



| |
|--------|
| الصفحة |
| 1 |
| 4 |



الامتحان الوطني الموحد للبكالوريا
الدورة الاستدراكية 2011
عناصر الإجابة

| | | | | |
|---|-------------|------|--|---------------------|
| 6 | المعامل | RR51 | الحاسبة والرياضيات المالية | المادة |
| 3 | مئة الإجابة | | شعبة العلوم الاقتصادية والتدبير : مسلك علوم التدبير المحاسباتي | الشعب (ة) او المصلط |

CORRIGÉ INDICATIF SUR 120 POINTS

Note :

- ACCEPTER TOUTE RÉPONSE LOGIQUE.
- ÉVITER LA DOUBLE SANCTION DANS LA NOTATION DES RÉPONSES LIÉES.
- RAMENER LA NOTE FINALE SUR 20 EN DIVISANT PAR 6.

PRÉSENTATION DE LA COPIE 3 PT

DOSSIER N° I : TRAVAUX D'INVENTAIRE

1.
a. Calcul du taux d'amortissement du matériel informatique
- $$160\ 000 \times t \times \frac{32}{12} = 64\ 000 \quad 1 \times 4 = 4 \text{ pt}$$
- $$t = \frac{64\ 000 \times 12}{160\ 000 \times 32} = 15\% \quad 1,5 \text{ pt}$$

- b. Calcul des dotations aux amortissements de l'exercice 2010
- Mobilier de bureau : 129 750
 - Lot₁ : $250\ 000 \times 10\% \times \frac{9}{12} = 18\ 750 \quad 0,5 \times 4 = 2 \text{ pt}$
 - Lot₂ : $[400\ 000 - (400\ 000 \times 30\% \times \frac{3}{12})] \times 30\% = 111\ 000 \quad 0,5 \times 6 = 3 \text{ pt}$
 - Matériel informatique = $160\ 000 \times 15\% = 24\ 000 \quad 0,5 \times 3 = 1,5 \text{ pt}$

2.
a. Enregistrement des dotations aux amortissements

| | | |
|---------------|---|-----------------|
| 61930,25 pt | D.E.A. des immobilisations corporelles 0,25 pt | 153 750 0,25 pt |
| 28351 0,25 pt | Amortissements du mobilier de bureau 0,25 pt | 129 750 0,25 pt |
| 28355 0,25 pt | Amortissements du matériel informatique 0,25 pt | 24 000 0,25 pt |
| | Dotations aux amortissements de l'exercice 2010 0,25 pt (c'est-à-dire $0,25 \times 10 = 2,5 \text{ pt}$) | |

APPLIQUER LA MÊME DÉMARCHÉ DE NOTATION À TOUS LES ARTICLES D'ENREGISTREMENT COMPTABLE

- b. Écriture de cession

| | | | |
|------|--------------------------------------|-------|---------------------------|
| 5141 | Banques | 31/12 | 15 000 |
| 7513 | P.C. des immobilisations corporelles | | 15 000 |
| | Chèque bancaire n °625 | | |
| | | | 0,25 X 7 = 1,75 pt |

- c. Écriture de sortie du mobilier de bureau

| | | | |
|-------|---|-------|---------------------------|
| 28351 | Amortissements du mobilier de bureau | 31/12 | 218 750 |
| 6513 | V.N.A. des immobilisations corporelles cédées | | 31 250 |
| 2351 | Mobilier de bureau | | 250 000 |
| | Régularisation de la sortie du Lot₁ | | |
| | | | 0,25 X 10 = 2,5 pt |

Cumul des amortissements = $250\ 000 \times 10\% \times \frac{105}{12} = 218\ 750 \quad 0,75 \text{ pt}$

3.

a. ANNEXE N° 1 : ÉTAT DES CRÉANCES CLIENTS

| Noms | Créance TTC | Règlement 2010 | Solde | | Provision 2010 | Provision 2009 | Créance irrécouvrable (HT) | Ajustement | |
|-----------|-------------|----------------|---------|---------|----------------|----------------|----------------------------|------------|---------|
| | | | TTC | HT | | | | Dotation | Reprise |
| INFO-NORD | 432 000 | 300 000 | 132 000 | 110 000 | - | 288 000 | 110 000 | | 288 000 |
| MOB-SUD | 240 000 | - | 240 000 | 200 000 | 150 000 | - | - | 150 000 | |

0,5 X 9 = 4,5 pt

b. ANNEXE N° 2 : ÉTAT DES TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (TVP)

| Titres | Nombre | Provision 2010 | Provision 2009 | Ajustement | |
|--------|-----------|----------------|----------------|------------|---------|
| | | | | Dotation | Reprise |
| TP | cédés | 40 | - | 800 | 800 |
| | conservés | 80 | 4 000 | 1 600 | 2 400 |
| TVP | cédés | 200 | - | - | - |
| | conservés | 250 | 1 250 | - | 1 250 |
| | | 2 pt | 1 pt | 1 pt | 0,5 pt |

4.

a. Écriture relative à la provision du fonds commercial

31/12

| | | | |
|-------|---|---------|---------------------------|
| 65962 | Dotations non courantes aux PPD de l'actif immobilisé | 600 000 | |
| 2920 | PPD des immobilisations incorporelles | | 600 000 |
| | Dotation de l'exercice | | |
| | | | 0,25 X 7 = 1,75 pt |

b. écritures relatives aux créances clients

31/12

| | | | |
|------|---|---------|---------------------------|
| 3424 | Clients douteux ou litigieux | 240 000 | |
| 3421 | Clients | | 240 000 |
| | Reclassement de la créance sur le client MOB-SUD | | |
| | d° | | 0,25 X 7 = 1,75 pt |
| 6196 | D.E. P.P.D. de l'actif circulant | 150 000 | |
| 3942 | P.P.D. des clients et comptes rattachés | | 150 000 |
| | Dotation de l'exercice | | |
| | d° | | 0,25 X 7 = 1,75 pt |
| 3942 | P.P.D. des clients et comptes rattachés | 288 000 | |
| 7196 | Reprises sur P.P.D. de l'actif circulant | | 288 000 |
| | Reprise de l'exercice | | |
| | d° | | 0,25 X 7 = 1,75 pt |
| 6182 | Pertes sur créances irrécouvrables | 110 000 | |
| 4455 | État-TVA facturée | 22 000 | |
| 3424 | Clients douteux ou litigieux | | 132 000 |
| | Solde du compte du client INFO-NORD | | |
| | | | 0,25 X 10 = 2,5 pt |

b. Titres de participation

| | | 31/12 | |
|-------|---|---------------------------|--------|
| 6392 | D. PPD des immobilisations financières | 2 400 | |
| 2951 | PPD des titres de participation | | 2 400 |
| | Dotation de l'exercice | | |
| | d° | 0,25 X 7 = 1,75 pt | |
| 2951 | PPD des titres de participation | 800 | |
| 7392 | Reprises sur PPDdes immob. Financières | | 800 |
| | Reprises de l'exercice | | |
| | d° | 0,25 X 7 = 1,75 pt | |
| 5141 | Banques | 21 924 | |
| 6147 | Services bancaires | 1 160 | |
| 34552 | État-TVA récupérable sur les charges | 116 | |
| 7514 | P.C. des immobilisations financières | | 23 200 |
| | Cession de 40 TP | | |
| | d° | 0,5 X 13 = 6,5 pt | |
| 6514 | V.N.A. des immobilisations financières cédées | 24 800 | |
| 2510 | Titres de participation | | 24 800 |
| | Constatation de la sortie des TP cédés | | |
| | d° | 0,25 X 7 = 1,75 pt | |

c. Titres et valeurs de placement

| | | 31/12 | |
|-------|---|---------------------------|--------|
| 6394 | D. PPD des titres et valeurs de placement | 1 250 | |
| 3950 | PPD des titres et valeurs de placement | | 1 250 |
| | Dotation de l'exercice | | |
| | d° | 0,25 X 7 = 1,75 pt | |
| 5141 | Banques | 73 710 | |
| 6147 | Services bancaires | 3 900 | |
| 34552 | État-TVA récupérable sur les charges | 390 | |
| 6385 | Charges nettes sur cessions de TVP | 1 000 | |
| 3500 | Titres et valeurs de placement | | 79 000 |
| | Cession de 200 actions BIP | | |
| | d° | 0,5 X 16 = 8 pt | |

d. Stocks de marchandises

| | | 31/12 | |
|------|---|-------------------------|-----------|
| 3111 | Marchandises | 1 635 000 | |
| 6114 | Variation des stocks de marchandises | | 1 635 000 |
| | Constatation du stock final des marchandises | | |
| | d° | 0,5 X 7 = 3,5 pt | |

e. Provisions pour risques

| | | 31/12 | |
|------|---|-------------------------|--------|
| 1511 | Provisions pour litiges | 90 000 | |
| 7195 | Reprises / PPRC | | 90 000 |
| | Diminution de la provision pour litige | | |
| | d° | 0,5 X 7 = 3,5 pt | |

f. Charges et produits

| | | 31/12 | |
|------|--|-------------------------|--------|
| 7119 | RRR accordés par l'entreprise | 10 000 | |
| 4458 | État-autres comptes créditeurs | 2 000 | |
| 4427 | RRR à accorder-avoirs à établir | | 12 000 |
| | Réduction commerciale promise à un client | | |
| | d° | 0,5 X 10 = 5 pt | |
| 3491 | Charges constatées d'avance | 40 000 | |
| 6134 | Primes d'assurances | | 40 000 |
| | Régularisation de la prime d'assurance | | |
| | d° | 0,5 X 7 = 3,5 pt | |

DOSSIER II : ÉTATS DE SYNTHÈSE, ANALYSE DE L'EXPLOITATION ET OPÉRATIONS FINANCIÈRES À LONG TERME

1. ANNEXE N° 3 : CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) – AUTOFINANCEMENT

| | | | |
|-----------|---|--|------------------|
| 1 | | Résultat de l'exercice | 1 545 000 |
| 2 | + | Dotations d'exploitation | 780 000 |
| 3 | + | Dotations financières | 20 000 |
| 4 | + | Dotations non courantes | 17 500 |
| 5 | - | Reprises d'exploitation | 10 000 |
| 6 | - | Reprises financières | 40 000 |
| 7 | - | Reprises non courantes | 75 000 |
| 8 | - | Produits des cessions d'immobilisations | 267 500 |
| 9 | + | Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 225 000 |
| I | | CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT | 2 195 000 |
| 10 | - | Distributions de bénéfices | 695 000 |
| II | | AUTOFINANCEMENT | 1 500 000 |

0,25 X 12 = 3 pt

2. a. Calcul du résultat courant
 Résultat courant = 1 907 500 + 180 000 = **2 087 500 DH** 0,75 X 3 = 2,25 pt

b. Tableau d'exploitation différentiel simplifié

| Éléments | Montants | % |
|-------------------------|------------------|------------|
| Chiffre d'affaires | 6 750 000 | 100% |
| Coût variable | 4 050 000 | 60% |
| Marge sur coût variable | 2 700 000 | 40% |
| Coût fixe | 612 500 | |
| Résultat courant | 2 087 500 | |

0,75 X 3 = 2,25 pt

Taux de marge sur coût variable = 100 – 60 = **40%** 0,75 X 3 = 2,25 pt
 Marge sur coût variable = 2 087 500 + 612 500 = **2 700 000** 0,75 X 3 = 2,25 pt
 Chiffre d'affaires = $\frac{2\,700\,000}{0,40} = \mathbf{6\,750\,000}$ 0,75 X 3 = 2,25 pt
 Coût variable = 6 750 000 x 60% = **4 050 000** 0,75 X 3 = 2,25 pt

c. Calcul du seuil de rentabilité
 Seuil de rentabilité = $\frac{612\,500}{0,40} = \mathbf{1\,531\,250}$ 0,75 X 3 = 2,25 pt

d. Détermination de la date de réalisation du seuil de rentabilité
 $m = \frac{1\,531\,250 \times 11}{6\,750\,000} = \mathbf{2,49}$ mois 0,5 X 4 = 2 pt
 La date de réalisation du seuil de rentabilité est le 15 mars 2010. 0,25 pt

3.a. Calcul du flux net de trésorerie

| Éléments | 2011 |
|--|------------------|
| Recettes supplémentaires | 1 800 000 |
| Charges d'exploitation (hors amortissements) | 620 000 |
| Dotations aux amortissements | 750 000 |
| Résultat avant impôt | 430 000 |
| Impôt sur les sociétés | 129 000 |
| Résultat Net | 301 000 |
| Dotations aux amortissements | 750 000 |
| Flux net de trésorerie | 1 051 000 |

1 X 8 = 8 pt

b. Calcul de la valeur actuelle nette
 Flux nets de trésorerie actualisés = 1 051 000 x (1,09)⁻¹ + 907 500 x (1,09)⁻² + 785 000 x (1,09)⁻³ 6 X 1 = 6 pt
 = 964 219,98 + 763 824,60 + 606 163,65 = **2 334 208,23** 1,25 pt
 VAN = 2 334 208,23 - 2 250 000 = **84 208,23 DH** 3 X 1,25 = 3,75 pt

c. Rentabilité de l'investissement
 L'investissement est rentable et pourra être retenu par l'entreprise parce que sa valeur actuelle nette est positive. 2pt



| |
|--------|
| الصفحة |
| 1 |
| 4 |



الامتحان الوطني الموحد للبكالوريا
الدورة الاستدراكية 2011
الموضوع

| | | | | |
|---|-------------|------|--|--------------------|
| 6 | المعامل | RS51 | المحاسبة والرياضيات المالية | المادة |
| 3 | مدة الإجابة | | شعبة العلوم الاقتصادية والتدبير : مسلك علوم التدبير المحاسبي | الشعب(ة) او المملو |

NOTE :

- o La calculatrice, les tables financières et statistiques et le plan comptable général marocain (liste intégrale des comptes) sont autorisés.
- o L'écriture comptable doit comporter les numéros des comptes, les intitulés, les montants et un libellé. **Ces éléments doivent être pris en compte dans la note.**
- o Les **deux** dossiers du sujet sont indépendants.
- o **La page 4 est à rendre obligatoirement avec la copie.**
- o **0,5 point de la note sur vingt est consacré à la présentation soignée de la copie :** éviter les ratures et surcharges, aérer le texte, numéroter les réponses, encadrer les résultats et utiliser la règle pour tracer le journal et les tableaux.

DOSSIER N° I : TRAVAUX DE FIN D'EXERCICE

« **MOB-INFORMATIQUE** » est un grossiste de la place. Il vend essentiellement des ordinateurs de grandes marques et des fournitures pour le matériel informatique (clés USB, listing, cartouches d'encre, etc.). L'exercice 2010 étant clos, le responsable financier vous remet des documents et des informations afin de réaliser certains travaux d'inventaire.

I- EXTRAIT DE LA BALANCE AVANT INVENTAIRE AU 31/12/2010

| N° de comptes | Intitulés de comptes | Soldes | |
|---------------|---|-----------|------------|
| | | Débiteurs | Créditeurs |
| 1511 | Provisions pour litiges | | 190 000 |
| 2230 | Fonds commercial | 5 600 000 | |
| 2351 | Mobilier de bureau | 650 000 | |
| 2355 | Matériel informatique | 160 000 | |
| 28351 | Amortissements du mobilier de bureau | | 230 000 |
| 28355 | Amortissements du matériel informatique | | 64 000 |
| 3500 | Titres et valeurs de placement | 177 750 | |

II- AMORTISSEMENTS

État des immobilisations amortissables

| Immobilisation | | Entrée | | Amortissement | | Observation |
|-----------------------|------------------|---------|------------|---------------|---------------|---|
| | | Brut | Date | Mode | Taux constant | |
| Mobilier de bureau | Lot ₁ | 250 000 | 01/01/2002 | Constant | 10% | Le 30/09/2010, le lot ₁ est vendu contre chèque bancaire n°625 pour la somme de 15 000 DH. Aucune écriture comptable n'a été passée à cette date. |
| | Lot ₂ | 400 000 | 01/10/2009 | Dégressif | 10% | |
| Matériel informatique | | 160 000 | 02/05/2007 | Constant | ? | - |

III- PROVISIONS

Document 1 : Fonds commercial

Suite à l'installation d'un concurrent dans le voisinage de l'entreprise, les responsables craignent une baisse du chiffre d'affaires. Selon l'expert-comptable, une dépréciation **non courante** du fonds commercial d'un montant de 600 000 DH est envisageable.

Document 2 : État des créances clients (TVA au taux de 20%)

| Client | Créance TTC au 01/01/2010 | Règlement de l'exercice 2010 | Provision au 31/12/2009 | Observation 2010 |
|-----------|---------------------------|------------------------------|-------------------------|--|
| INFO-NORD | 432 000 | 300 000 | 288 000 | Client insolvable d'après le rapport du service financier. |
| MOB-SUD | 240 000 | - | - | On pense encaisser 60 000 DH de la créance TTC. |

Document 3 : État des titres

| Titre | Nombre | Prix d'achat unitaire | Cours au 31/12/2009 | Cession en 2010 | | Observation 2010 | |
|------------|--------|-----------------------|---------------------|-----------------|---------------|------------------|------------------------------------|
| | | | | Nombre | Prix unitaire | | |
| Action DIP | TP | 120 | 620 | 600 | 40 | 580 | Cours au 31/12/2010 : 570 DH |
| Action BIP | TVP | 450 | 395 | 402 | 200 | 390 | Provision au 31/12/2010 : 1 250 DH |

NB :

La cession des titres a été effectuée, le 30/12/2010, par l'intermédiaire de la banque.
Les avis de crédit n° 45897 et 45898 relatifs à ces deux cessions font état de commissions (HT) au taux de 5% du prix de vente et de la TVA au taux de 10%. **Aucune écriture n'a été passée par le comptable de l'entreprise.**

- TP : Titres de participation
- TVP : Titres et valeurs de placement

Document 4 : Provisions pour litiges liés à l'exploitation

Pour l'exercice 2010, l'avocat de l'entreprise estime qu'un montant de 100 000 DH est convenable pour faire face à ce litige.

IV- AUTRES RÉGULARISATIONS

Document 1 : Stocks de marchandises

Selon l'inventaire effectué au 31/12/2010, le stock de marchandises est évalué à 1 635 000 DH.

Document 2 : Charges et produits

- L'entreprise a promis une ristourne sur les ventes annuelles à un client. Le montant de la ristourne est estimé à 10 000 DH (HT). TVA au taux de 20%. L'avoir est à établir en janvier 2011.
- La prime d'assurance annuelle, d'un montant de 48 000 DH, a été réglée le 17/10/2010 par chèque bancaire n°235870. Cette assurance couvre la période allant du **01/11/2010 au 31/10/2011**.

TRAVAIL À FAIRE

| | | |
|---|--|---------|
| 1 | Calculer : a. le taux d'amortissement du matériel informatique. b. les dotations aux amortissements de l'exercice 2010. | 2 pt |
| 2 | Passer au journal les écritures relatives : a. aux dotations aux amortissements de l'exercice 2010. b. à la cession du mobilier de bureau. c. à la sortie du mobilier cédé. Justifier par les calculs. | 1,25 pt |
| 3 | Compléter : a. l'annexe n° 1, page n°4. b. l'annexe n°2, page n°4. | 1,5 pt |
| 4 | Passer au journal toutes les écritures de régularisation relatives: a. à la provision du fonds commercial. b. aux créances clients. c. aux titres de participation. d. aux titres et valeurs de placement. e. aux stocks de marchandises. f. aux provisions pour risques. g. aux charges et produits. | 7,75 pt |

DOSSIER N° II : PRÉSENTATION DES ÉTATS DE SYNTHÈSE, ANALYSE D'EXPLOITATION ET
OPÉRATIONS FINANCIÈRES À LONG TERME

L'entreprise « **LES BONS GOUTS DU TERROIR** » est spécialisée dans la fabrication et la commercialisation de produits laitiers sans additifs chimiques (lait, yaourt, fromage...). Pour réaliser différents travaux d'analyse comptable et de calculs financiers, le responsable financier vous fait appel et vous remet divers documents et informations.

I- ÉTATS DE SYNTHÈSE ET ANALYSE D'EXPLOITATION

Document 1 : Extrait du compte de produits et charges de l'exercice 2010.

| Élément | Montant |
|--|-----------|
| Résultat d'exploitation | 1 907 500 |
| Résultat financier | 180 000 |
| Produits des cessions d'immobilisations | 267 500 |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 225 000 |
| Résultat non courant | - 87 500 |
| Impôts sur résultats | 455 000 |
| Résultat net de l'exercice | 1 545 000 |

Document 2 : Ventilation des dotations et des reprises de l'exercice 2010

| | Dotations | | Reprises | |
|----------------|--|--|--|--|
| | Relatives à l'actif immobilisé et au financement permanent | Relatives à l'actif et au passif circulant | Relatives à l'actif immobilisé et au financement permanent | Relatives à l'actif et au passif circulant |
| d'exploitation | 780 000 | 119 800 | 10 000 | 84 000 |
| financières | 20 000 | 27 500 | 40 000 | - |
| noncourantes | 17 500 | - | 75 000 | 117 500 |

Document 3 : Autres informations

- Les dividendes distribués en 2010 s'élèvent à 695 000DH.
- Le coût fixe est de 612 500DH.
- Le taux du coût variable est de 60%.
- L'entreprise ferme durant le mois de juin.

II- CHOIX DES INVESTISSEMENTS

Constatant une demande grandissante sur ses produits, l'entreprise envisage pour le début de l'exercice 2011 le renouvellement de son matériel de production. Selon les prévisions, cet investissement pourrait être réalisé dans les conditions suivantes :

Document 1 : Quelques caractéristiques de l'investissement

| Éléments | Années | | |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| | 2011 | 2012 | 2013 |
| Chiffre d'affaires | 1 800 000 | 1 950 000 | 1 700 000 |
| Charges hors amortissements | 620 000 | 975 000 | 900 000 |
| Flux nets de trésorerie | ? | 907 500 | 785 000 |

Document 2 : Autres informations

| Coût de l'investissement au comptant | Durée | Mode d'amortissement | Taux de l'impôt sur les sociétés | Taux d'actualisation |
|--------------------------------------|-------|----------------------|----------------------------------|----------------------|
| 2 250 000 DH | 3 ans | Linéaire | 30% | 9% |

TRAVAIL À FAIRE

| | | |
|---|--|--------|
| 1 | Compléter l'Annexe n°3, page n°4. | 0,5 pt |
| 2 | a. Calculer le résultat courant. b. Présenter le tableau d'exploitation différentiel simplifié. Justifier par les calculs. c. Calculer le seuil de rentabilité. d. Déterminer sa date de réalisation. | 3 pt |
| 3 | a. Compléter l'annexe n°4, page n°4. b. Calculer la valeur actuelle nette (VAN). c. Selon le critère de la valeur actuelle nette (VAN), dire si l'investissement est rentable. Justifier. | 3,5 pt |

ANNEXES À COMPLÉTER ET À RENDRE AVEC LA COPIE

ANNEXE N° 1 : ÉTAT DES CRÉANCES CLIENTS

| Noms | Solde au 31/12/2010 | | Provision 2010 | Provision 2009 | Créance irrécouvrable (HT) | Ajustement | |
|-----------|---------------------|----|----------------|----------------|----------------------------|------------|---------|
| | TTC | HT | | | | Dotation | Reprise |
| INFO-NORD | | | | | | | |
| MOB-SUD | | | | | | | |

ANNEXE N° 2 : ÉTAT DES TITRES

| Titres | Nombre | Provision 2010 | Provision 2009 | Ajustement | |
|--------|-----------|----------------|----------------|------------|---------|
| | | | | Dotation | Reprise |
| TP | cédés | 40 | | | |
| | conservés | 80 | | | |
| TVP | cédés | 200 | | | |
| | conservés | 250 | | | |

ANNEXE N° 3 : CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

| | | | | |
|----|----|--|--|--|
| | 1 | Résultat de l'exercice : • Bénéfice + • Perte - | | |
| | 2 | + Dotations d'exploitation | | |
| | 3 | + Dotations financières | | |
| | 4 | + Dotations non courantes | | |
| | 5 | - Reprises d'exploitation | | |
| | 6 | - Reprises financières | | |
| | 7 | - Reprises non courantes | | |
| | 8 | - Produits des cessions d'immobilisations | | |
| | 9 | + Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | | |
| I | | CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT | | |
| | 10 | - Distributions de bénéfices | | |
| II | | AUTOFINANCEMENT | | |

ANNEXE N°4 : CALCUL DU FLUX NET DE TRÉSORERIE

| Éléments | 2011 |
|-------------------------------|------|
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| Flux net de trésorerie | |