

Flux nets de Trésorerie

Objectifs :

- Savoir calculer des Flux Nets de Trésorerie
- Mesurer les conséquences d'un investissement sur les rentrées et sorties de trésorerie (flux de trésorerie différentiels) indépendamment de son mode de financement
- Apprécier la rentabilité d'un investissement

Cas FLUNET

Soit un investissement devant apporter annuellement un chiffre d'affaires supplémentaire de 100 unités, et des coûts d'exploitation différentiels de 60 unités (30 de matières consommées, 13 d'autres charges externes, 3 d'impôts et taxes hors impôt sur les bénéfices, et 14 de charges de personnel). L'amortissement annuel serait de 10, le taux de l'impôt sur les bénéfices de 33 1/3 %.

Q : Quel est le flux de trésorerie net annuel (FNT) ?

Cas TOUFLU

Soit un projet de durée de vie utile de 6 ans (au bout de ces 6 ans, la valeur de revente sera nulle), d'un montant de 24 unités réglées en une seule fois à l'instant zéro. Il permettrait de fabriquer un produit nouveau nécessitant un BFR d'exploitation de 5% du chiffre d'affaires. L'amortissement sera linéaire sur 6 ans.

Voici les charges hors amortissement et les produits supplémentaires induits par ce projet :

Périodes	1	2	3	4	5	6
Δ CA	21	35	55	44	30	20
Δ Charges décaissables	14	23	37	29	20	14

Q : Chiffrer les flux nets de trésorerie liés à ce projet.

Cas INVEST

La société INVEST étudie un projet de diversification.

- Durée du projet : 5 ans.
- Montant de l'investissement :
 - Terrain : 3 000 000 €
 - Bâtiment et matériels : 15 000 000 € (amortissables en linéaire sur 10 ans)
- Réalisation et mise en service des immobilisations : fin N
- Chiffre d'affaires attendu :

Année	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
CA	7 200 000	10 200 000	16 200 000	15 200 000	10 200 000

- Taux de marge sur coût variable : 60% du chiffre d'affaires.
- Charges fixes annuelles hors amortissements : 800 000€.
- BFRE annuel = 8% du chiffre d'affaires.

Q : Déterminer les flux nets de trésorerie du projet (taux d'IS : 1/3) dans les deux cas suivants :

- a) Revente des immobilisations fin N+5 pour 20 000 000€.
- b) Revente des immobilisations fin N+5 pour 6 500 000€.