



02/03/18
[Signature]

DIPLOME D'ETUDES SUPERIEURES DE COMPTABILITE ET GESTION FINANCIERE DE L'UEMOA

(DESCOGEF)

SESSION 2018

EPREUVE : TECHNIQUES ET GESTION FINANCIERES

DUREE : 4H

SUJET DE L'EPREUVE DE TECHNIQUES ET GESTION FINANCIERES

Cette épreuve comporte trois dossiers indépendants :

DOSSIER 1 : POLITIQUE FINANCIERE

DOSSIER 2 : DIAGNOSTIC FINANCIER ET EVALUATION DE L'ENTITE

DOSSIER 3 : FINANCE DE MARCHE

SOMMAIRE ANALYTIQUE

DOSSIERS	CONTENU	DUREE	BAREME
DOSSIER 1	<u>Politique financière</u> ▪ Rentabilité économique d'un projet sans investissement initial ▪ Décision de financement : arbitrage emprunt/location-acquisition	1h15	20 points
DOSSIER 2	<u>Diagnostic financier et évaluation de l'entité</u> • Analyse dynamique par le Tableau de flux de trésorerie • Evaluation de l'entité par les options réelles	1h45	28 points
DOSSIER 3	<u>Finance de marché</u> • Taux actuariel brut, swap de taux d'intérêt, appels de marge sur les marchés organisés	1h	12 points
TOTAL		4 H	60 points

DOSSIER 1 : POLITIQUE FINANCIERE (25 POINTS)

Cas n°1: Rentabilité économique d'un projet sans investissement initial (10 points)

La société **INVESAS** installée dans tous les pays de l'espace UEMOA vend des matières premières, principalement sur le marché européen qu'elle achète sur le marché africain. Le coût d'achat des marchandises vendues inclut des frais accessoires comme le frêt qui représente à lui seul 4% du chiffre d'affaires.

Une opportunité se présente à la société **INVESAS**. Cette opportunité consiste à acheter un bateau à 250 millions payables par fractions égales sur 10 ans par amortissement constant. La société arrêtera donc de payer les frais de frêt et paiera les charges liées au bateau soit 10% du coût des intermédiaires, et au remboursement du crédit. Les dirigeants hésitent et se demandent s'il faut réaliser cet investissement. Ils souhaitent étudier la rentabilité économique d'un tel projet.

➤ Mission

1. Etudier la rentabilité économique de ce projet d'achat du bateau à partir du calcul de la VAN (annexe 1).
2. A partir du calcul de la VAN relative au paiement du frêt, dire si les dirigeants opteront pour l'achat du bateau ou continueront-ils à payer le frêt ?

Annexe 1

<i>C En millions</i> ^{Eléments}	N	N+1	N+2
Chiffre d'affaires	1 750	2000	1900
Coût d'achat des marchandises vendues	1475	1660	1577
Coût des intermédiaires	105	120	114

- Taux d'actualisation : 12%
- Taux d'impôt sur le bénéfice : 25%

Cas n°2 : Décision de financement : arbitrage emprunt/location-acquisition (10 points)

La direction générale de la société **FINANCIAS** décide de réaliser un investissement et s'interroge sur le choix du financement et ses conséquences sur la rentabilité des capitaux propres investis.

L'investissement sera financé selon la structure financière suivante :

Le montant total de 30 000 000 dont 28 500 000 de matériel et 1 500 000 de besoin de financement d'exploitation sera financé à hauteur de 18 000 000 par fonds propres, et à hauteur de 12 000 000 par recours à l'endettement (emprunt ou location-acquisition). La mise en place de ces financements se ferait début N+1.

Le taux d'impôt sur le bénéfice : 25%

Les différentes hypothèses de financement par endettement sont les suivantes :

Hypothèse 1 :

- Emprunt d'une valeur de 12 000 000
 - durée : 4 ans
 - taux d'intérêt facial de 5% ;
 - remboursement par fractions égales à la fin de chaque année.

Hypothèse 2 :

- Contrat de location-acquisition à hauteur de 12 000 000 des matériels :
 - durée du contrat : 3 ans ;
 - versements au début de chaque année de trois redevances d'un montant de 3 750 000
 - option de rachat à la fin de la troisième année pour 3 000 000 celle-ci sera exercée et ce montant amorti sur les deux années suivantes.
 - durée d'amortissement du matériel : 5 ans

Mission

1. Déterminer le coût de l'emprunt (taux compris entre 3 et 4%).
2. Déterminez le coût du crédit-bail (taux compris entre 9 et 10%).
3. A partir des informations données en annexe 2, étudier la rentabilité financière du projet d'investissement en retenant le financement par emprunt. Pour ce faire, déterminer le taux de rentabilité interne après prise en compte du financement des capitaux propres investis (taux compris entre 18 et 19%).
4. Justifiez l'intérêt du recours à l'emprunt.

- **Annexe 2**

L'étude de la rentabilité économique de ce projet a permis d'évaluer le TRI = 12,616%.

Les flux de trésorerie nets générés par l'exploitation ont été estimés par le directeur financier :

Eléments	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
Flux nets de trésorerie sur exploitation	7 400 000	8 100 000	9 400 000	9 100 000	8 700 000

DOSSIER 2 : DIAGNOSTIC FINANCIER ET EVALUATION DE L'ENTITE (25 POINTS)

Cas n°3 : Analyse dynamique par le Tableau de flux de trésorerie (18 points)

Dans le cadre du diagnostic financier de la société **FLUTESORAS**, vous êtes sollicité pour étudier la variation de la trésorerie de la société. La direction financière de la société **FLUTESORAS** met à votre disposition les informations relatives aux activités réalisées au cours de l'exercice.

1. Situation de la trésorerie

La trésorerie nette en début d'exercice s'élève à 225 000. La trésorerie-actif à la clôture de l'exercice N est de 3 900 000 et la trésorerie-passif à la clôture de l'exercice N est de 250 000.

2. Activités opérationnelles

- **Solde des comptes de gestion issus du compte de résultat de l'exercice**

Ventes de marchandises	25 000 000
Impôts et taxes	1000 000
Services extérieurs	3 000 000
Impôt sur le bénéfice	2 850 000
Autres charges	1500 000
Autres produits	500 000
Charges de personnel	3000 000
Achats de marchandises	15 000 000
Dotations aux amortissements	1 000 000
Transfert de charges financières	452 500
Transfert de charges HAO	825 000
Charges HAO	250 000
Produits HAO	1 347 500
Variation de stock de marchandises	- 3000 000
Transport	1000 000
Frais financiers	2 000 000
Revenus financiers	2150 000

- **Extrait du bas du bilan**

Eléments	N	N-1	Variation
Stock de marchandises	9 000 000	6 000 000	3 000 000
Créances clients et assimilées	3 000 000	4 000 000	-1 000 000
Actif circulant HAO	5 000 000	2 750 000	2 250 000
Passif circulant dont :	39 300 000	33 000 000	6 300 000
- Dettes liées aux immobilisations incorporelles	3 500 000	3 000 000	500 000
- Dettes liées aux immobilisations corporelles			
- Dettes liées aux immobilisations financières	8 500 000	7 000 000	1 500 000
- Dividendes mis en paiement	500 000	200 000	300 000
	21 000 000	20 000 000	1000 000

- **Informations complémentaires**

Les intérêts courus inclus dans les frais financiers s'élèvent à 200 000. Les revenus financiers s'élèvent à 2 150 000. L'impôt sur le résultat réglé pendant l'exercice en cours s'élève à 2 850 000. Les gains et pertes de change s'élèvent respectivement à 1 150 000 et 300 000.

Les intérêts courus sur les immobilisations financières s'élèvent à 500 000.

Les intérêts courus sont jugés significatifs.

3. **Activités d'investissement et de désinvestissement**

Au cours de l'exercice, les acquisitions d'immobilisations sont les suivantes :

- immobilisations incorporelles 1 250 000
- immobilisations corporelles 4 750 000
- immobilisations financières 1 050 000 (dont intérêts courus 500 000)

Parmi les acquisitions d'immobilisations corporelles figurent :

- des immobilisations en location- acquisition d'une valeur de 500 000,
- des immobilisations ayant pour contrepartie des provisions pour démantèlement d'une valeur de 250 000
- une subvention d'investissement reçue en nature correspond à des immobilisations corporelles d'une valeur de 750 000.

Les avances et acomptes sur immobilisations corporelles versés au cours de l'exercice N s'élèvent à 750 000.

La société **FLUTESORAS** a procédé à une cession d'immobilisation corporelle courante à crédit dont le prix de cession est de 750 000 et la valeur comptable nette de cession s'élève à 2 000 000.

Au cours de l'exercice, des titres immobilisés ont été cédés pour 1 500 000 et des matériels industriels pour 1250 000.

Les créances sur cessions d'immobilisations HAO nées au cours de l'exercice N s'élèvent respectivement à 250 000 et à 500 000.

4. Activités de financement

La société **FLUTESORAS** a procédé au cours de l'exercice à une quadruple augmentation de capital qui se décompose comme suit :

- augmentation de capital par incorporation de réserves a eu lieu au cours de l'année d'une valeur de 500 000 ;
- augmentation de capital par émission d'actions nouvelles (numéraire) de 1 000 000 dont :
 - partie non appelée : 500 000
 - partie appelée non versée : 250 000
- augmentation de capital par conversion de dettes financières d'une valeur de 200 000 en actions ;
- augmentation de capital par apport en nature d'une valeur de 50 000.

Les dividendes mis en paiement au cours de l'exercice s'élèvent à 1750 000.

La redevance de crédit-bail de l'exercice s'élevant à 187 500, les intérêts des dettes de location-acquisition sont de 37 500.

Les dettes financières s'élèvent à 1 700 000. Ces dettes sont composées d'un emprunt de 1 200 000 (dont intérêts courus 200 000) et d'une dette de location-acquisition de 500 000. Cet emprunt a été encaissé au cours de l'exercice. Un emprunt contracté au cours de l'exercice N-1 a été totalement remboursé au cours de l'exercice N pour un montant de 500 000.

Une subvention de 1 300 000 dont 550 000 encaissée et l'autre partie reçue en nature.

Mission

- 1- Déterminer le montant de l'EBE (en mettant en évidence la marge commerciale et la valeur ajoutée) et de la CAFG (en mettant en évidence la capacité d'autofinancement d'exploitation).
- 2- Définir les concepts d'excédent brut d'exploitation (EBE) et de capacité autofinancement globale (CAFG).
- 3- Présenter le tableau des flux de trésorerie (annexe 3 à reproduire sur la copie)

Annexe 3

REF	LIBELLES		EXERCICE N
ZA	Trésorerie nette au 1 ^{er} janvier (Trésorerie actif N-1 - Trésorerie passif N-1)	A	
	Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
FA	Capacité d'Autofinancement Globale (CAFG)		
FB	- Variation de l'actif circulant HAO		
FC	- Variation des stocks		
FD	- Variation des créances		
FE	+ Variation du passif circulant		
	Variation du BF lié aux activités opérationnelles (FB+FC+FD+FE) :		
ZB	Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (somme FA à FE)	B	
	Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements		
FF	- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		
FG	- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		
FH	- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières		
FI	+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
FJ	+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières		
ZC	Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement (somme FF à FJ)	C	
	Flux de trésorerie provenant du financement par les capitaux propres		
FK	+ Augmentations de capital par apports nouveaux		
FL	+ Subventions d'investissement reçues		
FM	- Prélèvements sur le capital		
FN	- Dividendes versés		
ZD	Flux de trésorerie provenant des capitaux propres (somme FK à FN)	D	
	Trésorerie provenant du financement par les capitaux étrangers		
FO	+ Emprunts		
FP	+ Autres dettes financières		
FQ	- Remboursements des emprunts et autres dettes financières		
ZE	Flux de trésorerie provenant des capitaux étrangers (somme FO à FQ)	E	
ZF	Flux de trésorerie provenant des activités de financement (D+E)	F	
ZG	VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE DE LA PÉRIODE (B+C+F)	G	
ZH	Trésorerie nette au 31 Décembre (G+A)		
	Contrôle : Trésorerie actif N - Trésorerie passif N =	H	

CAS N°4 : Evaluation d'une entité par les options réelles (10 points)

Les dirigeants de la société **Optionnas** estiment que si le succès commercial se maintient au rythme actuel, ils vont développer le marketing digital afin d'accroître la distribution de leur produit et donc le chiffre d'affaires.

La valeur de la société **Optionnas** déterminée à partir de la méthode du discounted cash flow (DCF) est de 100 000 000 sans tenir compte du projet du marketing digital. Les dirigeants estiment que la création du projet du marketing digital nécessiterait un investissement de 20 000 000 et engendrerait une VAN de 50 000 000.

Ils estiment la variance de la valeur de ce projet à 17,5% et pensent que l'investissement peut être réalisé dans les cinq prochaines années. Le taux d'intérêt d'emprunt d'Etat est de 6,19 % et le taux de report annuel (y) représente 7% de la VAN.

Mission

Calculer la valeur de la société **Optionnas** en tenant compte de ce potentiel de développement offert par le marketing digital (annexe 4).

- **Annexe 4**

L'option réelle d'expansion vaut : $V = e^{-(y \times t)} \times C \times N(d_1) - PE(e^{-R_F \times t}) \times N(d_2)$

Avec $d_1 = [\ln(C/PE) + (R_F - y + \sigma^2 / 2) \times t] / (\sqrt{\sigma^2 t})$

$d_2 = d_1 - \sqrt{\sigma^2 t}$

C = VAN des flux de trésorerie du 2^{ème} projet

PE = Coût d'investissement du 2^{ème} projet

R_F = Taux d'intérêt sans risque

σ^2 = Variance de la valeur du 2^{ème} projet, estimée par simulation ou par comparaison avec des sociétés cotées (avec σ = Probabilité des flux de trésorerie du 2^{ème} projet)

t = Période pendant laquelle le 2^e projet est réalisable

y = Coût du report de la décision exprimé en fonction de la VAN (en pourcentage de C).

NB : Pour d_1 et d_2 , se limiter à deux chiffres après la virgule.

Extrait de la table de la loi normale

u	0.00	0.01	0.02	0.03	0.04	0.05	0.06	0.07	0.08	0.09
0.0	0.50000	0.50399	0.50798	0.51197	0.51595	0.51994	0.52392	0.52790	0.53188	0.53586
0.1	0.53983	0.54380	0.54776	0.55172	0.55567	0.55962	0.56356	0.56749	0.57142	0.57535
0.2	0.57926	0.58317	0.58706	0.59095	0.59483	0.59871	0.60257	0.60642	0.61026	0.61409
0.3	0.61791	0.62172	0.62552	0.62930	0.63307	0.63683	0.64058	0.64431	0.64803	0.65173
0.4	0.65542	0.65910	0.66276	0.66640	0.67003	0.67364	0.67724	0.68082	0.68439	0.68793
0.5	0.69146	0.69497	0.69847	0.70194	0.70540	0.70884	0.71226	0.71566	0.71904	0.72240
0.6	0.72575	0.72907	0.73237	0.73565	0.73891	0.74215	0.74537	0.74857	0.75175	0.75490
0.7	0.75804	0.76115	0.76424	0.76730	0.77035	0.77337	0.77637	0.77935	0.78230	0.78524
0.8	0.78814	0.79103	0.79389	0.79673	0.79955	0.80234	0.80511	0.80785	0.81057	0.81327
0.9	0.81594	0.81859	0.82121	0.82381	0.82639	0.82894	0.83147	0.83398	0.83646	0.83891
1.0	0.84134	0.84375	0.84614	0.84849	0.85083	0.85314	0.85543	0.85769	0.85993	0.86214
1.1	0.86433	0.86650	0.86864	0.87076	0.87286	0.87493	0.87698	0.87900	0.88100	0.88298
1.2	0.88493	0.88686	0.88877	0.89065	0.89251	0.89435	0.89617	0.89796	0.89973	0.90147
1.3	0.90320	0.90490	0.90658	0.90824	0.90988	0.91149	0.91309	0.91466	0.91621	0.91774
1.4	0.91924	0.92073	0.92220	0.92364	0.92507	0.92647	0.92785	0.92922	0.93056	0.93189
1.5	0.93319	0.93448	0.93574	0.93699	0.93822	0.93943	0.94062	0.94179	0.94295	0.94408
1.6	0.94520	0.94630	0.94738	0.94845	0.94950	0.95053	0.95154	0.95254	0.95352	0.95449
1.7	0.95543	0.95637	0.95728	0.95818	0.95907	0.95994	0.96080	0.96164	0.96246	0.96327
1.8	0.96407	0.96485	0.96562	0.96638	0.96712	0.96784	0.96856	0.96926	0.96995	0.97062
1.9	0.97128	0.97193	0.97257	0.97320	0.97381	0.97441	0.97500	0.97558	0.97615	0.97670
2.0	0.97725	0.97778	0.97831	0.97882	0.97932	0.97982	0.98030	0.98077	0.98124	0.98169

DOSSIER N°3 : FINANCE DE MARCHÉ

Cas 1 : Décision de désinvestir et option de vente

L'entité DESIN décide de réaliser un investissement d'un montant de 255 milliers de FCFA et dont la valeur actuelle des flux futurs est de 250 milliers de FCFA (dont 100 milliers de FCFA pour les flux des trois premiers exercices et 150 milliers de FCFA pour les flux à partir du quatrième exercice). Les difficultés conjoncturelles laissent cependant planer une incertitude sur les prévisions réalisées. L'écart type du taux interne de rentabilité est estimé à 60%.

L'entité se réserve la possibilité de revendre les actifs en fin de troisième année, dans l'hypothèse d'une évolution défavorable de l'activité. Le prix de revente serait de 125 milliers de FCFA. Cette éventualité n'a pas été prise en compte dans l'évaluation de la valeur actuelle nette du projet. Le taux d'intérêt sans risque est de 4%.

TAF :

1. Le projet semble-t-il rentable ?
2. Montrer que la décision de désinvestir peut être assimilée à une option de vente.
3. En utilisant la formule de Black et Scholes et la relation de parité entre l'option d'achat et l'option de vente, déterminer le montant de l'option de vente.
4. En déduire la valeur de l'investissement intégrant cette option de vente.
Conclure sur l'opportunité d'entreprendre le projet.

Cas 2 : Gestion du portefeuille

Mr SJA profane de la finance, vous a engagé afin de l'aider à prendre des décisions concernant son capital de deux millions qu'il désire investir dans trois types d'actions A, B, et C dont les caractéristiques se présentent comme suit :

Éléments	A		B		C	
	Rendement	Probabilité	Rendement	Probabilité	Rendement	Probabilité
Optimiste	15%	50%	30%	20%	26%	10%
Réaliste	25%	30%	25%	45%	41%	?
Pessimiste	20%	20%	16%	35%	18%	?
$CoV_{(titre; marché)}$	10,8%		13,5%		A DETERMINER	
$R_{(titre; marché)}$	0,8		0,9		1	

R désigne le coefficient de corrélation, CoV la covariance. La variance du marché est de 9%.

L'action C correspond à celle d'une entreprise pétrolière dont le résultat net suit une loi normale de paramètre moyenne et écart type (à déterminer). L'Hypothèse réaliste de l'action C correspond à la probabilité que le niveau de résultat net qui génère un rendement d'au plus 41% soit atteint sachant que la valeur des capitaux propres de ladite société s'élève à 1.600.000.

L'intervalle de confiance au seuil de risque de 5% dégage un intervalle de 392000 ; la probabilité que le rendement de C soit inférieur à 20% est de 0,135%.

TAF :

- 1) Calculer le rendement espéré et le risque du portefeuille de Mr SJA sachant qu'il a de l'aversion pour le risque et compte investir respectivement 1.000.000 ; 600.000 et 400.000 selon la préférence des titres.
- 2) Décomposer le risque de chaque titre en risque systématique et en risque systématique et faire de même pour le portefeuille.
- 3) Expliquer le mécanisme des ventes des actions à découvert puis préciser l'importance du ratio de Sharpe lors de la représentation d'une frontière efficiente prenant en compte l'actif sans risque.

ANNEXE : table de loi normale

t	0,00	0,01	0,02	0,03	0,04	0,05	0,06	0,07	0,08	0,09
0,0	0,500 0	0,504 0	0,508 0	0,512 0	0,516 0	0,519 9	0,523 9	0,527 9	0,531 9	0,535 9
0,1	0,539 8	0,543 8	0,547 8	0,551 7	0,555 7	0,559 6	0,563 6	0,567 5	0,571 4	0,575 3
0,2	0,579 3	0,583 2	0,587 1	0,591 0	0,594 8	0,598 7	0,602 6	0,606 4	0,610 3	0,614 1
0,3	0,617 9	0,621 7	0,625 5	0,629 3	0,633 1	0,636 8	0,640 6	0,644 3	0,648 0	0,651 7
0,4	0,655 4	0,659 1	0,662 8	0,666 4	0,670 0	0,673 6	0,677 2	0,680 8	0,684 4	0,687 9
0,5	0,691 5	0,695 0	0,698 5	0,701 9	0,705 4	0,708 8	0,712 3	0,715 7	0,719 0	0,722 4
0,6	0,725 7	0,729 1	0,732 4	0,735 7	0,738 9	0,742 2	0,745 4	0,748 6	0,751 7	0,754 9
0,7	0,758 0	0,761 1	0,764 2	0,767 3	0,770 3	0,773 4	0,776 4	0,779 3	0,782 3	0,785 2
0,8	0,788 1	0,791 0	0,793 9	0,796 7	0,799 5	0,802 3	0,805 1	0,807 8	0,810 6	0,813 3
0,9	0,815 9	0,818 6	0,821 2	0,823 8	0,826 4	0,828 9	0,831 5	0,834 0	0,836 5	0,838 9
1,0	0,841 3	0,843 8	0,846 1	0,848 5	0,850 8	0,853 1	0,855 4	0,857 7	0,859 9	0,862 1
1,1	0,864 3	0,866 5	0,868 6	0,870 8	0,872 9	0,874 9	0,877 0	0,879 0	0,881 0	0,883 0
1,2	0,884 9	0,886 9	0,888 8	0,890 6	0,892 5	0,894 3	0,896 2	0,898 0	0,899 7	0,901 5
1,3	0,903 2	0,904 9	0,906 6	0,908 2	0,909 9	0,911 5	0,913 1	0,914 7	0,916 2	0,917 7
1,4	0,919 2	0,920 7	0,922 2	0,923 6	0,925 1	0,926 5	0,927 9	0,929 2	0,930 6	0,931 9
1,5	0,933 2	0,934 5	0,935 7	0,937 0	0,938 2	0,939 4	0,940 6	0,941 8	0,942 9	0,944 1
1,6	0,945 2	0,946 3	0,947 4	0,948 4	0,949 5	0,950 5	0,951 5	0,952 5	0,953 5	0,954 5
1,7	0,955 4	0,956 4	0,957 3	0,958 2	0,959 1	0,959 9	0,960 8	0,961 6	0,962 5	0,963 3
1,8	0,964 1	0,964 9	0,965 6	0,966 4	0,967 1	0,967 8	0,968 6	0,969 3	0,969 9	0,970 6
1,9	0,971 3	0,971 9	0,972 6	0,973 2	0,973 8	0,974 4	0,975 0	0,975 6	0,976 1	0,976 7
2,0	0,977 2	0,977 8	0,978 3	0,978 8	0,979 3	0,979 8	0,980 3	0,980 8	0,981 2	0,981 7
2,1	0,982 1	0,982 6	0,983 0	0,983 4	0,983 8	0,984 2	0,984 6	0,985 0	0,985 4	0,985 7
2,2	0,986 1	0,986 4	0,986 8	0,987 1	0,987 5	0,987 8	0,988 1	0,988 4	0,988 7	0,989 0
2,3	0,989 3	0,989 6	0,989 8	0,990 1	0,990 4	0,990 6	0,990 9	0,991 1	0,991 3	0,991 6
2,4	0,991 8	0,992 0	0,992 2	0,992 5	0,992 7	0,992 9	0,993 1	0,993 2	0,993 4	0,993 6
2,5	0,993 8	0,994 0	0,994 1	0,994 3	0,994 5	0,994 6	0,994 8	0,994 9	0,995 1	0,995 2
2,6	0,995 3	0,995 5	0,995 6	0,995 7	0,995 9	0,996 0	0,996 1	0,996 2	0,996 3	0,996 4
2,7	0,996 5	0,996 6	0,996 7	0,996 8	0,996 9	0,997 0	0,997 1	0,997 2	0,997 3	0,997 4
2,8	0,997 4	0,997 5	0,997 6	0,997 7	0,997 7	0,997 8	0,997 9	0,997 9	0,998 0	0,998 1
2,9	0,998 1	0,998 2	0,998 2	0,998 3	0,998 4	0,998 4	0,998 5	0,998 5	0,998 6	0,998 6

t	0,0	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
3	0,998 650	0,999 035	0,999 317	0,999 523	0,999 671	0,999 776	0,999 850	0,999 902	0,999 938	0,999 962
4	0,999 964	0,999 975	0,999 982	0,999 987	0,999 990	0,999 993	0,999 994	0,999 995	0,999 995	0,999 996

La table donne les valeurs $\Pi(t)$ pour t positif ; lorsque t est négatif, il faut prendre le complément à l'unité de la valeur lue dans la table.

Exemple : pour $t = -1,2$ $\Pi(-1,2) = 1 - \Pi(1,2) = 1 - 0,8849 = 0,1151$