

Stratégie Dirigeant

CONSEIL STRATÉGIQUE, JURIDIQUE & FISCAL

BUSINESS PLAN · EXEMPLE DE LIVRABLE

Reprise de 100 % du capital d'ALTÉVA AUTOMOBILES par une holding de reprise

Dossier de financement · prévisionnel 2027-2031
Comptes de résultat, bilans, besoin en fonds de roulement, trésorerie mensuelle et viabilité du montage (filiale et holding)

REPRENEUR	M. Nicolas FAURE, par l'intermédiaire de la SAS NF PARTICIPATIONS (en cours de constitution)
SOCIÉTÉ REPRISE	ALTÉVA AUTOMOBILES · garage agent de marque, périphérie de Valence (Drôme) · SARL transformée en SAS avant la cession
DESTINATAIRES	Le repreneur et ses partenaires bancaires
DATE	Octobre 2026
ÉTABLI PAR	Philippe MASSOUBRE, expert-comptable et commissaire aux comptes · Stratégie Dirigeant

EXEMPLE ANONYMISÉ

Ce business plan reprend la structure, le modèle de calcul et les commentaires d'un dossier réel. Les noms des sociétés et des personnes, les lieux et l'ensemble des montants ont été modifiés ; toute ressemblance avec une entreprise existante serait fortuite. Tous les tableaux ont été recalculés : ils sont cohérents entre eux.

AVANT-PROPOS

Note introductive de l'expert-comptable

Madame, Monsieur,

À la demande du repreneur, nous avons établi le présent business plan relatif au projet de reprise de 100 % du capital d'ALTÉVA AUTOMOBILES (ci-après « ALTÉVA ») par une société holding en cours de constitution, NF PARTICIPATIONS (ci-après « la holding »). ALTÉVA, actuellement constituée sous la forme d'une SARL, sera transformée en SAS avant la cession.

> Le présent prévisionnel a été établi dans le cadre d'une **poursuite normale de l'activité d'ALTÉVA**. Il a pour but d'**estimer la viabilité du montage envisagé**, c'est-à-dire la capacité d'ALTÉVA à poursuivre son exploitation dans des conditions normales tout en permettant à la holding de faire face au remboursement de l'emprunt contracté pour l'acquisition des titres.

Il a été élaboré à partir des éléments suivants :

- les comptes annuels d'ALTÉVA des exercices 2022 à 2025, établis dans le cadre d'une mission de présentation ;
- la situation comptable provisoire de l'exercice 2026, arrêtée au 30 septembre 2026 ;
- le rapport d'évaluation d'ALTÉVA au 31 décembre 2025, établi en octobre 2026 ;
- les hypothèses d'activité, de rémunération et de financement arrêtées avec le repreneur, récapitulées ci-après et détaillées dans la partie 4.

Au titre des hypothèses envisagées, le prévisionnel intègre notamment la suppression de la rémunération du cédant, l'embauche d'un mécanicien rémunéré 2 800 € nets par mois pour le remplacer à l'atelier, une rémunération du dirigeant repreneur, président de la SAS, de 2 250 € nets par mois en 2027, portée à 3 350 € à compter de 2028, une progression du négoce de véhicules d'occasion limitée à 2 % par an, une redevance de 56 000 € par an versée par ALTÉVA à la holding, complétée par des dividendes, ainsi qu'un apport personnel des associés de 11 000 € (capital et compte courant) et un emprunt bancaire de 540 000 €.

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. La partie 9 présente à ce titre une analyse de sensibilité aux principales hypothèses.

Le présent document ne constitue ni un audit, ni un examen des informations prévisionnelles ; nous n'exprimons en conséquence aucune assurance sur la réalisation des hypothèses retenues. Il est destiné à l'information du repreneur et de ses partenaires financiers dans le cadre de la présente opération et ne peut être utilisé à d'autres fins.

Fait à Voiron, en octobre 2026 · **Philippe MASSOUBRE**, expert-comptable et commissaire aux comptes

Sommaire

1	Synthèse du projet	7	Prévisionnel de la holding
2	Présentation de l'opération	8	Plans de trésorerie mensuels 2027
3	Analyse de l'existant (2022-2025)	9	Viabilité du montage
4	Hypothèses détaillées	10	Points de vigilance
5	Plan de financement et emprunt	11	Conclusion
6	Prévisionnel d'ALTÉVA	12	Annexe : échéancier de l'emprunt

Hypothèses envisagées

> Le présent prévisionnel repose sur les hypothèses suivantes, arrêtées avec le repreneur. Elles sont détaillées et justifiées en partie 4.

OPÉRATION	
Reprise	100 % du capital d'ALTÉVA par la holding de reprise au 1er janvier 2027, pour 525 000 €
Forme d'ALTÉVA	Transformation de la SARL en SAS avant la cession : droits d'enregistrement de 0,1 %, soit 525 €
Cadre	Poursuite normale de l'activité d'ALTÉVA (atelier et négoce, agent de marque) ; prévisionnel 2027-2031
FINANCEMENT DE LA HOLDING	
Emprunt bancaire	540 000 € sur 84 mois à 5 % (assurance comprise)
Remboursement anticipé	190 000 € au terme du 3e mois ; solde de 333 786 € amorti sur 96 mois (4 226 € par mois)
Apports des associés	Apport personnel de 11 000 € (capital de 1 000 € et compte courant de 10 000 €) ; frais d'acquisition de 20 125 €, dont 525 € de droits d'enregistrement
RELATIONS ENTRE LA HOLDING ET ALTÉVA	
Redevance	56 000 € HT par an, versée par ALTÉVA à la holding
Dividendes	207 000 € distribués à la cession (dont 190 000 € pour le remboursement anticipé), puis 100 % du résultat de l'exercice précédent ; régime mère-fille
ACTIVITÉ D'ALTÉVA	
Négoce de véhicules d'occasion	881 k€ en 2027 (médiane 2022-2025), puis **+2 % par an** ; marge de 16,2 % (médiane 2022-2025)
Atelier	+5 % par an à partir de 2025 ; marge brute maintenue à 42,9 % (niveau 2025)
PERSONNEL ET RÉMUNÉRATIONS	
M. BONNEFOY (cédant)	Suppression de sa rémunération et de ses cotisations (99,4 k€ en 2025, CSG comprise)
Mécanicien	Embauche dès janvier 2027 à 2 800 € nets par mois (61 k€ chargés par an) pour remplacer M. BONNEFOY à l'atelier
Dirigeant repreneur	Président de la SAS : **2 250 € nets par mois en 2027** (49 k€ chargés), puis 3 350 € nets par mois à partir de 2028 (73 k€ chargés)
Autre salarié en place	Maintenu, rémunération revalorisée de 2 % par an
Associée minoritaire de la holding	Mme Sophie FAURE (10 %), salariée dans un autre secteur ; aucune rémunération dans le groupe
Charges sociales	Charges patronales de 42 % du brut sur les deux nouvelles rémunérations (hypothèse prudente, avant réduction générale)
AUTRES HYPOTHÈSES	
Charges d'exploitation	Charges externes 2025 hors sous-traitance et dons, +2 % par an ; loyer inchangé (36 288 € HT par an)
Investissements	22 400 € par an, égaux aux dotations aux amortissements
BFR et fiscalité	BFR de 47 jours de CA (niveau 2025) ; impôt sur les sociétés à 15 % jusqu'à 42 500 € puis 25 %

1. Synthèse du projet

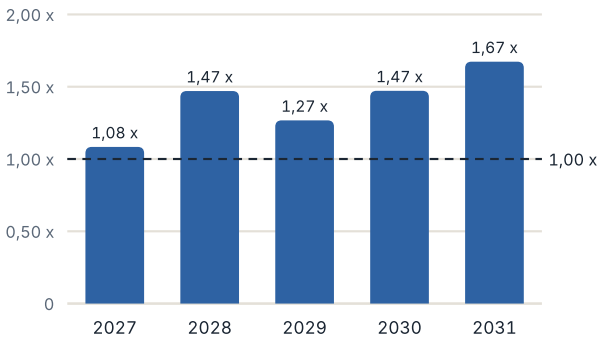
> Le repreneur projette de reprendre 100 % du capital d'ALTÉVA, garage agent de marque implanté depuis 1998 en périphérie de Valence (Drôme), par l'intermédiaire d'une holding qu'il va constituer. ALTÉVA sera préalablement transformée de SARL en SAS. Le prix retenu, 525 000 €, correspond à la valeur issue du rapport d'évaluation au 31 décembre 2025 ; il est légèrement inférieur aux capitaux propres de la société (540 686 €).

L'acquisition est financée par un emprunt bancaire de 540 000 € sur 84 mois, dont 190 000 € sont remboursés par anticipation au terme du troisième mois grâce à une distribution des réserves d'ALTÉVA. Le solde, soit 333 786 €, est amorti sur 8 ans. Les associés apportent 11 000 € (1 000 € de capital et 10 000 € en compte courant) ; avec le complément d'emprunt, cet apport couvre les frais d'acquisition (20 125 €), allégés par la transformation d'ALTÉVA en SAS.

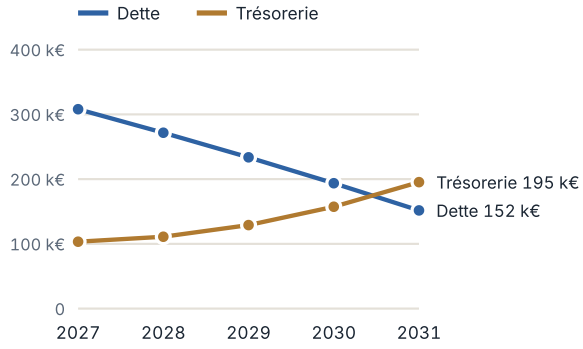
Chiffres clés du prévisionnel

EN EUROS	2027	2029	2031
ALTÉVA			
Chiffre d'affaires HT	1 482 774	1 580 048	1 685 082
EBE avant redevance	111 259	112 204	139 831
Résultat net	**27 930**	**28 733**	**50 323**
Trésorerie de fin d'exercice	92 482	80 770	88 847
HOLDING DE REPRISE			
Redevance et dividendes encaissés (hors distribution de 190 000 €)	73 000	73 851	95 702
Annuité d'emprunt (hors remboursement anticipé)	60 928	50 708	50 708
Taux de couverture de l'annuité	**1,08 x**	**1,27 x**	**1,67 x**
Trésorerie de fin d'exercice	10 939	48 299	106 374
Capital restant dû	307 842	233 719	151 818

Couverture de l'annuité d'emprunt par la holding



Dette bancaire et trésorerie du groupe (fin d'année, k€)



Principaux enseignements

- **Les deux sociétés sont bénéficiaires chaque année.** Le résultat net d'ALTÉVA s'établit à 28 k€ en 2027 et 18 k€ en 2028, année du passage de la rémunération du dirigeant à 3 350 €, puis progresse jusqu'à 50 k€ en 2031,

après versement d'une redevance de 56 000 € par an à la holding.

- **La dette est couverte.** Les ressources de la holding couvrent son annuité d'emprunt chaque année : au minimum 1,08 x (2027) et jusqu'à 1,67 x en 2031.
- **La trésorerie reste positive en permanence.** Au plus bas, elle s'établit à 76 265 € chez ALTÉVA (fin 2028) et à 10 939 € dans la holding (fins de mois 2027 comprises).
- **L'endettement se résorbe régulièrement.** La dette nette du groupe représente 1,9 x l'EBE consolidé fin 2027 et 1,0 x fin 2029 ; le groupe devient prêteur net (trésorerie supérieure à la dette) en 2031.
- **Le point d'attention reste le négoce de véhicules d'occasion.** Le prévisionnel suppose un retour au niveau médian 2022-2025 (881 k€) après le recul de 2026, puis une progression prudente de 2 % par an. ALTÉVA reste bénéficiaire chaque année tant que le négoce dépasse environ 754 k€ en année 1, soit 14 % sous l'hypothèse retenue, et la holding couvre son annuité tant qu'il dépasse environ 784 k€ (partie 9.5).

2. Présentation de l'opération

2.1 La société reprise : ALTÉVA AUTOMOBILES

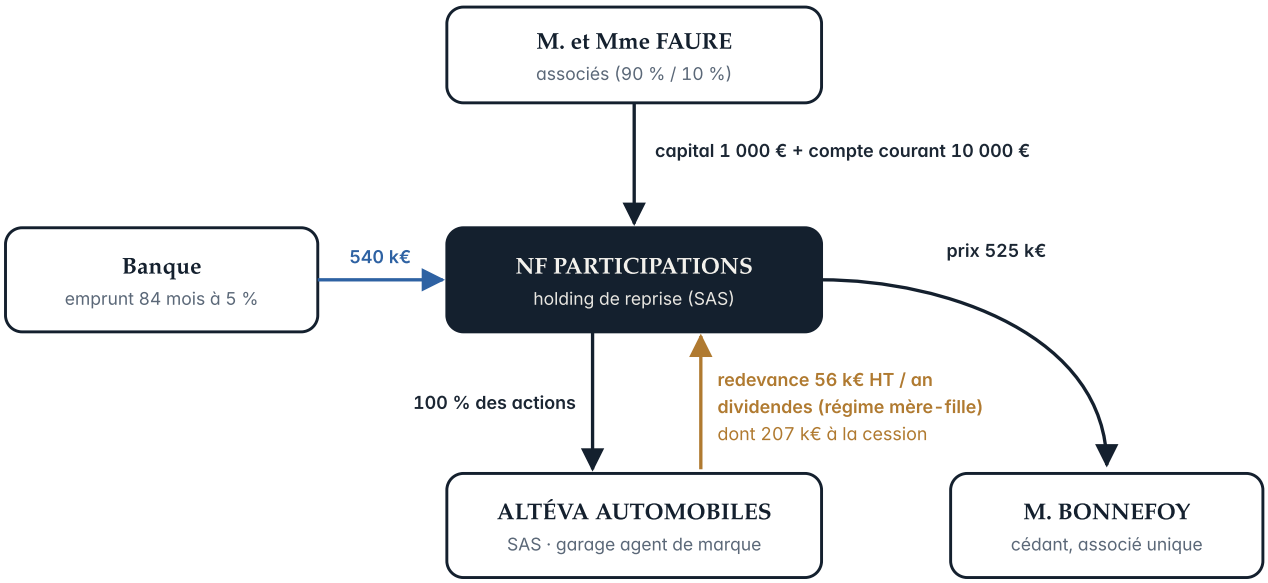
Dénomination	ALTÉVA AUTOMOBILES (dénomination fictive)
Forme juridique	SARL au capital de 224 000 €, entièrement libéré ; transformation en SAS prévue avant la cession
Création	Mai 1998 (28 ans d'exploitation sur le même site)
Siège et exploitation	Zone d'activités en périphérie de Valence (Drôme), en bordure d'un axe départemental à fort trafic
Activités	Mécanique, entretien et réparation toutes marques ; vente de pièces ; négoce de véhicules d'occasion ; commissions du constructeur et financement par sa captive
Réseau	Agent d'un constructeur généraliste
Dirigeant et associé actuels	M. Gérard BONNEFOY, gérant depuis 2014, associé unique
Effectif	2 salariés et le gérant
Locaux	Bail consenti par une SCI tierce, loyer de 36 288 € HT par an
Chiffres 2025	CA 1 349 243 € – EBE 51 896 € – résultat net 24 559 € – capitaux propres 540 686 € – aucun emprunt

2.2 Le repreneur

M. Nicolas FAURE, 41 ans, a exercé quinze ans dans la distribution automobile, dont huit comme responsable des ventes de véhicules d'occasion dans une concession de marque. Il assurera la direction opérationnelle d'ALTÉVA en qualité de président de la SAS (statut d'assimilé salarié) et reprendra les fonctions administratives et commerciales, assurées jusqu'ici par une collaboratrice dont le départ est prévu à la cession ; le coût de ce poste en 2025 (43 709 €, pour environ 2 250 € nets par mois) est remplacé par sa rémunération. Afin de préserver la trésorerie de la première année, celle-ci est fixée à 2 250 € nets par mois en 2027, puis portée à 3 350 € nets par mois à compter de 2028.

La holding sera détenue à 90 % par M. FAURE et à 10 % par son épouse, Mme Sophie FAURE, salariée dans un autre secteur, qui ne percevra aucune rémunération du groupe. La transmission de la clientèle, des équipes et de la relation avec le constructeur sera sécurisée par une période d'accompagnement du cédant (voir les points de vigilance). Pour reprendre les fonctions techniques de M. BONNEFOY à l'atelier, un mécanicien sera recruté (2 800 € nets par mois).

2.3 Le montage juridique et financier



- **Acquisition :** 100 % des actions d'ALTÉVA pour 525 000 €, après transformation de la SARL en SAS.
- **Financement :** emprunt de 540 000 € sur 84 mois au taux de 5 % (assurance comprise) ; apport personnel de 11 000 € des associés (capital social de 1 000 € et apport en compte courant de 10 000 €).
- **Remboursement anticipé :** dès la cession, ALTÉVA distribue 207 000 € prélevés sur ses réserves (dont 190 000 € affectés au remboursement anticipé de l'emprunt au terme du troisième mois). Cette distribution est inférieure à la trésorerie excédentaire de 221 k€ identifiée par le rapport d'évaluation.
- **Flux entre les deux sociétés :** redevance de 56 000 € HT par an, rémunérant les prestations de direction et d'animation rendues par la holding, complétée par des dividendes (100 % du résultat de l'exercice précédent), relevant du régime des sociétés mères et filiales.

2.4 Calendrier

Le prévisionnel retient une cession au 1er janvier 2027 et des exercices calendaires pour les deux sociétés. Il couvre les exercices 2027 à 2031. La transformation d'ALTÉVA en SAS, décidée par M. BONNEFOY en sa qualité d'associé unique, doit intervenir avant la signature de l'acte de cession. Le bilan d'ALTÉVA au 31 décembre 2025, dernier bilan arrêté, est utilisé comme situation d'ouverture ; il devra être actualisé à la date effective de la cession.

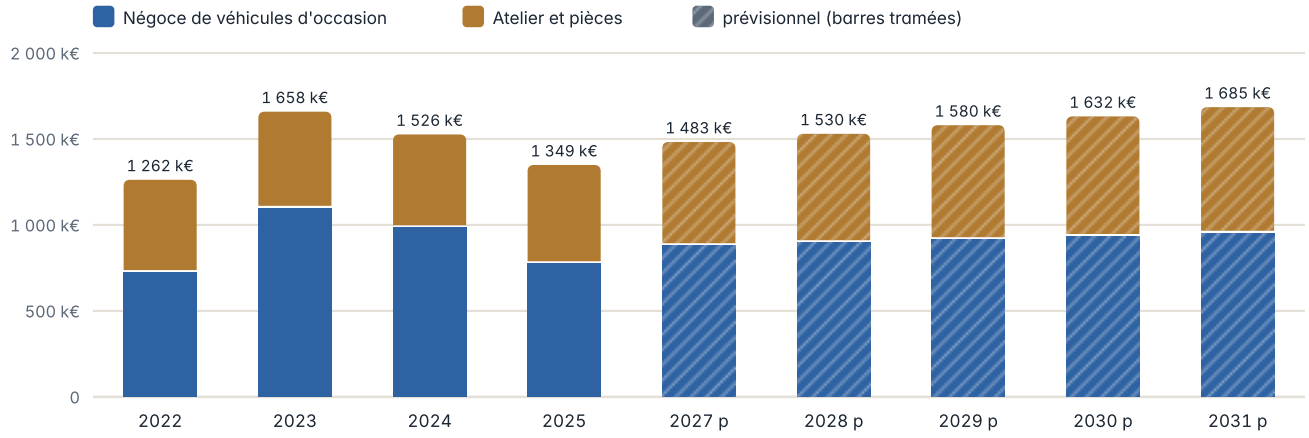
3. Analyse de l'existant (2022-2025)

3.1 Évolution de l'activité

EN €	2022	2023	2024	2025
Ventes de véhicules d'occasion	724 592	1 098 816	985 887	776 135
Production (atelier, pièces, garanties)	537 816	559 522	539 832	573 108
Chiffre d'affaires	**1 262 408**	**1 658 338**	**1 525 719**	**1 349 243**
Variation du chiffre d'affaires		*31,4 %*	*−8,0 %*	*−11,6 %*
Part du négoce dans le CA	*57,4 %*	*66,3 %*	*64,6 %*	*57,5 %*

L'activité d'ALTÉVA repose sur deux métiers aux profils très différents. L'atelier est stable et récurrent : entre 538 k€ et 573 k€ de chiffre d'affaires par an, avec une progression de 6,2 % en 2025. Le négoce de véhicules d'occasion est plus volatil : il a culminé à 1 099 k€ en 2023, à la faveur de prix exceptionnellement élevés, avant de revenir à 776 k€ en 2025.

Chiffre d'affaires par activité, réel 2022-2025 et prévisionnel 2027-2031 (k€)



2026, année de transition non modélisée, n'est pas représentée ; le prévisionnel part du bilan au 31 décembre 2025.

3.2 Marges et rentabilité

EN €	2022	2023	2024	2025
Marge commerciale négoce	113 628	255 239	153 257	129 162
en % des ventes de VO	*15,7 %*	*23,2 %*	*15,5 %*	*16,6 %*
Marge brute atelier	186 280	201 583	192 664	245 747
en % de la production	*34,6 %*	*36,0 %*	*35,7 %*	*42,9 %*
Valeur ajoutée	**195 841**	**327 764**	**218 615**	**241 839**
Excédent brut d'exploitation	**46 248**	**119 542**	**37 122**	**51 896**
Résultat d'exploitation	35 864	96 396	20 400	28 904
Résultat net	**30 486**	**77 060**	**16 701**	**24 559**

L'atelier génère l'essentiel de la marge : 246 k€ en 2025, soit 66 % de la marge brute totale, avec un taux de marge en nette amélioration (42,9 % contre 35,7 % en 2024). La rentabilité nette reste modeste (1,8 % du CA en 2025) car l'essentiel de la valeur ajoutée rémunère le personnel et le gérant, dont le coût global atteignait 90 k€ en 2025 (rémunération et cotisations), auxquels s'ajoutaient 9 k€ de CSG.

3.3 Structure financière au 31 décembre 2025

EN €	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Immobilisations nettes	123 873	104 327	81 042	75 268
Stocks (véhicules et pièces)	214 166	197 044	142 830	227 991
Créances d'exploitation	102 425	113 969	102 993	93 531
Dettes d'exploitation	−158 938	−161 194	−157 817	−147 931
Besoin en fonds de roulement	**157 653**	**149 819**	**88 006**	**173 591**
Disponibilités	210 314	293 413	350 755	291 164
Capitaux propres	**492 927**	**547 587**	**516 128**	**540 686**

La structure financière est très saine : aucun emprunt bancaire, des capitaux propres représentant 78 % du total du bilan et une trésorerie de 291 k€ fin 2025. Le rapport d'évaluation estime à 221 k€ la trésorerie excédant les besoins de l'exploitation : c'est cette trésorerie qui permet le remboursement anticipé de 190 000 € prévu dans le montage.

3.4 Tendance 2026

JANVIER À SEPTEMBRE (€)	2024	2025	2026	VAR. 26/25
Ventes de VO	681 692	501 238	280 000	−44 %
Atelier, pièces, garanties, commissions	392 197	468 474	452 809	−3 %
Chiffre d'affaires sur 9 mois	**1 073 889**	**969 712**	**732 809**	**−24 %**

Source : fichiers des écritures comptables 2024, 2025 et provisoire 2026 (écritures de janvier à septembre, non révisées).

Sur neuf mois, l'atelier se maintient (−3 %) tandis que le négoce recule fortement (−44 %), dans un contexte de baisse des prix du véhicule d'occasion. Le prévisionnel retient un retour du négoce à son niveau médian 2022-2025 sous l'impulsion du repreneur, suivi d'une progression prudente de 2 % par an ; cette hypothèse est la plus structurante du dossier et fait l'objet d'une analyse de sensibilité en partie 9.5.

4. Hypothèses détaillées

> Les tableaux ci-dessous détaillent et justifient les hypothèses récapitulées en tête de document. Les montants sont exprimés hors taxes ; la TVA, neutre pour les deux sociétés, n'est pas modélisée.

4.1 Activité d'ALTÉVA

HYPOTHÈSE	VALEUR	JUSTIFICATION
Négoce de VO – année 1	881 011 €	Médiane des ventes 2022-2025 (725 k€ à 1 099 k€)
Croissance du négoce	**+2 % par an**	À partir de 2028 ; hypothèse prudente
Taux de marge du négoce	16,2 %	Médiane 2022-2025 (15,5 % à 23,2 %)
Atelier – année 1	601 763 €	Production 2025 (573 108 €) majorée de 5 %
Croissance de l'atelier	+5 % par an	Parc automobile vieillissant ; atelier stable sur 4 ans
Taux de marge brute de l'atelier	42,9 %	Maintien du taux de 2025 (pièces et sous-traitance déduites)

4.2 Charges d'exploitation d'ALTÉVA

HYPOTHÈSE	VALEUR	JUSTIFICATION
Autres achats et charges externes	125 219 € (base 2025)	Comptes 2025, hors sous-traitance (déjà dans la marge atelier) et hors dons (7 851 €) ; +2 % par an
dont loyer	36 288 € par an	Bail de la SCI propriétaire, inchangé
Impôts et taxes	4 290 € (base 2025)	Comptes 2025 hors CSG et formation du gérant non salarié (9 111 €) ; +2 % par an
Dotations aux amortissements	22 400 € par an	Dotation normative du rapport d'évaluation
Investissements de renouvellement	22 400 € par an	Agencements et outillage de l'atelier, égaux aux dotations

4.3 Personnel et rémunérations

HYPOTHÈSE	VALEUR	JUSTIFICATION
Salarié en place (hors poste administratif et commercial)	42 385 € (base 2025)	Masse salariale 2025 (86 094 €) diminuée du coût actuel du poste administratif et commercial ; +2 % par an
Poste administratif et commercial – coût actuel	≈ 2 250 € nets / mois	Coût employeur de 43 709 € par an (taux de charges effectif 2025 de 26,8 %), inclus dans la masse salariale 2025
Dirigeant repreneur – 2027	**2 250 € nets / mois**	Président de la SAS (assimilé salarié), reprenant les fonctions administratives et commerciales ; coût employeur de 49 154 € (ratio net/brut 78 %, charges patronales 42 %)
Dirigeant repreneur – à partir de 2028	3 350 € nets / mois	Coût employeur de 73 185 € par an (mêmes ratios), soit un surcoût de 24 031 € par rapport à 2027
Mécanicien recruté (remplacement du cédant)	2 800 € nets / mois	Embauche dès janvier 2027 ; coût employeur de 61 169 € par an (mêmes ratios)
Associée minoritaire de la holding	Aucune rémunération	Activité salariée extérieure au groupe
Gérant actuel (M. BONNEFOY)	Supprimé	Rémunération, cotisations et CSG 2025 : 99 406 €
Holding	Aucune rémunération	Pas de salarié ni de dirigeant rémunéré

4.4 Relations entre la holding et ALTÉVA

HYPOTHÈSE	VALEUR	JUSTIFICATION
Redevance de la holding	56 000 € HT par an	Fixe sur 5 ans, soit 3,8 % du CA 2027 et 3,3 % en 2031
Distribution à la cession	207 000 €	Prélevée sur les réserves (316 686 € distribuables), versée en janvier 2027 : 190 000 € pour le remboursement anticipé, 17 000 € de complément
Dividendes annuels	100 % du résultat N-1	Versés après approbation des comptes, à partir de 2028
Régime fiscal des dividendes	Mère-fille	Exonération à 95 % chez la holding (quote-part de frais et charges de 5 %)

4.5 Financement de l'acquisition

HYPOTHÈSE	VALEUR	JUSTIFICATION
Prix des actions	525 000 €	Valeur du rapport d'évaluation au 31/12/2025
Emprunt bancaire	**540 000 €**	84 mensualités, taux de 5 % assurance comprise ; couvre le prix et le solde des frais d'acquisition
Remboursement anticipé	190 000 €	Au terme du 3e mois, sans indemnité (à prévoir dans l'offre de prêt)
Amortissement du solde	96 mois	Mensualité de 4 225,70 € sur le capital restant dû de 333 786 €
Capital de la holding	1 000 €	Entièrement libéré
Compte courant d'associés	**10 000 €**	Complète l'apport personnel de 11 000 € des associés

4.6 Fiscalité et besoin en fonds de roulement

HYPOTHÈSE	VALEUR	JUSTIFICATION
Impôt sur les sociétés	15 % puis 25 %	Taux réduit PME jusqu'à 42 500 € de bénéfice, pour chacune des deux sociétés
Frais d'acquisition	Charges de 2027	Option pour la déduction immédiate (droits, honoraires, frais bancaires)
Besoin en fonds de roulement	12,9 % du CA	Niveau 2025 (stock de VO élevé), hypothèse prudente : 47 jours de CA
Saisonnalité	Aucune	Flux mensuels répartis par douzièmes dans le plan de trésorerie

5. Plan de financement et emprunt

5.1 Plan de financement initial de la holding

EMPLOIS	€	RESSOURCES	€
Acquisition de 100 % des actions	525 000	Capital social	1 000
Droits d'enregistrement	525	Apport en compte courant d'associés	10 000
Honoraires d'avocat	9 000	Emprunt bancaire	540 000
Honoraires de conseil	3 500		
Constitution de la holding	1 500		
Frais de dossier bancaire (0,5 %)	2 700		
Frais de garantie	1 200		
Transformation d'ALTÉVA en SAS	1 700		
Trésorerie de départ	5 875		
Total des emplois	**551 000**	**Total des ressources**	**551 000**

5.2 Frais d'acquisition et droits d'enregistrement

ALTÉVA étant transformée en SAS avant la cession, l'opération porte sur des actions : elle n'est soumise qu'au droit d'enregistrement de 0,1 % prévu à l'article 726, I-1° du CGI, sans abattement. Une cession de parts sociales de la SARL aurait été taxée à 3 % après un abattement de 23 000 € :

Prix de cession des actions	525 000 €
Droits d'enregistrement sur une cession d'actions de SAS (0,1 %)	**525 €**
Pour mémoire : droits sur une cession de parts de SARL (3 % × 502 000 €)	*15 060 €*
Économie de droits	14 535 €
Coût estimé de la transformation en SAS	−1 700 €
Économie nette liée à la transformation	**12 835 €**

Les autres frais (avocat pour l'acte de cession et la garantie d'actif et de passif, conseil, constitution de la holding, transformation d'ALTÉVA en SAS, frais bancaires) sont estimés à 19 600 € HT, soit un total de 20 125 €. Ils sont financés par l'apport personnel des associés (11 000 €) et, pour le solde, par l'emprunt bancaire ; ils sont passés en charges en 2027.

5.3 Emprunt bancaire

Montant emprunté	540 000 €
Taux annuel (assurance comprise)	5,00 %
Mensualité des 3 premiers mois	7 632,31 €
Remboursement anticipé à la fin du 3e mois	190 000 €
Capital restant dû après remboursement anticipé	333 786 €
Mensualité ensuite (96 mois)	**4 225,70 €**
Coût total des intérêts sur la durée du prêt	78 564 €

Tableau d'amortissement annuel

ANNÉE	INTÉRÊTS	CAPITAL (ÉCHÉANCES)	REMB. ANTICIPÉ	TOTAL DÉCAISSÉ	CAPITAL RESTANT DÛ
2027	18 770	42 158	190 000	250 928	307 842
2028	14 571	36 137	–	50 708	271 705
2029	12 723	37 986	–	50 708	233 719
2030	10 779	39 929	–	50 708	193 790
2031	8 736	41 972	–	50 708	151 818
2032	6 589	44 119	–	50 708	107 698
2033	4 332	46 377	–	50 708	61 322
2034	1 959	48 749	–	50 708	12 572
2035	105	12 572	–	12 677	–
Total	**78 564**	**350 000**	**190 000**	**618 564**	

6. Prévisionnel d'ALTÉVA

6.1 Compte de résultat prévisionnel et soldes intermédiaires de gestion

EN €	RÉEL 2025	2027	2028	2029	2030	2031
Ventes de véhicules d'occasion	776 135	881 011	898 631	916 604	934 936	953 635
Production vendue (atelier)	573 108	601 763	631 852	663 444	696 616	731 447
Chiffre d'affaires	**1 349 243**	**1 482 774**	**1 530 483**	**1 580 048**	**1 631 552**	**1 685 082**
Coût d'achat des VO vendus	−646 973	−738 625	−753 397	−768 465	−783 835	−799 511
Marge commerciale négoce	**129 162**	**142 386**	**145 234**	**148 139**	**151 101**	**154 123**
en % des ventes de VO	*16,6 %*	*16,2 %*	*16,2 %*	*16,2 %*	*16,2 %*	*16,2 %*
Consommations atelier (pièces, sous-traitance)	−327 361	−343 729	−360 916	−378 961	−397 909	−417 805
Marge brute atelier	**245 747**	**258 034**	**270 936**	**284 483**	**298 707**	**313 642**
en % de la production	*42,9 %*	*42,9 %*	*42,9 %*	*42,9 %*	*42,9 %*	*42,9 %*
Marge brute totale	**374 909**	**400 420**	**416 170**	**432 621**	**449 808**	**467 766**
Autres achats et charges externes	−133 070	−130 278	−132 883	−135 541	−138 252	−141 017
Redevance de la holding	–	−56 000	−56 000	−56 000	−56 000	−56 000
Valeur ajoutée	**241 839**	**214 143**	**227 286**	**241 080**	**255 556**	**270 749**
Impôts et taxes	−13 401	−4 463	−4 553	−4 644	−4 737	−4 831
Salaires et charges du salarié en place	−42 385	−44 097	−44 979	−45 879	−46 796	−47 732
Salaire et charges du mécanicien recruté	–	−61 169	−61 169	−61 169	−61 169	−61 169
Salaire et charges du dirigeant (poste administratif et commercial en 2025)	−43 709	−49 154	−73 185	−73 185	−73 185	−73 185
Rémunération et cotisations du gérant	−90 448	–	–	–	–	–
Excédent brut d'exploitation	**51 896**	**55 259**	**43 401**	**56 204**	**69 670**	**83 831**
en % du CA	*3,8 %*	*3,7 %*	*2,8 %*	*3,6 %*	*4,3 %*	*5,0 %*
Dotations aux amortissements	−21 455	−22 400	−22 400	−22 400	−22 400	−22 400
Autres produits et charges	−1 537	–	–	–	–	–
Résultat d'exploitation	**28 904**	**32 859**	**21 001**	**33 804**	**47 270**	**61 431**
Résultat financier et exceptionnel	6	–	–	–	–	–
Impôt sur les sociétés	−4 351	−4 929	−3 150	−5 071	−7 567	−11 108
Résultat net	**24 559**	**27 930**	**17 851**	**28 733**	**39 702**	**50 323**
en % du CA	*1,8 %*	*1,9 %*	*1,2 %*	*1,8 %*	*2,4 %*	*3,0 %*
Capacité d'autofinancement	**46 014**	**50 330**	**40 251**	**51 133**	**62 102**	**72 723**

Réel 2025 : la masse salariale des deux salariés (86 094 €) est répartie entre le poste administratif et commercial (coût de 43 709 €), repris par le dirigeant après la cession, et l'autre salarié.

L'EBE avant redevance passe de 52 k€ en 2025 à 111 k€ en 2027. Cette progression s'explique par le retour du négoce à son niveau médian, la croissance de l'atelier et la suppression du coût du gérant actuel (99,4 k€ avec la CSG), compensée en grande partie par l'embauche d'un mécanicien (61 k€ chargés). En 2027, la rémunération du dirigeant repreneur, fixée à 2 250 € nets par mois, ne coûte que 5,4 k€ de plus que le poste administratif et commercial en 2025 (taux de charges de président de SAS) ; son passage à 3 350 € en 2028 représente un surcoût de 24,0 k€, qui explique le repli de l'EBE avant redevance cette année-là (99 k€). Après une redevance de 56 k€, ALTÉVA dégage un résultat net de 28 k€ en 2027 et 18 k€ en 2028, porté à 50 k€ en 2031.

6.2 Répartition du chiffre d'affaires entre négoce et atelier

EN €	RÉEL 2025	2027	2028	2029	2030	2031
Négoce de véhicules d'occasion	776 135	881 011	898 631	916 604	934 936	953 635
Atelier (prestations de services du garage)	573 108	601 763	631 852	663 444	696 616	731 447
Chiffre d'affaires total	**1 349 243**	**1 482 774**	**1 530 483**	**1 580 048**	**1 631 552**	**1 685 082**
Part du négoce	*57,5 %*	*59,4 %*	*58,7 %*	*58,0 %*	*57,3 %*	*56,6 %*
Part de l'atelier	*42,5 %*	*40,6 %*	*41,3 %*	*42,0 %*	*42,7 %*	*43,4 %*
Part de l'atelier dans la marge brute	**65,5 %**	**64,4 %**	**65,1 %**	**65,8 %**	**66,4 %**	**67,1 %**

Le négoce représente 57 % à 59 % du chiffre d'affaires prévisionnel mais seulement un tiers de la marge brute : l'atelier, dont la marge est plus de deux fois et demie supérieure, reste le socle de la rentabilité d'ALTÉVA. Avec une croissance du négoce limitée à 2 % par an, la part de l'atelier progresse de 41 % du chiffre d'affaires en 2027 à 43 % en 2031.

6.3 Besoin en fonds de roulement

EN €	RÉEL 2025	2027	2028	2029	2030	2031
Stocks (véhicules et pièces)	227 991	250 555	258 616	266 992	275 695	284 740
Créances d'exploitation	93 531	102 788	106 095	109 531	113 101	116 812
Dettes d'exploitation	−147 931	−162 571	−167 802	−173 236	−178 883	−184 752
Besoin en fonds de roulement	**173 591**	**190 771**	**196 909**	**203 286**	**209 912**	**216 799**
en jours de chiffre d'affaires	*47 j*	*47 j*	*47 j*	*47 j*	*47 j*	*47 j*
Variation du BFR (besoin de financement)		17 180	6 138	6 377	6 626	6 887

Le besoin en fonds de roulement est maintenu à 47 jours de chiffre d'affaires, niveau de 2025 qui intègre un stock de véhicules d'occasion élevé. Son augmentation, liée à la croissance de l'activité, est entièrement financée par l'autofinancement d'ALTÉVA.

6.4 Tableau des recettes et des dépenses

EN €	2027	2028	2029	2030	2031
ENCAISSEMENTS					
Encaissements clients (CA − variation des créances)	1 473 518	1 527 176	1 576 612	1 627 982	1 681 371
Total des encaissements	**1 473 518**	**1 527 176**	**1 576 612**	**1 627 982**	**1 681 371**
DÉCAISSEMENTS					
Achats, charges externes et impôts (nets des variations de stocks et de dettes)	1 225 018	1 254 580	1 290 552	1 327 788	1 366 341
Redevance versée à la holding	56 000	56 000	56 000	56 000	56 000
Salaires et charges sociales	154 420	179 333	180 233	181 150	182 086
Impôt sur les sociétés	4 929	3 150	5 071	7 567	11 108
Investissements de renouvellement	22 400	22 400	22 400	22 400	22 400
Remboursement du compte courant du cédant	2 432	–	–	–	–
Dividendes versés à la holding	207 000	27 930	17 851	28 733	39 702
Total des décaissements	**1 672 200**	**1 543 393**	**1 572 106**	**1 623 640**	**1 677 637**
Solde de l'exercice	**−198 682**	**−16 217**	**4 506**	**4 342**	**3 734**
Trésorerie au 1er janvier	291 164	92 482	76 265	80 770	85 113
Trésorerie au 31 décembre	**92 482**	**76 265**	**80 770**	**85 113**	**88 847**

L'exercice 2027 supporte la distribution de 207 000 € à la holding : la trésorerie d'ALTÉVA passe de 291 164 € à 92 482 €, soit un niveau supérieur au besoin de trésorerie opérationnelle de 67 k€ retenu par le rapport d'évaluation. Elle recule en 2028 (76 265 €), sous l'effet du dividende versé sur le résultat 2027 et de la hausse de la rémunération du dirigeant, puis progresse chaque année.

6.5 Bilans prévisionnels

EN €	31/12/2025	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	31/12/2031
ACTIF						
Immobilisations nettes	75 268	75 268	75 268	75 268	75 268	75 268
Stocks	227 991	250 555	258 616	266 992	275 695	284 740
Créances d'exploitation	93 531	102 788	106 095	109 531	113 101	116 812
Autres créances	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500
Disponibilités	291 164	92 482	76 265	80 770	85 113	88 847
Total de l'actif	**691 454**	**524 592**	**519 744**	**536 061**	**552 677**	**569 167**
PASSIF						
Capital social	224 000	224 000	224 000	224 000	224 000	224 000
Réserves	292 127	109 686	109 686	109 686	109 686	109 686
Résultat de l'exercice	24 559	27 930	17 851	28 733	39 702	50 323
Capitaux propres	**540 686**	**361 616**	**351 537**	**362 419**	**373 388**	**384 009**
Compte courant du cédant	2 432	–	–	–	–	–
Concours bancaires courants	405	405	405	405	405	405
Dettes d'exploitation	147 931	162 571	167 802	173 236	178 883	184 752
Total du passif	**691 454**	**524 592**	**519 744**	**536 061**	**552 677**	**569 167**
Autonomie financière (capitaux propres / total bilan)	*78,2 %*	*68,9 %*	*67,6 %*	*67,6 %*	*67,6 %*	*67,5 %*

La distribution de 2027 est prélevée sur les réserves (316 686 € distribuables après affectation du résultat 2025).

Après la distribution de 2027, les capitaux propres d'ALTÉVA s'établissent à 361 616 € et représentent encore 69 % du total du bilan. La société reste sans endettement bancaire sur toute la période.

7. Prévisionnel de la holding

7.1 Compte de résultat prévisionnel

EN €	2027	2028	2029	2030	2031
Redevance facturée à ALTÉVA	56 000	56 000	56 000	56 000	56 000
Dividendes reçus d'ALTÉVA	207 000	27 930	17 851	28 733	39 702
Total des produits	**263 000**	**83 930**	**73 851**	**84 733**	**95 702**
Frais d'acquisition	−20 125	–	–	–	–
Frais de fonctionnement	−3 400	−3 468	−3 537	−3 608	−3 680
Intérêts d'emprunt (assurance comprise)	−18 770	−14 571	−12 723	−10 779	−8 736
Résultat avant impôt	**220 705**	**65 891**	**57 591**	**70 346**	**83 286**
Déduction des dividendes (régime mère-fille)	*−207 000*	*−27 930*	*−17 851*	*−28 733*	*−39 702*
Réintégration de la quote-part de 5 %	*10 350*	*1 397*	*893*	*1 437*	*1 985*
Résultat fiscal	*24 055*	*39 357*	*40 633*	*43 049*	*45 569*
Impôt sur les sociétés	−3 608	−5 904	−6 095	−6 512	−7 142
Résultat net	**217 097**	**59 987**	**51 496**	**63 834**	**76 143**

Le résultat de 2027 intègre la distribution de 207 000 € reçue à la cession ; grâce au régime mère-fille, seule une quote-part de 5 % est imposée. À partir de 2028, le résultat de la holding s'établit entre 51 k€ et 76 k€.

La valeur d'inventaire des titres ALTÉVA (525 000 €) sera appréciée à chaque clôture au regard de leur valeur d'utilité ; aucune dépréciation n'est retenue dans le prévisionnel.

7.2 Tableau des recettes et des dépenses

EN €	2027	2028	2029	2030	2031
ENCAISSEMENTS					
Apports des associés (capital et compte courant)	11 000	–	–	–	–
Emprunt bancaire	540 000	–	–	–	–
Redevances encaissées	56 000	56 000	56 000	56 000	56 000
Dividendes encaissés	207 000	27 930	17 851	28 733	39 702
Total des encaissements	**814 000**	**83 930**	**73 851**	**84 733**	**95 702**
DÉCAISSEMENTS					
Acquisition des actions d'ALTÉVA	525 000	–	–	–	–
Frais d'acquisition	20 125	–	–	–	–
Frais de fonctionnement	3 400	3 468	3 537	3 608	3 680
Intérêts d'emprunt	18 770	14 571	12 723	10 779	8 736
Remboursement du capital (échéances)	42 158	36 137	37 986	39 929	41 972
Remboursement anticipé	190 000	–	–	–	–
Impôt sur les sociétés	3 608	5 904	6 095	6 512	7 142
Total des décaissements	**803 061**	**60 080**	**60 341**	**60 829**	**61 531**
Solde de l'exercice	**10 939**	**23 850**	**13 510**	**23 904**	**34 171**
Trésorerie au 1er janvier	–	10 939	34 789	48 299	72 203
Trésorerie au 31 décembre	**10 939**	**34 789**	**48 299**	**72 203**	**106 374**

7.3 Bilans prévisionnels

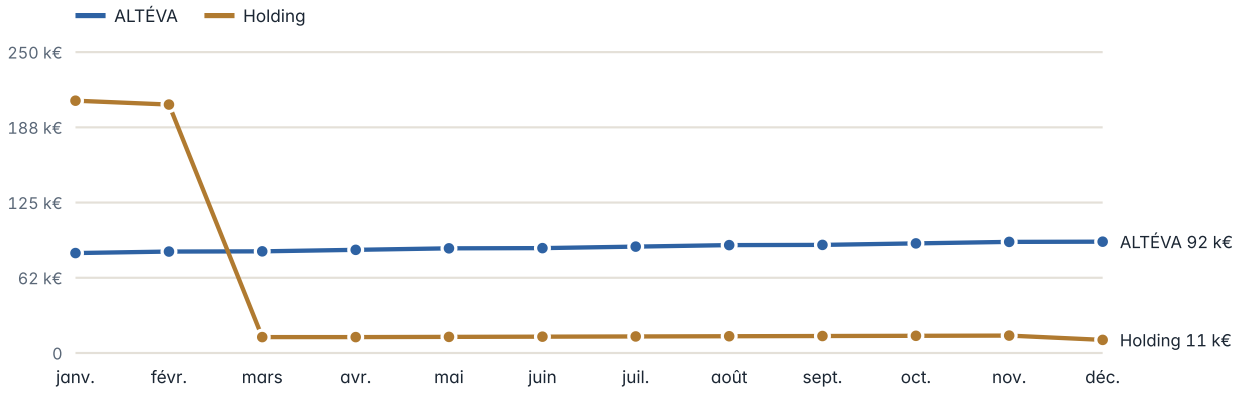
EN €	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	31/12/2031
ACTIF					
Titres de participation ALTÉVA	525 000	525 000	525 000	525 000	525 000
Disponibilités	10 939	34 789	48 299	72 203	106 374
Total de l'actif	**535 939**	**559 789**	**573 299**	**597 203**	**631 374**
PASSIF					
Capital social	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Réserves et report à nouveau	–	217 097	277 084	328 579	392 413
Résultat de l'exercice	217 097	59 987	51 496	63 834	76 143
Capitaux propres	**218 097**	**278 084**	**329 579**	**393 413**	**469 557**
Emprunt bancaire	307 842	271 705	233 719	193 790	151 818
Compte courant d'associés	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
Total du passif	**535 939**	**559 789**	**573 299**	**597 203**	**631 374**
Emprunt / capitaux propres	*1,41 x*	*0,98 x*	*0,71 x*	*0,49 x*	*0,32 x*

Les capitaux propres de la holding atteignent 469 557 € fin 2031 pour un capital restant dû de 151 818 €. La trésorerie accumulée permettrait, le moment venu, de rembourser le compte courant de 10 000 € aux associés.

8. Plans de trésorerie mensuels 2027

> Les plans de trésorerie ci-dessous détaillent mois par mois l'exercice 2027, le plus sensible du montage. Les flux d'exploitation sont répartis par douzièmes ; les opérations liées à la cession sont positionnées à leur date prévisionnelle : apports, emprunt, acquisition et frais en janvier, distribution de 207 000 € en janvier, remboursement anticipé de 190 000 € à la fin du mois de mars.

Trésorerie de fin de mois en 2027 (k€)



8.1 ALTÉVA

EN €	JANV.	FÉVR.	MARS	AVR.	MAI	JUIN	JUIL.	AOÛT	SEPT.	OCT.	NOV.	DÉC.	2027
Trésorerie en début de mois	*291 164*	*83 039*	*84 345*	*84 420*	*85 726*	*87 033*	*87 107*	*88 414*	*89 720*	*89 795*	*91 101*	*92 408*	*291 164*
Encaissements clients	122 793	122 793	122 793	122 793	122 793	122 793	122 793	122 793	122 793	122 793	122 793	122 793	1 473 518
Achats, charges et impôts	102 085	102 085	102 085	102 085	102 085	102 085	102 085	102 085	102 085	102 085	102 085	102 085	1 225 018
Redevance holding	4 667	4 667	4 667	4 667	4 667	4 667	4 667	4 667	4 667	4 667	4 667	4 667	56 000
Salaires et charges	12 868	12 868	12 868	12 868	12 868	12 868	12 868	12 868	12 868	12 868	12 868	12 868	154 420
Impôt sur les sociétés	–	–	1 232	–	–	1 232	–	–	1 232	–	–	1 232	4 929
Investissements	1 867	1 867	1 867	1 867	1 867	1 867	1 867	1 867	1 867	1 867	1 867	1 867	22 400
Remb. compte courant cédant	2 432	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	2 432
Dividendes versés	207 000	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	207 000
Solde du mois	**−208 125**	**1 307**	**74**	**1 307**	**1 307**	**74**	**1 307**	**1 307**	**74**	**1 307**	**1 307**	**74**	**−198 682**
Trésorerie en fin de mois	**83 039**	**84 345**	**84 420**	**85 726**	**87 033**	**87 107**	**88 414**	**89 720**	**89 795**	**91 101**	**92 408**	**92 482**	**92 482**

Les encaissements sont présentés positivement et les décaissements en valeur absolue ; solde = encaissements − décaissements.

8.2 Holding de reprise

EN €	JANV.	FÉVR.	MARS	AVR.	MAI	JUIN	JUIL.	AOÛT	SEPT.	OCT.	NOV.	DÉC.	2027
Trésorerie en début de mois	–	*209 626*	*206 377*	*13 128*	*13 286*	*13 443*	*13 601*	*13 759*	*13 916*	*14 074*	*14 231*	*14 389*	–
Apports des associés	11 000	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	11 000
Emprunt bancaire	540 000	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	540 000
Redevance encaissée	4 667	4 667	4 667	4 667	4 667	4 667	4 667	4 667	4 667	4 667	4 667	4 667	56 000
Dividendes encaissés	207 000	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	207 000
Acquisition des actions	525 000	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	525 000
Frais d'acquisition	20 125	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	20 125
Frais de fonctionnement	283	283	283	283	283	283	283	283	283	283	283	283	3 400
Intérêts d'emprunt	2 250	2 228	2 205	1 391	1 379	1 367	1 355	1 343	1 331	1 319	1 307	1 295	18 770
Remboursement du capital	5 382	5 405	5 427	2 835	2 847	2 859	2 871	2 882	2 894	2 907	2 919	2 931	42 158
Remboursement anticipé	–	–	190 000	–	–	–	–	–	–	–	–	–	190 000
Impôt sur les sociétés	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	3 608	3 608
Solde du mois	**209 626**	**−3 249**	**−193 249**	**158**	**158**	**158**	**158**	**158**	**158**	**158**	**158**	**−3 451**	**10 939**
Trésorerie en fin de mois	**209 626**	**206 377**	**13 128**	**13 286**	**13 443**	**13 601**	**13 759**	**13 916**	**14 074**	**14 231**	**14 389**	**10 939**	**10 939**

Par prudence, l'impôt sur les sociétés 2027 de la holding est décaissé en décembre 2027 (exigible en mai 2028).

Les deux trésoreries restent positives tout au long de l'année. Celle d'ALTÉVA ne descend pas sous 83 039 € (seuil opérationnel de 67 k€ respecté) ; celle de la holding s'établit à 13 128 € après le remboursement anticipé de mars et à 10 939 € en décembre, après le décaissement de l'impôt sur les sociétés.

9. Analyse de la viabilité du montage

9.1 Capacité de remboursement de la holding

EN €	2027	2028	2029	2030	2031
Redevance	56 000	56 000	56 000	56 000	56 000
Dividendes ordinaires (hors 190 000 € du remboursement anticipé)	17 000	27 930	17 851	28 733	39 702
Frais de fonctionnement	−3 400	−3 468	−3 537	−3 608	−3 680
Impôt sur les sociétés	−3 608	−5 904	−6 095	−6 512	−7 142
Ressources disponibles pour la dette	**65 992**	**74 558**	**64 218**	**74 613**	**84 880**
Intérêts	18 770	14 571	12 723	10 779	8 736
Remboursement du capital (échéances)	42 158	36 137	37 986	39 929	41 972
Annuité d'emprunt	**60 928**	**50 708**	**50 708**	**50 708**	**50 708**
Taux de couverture de l'annuité	**1,08 x**	**1,47 x**	**1,27 x**	**1,47 x**	**1,67 x**
Capital restant dû en fin d'année	307 842	271 705	233 719	193 790	151 818

Les ressources de la holding couvrent l'annuité chaque année. Le taux de couverture est au plus bas en 2027 (1,08 x) : cette année supporte trois mensualités calculées sur 540 000 € et ne bénéficie, en plus de la redevance, que de 17 000 € de dividendes ordinaires. Il atteint 1,47 x en 2028 grâce au dividende versé sur le résultat 2027, s'établit à 1,27 x en 2029, puis progresse pour atteindre 1,67 x en 2031.

9.2 Seuil de rentabilité d'ALTÉVA

EN €	2027	2028	2029	2030	2031
Chiffre d'affaires	1 482 774	1 530 483	1 580 048	1 631 552	1 685 082
Marge sur coûts variables (marge brute totale)	400 420	416 170	432 621	449 808	467 766
Taux de marge sur coûts variables	*27,0 %*	*27,2 %*	*27,4 %*	*27,6 %*	*27,8 %*
Charges fixes (y compris redevance et amortissements)	367 562	395 169	398 817	402 539	406 334
Seuil de rentabilité (CA)	**1 361 097**	**1 453 252**	**1 456 587**	**1 460 095**	**1 463 781**
Marge de sécurité	121 678	77 231	123 461	171 457	221 300
Marge de sécurité en % du CA	**8,2 %**	**5,0 %**	**7,8 %**	**10,5 %**	**13,1 %**
Point mort atteint en (mois)	*11,0*	*11,4*	*11,1*	*10,7*	*10,4*

La marge de sécurité d'ALTÉVA est de 8,2 % du chiffre d'affaires en 2027 : le chiffre d'affaires pourrait baisser de 122 k€ avant que la société ne devienne déficitaire. Elle est au plus bas en 2028 (5,0 %, soit 77 k€), année du passage de la rémunération du dirigeant à 3 350 €, puis progresse jusqu'à 13,1 % en 2031. Le niveau élevé du seuil de rentabilité, caractéristique d'une activité associant un négoce à faible marge et un atelier, impose un suivi rapproché du volume de négoce, en particulier les deux premières années.

9.3 Vue consolidée et endettement du groupe

EN €	2027	2028	2029	2030	2031
EBE consolidé (ALTÉVA avant redevance – frais de la holding)	107 859	95 933	108 667	122 061	136 151
Résultat net consolidé (dividendes internes éliminés)	38 027	49 908	62 379	74 803	86 765
Capacité d'autofinancement consolidée	**60 427**	**72 308**	**84 779**	**97 203**	**109 165**
Emprunt bancaire (capital restant dû)	307 842	271 705	233 719	193 790	151 818
Trésorerie du groupe	103 421	111 053	129 069	157 316	195 222
Endettement net (négatif = trésorerie nette)	**204 421**	**160 652**	**104 650**	**36 474**	**−43 404**
Endettement net / EBE consolidé	**1,9 x**	**1,7 x**	**1,0 x**	**0,3 x**	**-0,3 x**
Emprunt / CAF consolidée (années)	*5,1*	*3,8*	*2,8*	*2,0*	*1,4*

À l'échelle du groupe, l'endettement net représente 1,9 x l'EBE consolidé fin 2027 et 1,7 x fin 2028, des niveaux inférieurs aux seuils habituellement retenus pour une acquisition (3 à 4 fois l'EBE). Le groupe dispose d'une trésorerie supérieure à sa dette bancaire en 2031. Le ratio emprunt / CAF consolidée s'établit à 5,1 années en 2027, 3,8 années en 2028 et 1,4 année en 2031.

9.4 Ratios clés d'ALTÉVA

EN €	2027	2028	2029	2030	2031
Marge brute / CA	27,0 %	27,2 %	27,4 %	27,6 %	27,8 %
Valeur ajoutée / CA	14,4 %	14,9 %	15,3 %	15,7 %	16,1 %
EBE / CA	3,7 %	2,8 %	3,6 %	4,3 %	5,0 %
Résultat net / CA	1,9 %	1,2 %	1,8 %	2,4 %	3,0 %
Redevance / CA	3,8 %	3,7 %	3,5 %	3,4 %	3,3 %
BFR en jours de CA	47 j	47 j	47 j	47 j	47 j
Stocks en jours de CA	62 j	62 j	62 j	62 j	62 j
Trésorerie en jours de CA	23 j	18 j	19 j	19 j	19 j
Capitaux propres / total du bilan	68,9 %	67,6 %	67,6 %	67,6 %	67,5 %

9.5 Sensibilité aux principales hypothèses

Le tableau ci-dessous mesure l'effet d'une variation des hypothèses les plus structurantes, toutes les autres hypothèses restant inchangées (redevance de 56 000 €, dividendes à 100 % du résultat N-1).

SCÉNARIO	RÉSULTAT NET ALTÉVA 2027	RÉSULTAT NET ALTÉVA 2029	TRÉSORERIE ALTÉVA MIN.	TRÉSORERIE HOLDING MIN.	COUVERTURE MIN.
Base retenue (négoce médian 881 k€ puis +2 % par an, marge atelier 42,9 %, charges patronales 42 %)	**27 930**	**28 733**	**76 265**	**10 939**	**1,08 x**
Négoce au niveau de 2025 (776 k€ en année 1)	13 523	13 744	75 332	10 939	0,98 x
Négoce en baisse de 10 % par rapport à la base	15 827	16 142	75 481	10 939	1,02 x
Négoce sans croissance après 2027	27 930	23 844	76 111	10 939	1,08 x
Marge atelier ramenée à la médiane 2022-2025 (35,9 %)	−9 142	−12 502	−687	−6 732	0,90 x
Négoce au rythme 2026 (≈ 373 k€ en année 1)	−49 190	−51 560	−121 398	−6 732	0,90 x
Charges patronales effectives de 30 % (réduction générale)	35 855	38 118	85 915	10 939	1,08 x
Rémunération du dirigeant maintenue à 2 250 € nets sur 5 ans	27 930	47 626	92 482	10 939	1,08 x
Solde de l'emprunt sur 81 mois (échéance de 84 mois conservée)	27 930	28 733	76 265	5 182	0,99 x

Trésorerie minimale : plus bas des soldes de fin d'exercice 2027-2031. Couverture minimale : plus bas taux de couverture annuel de l'annuité d'emprunt.

Les seuils de négoce suivants ont été calculés (ventes de VO en année 1, croissance de 2 % par an ensuite) : environ **754 k€** pour qu'ALTÉVA soit bénéficiaire chaque année ; environ **784 k€** pour que la holding couvre son annuité chaque année.

Une couverture d'au moins 1,2 chaque année n'est pas atteinte dans le scénario de base, en raison de l'année 2027, dont les ressources (redevance et 17 000 € de dividendes) ne dépendent pas du niveau du négoce ; elle l'est à partir de 2028.

Le scénario de base est viable : un négoce au niveau de 2025 ou inférieur de 10 % à la base laisserait ALTÉVA bénéficiaire chaque année, la trésorerie des deux sociétés restant positive ; la couverture de l'annuité descendrait toutefois à 0,98 x dans le premier cas. Le retour de la marge de l'atelier à sa médiane historique, ou un négoce durablement au rythme de 2026, rendrait en revanche le montage non finançable en l'état. À l'inverse, des charges patronales effectives de 30 % grâce à la réduction générale des cotisations porteraient le résultat 2027 d'ALTÉVA à 36 k€, et le maintien de la rémunération du dirigeant à 2 250 € au-delà de 2027 porterait sa trésorerie minimale à 92 k€.

Les leviers d'ajustement disponibles sont la politique de dividendes (le complément de 17 000 € versé à la cession conditionne la couverture de 2027), la date de recrutement du mécanicien (qui peut être calée sur la fin de la période d'accompagnement du cédant), le calendrier de revalorisation de la rémunération du dirigeant, l'allongement de la durée du prêt et la trésorerie d'ALTÉVA, supérieure à 67 k€ dans le scénario de base.

10. Points de vigilance et conditions de réussite

- **Contrat d'agent :** obtenir l'accord écrit du constructeur ou de la concession de rattachement sur le changement de contrôle, et en faire une condition suspensive de la cession.
- **Bail commercial :** vérifier sa durée résiduelle, sa destination et l'absence de clause liée au changement de contrôle.
- **Stock de véhicules d'occasion :** procéder à un inventaire contradictoire à la date de cession et prévoir un mécanisme d'ajustement du prix sur la base des capitaux propres et de la trésorerie à cette date.
- **Trésorerie à la date de cession :** la distribution de 207 000 € suppose une trésorerie d'au moins 274 k€ à la date de cession ; elle sera vérifiée sur une situation arrêtée à cette date.
- **Transformation d'ALTÉVA en SAS :** validée par le repreneur, elle doit être décidée par M. BONNEFOY, associé unique, et réalisée avant la signature de l'acte, qui devra porter sur des actions de SAS pour bénéficier du droit de 0,1 % (525 € au lieu de 15 060 €). Elle permet en outre au dirigeant repreneur, président, de bénéficier du statut d'assimilé salarié retenu dans le prévisionnel (le statut salarié serait incompatible avec la gérance majoritaire d'une SARL). La prise en charge de son coût (environ 1 700 €, retenu ici à la charge du repreneur) est à préciser dans le protocole de cession.
- **Convention de redevance :** la redevance doit rémunérer des prestations effectivement rendues par la holding (direction, gestion administrative et financière, stratégie commerciale), formalisées par une convention écrite et à un prix de marché.
- **Offre de prêt :** prévoir un emprunt de 540 000 € et le remboursement anticipé de 190 000 € au terme du troisième mois sans indemnité. Avec un apport personnel de 11 000 €, l'opération est financée quasi intégralement par la banque, qui pourra demander un apport plus élevé ou des garanties complémentaires : le dossier devra mettre en avant la distribution de 207 000 € de réserves, qui ramène l'emprunt à 334 k€ dès le quatrième mois, et l'absence de survaleur.
- **Garantie d'actif et de passif et accompagnement :** obtenir une garantie d'actif et de passif du cédant, un accompagnement de 3 à 6 mois (relation constructeur, fournisseurs de VO) et une clause de non-concurrence.
- **Recrutement du mécanicien :** le prévisionnel intègre l'embauche d'un mécanicien dès janvier 2027 (2 800 € nets par mois, 61 169 € chargés par an). Le recrutement doit être anticipé compte tenu des difficultés du secteur à recruter ; il peut être calé sur la fin de la période d'accompagnement du cédant.
- **Rémunération du dirigeant :** le passage à 3 350 € nets par mois en 2028 pourra être conditionné à l'atteinte des objectifs de 2027 (volume et marge du négoce, activité de l'atelier).
- **Pilotage du négoce :** suivre mensuellement les ventes et la marge du négoce, hypothèse la plus sensible du prévisionnel.

11. Conclusion

Le présent prévisionnel, établi dans le cadre d'une poursuite normale de l'activité d'ALTÉVA, conclut à la **viabilité du montage envisagé**, sous réserve de la réalisation des hypothèses retenues.

- **ALTÉVA reste rentable et solide :** résultat net de 28 k€ en 2027, 18 k€ en 2028 et 50 k€ en 2031, 165 k€ cumulés sur cinq ans, trésorerie toujours supérieure à 76 k€, capitaux propres supérieurs à 67 % du total du bilan

et aucun endettement bancaire.

- **La holding fait face à ses échéances :** taux de couverture de l'annuité compris entre 1,08 x et 1,67 x, trésorerie toujours positive, capital restant dû ramené de 540 k€ à 152 k€ fin 2031.
- **Le financement est mesuré :** le prix d'acquisition, inférieur aux capitaux propres d'ALTÉVA, ne comporte aucune survaleur ; grâce au remboursement anticipé de 190 k€, la dette nette du groupe ne représente que 1,9 x l'EBE consolidé fin 2027 et le groupe devient prêteur net dès 2031. La transformation d'ALTÉVA en SAS réduit en outre les frais d'acquisition de 12,8 k€.
- **Le repreneur réunit les atouts de la reprise :** connaissance du marché du véhicule d'occasion et du réseau du constructeur, expérience commerciale et de gestion, implication opérationnelle à plein temps. Le départ du dirigeant actuel et le changement d'interlocuteur pour la clientèle et le constructeur constituent un point d'attention, que la période d'accompagnement du cédant doit permettre de maîtriser.

Le principal point d'attention reste le niveau du négoce de véhicules d'occasion, qui devra retrouver un volume proche de sa médiane historique après le recul observé en 2026, sa progression ultérieure ayant été prudemment limitée à 2 % par an. ALTÉVA reste bénéficiaire chaque année au-delà d'environ 754 k€ de ventes en année 1, soit 14 % sous l'hypothèse retenue : le dynamisme commercial du repreneur et un pilotage mensuel du négoce constituent à cet égard des facteurs clés.

Fait à Voiron, en octobre 2026 · **Philippe MASSOUBRE**, expert-comptable et commissaire aux comptes

Annexe : échéancier mensuel de l'emprunt (2027-2028)

ÉCHÉANCE	MENSUALITÉ	INTÉRÊTS	CAPITAL	REMB. ANTICIPÉ	CAPITAL RESTANT DÛ
janv. 2027	7 632,31	2 250,00	5 382,31	–	534 617,69
févr. 2027	7 632,31	2 227,57	5 404,74	–	529 212,95
mars 2027	**7 632,31**	**2 205,05**	**5 427,26**	**190 000,00**	**333 785,69**
avr. 2027	4 225,70	1 390,77	2 834,93	–	330 950,77
mai 2027	4 225,70	1 378,96	2 846,74	–	328 104,03
juin 2027	4 225,70	1 367,10	2 858,60	–	325 245,43
juil. 2027	4 225,70	1 355,19	2 870,51	–	322 374,92
août 2027	4 225,70	1 343,23	2 882,47	–	319 492,45
sept. 2027	4 225,70	1 331,22	2 894,48	–	316 597,97
oct. 2027	4 225,70	1 319,16	2 906,54	–	313 691,42
nov. 2027	4 225,70	1 307,05	2 918,65	–	310 772,77
déc. 2027	4 225,70	1 294,89	2 930,81	–	307 841,96
janv. 2028	4 225,70	1 282,67	2 943,03	–	304 898,93
févr. 2028	4 225,70	1 270,41	2 955,29	–	301 943,64
mars 2028	4 225,70	1 258,10	2 967,60	–	298 976,04
avr. 2028	4 225,70	1 245,73	2 979,97	–	295 996,08
mai 2028	4 225,70	1 233,32	2 992,38	–	293 003,69
juin 2028	4 225,70	1 220,85	3 004,85	–	289 998,84
juil. 2028	4 225,70	1 208,33	3 017,37	–	286 981,47
août 2028	4 225,70	1 195,76	3 029,94	–	283 951,53
sept. 2028	4 225,70	1 183,13	3 042,57	–	280 908,96
oct. 2028	4 225,70	1 170,45	3 055,25	–	277 853,71
nov. 2028	4 225,70	1 157,72	3 067,98	–	274 785,73
déc. 2028	4 225,70	1 144,94	3 080,76	–	271 704,97

Un projet de reprise, d'association ou de création ?

Ce business plan est un exemple anonymisé des prévisionnels réalisés par Stratégie Dirigeant : modèle complet filiale et holding, trésorerie mensuelle, capacité de remboursement, seuils de rentabilité et analyse de sensibilité, rédigés pour convaincre votre banquier.

Premier échange : diagnostic stratégique d'une heure en visioconférence. **www.strategiedirigeant.com** · **www.expertcomptableenligne.fr**