

## FONDS DE ROULEMENT RÉGLEMENTAIRE

- Représente le déficit initial de liquidités permettant de couvrir les frais d'opération avant l'encaissement des premiers revenus
- Doit être financé au même titre que les immobilisations
- Ne redevient disponible sous forme de liquidités excédentaires que lorsque l'entreprise cesse ses opérations.

Regie de gestion
Doc. n° R-3495-3002
DÉPÔSITAIRE
Date: 20 novembre 2003
Fonds n°: HAO-13

doc. 2.1.3

2003-11-20

# FONDS DE ROULEMENT RÉGLEMENTAIRE

## CAS THÉORIQUE

### PROCESSUS DE PRODUCTION EN CONTINU

<b>Frais</b>	<b>D'opération</b>	<b>Rythme</b>	<b>Délais</b>
Salaires	10 M\$ /sem.	2 sem.	
Matériaux	5 M\$ /sem.	3 sem.	
Revenus	15 M\$/sem.	5 sem.	

# FONDS DE ROULEMENT RÉGLEMENTAIRE

En M\$

Sem.	Variation encaisse			Solde	Passif CT Créditeurs (Sal.+ mat.)	Actif CT Débiteurs (Revenus)	Actifs nets CT
	Déboursés	Matériaux	Encaissement (Revenus)				
1	0	0	0	0	15	15	0
2	-10	0	0	-10	20	30	10
3	-10	-5	0	-25	20	45	25
4	-10	-5	0	-40	20	60	40
5	-10	-5	15	-40	20	60	40
6	-10	-5	15	-40	20	60	40
7	-10	-5	15	-40	20	60	40

**Nécessité d'injecter 40 M\$ de capital pour combler le déficit initial de caisse**

# FONDS DE ROULEMENT RÉGLEMENTAIRE

Évaluation du fonds de roulement :

M\$

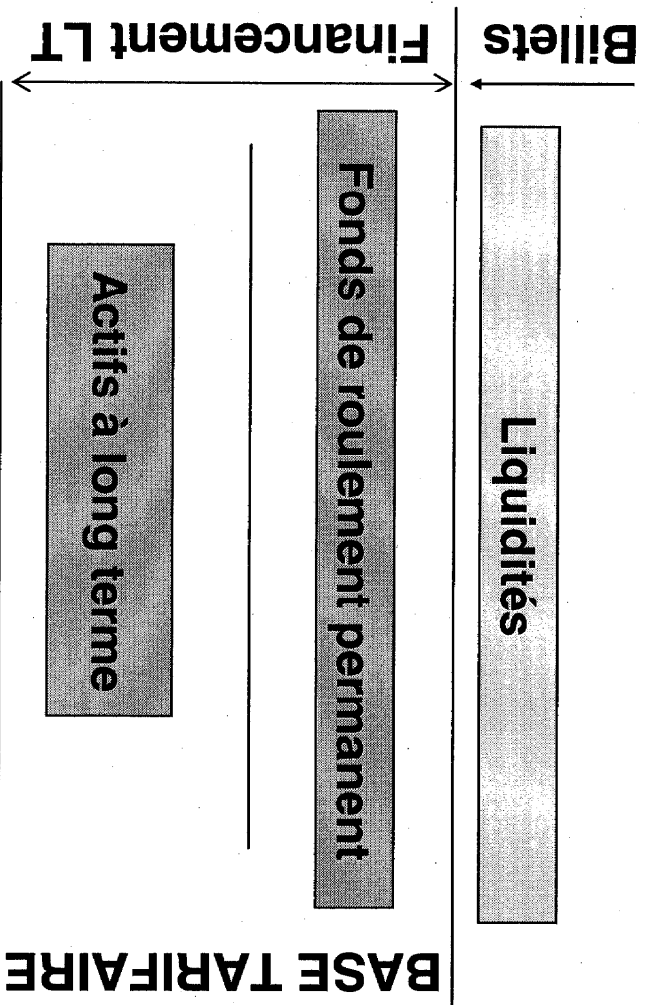
Frais	Dépenses	Délai	Lead-lag	en % d'année	Dépense annuelle	Fonds de roulement
D'opération	10\$M/sem.	2 sem.	3 sem.	0.0577	520	30
Salaires	5\$M/sem.	3 sem.	2 sem.	0.0385	260	10
Matériaux						
Revenus		5 sem.				40

Fonds total requis : 40 M\$

# FINANCEMENT INCLUANT LES ÉLÉMENTS CT

**CAS: Réserve de liquidités financée par billets**

**Base tarifaire : 20 G\$**



**BASE TARIFAIRE**

	Base tarifaire	Intérêts
Dette LT	20 G\$	1 200 M\$
Encaisse	- 1 G\$	- 30 M\$
Billets	1 G\$	33 M\$
<b>Total</b>	<b>20 G\$</b>	<b>1 203 M\$</b>

**Coût de la dette 6,015%**

# FINANCEMENT INCLUANT LES ÉLÉMENTS CT

## Méthode HQ

Service dette LT – Revenus de placement CT +Service des billets CT

---

Fonds obtenus de la dette LT – Encaisse et placements CT +Billets

$$\frac{1\ 200\ \text{M}\$ - 30\ \text{M}\$ + 33\ \text{M}\$}{20\ 000\ \text{M}\$ - 1\ 000\ \text{M}\$ + 1\ 000\ \text{M}\$} = 6,015\ \%$$

## Méthode alternative

Service de la dette LT + Coûts billets

---

1 200 M\$ + 33 M\$

= 5,87 %

Fonds obtenus des émissions LT + Billets

21 000 M\$

## IMPLICATIONS SUR LE COÛT DE LA DETTE

	2001	2002	2003	2004	Moy.
Coût de la dette excl. éléments CT %	10.0	8.92	8.22	7.86	8.75
Coût incl. éléments CT %	10.12	8.93	8.20	7.89	8.785
Billets-encaisse et placements CT (\$M)	-466	104	99	-222	-121
En % actifs	0.8%	0.2%	0.2%	0.4%	0.2%