

Pourquoi financer un investissement sur la durée d'amortissement ?

Des documents complémentaires
sont disponibles sur
www.caladris.com/wiki/tresorerie

Investissement avec emprunt

Prenons une entreprise dont voici le bilan :

année N

<u>Actif</u>		<u>Passif</u>	
Immobilisés	0	Capital	200
Stocks	120	Dettes LT banques	
Créances clients	180	Dettes CT banques	
Disponible	60	Fournisseurs	110
Total Actif	360	Salaires & taxes à payer	50
		Total Passif	360

Investissement avec emprunt

L'entreprise investit 500, amortissable en 10 ans

La banque prête 500, remboursable en 5 ans

Le bilan devient :

Année N après: investissement 500 amorti en 10 ans, emprunt 500 en 5 ans

<u>Actif</u>		<u>Passif</u>	
Immobilisés	500	Capital	200
		Dettes LT banques	400
Stocks	120	Dettes CT banques	100
Créances clients	180	Fournisseurs	110
Disponible	60	Salaires & taxes à payer	50
Total Actif	860	Total Passif	860

Situation après 1 an

Amortissement 50 → valeur nette = 450

Remboursement 100 → dettes 300 LT + 100 CT

Le bilan devient :

année N+1

<u>Actif</u>		<u>Passif</u>	
Immobilisés	450	Capital	200
		Dettes LT banques	300
Stocks	120	Dettes CT banques	100
Créances clients	180	Fournisseurs	110
Disponible	10	Salaires & taxes à payer	50
Total Actif	760	Total Passif	760

Situation après 1 an

Le cash flow généré par l'amortissement est 50

Mais le remboursement est de 100

→ l'entreprise puise dans sa trésorerie
pour combler la différence

→ → La trésorerie de 60 diminue
et tombe à 10

Situation après 2 ans

Amortissement 50 → valeur nette = 400

Remboursement 100 → dettes 200 LT + 100 CT

année N+2

<u>Actif</u>		<u>Passif</u>	
Immobilisés	400	Capital	200
		Dettes LT banques	200
Stocks	120	Dettes CT banques	100
Créances clients	180	Fournisseurs	110
Disponible	-40	Salaires & taxes à payer	50
Total Actif	660	Total Passif	660

FRN	0
-----	---

Situation après 2 ans

La trésorerie se détériore encore de 50 et devient négative à -40

→ crédit de caisse (coûteux!)
et/ou retards de paiement

Le Fonds de Roulement Net = 0

→ l'entreprise ne dispose plus de moyen financier stable (FRN) pour financer son exploitation (BFR) !

Situation après 5 ans

Amortissement 50 pendant 5 ans

→ valeur nette = 250

L'entreprise a tout remboursé → dettes 0

année N+5

<u>Actif</u>		<u>Passif</u>	
Immobilisés	250	Capital	200
		Dettes LT banques	0
Stocks	120	Dettes CT banques	0
Créances clients	180	Fournisseurs	110
Disponible	-190	Salaires & taxes à payer	50
Total Actif	360	Total Passif	360

Situation après 5 ans

La trésorerie est catastrophique !

Il est probable que de grandes difficultés se sont présentées pour le financement de l'activité depuis plusieurs années.

Voire que l'entreprise a été en cessation de paiement entretemps.

Situation après 6 ans

Amortissement 50 pendant 6 ans

→ valeur nette = 200

Il n'y a plus de remboursement de crédit

année N+6

<u>Actif</u>		<u>Passif</u>	
Immobilisés	200	Capital	200
		Dettes LT banques	0
Stocks	120	Dettes CT banques	0
Créances clients	180	Fournisseurs	110
Disponible	-140	Salaires & taxes à payer	50
Total Actif	360	Total Passif	360

Situation a partir de la 6^{ème} année

Si l'entreprise a tenu le coup,
la trésorerie commence à s'améliorer,

car l'amortissement génère un cash-flow de 50
(autofinancement)

alors qu'il n'y a plus de remboursement pour le
crédit d'investissement.

Emprunter sur la durée

d'amortissement de l'investissement !

De manière générale:

- Emprunter le montant total de l'investissement
- Emprunter sur la durée d'amortissement de l'investissement
- Garder la trésorerie pour financer le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

Emprunter sur la durée d'amortissement de l'investissement !

Sinon :

- Le Fonds de Roulement Net (FRN) diminue et la trésorerie se détériore chaque année
- La détérioration s'accumule année après année
- La situation est difficile à percevoir car progressive et sans lien direct avec l'exploitation

**Vous voulez mettre ceci en
pratique dans votre entreprise ?**

**Caladris peut vous aider à aller
plus vite plus loin !**

www.caladris.com/contact