | 3%      |                 |
| <b>Financement 4P</b>                |         |         |         |         |         |         |         | <b>cumuls</b>   |
| Charge financière                    | 11      | 8       | -4      | -4      | -2      | 0       | 0       | 9               |
| Remboursement emprunts               | 250     | 500     | 496     | 496     | 498     | 250     | 0       | 2 490           |
| <b>Prêts /obligations classiques</b> |         |         |         |         |         |         |         | <b>inchangé</b> |

## E) Processus de mise en place



| phase | acteur            | action                                            |
|-------|-------------------|---------------------------------------------------|
| 1     | arrangeur         | définir le besoin client                          |
| 2     | avocats / experts | valider le montage juridique, comptable et fiscal |
| 3     | agent (*)         | qualifier son rôle                                |
| 4     | banque            | organiser et sécuriser les flux de paiement       |
| 5     | émetteur          | placer le produit auprès d'investisseurs          |

(\*) un institutionnel de renom

## ANNEXE

### Définition de l'EBITDA à partager base de calcul du % de partage Financement 4P

|                                        |   |
|----------------------------------------|---|
| chiffres d'affaire (récurrent)         | + |
| Achat consommé                         | - |
| Autres charges d'exploitation          | - |
| Loyers , charges locatives / Locations | + |
| Impôts, taxes et versements assimilés  | - |
| Salaires et traitements                | - |
| Charges sociales                       | - |
| Participation des salariés             | - |
| EBITDA (avant locations)               | = |

Le Financement 4P est considéré comme un financement de 1<sup>er</sup> rang pari-passu avec les autres formes de crédit / crédit-bail / location