ExpertComptablenLigne.fr
PRÉVISIONS | VALEUR D'ENTREPRISE | CONSEIL

PRÉVISIONNEL · EXEMPLE DE LIVRABLE

Prévisionnel 2024-2026 de la SAS LUSTRALIS

Comptes de résultat, plan de financement, trésorerie et bilans prévisionnels
Nettoyage de locaux et services associés (procédure de sauvegarde) · Hautes-Pyrénées

DESTINATAIRE	La présidente de la SAS LUSTRALIS
OBJET	Prévisions à l'appui d'une procédure de sauvegarde (société et holding ARGALIS PARTICIPATIONS)
PÉRIODE	Exercices 2024 à 2026 (3 ans) et dernier exercice clos 2023
DATE DU DOCUMENT	16 avril 2024
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 et procédure	6
3	Investissements et financements	7
4	Chiffre d'affaires	8
5	Charges d'exploitation	9
6	Compte de résultat et SIG	11
7	Seuil de rentabilité	13
8	BFR, financement et trésorerie	14
9	Bilans prévisionnels	15
10	Dossier de la holding	16
11	Conclusion	18

AVANT-PROPOS

Note introductive de l'expert-comptable

Madame la Présidente,

Le but de la présente étude est d'analyser la viabilité de la SAS LUSTRALIS dans les conditions nouvelles d'exploitation suivantes :

- mise en œuvre d'une procédure de sauvegarde à compter d'avril 2024, afin de faire face aux difficultés de trésorerie ;
- revue à la baisse des frais généraux : suppression du sponsoring et du mécénat, suppression d'un contrat de services, baisse de la redevance versée à la holding de 84,6 k€ à 47,0 k€ HT par an ;
- prévisions de chiffre d'affaires raisonnables pour 2024, maintien du taux de marge sur la sous-traitance et les achats de matières ;
- baisse des frais de personnel par le non-renouvellement du contrat d'un salarié cadre ;
- baisse de la rémunération de la dirigeante, versée par la holding, de 45,1 k€ à 33,8 k€ par an ;
- étalement des dettes de la société sur dix ans, à partir de douze mois après l'ouverture de la procédure, sur la base d'une estimation de ces dettes : ce montant devra être corrigé au vu d'une situation comptable établie à la date d'ouverture ;
- étalement sur dix ans, dans les mêmes conditions, de la dette financière de la holding, sur la base du capital restant dû au 30 avril 2024.

Les simulations démontrent la nécessité de recourir très rapidement à des mesures d'économie très significatives et à l'étalement de la dette, afin de reconstituer la trésorerie et de parvenir à l'équilibre des flux de trésorerie à douze mois.

Les comptes prévisionnels qui suivent ont été établis conformément aux normes françaises : compte de résultat, bilan, plan de financement et trésorerie prévisionnelle mensuelle, pour la société puis pour sa holding.

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 16 avril 2024

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.

Procédure de sauvegarde	Ouverture en avril 2024 ; dettes antérieures gelées puis étalées sur dix ans à partir de douze mois après l'ouverture
Chiffre d'affaires	1 027 k€ en 2024 (activité 2023 hors prestations non reconduites, −1 %), puis +1 % par an
Marge	Achats de sous-traitance et de matières à 34 % du chiffre d'affaires : marge globale de 66 % maintenue
Personnel	Salaires de base ramenés de 321 k€ à 291 k€ (−9,15 %, non-renouvellement d'un cadre), puis +2 % et +3 % ; charges patronales de 25 %
Charges externes	Postes supprimés (sponsoring, mécénat, contrat de services) ; redevance de holding ramenée à 47,0 k€ HT ; autres charges indexées de 2 % par an
Investissements et emprunts	Aucun investissement ; emprunts en cours (70 k€ fin 2023) remboursés selon leurs échéanciers, le prêt garanti par l'État étant soldé en 2025
Dividendes	67,7 k€ versés chaque année à la holding
Délais	Clients réglés à 60 jours de chiffre d'affaires TTC, fournisseurs à 47 jours
Impôt sur les sociétés	Taux réduit de 15 % jusqu'à 42 500 € de bénéfice, 25 % au-delà
Holding	Redevance de 47,0 k€ HT et dividendes de 67,7 k€ par an ; rémunération de la dirigeante de 33,8 k€ ; échéances d'emprunt suspendues pendant la période d'observation

1. Synthèse du prévisionnel

> Avec les économies retenues et le gel du passif antérieur, la société redevient rentable : l'excédent brut d'exploitation passe de 4 k€ en 2023 à 80 k€ en 2024. Sa trésorerie, négative au premier trimestre 2024, se reconstitue, puis se réduit sous l'effet des dividendes versés à la holding.

CHIFFRE D'AFFAIRES 2024
1 027 k€
1 048 k€ en 2026

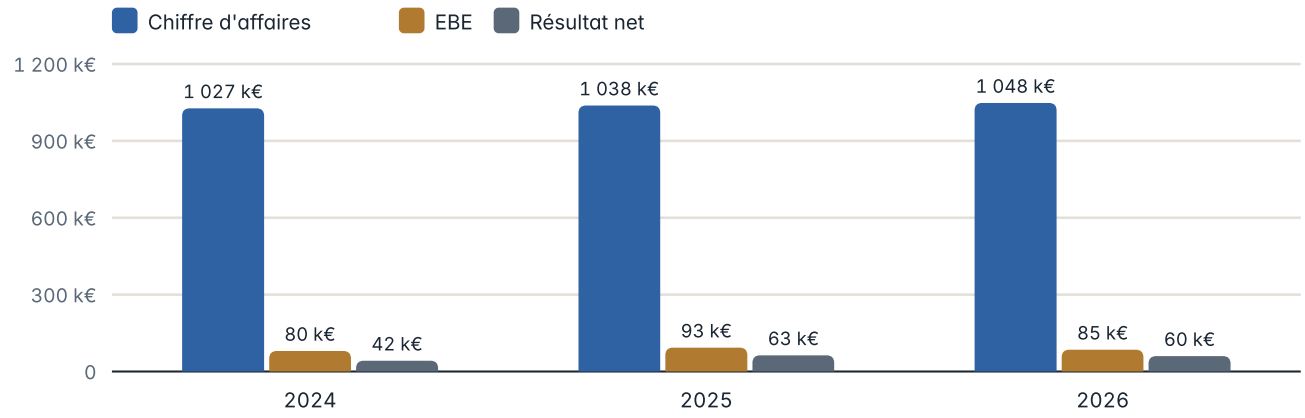
EBE 2026
85 k€
8,1 % du chiffre d'affaires

RÉSULTAT NET CUMULÉ
165 k€
sur 3 exercices

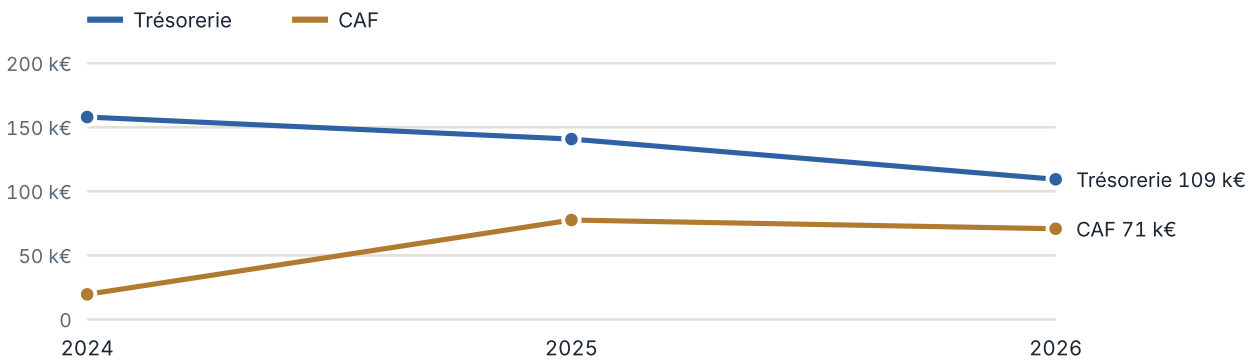
TRÉSORERIE FIN 2026
109 k€
minimum 109 k€

EN €	2024	2025	2026
Chiffre d'affaires	1 027 281	1 037 554	1 047 931
Excédent brut d'exploitation	80 257	93 247	85 250
Résultat net	**42 279**	**62 903**	**59 929**
Capacité d'autofinancement	19 653	77 589	70 771
Trésorerie de fin d'exercice	**157 996**	**140 775**	**109 364**

Activité et résultats (k€)



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



Cette trésorerie ne tient pas compte des annuités du futur plan d'apurement des dettes gelées (222 k€ estimés fin 2025). La holding conserve une trésorerie positive, mais celle-ci tombe à 10 k€ fin 2026 lorsque ses échéances d'emprunt reprennent : d'où notre recommandation d'étendre la procédure de sauvegarde à la holding.

2. Présentation de la société et de la procédure

Dénomination	SAS LUSTRALIS
Forme	Société par actions simplifiée, à l'impôt sur les sociétés
Activité	Nettoyage de locaux d'habitation et industriels ; vitres, ramonage, déménagement, archives, sinistres
Implantation	Hautes-Pyrénées
Capital social	35 250 €
Dirigeante	La présidente
Actionnaire	La holding ARGALIS PARTICIPATIONS, qui lui facture une redevance
Clôture des exercices	31 décembre

L'activité

La société exerce une activité de nettoyage de locaux d'habitation et industriels, qui représente l'essentiel de son chiffre d'affaires. Elle la complète par le nettoyage de vitres, le ramonage, le transfert de mobilier et le déménagement, la destruction d'archives et la remise en état après sinistre.

En 2023, elle a réalisé un chiffre d'affaires de 1 049 k€, pour un résultat d'exploitation de −10 k€ et un résultat net proche de l'équilibre, après un produit d'impôt.

Les difficultés de trésorerie

Les charges de structure ne sont plus couvertes : l'excédent brut d'exploitation de 2023 n'est que de 4 k€. Avant l'ouverture de la procédure, la trésorerie devient négative dès janvier 2024 et atteint −89 k€ fin mars. S'y ajoutent des passifs ponctuels importants : un litige perdu et un contentieux prud'homal en instance.

La procédure de sauvegarde et le plan d'économies

Une procédure de sauvegarde est mise en œuvre à compter d'avril 2024. Elle gèle les dettes antérieures à l'ouverture, y compris les échéances du prêt garanti par l'État pendant douze mois ; ces dettes seront étalées sur dix ans à partir de douze mois après l'ouverture.

Elle s'accompagne d'économies significatives : suppression du sponsoring, du mécénat et d'un contrat de services, réduction des frais de réception, baisse de la redevance de holding de 84,6 k€ à 47,0 k€ HT par an, non-renouvellement du contrat d'un salarié cadre et baisse de la rémunération de la dirigeante.

Le groupe

La société est détenue par la holding ARGALIS PARTICIPATIONS, qui lui facture une redevance et perçoit ses dividendes (67,7 k€ par an dans les prévisions). La holding rémunère la dirigeante et rembourse un emprunt bancaire dont le capital restant dû atteint 244 k€ fin 2023. Ses prévisions font l'objet de la partie 10.

3. Investissements et financements

> Aucun investissement n'est prévu sur la période : la société exploite ses immobilisations existantes et rembourse ses deux emprunts en cours.

Immobilisations existantes

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
Immobilisations brutes	770 213	770 213	770 213	770 213
Amortissements cumulés	174 373	191 227	205 913	216 755
Immobilisations nettes	**595 840**	**578 986**	**564 300**	**553 458**

Emprunts en cours

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
Prêt garanti par l'État (169 k€ à l'origine) : capital remboursé		42 553	21 377	–
Prêt bancaire de 5,6 k€ : capital remboursé		849	1 802	1 951
Intérêts		478	357	169
Échéances annuelles		**43 880**	**23 536**	**2 120**
Capital restant dû	*69 570*	*26 168*	*2 989*	*1 038*

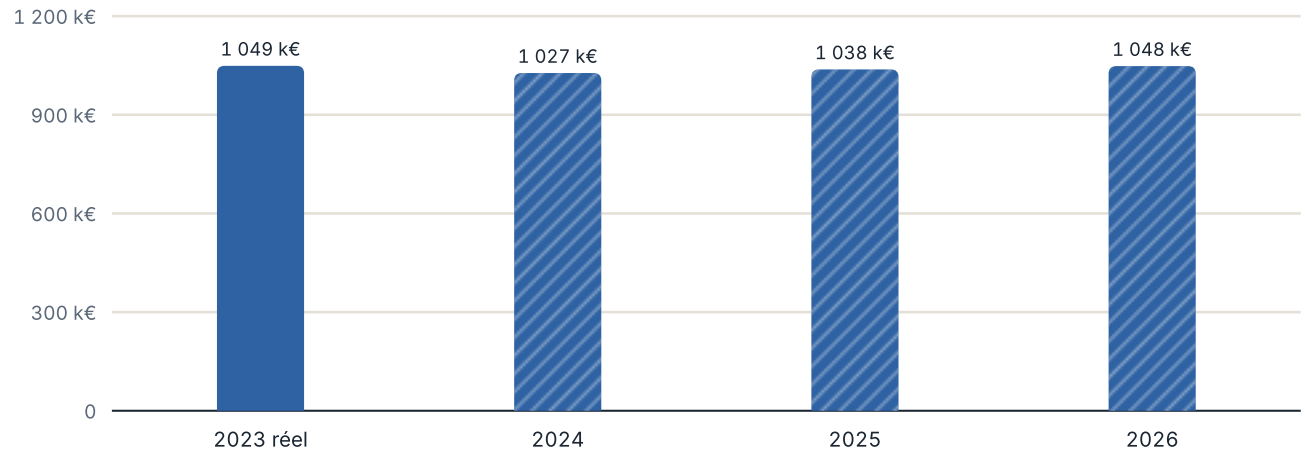
Le prêt garanti par l'État est soldé en 2025. Ses mensualités de mai 2024 à avril 2025 (43 k€ au total) sont suspendues par la procédure : elles figurent ci-dessus selon l'échéancier contractuel, mais restent dues et sont reportées en autres dettes (partie 8).

4. Chiffre d'affaires prévisionnel

> Le chiffre d'affaires prévisionnel est construit avec prudence : 1 027 k€ en 2024, soit l'activité 2023 hors prestations non reconduites diminuée de 1 %, puis une progression de 1 % par an jusqu'à 1 048 k€ en 2026.

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
Entretien et nettoyage de locaux	858 803	850 215	858 717	867 304
Nettoyage de vitres	105 879	104 820	105 868	106 927
Ramonage	29 713	29 416	29 711	30 008
Transfert de mobilier et déménagement	22 383	22 160	22 381	22 605
Autres prestations (archives, sinistres, divers)	14 426	14 281	14 424	14 569
Prestations de 2023 non reconduites	11 410			
Ventes de marchandises	6 454	6 389	6 453	6 518
Chiffre d'affaires total	**1 049 068**	**1 027 281**	**1 037 554**	**1 047 931**
Évolution		*−2,1 %*	*1,0 %*	*1,0 %*

Évolution du chiffre d'affaires (k€)



L'entretien et le nettoyage de locaux représentent 83 % du chiffre d'affaires. Le taux de marge sur la sous-traitance et les achats de matières est maintenu à son niveau de 2023 : les achats consommés représentent 34 % du chiffre d'affaires.

5. Charges d'exploitation

> Les économies portent sur les charges externes, ramenées de 266 k€ en 2023 à 199 k€ en 2025, et sur les frais de personnel, qui passent de 425 k€ à 379 k€ en 2024.

Salaires et charges sociales

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
Salaires bruts	333 146	301 100	307 123	316 336
Charges sociales patronales	84 430	75 275	76 781	79 084
Autres charges de personnel	7 135	2 256	2 256	2 256
Total des charges de personnel	**424 711**	**378 631**	**386 160**	**397 676**

Charges externes

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
Fournitures, petit équipement, vêtements de travail et carburant	17 816	19 876	20 273	20 678
Loyers et charges locatives	47 748	48 703	50 116	51 118
Locations de matériels, de bennes et de linge	5 637	5 751	5 867	5 983
Entretien, maintenance, suivi des véhicules et traitement des déchets	24 290	24 775	25 270	25 775
Assurances	7 254	7 400	7 547	7 699
Honoraires et documentation	18 054	18 416	18 784	19 159
Publicité, cadeaux à la clientèle et dons	6 650	6 783	6 918	7 057
Déplacements, repas et réceptions	13 191	7 685	7 840	7 997
Frais postaux, télécommunications, services bancaires et cotisations	8 792	8 968	9 147	9 330
Redevance versée à la holding	84 600	47 000	47 000	47 000
Charges constatées d'avance de l'exercice précédent	–	17 480	–	–
Postes supprimés (sponsoring et mécénat, contrat de services, crédit-bail)	32 156	–	–	–
Total des charges externes	**266 188**	**212 837**	**198 762**	**201 796**

Impôts et taxes

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
Contribution économique territoriale (CFE et CVAE)	1 027	1 222	1 457	1 598
Taxe d'apprentissage et formation professionnelle	3 886	5 058	5 160	5 314
Autres impôts et taxes	2 454			
Total des impôts et taxes	**7 367**	**6 280**	**6 617**	**6 912**

Dotations aux amortissements

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
Dotations aux amortissements	17 007	16 854	14 686	10 842

La redevance versée à la holding passe de 84,6 k€ à 47,0 k€ HT par an et les frais de réception sont divisés par deux. Le premier exercice supporte encore les charges constatées d'avance de 2023 (17 k€).

Les salaires de base sont ramenés de 321 k€ à 291 k€ par le non-renouvellement du contrat d'un salarié cadre, puis progressent de 2 % en 2025 et de 3 % en 2026.

6. Compte de résultat et soldes intermédiaires de gestion

> Le résultat d'exploitation, de −10 k€ en 2023, atteint 103 k€ en 2024, reprise de provision comprise, puis 79 k€ et 74 k€ ; le résultat net s'établit entre 42 k€ et 63 k€ par an.

Compte de résultat prévisionnel

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
Chiffre d'affaires	1 049 068	1 027 281	1 037 554	1 047 931
Reprises sur provisions, transferts de charges et autres produits	7 775	39 480	–	–
Achats de sous-traitance, de matières et de marchandises	345 599	344 415	352 768	356 297
Variation de stocks	1 480	4 861	–	–
Charges externes	266 188	212 837	198 762	201 796
Impôts et taxes	7 367	6 280	6 617	6 912
Salaires bruts	333 146	301 100	307 123	316 336
Charges sociales	84 430	75 275	76 781	79 084
Autres charges de personnel	7 135	2 256	2 256	2 256
Dotations aux amortissements	17 007	16 854	14 686	10 842
Autres charges d'exploitation	4 610			
Résultat d'exploitation	**−10 119**	**102 883**	**78 561**	**74 408**
Résultat financier	1 775	−478	−357	−169
Résultat courant avant impôt	**−8 344**	**102 405**	**78 204**	**74 239**
Résultat exceptionnel	−47	−51 700	–	–
Impôt sur les sociétés	−8 460	8 426	15 301	14 310
Résultat net	**69**	**42 279**	**62 903**	**59 929**

Soldes intermédiaires de gestion

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
Marge globale	701 989	678 005	684 786	691 634
Valeur ajoutée	435 801	465 168	486 024	489 838
Excédent brut d'exploitation	**3 723**	**80 257**	**93 247**	**85 250**
Résultat d'exploitation	−10 119	102 883	78 561	74 408
Résultat net	**69**	**42 279**	**62 903**	**59 929**

Capacité d'autofinancement

EN €	2024	2025	2026
Résultat net	42 279	62 903	59 929
Dotations aux amortissements	16 854	14 686	10 842
Reprises sur provisions	−39 480	–	–
Capacité d'autofinancement	**19 653**	**77 589**	**70 771**
Remboursement des emprunts	43 402	23 179	1 951
Dividendes versés à la holding	67 700	67 700	67 700
Autofinancement net	*−91 449*	*−13 290*	*1 120*

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

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
Marge globale	66,9 %	66,0 %	66,0 %	66,0 %
Charges externes	25,4 %	20,7 %	19,2 %	19,3 %
Valeur ajoutée	41,5 %	45,3 %	46,8 %	46,7 %
Charges de personnel	40,5 %	36,9 %	37,2 %	37,9 %
EBE	0,4 %	7,8 %	9,0 %	8,1 %
Résultat net	0,0 %	4,1 %	6,1 %	5,7 %

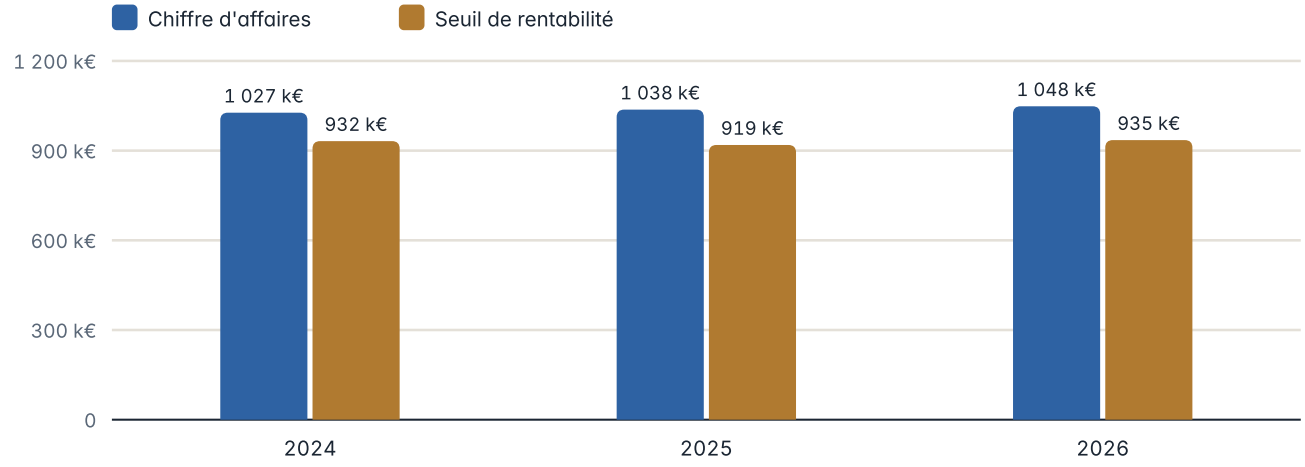
Le premier exercice enregistre une reprise de provision pour risques de 39 k€ et une charge exceptionnelle de 52 k€. La capacité d'autofinancement de 2024, qui exclut la reprise, se limite à 20 k€ ; elle atteint 78 k€ en 2025, mais l'autofinancement net reste négatif après le dividende de 67,7 k€ versé à la holding.

7. Seuil de rentabilité

> Le seuil de rentabilité s'établit à 932 k€ en 2024 : la marge de sécurité, d'environ 95 k€, représente à peine 9 % du chiffre d'affaires.

EN €	2024	2025	2026
Achats consommés (coûts variables)	349 276	352 768	356 297
Taux de marge sur coûts variables	66,0 %	66,0 %	66,0 %
Charges fixes	615 080	606 582	617 395
Seuil de rentabilité	**931 940**	**919 063**	**935 448**
Marge de sécurité	95 341	118 491	112 483
Point mort (en jours de chiffre d'affaires)	327 jours	319 jours	321 jours

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



Avec des charges fixes élevées, une baisse d'activité limitée suffirait à replacer la société en perte : la tenue du chiffre d'affaires et de la marge conditionne la réussite du plan.

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

> Après un premier trimestre 2024 en trésorerie négative, le gel du passif antérieur en avril reconstitue la trésorerie : 158 k€ fin 2024, puis 141 k€ et 109 k€, avant annuités du plan d'apurement.

Besoin en fonds de roulement

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
Stocks	4 861	–	–	–
Créances clients	165 696	205 446	207 529	209 572
Autres créances et avances	36 202	2 637	19 551	45 883
Fournisseurs et avances reçues	−46 679	−84 708	−86 745	−87 815
Dettes fiscales et sociales	−112 048	−65 234	−63 990	−58 764
Autres dettes (dont passif gelé)	−31 827	−239 059	−253 332	−253 332
Besoin en fonds de roulement	**16 205**	**−180 918**	**−176 987**	**−144 456**
Variation		*−197 123*	*3 931*	*32 531*

Plan de financement

EN €	2024	2025	2026
Capacité d'autofinancement	19 653	77 589	70 771
Total des ressources	**19 653**	**77 589**	**70 771**
Variation du BFR	−197 123	3 931	32 531
Remboursement des emprunts	43 402	23 179	1 951
Dividendes versés à la holding	67 700	67 700	67 700
Total des emplois	**−86 021**	**94 810**	**102 182**
Variation de trésorerie	**105 674**	**−17 221**	**−31 411**
Trésorerie d'ouverture	52 322	157 996	140 775
Trésorerie de fin d'exercice	**157 996**	**140 775**	**109 364**

Trésorerie mensuelle 2024

EN €	JANV.	FÉVR.	MARS	AVR.	MAI	JUIN	JUIL.	AOÛT	SEPT.	OCT.	NOV.	DÉC.
Encaissements	112 790	66 278	102 730	293 711	125 830	106 298	106 298	106 298	106 298	106 298	106 298	106 298
Décaissements	179 827	84 432	158 975	106 328	94 556	96 770	114 631	96 947	96 947	114 631	96 947	98 760
Variation	−67 037	−18 154	−56 245	187 383	31 274	9 528	−8 333	9 351	9 351	−8 333	9 351	7 538
Solde	**−14 715**	**−32 869**	**−89 114**	**98 269**	**129 543**	**139 071**	**130 738**	**140 089**	**149 440**	**141 107**	**150 458**	**157 996**

Le solde mensuel est négatif de janvier à mars 2024 (jusqu'à −89 k€). En avril, l'ouverture de la procédure gèle les dettes antérieures : la variation de trésorerie du mois atteint 187 k€.

Ces dettes gelées et les échéances suspendues sont regroupées en autres dettes (253 k€ fin 2025, dont 32 k€ déjà présents fin 2023). Leur apurement sur dix ans, dont le montant reste à arrêter, n'est pas intégré aux tableaux.

9. Bilans prévisionnels

> Les capitaux propres restent élevés (503 k€ fin 2026) malgré les dividendes versés ; l'endettement bancaire devient marginal, mais le passif gelé pèse sur la structure à court terme.

Actif

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
Immobilisations nettes	595 840	578 986	564 300	553 458
Stocks	4 861	–	–	–
Créances clients	165 696	205 446	207 529	209 572
Autres créances, avances et charges constatées d'avance	36 202	2 637	19 551	45 883
Trésorerie nette	52 322	157 996	140 775	109 364
Total de l'actif	**854 921**	**945 065**	**932 155**	**918 277**

Passif

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
Capital social	35 250	35 250	35 250	35 250
Réserves et report à nouveau	505 898	438 267	412 846	408 049
Résultat de l'exercice	69	42 279	62 903	59 929
Capitaux propres	**541 217**	**515 796**	**510 999**	**503 228**
Provisions pour risques et charges	53 580	14 100	14 100	14 100
Emprunts bancaires	69 570	26 168	2 989	1 038
Dettes fournisseurs et avances reçues	46 679	84 708	86 745	87 815
Dettes fiscales et sociales	112 048	65 234	63 990	58 764
Autres dettes (dont passif gelé)	31 827	239 059	253 332	253 332
Total du passif	**854 921**	**945 065**	**932 155**	**918 277**

Ratios de structure

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
Autonomie financière (capitaux propres / total)	63,3 %	54,6 %	54,8 %	54,8 %
Endettement bancaire / capitaux propres	12,9 %	5,1 %	0,6 %	0,2 %
Délai de paiement des clients	47 jours	60 jours	60 jours	60 jours

10. Dossier prévisionnel de la holding

> La holding ARGALIS PARTICIPATIONS détient la société. Ses ressources sont la redevance qu'elle lui facture et les dividendes qu'elle en reçoit ; ses charges sont la rémunération de la dirigeante et les échéances d'un emprunt bancaire de 244 k€ restant dû fin 2023.

Présentation

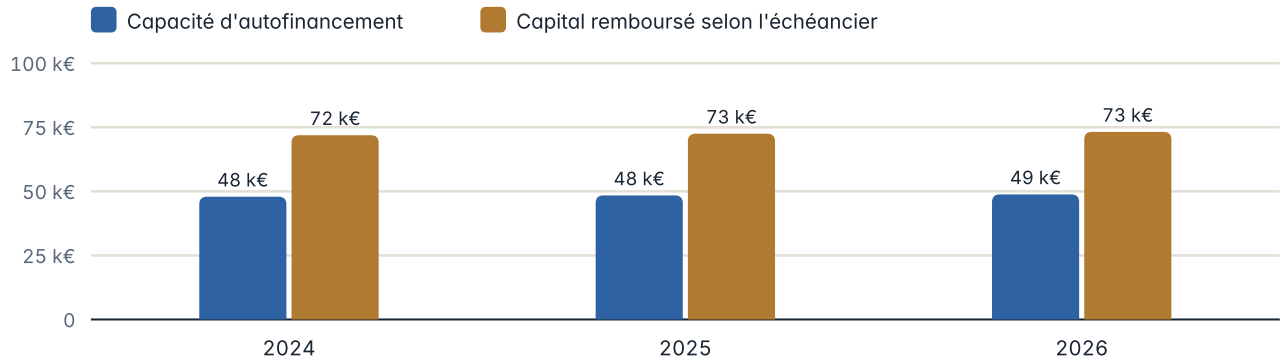
Le but de la présente simulation est d'intégrer les éléments suivants :

- procédure de sauvegarde de la holding à compter d'avril 2024 ;
- étalement de la dette financière sur la base du capital restant dû ;
- baisse de la redevance facturée à la société de 84,6 k€ à 47,0 k€ HT par an ;
- baisse de la rémunération de la dirigeante de 45,1 k€ à 33,8 k€ par an.

Compte de résultat prévisionnel de la holding

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
Redevance facturée à la société	84 600	47 000	47 000	47 000
Autres produits	1			
Charges externes	17 608	10 116	10 191	10 267
Impôts et taxes	7 960	282	282	282
Rémunération de la dirigeante et charges sociales	67 657	53 841	53 938	54 076
Résultat d'exploitation	**−8 624**	**−17 239**	**−17 411**	**−17 625**
Dividendes reçus et produits financiers	58 595	67 704	67 704	67 704
Intérêts de l'emprunt	2 681	2 521	1 879	1 231
Résultat courant avant impôt	**47 290**	**47 944**	**48 414**	**48 848**
Impôt sur les sociétés (régime mère-fille)	–	–	–	–
Résultat net	**47 290**	**47 944**	**48 414**	**48 848**

Capacité d'autofinancement et capital remboursé de la holding (k€)



Emprunt de la holding

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
Capital remboursé selon l'échéancier		71 882	72 524	73 171
Intérêts		2 521	1 879	1 231
Échéances annuelles		**74 403**	**74 403**	**74 402**
Capital restant dû	*244 391*	*172 509*	*99 985*	*26 814*
Échéances suspendues, cumulées en autres dettes		*49 602*	*80 603*	*80 603*

Les échéances de l'emprunt (6,2 k€ par mois) sont suspendues pendant treize mois, de mai 2024 à mai 2025, soit 81 k€ reportés en autres dettes. Les dividendes reçus, exonérés hormis la quote-part de frais et charges de 5 % absorbée par le déficit d'exploitation, ne supportent pas d'impôt.

Trésorerie de la holding

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
Capacité d'autofinancement		47 944	48 414	48 848
Remboursement de l'emprunt		71 882	72 524	73 171
Variation du BFR		−81 315	−16 333	22 016
Variation de trésorerie		**57 377**	**−7 777**	**−46 339**
Trésorerie de fin d'exercice	**7 183**	**64 560**	**56 783**	**10 444**

Bilans prévisionnels de la holding

EN €	2023 RÉEL	2024	2025	2026
ACTIF				
Titres de participation et immobilisations financières	475 548	475 548	475 548	475 548
Créances	40 247	167	14 849	36 868
Trésorerie	7 183	64 560	56 783	10 444
Total de l'actif	**522 978**	**540 275**	**547 180**	**522 860**
PASSIF				
Capital social	470	470	470	470
Réserves et report à nouveau	145 623	192 913	240 857	289 271
Résultat de l'exercice	47 290	47 944	48 414	48 848
Capitaux propres	**193 383**	**241 327**	**289 741**	**338 589**
Emprunt bancaire	244 391	172 509	99 985	26 814
Comptes courants d'associés	75 224	75 224	75 224	75 224
Dettes fournisseurs, fiscales et sociales	9 980	1 613	1 627	1 630
Autres dettes (échéances suspendues)	–	49 602	80 603	80 603
Total du passif	**522 978**	**540 275**	**547 180**	**522 860**

11. Conclusion

> Compte tenu des simulations, il semble nécessaire d'étendre la procédure de sauvegarde à la holding, afin de laisser au groupe le temps de se restructurer dans de bonnes conditions.

La trésorerie de la holding reste positive, sur la base de redevances et de dividendes que la société peut assumer. Mais sa capacité d'autofinancement (48 k€ par an environ) est inférieure au capital à rembourser selon l'échéancier de son emprunt (72 k€) : sa trésorerie tombe à 10 k€ fin 2026, une fois les échéances reprises.

Notre estimation globale de la consommation de trésorerie du groupe se monte à environ 94 k€ par an. Il convient d'y ajouter des passifs ponctuels importants : un litige perdu et un contentieux prud'homal en instance.

Il est donc, à notre sens, urgent d'agir avant que la société ne se trouve en état de cessation des paiements.

Points de vigilance

- Le montant du passif gelé (222 k€ dans ces prévisions) est une estimation : il doit être arrêté sur la base d'une situation comptable établie à la date d'ouverture. Étalé sur dix ans, il représenterait des annuités de l'ordre de 22 k€, non intégrées aux tableaux de trésorerie.
- La mise en œuvre immédiate des économies (frais généraux, personnel, redevance de holding) conditionne le retour à l'équilibre.
- Les dividendes versés à la holding devront rester compatibles avec l'exécution du plan et avec la trésorerie de la société.
- Le chiffre d'affaires et la marge : la marge de sécurité est faible au regard des charges fixes.

Fait à Voiron, le 16 avril 2024

Philippe MASSOUBRE

Expert-comptable et commissaire aux comptes · ExpertComptablenLigne.fr

Des difficultés de trésorerie, une procédure à préparer ?

Ce prévisionnel est un exemple anonymisé des dossiers réalisés par ExpertComptablenLigne.fr : hypothèses argumentées, comptes de résultat, plan de financement, trésorerie mensuelle et bilans, pour la société et sa holding, 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**