



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 2 ci-après, 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) : % de partage de l'EBITDA	Financement 4P (2ème formule) : % 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	même rang que les autres créanciers	abandons automatiques en contrepartie d'une espérance d'un retour à meilleure fortune
		freiné
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 Sa <u>valeur</u> est toujours en phase avec son économie réelle	

L'obligation impérative de remboursement qualifie le Financement 4P de "prêt"

Pas de dilution de la répartition en capital pour l'emprunteur



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

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

Hypothèses de la simulation

- 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%	
Financement 4P								cumuls
Charge financière	11	33	40	48	51	25	0	208
Remboursement emprunts	250	500	500	500	500	250	0	2 500
Prêts /obligations classiques								cumuls
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 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%	
Financement 4P								cumuls
Charge financière	11	8	-4	-4	-2	0	0	9
Remboursement emprunts	250	500	496	496	498	250	0	2 490
Prêts /obligations classiques								inchangé

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^{er} rang pari-passu avec les autres formes de crédit / crédit-bail / location