ExpertComptablenLigne.fr
PRÉVISIONS | VALEUR D'ENTREPRISE | CONSEIL

PRÉVISIONNEL · EXEMPLE DE LIVRABLE

Prévisionnel 2018-2022 de la SARL ESCARPIA

Comptes de résultat, plan de financement, trésorerie et bilans prévisionnels
Formation de cordistes (transmission par une holding animatrice) · Eure

DESTINATAIRE	Le fondateur et les associés repreneurs de la SARL ESCARPIA
OBJET	Transmission de la société à deux associés repreneurs par une holding animatrice ; demande de financement bancaire
PÉRIODE	Exercices 2018 à 2022 (5 ans) et holding 2019 à 2023
DATE DU DOCUMENT	14 décembre 2018
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	Dossier de la holding	17
11	Conclusion	20

AVANT-PROPOS

Note introductive de l'expert-comptable

Madame, Monsieur,

Le présent dossier comprend une étude prévisionnelle pour deux sociétés : la SARL ESCARPIA, existante, et une holding animatrice à constituer, la SARL ESCARPIA PARTICIPATIONS. Il a pour but d'analyser la viabilité d'une transmission intergénérationnelle entre le fondateur et deux jeunes associés repreneurs, qui travaillent déjà dans la structure.

Les analyses chiffrées qui suivent ont été élaborées conformément aux règles comptables françaises : comptes de résultat et bilans prévisionnels, tableau de financement, analyse du besoin en fonds de roulement, plan de trésorerie annuel et mensuel, ratios de structure. Les hypothèses retenues sont prudentes :

- stagnation relative du chiffre d'affaires (croissance faible) ;
- marché de niche de la formation de cordistes, sur lequel la société représente environ 25 % du marché français ;
- maintien des frais généraux ;
- maintien des rémunérations des deux associés repreneurs dans la société (coût annuel d'environ 73 k€ chacun, charges comprises).
- Objectif : mesurer la capacité d'endettement de la holding pour une dette « senior » finançant le rachat de la SARL ESCARPIA et de sa société sœur de négoce de matériel de cordiste, et solliciter un établissement financier à hauteur de 479 k€ (445 k€ pour la société et 34 k€ pour la société sœur), sur un besoin total de 627 k€ ; le solde est autofinancé par les associés, et la trésorerie de la holding doit rester solide.

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 14 décembre 2018

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	884 k€ en 2018 (1 085 k€ au dernier exercice clos), puis +2 % par an et +3 % en 2022
Achats consommés	Matières et frais pédagogiques : 15 % des formations ; formateurs sous-traitants (173 k€) en 2018 seulement, avant leur intégration comme salariés
Personnel	Formateurs salariés : 137 k€ bruts en 2018, 228 k€ en 2019, puis +2 % par an ; directeur technique (associé repreneur) : 50 k€ bruts à partir de 2019 ; charges sociales de 40 % (45 % pour le directeur technique)
Gérance	Associé repreneur gérant non salarié : 44 k€ à partir de 2019, cotisations sociales en sus ; le fondateur n'est plus rémunéré par la société après 2018
Charges externes	69 k€ en 2018, indexées d'environ 2 % par an
Investissements	Renouvellement du matériel : 46 k€ par an de 2019 à 2022, autofinancés, amortis sur 4 ans
Dividendes	91 k€ versés chaque année à la holding à partir de 2019
Délais	Clients réglés à 90 jours ; fournisseurs à 25 jours environ
Impôt sur les sociétés	Taux réduit de 15 % jusqu'à 42 500 € de bénéfice, 25 % au-delà
Holding	Capital de 226 k€, emprunt de 479 k€ sur 84 mois à 2,2 %, acquisition des titres pour 627 k€ ; régime des sociétés mères et filiales

1. Synthèse du prévisionnel

> Malgré un dividende annuel de 91 k€ versé à la holding à partir de 2019 et le renouvellement régulier du matériel, la trésorerie de la société progresse : de 65 k€ fin 2017, elle atteint 260 k€ fin 2022.

CHIFFRE D'AFFAIRES 2018
884 k€
966 k€ en 2022

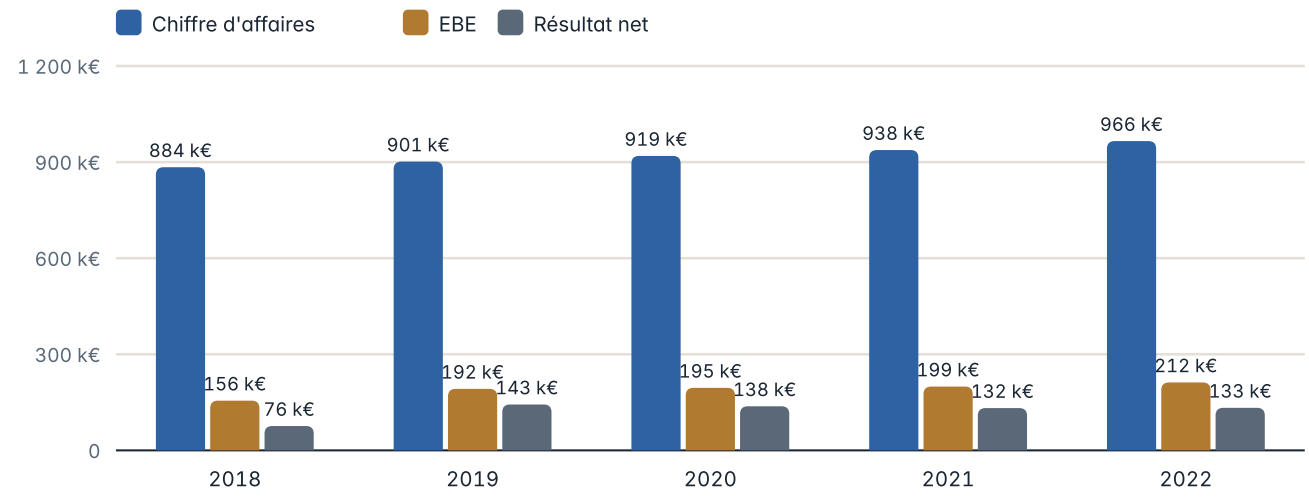
EBE 2022
212 k€
22,0 % du chiffre d'affaires

RÉSULTAT NET CUMULÉ
622 k€
sur 5 exercices

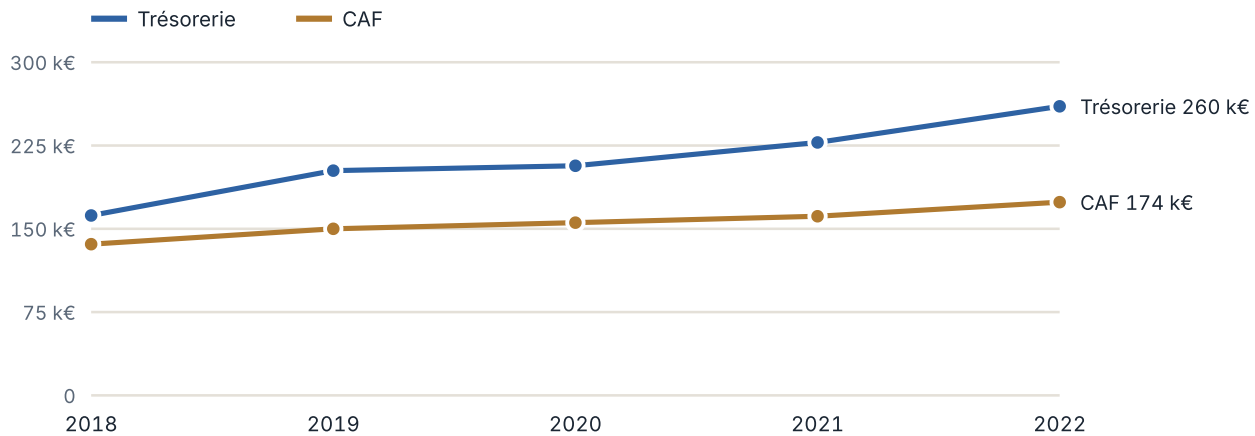
TRÉSORERIE FIN 2022
260 k€
minimum 162 k€

EN €	2018	2019	2020	2021	2022
Chiffre d'affaires	883 728	901 402	919 430	937 820	965 955
Excédent brut d'exploitation	155 579	191 860	195 483	199 182	212 311
Résultat net	**76 270**	**143 414**	**137 581**	**131 806**	**133 102**
Capacité d'autofinancement	136 164	150 064	155 631	161 256	173 952
Trésorerie de fin d'exercice	**162 072**	**202 495**	**206 868**	**227 693**	**260 386**

Activité et résultats (k€)



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



La capacité d'autofinancement se situe entre 136 k€ et 174 k€ par an : le poids des dividendes de la holding est largement compensé par la marge opérationnelle de la société. La holding, de son côté, dégage chaque année une capacité d'autofinancement supérieure au capital à rembourser sur son emprunt (76 k€ pour 65 k€ en 2020).

2. Présentation du projet de transmission

Dénomination	SARL ESCARPIA
Forme	Société à responsabilité limitée, à l'impôt sur les sociétés
Activité	Formation de cordistes (travaux en hauteur sur cordes), hébergement des stagiaires, vente de matériel
Implantation	Eure
Capital social	7 980 €
Clôture des exercices	31 décembre
Opération	Reprise par la SARL ESCARPIA PARTICIPATIONS, holding animatrice des associés repreneurs

Le projet

Les futurs associés de la holding sont déjà des opérationnels chevronnés du métier et présentent une très bonne complémentarité : l'un deviendra gérant de la société, l'autre en est le directeur technique. Le fondateur conserve une participation minoritaire dans la holding et n'est plus rémunéré par la société à partir de 2019.

Le marché

La formation de cordistes est un marché de niche, très fermé et très spécialisé, sur lequel la société représente environ 25 % du marché français. Le chiffre d'affaires est retenu avec prudence, en croissance faible.

L'organisation

Les formateurs, jusqu'ici en partie sous-traitants, sont intégrés comme salariés à partir de 2019 : les achats de sous-traitance disparaissent (173 k€ en 2018) et la masse salariale des formateurs passe de 137 k€ à 228 k€ bruts.

Le dernier exercice clos

En 2017, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 1 085 k€ et un résultat net de 114 k€. Ses capitaux propres atteignent 285 k€ et sa trésorerie 65 k€ ; elle n'a pas d'emprunt bancaire.

3. Investissements et financements

> Le matériel est renouvelé à hauteur de 46 k€ par an à partir de 2019. Ces investissements sont autofinancés : la société ne souscrit aucun emprunt.

Immobilisations et investissements

EN €	2017 RÉEL	2018	2019	2020	2021	2022
Investissements de l'exercice		–	45 600	45 600	45 600	45 600
Immobilisations brutes	152 515	152 515	198 115	243 715	289 315	334 915
Amortissements cumulés	91 634	151 528	158 178	176 228	205 678	246 528
Immobilisations nettes	**60 881**	**987**	**39 937**	**67 487**	**83 637**	**88 387**

Financement des investissements

EN €	2018	2019	2020	2021	2022
Autofinancement (capacité d'autofinancement)	–	45 600	45 600	45 600	45 600
Total des financements	**–**	**45 600**	**45 600**	**45 600**	**45 600**

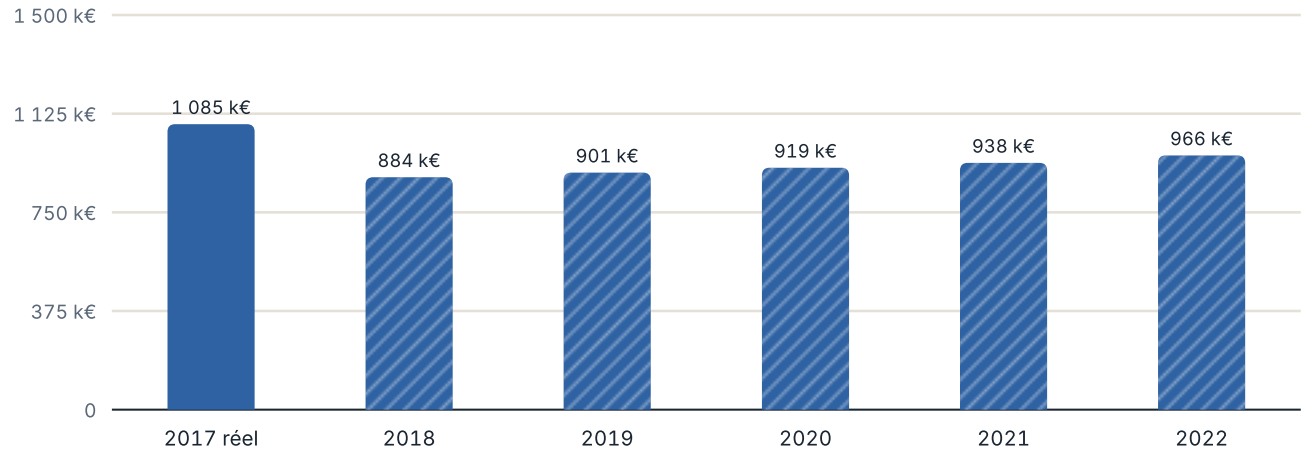
Les immobilisations existantes, dont la valeur nette s'élève à 61 k€ fin 2017, sont entièrement amorties en 2018. Chaque investissement annuel est amorti sur quatre ans à partir de juin, d'où une dotation de 7 k€ la première année.

4. Chiffre d'affaires prévisionnel

> Le chiffre d'affaires est ramené à 884 k€ en 2018, contre 1 085 k€ au dernier exercice clos, puis progresse prudemment de 2 % par an pour atteindre 966 k€ en 2022.

EN €	2017 RÉEL	2018	2019	2020	2021	2022
Formations et inscriptions aux examens	1 067 161	866 400	883 728	901 403	919 431	947 014
Refacturation d'hébergement	14 820	14 820	15 116	15 418	15 727	16 199
Vente de matériel	2 839	2 508	2 558	2 609	2 662	2 742
Chiffre d'affaires total	**1 084 820**	**883 728**	**901 402**	**919 430**	**937 820**	**965 955**
Évolution		*−18,5 %*	*2,0 %*	*2,0 %*	*2,0 %*	*3,0 %*

Évolution du chiffre d'affaires (k€)



Le chiffre d'affaires du dernier exercice clos est réparti entre formations et hébergement selon le montant d'hébergement prévu pour 2018. Les achats consommés passent de 35 % du chiffre d'affaires en 2018 à 16 % à partir de 2019, avec l'intégration des formateurs sous-traitants.

5. Charges d'exploitation

> Les charges de personnel deviennent le premier poste à partir de 2019 (54 % du chiffre d'affaires), en contrepartie de la disparition de la sous-traitance ; les charges externes restent stables, autour de 69 k€.

Salaires et charges sociales

EN €	2018	2019	2020	2021	2022
Personnel administratif : salaires bruts	65 404	32 327	32 973	33 632	34 306
Fondateur : salaire brut	44 646	–	–	–	–
Directeur technique (associé repreneur) : salaire brut	–	50 200	51 204	52 228	53 273
Formateurs salariés : salaires bruts	136 800	228 000	232 560	237 211	241 955
Charges sociales des salariés (40 %, 45 % pour le directeur technique)	98 740	126 721	129 255	131 840	134 477
Allègements de cotisations patronales	−17 279	−21 734	−22 168	−22 612	−23 064
Rémunération du gérant (associé repreneur)	–	43 900	44 778	45 674	45 674
Cotisations sociales du gérant	9 994	29 494	30 170	30 864	31 026
Total des charges de personnel	**338 305**	**488 908**	**498 772**	**508 837**	**517 647**

Charges externes

EN €	2018	2019	2020	2021	2022
Fournitures (énergie, petit équipement, bureau)	2 619	2 671	2 723	2 778	2 834
Loyers des locaux, du bureau et des sites d'entraînement, charges locatives	19 446	19 835	20 233	20 637	21 050
Assurances (activité et véhicules)	8 642	8 814	8 991	9 170	9 354
Formation des formateurs et conférences	2 771	3 048	3 109	3 171	3 235
Honoraires (comptables, commissaire aux comptes, juridiques), commissions et actes	16 112	16 434	16 763	17 098	17 440
Annonces et insertions	698	711	725	740	755
Déplacements des formateurs et du dirigeant, missions et réceptions	11 790	12 435	12 684	12 938	13 195
Frais postaux, télécommunications et services bancaires	2 597	2 648	2 701	2 754	2 809
Cotisations et frais divers	2 557	2 608	2 661	2 713	2 767
Charges constatées d'avance de l'exercice précédent	1 708	–	–	–	–
Total des charges externes	**68 940**	**69 204**	**70 590**	**71 999**	**73 439**

Impôts et taxes

EN €	2018	2019	2020	2021	2022
Contribution économique territoriale et taxe d'enlèvement des ordures ménagères	3 215	3 331	3 447	3 564	3 680
Contribution sociale de solidarité des sociétés	1 710	1 824	1 938	2 052	2 166
Taxe d'apprentissage et formation professionnelle continue	3 036	3 819	3 895	3 973	4 053
Total des impôts et taxes	**7 961**	**8 974**	**9 280**	**9 589**	**9 899**

Dotations aux amortissements

EN €	2018	2019	2020	2021	2022
Immobilisations existantes	59 894	–	–	–	–
Renouvellement du matériel	–	6 650	18 050	29 450	40 850
Total des dotations aux amortissements	**59 894**	**6 650**	**18 050**	**29 450**	**40 850**

Le coût annuel de chacun des deux associés repreneurs, charges comprises, est d'environ 73 k€ pour le gérant et 73 k€ pour le directeur technique. Les allègements de cotisations patronales sur les bas et moyens salaires sont déduits des charges sociales.

6. Compte de résultat et soldes intermédiaires de gestion

> Le résultat net s'établit entre 76 k€ et 143 k€ par an, contre 114 k€ au dernier exercice clos ; l'excédent brut d'exploitation représente environ 21 % du chiffre d'affaires.

Compte de résultat prévisionnel

EN €	2017 RÉEL	2018	2019	2020	2021	2022
Chiffre d'affaires	1 084 820	883 728	901 402	919 430	937 820	965 955
Transferts de charges, reprises et autres produits	427	342	342	342	342	342
Achats consommés (sous-traitance, matières, hébergement, matériel)	605 379	312 943	142 456	145 305	148 213	152 659
Charges externes	66 636	68 940	69 204	70 590	71 999	73 439
Impôts et taxes	12 540	7 961	8 974	9 280	9 589	9 899
Salaires bruts	108 004	246 850	310 527	316 737	323 071	329 534
Charges sociales (nettes des allègements)	42 170	81 461	104 987	107 087	109 228	111 413
Rémunération et cotisations du gérant		9 994	73 394	74 948	76 538	76 700
Dotations aux amortissements	99 372	59 894	6 650	18 050	29 450	40 850
Autres charges d'exploitation	333					
Résultat d'exploitation	**150 813**	**96 027**	**185 552**	**177 775**	**170 074**	**171 803**
Résultat financier	3					
Résultat courant avant impôt	**150 816**	**96 027**	**185 552**	**177 775**	**170 074**	**171 803**
Résultat exceptionnel	6 467					
Impôt sur les sociétés	42 856	19 757	42 138	40 194	38 268	38 701
Résultat net	**114 427**	**76 270**	**143 414**	**137 581**	**131 806**	**133 102**

Soldes intermédiaires de gestion

EN €	2017 RÉEL	2018	2019	2020	2021	2022
Marge globale	479 441	570 785	758 946	774 125	789 607	813 296
Valeur ajoutée	412 805	501 845	689 742	703 535	717 608	739 857
Excédent brut d'exploitation	**250 091**	**155 579**	**191 860**	**195 483**	**199 182**	**212 311**
Résultat d'exploitation	150 813	96 027	185 552	177 775	170 074	171 803
Résultat net	**114 427**	**76 270**	**143 414**	**137 581**	**131 806**	**133 102**

Capacité d'autofinancement

EN €	2018	2019	2020	2021	2022
Résultat net	76 270	143 414	137 581	131 806	133 102
Dotations aux amortissements	59 894	6 650	18 050	29 450	40 850
Capacité d'autofinancement	**136 164**	**150 064**	**155 631**	**161 256**	**173 952**
Dividende versé à la holding	–	91 200	91 200	91 200	91 200
Autofinancement net	*136 164*	*58 864*	*64 431*	*70 056*	*82 752*

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

EN €	2017 RÉEL	2018	2019	2020	2021	2022
Marge globale	44,2 %	64,6 %	84,2 %	84,2 %	84,2 %	84,2 %
Valeur ajoutée	38,1 %	56,8 %	76,5 %	76,5 %	76,5 %	76,6 %
Charges de personnel	13,8 %	38,3 %	54,2 %	54,2 %	54,3 %	53,6 %
EBE	23,1 %	17,6 %	21,3 %	21,3 %	21,2 %	22,0 %
Résultat net	10,5 %	8,6 %	15,9 %	15,0 %	14,1 %	13,8 %

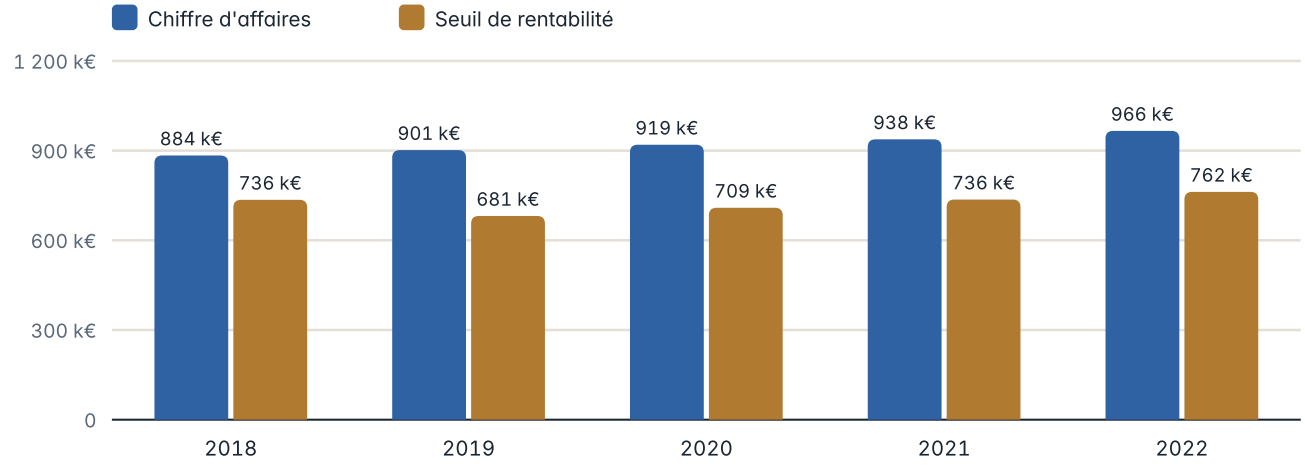
Le premier exercice supporte encore la sous-traitance des formateurs et l'amortissement du solde des immobilisations existantes (60 k€) : son résultat (76 k€) est le plus faible de la période. À partir de 2019, les dotations ne portent plus que sur le renouvellement du matériel.

7. Seuil de rentabilité

> Le seuil de rentabilité s'établit à 736 k€ en 2018 ; le point mort est atteint au bout de 300 jours et la marge de sécurité dépasse 140 k€ chaque année.

EN €	2018	2019	2020	2021	2022
Achats consommés (coûts variables)	312 943	142 456	145 305	148 213	152 659
Taux de marge sur coûts variables	64,6 %	84,2 %	84,2 %	84,2 %	84,2 %
Charges fixes	475 100	573 736	596 692	619 875	641 835
Seuil de rentabilité	**735 582**	**681 428**	**708 692**	**736 228**	**762 310**
Marge de sécurité	148 146	219 974	210 738	201 592	203 645
Point mort (en jours de chiffre d'affaires)	300 jours	272 jours	277 jours	283 jours	284 jours

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



Les salaires des formateurs, devenus salariés, sont traités comme des charges fixes : l'intégration des sous-traitants relève le taux de marge sur coûts variables de 65 % à 84 %, mais aussi les charges fixes.

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

> Après un creux ponctuel en mars 2018, la trésorerie progresse chaque année, après investissements et dividendes : elle passe de 65 k€ à 260 k€ sur la période.

Besoin en fonds de roulement

EN €	2017 RÉEL	2018	2019	2020	2021	2022
Créances clients	236 824	220 929	225 351	229 858	234 458	241 486
Autres créances et charges constatées d'avance	19 804	46 680	13 067	24 204	24 458	23 165
Dettes fournisseurs	−36 724	−28 886	−14 760	−15 048	−15 351	−15 784
Dettes fiscales, sociales et autres	−54 021	−33 839	−45 933	−46 831	−47 751	−48 594
Besoin en fonds de roulement	**165 883**	**204 884**	**177 725**	**192 183**	**195 814**	**200 273**
Variation		*39 001*	*−27 159*	*14 458*	*3 631*	*4 459*

Plan de financement

EN €	2018	2019	2020	2021	2022
Capacité d'autofinancement	136 164	150 064	155 631	161 256	173 952
Total des ressources	**136 164**	**150 064**	**155 631**	**161 256**	**173 952**
Investissements	–	45 600	45 600	45 600	45 600
Variation du BFR	39 001	−27 159	14 458	3 631	4 459
Dividende versé à la holding	–	91 200	91 200	91 200	91 200
Total des emplois	**39 001**	**109 641**	**151 258**	**140 431**	**141 259**
Variation de trésorerie	**97 163**	**40 423**	**4 373**	**20 825**	**32 693**

Trésorerie

EN €	2017 RÉEL	2018	2019	2020	2021	2022
Trésorerie de fin d'exercice	**64 909**	**162 072**	**202 495**	**206 868**	**227 693**	**260 386**

Trésorerie mensuelle 2018

EN €	JANV.	FÉVR.	MARS	AVR.	MAI	JUIN	JUIL.	AOÛT	SEPT.	OCT.	NOV.	DÉC.
Encaissements	65 803	47 365	47 365	121 008	121 008	73 643	73 643	73 643	73 643	73 643	73 643	73 643
Décaissements	95 576	60 806	71 520	60 806	60 806	71 520	60 806	60 806	71 520	60 806	60 491	85 424
Variation	−29 773	−13 441	−24 155	60 202	60 202	2 123	12 837	12 837	2 123	12 837	13 152	−11 781
Solde	**35 136**	**21 695**	**−2 460**	**57 742**	**117 944**	**120 067**	**132 904**	**145 741**	**147 864**	**160 701**	**173 853**	**162 072**

Les créances clients restent l'élément central du besoin en fonds de roulement : environ 90 jours de chiffre d'affaires. Le creux de trésorerie du premier trimestre 2018 (solde de −2 k€ en mars) est résorbé dès avril, avec la hausse des encaissements d'avril et de mai.

9. Bilans prévisionnels

> Les capitaux propres progressent de 285 k€ à 543 k€ malgré le dividende annuel ; la société reste sans dette bancaire.

Actif

EN €	2017 RÉEL	2018	2019	2020	2021	2022
Immobilisations nettes	60 881	987	39 937	67 487	83 637	88 387
Créances clients	236 824	220 929	225 351	229 858	234 458	241 486
Autres créances	19 804	46 680	13 067	24 204	24 458	23 165
Trésorerie	64 909	162 072	202 495	206 868	227 693	260 386
Total de l'actif	**382 418**	**430 668**	**480 850**	**528 417**	**570 246**	**613 424**

Passif

EN €	2017 RÉEL	2018	2019	2020	2021	2022
Capital social	7 980	7 980	7 980	7 980	7 980	7 980
Réserves et report à nouveau	162 885	277 312	262 382	314 596	360 977	401 583
Résultat de l'exercice	114 427	76 270	143 414	137 581	131 806	133 102
Capitaux propres	**285 292**	**361 562**	**413 776**	**460 157**	**500 763**	**542 665**
Comptes courants d'associés	6 381	6 381	6 381	6 381	6 381	6 381
Dettes fournisseurs	36 724	28 886	14 760	15 048	15 351	15 784
Dettes fiscales, sociales et autres	54 021	33 839	45 933	46 831	47 751	48 594
Total du passif	**382 418**	**430 668**	**480 850**	**528 417**	**570 246**	**613 424**

Ratios de structure

EN €	2017 RÉEL	2018	2019	2020	2021	2022
Autonomie financière (capitaux propres / total)	74,6 %	84,0 %	86,1 %	87,1 %	87,8 %	88,5 %
Délai de paiement des clients	79 jours	90 jours	90 jours	90 jours	90 jours	90 jours

10. Dossier prévisionnel de la holding animatrice

> La SARL ESCARPIA PARTICIPATIONS est créée pour acquérir la SARL ESCARPIA et sa société sœur. Financée par 226 k€ de capital et un emprunt de 479 k€ sur 84 mois, elle rembourse ses échéances grâce aux dividendes de sa filiale principale (91 k€ par an).

Dénomination	SARL ESCARPIA PARTICIPATIONS
Forme	Société à responsabilité limitée, holding animatrice, à l'impôt sur les sociétés
Associés	L'associé repreneur gérant (52 %), le directeur technique (33 %), le fondateur (15 %)
Implantation	Eure
Premier exercice	Année 2019 ; emprunt débloqué en janvier, première échéance en février
Régime fiscal	Option pour le régime des sociétés mères et filiales

Financement de l'acquisition

EN €	MONTANT
EMPLOIS	
Acquisition des titres de la SARL ESCARPIA et de la société sœur	627 000
Trésorerie de départ	77 500
Total des emplois	**704 500**
RESSOURCES	
Capital social	225 700
Emprunt bancaire « senior » (84 mois à 2,2 %)	478 800
Total des ressources	**704 500**

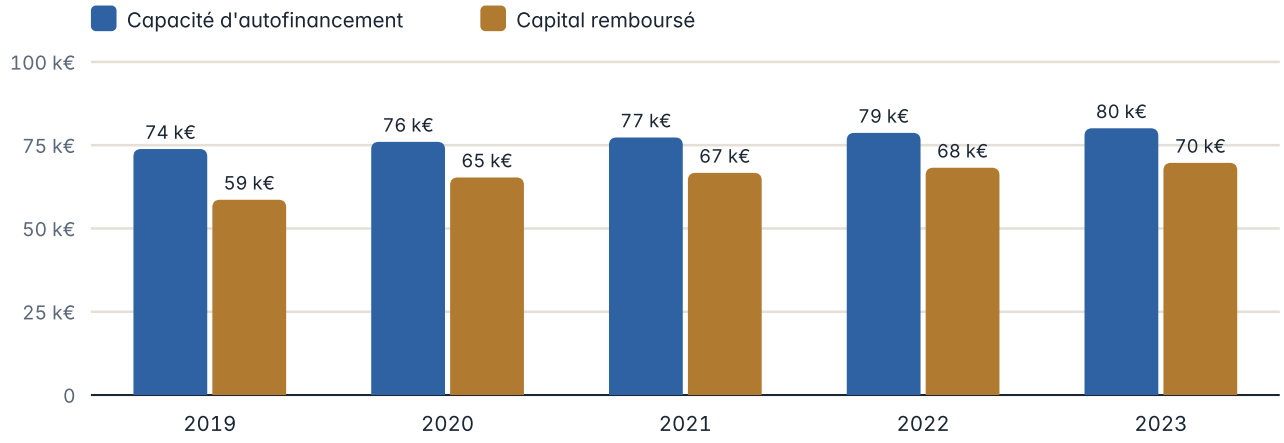
Emprunt d'acquisition

EN €	2019	2020	2021	2022	2023
Capital remboursé	58 588	65 275	66 726	68 209	69 725
Intérêts	9 121	8 589	7 138	5 656	4 140
Échéances	**67 709**	**73 864**	**73 864**	**73 865**	**73 865**
Capital restant dû	*420 212*	*354 937*	*288 211*	*220 002*	*150 277*

Compte de résultat prévisionnel de la holding

EN €	2019	2020	2021	2022	2023
Charges externes	7 866	6 279	6 406	6 532	6 662
Impôts et taxes	342	342	342	342	342
Résultat d'exploitation	**−8 208**	**−6 621**	**−6 748**	**−6 874**	**−7 004**
Dividendes reçus de la filiale	91 200	91 200	91 200	91 200	91 200
Intérêts de l'emprunt	9 121	8 589	7 138	5 656	4 140
Résultat courant avant impôt	**73 871**	**75 990**	**77 314**	**78 670**	**80 056**
Impôt sur les sociétés (régime mère-fille)	–	–	–	–	–
Résultat net	**73 871**	**75 990**	**77 314**	**78 670**	**80 056**

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



Plan de financement et trésorerie de la holding

EN €	2019	2020	2021	2022	2023
Capital et emprunt d'acquisition	704 500	–	–	–	–
Capacité d'autofinancement	73 871	75 990	77 314	78 670	80 056
Total des ressources	**778 371**	**75 990**	**77 314**	**78 670**	**80 056**
Acquisition des titres	627 000	–	–	–	–
Remboursement de l'emprunt	58 588	65 275	66 726	68 209	69 725
Variation du BFR	−998	132	−10	−10	−10
Total des emplois	**684 590**	**65 407**	**66 716**	**68 199**	**69 715**
Variation de trésorerie	*93 781*	*10 583*	*10 598*	*10 471*	*10 341*
Trésorerie de fin d'exercice	**93 781**	**104 364**	**114 962**	**125 433**	**135 774**

Bilans prévisionnels de la holding

EN €	2019	2020	2021	2022	2023
ACTIF					
Titres de participation	627 000	627 000	627 000	627 000	627 000
Trésorerie	93 781	104 364	114 962	125 433	135 774
Total de l'actif	**720 781**	**731 364**	**741 962**	**752 433**	**762 774**
PASSIF					
Capital social	225 700	225 700	225 700	225 700	225 700
Réserves	–	73 871	149 861	227 175	305 845
Résultat de l'exercice	73 871	75 990	77 314	78 670	80 056
Emprunt bancaire	420 212	354 937	288 211	220 002	150 277
Dettes fournisseurs	656	524	534	544	554
Dettes fiscales	342	342	342	342	342
Total du passif	**720 781**	**731 364**	**741 962**	**752 433**	**762 774**

Avec l'option pour le régime des sociétés mères et filiales, les dividendes reçus sont exonérés d'impôt sur les sociétés, hormis une quote-part de frais et charges de 5 % : compte tenu de ses frais et des intérêts de l'emprunt, la holding ne paie pas d'impôt.

La holding est parfaitement capable d'honorer sa dette : celle-ci est très raisonnable au regard de la capacité d'auto-financement de sa filiale principale, et sa trésorerie atteint 94 k€ dès le premier exercice et 136 k€ fin 2023. Il existe une très bonne marge de sécurité pour pallier d'éventuelles difficultés de l'environnement économique.

11. Conclusion

> Il apparaît clairement que ce projet est viable : la société supporte sans difficulté le dividende versé à la holding, et la holding honore son emprunt d'acquisition avec une bonne marge de sécurité.

Le capital humain en place est déjà opérationnel et s'inscrit dans la continuité. Le marché de niche sur lequel se situe l'entreprise est un bon gage de réussite, dans un milieu très fermé et très spécialisé.

La trésorerie évolue de façon très positive tout au long du projet, tout en servant la holding. La rémunération des dirigeants, bien que correcte, reste très raisonnable au regard du volume d'affaires du groupe. À mon avis, cet ensemble est viable et pérenne.

Points de vigilance

- L'intégration des formateurs sous-traitants comme salariés : elle rigidifie les charges, qui deviennent fixes.
- Le délai de paiement des clients (environ 90 jours de chiffre d'affaires), qui pèse sur la trésorerie de la société.
- Les variations d'activité liées aux financements publics de la formation, qui conditionnent une partie des inscriptions.
- La documentation des décisions de distribution et de l'animation du groupe par la holding, qui conditionne le régime des sociétés mères et filiales.

Fait à Voiron, le 14 décembre 2018

Philippe MASSOUBRE

Expert-comptable et commissaire aux comptes · ExpertComptablenLigne.fr

Un projet de création, de reprise ou de développement ?

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**