



Exemple de rapport généré
par PREVISIONNEL D'INVESTISSEMENT
grâce à son propre traitement de texte

RCA, Réalisations pour la Comptabilité et l'Audit
Exapole - Bâtiment I - 275, Boulevard Marcel Paul
BP 10374 - 44816 Saint-Herblain (Nantes)
Téléphone : 02 40 95 87 30 | Télécopie : 02 28 03 59 32
www.rca.fr



Financement d'un investissement

Etude sur 7 ans

SARL DANLE TP
Travaux publics
Monsieur Bill NEEDMONEY
22 Rue de la Chaussée

49000 ANGERS
Tel : 02 40 456 789
Fax : 02 23 234 432

Cette étude vous présente les différentes possibilités de financement de votre projet d'investissement.

Nous vous présenterons successivement,

- Le rappel des financements possibles,
- Le rappel de vos données financières,
- Les éléments retenus pour cette étude,
- La synthèse des flux de chaque mode de financement,
- Le détail des coûts du mode de financement retenu,
- Le détail des flux de trésorerie du mode de financement retenu,
- Les impacts de cet investissement

Et nous concluons en vous préconisant le mode de financement le plus intéressant.

1 - Rappel des possibilités de financement

Dans cette étude, nous avons étudié 4 modes de financement possibles :

- **L'autofinancement** : c'est généralement la solution la moins onéreuse lorsque l'on dispose des liquidités suffisantes. Cependant, il est parfois plus judicieux de recourir à des financements externes afin de préserver sa trésorerie pour des jours difficiles.
- **L'emprunt** : il vous permet de devenir immédiatement propriétaire du bien acquis, qui s'inscrit à l'actif de votre bilan. En contrepartie, le montant du capital restant à rembourser s'inscrit au passif. Cette situation peut être préjudiciable si vous envisagez d'autres investissements avec recours à l'emprunt, car elle entame votre capacité d'endettement en modifiant l'équilibre du ratio "Capitaux propres / Endettement". En outre, si vous êtes en société, le banquier pourrait être tenté d'exiger de vous la signature d'une caution personnelle.
- **Le crédit-bail** : il permet d'éviter ces inconvénients. Cependant, il est souvent plus onéreux qu'un financement classique. En outre, en cas de difficultés de paiement des échéances, le bien ne vous appartenant pas, il sera extrêmement plus facile au bailleur de le récupérer qu'au banquier de mettre en oeuvre sa caution.
- **La location financière** : elle est également un financement plus onéreux. Cependant, le locataire n'a pas l'engagement contractuel de racheter le bien en fin de contrat, à l'inverse du crédit-bail. Il est possible en fin de location de changer de matériel si celui-ci est à obsolescence rapide ou au contraire de le louer à nouveau s'il est encore utile pour l'exploitation de votre entreprise.

2 - Vos données financières au 31/12/2008

Le bilan

Actif	31/12/2008
Immobilisations incorporelles	9 147 €
Immobilisations corporelles	204 703 €
Immobilisations financières	38 481 €
Immobilisations nettes	252 331 €
Stock de marchandises	512 421 €
Créances clients	974 918 €
Autres créances	21 765 €
Disponibilités	1 215 527 €
Total de l'actif circulant	2 724 631 €
Total de l'actif	2 976 962 €

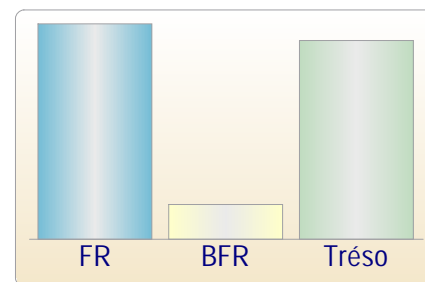
Passif	31/12/2008
Capital	189 000 €
Réserves, Report à nouveau	1 089 719 €
Résultat exercice	159 558 €
Subventions et provisions réglementées	16 827 €
Total des capitaux propres	1 455 104 €
Emprunts	116 010 €
Découvert bancaire	1 214 €
Dettes fournisseurs	1 137 446 €
Dettes fiscales et sociales	266 797 €
Autres dettes	391 €
Total des dettes	1 521 858 €
Total du passif	2 976 962 €

Les retraitements

Retraitements du bilan	31/12/2008
Apport en capital	
Apport en compte courant	15 000 €
Incidence sur la trésorerie	+15 000 €

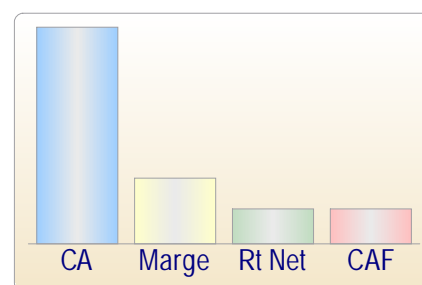
La situation financière

Situation financière	31/12/2008
Fonds de roulement	1 333 783 €
Besoin en fonds de roulement	104 470 €
Etat de la trésorerie	1 229 313 €



Le compte de résultat

Compte de résultat	N-1	%
Chiffre d'affaires	5 540 965 €	100,00%
Ventes de marchandises	2 878 303 €	51,95%
Achats consommés de marchandises	2 750 897 €	49,65%
Marge commerciale	127 406 €	2,30%
Prestations vendues	2 662 662 €	48,05%
Production de l'exercice	2 662 662 €	48,05%
Achats consommés de matières	1 098 234 €	19,82%
Marge sur production	1 564 428 €	28,23%
Marge globale	1 691 834 €	30,53%
Charges externes	409 493 €	7,39%
Valeur ajoutée	1 282 341 €	23,14%
Impôts et taxes	103 110 €	1,86%
Charges de personnel	904 798 €	16,33%
Excédent brut d'exploitation	274 433 €	4,95%
Reprises sur provisions	92 696 €	1,67%
Transferts de charges	55 366 €	1,00%
Autres produits	26 560 €	0,48%
Dotations aux amortissements	92 698 €	1,67%
Dotations aux provisions	59 357 €	1,07%
Autres charges	104 548 €	1,89%
Résultat d'exploitation	192 452 €	3,47%
Produits financiers	30 966 €	0,56%
Charges financières	5 307 €	0,10%
Résultat financier	25 659 €	0,46%
Résultat courant	218 111 €	3,94%
Produits exceptionnels	13 824 €	0,25%
Charges exceptionnelles	-6 322 €	-0,11%
Résultat exceptionnel	20 146 €	0,36%
Impôts sur les bénéfices	78 699 €	1,42%
Résultat de l'exercice	159 558 €	2,88%
Capacité d'autofinancement	212 902 €	3,84%

Les ratios de structure

Ratios de structure	31/12/2008
Vieillessement des immobilisations	79,84%
Autonomie financière à long terme	48,63%
Taux d'endettement	7,97%
Capacité de remboursement des emprunts	0,54 an
Risque liquidatif	48,63%

3 - Les caractéristiques de l'étude

L'investissement

Matériel : Mini Pelle sur chenilles

Prix d'achat : 134 500 €

Les paramètres de l'étude

Les calculs présentés dans cette étude ont été établis sur 7 ans.

Nous avons appliqué un taux d'actualisation des flux de 2% par an.

L'investissement est amorti en linéaire sur 5 ans et sera revendu, sur la dernière année de l'étude, pour un montant de 20 000 €.

Caractéristiques des financements

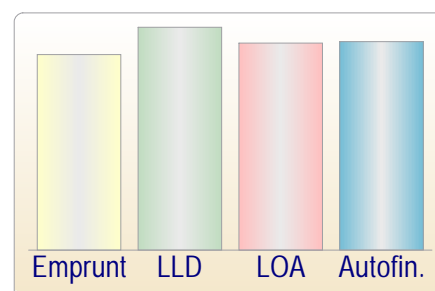
Dans cette étude, nous avons retenu les hypothèses de financement (durées, taux et échéances) transmises par vos organismes financiers.

Financement	Autofinancement	Emprunt	Location LD	Location OA
Montant	134 500 €	100 000 €	159 240 €	169 560 €
Taux		6,00%		
Durée		60 mois	60 mois	60 mois
Périodicité		Mensuelle	Mensuelle	Mensuelle
Rachat				3 000 €
Echéance		1 933 €	2 654 €	2 776 €

4 - Simulation

Synthèse des flux

Synthèse des flux actualisés	Montant
Emprunt	106 339 €
Location Longue Durée (LLD)	121 177 €
Location avec Option d'Achat (LOA)	112 695 €
Autofinancement	113 225 €

Mode de financement retenu

Nous vous préconisons un **financement par emprunt**.

a) Présentation des coûts

Emprunt (Coûts)	N	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5	N+6	Cumul
Amortissement	26 900 €	26 900 €	26 900 €	26 900 €	26 900 €			134 500 €
Intérêts d'emprunt	5 519 €	4 430 €	3 272 €	2 041 €	737 €			15 999 €
Intérêts de placement	1 035 €	1 035 €	1 035 €	1 035 €	1 035 €	1 035 €	1 035 €	7 245 €
Taxe professionnelle	3 615 €	3 615 €	3 615 €	3 615 €	3 615 €	3 615 €	3 615 €	25 308 €
Revente							-20 000 €	-20 000 €
Economie d'IS	-12 355 €	-11 992 €	-11 606 €	-11 196 €	-10 761 €	-1 550 €	5 116 €	-54 345 €
Coût global	24 714 €	23 988 €	23 216 €	22 395 €	21 526 €	3 100 €	-10 234 €	108 706 €

b) Présentation des flux de trésorerie

Emprunt (Flux)	N	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5	N+6	Cumul
Investissement	134 500 €							134 500 €
Emprunt	-100 000 €							-100 000 €
Echéance d'emprunt	23 196 €	23 196 €	23 196 €	23 196 €	23 196 €			115 980 €
Intérêts de placement	1 035 €	1 035 €	1 035 €	1 035 €	1 035 €	1 035 €	1 035 €	7 245 €
Taxe professionnelle	3 615 €	3 615 €	3 615 €	3 615 €	3 615 €	3 615 €	3 615 €	25 308 €
Revente							-20 000 €	-20 000 €
Economie d'IS	-12 355 €	-11 992 €	-11 606 €	-11 196 €	-10 761 €	-1 550 €	5 116 €	-54 345 €
Flux net	49 991 €	15 854 €	16 240 €	16 650 €	17 085 €	3 100 €	-10 234 €	108 687 €
Flux actualisé	49 991 €	15 543 €	15 609 €	15 690 €	15 784 €	2 808 €	-9 087 €	106 339 €
Cumul actualisé	49 991 €	65 534 €	81 144 €	96 834 €	112 618 €	115 426 €	106 339 €	

5 - Impacts de l'investissement

Impacts sur l'exploitation

Ce tableau présente les impacts directs et indirects de l'investissement sur l'exploitation.

Pour matérialiser ces impacts, nous avons repris :

- Le réalisé correspondant au compte de résultat au 31/12/2008,
- Les coûts et économies générés par l'investissement sur la première année,
- Les retraitements indirects sur l'exploitant (chiffre d'affaires, charges complémentaires, personnel supplémentaire...)

Impacts sur l'exploitation	Réalisé	Invest.	Impacts	Corrigé
Chiffre d'affaires	5 540 965 €		+200 000 €	5 740 965 €
Ventes de marchandises	2 878 303 €			2 878 303 €
Achats consommés de marchandises	2 750 897 €			2 750 897 €
Marge commerciale	127 406 €			127 406 €
Prestations vendues	2 662 662 €		+200 000 €	2 862 662 €
Production de l'exercice	2 662 662 €		+200 000 €	2 862 662 €
Achats consommés de matières	1 098 234 €			1 098 234 €
Marge sur production	1 564 428 €		+200 000 €	1 764 428 €
Marge globale	1 691 834 €		+200 000 €	1 891 834 €
Charges externes	409 493 €		+8 000 €	417 493 €
Valeur ajoutée	1 282 341 €		+192 000 €	1 474 341 €
Impôts et taxes	103 110 €	+3 615 €		106 725 €
Charges de personnel	904 798 €		+30 000 €	934 798 €
Excédent brut d'exploitation	274 433 €	-3 615 €	+162 000 €	432 818 €
Reprises sur provisions	92 696 €			92 696 €
Transferts de charges	55 366 €			55 366 €
Autres produits	26 560 €			26 560 €
Dotations aux amortissements	92 698 €	+26 900 €		119 598 €
Dotations aux provisions	59 357 €			59 357 €
Autres charges	104 548 €			104 548 €
Résultat d'exploitation	192 452 €	-30 515 €	+162 000 €	323 937 €
Produits financiers	30 966 €	-1 035 €		29 931 €
Charges financières	5 307 €	+5 519 €		10 826 €
Résultat financier	25 659 €	-6 554 €		19 105 €
Résultat courant	218 111 €	-37 069 €	+162 000 €	343 042 €
Produits exceptionnels	13 824 €			13 824 €
Charges exceptionnelles	-6 322 €			-6 322 €
Résultat exceptionnel	20 146 €			20 146 €
Impôts sur les bénéfices	78 699 €	-12 355 €	+53 995 €	120 338 €
Résultat de l'exercice	159 558 €	-24 714 €	+108 005 €	242 849 €
Capacité d'autofinancement	212 902 €	+2 186 €	+108 005 €	323 093 €

Capacité à rembourser l'emprunt

Compte tenu des impacts financiers expliqués ci-dessus, votre capacité d'autofinancement doit également être corrigée pour vous assurer que l'entreprise disposera toujours d'une capacité suffisante, après investissement, à rembourser l'emprunt.

Capacité à rembourser l'emprunt	Montant
CAF corrigée	323 093 €
Echéances annuelles d'emprunt	74 466 €
Ratio : Echéances annuelles / CAF	23,05%

Ce ratio ne doit pas dépasser 50% car au-delà, il serait révélateur d'un excès d'endettement au regard de la capacité d'autofinancement de l'entreprise, dans la mesure où celle-ci orienterait une trop grande part de sa capacité d'autofinancement vers le remboursement d'emprunts.

6 - Conclusion

Cette étude fait apparaître que le **financement par emprunt** reste la solution la plus intéressante.