ExpertComptablenLigne.fr
PRÉVISIONS | VALEUR D'ENTREPRISE | CONSEIL

PRÉVISIONNEL · EXEMPLE DE LIVRABLE

Prévisionnel 2026-2028 de la SASU CAVALDINE

Comptes de résultat, plan de financement, trésorerie et bilans prévisionnels
Écurie de propriétaires et enseignement de l'équitation · Jura

DESTINATAIRE	M. Antoine Mériel, président fondateur de la SASU CAVALDINE
OBJET	Création d'un centre équestre : demande de financement bancaire
PÉRIODE	Exercices 2026 à 2028 (trois exercices de douze mois)
DATE DU DOCUMENT	22 septembre 2025
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	6
3	Investissements et financements	8
4	Chiffre d'affaires	10
5	Charges d'exploitation	11
6	Compte de résultat et SIG	13
7	Seuil de rentabilité	16
8	BFR, financement et trésorerie	17
9	Bilans prévisionnels	19
10	Conclusion	21

AVANT-PROPOS

Note introductive de l'expert-comptable

Monsieur,

Vous envisagez de créer, à compter du 1er janvier 2026, la SASU CAVALDINE, centre équestre organisé autour d'une écurie de propriétaires, complétée par l'enseignement de l'équitation et des prestations annexes : stages, animations de groupes et hébergement.

Le présent dossier traduit votre projet en comptes prévisionnels sur trois exercices : investissements et financements, chiffre d'affaires, charges, comptes de résultat, seuil de rentabilité, plan de financement, trésorerie mensuelle de la première année et bilans. Il retient une approche prudente du chiffre d'affaires et une évaluation complète des charges de fonctionnement, selon les règles comptables françaises.

Il est destiné à appuyer vos demandes de financement : deux emprunts bancaires de 238 k€ au total et une subvention d'équipement de la Région de 29 k€. Le projet repose sur les éléments suivants :

- un programme d'investissement de 332 k€ : terrain d'environ 4,9 hectares avec bâtiment, aménagements, matériel, chevaux et camion ;
- un apport du fondateur de 108 k€, dont 94 k€ en nature (chevaux et camion) ;
- un chiffre d'affaires de 179 k€ la première année, en progression de 10 % par an.

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 22 septembre 2025

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.

Période	Trois exercices de douze mois, du 1er janvier 2026 au 31 décembre 2028 ; démarrage de l'activité en janvier 2026.
Forme et fiscalité	SASU soumise à l'impôt sur les sociétés ; président assimilé salarié, seul permanent de la structure.
Chiffre d'affaires	Pensions, cours, animations de groupes et hébergement : 179 k€ en 2026, puis 10 % par an (197 k€ en 2027, 217 k€ en 2028).
Achats consommés	25 % du chiffre d'affaires (aliments, litière, fournitures de soins) ; stock limité à 45 jours d'achats de l'activité d'hébergement.
Rémunération	Président : 28 k€, 35 k€ puis 42 k€ de salaire brut ; charges sociales d'environ 45 % du brut.
Charges externes	39 k€ la première année, dont 1 740 € d'honoraires de constitution ; revalorisation de 5 % par an.
Investissements	332 k€ en 2026 : terrain 145 k€, aménagements 38 k€, matériel 55 k€, chevaux 52 k€ et camion 42 k€ (ces deux derniers apportés en nature).
Amortissements	Linéaires : aménagements 25 ans, matériel et chevaux 10 ans, camion 5 ans ; terrain non amorti. Subvention reprise au résultat sur 5 ans.
Financement	Capital de 108 k€ ; emprunts de 145 k€ sur 20 ans et de 93 k€ sur 15 ans au taux de 3,5 % ; subvention régionale de 29 k€.
Délais et TVA	Clients réglés à 7 jours, fournisseurs à 30 jours. TVA sur investissements (37 k€) remboursée en mai 2026.
Impôt sur les sociétés	Taux réduit de 15 %, le bénéfice imposable restant inférieur à 42 500 € chaque année.

1. Synthèse du prévisionnel

> Bénéficiaire dès le premier exercice (26 k€ de résultat net en 2026, 32 k€ en 2028), le projet dégage un EBE qui couvre 3,0 fois les échéances d'emprunts. La trésorerie atteint 151 k€ fin 2028.

CHIFFRE D'AFFAIRES 2026
179 k€
217 k€ en 2028

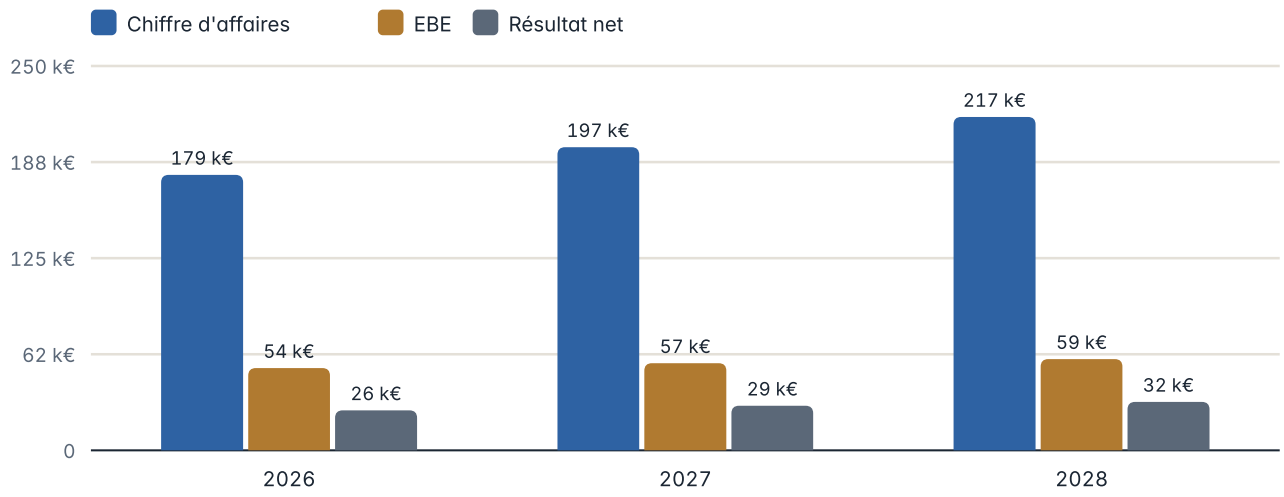
EBE 2028
59 k€
27,4 % du chiffre d'affaires

RÉSULTAT NET CUMULÉ
87 k€
sur 3 exercices

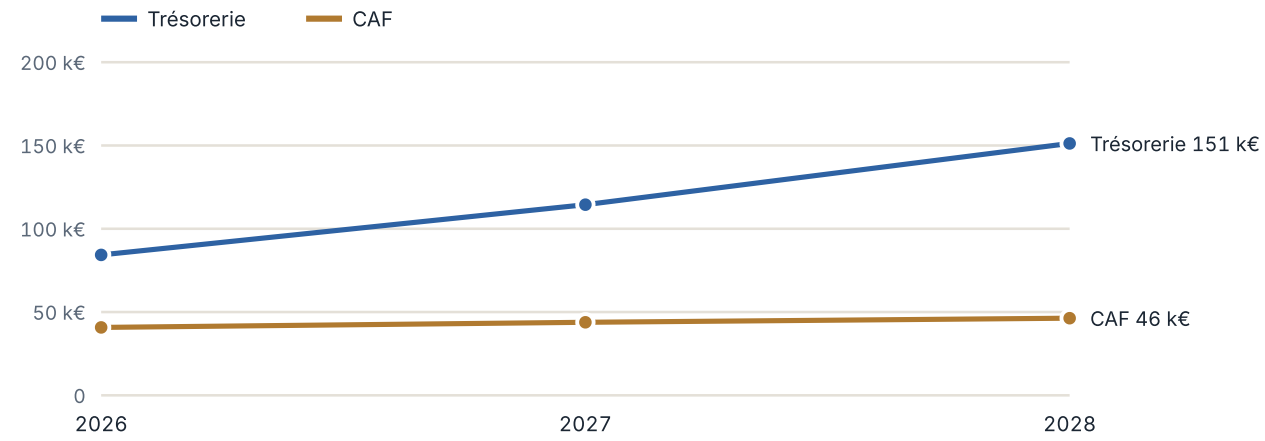
TRÉSORERIE FIN 2028
151 k€
minimum 84 k€

EN €	2026	2027	2028
Chiffre d'affaires	179 220	197 142	216 855
Excédent brut d'exploitation	53 577	56 709	59 337
Résultat net	**26 033**	**28 990**	**31 534**
Capacité d'autofinancement	40 823	43 780	46 324
Trésorerie de fin d'exercice	**84 311**	**114 427**	**151 163**

Activité et résultats (k€)



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



2. Présentation du projet

Dénomination	SASU CAVALDINE (enseigne « Écuries Cavaldine »)
Forme juridique	Société par actions simplifiée unipersonnelle, soumise à l'impôt sur les sociétés
Président	M. Antoine Mériel, associé unique, assimilé salarié
Activité	Écurie de propriétaires, enseignement de l'équitation, prestations complémentaires
Implantation	Commune rurale du Jura ; parcelle d'environ 4,9 hectares avec bâtiment
Capital social	107 880 €, dont 93 960 € d'apports en nature
Début d'activité	1er janvier 2026
Clôture de l'exercice	31 décembre

Le projet

M. Mériel crée la SASU CAVALDINE pour exploiter, à titre principal, une écurie de propriétaires : pension, soins, travail monté et alimentation des chevaux. Il y associe l'enseignement de l'équitation et des prestations complémentaires, afin de créer un lieu vivant autour du cheval.

L'activité démarre le 1er janvier 2026 sur une parcelle d'environ 4,9 hectares, disposant déjà d'un bâtiment, que la société acquiert. Sa surface, sa configuration, son prix et son emplacement en font un site adapté au projet. Les chevaux et le camion de transport sont apportés par le fondateur.

Le porteur de projet

Ancien compétiteur de saut d'obstacles de niveau national, M. Mériel exerce depuis une vingtaine d'années dans les métiers de l'équitation, qu'il a rejoints pour transmettre sa passion. Sa notoriété dans le secteur lui assure, dès l'ouverture, une première clientèle de propriétaires et de cavaliers.

Il préside la société et en sera, au démarrage, le seul intervenant permanent. Un vétérinaire et des prestataires techniques interviennent ponctuellement.

L'offre de services

Pensions : de base, confort, au pré ou avec travail du cheval. Chaque box ouvre sur un paddock individuel, en réponse à l'exigence croissante de bien-être animal.

Enseignement : cours particuliers et collectifs, coaching, accompagnement des propriétaires-cavaliers en concours, location de chevaux.

Prestations complémentaires : stages à la journée ou à la demi-journée pendant les vacances scolaires, balades et randonnées, sorties scolaires, soins des chevaux (balnéothérapie, tonte d'octobre à mars, massages), formation professionnelle, hébergement en gîte et accueil de camping-cars.

Le marché et la concurrence

Aucune étude de marché formalisée n'a été réalisée. La demande locale est néanmoins identifiée : propriétaires à la recherche d'une pension, jeunes cavaliers à encadrer, habitants et touristes intéressés par les balades.

Aucun centre équestre n'est implanté dans la commune ; une écurie y propose quelques pensions, sans enseignement. Le centre équestre le plus proche, à une vingtaine de kilomètres, offre une gamme de services restreinte.

Le site cumule les atouts : accès autoroutier, proximité de l'école et du camping, départ direct de randonnées en forêt, environnement de lacs et de moyenne montagne attractif pour les touristes. La balnéothérapie équine, que le fondateur pratique, constitue un service différenciant qui soutiendra le remplissage des pensions.

Commercialisation

Les tarifs seront alignés sur ceux du marché, avec des facilités de paiement et l'acceptation des chèques-vacances et des aides à la pratique sportive. Le lancement s'appuie sur la notoriété du fondateur, le bouche-à-oreille et les réseaux sociaux, une signalétique dans la commune et des partenariats avec l'école, le camping et l'office de tourisme. Les actions de prospection restent à formaliser.

Organisation

La forme de SASU a été retenue notamment pour permettre au président de conserver, au démarrage, une partie de ses droits à l'assurance chômage. La comptabilité, les obligations fiscales et un tableau de bord de gestion seront confiés à un expert-comptable ; le partenaire bancaire reste à choisir.

3. Investissements et financements

> Le programme d'investissement s'élève à 332 k€, engagé en totalité au démarrage. Il est financé par 108 k€ d'apports, 238 k€ d'emprunts bancaires et 29 k€ de subvention régionale.

Investissements

EN €	2026	2027	2028
ACQUISITIONS			
Terrain (environ 4,9 ha, bâtiment existant)	145 000	–	–
Aménagements et travaux	37 700	–	–
Matériel	55 100	–	–
Sous-total des acquisitions	**237 800**	**–**	**–**
APPORTS EN NATURE DU FONDATEUR			
Chevaux	52 200	–	–
Camion de transport	41 760	–	–
Sous-total des apports en nature	**93 960**	**–**	**–**
Total des investissements	**331 760**	**–**	**–**

Financement des investissements

EN €	2026	2027	2028
FONDS PROPRES			
Apport en numéraire	13 920	–	–
Apport en nature (chevaux, camion)	93 960	–	–
Capital social	**107 880**	**–**	**–**
EMPRUNTS BANCAIRES			
Emprunt terrain (20 ans)	145 000	–	–
Emprunt matériel et aménagements (15 ans)	92 800	–	–
Total des emprunts	**237 800**	**–**	**–**
Subvention d'équipement de la Région	29 000	–	–
Total des financements	**374 680**	**–**	**–**
Excédent de financement	*42 920*	–	–

Emprunts

EN €	2026	2027	2028
EMPRUNT TERRAIN (20 ANS)			
Capital remboursé	5 099	5 279	5 468
Intérêts	4 993	4 813	4 624
Échéances	**10 092**	**10 092**	**10 092**
Capital restant dû en fin d'exercice	*139 901*	*134 622*	*129 154*
EMPRUNT MATÉRIEL ET AMÉNAGEMENTS (15 ANS)			
Capital remboursé	4 795	4 962	5 138
Intérêts	3 167	3 000	2 824
Échéances	**7 962**	**7 962**	**7 962**
Capital restant dû en fin d'exercice	*88 005*	*83 043*	*77 905*
ENSEMBLE DES EMPRUNTS			
Capital remboursé	9 894	10 241	10 606
Intérêts	8 160	7 813	7 448
Échéances annuelles	**18 054**	**18 054**	**18 054**
Capital restant dû en fin d'exercice	**227 906**	**217 665**	**207 059**

Les financements excèdent les investissements de 43 k€. Cet excédent couvre la TVA acquittée sur les investissements (37 k€), remboursée en mai 2026 ; la trésorerie au jour du démarrage s'établit ainsi à 6 k€.

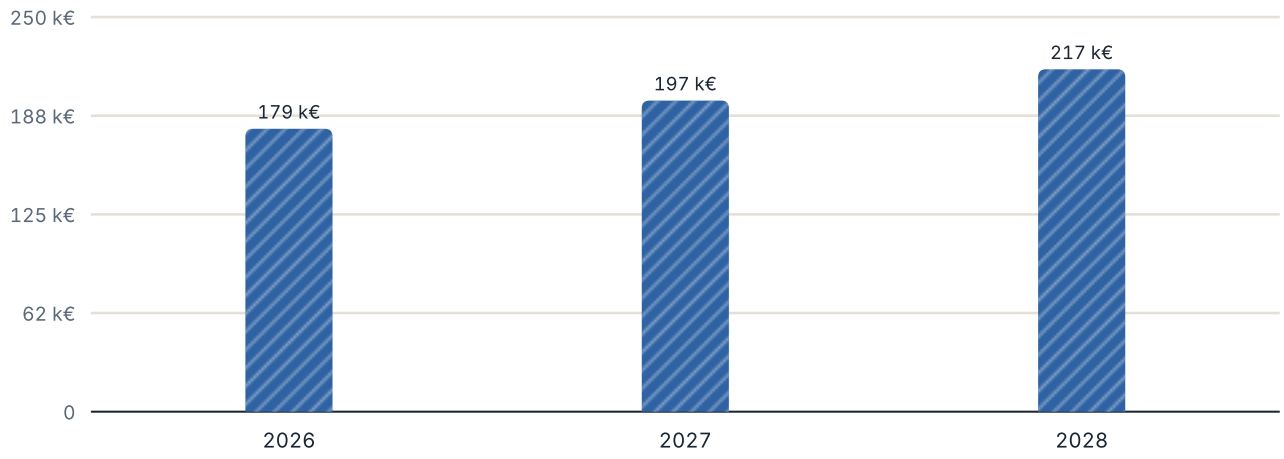
Les apports représentent 29 % des financements, les emprunts 63 % et la subvention 8 %. Les échéances annuelles, de 18 k€, sont constantes sur la période ; le capital restant dû est ramené à 207 k€ fin 2028.

4. Chiffre d'affaires prévisionnel

> Le chiffre d'affaires s'établit à 179 k€ la première année et progresse de 10 % par an, pour atteindre 217 k€ en 2028. Les pensions en représentent 48 %.

EN €	2026	2027	2028
Pensions de chevaux	86 420	95 062	104 568
Cours d'équitation	37 120	40 832	44 915
Animations de groupes, stages et balades	27 840	30 624	33 686
Gîte et accueil de camping-cars	27 840	30 624	33 686
Chiffre d'affaires	**179 220**	**197 142**	**216 855**
Évolution		*10,0 %*	*10,0 %*
Part des pensions	*48,2 %*	*48,2 %*	*48,2 %*

Évolution du chiffre d'affaires (k€)



Les pensions constituent le socle récurrent de l'activité : facturées chaque mois, elles assurent une base d'encaissements régulière, peu sensible aux saisons.

Les cours (37 k€ en 2026), les animations de groupes, stages et balades, et l'hébergement complètent l'offre. La progression de 10 % par an traduit le remplissage progressif des boxes et le développement de l'enseignement.

Les achats consommés (aliments, litière, fournitures de soins) sont estimés à 25 % du chiffre d'affaires, soit une marge globale de 75 %.

5. Charges d'exploitation

> Le président est le seul salarié : sa rémunération brute passe de 28 k€ à 42 k€. Les charges externes, de 39 k€ la première année, progressent de 5 % par an hors frais de constitution.

Salaires et charges sociales

EN €	2026	2027	2028
Salaire brut du président	27 840	34 800	41 760
Charges sociales	12 534	15 660	18 792
Coût total de la rémunération	**40 374**	**50 460**	**60 552**
Taux de charges sociales	*45,0 %*	*45,0 %*	*45,0 %*

Charges externes

EN €	2026	2027	2028
FOURNITURES ET ACHATS NON STOCKÉS			
Électricité	6 960	7 308	7 673
Eau	1 392	1 462	1 535
Carburant	5 336	5 603	5 884
Petit équipement	4 176	4 385	4 604
Vêtements de travail	696	731	768
Fournitures administratives	464	487	512
Sous-total	**19 024**	**19 976**	**20 976**
SERVICES EXTÉRIEURS			
Charges locatives	264	277	291
Entretien et réparations	4 872	5 116	5 372
Primes d'assurances	4 060	4 263	4 476
Vétérinaire et intervenants extérieurs	928	974	1 023
Honoraires de constitution	1 740	–	–
Honoraires comptables et juridiques	3 480	3 654	3 837
Honoraires techniques	2 088	2 192	2 303
Publicité	348	365	384
Déplacements	418	438	461
Télécommunications	928	974	1 023
Services bancaires	696	731	768
Cotisations	464	487	512
Sous-total	**20 286**	**19 471**	**20 450**
Total des charges externes	**39 310**	**39 447**	**41 426**

Impôts et taxes

EN €	2026	2027	2028
Cotisation foncière des entreprises	812	812	812
Taxe d'apprentissage	189	237	284
Formation professionnelle continue	153	191	230
Total des impôts et taxes	**1 154**	**1 240**	**1 326**

Dotations aux amortissements

EN €	2026	2027	2028
Aménagements et travaux (25 ans)	1 508	1 508	1 508
Matériel (10 ans)	5 510	5 510	5 510
Chevaux (10 ans)	5 220	5 220	5 220
Camion (5 ans)	8 352	8 352	8 352
Total des dotations aux amortissements	**20 590**	**20 590**	**20 590**

Les charges sociales du président assimilé salarié sont estimées à 45 % du salaire brut. Le coût total de sa rémunération passe de 40 k€ à 61 k€.

Les principaux postes de charges externes sont l'énergie et le carburant, l'entretien du site et du matériel, les assurances et les honoraires. Les honoraires de constitution (1 740 €) ne concernent que le premier exercice.

Les impôts et taxes comprennent la cotisation foncière des entreprises et les contributions assises sur les salaires. Les dotations aux amortissements, de 21 k€ par an, portent sur les aménagements, le matériel, les chevaux et le camion.

6. Compte de résultat et soldes intermédiaires de gestion

> Le résultat d'exploitation atteint 33 k€ dès 2026, soit 18 % du chiffre d'affaires, et progresse chaque année. Le résultat net passe de 26 k€ à 32 k€.

Compte de résultat prévisionnel

EN €	2026	2027	2028
Prestations de services	**179 220**	**197 142**	**216 855**
Achats de matières et fournitures	45 675	49 373	54 310
Variation des stocks	−870	−87	−96
Fournitures et achats non stockés	19 024	19 976	20 976
Services extérieurs	20 286	19 471	20 450
Impôts et taxes	1 154	1 240	1 326
Salaire du président	27 840	34 800	41 760
Charges sociales	12 534	15 660	18 792
Dotations aux amortissements	20 590	20 590	20 590
Total des charges d'exploitation	**146 233**	**161 023**	**178 108**
Résultat d'exploitation	**32 987**	**36 119**	**38 747**
Charges financières (intérêts)	8 160	7 813	7 448
Résultat courant avant impôt	**24 827**	**28 306**	**31 299**
Quote-part de subvention virée au résultat	5 800	5 800	5 800
Impôt sur les sociétés	4 594	5 116	5 565
Résultat net	**26 033**	**28 990**	**31 534**

Soldes intermédiaires de gestion

EN €	2026	2027	2028
Chiffre d'affaires	179 220	197 142	216 855
Achats consommés	44 805	49 286	54 214
Marge globale	**134 415**	**147 856**	**162 641**
Charges externes	39 310	39 447	41 426
Valeur ajoutée	**95 105**	**108 409**	**121 215**
Impôts et taxes	1 154	1 240	1 326
Charges de personnel	40 374	50 460	60 552
Excédent brut d'exploitation	**53 577**	**56 709**	**59 337**
Dotations aux amortissements	20 590	20 590	20 590
Résultat d'exploitation	**32 987**	**36 119**	**38 747**
Résultat financier	−8 160	−7 813	−7 448
Résultat courant avant impôt	**24 827**	**28 306**	**31 299**
Résultat exceptionnel	5 800	5 800	5 800
Impôt sur les sociétés	4 594	5 116	5 565
Résultat net	**26 033**	**28 990**	**31 534**

Capacité d'autofinancement

EN €	2026	2027	2028
Résultat net	26 033	28 990	31 534
+ Dotations aux amortissements	20 590	20 590	20 590
− Quote-part de subvention virée au résultat	5 800	5 800	5 800
Capacité d'autofinancement	**40 823**	**43 780**	**46 324**
− Remboursements d'emprunts (capital)	9 894	10 241	10 606
Autofinancement net	**30 929**	**33 539**	**35 718**

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

EN €	2026	2027	2028
Marge globale	75,0 %	75,0 %	75,0 %
Charges externes	21,9 %	20,0 %	19,1 %
Valeur ajoutée	53,1 %	55,0 %	55,9 %
Charges de personnel	22,5 %	25,6 %	27,9 %
Excédent brut d'exploitation	**29,9 %**	**28,8 %**	**27,4 %**
Dotations aux amortissements	11,5 %	10,4 %	9,5 %
Résultat d'exploitation	18,4 %	18,3 %	17,9 %
Charges financières	4,6 %	4,0 %	3,4 %
Résultat courant avant impôt	13,9 %	14,4 %	14,4 %
Résultat net	**14,5 %**	**14,7 %**	**14,5 %**

La hausse de la rémunération du président porte les charges de personnel de 23 % à 28 % du chiffre d'affaires : l'excédent brut d'exploitation progresse en valeur, de 54 k€ à 59 k€, mais recule en proportion, de 30 % à 27 %.

Les charges financières diminuent avec l'amortissement des emprunts, de 8 k€ à 7 k€. La quote-part de subvention virée au résultat (6 k€ par an) n'a pas d'effet sur la trésorerie : elle est neutralisée dans le calcul de la capacité d'autofinancement.

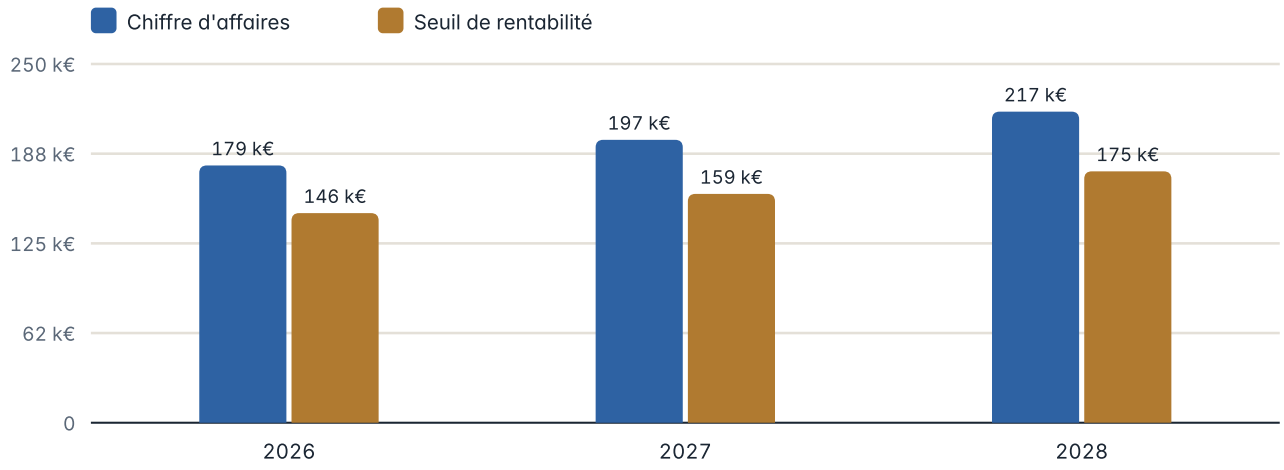
L'impôt sur les sociétés est calculé au taux réduit de 15 % ; il s'élève à 5 k€ en 2026.

7. Seuil de rentabilité

> Le seuil de rentabilité s'établit à 146 k€ en 2026, pour un chiffre d'affaires de 179 k€ : le point mort est atteint fin octobre et la marge de sécurité représente 18 % du chiffre d'affaires.

EN €	2026	2027	2028
Chiffre d'affaires	179 220	197 142	216 855
Charges variables (achats consommés)	44 805	49 286	54 214
Marge sur coûts variables	**134 415**	**147 856**	**162 641**
Taux de marge sur coûts variables	*75,0 %*	*75,0 %*	*75,0 %*
Charges fixes	109 588	119 550	131 342
Résultat courant avant impôt	**24 827**	**28 306**	**31 299**
Seuil de rentabilité	**146 117**	**159 400**	**175 123**
Marge de sécurité	33 103	37 742	41 732
Marge de sécurité en % du chiffre d'affaires	*18,5 %*	*19,1 %*	*19,2 %*
Point mort (année de 360 jours)	294 jours	291 jours	291 jours

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



Les charges fixes, qui comprennent la rémunération du président, les charges externes, les amortissements et les intérêts, représentent 71 % des charges de 2026 : la rentabilité dépend avant tout du remplissage des pensions et de la fréquentation des cours.

Une baisse du chiffre d'affaires de plus de 18 % la première année rendrait le résultat courant négatif. La marge de sécurité progresse ensuite avec l'activité.

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

> La trésorerie reste positive tout au long de la période : 84 k€ fin 2026, 151 k€ fin 2028. Le besoin en fonds de roulement est négatif, les clients réglant plus vite que la société ne paie ses fournisseurs.

Besoin en fonds de roulement

EN €	2026	2027	2028
BESOINS D'EXPLOITATION			
Stocks de fournitures	870	957	1 053
Créances clients	3 801	4 181	4 597
Autres créances	1 416	1 553	1 465
Total des besoins	**6 087**	**6 691**	**7 115**
RESSOURCES D'EXPLOITATION			
Dettes fournisseurs	8 497	8 896	9 543
Dettes fiscales et sociales	8 052	4 834	5 629
Total des ressources	**16 549**	**13 730**	**15 172**
Besoin en fonds de roulement	**−10 462**	**−7 039**	**−8 057**
Variation de l'exercice	*−10 462*	*3 423*	*−1 018*
En jours de chiffre d'affaires	*−21 jours*	*−13 jours*	*−13 jours*

Plan de financement

EN €	2026	2027	2028
BESOINS			
Investissements	331 760	–	–
Variation du besoin en fonds de roulement	−10 462	3 423	−1 018
Remboursements d'emprunts (capital)	9 894	10 241	10 606
Total des besoins	**331 192**	**13 664**	**9 588**
RESSOURCES			
Apports en capital	107 880	–	–
Subvention d'investissement	29 000	–	–
Emprunts bancaires	237 800	–	–
Capacité d'autofinancement	40 823	43 780	46 324
Total des ressources	**415 503**	**43 780**	**46 324**
Variation de trésorerie	**84 311**	**30 116**	**36 736**

Trésorerie

EN €	2026	2027	2028
Fonds de roulement net global	73 849	107 388	143 106
Besoin en fonds de roulement	−10 462	−7 039	−8 057
Trésorerie de début d'exercice	–	84 311	114 427
Variation de trésorerie	84 311	30 116	36 736
Trésorerie de fin d'exercice	**84 311**	**114 427**	**151 163**

Trésorerie mensuelle de l'exercice 2026

EN €	JANV.	FÉVR.	MARS	AVR.	MAI	JUIN	JUIL.	AOÛT	SEPT.	OCT.	NOV.	DÉC.	TOTAL
Trésorerie début de mois	–	14 654	18 265	21 876	23 155	63 615	67 226	68 505	72 116	75 727	77 006	81 529	
Ventes encaissées (TTC)	12 399	16 198	16 198	16 198	16 198	16 198	16 198	16 198	16 198	16 198	16 198	16 195	190 574
Remboursements de TVA	–	–	–	–	36 849	–	–	–	–	–	912	–	37 761
Financements reçus	280 720	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	280 720
Total des encaissements	**293 119**	**16 198**	**16 198**	**16 198**	**53 047**	**16 198**	**16 198**	**16 198**	**16 198**	**16 198**	**17 110**	**16 195**	**509 055**
Investissements (TTC)	275 152	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	275 152
Charges et échéances	3 313	12 587	12 587	14 919	12 587	12 587	14 919	12 587	12 587	14 919	12 587	13 413	149 592
Total des décaissements	**278 465**	**12 587**	**12 587**	**14 919**	**12 587**	**12 587**	**14 919**	**12 587**	**12 587**	**14 919**	**12 587**	**13 413**	**424 744**
Variation du mois	*14 654*	*3 611*	*3 611*	*1 279*	*40 460*	*3 611*	*1 279*	*3 611*	*3 611*	*1 279*	*4 523*	*2 782*	*84 311*
Trésorerie fin de mois	**14 654**	**18 265**	**21 876**	**23 155**	**63 615**	**67 226**	**68 505**	**72 116**	**75 727**	**77 006**	**81 529**	**84 311**	

Le point bas de trésorerie, 15 k€ fin janvier 2026, suit le paiement des investissements. Le remboursement du crédit de TVA sur investissements, en mai, porte ensuite la trésorerie à 64 k€.

Les apports en nature (chevaux et camion, 94 k€), sans effet sur la trésorerie, sont exclus du tableau mensuel. Les mois d'avril, de juillet et d'octobre supportent des charges trimestrielles plus élevées.

La capacité d'autofinancement couvre 4,1 fois les remboursements d'emprunts en 2026 : la variation de trésorerie est positive chaque année.

9. Bilans prévisionnels

> Les capitaux propres passent de 157 k€ à 206 k€ et l'endettement bancaire est ramené de 228 k€ à 207 k€ : l'autonomie financière progresse de 39 % à 48 % du total du bilan.

Actif

EN €	2026	2027	2028
Immobilisations brutes	331 760	331 760	331 760
Amortissements cumulés	−20 590	−41 180	−61 770
Immobilisations nettes	**311 170**	**290 580**	**269 990**
Stocks de fournitures	870	957	1 053
Créances clients	3 801	4 181	4 597
Autres créances	1 416	1 553	1 465
Disponibilités	84 311	114 427	151 163
Actif circulant	**90 398**	**121 118**	**158 278**
Total de l'actif	**401 568**	**411 698**	**428 268**

Passif

EN €	2026	2027	2028
Capital social	107 880	107 880	107 880
Réserves et report à nouveau	–	26 033	55 023
Résultat de l'exercice	26 033	28 990	31 534
Subventions d'investissement	23 200	17 400	11 600
Capitaux propres	**157 113**	**180 303**	**206 037**
Emprunts bancaires	227 906	217 665	207 059
Dettes fournisseurs	8 497	8 896	9 543
Dettes fiscales et sociales	8 052	4 834	5 629
Total des dettes	**244 455**	**231 395**	**222 231**
Total du passif	**401 568**	**411 698**	**428 268**

Les bénéfices sont mis en réserve en totalité : aucune distribution n'est prévue sur la période. La subvention d'investissement figure dans les capitaux propres pour la part non encore reprise au résultat.

À l'actif, les immobilisations nettes diminuent du montant des amortissements (21 k€ par an) ; les disponibilités représentent 35 % du total du bilan fin 2028.

Ratios de structure

EN €	2026	2027	2028
Autonomie financière	39,1 %	43,8 %	48,1 %
Endettement bancaire / capitaux propres	145,1 %	120,7 %	100,5 %
Capacité de remboursement	5,6 ans	5,0 ans	4,5 ans
Liquidité générale	5,5 x	8,8 x	10,4 x
Couverture des échéances par l'EBE	3,0 x	3,1 x	3,3 x
BFR en jours de chiffre d'affaires	−21 jours	−13 jours	−13 jours

Les emprunts représentent 145 % des capitaux propres fin 2026 et 100 % fin 2028. La capacité de remboursement, nombre d'années de capacité d'autofinancement nécessaires pour rembourser les emprunts, passe de 5,6 ans à 4,5 ans : elle reste inférieure à la durée résiduelle des prêts.

La liquidité générale, rapport de l'actif circulant aux dettes à court terme, atteint 5,5 x fin 2026 : les dettes d'exploitation sont largement couvertes par la trésorerie disponible.

10. Conclusion

> À notre avis, le projet est viable et réaliste au regard des hypothèses retenues.

La trésorerie est positive tout au long de la période prévisionnelle, y compris au point bas de janvier 2026 (15 k€). Le projet est bénéficiaire dès le premier exercice et l'excédent brut d'exploitation couvre 3,0 fois les échéances d'emprunts.

M. Mériel est un professionnel expérimenté des activités équestres. Son apport, de 108 k€, représente 45 % des emprunts sollicités ; la subvention d'équipement de la Région, de 29 k€, complète les fonds propres.

Points de vigilance

- **Remplissage des pensions.** Faute d'étude de marché formalisée, le chiffre d'affaires de 179 k€ dès la première année doit être conforté par des engagements écrits des premiers propriétaires.
- **Dépendance au président.** Seul permanent, il assure les soins, l'enseignement et la gestion : une assurance prévoyance et une solution de remplacement en cas d'indisponibilité sont à prévoir.
- **Coût de l'alimentation.** Les achats de fourrage, de paille et de céréales varient avec les récoltes : chaque point de chiffre d'affaires consommé en plus réduit le résultat d'environ 2 k€ la première année.
- **Calendrier des encaissements.** Le plan de trésorerie suppose le versement de la subvention dès janvier 2026 et le remboursement de la TVA sur investissements en mai : un décalage serait à couvrir par un crédit de trésorerie.
- **Apport en nature.** Évalué à 94 k€, il dépasse la moitié du capital social : l'intervention d'un commissaire aux apports est en principe requise.
- **Cadre fiscal et social.** Les taux de TVA retenus (5,5 % pour les pensions et les cours, 10 % pour le gîte, 20 % pour les animations) sont à confirmer activité par activité : à prix inchangé, un taux supérieur réduirait le chiffre d'affaires hors taxes. Le rattachement éventuel des activités équestres au régime agricole (MSA) et le maintien partiel des droits à l'assurance chômage sont également à vérifier.

Fait à Voiron, le 22 septembre 2025

Philippe MASSOUBRE

Expert-comptable et commissaire aux comptes · ExpertComptablenLigne.fr

Un projet de création ou de reprise ?

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**