

SUJET D'EXAMEN 2013

Choix de financement



Sujet :

L'analyse du projet de diversification menée au sein de la société ECOVERT a permis de conclure à sa rentabilité sur le plan économique.

Les dirigeants de cette entreprise ont donc décidé d'investir dans une nouvelle unité d'ensachage dont le coût d'acquisition est estimé à 150 000 €.

Ils s'interrogent désormais sur les modalités de son financement.

Deux solutions sont à l'étude concernant le financement de la totalité du matériel : un emprunt ou un contrat de crédit-bail.

Annexe 9 : Informations nécessaires au choix des modalités de financement

Montant de la chaîne d'ensachage à financer : 150 000 €.

Durée d'utilisation 6 ans.

La valeur résiduelle de l'investissement peut être considérée comme nulle à l'issue de cette période.

Financement par emprunt :

- Montant de l'emprunt : 150 000 € ;
- Durée : 5 ans ;
- Remboursement par amortissement constant ;
- Taux nominal : 5,4 %

Financement par crédit-bail :

- Durée du contrat : 4 ans ;
- Dépôt de garantie versé à la souscription : 10 000 € ;
- Redevance annuelle versée en début de période : 34 200 € ;
- Prix de la levée de l'option d'achat : 30 000 €.

En cas de recours au crédit-bail, l'entreprise envisage de lever l'option d'achat à l'issue de la période de location et d'exploiter le matériel jusqu'au terme de sa durée d'utilisation.

Vous retiendrez un taux d'impôt sur les sociétés de 33,1/3 % et arrondirez les calculs des flux de trésorerie à l'euro le plus proche

À l'aide de l'annexe 9 :

⚡ Question 1. Déterminez le coût de revient de l'emprunt.

⚡ Question 2. Construisez un tableau faisant apparaître les flux monétaires résultant de l'exécution du contrat de crédit-bail et vérifiez que le coût de revient de ce financement est bien de 4,18%.

⚡ Question 3. Indiquez quelle modalité de financement il convient de retenir en justifiant votre choix.

⚡ Question 4. Rappelez brièvement les avantages du financement par crédit-bail.

Les Geeks des Chiffres

Corrigé :

Question 1 :

→ Coût de revient de l'emprunt = Taux nominal d'intérêt x (1 - Taux d'IS)

→ Coût de revient de l'emprunt = **5,40 % x (1 - 33,1/3%) = 3,60 %**

Question 2 :

	Début N	Fin N	Fin N+1	Fin N+2	Fin N+3	Fin N+4	Fin N+5
	0	Début N+1	Début N+2	Début N+3	Début N+4	Début N+5	Début N+6
	0	1	2	3	4	5	6
Valeur d'origine du bien pris en crédit-bail	150 000						
- Loyer	- 34 200	- 34 200	- 34 200	- 34 200			
- Levée option achat					- 30 000		
- Dépôt de garantie versé	- 10 000						
- Perte d'IS sur amortissements non effectués (150 000 * 1/6 * 1/3 = 8 333)		- 8 333	- 8 333	- 8 333	- 8 333	- 8 333	- 8 333
+ Récupération du dépôt de garantie					10 000		
+ Économie d'IS sur loyer (34 200 * 1/3 = 11 400)		11 400	11 400	11 400	11 400		
+ Économie d'IS sur amortissements après la levée de l'option d'achat (30 000 * 1/2 * 1/3 = 5 000)						5 000	5 000
Flux nets de trésorerie	105 800	- 31 133	- 31 133	- 31 133	- 16 933	- 3 333	- 3 333

Question 3 :

D'un point de vue purement financier, le financement de **l'investissement par l'emprunt est préférable** puisque le coût de revient est inférieur à celui du crédit-bail.

Question 4 :

Avantages du financement par crédit-bail

- Les loyers sont déductibles en totalité du résultat imposable.
- Pas d'apports ni de garantie donc l'entreprise n'affecte pas sa trésorerie disponible.
- La capacité d'endettement non affectée pour l'entreprise.
- Facilité d'obtention.

Inconvénient du financement par crédit-bail

- Le coût du crédit-bail est en général plus élevé que celui d'un emprunt.