

En Bref :

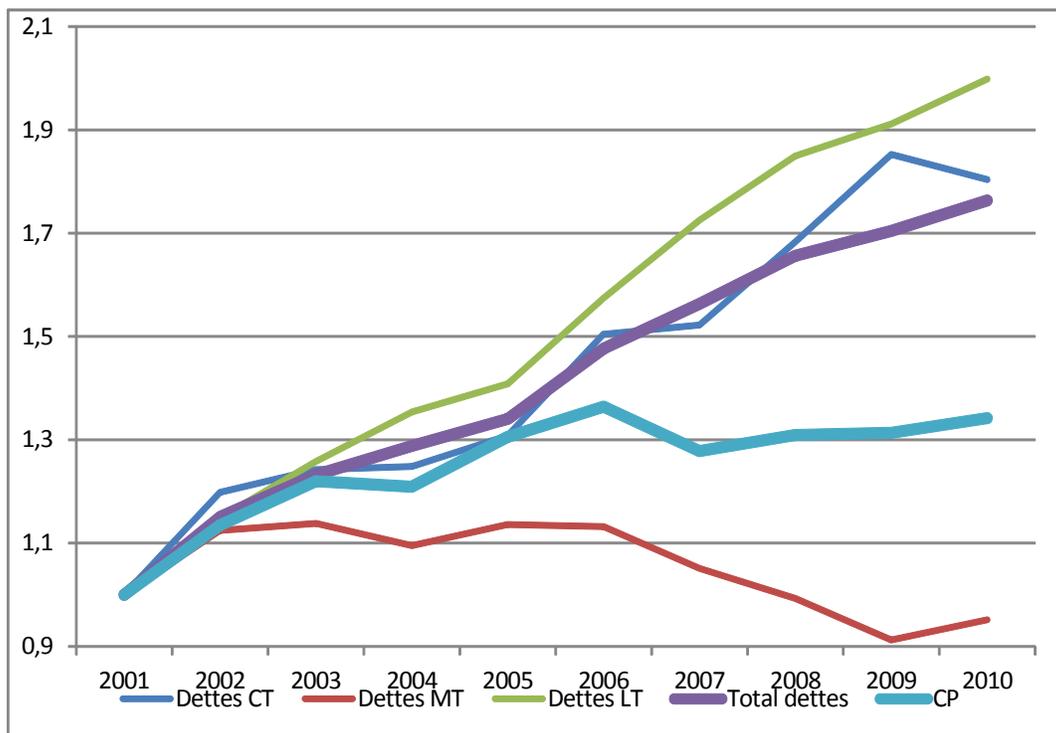
Depuis 2007, une nouvelle stratégie d'investissement en production laitière !

Depuis que le prix des transactions de quota est limité, avec les conséquences que l'on connaît sur les transactions mensuelles (.1 à .2 kg/mois par entreprise acquéreuse), on peut se questionner sur la stratégie de développement que les producteurs laitiers ont adoptée :

- Il est plus difficile de prendre de l'expansion dans le lait, on en profite pour sécuriser l'entreprise (réduction de dettes, amélioration à « l'intérieur des clôtures », faire mieux avant de faire plus, ...)
- On diversifie : nouvelles productions, investissement hors agriculture, ...
- Autre stratégie ?...

A partir d'un échantillon de 317 fermes laitières sur 10 ans (2001 à 2010), issu de la banque de données Agritel, (cf encadré : la ferme laitière moyenne) on constate que :

I – Au niveau de l'endettement :



La croissance des dettes totales est très linéaire ! Doit-on conclure que la stratégie d'endettement est indépendante du contexte ?

Plus encore, les dettes CT et LT ont une croissance linéaire (jusqu'en 2009 pour le CT). Seules les dettes MT ont connu une décroissance (2006-2009). Doit-on conclure que les dettes CT servent de financement à LT ? Doit-on



Jean Philippe Perrier
Professeur-Chercheur
Traget Laval
Université Laval



Raymond Levallois
Professeur-Chercheur
Traget Laval
Université Laval

conclure que la durée des emprunts augmente (plus de LT et moins de MT) ? Aller jusqu'à supposer que l'on rallonge la durée des emprunts pour réduire les annuités que l'entreprise a de la difficulté à supporter ? Qu'en 2009, les marges de crédit et compte fournisseur s'essouffent (baisse du CT, augmentation du MT) ?

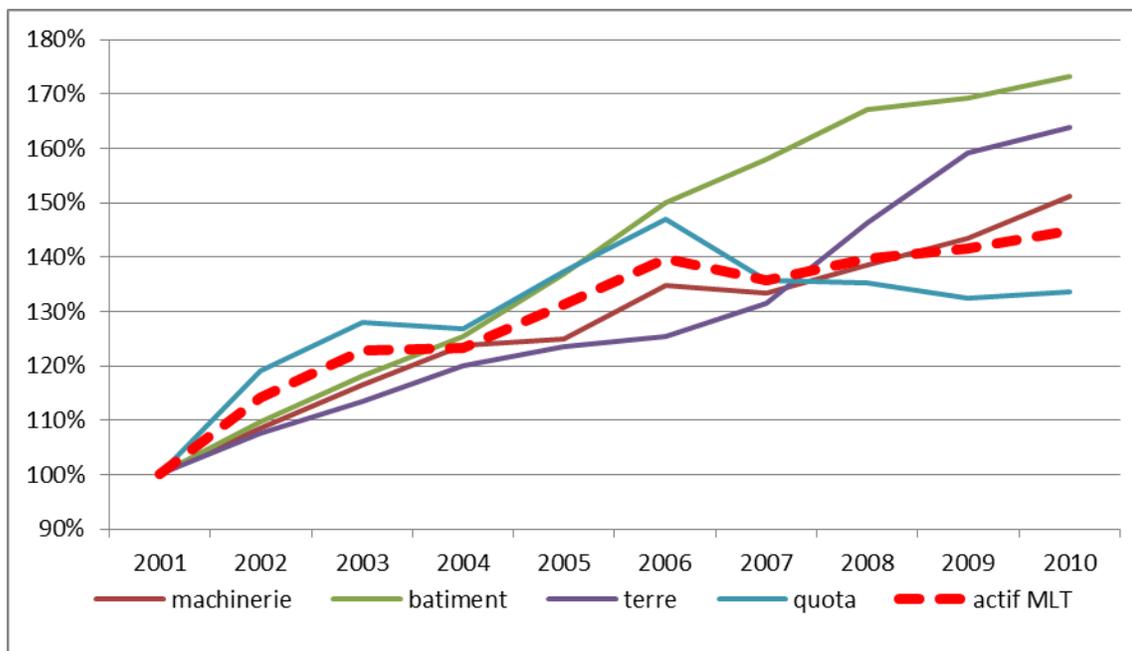
Depuis la baisse de valeur des quotas (qui a réduit les capitaux propres d'autant), on constate une très faible croissance, pour ne pas parler de « stagnation », des capitaux propres (CP). La croissance des dettes supérieures à celle des capitaux propres entraîne une augmentation de l'endettement qui passe de 30 % à 36 % en 10 ans.

La ferme laitière moyenne.

	2001	2008	2010
Nb de vaches	56	68	70
Kg de quota	47.5	59.5	61
Actif total	2 000 000	2 900 000	3 050 000

II – Au niveau des investissements.

L'actif croît moins vite que les dettes ! Mais de manière très linéaire !

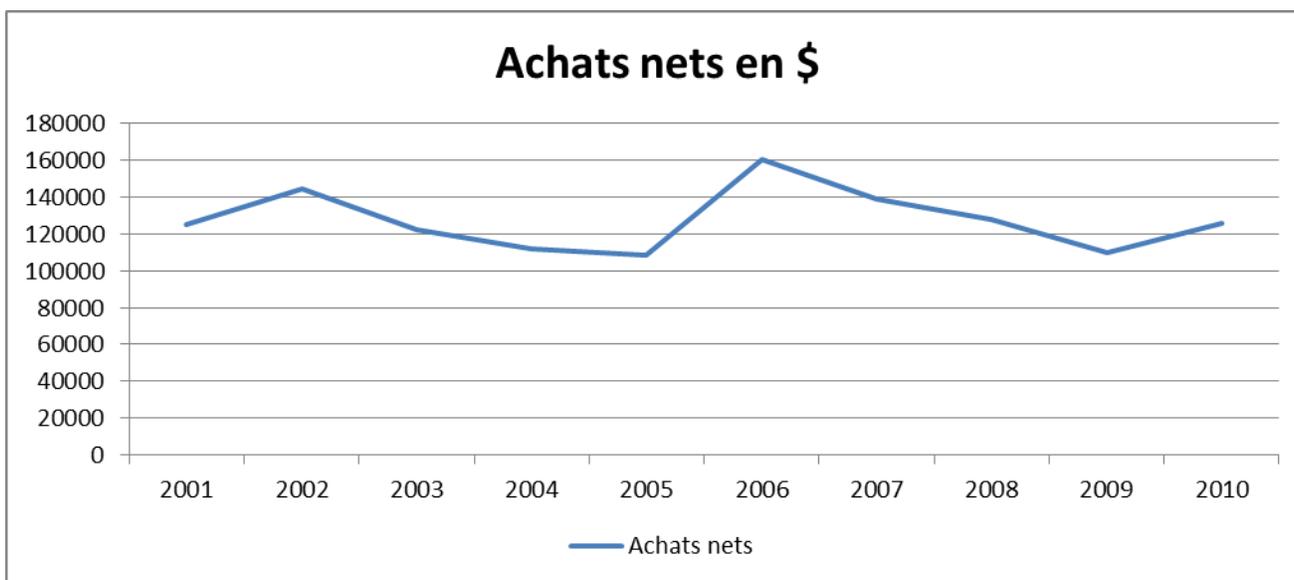


Le quota, bien évidemment, depuis 2007, ne croît plus ou presque. La croissance des terres s'accroît. Cependant la croissance des machineries et bâtiments n'a pas vraiment ralenti. Que conclure ? :

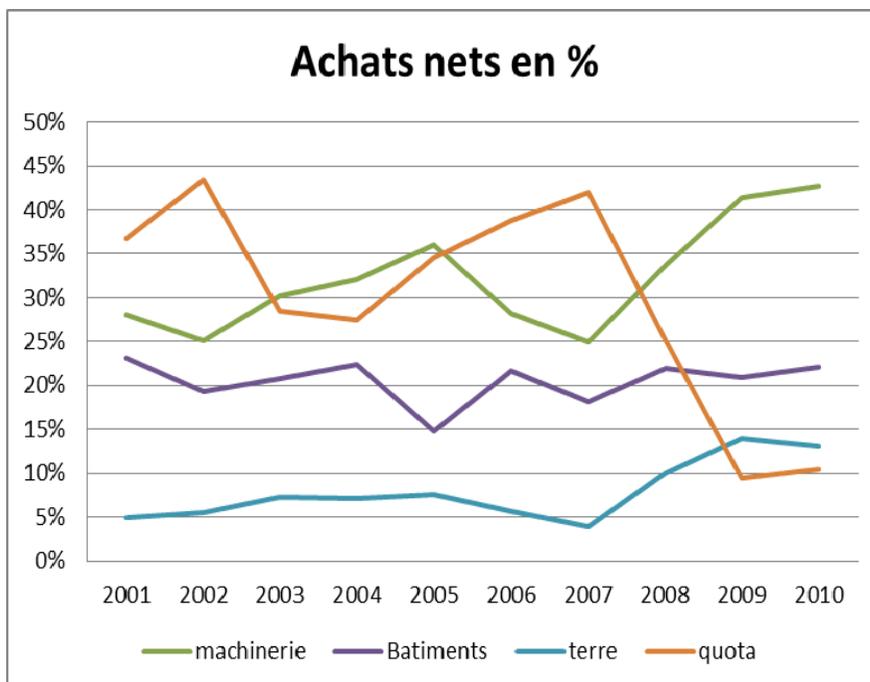
- La croissance de la terre s'explique par des achats (en moyenne par ferme, 75000 \$ en 10 ans) mais surtout par l'inflation (160 000 \$ en 10 ans). C'est un très bon placement spéculatif (50 % en 10 ans). Donc investir dans la terre est : Une possibilité d'accroître les revenus, sans doute; Accroître la rentabilité de la ferme ? Une justification des achats de machinerie ? Un fonds de pension (qui sera sans doute difficile à transférer à sa pleine valeur à sa relève !) ?

- L'achat de bâtiment et machinerie : est-ce pour remettre à niveau des investissements qui ont tardé ? Pour améliorer les performances (rapidité, qualité, pénibilité du travail,...), probablement; Pour améliorer la rentabilité de l'entreprise ?
-

Ces chiffres contiennent la croissance de l'entreprise et l'inflation sur les actifs. Regarder les achats nets en dit plus long sur la stratégie d'investissement.



Les achats nets (achats moins ventes) totaux sont de 127000 \$ par an en moyenne par ferme. En 2002 et 2006, les pics sont essentiellement dus à des achats de quotas. La répartition des investissements en pourcentage est la suivante :



La répartition des investissements en pourcentage est la suivante :

Les achats de quota ont réduit, depuis 2007, de 42 % à 10 % du budget d'investissement.

Les achats en bâtiments sont très stables (20 %).

La terre connaît une croissance (de 4% en 2007 à 13 % en 2010).

Et la machinerie passe de 25 à 43 % du budget !

En résumé, quelle stratégie d'investissement ?

- Quel que soit le contexte, le montant des investissements est sensiblement le même (127 000 \$).
- Quand on ne peut plus acheter de quotas, on achète un peu plus de terre et beaucoup plus de machinerie !

Quelle stratégie de financement ?

- Une croissance des dettes supérieure à celle des actifs (qui ne « bénéficient » plus d'inflation sur les quotas).
- Du financement à court terme « permanent » et en augmentation.
- Réduction du financement MT et augmentation du LT.

Des stratégies d'investissement et de financement gagnantes ? On peut en douter ! Quand on sait que :

- la machinerie est dans la catégorie des investissements peu ou pas rentable;
- l'endettement augmente le risque financier et fragilise l'entreprise : l'objectif devrait donc être de réduire le taux d'endettement. Est-ce l'objectif des agriculteurs ?

Source des données : Agritel,
base de données agricoles, Les
Groupes Conseils Agricoles du
Québec :
<http://www.fgcaq.com/>

TRAGET
LAVAL

TRAGET Laval

Faculté des sciences de l'agriculture
et de l'alimentation
Pavillon Paul-Comtois, Université Laval,
Sainte-Foy, Québec G1K 7P4
Téléphone : (418) 656-2131, poste 2395
Télécopie : (418) 656-7821
Messagerie : traget@traget.ulaval.ca

Toute reproduction avec mention est encouragée.

TRAGET Laval est un groupe de recherche de la Faculté des sciences de l'agriculture et de l'alimentation de l'Université Laval (Québec). Notre équipe multidisciplinaire est composée de chercheurs, professionnels, étudiants du secteur des sciences de l'agriculture ou des sciences sociales.

Notre mission est de contribuer au développement des connaissances et à leur diffusion ainsi qu'à la formation d'étudiants dans les domaines de la gestion agricole, du transfert de ferme et de l'établissement en agriculture. L'équipe de recherche privilégie une approche centrée sur la compréhension de l'évolution des phénomènes liés aux changements vécus dans l'entreprise agricole dans sa globalité avec un accent particulier sur les personnes en relation avec les aspects sociaux, technico-économiques et financiers.