

Enseignant : Nacer Gazzah Niveau : 4 Eco et gestion 2	Devoir de synthèse n° 3 Gestion	Date : mai 2023 Durée : 3,5 heures
--	--	---------------------------------------

Partie 1 : 5 points

- Exercice 1 : Politique d'exploitation
- Exercice 2 : Choix de financement

Partie 2 : 15 points

- Dossier 1 : Analyse de la situation financière
- Dossier 2 : Investissement et financement
- Dossier 2 : Les budgets

Nota :

Le sujet comporte 8 pages (dont les 4 dernières à rendre avec votre copie)

Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie.

Première partie

Exercice 1

La société Béta vous fournit les informations concernant son activité au cours de l'exercice 2022.

- Dettes fournisseurs : 73 160 D
- Créances clients : 59 000 D
- Achats de marchandises HTVA 19 % : 496 000 D
- Ventes de marchandises (HTVA 19 %) : 750 000 D
- Stock initial de marchandises : 64 000 D
- Stock final de marchandises : 38 000 D

Travail à faire

1. Déterminez le cout d'achat des marchandises vendues.
2. Calculez le stock moyen des marchandises.
3. Complétez le tableau de calcul des ratios de rotation des éléments courants et commentez les résultats obtenus (**Annexe1 page 5/8**)

Exercice 2

Pour absorber le déficit prévisionnel temporaire de trésorerie estimé à 9 000 D, au cours du premier trimestre 2023, le gérant de l'entreprise Oméga a le choix entre les deux sources de financement suivantes :

Première source de financement :

Escompter le 12 janvier 2023, trois effets de commerce d'une valeur totale de 9 800 D échéant le 10 mars. Les conditions d'escompte sont les suivantes :

- Taux d'escompte : 10 % l'an
- Commission : 8 D HTVA par effet
- TVA 19 % sur les commissions

Deuxième source de financement

Obtenir un découvert bancaire égal au besoin. Les conditions de la banque sont les suivantes :

- Taux d'intérêt : 14 % l'an
- Commission HTVA : 0,1 % sur le plus haut découvert du trimestre.
- TVA 19 % sur les commissions

On vous donne le graphique de la situation prévisionnelle du compte « Banque » en **Annexe A page 4/8**.

Travail à faire

- 1- Déterminez
 - a) Le cout d'escompte
 - b) Le net d'escompte
 - c) Le cout du découvert
- 2- Quelle est la source de financement à retenir ? justifiez.

Deuxième partie

L'entreprise Alpha est une PME familiale sise à Jemmal qui fabrique des jeux de société (dames, jeux d'échec, scrabble.) à partir de granulés de plastique. Sa clientèle est composée des magasins spécialisés et des clubs. Cette entreprise connaît une forte croissance de son chiffre d'affaires.

Dossier 1 : Analyse de la situation financière

A- Analyse du bilan

Malgré la croissance de son chiffre d'affaires cette société connaît des problèmes de trésorerie en 2022. Mr Adam gérant souhaite analyser la situation financière de l'entreprise durant les deux exercices précédents (2022 et 2021). On vous fournit le bilan fonctionnel et le tableau de variation des immobilisations (**Annexe B page 5/8**).

Travail à faire :

1. Calculez le FDR, le BFR et la TN ainsi que leurs variations et commentez les résultats obtenus. (**Annexe 2 page 6/8**)
2. Quels conseils donnez-vous à cette entreprise ?
3. Calculez et commentez les ratios suivants en 2022 : (**Annexe 3 page 6/8**)
 - a) Ratio d'autonomie financière
 - b) Ratio de liquidité immédiate
4. Quel sera le montant nécessaire à emprunter à court terme pour avoir un ratio de liquidité immédiate de 20 %.

B - Tableau de financement

Pour mieux comprendre la variation de la trésorerie et l'évolution de l'équilibre financier, le gérant Mr Adam vous fournit les informations suivantes concernant son activité au **cours de 2022** :

- Cession d'une machine en décembre à 2 400 D
- Acquisition des immobilisations incorporelles, corporelles et financières (à déterminer)
- Remboursement en février d'une fraction de l'emprunt : 2 000 D
- Obtention d'un nouvel emprunt de 20 000 D remboursable sur 5 ans.
- Augmentation du capital : 6 000 D
- Distribution de dividendes : 3 600 D

Travail à faire

5. Complétez le tableau de financement (**Annexe 4 page 6/8 et 7/8**) en justifiant la CAF.

Dossier 2 : Investissement

L'entreprise envisage de lancer sur le marché un nouveau produit ce qui nécessite l'acquisition de nouvelles immobilisations.

A- Choix d'investissement

L'entreprise a le choix entre deux investissements. Le choix sera basé sur un ensemble de critères pondérée par des coefficients d'importance. Les deux investissements sont évalués sur chaque critère au moyen d'une échelle allant de 1 (très mauvais) à 5 (très bon). Les moyennes des notes attribuées à chaque investissement sont les suivantes :

Critères	VAN	DRCI	Qualité du produit	Robustesse du matériel
Coefficients	6	2	3	4
Investissement A	4	3	2	2
Investissement B	3	3.1	3	5

Travail à faire :

1. Quel est l'investissement qui a une VAN plus élevée ?
2. Quel est l'investissement qui a un DRCI plus court ?
3. Quel est l'investissement à choisir selon la méthode de l'importance des critères ?
4. Quel est l'investissement à choisir selon la méthode des scores ?

B- Etude de l'investissement

Finalement l'entreprise a choisi l'investissement B.

On vous donne les données prévisionnelles ci-après relatives à cet investissement.

L'investissement à réaliser comporte les éléments suivants :

Eléments	Cout d'acquisition HT	Durée de vie
Machines	?	8 ans
Ordinateurs	?	3 ans
Logiciels	5400	4 ans

Cet investissement aura une capacité de production annuelle de 21000 unités.

On vous donne ci-dessous les devis relatifs aux machines et aux ordinateurs.

Machines : Prix HT (TVA 19%) : 30 000 D ; remise 10 % , frais d'installation HT (TVA 19 %) :6000 D,

Ordinateurs : Prix HT (TVA 19%) : ? , Remise 10 % ; Net commercial 3330 D ; Installation HT (TVA 19 %) :60 D.

Travail à faire :

1. Calculez le prix brut de l'ordinateur.
2. Calculez le cout global de l'investissement.
3. Calculez l'amortissement annuel de l'investissement.
4. Calculez la VCN de chaque élément après 4 ans d'utilisation.
5. Complétez le tableau d'amortissement des logiciels en **Annexe 5 page 7/8**.
6. Sachant que les CAF de la première année sera de 15000 D et qu'elle augmente de 20 % chaque année, calculez de DRCI du projet.

c- Financement

Jugeant l'investissement rentable, l'entreprise envisage d'acquérir au début de 2023 , un ensemble d'immobilisations d'une valeur de 41790 D HT. Les fonds nécessaires, pour financer l'investissement et pour couvrir la trésorerie négative, sont estimés à 50 000 D. Ce financement sera assuré en partie par une augmentation du capital, une partie par la cession des immobilisations financières (4 000 D) et une partie par l'escompte des effets de commerce (3 000 D).

Soucieux de l'équilibre financier de son entreprise, le gérant Mr Adam a fixé un objectif d'avoir un ratio d'autonomie financière supérieur à 60 % .

Travail à faire

7. Calculez le montant de l'augmentation du capital
8. L'entreprise atteindra-t- elle son objectif ?

Dossier 3 : Les budgets

Pour mieux gérer sa trésorerie, le gérant de l'entreprise Alpha envisage de mettre en place une technique budgétaire :

On vous donne les informations relatives à son activité prévisionnelle au cours des 3 premiers mois de l'exercice 2023.

– Investissements et financement

- Le 10 janvier , cession titres contre chèque bancaire : 4 000 D.
- Le 02 janvier , acquisition des immobilisations au comptant 41790 D HT (TVA 19 %).
- Augmentation du capital en numéraire : 42 000 D

-Ventes mensuelles prévisionnelles HT (TVA 19 %)

Janvier	25 000 D	Encaissement des ventes : 30 % dans un mois et le reste 2 mois après la vente.
Février	25 000 D	
Mars	26 000 D	

- Les achats :

Janvier	8 000 kg	Prix d'achat unitaire : 1,5 D HT (TVA 19 %)	Règlement des achats : Un mois après l'achat.
Février	8 000 kg		
Mars	1 0000kg		

-Charges :

	Salaires bruts	Charges de production	Charges de distribution	Amortissements
Janvier	5 000 D	2 000 D	4 % du chiffre d'affaires HT	2000 D
Février	5 000 D	2 000 D		2000 D
Mars	6 000 D	2 600 D		2000 D

IRPP : janvier 750 D, février : 750 D ,mars : 900 D

Les salaires nets sont payables au cours du mois de leurs engagements.

Les charges de production et de distribution sont payables au cours du mois de leurs engagements.

Retenues à la source : CNSS : 9,18 % (cotisations salariales)

Les charges patronales : CNSS : 16,57 % , TFP 1 % , FOPROLOS 1 %

- Renseignements divers concernant les éléments du bilan 2022 (Annexe B)

Les créances clients du bilan seront encaissées comme suit : 50 % janvier et le reste en février.

Les dettes envers les fournisseurs d'exploitation du bilan seront réglées en janvier.

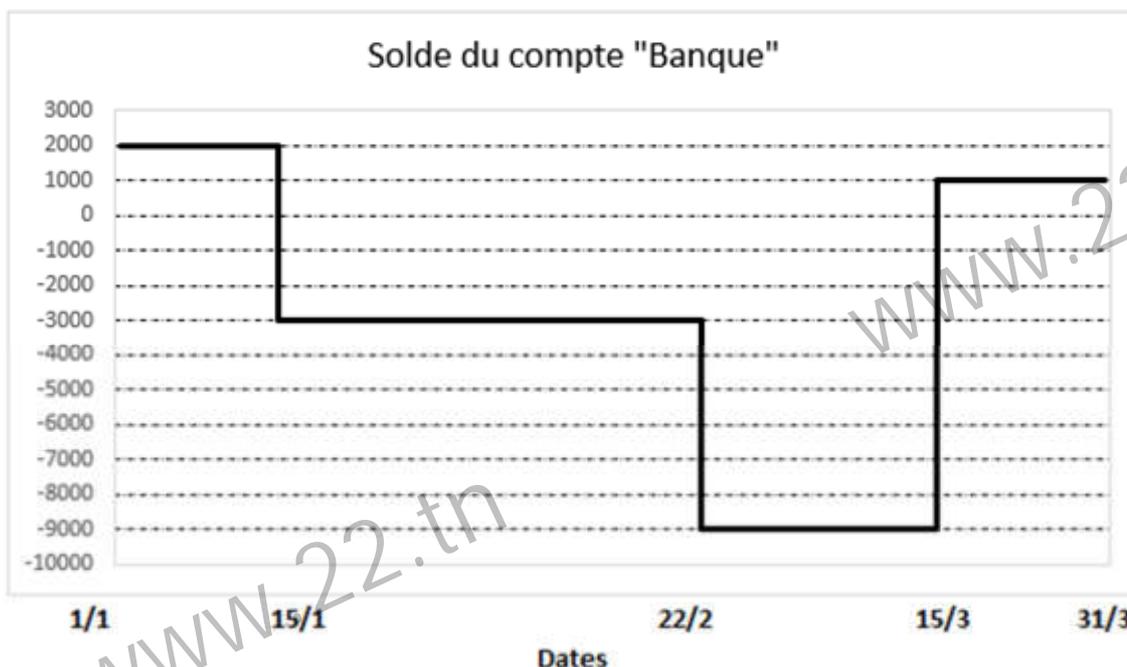
La TFP et FOPROLOS, l'IRPP et la TVA sont payables le mois suivant.

La CNSS est payable au cours du premier mois du trimestre.

Travail à faire :

1. Compléter les budgets donnés en **Annexe 6 page 7/8 et 8/8.**
2. **Commentez la situation de la trésorerie**

Annexe A



Annexe B

Bilan fonctionnel détaillé

Emplois	2022	2021	Ressources	2022	2021
<u>Emplois stables</u>			<u>Ressources stables</u>		
Immob incorporelles	12 000	9 600	Ressources propres	54 000	36 000
Immob corporelles	78 000	48 000	Dettes financières	54 000	36 000
Immob financières	3 000	2 400			
Total des emplois stables	93 000	60 000	Total des ressources stables	108 000	72 000
<u>Actifs courants</u>			<u>Passifs courants</u>		
Stocks	25 200	12 000	Dettes fournisseurs	20 480	12 000
Créances clients	25 000	15 600	Autres passifs courants (1)	4360*	4 080
Autres actifs courants	1 200	360	Autres passifs financiers	2400	1 920
Placements	240	840	Trésorerie du passif	9760	-
Trésorerie de l'actif	360	1200			
Total des actifs courants	52 000	30 000	Total des passifs courants	37 000	18 000
Total des emplois	145 000	90 000	Total des ressources	145 000	90 000

(1)Autres passifs courants

Eléments	Au 31/12/2022
Etat TCA à décaisser	414
CNSS	3 200
Etat impôts et taxes (TFP et FOPROLOS)	96
IRPP	650
Total	4 360

Tableau de variation des immobilisations

Eléments	Valeurs au 2/1/2022	Acquisitions (valeur d'origine)	Cessions (valeur d'origine)	Valeurs au 31-12-2022
Immobilisations incorporelles	9 600	A déterminer	-	12 000
Immobilisations corporelles	48 000	A déterminer	6 000	78 000
Immobilisations financières	2 400	600	-	3 000
Totaux	60 000		6 000	93 000

Annexe 1

Ratios	Secteur	2021	Société Béta	
			Formule chiffrée	Résultat
Durée moyenne de stockage des marchandises	25 jours	36 jours		
Durée moyenne des crédits clients	30 jours	20 jours		
Durée moyenne des crédits fournisseurs	45 jours	45 jours		

Commentaire :

Annexe 2

Indicateurs	2022		2021	Variation
	Calculs	Résultat	Résultat	
FDR				
BFR				
TN				
Commentaire :				

Annexe 3 :

Ratios	Calcul	Résultat	2021	Secteur
Autonomie financière			50 %	60 %
Liquidité immédiate			6,67 %	20 %
Commentaire :				

Annexe 4 : Tableau de financement (première partie)

EMPLOIS		RESSOURCES	
Distribution de dividendes	.....	Capacité d'autofinancement	.....
<u>Acquisition d'immobilisations</u>		<u>Cession d'immobilisation</u>	
Incorporelles	.....	Incorporelles	....
Corporelles	.....	Corporelles	....
Financières	.....	Financières	....
Réduction des capitaux propres	.....	Augmentation du capital ou apport	....
Remboursement de dettes financières	.....	Augmentation des dettes financières	....
Total des emplois		Total des ressources	
Variation du FRNG (ressource nette)		Variation du FRNG (emploi net)	

Suite annexe 4 : Tableau de financement (deuxième partie)

<u>Δ des actifs courants</u>	Besoins	Dégagement	Solde
• Stocks			
• Clients			
• autres actifs			
• placements et AAF			
<u>Δ des passifs courants</u>			
• Fournisseurs			
• Autres passifs courants			
• Passifs financiers			
Total			
Dégagement en FR de l'exercice Ou besoin en FR de l'exercice			
<u>Δ de la trésorerie</u>			
Trésorerie active			
Trésorerie passive			
Total			
Variation nette			
Δ du FRNG : emploi net : ressource nette			

Annexe 5

Tableau d'amortissement des logiciels

Année	Valeur d'origine	Amortissement	Somme des amortissements	VCN

Annexe 6

Budget des ventes

	Janvier	Février	Mars
Ventes HT			
TVA			
Ventes TTC			

Budget des achats

	Janvier	Février	Mars
Achats HT			
TVA			
Achats TTC			

Budget des salaires

	Janvier	Février	Mars
Salaires bruts			
CNSS 9.18 %			
IRPP			
Salaires nets			

Budget des charges patronales

	Janvier	Février	Mars
CNSS 16.57%			
TFP et FOPROLOS			

Budget des charges

	Janvier	Février	Mars
Ch production			
ch distribution			

Budget TVA

	Janvier	Février	Mars
TVA collectées			
TVA déductibles			
Ancien report			
TVA à payer			
Report de TVA			

Budget de trésorerie

	Janvier	Février	Mars	Autres
Encaissements				
<i>Cession</i>				
Total des encaissements				
Décaissements				
Investissement TTC				
Total des décaissements				
Trésorerie au début	-9400			
Encaissements				
Décaissements				
Trésorerie à la fin				

Corrigé du DS3-4-2023

Première partie

Exercice 1

1. Cout d'achat des marchandises vendues = $496000 + 64000 - 38000 = 522\ 000\ D$
2. Stock moyen = $(64000 + 38000) / 2 = 102000 / 2 = 51\ 000\ D$

Exercice 2

1.

a.

Nombre de jours = $19 + 28 + 10 = 57$ jours

Escompte = $9800 * 10 * 57 / 36000 = 155.167\ D$

Commission HT = $8 * 3 = 24\ D$

Cout = Agio HT = $155.167 + 24 = 179.167\ D$

b.

TVA = $24 * 0.19 = 4.560\ D$

Agio TTC = $179.167 + 4.560 = 183.727\ D$

Valeur Nette de négociation = $9\ 616.273\ D$

c.

Nombre de jours du 15/1 au 22/2 = 38 jours

Nombre de jours du 22/2 au 15/3 = 21 jours

Intérêts = $3000 * 38 * 14 / 36000 + 9000 * 21 * 14 / 36000 = 44.333 + 73.500 = 117.833\ D$

Commission = $9000 * 0.1 / 100 = 9\ D$

Cout = Agio HT = $117.833 + 9 = 126.833\ D$

2. A retenir le **découvert bancaire** car c'est moins couteux ($126.833 < 179.167$)

Deuxième partie

Dossier 1 : Analyse de la situation financière

A- Analyse du bilan

1. FDR, le BFR et la TN (**Annexe 2**)

2. Si le déséquilibre est permanent, l'entreprise peut agir sur le BFR pour le diminuer (diminution de la durée de stockage, diminution du délai-client, augmentation du délai fournisseur) ou augmenter son FDR (Augmentation du capital, nouveaux emprunts à long terme, cession des immobilisations)

Si le déséquilibre est passager, l'escompte des effets, les emprunts à court termes ou le découvert suffisent.

3. Ratios en 2022 : (**Annexe 3**)

a- Ratio d'autonomie financière

b- Ratio de liquidité immédiate

4. Lorsqu'on emprunte à court terme les passifs courants augmentent et la trésorerie augmente.

$(360 + E) / (37000 + E) = 20\%$ donc $E = 8800\ D$

B - Tableau de financement

5. **Annexe 4**

Dossier 2 : Investissement

A- Choix d'investissement

1. VAN plus élevée : Investissement qui a la note la plus élevée soit **A**.
2. DRCI court : Investissement qui a la note la plus élevée soit **B**.
3. Le critère le plus important est la VAN puisque son coefficient est le plus élevé (6).

D'après ce critère on choisit **investissement A** car $4 > 3$

4. Score **investissement A** : $6 \cdot 4 + 2 \cdot 3 + 3 \cdot 2 + 4 \cdot 2 = 24 + 6 + 6 + 8 = 44$

Score **investissement B** : $6 \cdot 3 + 2 \cdot 3.1 + 3 \cdot 3 + 4 \cdot 5 = 18 + 6.2 + 9 + 20 = 53.2$

Choisir Investissement B car $53.2 > 48$

B- Etude de l'investissement

1. Prix brut ordinateur = $3330 / 0.9 = 3700$ D
2. Cout machines = $30000 \cdot 0.9 + 6000 = 27000 + 6000 = 33000$ D
Cout des ordinateurs = $3330 + 60 = 3390$
Cout des logiciels = 5400
Cout de l'investissement = $33000 + 3390 + 5400 = 41790$ D
3. Amortissement machines = $33000 / 8 = 4125$ D
Amortissement des ordinateurs = $3390 / 3 = 1130$ D
Amortissement des logiciels = $5400 / 4 = 1350$ D
Amortissement de l'investissement = $4125 + 1130 + 1350 = 6605$ D
4. VCN Machines = $33000 / 2 = 16500$ D
VCN ordinateurs = 0
VCN logiciels = 0
5. Tableau d'amortissement des logiciels en **Annexe 5**
6. **CAF**

Années	1	2	3
CAF	15000	18000	21600
CAF cumulées	15000	33000	54600

DRCI = 2 ans et $(41790 - 33000) / 21600$ ans = 2 ans et 0.407 soit **2 ans , 4 mois et 27 jours**

c- Financement

7. Augmentation du capital = $50000 - 4000 - 3000 = 43000$ D

8. Ratio d'autonomie après augmentation =

$54000 + 43000 / (108000 + 43000) = 97000 / 151000 = 64,24 \%$.

L'entreprise a **atteint son objectif** puisque $64.24 > 60 \%$

Dossier 3 : Les budgets

1. Budgets donnés en **Annexe 6**
2. Il y a un déficit de trésorerie durant tout le premier trimestre.

Supplément à lire : Lorsque le niveau l'activité de l'entreprise augmente, le BFR augmente également. Il paraît que cette entreprise a prévu une augmentation du capital pour financer le nouvel investissement ($43000 > 41790$) ce qui est bien, mais elle a oublié de prévoir le financement de l'augmentation du BFR. Normalement elle aurait dû augmenter les ressources stables d'un montant largement supérieur à 41790 D.

En plus, la gestion de son BFR est mauvaise, en effet le délai client est très élevé par rapport au délai fournisseur (délai fournisseur 30 j ; Délai client = $0.3 \cdot 30j + 0.7 \cdot 60j = 51$)

Annexe 1

Ratios	Secteur	2021	Société Alpha	
			Formule chiffrée	Résultat
Durée de stockage des marchandises	25 j	36 j	522000/51000	35j
Durée moyenne des crédits clients	30 j	20 j	$360 \times 59000 / (75000 \times 1.19)$ $= 360 \times 59000 / 892500$	24j
Durée moyenne des crédits fournisseurs	45 j	45 j	$360 \times 73160 / (496000 \times 1.19) =$ $360 \times 73160 / 590240$	45j

Commentaire :

Ce qu'on doit écrire : La durée moyenne de stockage est presque stable (très légère diminution). Elle est supérieure à la moyenne du secteur. Le BFR et le cout de stockage seront élevés.

Malgré son augmentation, Le délai-client est acceptable puisqu'il est inférieur au secteur.

Le délai-fournisseur est stable et il est égal à celui du secteur.

Ce qu'on peut ajouter : Globalement la gestion du BFR est à acceptable puisque le délai client est inférieur au délai fournisseur mais il faut l'améliorer puisque (stock + client - fournisseur) de l'entreprise est de 14 jours alors que celui du secteur est de 10 jours.

Annexe 2

	2022		2021	Variation
	Calculs	Résultat	Résultat	
FDR	108000-93000	15000	12000	3000
BFR	$(52000-360)-(37000-9760) = 51640-27240$	24400	10800	13600
TN	360-9760 ou 15000-24400	-9400	1200	-10600

En **2021 la situation est équilibrée** puisque le FDR et la TN sont positifs.

La situation s'est dégradée **en 2022 puisque l'équilibre global n'est pas assuré**. En effet, le FDR est positif (équilibre minimal assuré) mais la TN est négative.

Il paraît que la **diminution de la TN** est causée par une **augmentation** faible du **FDR** par rapport à **celle du BFR**

Annexe 3 :

Ratios	Calcul	Résultat	2021	Secteur
Autonomie financière	54000/108000	50%	50%	60%
Liquidité immédiate	360/37000	0.97%	6,67%	20%

Le ratio d'autonomie est stable. Il est inférieur au secteur. L'entreprise n'est pas autonome.

La liquidité immédiate a diminué. elle est très faible par rapport au secteur.

Annexe 4 : Tableau de financement (première partie)

EMPLOIS		RESSOURCES	
Distribution de dividendes	3600	Capacité d'autofinancement	19200 *
<u>Acquisition d'immobilisations</u>		<u>Cession d'immobilisation</u>	
Incorporelles	2400	Incorporelles	-
Corporelles	36000	Corporelles	2400
Financières	600	Financières	-
Réduction des capitaux propres	-	Augmentation du capital	6000
Remboursement de dettes	2000	Augmentation des dettes	20000
Total des emplois	44600	Total des ressources	47600
Variation du FRNG (ressource nette)	3000	Variation du FRNG (emploi net)	

Acquisition Immobilisations incorporelle = 12000-9600 = **2400 D**

Acquisition Immobilisations corporelle = 78000-48000+6000 = **36000 D**

Acquisition Immobilisations corporelle = **600 D**

CAF : On sait déjà que le FDR a augmenté de 3000 D donc le solde de ce tableau sera une ressource nette de 3000 donc

Ressource stables = Emplois stables +3000

Ressources stables = 44600 +3000 = 47600

CAF = 47600 – 2400-6000-20000 = **19200 D**

Tableau de financement (deuxième partie)

	Besoins	Dégagement	Solde
<u>Δ des actifs courants</u>			
• Stocks	13200		
• Clients	9400		
• autres actifs	840		
• placements et AAF		600	
<u>Δ des passifs courants</u>			
• Fournisseurs		8480	
• Autres passifs courants		280	
• Passifs financiers		480	
Total	23440	9840	
Besoin en FR de l'exercice			-13600
<u>Δ de la trésorerie</u>			
Trésorerie active		840	
Trésorerie passive		9760	
Total	0	10600	
Variation nette			10600
Δ du FRNG : Emploi net			-3000

Annexe 5**Tableau d'amortissement des logiciels**

Année	Valeur d'origine	Amortissement	Somme des amortissements	VCN
2023	5400	1350	1350	4050
2024	5400	1350	2700	2700
2025	5400	1350	4050	1350
2026	5400	1350	5400	0

Annexe 6 : Le budget de trésorerie**Budget des ventes**

Mois	Janvier	Février	Mars
Ventes HT	25000	25000	26000
TVA	4750	4750	4940
Ventes TTC	29750	29750	30940

Budgets des achats

	Janvier	Février	Mars
Achats HT	12000	12000	15000
TVA	2280	2280	2850
Achats TTC	14280	14280	17850

Budgets des salaires

	Janvier	Février	Mars
salaires bruts	5000	5000	6000
CNSS	459	459	550,8
IRPP	750	750	900
Salaires nets	3791	3791	4549,2

Budgets des charges patronales

	Janvier	Février	Mars
CNSS	828,5	828,5	994,2
TFP et FOPROLOS	100	100	120

Budget des charges

	Janvier	Février	Mars
Charges de production	2000	2000	2600
Charges de distribution	1000	1000	1040

Budget de la TVA

	Janvier	Février	Mars
TVA collectées	4750	4750	4940
TVA déductibles	10220,1 (A)	2280	2850
Ancien report	-	5470,1	3000,1
TVA à payer			
Report de TVA	5470,1	3000,1	910,1

A) $10220.100 = 2280 + 41790 * 0.19 = 2280 + 7940.100 = 10220.100$

Budget de trésorerie

	Janvier	Février	Mars	Autres
Encaissements				
Ventes TTC				
Janvier		8925		20825
Février			8925	20825
Mars				30940
Anciennes créances	12500	12500		
Augmentation du capital	42000			
Cession	4000			
Total des encaissements	58500	21425	29750	
Décaissements				
Achats TTC				
Janvier		14280		
Février			14280	
Mars				17850
Anciennes dettes Four	20480			
Salaires net	3791	3791	4549,2	
CNSS	3200			*4120
IRPP	650	750	750	900
TFP et FOPROLOS	96	100	100	120
TVA	414	0	0	
Charges de production	2000	2000	2600	
Charges de distribution	1000	1000	1040	
Investissement	49730,1			
Total Décaissements	81361,1	21921	23319,2	
Trésorerie du début	-9400	-32261,1	-32757,1	
Encaissements	58500	21425	29750	
Décaissements	81361,1	21921	23319,2	
Trésorerie à la fin	-32261,1	-32757,1	-26326,3	

CNSS = cotisations patronales + cotisations salariales des 3 mois (premier trimestre)

$$=(828.5+828.5+994.2)+459+459+550.8 =4120$$

$$\text{Ou } (5000+5000+6000)*(0.0918+0.1657))=4120$$