

Glossaire financier

Business Plan	Ou Plan d'affaire . Il s'agit du projet stratégique de l'opération envisagée, avec le détail opérationnel à court, moyen et long terme.
CAPEX	Capital Expenditure . En français : Montant de l'investissement
OPEX	Operating Expenses . En français : Charges d'exploitation
CCA	Comptes Courants des Associés. Il s'agit d'avances de fonds, appelées « apports en compte courant », réalisées par les associés d'une société et qui donnent lieu au versement d'intérêts. Ainsi, les associés d'une société qui ne génère pas de bénéfice pourront toutefois toucher des intérêts s'ils sont titulaires d'un compte courant d'associé, contrairement aux dividendes. Autre avantage : l'apport en compte courant n'est pas immobilisé sur la durée de vie du projet, mais les règles de sortie sont à préciser et à respecter. Il est fréquent que les établissements de crédit demandent le blocage des apports en compte courant pour accorder un financement. A ce titre, les sommes déposées sur un CCA sont qualifiées de « quasi-fonds propres ».
EBE	Excédent brut d'exploitation . Il représente le résultat d'exploitation diminué des charges courantes d'exploitation, donc sans les amortissements, les intérêts d'emprunts et les impôts ou taxes. L'EBE est en quelque sorte la marge d'exploitation (produits réels d'exploitation – charges réelles d'exploitation).
EBITDA	Earning Before Interests Taxes Depreciation and Amortization . Terme anglo-saxon désignant l'EBE (cf. ci-dessus). Dans leur jargon métier, les financiers utilisent plus souvent le terme EBITDA que EBE.
DSCR	Debt Service Coverage Ratio (DSCR) . Il exprime le rapport entre l'excédent brut d'exploitation et le service de la dette (expression en %). C'est un outil communément utilisé pour évaluer la capacité d'une entreprise à générer suffisamment de marge d'exploitation (EBE) pour couvrir les annuités d'emprunt ou de crédit-bail. Plus le ratio est élevé, plus il est facile d'obtenir un financement. Le DSCR attendu par un banquier se situe souvent entre 120 et 140 %.
BFR	Besoin en Fonds de Roulement . Il représente le décalage de trésorerie inévitable entre les dépenses et les recettes d'exploitation (compter environ 3 mois minimum). Le BFR sert à financer le cycle d'exploitation et fait partie des dépenses initiales à prévoir dans le financement d'un projet.
TRI	Le taux de rentabilité interne (TRI) est un taux d'actualisation qui annule la valeur actuelle nette d'une série de flux financiers (en général relatifs à un projet avec un investissement initial suivi de flux de trésorerie positifs). Autrement dit : c'est le taux de rendement de l'investissement.
DSRA	En financement de projet sans recours, un compte de réserve du service de la dette (« DSRA ») est un compte de réserve spécifiquement mis de côté pour effectuer des paiements de dette en cas de perturbation des flux de trésorerie dans la mesure où la dette ne peut être remboursée. Le DSRA détient jusqu'à 12 mois (ou plus, ou moins) de service de la dette (à la fois les intérêts et le capital), selon les exigences du prêteur de l'opération
DSRF	Réserve constituée pour le service des intérêts et des paiements de principal sur la dette à court et à long terme. Également appelé fonds du service de la dette.

Financement sans recours	Par opposition au financement avec recours ou « corporate », le financement sans recours limite les prises de sûretés au périmètre du projet. Seuls les flux de trésorerie du projet remboursent la dette (cf. EBE).
Maturité	La maturité désigne le temps qui sépare la date à laquelle un financement est émis, et la date à laquelle la valeur nominale de ce financement est remboursée. Autrement dit, c'est la durée du prêt.
Permitting	Terme bancaire désignant l'ensemble des obligations réglementaires qu'un projet doit avoir satisfait au vu de son implantation et de son activité spécifique (tonnages traités/an et matières admises) : permis de construire, obligations ICPE, plan d'épandage, agrément sanitaire, etc. Pour être financé, un projet doit être purgé de tout recours.
Taux fixe/taux variable	Un prêt à taux fixe est un prêt dont le taux est fixé dès le départ et ne subit aucune variation pendant toute la durée du prêt. Il garantit une stabilité du taux d'intérêt sur toute la durée de vie du crédit. Un prêt à taux variable suit l'évolution de l'indicateur financier sur lequel il est indexé. Le taux peut ou on être capé ou plafonné.
VAN	Valeur Actuelle Nette. Elle représente, pour une durée donnée de projet, la somme des résultats de chaque année, à laquelle est soustrait l'investissement de départ. Le calcul financier prévoit que chaque résultat annuel est ramené à l'année zéro par un taux d'actualisation. Une VAN positive signifie que le total des gains dépasse la dépense initiale : il y a création de valeur, donc enrichissement. Le taux d'actualisation prend en compte le « prix du temps », mais aussi les incertitudes ou risques de tout projet, plus ou moins élevés selon la nature des opérations et l'opinion du prêteur de fonds.
Bridge	Pont. Grosso modo, il s'agit d'un prêt-relais permettant de disposer de liquidité en attente de la vente d'un bien ou de la perception de subventions ou autres recettes.
Dette senior	Elle représente la dette qui doit être remboursée en priorité en cas d'insuffisance d'EBE. En général il s'agit de la dette bancaire principale .
Dette mezzanine	Elle désigne la dette la plus risquée , dont le remboursement est subordonné à celui de la dette dite senior (= dette bancaire). Elle est par conséquent davantage rémunérée.
Closing	To close = fermer. Date de conclusion de l'accord bancaire, matérialisé par l'offre de prêt à signer (parfois appelée « Term Sheet »).
SPV	Special Purpose Vehicle. Désigne une société créée spécifiquement pour réaliser et gérer une opération.
Gearing/leverage	Habituellement, le ratio de la dette par rapport aux capitaux propres. Le gearing est une mesure du risque de bilan. Le ratio d'endettement indique le montant emprunté par rapport aux fonds propres. Aux États-Unis, le gearing est appelé leverage.
Nantissement	Garantie ou sureté bancaire portant sur les biens incorporels (par opposition à l'Hypothèque qui porte sur les biens immobiliers, bâtiments ou terres). Le propriétaire conserve le droit d'exploiter le bien nanti, mais ne peut le vendre sans l'accord du créancier garanti.
Taux fixe/taux variable	Un prêt à taux fixe est un prêt dont le taux est fixé dès le départ et ne subit aucune variation pendant toute la durée du prêt. Il garantit une stabilité du taux d'intérêt sur toute la durée de vie du crédit. Un prêt à taux variable suit l'évolution de l'indicateur financier sur lequel il est indexé. Le taux peut être capé ou plafonné.