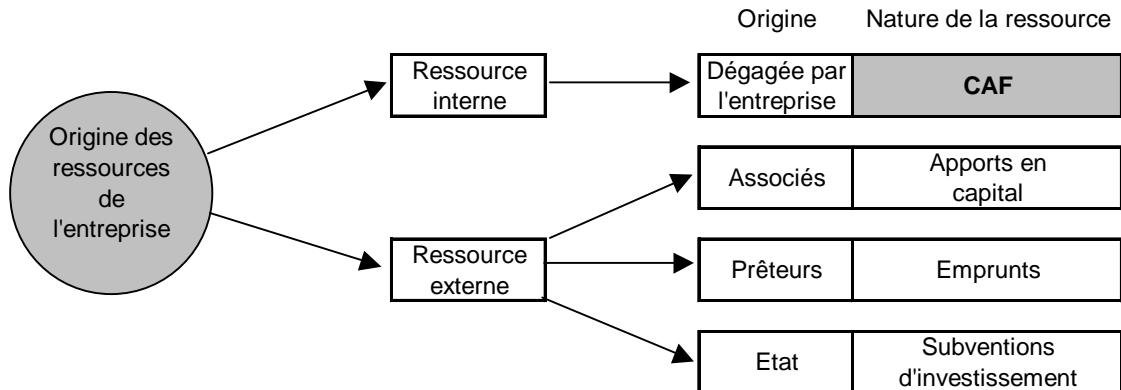


# CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT ET AUTOFINANCEMENT

## 1- Définition de la capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement est la **ressource interne** dégagée par les opérations enregistrées en produits et charges au cours d'une période et **qui reste à la disposition de l'entreprise** après encaissement des produits et décaissement des charges concernés.

Cette notion s'oppose aux **ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise**.



La CAF peut être calculée selon deux approches qualifiées d'explicative et de vérificative.

## 2- Formulation de la CAF par l'approche explicative

Cette formulation est dite explicative car chacun des postes apparaissant dans la définition est théoriquement **générateur de trésorerie**.

**Cette méthode doit toujours être préférée à l'approche vérificative.**

Le calcul de la CAF est plus ou moins long selon que l'on connaît ou non l'excédent brut d'exploitation (EBE).

|                                                                                   |                               |                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Produits encaissables</b> sauf produits des cessions d'éléments d'actif (PCEA) |                               | Produits des cessions d'éléments d'actif |
| <b>- Charges décaissables</b>                                                     | <b>CAF</b>                    |                                          |
| Produits d'exploitation encaissables                                              |                               | + Autres produits encaissables sauf PCEA |
| - Charges d'exploitation décaissables                                             | - Autres charges décaissables | <b>CAF</b>                               |
| Excédent brut d'exploitation                                                      |                               | + Autres produits encaissables sauf PCEA |
| - Autres charges décaissables                                                     |                               | <b>CAF</b>                               |

## 21- Calcul de la CAF

| Formulation de la CAF à partir des <b>postes</b> du compte de résultat | Comptes             | Remarques     |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Excédent brut d'exploitation (a)                                       |                     |               |
| (a) = Ventes                                                           | 70                  |               |
| + Production stockée                                                   | 71                  |               |
| + Production immobilisée                                               | 72                  |               |
| + Subventions d'exploitation                                           | 74                  |               |
| - Achats                                                               | 60 (sauf 603)       |               |
| - Variation de stocks                                                  | 603                 |               |
| - Autres charges                                                       | 61 + 62             |               |
| - Impôts et taxes                                                      | 63                  | Tout 65 et 75 |
| - Charges de personnel                                                 | 64                  |               |
| + Transferts de charges d'exploitation                                 | 791                 | Tout 79       |
| + Autres produits d'exploitation                                       | 75 (sauf 755)       |               |
| - Autres charges d'exploitation                                        | 65 (sauf 655)       |               |
| +/- Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun           | + 755 ou - 655      |               |
| + Produits financiers sauf reprises sur provisions et dépréciations    | 76 (sauf 786) - 796 |               |
| - Charges financières sauf dotations financières                       | 66 (sauf 686)       |               |
| + Produits exceptionnels sauf                                          | 77 + 797            |               |
| • produits des cessions d'éléments d'actif                             | sauf 775            |               |
| • quote-part des subventions d'investissement virées au résultat       | sauf 777            |               |
| • reprises sur provisions et dépréciations exceptionnelles             | sauf 787            |               |
| - Charges exceptionnelles sauf                                         | 67                  |               |
| • valeur comptable des éléments d'actif cédés                          | sauf 675            |               |
| • dotations aux amort., dépréciations et provisions exceptionnels      | sauf 687            |               |
| - Participation des salariés                                           | 691                 |               |
| - Impôts sur les bénéfices                                             | 695 + 697 - 699     |               |

Ouvrir la feuille précédente

**PROBLÈME** : pourquoi cette formulation est dite « explicative » de la formation de la CAF ?

**Toute variation de l'un des postes modifie la CAF.**

**Par exemple une hausse des impôts et taxes provoque une baisse de la CAF.**

## 22- Explications sur l'inclusion de certains postes

Tous les éléments pris en compte dans la définition ci-dessus doivent générer de la trésorerie. Si l'on comprend aisément la présence de certains postes - par exemple une vente génère bien une recette - la prise en compte de certains autres ne paraît pas au premier abord évidente.

Attachons-nous à justifier la présence de ces postes.

## 221- Production stockée et variation de stocks (71 et 603)

Ces deux éléments sont des composants de l'EBE. Ces postes ne sont pas la contrepartie d'un flux réel générateur de trésorerie. C'est l'EBE hors variation de stocks qui aurait dû servir de point de départ au calcul de la CAF.

### EXEMPLE

Le dernier jour de la période la vente au comptant d'une marchandise disponible en stock est réalisée pour 1 000 € HT. Cette marchandise avait été achetée 800 € HT

|                                                                                                  | Comptabilité générale |        | Variation de la CAF | Variation de la trésorerie potentielle |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------|---------------------|----------------------------------------|
|                                                                                                  | Débit                 | Crédit |                     |                                        |
| <i>Vente au comptant (hors TVA) :</i>                                                            |                       |        |                     |                                        |
| 512 Banque                                                                                       | 1 000                 |        |                     | <b>1 000</b>                           |
| 707 Ventes de marchandises                                                                       |                       | 1 000  | <b>1 000</b>        |                                        |
| <i>Le stock final baisse de 800. À l'inventaire, un raisonnement marginal donne l'écriture :</i> |                       |        |                     |                                        |
| 6037 Variation des stocks de marchandises                                                        | 800                   |        | <b>-800</b>         |                                        |
| 370 Stock (final) de marchandises                                                                |                       | 800    |                     |                                        |
| <b>Total</b>                                                                                     |                       |        | <b>200</b>          | <b>1 000</b>                           |

La CAF n'augmente que de la marge alors que la trésorerie potentielle augmente du chiffre d'affaires. La CAF devrait être calculée hors variation de stocks et augmenterait ainsi de 1 000 €

## 222- Transferts de charges (791 + 796 + 797) et production immobilisée (72)

Tous les transferts de charges sont pris en compte dans la CAF en tant que produits encaissables. Vérifions si les différentes opérations affectant les comptes de transferts de charges sont génératrices de trésorerie.

### a- Transfert d'un compte de charge à un autre compte de charge

#### EXEMPLE

Une entreprise paie pour le compte d'un de ses cadres un loyer mensuel de 500 €

|                                                                          | Comptabilité générale |        | Variation de la CAF | Variation de la trésorerie potentielle |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------|---------------------|----------------------------------------|
|                                                                          | Débit                 | Crédit |                     |                                        |
| <i>Paiement du loyer</i>                                                 |                       |        |                     |                                        |
| 613 Locations                                                            | 500                   |        | <b>-500</b>         |                                        |
| 512 Banque                                                               |                       | 500    |                     | <b>-500</b>                            |
| <i>Prise en compte du loyer dans le salaire brut soumis à cotisation</i> |                       |        |                     |                                        |
| 6417 Avantages en nature                                                 | 500                   |        | <b>-500</b>         |                                        |
| 791 Transferts de charges d'exploitation                                 |                       | 500    | <b>500</b>          |                                        |
| <b>Total</b>                                                             |                       |        | <b>-500</b>         | <b>-500</b>                            |

La variation de la CAF correspond à la variation de la trésorerie potentielle. Complément : comment retraiter ce transfert de charges dans le TSIG ?

### Le transfert de charges vient annuler la location (car la dépense est une charge de personnel) :

- ⇒ Diminution des consommations intermédiaires,
- ⇒ Augmentation de la valeur ajoutée et de l'EBE.

La prise en compte des transferts de charges est correcte. Ils viennent annuler une charge non décaissable également intégrée dans la CAF.

## b- Transfert d'un compte de charge à un compte de tiers

### EXEMPLE

Suite à un début d'incendie, une entreprise reçoit une indemnité d'assurance de 20 000 € pour destruction partielle d'une immobilisation.

|                                                | Comptabilité générale |        | Variation de la CAF | Variation de la trésorerie potentielle |
|------------------------------------------------|-----------------------|--------|---------------------|----------------------------------------|
|                                                | Débit                 | Crédit |                     |                                        |
| <i>Encaissement de l'indemnité d'assurance</i> |                       |        |                     |                                        |
| 512 Banque                                     | 20 000                |        |                     | 20 000                                 |
| 791 Transferts de charges d'exploitation       |                       | 20 000 | 20 000              |                                        |
| <b>Total</b>                                   |                       |        | <b>20 000</b>       | <b>20 000</b>                          |

Complément : comment retraiter ce transfert de charges dans le TSIG ?

**Le transfert de charges vient annuler les charges de remise en état :**

- ⇒ Diminution des consommations intermédiaires,
- ⇒ Augmentation de la valeur ajoutée et de l'EBE.

Le transfert de charges correspond bien à une ressource (recette potentielle).

## c- Transfert d'un compte de charge à un compte de bilan

L'explication donnée ci-dessous pour le compte 79 (Transferts de charges) vaut pour le compte 72 (Production immobilisée) dont le rôle est également de transférer des charges à des comptes de bilan (21/22/23).

### EXEMPLE

Une entreprise décide d'étaler sur trois exercices 60 000 € de frais d'émission d'emprunt.

|                                                    | Comptabilité générale |        | Variation de la CAF | Variation de la trésorerie potentielle |
|----------------------------------------------------|-----------------------|--------|---------------------|----------------------------------------|
|                                                    | Débit                 | Crédit |                     |                                        |
| <i>Enregistrement de la charge initiale</i>        |                       |        |                     |                                        |
| 627 - Services bancaires                           | 60 000                |        | -60 000             |                                        |
| 512 Banque                                         |                       | 60 000 |                     | -60 000                                |
| <i>Transfert de la charge à un compte de bilan</i> |                       |        |                     |                                        |
| 481 Charges à répartir sur plusieurs exercices     | 60 000                |        |                     |                                        |
| 791 Transferts de charges d'exploitation           |                       | 60 000 | 60 000              |                                        |
| <b>Total</b>                                       |                       |        | <b>0</b>            | <b>-60 000</b>                         |

Une distorsion apparaît entre la variation de la CAF et la variation de la trésorerie potentielle. Cela s'analyse comme une **modification de la nature de la dépense initiale qui, de charge, prend la nature d'une acquisition d'immobilisation** activée au bilan.

Complément : comment retraiter ce transfert de charges dans le TSIG ?

**Le transfert de charges vient annuler les autres charges externes :**

- ⇒ Diminution des consommations intermédiaires,
- ⇒ Augmentation de la valeur ajoutée et de l'EBE.

Les transferts de charges à un compte de bilan peuvent être synthétisés par le schéma suivant :

|                                 | Comptabilité générale |        | Variation de la CAF | Variation de la trésorerie potentielle |
|---------------------------------|-----------------------|--------|---------------------|----------------------------------------|
|                                 | Débit                 | Crédit |                     |                                        |
| <i>Activation d'une dépense</i> |                       |        |                     |                                        |
| 21/22/23 ou 481 Compte d'actif  | 60 000                |        |                     |                                        |
| 512 Banque                      |                       | 60 000 |                     | -60 000                                |
| <b>Total</b>                    |                       |        | <b>0</b>            | <b>-60 000</b>                         |

Cette position, quoique justifiée, est discutable en ce qui concerne le compte 79 (Transferts de charges) car **une décision de gestion, parfois guidée par d'autres impératifs que l'objectif d'image fidèle (présentation d'un meilleur résultat, optimisation fiscale), vient modifier la CAF**, et ce de manière irréversible.

### 223- Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun

Ce compte est utilisé pour transférer le **résultat** d'opérations dans le cadre d'un GIE ou d'une société en participation auquel la société est membre. Ce solde ne correspond pas à la CAF de cette entité. La prise en compte dans le CAF n'est guère satisfaisante.

### 23- Explications sur l'exclusion de certains postes

Certains éléments ont été exclus de la définition de la CAF parce qu'ils correspondent à des charges et des produits **non générateurs de trésorerie, appelés aussi charges et produits calculés**. Vérifions quelques postes.

#### 231- Subventions d'investissements virées au compte de résultat

##### EXEMPLE

Une entreprise reçoit en début d'exercice (N) une subvention de 20 000 € pour financer une immobilisation acquise 50 000 €. Cette immobilisation est amortissement linéairement sur 10 ans. La société décide de rapporter la subvention suivant la même proportion que l'annuité d'amortissement. Enregistrer ces opérations.

|                                                                                  | Comptabilité générale |              | Variation de la CAF | Variation de la trésorerie potentielle |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|----------------------------------------|
|                                                                                  | Débit                 | Crédit       |                     |                                        |
| <i>Encaissement de la subvention d'investissement</i>                            |                       |              |                     |                                        |
| 512 Banque                                                                       | 20 000                |              |                     |                                        |
| 13 Subventions d'investissement                                                  |                       | 20 000       |                     |                                        |
| <i>Reprise de la subvention</i>                                                  |                       |              |                     |                                        |
| 139 Subventions d'investissement inscrites au compte de résultat                 | 2 000                 |              |                     | 0                                      |
| 777 Quote part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice |                       | 2 000        | 0                   |                                        |
|                                                                                  |                       | <b>Total</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>                               |

**Le compte 777 ne fait logiquement pas partie de la CAF car il ne génère aucun flux de trésorerie.**

**Il ne faut pas confondre avec le compte 74. Subventions d'exploitation qui fait bien partie de la CAF, sa contrepartie étant une ressource.**

#### 232- Postes mouvementés lors d'une cession d'immobilisation

##### EXEMPLE

Un terrain dont la valeur comptable est de 50 000 € est cédé 65 000 €.

|                                                    | Comptabilité générale |              | Variation de la CAF | Variation de la trésorerie potentielle |
|----------------------------------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|----------------------------------------|
|                                                    | Débit                 | Crédit       |                     |                                        |
| 675 Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés |                       |              |                     |                                        |
| 211 Terrains                                       | 50 000                |              | 0                   |                                        |
| 512 Banque                                         |                       | 50 000       |                     |                                        |
| 775 Produits des cessions d'éléments d'actif       | 65 000                |              |                     | 65 000                                 |
|                                                    |                       | 65 000       | 0                   |                                        |
|                                                    |                       | <b>Total</b> | <b>0</b>            | <b>65 000</b>                          |

675 Valeurs comptables des éléments d'actif cédés : **ce poste est exclu de la CAF car il correspond à une charge calculée.**

775- Produits des cessions d'éléments d'actif : contrepartie d'un compte de trésorerie ou de créance : **c'est un produit encaissable exclu de la CAF.**

**Cette ressource interne apparaît sur une ligne distincte dans le tableau de financement afin de la rattacher au cycle d'investissement.**

**233- Dotations (et reprises) aux dépréciations de l'actif circulant**  
**Exclus de la CAF, ces postes correspondent cependant à des flux de trésorerie potentielle.**

**EXEMPLE**

Le 1/10/(N), on réalise une vente de marchandises à crédit pour 100 000 € (TVA ignorée).

Au 31/12/(N), le client étant douteux, on constitue une dépréciation pour 80 000 €

|                                                         | Comptabilité générale |         | Variation de la CAF | Variation de la trésorerie potentielle |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|---------|---------------------|----------------------------------------|
|                                                         | Débit                 | Crédit  |                     |                                        |
| <i>Enregistrement de la vente le 1/10/(N)</i>           |                       |         |                     |                                        |
| 411 Clients                                             | 100 000               |         |                     | <b>100 000</b>                         |
| 707 Ventes de marchandises                              |                       | 100 000 | <b>100 000</b>      |                                        |
| <i>Enregistrement de la dépréciation à l'inventaire</i> |                       |         |                     |                                        |
| 6817 Dotations aux dépréciations                        | 80 000                |         |                     | <b>-80 000</b>                         |
| 491 Dépréciation des comptes de clients                 |                       | 80 000  |                     |                                        |
|                                                         | <b>Total</b>          |         | <b>100 000</b>      | <b>20 000</b>                          |

La CAF enregistre une ressource de 100 000 € alors que la recette potentielle est de 20 000 €.

Il aurait été plus prudent de calculer la ressource interne ainsi :

**Marge brute d'autofinancement = CAF - Dotations aux dépréciations de l'actif circulant + reprises correspondantes**  
 (Voir tableau OEC).

### 3- Formulation de la CAF par l'approche vérificative

La CAF calculée précédemment peut être contrôlée en partant du résultat de l'exercice.

|                                                                    |                                            |                                                                   |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Résultat de l'exercice                                             |                                            | + Charges ne donnant pas lieu à décaissements (Charges calculées) |
| - Produits ne donnant pas lieu à encaissements (Produits calculés) | - Produits des cessions d'éléments d'actif | <b>CAF</b>                                                        |

| Vérification de la CAF à partir des postes du compte de résultat | Comptes         |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|
| +/- Résultat de l'exercice                                       | + 120 ou - 129  |
| + Valeurs comptables des éléments d'actif cédés                  | 675             |
| - Produits des cessions d'éléments d'actifs                      | 775             |
| + Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions      | 681 + 686 + 687 |
| - Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions       | 781 + 786 + 787 |
| - Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat | 777             |

Les postes constitutifs de cette vérification ne doivent en aucun cas être le support d'un diagnostic. Une augmentation des dotations aux amortissements n'explique pas directement une augmentation de la CAF. Par contre, chaque variation de poste de l'approche explicative a des conséquences directes sur la CAF.

#### PRÉCISIONS

Dans quels cas le compte 7811 Reprises sur amortissements est-il utilisé ?

**Erreur d'enregistrement d'amortissement en (N) détectée un exercice ultérieur.**

**Réduction de prix accordée en (N+1) sur une acquisition d'immobilisation livrée en (N).**

**Conseil :** dans les cas que nous traiterons, en l'absence d'information précise sur les reprises sur amortissements, on fera toujours l'hypothèse implicite qu'aucune reprise sur amortissements n'a été enregistrée.

## 4- Modalités de calcul

Le compte de résultat fournit sur la même ligne : Reprises sur provisions, dépréciations (et amortissements), transferts de charges.

Pour le calcul de la CAF, il y a lieu de séparer les reprises des transferts de charges.

### PRÉCISIONS

A partir des documents de synthèse, comment isoler les transferts de charges des reprises ?

**Voir État des dépréciations et état des provisions de l'annexe, colonne Diminutions.**

Feuille masquée une ligne ci-dessus Clic droit Objet Feuille de calcul ouvrir

## 5- Notion d'autofinancement

L'autofinancement est la part de la CAF consacrée au financement de l'entreprise. C'est la ressource interne disponible après rémunération des associés.

Sa définition, résultant du tableau de financement du PCG, est la suivante :

$$\text{Autofinancement de l'exercice (N)} = \text{CAF (N)} - \text{Dividendes versés durant l'exercice (N)} \\ \text{(relatifs aux résultats de l'exercice N - 1)}$$

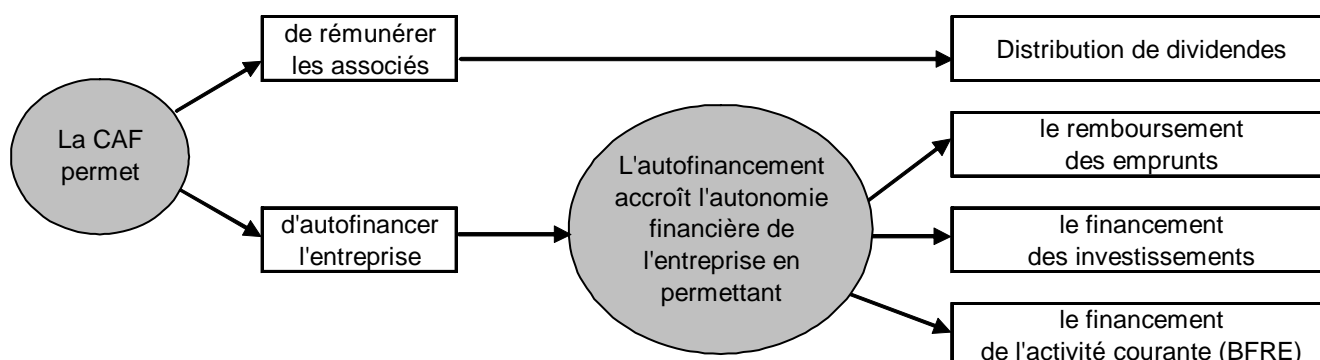
Les dividendes pris en compte correspondent au **flux financier réel (décaissement effectif durant l'exercice (N))**.

Une solution, théoriquement préférable, aurait consisté à déduire les décaissements potentiels, c'est-à-dire les dividendes relatifs à l'exercice (N) et qui seront payés en (N + 1). Mais la CAF et les dividendes permettent l'établissement du tableau de financement et le document ne pourrait être présenté que tardivement, après la tenue de l'assemblée générale des actionnaires qui se prononce sur la distribution de dividendes.

On distingue deux parties dans l'autofinancement :

$$\text{Autofinancement} = \text{Autofinancement de maintien} + \text{Autofinancement d'expansion} \\ \text{(charges - produits calculés)} \quad \text{(réserves de l'exercice + report à nouveau)}$$

## 6- Utilisation de la CAF



## 7- Application

### Cas Cristallines

Calculer la CAF selon la méthodologie du PCG selon les deux approches.