ExpertComptablenLigne.fr
PRÉVISIONS | VALEUR D'ENTREPRISE | CONSEIL

PRÉVISIONNEL · EXEMPLE DE LIVRABLE

Prévisionnel 2017-2022 de la SAS L'ENCRIER

Comptes de résultat, plan de financement, trésorerie et bilans prévisionnels
Distribution de presse et négoce en centre commercial · Deux-Sèvres

DESTINATAIRE	Le dirigeant, futur président de la SAS L'ENCRIER
OBJET	Transfert du fonds de l'entreprise individuelle à une SAS et financement du rachat
PÉRIODE	Exercices 2017-2018 à 2021-2022 (5 ans, clôture au 30 juin)
DATE DU DOCUMENT	13 avril 2017
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	16
10	Conclusion	17

AVANT-PROPOS

Note introductive de l'expert-comptable

Monsieur,

Le présent dossier prévisionnel a été établi conformément aux règles d'établissement des comptes en France. Les grandeurs qui y figurent sont basées sur l'activité existante de votre entreprise individuelle, une affaire de négoce et de distribution de presse.

Compte tenu des cotisations sociales du régime des travailleurs indépendants, le projet consiste à simuler la même activité logée dans une société par actions simplifiée, la SAS L'ENCRIER, qui rachèterait le fonds de commerce de l'entreprise individuelle pour une enveloppe globale de 366 k€.

- Société par actions simplifiée soumise à l'impôt sur les sociétés ; vous en serez le président, au statut d'assimilé salarié.
- Financement du rachat : capital, apport en compte courant, emprunt bancaire de 230 k€ et crédit vendeur de 115 k€.
- Exercice clos le 30 juin ; premier exercice du 1er juillet 2017 au 30 juin 2018.

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 13 avril 2017

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	437 k€ le premier exercice, puis +2 % par an : commissions sur la presse 126 k€, ventes de marchandises 310 k€
Marges	Commissions : 100 % ; ventes de marchandises : marge de 29 %
Stock et délais	Stock de 70 jours d'achats ; ventes au comptant ; fournisseurs réglés à 30 jours environ
Charges externes	100 k€ le premier exercice, dont 61 k€ de loyer et charges locatives ; +2 % par an
Personnel	Un salarié : 29,9 k€ bruts, +2 % par an, charges patronales de 35 % ; président : 10,4 k€ bruts par an, charges de 40 %
Investissements	Rachat du fonds 345 k€ : clientèle 287,5 k€ (non amortie), éléments corporels 57,5 k€ (amortis sur 10 ans) ; frais d'acquisition 20,7 k€ (amortis sur 5 ans)
Financement	Capital 2 300 € ; compte courant 92 k€ rémunéré à 3,5 % ; emprunt bancaire 230 k€ sur 84 mois à 3 % ; crédit vendeur 115 k€ sur 120 mois à 5 %
Impôt sur les sociétés	Taux réduit de 15 % jusqu'à 42 500 € de bénéfice, 25 % au-delà

1. Synthèse du prévisionnel

> Le projet est viable : la société dégage un résultat régulier, de 30 k€ à 38 k€, rembourse ses deux emprunts et conserve une trésorerie de 76 k€ à 94 k€ sur toute la période.

CHIFFRE D'AFFAIRES 2017-2018
437 k€
473 k€ en 2021-2022

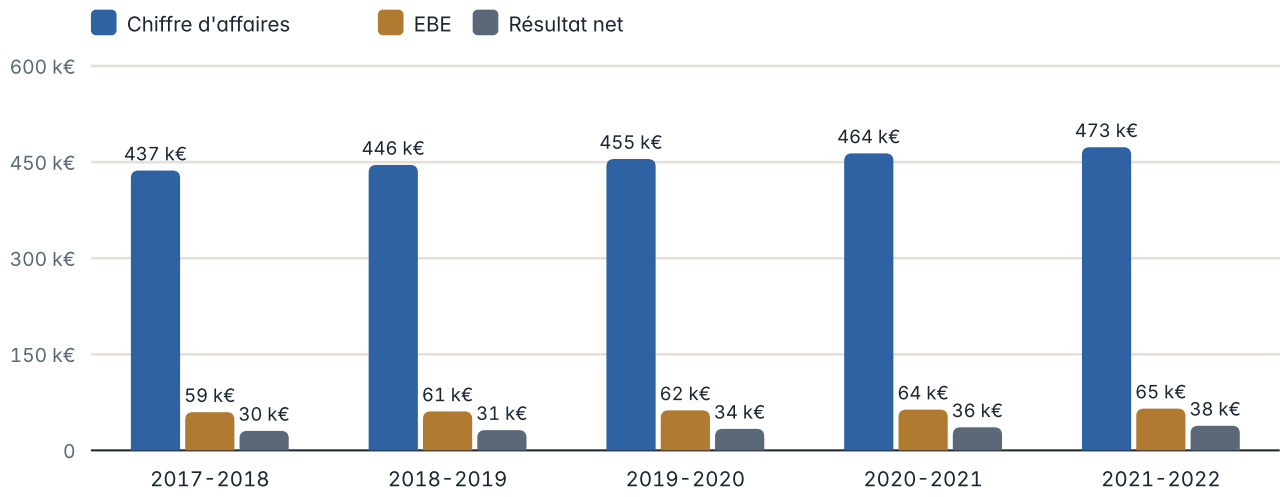
EBE 2021-2022
65 k€
13,8 % du chiffre d'affaires

RÉSULTAT NET CUMULÉ
170 k€
sur 5 exercices

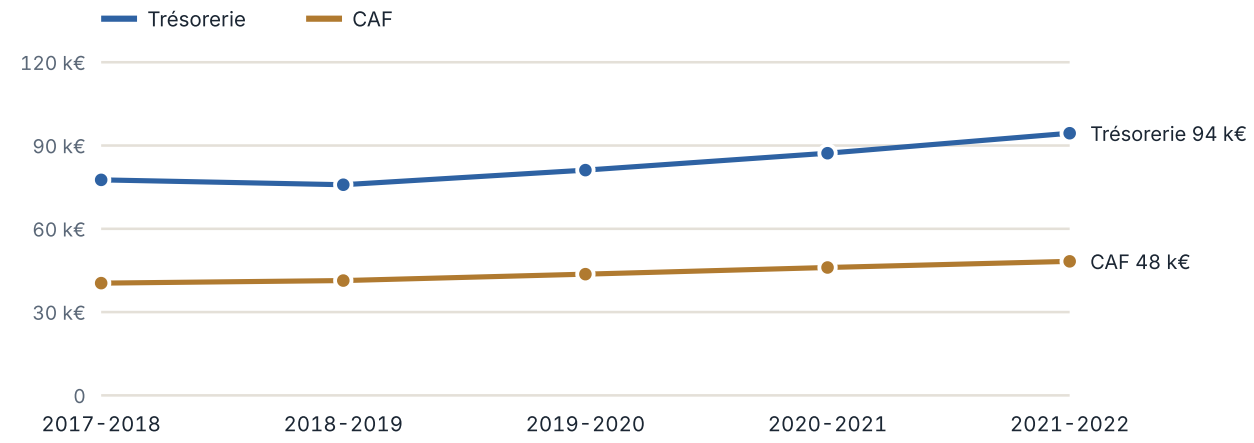
TRÉSORERIE FIN 2021-2022
94 k€
minimum 76 k€

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Chiffre d'affaires	437 000	445 740	454 655	463 748	473 024
Excédent brut d'exploitation	59 415	60 822	62 249	63 717	65 222
Résultat net	**30 500**	**31 450**	**33 779**	**36 179**	**38 368**
Capacité d'autofinancement	40 390	41 340	43 669	46 069	48 258
Trésorerie de fin d'exercice	**77 640**	**75 840**	**81 141**	**87 252**	**94 447**

Activité et résultats (k€)



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



Le passage en société fait gagner des charges sociales : les cotisations du régime des indépendants sont remplacées par le statut d'assimilé salarié du président, dont la rémunération reste modeste (10,4 k€ bruts par an).

La capacité d'autofinancement (40 k€ à 48 k€) couvre chaque année le remboursement des emprunts (39 k€ à 45 k€) : l'autofinancement net reste positif, mais faible (1,3 k€ à 3,4 k€).

2. Présentation du projet

Dénomination	SAS L'ENCRIER
Forme	Société par actions simplifiée, à l'impôt sur les sociétés (à constituer)
Activité	Distribution de presse (commissions) et négoce
Implantation	Deux-Sèvres, galerie d'un centre commercial (local loué)
Dirigeant	L'exploitant actuel, futur président, assimilé salarié
Personnel	Un salarié
Exercice social	Du 1er juillet au 30 juin

Le projet

Le dirigeant exerce son activité de commerce sous la forme d'une entreprise individuelle, dans un centre commercial. Compte tenu des cotisations sociales induites par le régime des travailleurs indépendants, le projet a pour objet de simuler la même activité logée dans une société par actions simplifiée.

Le fonds de commerce actuel serait donc vendu à une SAS à constituer, pour 345 k€ hors frais d'acquisition : 287,5 k€ pour la clientèle et 57,5 k€ pour les éléments corporels.

L'activité

Le chiffre d'affaires associe des commissions sur la distribution de presse (29 % du total), sans achat correspondant, et des ventes de marchandises dégageant une marge de 29 %. Les montants retenus reprennent l'activité existante de l'entreprise individuelle, avec une progression de 2 % par an.

La structure juridique

La structure juridique choisie est une société soumise à l'impôt sur les sociétés, dont le dirigeant est salarié : il en sera le président.

Le rachat est financé par un apport en capital, un apport en compte courant du dirigeant, un emprunt bancaire et un crédit vendeur consenti par l'entreprise individuelle cédante.

3. Investissements et financements

> L'investissement est le rachat du fonds de commerce, frais d'acquisition compris, pour 366 k€. Il est financé à hauteur de 345 k€ par emprunts.

Investissements

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Fonds de commerce : clientèle	287 500	–	–	–	–
Fonds de commerce : éléments corporels	57 500	–	–	–	–
Frais d'acquisition (droits de mutation)	20 700	–	–	–	–
Total des investissements	**365 700**	**–**	**–**	**–**	**–**

Financement des investissements

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Capital social	2 300	–	–	–	–
Apport en compte courant du président	92 000	–	–	–	–
Emprunt bancaire (84 mois à 3 %)	230 000	–	–	–	–
Crédit vendeur (120 mois à 5 %)	115 000	–	–	–	–
Total des financements	**439 300**	**–**	**–**	**–**	**–**

Emprunts

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Capital remboursé : emprunt bancaire	29 979	30 891	31 830	32 798	33 796
Capital remboursé : crédit vendeur	9 094	9 559	10 048	10 562	11 102
Intérêts	12 033	10 656	9 228	7 745	6 208
Échéances annuelles	**51 106**	**51 106**	**51 106**	**51 105**	**51 106**
Capital restant dû	*305 927*	*265 477*	*223 599*	*180 239*	*135 341*

L'écart de financement (74 k€) permet à la nouvelle structure de financer son besoin en fonds de roulement, le stock notamment (34 k€ au démarrage), et de laisser une trésorerie excédentaire nécessaire à son exploitation.

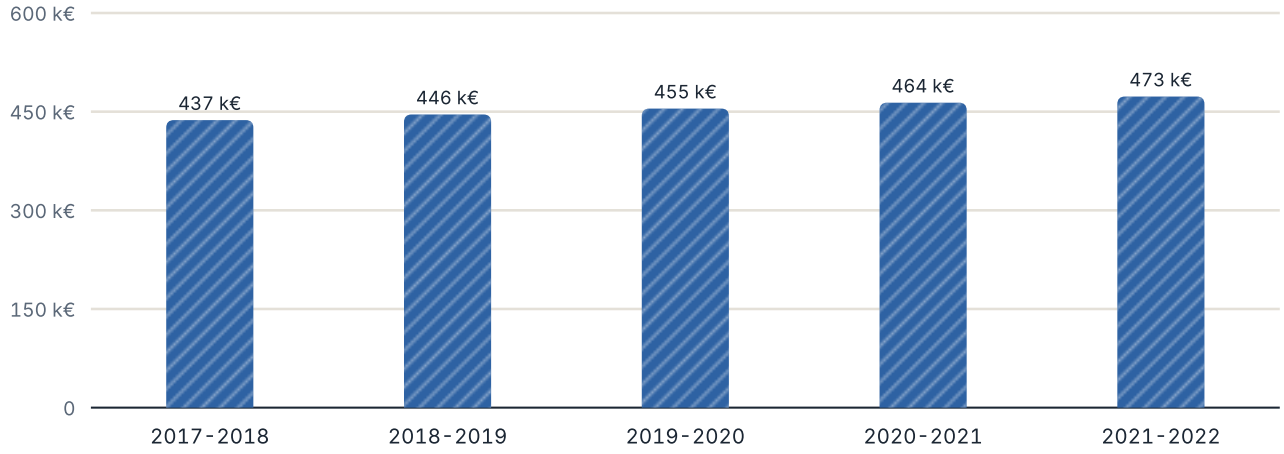
La clientèle n'est pas amortie. Le compte courant est rémunéré à 3,5 % par an ; les intérêts (3,3 k€ environ par an) sont portés au crédit du compte courant et ne sortent pas de la trésorerie.

4. Chiffre d'affaires prévisionnel

> Le chiffre d'affaires passe de 437 k€ à 473 k€, avec une progression de 2 % par an.

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Commissions sur la distribution de presse	126 500	129 030	131 611	134 243	136 928
Ventes de marchandises	310 500	316 710	323 044	329 505	336 096
Chiffre d'affaires total	**437 000**	**445 740**	**454 655**	**463 748**	**473 024**
Évolution		*2,0 %*	*2,0 %*	*2,0 %*	*2,0 %*

Évolution du chiffre d'affaires (k€)



Les commissions sont acquises sans achat correspondant ; avec une marge de 29 % sur les ventes de marchandises, la marge globale atteint 50 % du chiffre d'affaires.

5. Charges d'exploitation

> Le loyer et les charges locatives (61 k€) représentent près des deux tiers des charges externes, qui s'élèvent à 100 k€ le premier exercice. Les charges de personnel restent limitées : un salarié et le président.

Salaires et charges sociales

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Salaire brut du salarié	29 900	30 498	31 108	31 730	32 365
Charges sociales du salarié (35 %)	10 465	10 674	10 888	11 106	11 328
Rémunération brute du président	10 400	10 400	10 400	10 400	10 400
Charges sociales du président (40 %)	4 160	4 160	4 160	4 160	4 160
Total des charges de personnel	**54 925**	**55 732**	**56 556**	**57 396**	**58 253**

Charges externes

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Énergie et eau	2 967	3 027	3 088	3 150	3 213
Petit équipement, entretien et fournitures	4 370	4 457	4 546	4 637	4 729
Loyer et charges locatives	60 950	62 169	63 413	64 682	65 976
Location de matériel	1 380	1 408	1 435	1 464	1 493
Entretien et réparations	1 725	1 759	1 795	1 831	1 868
Assurances	5 175	5 278	5 384	5 492	5 603
Honoraires comptables et juridiques	6 900	7 038	7 178	7 322	7 468
Publicité	2 875	2 932	2 991	3 051	3 112
Transports, déplacements, missions et réceptions	4 140	4 223	4 307	4 393	4 480
Frais postaux et télécommunications	4 140	4 223	4 307	4 392	4 480
Services bancaires	3 064	3 119	3 188	3 243	3 298
Cotisations professionnelles	2 300	2 346	2 393	2 441	2 490
Total des charges externes	**99 986**	**101 979**	**104 025**	**106 098**	**108 210**

Impôts et taxes

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Impôts locaux	1 725	1 840	1 955	2 070	2 185
Taxe d'apprentissage et formation professionnelle	494	503	509	518	526
Total des impôts et taxes	**2 219**	**2 343**	**2 464**	**2 588**	**2 711**

Dotations aux amortissements

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Éléments corporels du fonds (10 ans)	5 750	5 750	5 750	5 750	5 750
Frais d'acquisition (5 ans)	4 140	4 140	4 140	4 140	4 140
Total des dotations	**9 890**	**9 890**	**9 890**	**9 890**	**9 890**

6. Compte de résultat et soldes intermédiaires de gestion

> Le résultat net progresse régulièrement, de 30,5 k€ à 38,4 k€, soit 7 % à 8 % du chiffre d'affaires.

Compte de résultat prévisionnel

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Commissions (prestations)	126 500	129 030	131 611	134 243	136 928
Ventes de marchandises	310 500	316 710	323 044	329 505	336 096
Chiffre d'affaires	**437 000**	**445 740**	**454 655**	**463 748**	**473 024**
Achats de marchandises	263 321	225 722	230 235	234 841	239 538
Variation de stock	−42 866	−858	−874	−892	−910
Charges externes	99 986	101 979	104 025	106 098	108 210
Impôts et taxes	2 219	2 343	2 464	2 588	2 711
Salaire et charges du salarié	40 365	41 172	41 996	42 836	43 693
Rémunération et charges du président	14 560	14 560	14 560	14 560	14 560
Dotations aux amortissements	9 890	9 890	9 890	9 890	9 890
Résultat d'exploitation	**49 525**	**50 932**	**52 359**	**53 827**	**55 332**
Intérêts des emprunts	12 033	10 656	9 228	7 745	6 208
Intérêts du compte courant	1 610	3 276	3 391	3 510	3 633
Résultat courant avant impôt	**35 882**	**37 000**	**39 740**	**42 572**	**45 491**
Impôt sur les sociétés	5 382	5 550	5 961	6 393	7 123
Résultat net	**30 500**	**31 450**	**33 779**	**36 179**	**38 368**

Soldes intermédiaires de gestion

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Marge globale	216 545	220 876	225 294	229 799	234 396
Valeur ajoutée	116 559	118 897	121 269	123 701	126 186
Excédent brut d'exploitation	**59 415**	**60 822**	**62 249**	**63 717**	**65 222**
Résultat d'exploitation	49 525	50 932	52 359	53 827	55 332
Résultat courant avant impôt	35 882	37 000	39 740	42 572	45 491
Résultat net	**30 500**	**31 450**	**33 779**	**36 179**	**38 368**

Capacité d'autofinancement

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Résultat net	30 500	31 450	33 779	36 179	38 368
Dotations aux amortissements	9 890	9 890	9 890	9 890	9 890
Capacité d'autofinancement	**40 390**	**41 340**	**43 669**	**46 069**	**48 258**
Remboursement des emprunts	39 073	40 450	41 878	43 360	44 898
Autofinancement net	*1 317*	*890*	*1 791*	*2 709*	*3 360*

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

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Marge globale	49,6 %	49,6 %	49,6 %	49,6 %	49,6 %
Charges externes	22,9 %	22,9 %	22,9 %	22,9 %	22,9 %
Valeur ajoutée	26,7 %	26,7 %	26,7 %	26,7 %	26,7 %
Charges de personnel	12,6 %	12,5 %	12,4 %	12,4 %	12,3 %
EBE	13,6 %	13,6 %	13,7 %	13,7 %	13,8 %
Résultat net	7,0 %	7,1 %	7,4 %	7,8 %	8,1 %

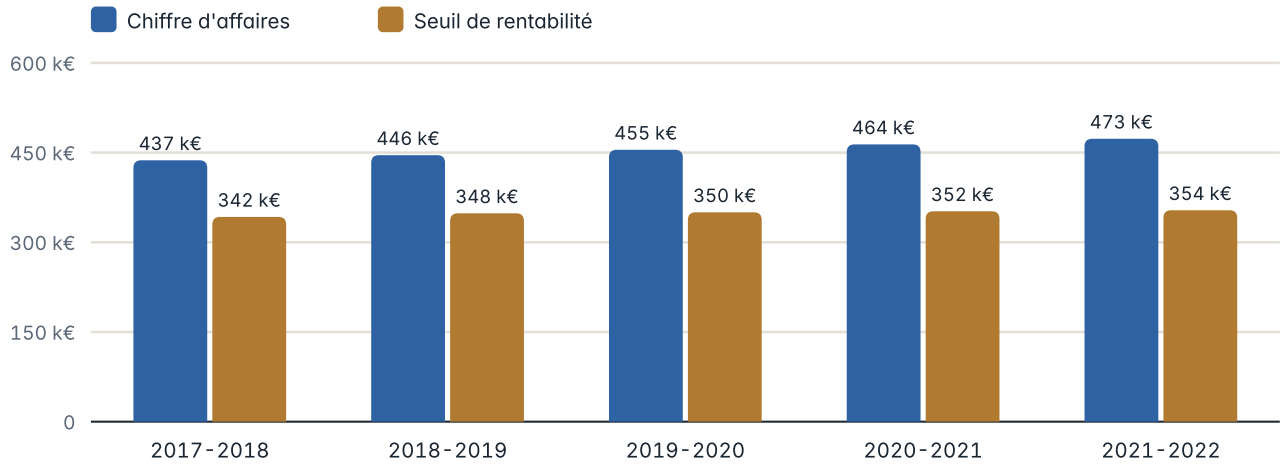
À titre de comparaison, les ratios moyens du secteur font apparaître une marge globale de 58 %, des charges de personnel de 24 % et un EBE de 5 % du chiffre d'affaires. La marge du projet est plus faible (50 %), mais son EBE est nettement supérieur (14 %), grâce à des charges de personnel limitées (13 %).

7. Seuil de rentabilité

> Le seuil de rentabilité est d'environ 342 k€ : le chiffre d'affaires le dépasse de 95 k€ dès le premier exercice, et de 119 k€ le cinquième.

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Taux de marge sur coûts variables	38,0 %	38,0 %	38,0 %	38,1 %	38,1 %
Charges fixes	129 995	132 333	133 124	133 899	134 666
Seuil de rentabilité	**342 470**	**348 344**	**350 134**	**351 873**	**353 582**
Excédent du chiffre d'affaires sur le seuil	94 530	97 396	104 521	111 875	119 442
Point mort	282 jours	281 jours	277 jours	273 jours	269 jours

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



Les coûts variables comprennent les achats consommés et une partie des frais généraux. Le point mort est atteint au bout de 282 jours le premier exercice et de 269 jours le cinquième.

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

> Le besoin en fonds de roulement est faible : le stock est financé par les fournisseurs et les dettes fiscales et sociales. La trésorerie atteint 78 k€ dès la fin du premier exercice et progresse ensuite.

Besoin en fonds de roulement

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Stock de marchandises	42 866	43 724	44 598	45 490	46 400
Dettes fournisseurs	−32 793	−32 682	−33 335	−34 001	−34 677
Dettes fiscales et sociales	−11 186	−6 189	−6 529	−6 647	−7 083
Besoin en fonds de roulement	**−1 113**	**4 853**	**4 734**	**4 842**	**4 640**
Variation	*−1 113*	*5 966*	*−119*	*108*	*−202*

Plan de financement

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Capital social	2 300	–	–	–	–
Compte courant (apport et intérêts capitalisés)	93 610	3 276	3 391	3 510	3 633
Emprunts	345 000	–	–	–	–
Capacité d'autofinancement	40 390	41 340	43 669	46 069	48 258
Total des ressources	**481 300**	**44 616**	**47 060**	**49 579**	**51 891**
Investissements	365 700	–	–	–	–
Variation du BFR	−1 113	5 966	−119	108	−202
Remboursement des emprunts	39 073	40 450	41 878	43 360	44 898
Total des emplois	**403 660**	**46 416**	**41 759**	**43 468**	**44 696**
Variation de trésorerie	**77 640**	**−1 800**	**5 301**	**6 111**	**7 195**

Trésorerie

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Trésorerie de fin d'exercice	**77 640**	**75 840**	**81 141**	**87 252**	**94 447**

Trésorerie mensuelle 2017-2018 (premier exercice)

EN €	JUIL.	AOÛT	SEPT.	OCT.	NOV.	DÉC.	JANV.	FÉVR.	MARS	AVR.	MAI	JUIN
Encaissements	483 000	43 700	43 700	43 700	43 700	43 700	43 700	43 700	43 700	43 700	43 700	43 700
Décaissements	407 076	42 535	42 535	45 464	44 260	42 535	45 464	43 030	42 535	45 464	42 535	42 627
Variation	75 924	1 165	1 165	−1 764	−560	1 165	−1 764	670	1 165	−1 764	1 165	1 073
Solde	**75 924**	**77 089**	**78 254**	**76 490**	**75 930**	**77 095**	**75 331**	**76 001**	**77 166**	**75 402**	**76 567**	**77 640**

En juillet, les encaissements comprennent les apports et le déblocage des emprunts ; les décaissements, le paiement du fonds, des frais d'acquisition et du stock de départ. La trésorerie reste ensuite stable et positive chaque mois.

9. Bilans prévisionnels

> Les capitaux propres se reconstituent rapidement, de 33 k€ à 173 k€, et les emprunts sont ramenés à 135 k€ fin 2021-2022.

Actif

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Immobilisations brutes	365 700	365 700	365 700	365 700	365 700
Amortissements cumulés	−9 890	−19 780	−29 670	−39 560	−49 450
Immobilisations nettes	**355 810**	**345 920**	**336 030**	**326 140**	**316 250**
Stock de marchandises	42 866	43 724	44 598	45 490	46 400
Disponibilités	77 640	75 840	81 141	87 252	94 447
Total de l'actif	**476 316**	**465 484**	**461 769**	**458 882**	**457 097**

Passif

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Capital social	2 300	2 300	2 300	2 300	2 300
Réserves et report à nouveau	–	30 500	61 950	95 729	131 908
Résultat de l'exercice	30 500	31 450	33 779	36 179	38 368
Capitaux propres	**32 800**	**64 250**	**98 029**	**134 208**	**172 576**
Compte courant du président	93 610	96 886	100 277	103 787	107 420
Emprunt bancaire	200 021	169 130	137 300	104 502	70 706
Crédit vendeur	105 906	96 347	86 299	75 737	64 635
Dettes fournisseurs	32 793	32 682	33 335	34 001	34 677
Dettes fiscales et sociales	11 186	6 189	6 529	6 647	7 083
Total du passif	**476 316**	**465 484**	**461 769**	**458 882**	**457 097**

Ratios de structure

EN €	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Autonomie financière (capitaux propres / total)	6,9 %	13,8 %	21,2 %	29,2 %	37,8 %
Endettement (emprunts restant dus / capitaux propres)	932,7 %	413,2 %	228,1 %	134,3 %	78,4 %
Capacité de remboursement (emprunts restant dus / CAF)	7,6 ans	6,4 ans	5,1 ans	3,9 ans	2,8 ans

Très endettée au départ du fait du rachat du fonds, la société se désendette rapidement : l'endettement passe de 933 % à 78 % des capitaux propres, et l'autonomie financière de 7 % à 38 %. Les moyennes du secteur (autonomie de 38 %, endettement de 132 % des capitaux propres, cinq ans de capacité de remboursement) sont ainsi atteintes en fin de période.

10. Conclusion

> En conclusion, on constate que ce projet est viable.

En effet, la structure gagne des charges sociales du fait de la sortie du régime des travailleurs indépendants, remplacé par le statut d'assimilé salarié du président.

La nouvelle société sera en mesure d'assumer correctement son emprunt de 230 k€ souscrit sur 84 mensualités et son crédit vendeur de 115 k€ sur 120 mensualités.

Points de vigilance

- Le remboursement des emprunts absorbe presque toute la capacité d'autofinancement : l'autofinancement net ne dépasse pas 3,4 k€ par an.
- Le loyer pèse lourd dans les charges fixes : toute révision du bail est à anticiper.
- Les commissions sur la presse dépendent de l'évolution des ventes de journaux et magazines : la progression de 2 % par an est à vérifier chaque année.
- Le prix de cession du fonds et le taux de rémunération du compte courant, fixés entre le dirigeant et sa société, doivent pouvoir être justifiés.

Fait à Voiron, le 13 avril 2017

Philippe MASSOUBRE

Expert-comptable et commissaire aux comptes · ExpertComptablenLigne.fr

Un projet de reprise ou de changement de statut ?

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**