

## **EXERCICE N° 1 : CAS RAMCO**

### **1. Calcul :**

$$\mathbf{FR = CAPITAUX PERMANENTS - ACTIF IMMOBILISE}$$

$$= (379500 + 150000) - 531000$$

$$= -1\,500 \text{ DT}$$

$$\mathbf{BFR = STOCK + CREANCES - DETTES D'EXPLOITATION HORS TRESORERIE}$$

$$= (19000 + 23500) - 43\,000$$

$$= -500 \text{ DT}$$

$$\mathbf{TR = FR - BFR}$$

$$= -1500 - (-500)$$

$$= -1000 \text{ DT}$$

### **2. Analyse :**

- Le FR est négatif, cela veut dire que les capitaux permanents (ressources stables) ne parviennent même pas à financer les actifs non courants. Une partie des emplois stables sera financée par des ressources cycliques. Par conséquent, la situation financière de l'entreprise est en déséquilibre, elle a un risque d'insolvabilité du fait qu'elle ne possède pas de marge de sécurité.
- Le BFR est négatif, il n'existe pas de besoin en FR. Les dettes d'exploitation hors trésorerie couvrent totalement les actifs courants hors trésorerie (les stocks et les créances clients).

- La TR est négative car  $FR < BFR$  d'où l'équilibre financier n'est pas respecté. L'Entreprise risque l'insolvabilité.

### 3. L'endettement de RAMCO

Ratio d'endettement =  $PNC / \text{Capitaux propres}$

$$= 150\,000 / 379\,500 = \mathbf{0,395} < 0,5$$

Donc RAMCO est faiblement endettée

## EXERCICE 2 :

### 1. Formules et interprétations

- **$FR = \text{CAPITAUX PERMANENTS} - \text{ACTIF IMMOBILISE}$**

Le **FR** est l'excédent des capitaux permanents sur l'actif immobilisé. Cet excédent permet à l'entreprise de financer une partie de son exploitation.

- **$BFR = \text{STOCK} + \text{CREANCES} - \text{DETTES D'EXPLOITATION HT}$**

Le **BFR** correspond à la partie des besoins cycliques (stocks + créances) qui n'est pas financée par les ressources cycliques (fournisseurs et dettes fiscales et sociales) et qui nécessite alors la présence de fonds permanents (FR).

- **$TR = FR - BFR$**

La notion de trésorerie (**TR**) traduit la capacité de l'entreprise à faire face aux exigences immédiates, la trésorerie désigne donc les disponibilités ou liquidités de l'entreprise.

### 2. Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise

- **Instant  $t_1$  :**

- **$FR < 0$  :** les capitaux permanents ne financent pas la totalité des immobilisations, une partie de l'actif immobilisé devra être financée par les dettes à CT : déséquilibre financier, risque d'insolvabilité.
- **$BFR < 0$  :** il n'existe pas de besoin en FR. Les dettes d'exploitation hors trésorerie financent totalement les stocks et les créances clients, et peuvent également financer une partie des immobilisations.

- **BFR > FR : trésorerie négative** : d'où, situation financière déséquilibrée et il y a un risque d'insolvabilité.
  - **Instant  $t_2$**  :
- **FR > 0** : les capitaux permanents financent la totalité des immobilisations et peuvent financer une partie de l'exploitation : d'où, équilibre financier et marge de sécurité, l'entreprise est en principe solvable.
- **BFR > 0** : Les dettes d'exploitation hors trésorerie n'arrivent pas à financer la totalité des stocks et des créances clients, d'où, la nécessité d'un FR.
- **BFR = FR : trésorerie nulle** : d'où, la situation financière de l'entreprise est à l'équilibre minimum, solvable mais situation très fragile.
  - **Instant  $t_3$**  :
- **FR > 0** : les capitaux permanents financent la totalité des immobilisations et peuvent financer une partie de l'exploitation : d'où, équilibre financier et marge de sécurité, l'entreprise est en principe solvable.
- **BFR > 0** : Les dettes d'exploitation hors trésorerie n'arrivent pas à financer la totalité des stocks et des créances clients, d'où, la nécessité d'un FR.
- **FR > BFR : trésorerie positive** : d'où, la situation financière de l'entreprise est à l'équilibre, et est plus confortable qu'en  $t_2$ . Equilibre financier stable confirmé.

### EXERCICE D'APPLICATION

