ExpertComptablenLigne.fr
PRÉVISIONS | VALEUR D'ENTREPRISE | CONSEIL

PRÉVISIONNEL · EXEMPLE DE LIVRABLE

Prévisionnel 2019-2022 de la SAS NACRÉLIA

Comptes de résultat, plan de financement, trésorerie et bilans prévisionnels
Commerce de bijoux fantaisie (second point de vente) · Calvados

DESTINATAIRE	Le président de la SAS NACRÉLIA
OBJET	Ouverture d'un second magasin en galerie marchande et demande de prêt de 101,7 k€
PÉRIODE	Exercices 2019-2020 à 2021-2022 (3 ans, clôture au 31 mars)
DATE DU DOCUMENT	18 janvier 2019
ÉTABLI PAR	Philippe MASSOUBRE, expert-comptable et commissaire aux comptes · ExpertComptablenLigne.fr

EXEMPLE ANONYMISÉ
Ce document reprend la structure et les hypothèses d'une mission réelle. Les noms des sociétés et des personnes, les lieux, les dates et l'ensemble des montants ont été modifiés ; toute ressemblance avec une entreprise existante serait fortuite.

Sommaire

	Note introductive de l'expert-comptable	3
	Hypothèses envisagées	4
1	Synthèse du prévisionnel	5
2	Présentation du projet	7
3	Investissements et financements	8
4	Chiffre d'affaires	9
5	Charges d'exploitation	10
6	Compte de résultat et SIG	12
7	Seuil de rentabilité	14
8	BFR, financement et trésorerie	15
9	Bilans prévisionnels	17
10	Conclusion	18

AVANT-PROPOS

Note introductive de l'expert-comptable

Monsieur le Président,

Le présent dossier analyse la viabilité du second magasin de bijoux fantaisie que vous ouvrez dans la galerie marchande d'un hypermarché, dans le cadre d'une demande de prêt de 101,7 k€ sur sept ans (simulé au taux de 3 % l'an), avec un différé de remboursement de six mois.

Il a été établi selon les règles comptables françaises (comptes de résultat, bilans, plan de financement, besoin en fonds de roulement et trésorerie mensuelle), sur des hypothèses aussi proches que possible de la réalité qui peut être anticipée.

- Société par actions simplifiée soumise à l'impôt sur les sociétés, détenue à parts égales par deux associés.
- Le président ne se rémunère pas : la forme de société par actions évite alors toute charge sociale pour le dirigeant, ce qui est précieux au démarrage.
- Ouverture en avril 2019 ; exercice social du 1er avril au 31 mars.

Les informations prévisionnelles reposent sur des hypothèses et des événements futurs dont la réalisation est, par nature, incertaine : les réalisations différeront, parfois de manière significative, des prévisions présentées. Le présent document ne constitue ni un audit, ni un examen des informations prévisionnelles ; nous n'exprimons aucune assurance sur la réalisation des hypothèses retenues.

Fait à Voiron, le 18 janvier 2019

Philippe MASSOUBRE

Expert-comptable et commissaire aux comptes · ExpertComptablenLigne.fr

Hypothèses envisagées

> Le présent prévisionnel repose sur les hypothèses suivantes, détaillées dans les parties correspondantes.

Chiffre d'affaires	235 k€ la première année, puis +3 % par an
Marge	70 % du chiffre d'affaires (achats consommés : 30 %)
Stock	90 jours d'achats
Personnel	Un responsable de magasin et des vendeuses : 58,0 k€ de salaires bruts la première année, +2 % par an ; charges patronales de 30 %, diminuées de l'allègement de 6 points sur les salaires modérés
Président	Non rémunéré
Charges externes	38,1 k€ la première année, dont 17 k€ de loyer et charges de la galerie
Investissements	101,7 k€ : aménagement intérieur, mobilier, enseigne, informatique et autres équipements
Financement	Capital de 16 k€ ; prêt de 101,7 k€ sur 7 ans à 3 %, dont 6 mois de différé
Délais	Clientes réglant au comptant ; fournisseurs réglés à environ 15 jours
Impôt sur les sociétés	Taux réduit de 15 % jusqu'à 42 500 € de bénéfice, 25 % au-delà

1. Synthèse du prévisionnel

> Le magasin est rentable dès la première année (30 k€ de résultat net) et la capacité d'autofinancement couvre très largement l'emprunt sollicité : la trésorerie atteint 121 k€ fin 2021-2022.

CHIFFRE D'AFFAIRES 2019-2020
235 k€
250 k€ en 2021-2022

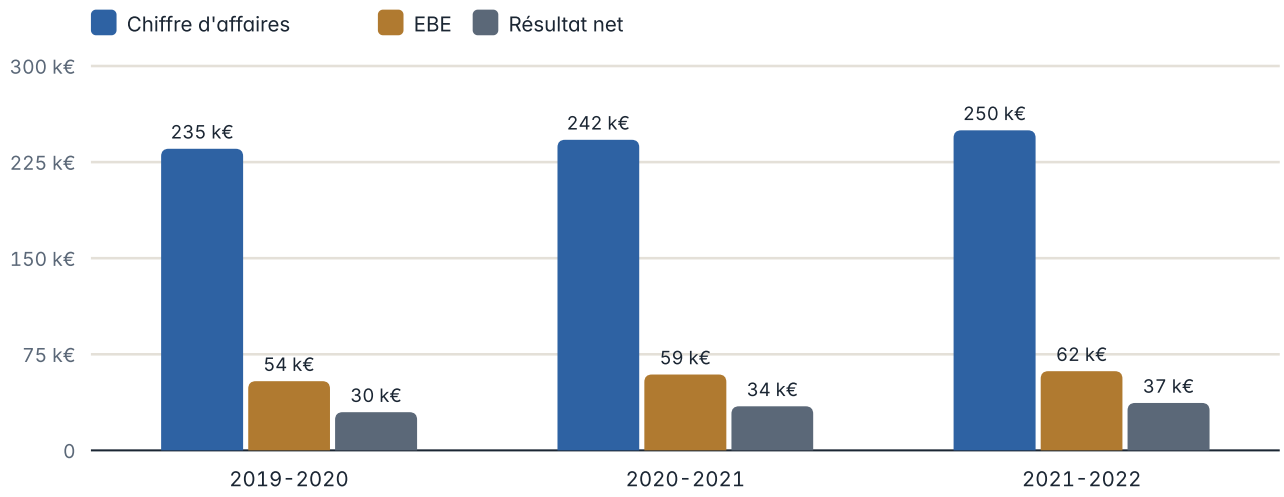
EBE 2021-2022
62 k€
24,8 % du chiffre d'affaires

RÉSULTAT NET CUMULÉ
101 k€
sur 3 exercices

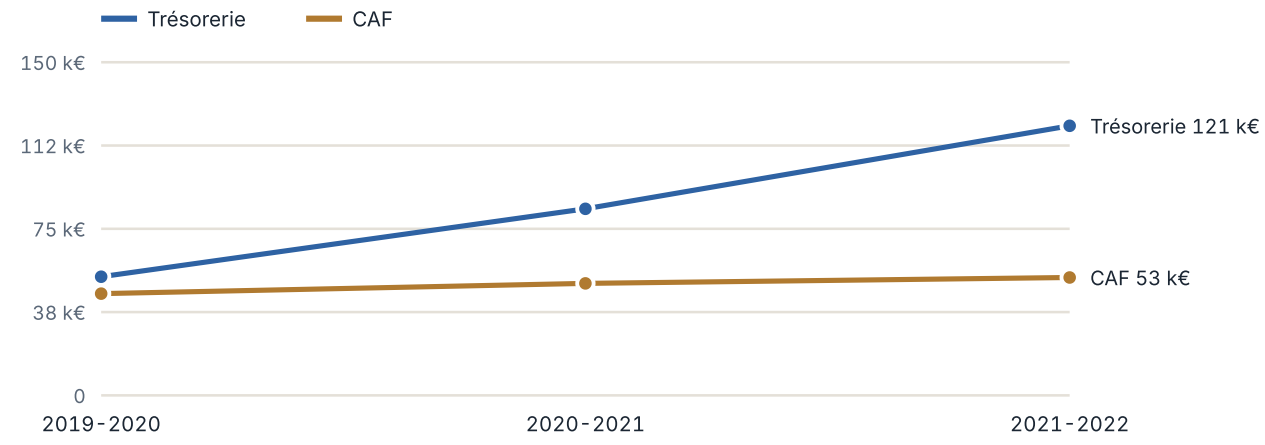
TRÉSORERIE FIN 2021-2022
121 k€
minimum 53 k€

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Chiffre d'affaires	235 400	242 462	249 736
Excédent brut d'exploitation	54 086	59 117	61 900
Résultat net	**29 775**	**34 366**	**36 993**
Capacité d'autofinancement	45 825	50 416	53 043
Trésorerie de fin d'exercice	**53 463**	**84 033**	**121 417**

Activité et résultats (k€)



Trésorerie de fin d'exercice et capacité d'autofinancement (k€)



L'excédent brut d'exploitation représente 23 % du chiffre d'affaires dès le premier exercice. Le paiement comptant des clientes rend la trésorerie excédentaire dès le départ.

2. Présentation du projet

Dénomination	SAS NACRÉLIA
Forme	Société par actions simplifiée, à l'impôt sur les sociétés
Activité	Commerce de détail de bijoux fantaisie (second point de vente)
Implantation	Calvados, galerie marchande d'un hypermarché en zone commerciale
Associés	Deux associés à parts égales, dont le président
Dirigeant	Le président, non rémunéré
Personnel	Un responsable de magasin et une équipe de vendeuses
Ouverture	Avril 2019

Le projet

Les dirigeants, déjà expérimentés dans le commerce de bijoux fantaisie, ouvrent un deuxième point de vente dans la galerie marchande d'un hypermarché, un lieu de grande affluence.

Le prévisionnel porte sur ce nouveau site, présenté de façon autonome : apport en capital des deux associés, frais de constitution, investissements d'aménagement et prêt bancaire dédié.

Le fonctionnement du magasin

Le magasin est tenu par un responsable et une équipe de vendeuses à temps plein et à temps partiel. Le président ne se rémunère pas.

Les clientes paient au comptant ; le stock représente environ trois mois d'achats.

3. Investissements et financements

> Le démarrage nécessite 101,7 k€ d'investissements, entièrement financés par le prêt bancaire.

Investissements

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Autres investissements corporels	58 850	–	–
Travaux d'aménagement intérieur	21 400	–	–
Enseigne extérieure	5 350	–	–
Matériel informatique	5 350	–	–
Mobilier et agencements	10 700	–	–
Total des investissements	**101 650**	**–**	**–**

Financement des investissements

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Capital social (deux associés)	16 100	–	–
Prêt bancaire (7 ans, dont 6 mois de différé)	101 700	–	–
Total des financements	**117 800**	**–**	**–**

Emprunts

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Capital remboursé	7 139	14 604	15 048
Intérêts	3 007	2 637	2 193
Échéances annuelles	**10 146**	**17 241**	**17 241**
Capital restant dû	*94 561*	*79 957*	*64 909*

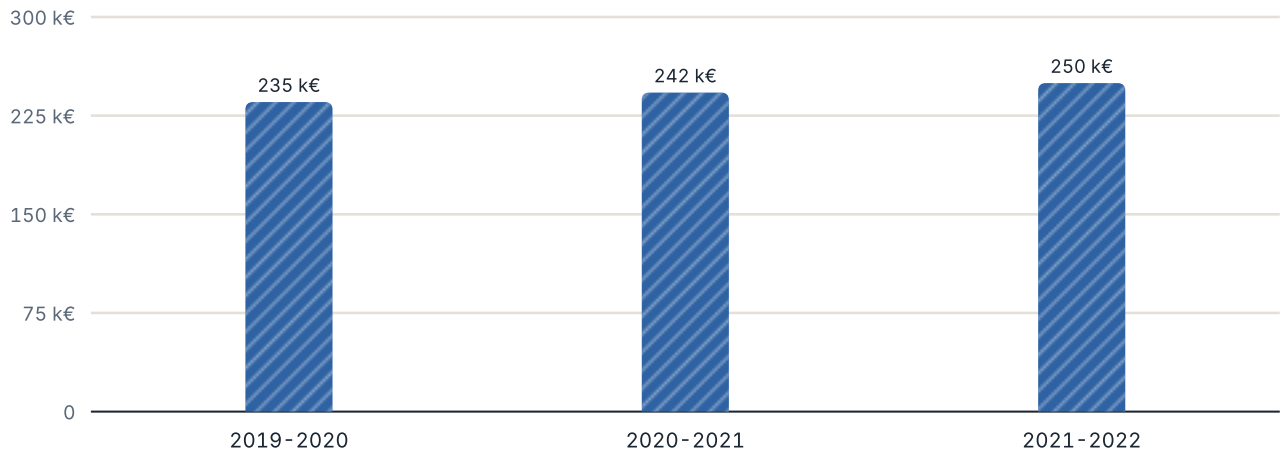
Pendant les six mois de différé, seuls les intérêts sont payés : la première échéance annuelle est donc réduite. Le capital apporté par les associés finance la constitution du stock initial.

4. Chiffre d'affaires prévisionnel

> Le chiffre d'affaires passe de 235 k€ à 250 k€, avec une progression prudente de 3 % par an.

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Ventes de bijoux fantaisie	235 400	242 462	249 736
Chiffre d'affaires total	**235 400**	**242 462**	**249 736**
Évolution		*3,0 %*	*3,0 %*

Évolution du chiffre d'affaires (k€)



Avec une marge de 70 %, la marge commerciale atteint 165 k€ la première année.

5. Charges d'exploitation

> Les charges de personnel (72 k€) et le loyer de la galerie (17 k€) constituent l'essentiel des charges fixes.

Salaires et charges sociales

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Salaire brut du responsable de magasin	20 500	20 910	21 328
Salaires bruts des vendeuses	37 500	38 250	39 015
Charges sociales patronales (30 %)	17 400	17 748	18 103
Allègement de cotisations patronales (6 points)	−3 480	−3 550	−3 621
Total des charges de personnel	**71 920**	**73 358**	**74 825**

Charges externes

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Électricité	1 284	1 310	1 335
Petit équipement, produits d'entretien et fournitures	2 354	2 401	2 448
Loyer et charges locatives de la galerie marchande	17 120	17 462	17 811
Location de matériel, entretien et réparations	899	917	935
Assurances	2 140	2 183	2 227
Documentation et séminaires	1 070	–	–
Honoraires comptables et juridiques	4 815	4 911	5 010
Honoraires de constitution	1 605	–	–
Publicité	1 605	1 637	1 670
Déplacements, missions et réceptions	4 013	4 093	4 174
Affranchissement, télécommunications et frais bancaires	1 156	1 179	1 203
Total des charges externes	**38 061**	**36 093**	**36 813**

Impôts et taxes

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Impôts locaux	–	428	535
Taxe d'apprentissage (0,68 % des salaires)	394	402	410
Formation professionnelle (0,55 % des salaires)	319	325	332
Total des impôts et taxes	**713**	**1 155**	**1 277**

Dotations aux amortissements

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Autres investissements corporels	11 770	11 770	11 770
Travaux d'aménagement intérieur	2 140	2 140	2 140
Enseigne extérieure	535	535	535
Matériel informatique	535	535	535
Mobilier et agencements	1 070	1 070	1 070
Total des dotations	**16 050**	**16 050**	**16 050**

Les honoraires de constitution et les frais de documentation ne concernent que le premier exercice. Les travaux, l'enseigne, l'informatique et le mobilier sont amortis sur dix ans, les autres investissements corporels sur cinq ans.

6. Compte de résultat et soldes intermédiaires de gestion

> Le résultat net est positif dès la première année et progresse de 30 k€ à 37 k€.

Compte de résultat prévisionnel

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Chiffre d'affaires	235 400	242 462	249 736
Achats de marchandises	88 275	73 269	75 466
Variation de stock	−17 655	−530	−545
Charges externes	38 061	36 093	36 813
Impôts et taxes	713	1 155	1 277
Salaires bruts	58 000	59 160	60 343
Charges sociales (nettes de l'allègement)	13 920	14 198	14 482
Dotations aux amortissements	16 050	16 050	16 050
Résultat d'exploitation	**38 036**	**43 067**	**45 850**
Charges financières	3 007	2 637	2 193
Résultat courant avant impôt	**35 029**	**40 430**	**43 657**
Impôt sur les sociétés	5 254	6 064	6 664
Résultat net	**29 775**	**34 366**	**36 993**

Soldes intermédiaires de gestion

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Marge commerciale	164 780	169 723	174 815
Valeur ajoutée	126 719	133 630	138 002
Excédent brut d'exploitation	**54 086**	**59 117**	**61 900**
Résultat d'exploitation	38 036	43 067	45 850
Résultat courant avant impôt	35 029	40 430	43 657
Résultat net	**29 775**	**34 366**	**36 993**

Capacité d'autofinancement

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Résultat net	29 775	34 366	36 993
Dotations aux amortissements	16 050	16 050	16 050
Capacité d'autofinancement	**45 825**	**50 416**	**53 043**
Remboursement du prêt	7 139	14 604	15 048
Autofinancement net	*38 686*	*35 812*	*37 995*

Ratios d'exploitation (en % du chiffre d'affaires)

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Marge commerciale	70,0 %	70,0 %	70,0 %
Valeur ajoutée	53,8 %	55,1 %	55,3 %
EBE	23,0 %	24,4 %	24,8 %
Résultat net	12,6 %	14,2 %	14,8 %

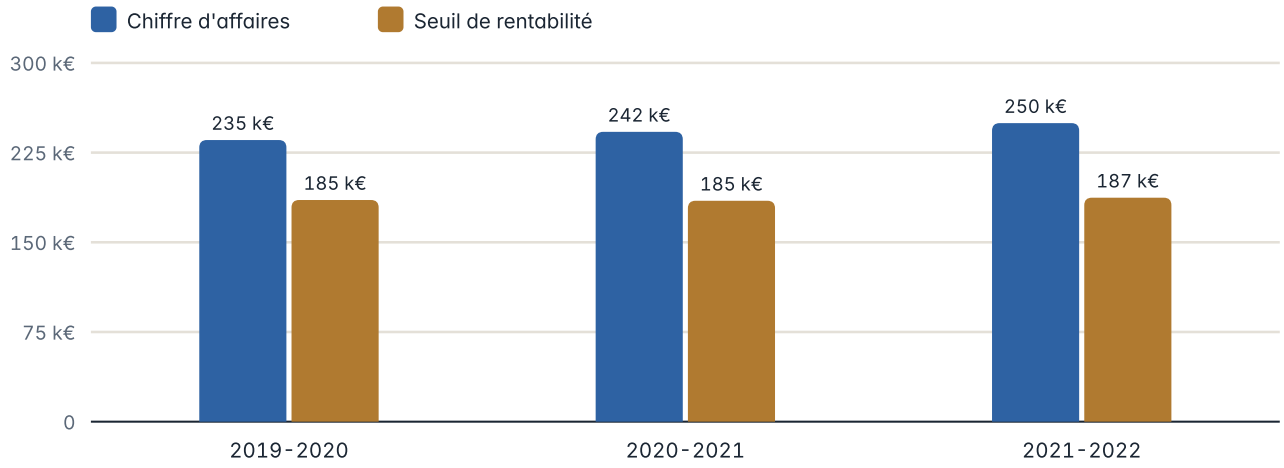
La rentabilité est excellente et la capacité d'autofinancement permet de couvrir très largement l'emprunt sollicité : elle représente près de 3 fois l'échéance annuelle à partir du deuxième exercice.

7. Seuil de rentabilité

> Le seuil de rentabilité est d'environ 185 k€ ; le chiffre d'affaires prévu le dépasse de 50 k€ la première année.

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Taux de marge sur coûts variables	70,0 %	70,0 %	70,0 %
Charges fixes	129 751	129 293	131 158
Seuil de rentabilité	**185 359**	**184 705**	**187 369**
Excédent du chiffre d'affaires sur le seuil	50 041	57 757	62 367
Point mort	283 jours	274 jours	270 jours

Chiffre d'affaires et seuil de rentabilité (k€)



Le point mort est atteint au bout de 283 jours d'activité la première année (270 jours la troisième) : le chiffre d'affaires dépasse le seuil d'environ 21 %.

8. Besoin en fonds de roulement, plan de financement et trésorerie

> Grâce au paiement comptant des clientes, la trésorerie est excédentaire dès le premier mois et atteint 121 k€ fin 2021-2022.

Besoin en fonds de roulement

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Stock de marchandises	17 655	18 185	18 730
Autres créances	1 468	4 186	4 615
Dettes fournisseurs	−6 081	−5 914	−6 057
Dettes fiscales et sociales	−11 669	−9 842	−10 062
Besoin en fonds de roulement	**1 373**	**6 615**	**7 226**
Variation	*1 373*	*5 242*	*611*

Plan de financement

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Capital social	16 100	–	–
Prêt bancaire	101 700	–	–
Capacité d'autofinancement	45 825	50 416	53 043
Total des ressources	**163 625**	**50 416**	**53 043**
Investissements	101 650	–	–
Variation du BFR	1 373	5 242	611
Remboursement du prêt	7 139	14 604	15 048
Total des emplois	**110 162**	**19 846**	**15 659**
Variation de trésorerie	**53 463**	**30 570**	**37 384**

Trésorerie

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Trésorerie de fin d'exercice	**53 463**	**84 033**	**121 417**

Trésorerie mensuelle 2019-2020 (premier exercice)

EN €	AVR.	MAI	JUIN	JUIL.	AOÛT	SEPT.	OCT.	NOV.	DÉC.	JANV.	FÉVR.	MARS
Encaissements	171 221	11 299	22 598	22 598	22 598	42 372	22 598	16 949	19 774	22 598	22 598	22 598
Décaissements	152 201	13 575	14 282	24 287	16 743	20 788	29 775	16 769	16 116	24 853	18 638	18 311
Variation	19 020	−2 276	8 316	−1 689	5 855	21 584	−7 177	180	3 658	−2 255	3 960	4 287
Solde	**19 020**	**16 744**	**25 060**	**23 371**	**29 226**	**50 810**	**43 633**	**43 813**	**47 471**	**45 216**	**49 176**	**53 463**

En avril, les encaissements comprennent l'apport en capital, le déblocage du prêt et le remboursement du crédit de TVA sur les investissements ; les décaissements, les investissements et le stock initial. Le point bas de l'exercice (17 k€) est atteint en mai.

Le stock de 90 jours est presque entièrement financé par les fournisseurs et les dettes fiscales et sociales : le besoin en fonds de roulement reste très faible.

9. Bilans prévisionnels

> Les capitaux propres, portés par les résultats mis en réserve, passent de 46 k€ à 117 k€, tandis que le prêt est ramené à 65 k€.

Actif

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Immobilisations nettes	85 600	69 550	53 500
Stock de marchandises	17 655	18 185	18 730
Autres créances	1 468	4 186	4 615
Disponibilités	53 463	84 033	121 417
Total de l'actif	**158 186**	**175 954**	**198 262**

Passif

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Capital social	16 100	16 100	16 100
Réserves et report à nouveau	–	29 775	64 141
Résultat de l'exercice	29 775	34 366	36 993
Capitaux propres	**45 875**	**80 241**	**117 234**
Prêt bancaire	94 561	79 957	64 909
Dettes fournisseurs	6 081	5 914	6 057
Dettes fiscales et sociales	11 669	9 842	10 062
Total du passif	**158 186**	**175 954**	**198 262**

Ratios de structure

EN €	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Autonomie financière (capitaux propres / total)	29,0 %	45,6 %	59,1 %
Endettement bancaire / capitaux propres	206,1 %	99,6 %	55,4 %
Capacité de remboursement (prêt restant dû / CAF)	2,1 ans	1,6 ans	1,2 ans

L'endettement bancaire, égal à 206 % des capitaux propres à la fin du premier exercice, n'en représente plus que 55 % à la fin du troisième.

10. Conclusion

> À mon avis, ce projet est viable et l'entreprise aura les moyens de prospérer correctement.

L'activité de négoce de bijoux fantaisie envisagée présente de nombreux atouts :

– un local situé dans un lieu de grande affluence (galerie marchande en zone commerciale) ;
– un investissement de départ limité ;
– des dirigeants expérimentés ;
– une trésorerie excédentaire dès le départ, grâce au paiement comptant des clientes ;
– un endettement financier modéré : le prêt sollicité représente environ 5 mois de chiffre d'affaires.

Points de vigilance

- La marge de 70 % est l'hypothèse clé : chaque point de marge perdu réduit le résultat d'environ 2,4 k€ par an.
- Le point mort est atteint tardivement (283 jours) : une baisse de fréquentation de la galerie se répercuterait vite sur le résultat.
- Le stock de 90 jours doit être renouvelé régulièrement pour éviter les invendus.
- Aucune rémunération du président n'est prévue : si elle devient nécessaire, elle réduira d'autant le résultat.

Fait à Voiron, le 18 janvier 2019

Philippe MASSOUBRE

Expert-comptable et commissaire aux comptes · ExpertComptablenLigne.fr

Un projet d'ouverture ou de développement de commerce ?

Ce prévisionnel est un exemple anonymisé des dossiers réalisés par ExpertComptablenLigne.fr : hypothèses argumentées, comptes de résultat, plan de financement, trésorerie et bilans, présentés pour votre banquier, à prix fixe.

Premier échange : déposez votre dossier, gratuitement et sans engagement, sur **www.expertcomptablenligne.fr/depot** ; nous l'examinons avant toute commande. Conseil stratégique du dirigeant : **www.strategiedirigeant.com**