

26 PLACE DES MARTYRS
DE LA RÉSISTANCE
BP 20719
33006 BORDEAUX CEDEX
TEL 05 56 79 65 45
FAX 05 56 51 63 97
cabinet@ducosader.com

Benoît DUCOS-ADER

Droit pénal

Philippe OLHAGARAY

Droit bancaire et boursier
Droit commercial, des affaires
et de la concurrence

Marie José MALO

Fabien DUCOS-ADER

Arnaud DUPIN

Droit pénal

Julie L'HOSPITAL

Clément GERMAIN

Yves FRAGO

Éric MARTIN

Naomi CAZABONNE

Mathilde BOCHE

Louise DURIN

Diane CAZAUBON

Paul BAYLE

Karen PERRIN

Myriam BEZIN

Lorraine VIDEAU

AVOCATS À LA COUR

Céline DELATTRE

Juriste

Maître Jean-Denis SILVESTRI

SCP SILVESTRI-BAUJET

Mandataires judiciaires

23 rue du Chai des Farines

33000 BORDEAUX

Bordeaux, le 23 janvier 2025

Références à rappeler IMPÉRATIVEMENT

AFF. : VALCALOU / SAUVEGARDE

D2024/0412 CG//JG

Mon Cher Maître,

En ma qualité de conseil de de la société SAS VALCALOU, société placée en sauvegarde par jugement du Tribunal de commerce de Bordeaux en date du 15 mai 2024, j'ai l'honneur de vous présenter les propositions pour le règlement des dettes de cette entreprise.

Ces propositions ont été établies par le cabinet d'expertise comptable FIDAQUITAINE.

Je vous demande donc de bien vouloir consulter les créanciers sur ces propositions dans le cadre des dispositions de l'article R.626-7 du code de commerce.

Vous trouverez ci-joint une situation de la société arrêtée au 31/12/2023 (**Annexe 1**), ainsi que les éléments prévisionnels établis par l'expert-comptable de la société (**Annexe 2**).

A l'expiration du délai offert aux créanciers pour se positionner, je vous remercie de bien vouloir me communiquer l'état synthétique des réponses.

Je vous prie de me croire, Mon Cher Maître, en l'assurance de mes sentiments distingués.

Votre Bien Dévoué,

Clément GERMAIN



EN PARTENARIAT AVEC

Maryline LE DIMEET

Droit du travail
Droit de la sécurité sociale
et de la protection sociale

SAS VALCALOU

PROPOSITIONS POUR LE REGLEMENT DES DETTES

- Jugement d'ouverture : 15/05/2024
- Société par Actions Simplifiées (SAS) au capital de 355.000 €
- Siège social : 130 avenue de la Libération – 33700 MERIGNAC
- N° RCS : 538 954 769 (RCS de BORDEAUX)
- Activité : Prise de participation ou d'intérêts dans toutes sociétés et entreprises commerciales
- Salariés à l'ouverture de la procédure : 0
- Chiffre d'affaires au 31/12/2023 : 140.000 €

1. Déroulement et activité au cours de la période d'observation

La SAS VALCALOU créée le 23 décembre 2011 a pour objet social la « *Prise de participation ou d'intérêts dans toutes sociétés et entreprises commerciales* ».

Elle a été constituée dans le cadre d'une opération de rachat en LBO visant les sociétés SAS AQUITAINE BIO-TECHIQUE ABT, ci-après dénommée la société ABT et SAS INDUTRIE PLASTIQUE D'AQUITAINE, ci-après dénommée la société IPA, spécialisées dans la conception, la fabrication et la commercialisation de matériels hydrauliques pour l'assainissement des eaux usées de petites collectivités.

En juillet 2023, un projet de fusion a été signé entre la SAS ABT et la SAS IPA, par absorption de la SAS IPA par la SAS ABT.

La SAS VALCALOU, en tant que holding animatrice, exerce une activité de prise de participation et facture des prestations administratives à la SAS ABT. Elle porte également l'emprunt ayant permis l'acquisition des parts de SAS ABT et SAS IPA, ainsi qu'un emprunt obligataire.

Depuis 2016, des difficultés ont émergé. En effet, les sociétés SAS ABT et SAS IPA, dépendantes des marchés publics, ont été impactées par un resserrement du marché en raison de la diminution des dotations publiques. Cette situation a entraîné une forte concurrence et une baisse des prix, notamment avec l'arrivée de nouveaux acteurs sur le marché des petites collectivités publiques.

Entre 2013 et 2016, le groupe a connu une décroissance, aussi bien en termes de chantiers signés que de montant moyen de ces derniers.

En 2016, la SAS VALCALOU n'a pas pu assurer les remontées de dividendes nécessaires au remboursement de sa dette, ce qui a conduit à des négociations avec ses créanciers bancaires, permettant de trouver un accord.

Cependant, la reprise de l'activité avec de nouveaux financements publics n'a pas eu lieu et la SAS ABT a été dans l'impossibilité de remonter les dividendes suffisants pour honorer la dette contractée.

C'est à la suite de ces difficultés qu'une procédure de sauvegarde a été ouverte au profit de la SAS VALCALOU par le Tribunal de commerce de BORDEAUX en date du 15 mai 2024.

Les comptes bancaires de la société, dont l'état a pu être présenté au Tribunal lors de l'audience du 13 novembre 2024, confirment l'activité bénéficiaire de la société ainsi que la reconstitution progressive de sa trésorerie :

- Au 24 juin 2024, la trésorerie de la société SAS VALCALOU était d'un montant de 94.431,68 €,
- Au 31 octobre 2024, la trésorerie de la société SAS VALCALOU était d'un montant de 105.801,22 €

Concernant les comptes d'exploitation dressé par la société d'expertise comptable de la SAS VALCALOU, ils font état :

- Pour le premier mois suivant l'ouverture de la procédure de sauvegarde du 1^{er} au 31 mai 2024, d'un chiffre d'affaires de 12 k€, d'un résultat net de 1,3 k€, et d'une CAF de 1,2 k€ ;
- Pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 septembre 2024 (9 mois) d'un chiffre d'affaires de 105 k€, d'un résultat net et d'une CAF de 17 k€,

Au regard de ces résultats et dans la mesure où la première période d'observation arrivait à son terme le 15 novembre 2024, le Tribunal de commerce de BORDEAUX a autorisé la SAS VALCALOU à poursuivre son activité, avec une convocation à une prochaine audience le 19 février 2025.

2. Montant du passif

Créances (en €)	Echu	A échoir	Non définitif	Total
Privilégiées	435.087,80	0,00	1.984,00	435.087,80
Chirographaires (Obligations détenues exclusivement par Monsieur POYET)	537.487,76	0,00	0,00	537.487,76
Total	972.575,56	0,00	1.984,00	974.559,56

La publication au BODACC du jugement d'ouverture de la procédure de sauvegarde étant intervenue le 26 mai 2024, les créanciers ont pu déclarer leurs créances jusqu'au 26 juillet 2024.

Le montant total déclaré par les créanciers est de 974.559,56 €.

Il convient de relever que :

- Le passif échu (**973 k€**) est constitué par :
 - Une créance privilégiée de la SA BPIFRANCE FINANCEMENT : 201 k€,
 - Une créance privilégiée de la CAISSE DE CREDIT MUTUEL DU HAILLAN : 234 k€,
 - Une créance chirographaire résultant de l'emprunt obligataire, exclusivement détenue par Monsieur POYET : 537 k€,
- Il n'y a pas de passif à échoir,
- Le passif non définitif (**2 k€**) correspond au passif contesté et est composé d'une créance du pôle de recouvrement spécialisé de la Gironde : 2 k€,

Le passif total, incluant le définitif et le non définitif, s'élève donc à **975 k€**.

Outre la créance déclarée par Monsieur Jean POYET à hauteur de 537 k€ au titre de l'emprunt obligataire, le passif est presque totalement composé de créances bancaires pour un montant de 435 k€.

Le passif obligataire, d'un montant de 537 k€, sera traité hors plan, c'est-à-dire uniquement qu'aucun versement ne sera prévu au titre du remboursement de cette dette, et ne pourra l'être qu'à l'exécution parfaite du plan de sauvegarde.

Le passif retenu pour le paiement des échéances du plan de sauvegarde présenté ci-après est donc uniquement constitué des créances bancaires à l'égard de la SA BPIFRANCE FINANCEMENT et de la CAISSE DE CREDIT MUTUEL DU HAILLAN, ainsi que de la dette contestée du PRS Gironde pour un montant total de **437 k€**.

3. Modalités de remboursement

Conformément aux dispositions des articles L. 626-5 et suivants du Code de commerce, applicables à la procédure de sauvegarde judiciaire, la société SAS VALCALOU présente à ses créanciers les propositions d'apurement qu'il sera arrêté par Monsieur le Juge-commissaire de la manière suivant :

- Il n'y a pas de créances inférieures à 500 €.
- Remboursement du solde du passif selon les options suivantes :

o Option 1 :

Il est proposé à ces créanciers un remboursement de **50% du passif dans les deux mois suivant l'adoption du plan de sauvegarde par le Tribunal.**

Concernant la consignation des fonds auprès du commissaire à l'exécution du plan :

Il est indiqué que la société SAS VALCALOU procèdera dans le mois qui suit l'adoption du plan de sauvegarde à la consignation des fonds correspondants auprès du Commissaire à l'Exécution du plan dans un délai de deux mois suivant l'adoption du plan de sauvegarde.

o Option2 :

Il est proposé à ces créanciers un remboursement de **100% du passif sur 10 ans** par échéances annuelles constantes progressives (la première intervenant un an après l'homologation du plan) comme suit :

- Année 1 : 2%
- Année 2 : 3%
- Année 3 : 5%
- Année 4 : 10%
- Année 5 : 10%
- Année 6 : 10%
- Année 7 : 10%
- Année 8 : 16%
- Année 9 : 16%
- Année 10 : 18%

Il est par ailleurs sollicité des organismes bancaires la renonciation aux dispositions du premier alinéa de l'article L.622-28 du Code de commerce, relatif à l'application d'intérêts sur les créances à plus d'un an. Le traitement des créances bancaires suivra la durée du plan.

Concernant la consignation des fonds auprès du commissaire à l'exécution du plan :

Il est indiqué que la société SAS VALCALOU procèdera annuellement à la consignation des fonds correspondants auprès du Commissaire à l'Exécution du plan à la date d'adoption du plan de sauvegarde.

En cas d'absence de réponse par les créanciers dans les délais légaux, l'Option 1 sera retenue.

4. Faisabilité financière du plan

Le cabinet d'expertise comptable FIDAQUITAINE a établi deux options de prévisionnel d'exploitation et de prévisionnel de trésorerie pour les années 2025 à 2027 retranscrits ci-après :

- Prévisionnel d'exploitation – Option 1

Sur l'année 2025

ETAT EXPRIME EN EUROS	JANVIER 2025	FEVRIER 2025	MARS 2025	AVRIL 2025	MAI 2025	JUIN 2025	JUILLET 2025	AOUT 2025	SEPTEMBRE 2025	OCTOBRE 2025	NOVEMBRE 2025	DECEMBRE 2025	TOTAL
CHIFFRE D'AFFAIRES	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	140 000
Assurances diverses	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	1 015
Prestations Holding	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	96 000
Honoraires juridiques	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	2 306
Honoraires comptables	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	2 609
Honoraires CAC	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	3 115
Honoraires mandataire	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	1 500
Frais actes & contentieux	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	162
Services bancaires	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	618
ACHATS ET CHARGES EXTERNES	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	107 325
CFE	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	1 221
IMPOTS ET TAXES	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	1 221
TOTAL CHARGES FIXES	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	108 546
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	31 454
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	31 454

Sur l'année 2026

ETAT EXPRIME EN EUROS	JANVIER 2026	FEVRIER 2026	MARS 2026	AVRIL 2026	MAI 2026	JUIN 2026	JUILLET 2026	AOUT 2026	SEPTEMBRE 2026	OCTOBRE 2026	NOVEMBRE 2026	DECEMBRE 2026	TOTAL
CHIFFRE D'AFFAIRES	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	140 000
Assurances diverses	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	1 015
Prestations Holding	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	96 000
Honoraires juridiques	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	2 306
Honoraires comptables	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	2 609
Honoraires CAC	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	3 115
Honoraires mandataire	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	1 500
Frais actes & contentieux	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	162
Services bancaires	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	618
ACHATS ET CHARGES EXTERNES	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	107 325
CFE	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	1 221
IMPOTS ET TAXES	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	1 221
TOTAL CHARGES FIXES	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	108 546
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	31 454
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	31 454

Sur l'année 2027

ETAT EXPRIME EN EUROS	JANVIER 2027	FEVRIER 2027	MARS 2027	AVRIL 2027	MAI 2027	JUIN 2027	JUILLET 2027	AOUT 2027	SEPTEMBRE 2027	OCTOBRE 2027	NOVEMBRE 2027	DECEMBRE 2027	TOTAL
CHIFFRE D'AFFAIRES	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	140 000
Assurances diverses	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	1 015
Prestations Holding	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	96 000
Honoraires juridiques	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	2 306
Honoraires comptables	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	2 609
Honoraires CAC	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	3 115
Honoraires mandataire	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	1 500
Frais actes & contentieux	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	162
Services bancaires	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	618
ACHATS ET CHARGES EXTERNES	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	107 325
CFE	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	1 221
IMPOTS ET TAXES	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	1 221
TOTAL CHARGES FIXES	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	108 546
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	31 454
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	31 454

- **Prévisionnel de trésorerie – Option 1**

Sur l'année 2025

ETAT EXPRIME EN EUROS	JANVIER 2025	FEVRIER 2025	MARS 2025	AVRIL 2025	MAI 2025	JUIN 2025	JUILLET 2025	AOÛT 2025	SEPTEMBRE 2025	OCTOBRE 2025	NOVEMBRE 2025	DECEMBRE 2025	Total
ENCAISSEMENTS													
Clients	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	168 000
Dividendes						150 000							150 000
TOTAL ENCAISSEMENTS	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	164 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	318 000
DECAISSEMENTS													
Fournisseurs	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	127 572
Dettes fiscales	0	0	0	0	4 718	0	0	0	0	0	0	0	4 718
Dettes fiscales TVA	562	562	562	562	562	562	562	562	561	562	562	562	6 739
Dettes Financières							217 813						217 813
TOTAL DECAISSEMENTS	11 193	11 193	11 193	11 193	15 911	11 193	229 006	11 193	11 192	11 193	11 193	11 193	356 841
TRESORERIE INITIALE	111 697	114 504	117 311	120 119	122 926	121 016	273 823	58 818	61 625	64 433	67 241	70 048	111 697
TRESORERIE FINALE	114 504	117 311	120 119	122 926	121 016	273 823	58 818	61 625	64 433	67 241	70 048	72 856	72 856

Sur l'année 2026

ETAT EXPRIME EN EUROS	JANVIER 2026	FEVRIER 2026	MARS 2026	AVRIL 2026	MAI 2026	JUIN 2026	JUILLET 2026	AOÛT 2026	SEPTEMBRE 2026	OCTOBRE 2026	NOVEMBRE 2026	DECEMBRE 2026	Total
ENCAISSEMENTS													
Clients	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	168 000
Dividendes													0
TOTAL ENCAISSEMENTS	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	168 000
DECAISSEMENTS													
Fournisseurs	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	127 572
Dettes fiscales	0	0	0	0	4 718	0	0	0	0	0	0	0	4 718
Dettes fiscales TVA	562	562	562	562	562	562	562	562	561	562	562	562	6 739
Dettes Financières													0
TOTAL DECAISSEMENTS	11 193	11 193	11 193	11 193	15 911	11 193	11 193	11 193	11 192	11 193	11 193	11 193	139 029
TRESORERIE INITIALE	72 856	75 663	78 470	81 278	84 085	82 175	84 982	87 789	90 597	93 404	96 212	99 019	72 856
TRESORERIE FINALE	75 663	78 470	81 278	84 085	82 175	84 982	87 789	90 597	93 404	96 212	99 019	101 827	101 827

Sur l'année 2027

ETAT EXPRIME EN EUROS	JANVIER 2027	FEVRIER 2027	MARS 2027	AVRIL 2027	MAI 2027	JUIN 2027	JUILLET 2027	AOÛT 2027	SEPTEMBRE 2027	OCTOBRE 2027	NOVEMBRE 2027	DECEMBRE 2027	Total
ENCAISSEMENTS													
Clients	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	168 000
Dividendes													0
TOTAL ENCAISSEMENTS	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	168 000
DECAISSEMENTS													
Fournisseurs	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	127 572
Dettes fiscales	0	0	0	0	4 718	0	0	0	0	0	0	0	4 718
Dettes fiscales TVA	562	562	562	562	562	562	562	562	561	562	562	562	6 739
Dettes Financières													0
TOTAL DECAISSEMENTS	11 193	11 193	11 193	11 193	15 911	11 193	11 193	11 193	11 192	11 193	11 193	11 193	139 029
TRESORERIE INITIALE	101 827	104 634	107 441	110 249	113 056	111 146	113 953	116 760	119 568	122 376	125 183	127 991	101 827
TRESORERIE FINALE	104 634	107 441	110 249	113 056	111 146	113 953	116 760	119 568	122 376	125 183	127 991	130 798	130 798

• Prévisionnel d'exploitation – Option 2

Sur l'année 2025

ETAT EXPRIME EN EUROS	JANVIER 2025	FEVRIER 2025	MARS 2025	AVRIL 2025	MAI 2025	JUIN 2025	JUILLET 2025	AOUT 2025	SEPTEMBRE 2025	OCTOBRE 2025	NOVEMBRE 2025	DECEMBRE 2025	TOTAL
CHIFFRE D'AFFAIRES	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	140 000
Assurances diverses	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	1 015
Prestations Holding	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	96 000
Honoraires juridiques	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	2 306
Honoraires comptables	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	2 609
Honoraires CAC	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	3 115
Honoraires mandataire	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	1 500
Frais actes & contentieux	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	162
Services bancaires	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	618
ACHATS ET CHARGES EXTERNES	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	107 325
CFE	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	1 221
IMPOTS ET TAXES	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	1 221
TOTAL CHARGES FIXES	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	108 546
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	31 454
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	31 454

Sur l'année 2026

ETAT EXPRIME EN EUROS	JANVIER 2026	FEVRIER 2026	MARS 2026	AVRIL 2026	MAI 2026	JUIN 2026	JUILLET 2026	AOUT 2026	SEPTEMBRE 2026	OCTOBRE 2026	NOVEMBRE 2026	DECEMBRE 2026	TOTAL
CHIFFRE D'AFFAIRES	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	140 000
Assurances diverses	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	1 015
Prestations Holding	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	96 000
Honoraires juridiques	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	2 306
Honoraires comptables	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	2 609
Honoraires CAC	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	3 115
Honoraires mandataire	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	1 500
Frais actes & contentieux	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	162
Services bancaires	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	618
ACHATS ET CHARGES EXTERNES	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	107 325
CFE	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	1 221
IMPOTS ET TAXES	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	1 221
TOTAL CHARGES FIXES	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	108 546
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	31 454
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	31 454

Sur l'année 2027

ETAT EXPRIME EN EUROS	JANVIER 2027	FEVRIER 2027	MARS 2027	AVRIL 2027	MAI 2027	JUIN 2027	JUILLET 2027	AOUT 2027	SEPTEMBRE 2027	OCTOBRE 2027	NOVEMBRE 2027	DECEMBRE 2027	TOTAL
CHIFFRE D'AFFAIRES	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	11 667	140 000
Assurances diverses	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	1 015
Prestations Holding	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	96 000
Honoraires juridiques	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	2 306
Honoraires comptables	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	217	2 609
Honoraires CAC	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	260	3 115
Honoraires mandataire	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	1 500
Frais actes & contentieux	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	162
Services bancaires	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	618
ACHATS ET CHARGES EXTERNES	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	8 944	107 325
CFE	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	1 221
IMPOTS ET TAXES	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	1 221
TOTAL CHARGES FIXES	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	9 046	108 546
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	31 454
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	2 621	31 454

- **Prévisionnel de trésorerie – Option 2**

Sur l'année 2025

ETAT EXPRIME EN EUROS	JANVIER 2025	FEVRIER 2025	MARS 2025	AVRIL 2025	MAI 2025	JUIN 2025	JUILLET 2025	AOUT 2025	SEPTEMBRE 2025	OCTOBRE 2025	NOVEMBRE 2025	DECEMBRE 2025	Total
ENCAISSEMENTS													
Clients	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	168 000
Dividendes													0
TOTAL ENCAISSEMENTS	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	168 000
DECAISSEMENTS													
Fournisseurs	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	127 572
Dettes fiscales	0	0	0	0	4 718	0	0	0	0	0	0	0	4 718
Dettes fiscales TVA	562	562	562	562	562	562	562	562	561	562	562	562	6 739
Dettes Financières						8 713							8 713
TOTAL DECAISSEMENTS	11 193	11 193	11 193	11 193	15 911	19 905	11 193	11 193	11 192	11 193	11 193	11 193	147 741
TRESORERIE INITIALE	111 697	114 504	117 311	120 119	122 926	121 016	115 111	117 918	120 725	123 533	126 341	129 148	111 697
TRESORERIE FINALE	114 504	117 311	120 119	122 926	121 016	115 111	117 918	120 725	123 533	126 341	129 148	131 956	131 956

Sur l'année 2026

ETAT EXPRIME EN EUROS	JANVIER 2026	FEVRIER 2026	MARS 2026	AVRIL 2026	MAI 2026	JUIN 2026	JUILLET 2026	AOUT 2026	SEPTEMBRE 2026	OCTOBRE 2026	NOVEMBRE 2026	DECEMBRE 2026	Total
ENCAISSEMENTS													
Clients	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	168 000
Dividendes													0
TOTAL ENCAISSEMENTS	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	168 000
DECAISSEMENTS													
Fournisseurs	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	127 572
Dettes fiscales	0	0	0	0	4 718	0	0	0	0	0	0	0	4 718
Dettes fiscales TVA	562	562	562	562	562	562	562	562	561	562	562	562	6 739
Dettes Financières						13 069							13 069
TOTAL DECAISSEMENTS	11 193	11 193	11 193	11 193	15 911	24 261	11 193	11 193	11 192	11 193	11 193	11 193	152 098
TRESORERIE INITIALE	131 956	134 763	137 570	140 378	143 185	141 275	131 013	133 820	136 628	139 436	142 243	145 051	131 956
TRESORERIE FINALE	134 763	137 570	140 378	143 185	141 275	131 013	133 820	136 628	139 436	142 243	145 051	147 858	147 858

Sur l'année 2027

ETAT EXPRIME EN EUROS	JANVIER 2027	FEVRIER 2027	MARS 2027	AVRIL 2027	MAI 2027	JUIN 2027	JUILLET 2027	AOUT 2027	SEPTEMBRE 2027	OCTOBRE 2027	NOVEMBRE 2027	DECEMBRE 2027	Total
ENCAISSEMENTS													
Clients	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	168 000
Dividendes													0
TOTAL ENCAISSEMENTS	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	168 000
DECAISSEMENTS													
Fournisseurs	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	10 631	127 572
Dettes fiscales	0	0	0	0	4 718	0	0	0	0	0	0	0	4 718
Dettes fiscales TVA	562	562	562	562	562	562	562	562	561	562	562	562	6 739
Dettes Financières						13 069							13 069
TOTAL DECAISSEMENTS	11 193	11 193	11 193	11 193	15 911	24 261	11 193	11 193	11 192	11 193	11 193	11 193	152 098
TRESORERIE INITIALE	147 858	150 665	153 473	156 280	159 088	157 177	146 916	149 723	152 530	155 338	158 146	160 953	147 858
TRESORERIE FINALE	150 665	153 473	156 280	159 088	157 177	146 916	149 723	152 530	155 338	158 146	160 953	163 761	163 761

Les prévisionnels établis démontrent une stabilisation du chiffre d'affaires d'un montant de 140 k€ sur les trois prochaines années, avec une maîtrise des charges.

Le retour à la rentabilité survenu dans le cadre de la période d'observation devrait se conforter au cours des trois prochaines années pour atteindre un résultat d'exploitation d'environ 31 k€ de 2025 à 2027.

Il ressort des prévisions ainsi établies que la trésorerie annuelle de la société SAS VALCALOU de 73 k€ en 2025 ; 102 k€ en 2026 ; 131 k€ en 2027 pour la première option et de 131 k€ en 2025 ; 148 k€ en 2026 ; 164 k€ en 2027 pour la deuxième option.

Dans la première option, la trésorerie serait donc suffisante pour permettre la bonne exécution du plan au cours des premières années.

La société apparaît dès lors en mesure d'honorer les deux options du plan de sauvegarde ci-dessus présenté.