

FINANCIAL FORECAST · FR / BFR / TN (WORKING-CAPITAL
STRUCTURE) · COMBINED REPORT

Prévisionnel — Acme User

10 MAY 2026 · FR · REDIC TEST.PDF · REF-000051

MARGE OPÉRATIONNELLE
(RÉSULTAT
D'EXPLOITATION / CA)**1,78** % ▼

MARGE EBITDA

4,79 % ▲COUVERTURE
DES
INTÉRÊTS**13,77** x ▲

DOCUMENT TYPE	Financial forecast · FR / BFR / TN (working-capital structure)
REFERENCE	REF-000051
ISSUED	10 May 2026
SOURCE FILE	REDIC test.pdf
LANGUAGE	FR

PREPARED BY

Acme Admin*admin@acme.test*

Acme Inc. · Research & Analysis

CONTENTS

01 Executive summary

02 Headline indicators

03 Indicators at a glance

04 Key takeaways

05 Detailed indicators

06 Charts

07 Fundamental analysis

08 Disclaimer

FINANCIAL FORECAST · FR / BFR / TN (WORKING-CAPITAL STRUCTURE)

Prévisionnel — Acme User

REDIC SCS affiche en 2025 un chiffre d'affaires de 1 224 608,57 EUR, en repli de 9,6% par rapport à 2024 (1 355 017,72 EUR), tandis que le bénéfice d'exploitation recule de 32,0% à 21 817,60 EUR, traduisant une érosion d...

10 May 2026 · REDIC test.pdf · REF-000051

MARGE OPÉRATIONNELLE (RÉSULTAT D'EXPLOITATION / CA)	MARGE EBITDA	COUVERTURE DES INTÉRÊTS
1,78 % ▼	4,79 % ▲	13,77 x ▲

INDICATORS AT A GLANCE

RATIO DE CONVERSION EN CASH (FCF EBITDA)	DE CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES	FONDS DE ROULEMENT (FR)	DE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (BFR)	TRÉSORERIE NETTE (TN)	RÉSULTAT NET	CAPITAUX PROPRES
n/a %	-9,62 % ▼	-	-90	25.074,91 EUR ▲	19.738,34 EUR ▼	33.292,86 EUR ▲

EXECUTIVE SUMMARY

REDIC SCS affiche en 2025 un chiffre d'affaires de 1 224 608,57 EUR, en repli de 9,6% par rapport à 2024 (1 355 017,72 EUR), tandis que le bénéfice d'exploitation recule de 32,0% à 21 817,60 EUR, traduisant

une érosion de la marge opérationnelle de 2,26% à 1,72%. La trésorerie nette s'améliore néanmoins (Valeurs disponibles 25 074,91 EUR vs 20 911,58 EUR) grâce à une compression du BFR et à une réduction des dettes fiscales et sociales (-29,3 kEUR). Les capitaux propres se redressent à 33 292,86 EUR (+23,6%) sous l'effet du résultat net positif de 19 738,34 EUR, mais restent fragilisés par des pertes reportées de -21 190,58 EUR. Le risque principal réside dans la contraction du chiffre d'affaires combinée à une base de coûts rigide (charges de personnel à 31,2% des ventes) et à un endettement fiscal/social encore élevé (53 472,31 EUR). Sur la base de deux exercices uniquement, l'horizon de projection est limité à 3 ans et les scénarios doivent être lus avec prudence.

KEY TAKEAWAYS

- ◆ **Marge opérationnelle (Résultat d'exploitation / CA)** — Marge opérationnelle 2025 = $21\,817,60 / 1\,224\,608,57 = 1,78\%$ contre $32\,046,56 / 1\,355\,017,72 = 2,37\%$ en 2024, soit une contraction de -59 pb. Le repli s'explique par une baisse du chiffre d'affaires (-9,6%) plus rapide que celle des coûts opérationnels (-9,8% sur le coût total des ventes et prestations), couplée à un poids relatif accru des charges de personnel (31,22% du CA en 2025 vs 30,42% en 2024). Scénarios à 3 ans : base 1,8%, bull 2,8% (redressement volume + levier opérationnel), bear 0,5% (poursuite de l'érosion volume sans absorption des coûts fixes). Benchmark (général) : services PME belges typiquement 3-6%.
- ◆ **Marge EBITDA** — EBITDA 2025 = Résultat d'exploitation + Amortissements = $21\,817,60 + 36\,929,47 = 58\,747,07$ EUR, soit 4,79% du CA. EBITDA 2024 = $32\,046,56 + 24\,957,13 = 57\,003,69$ EUR, soit 4,21% du CA. Malgré la baisse du chiffre d'affaires (-9,6%), l'EBITDA progresse légèrement (+3,1%) en valeur absolue grâce à une politique d'amortissement plus soutenue en 2025 (+48,0%). Scénarios 3 ans : base 4,5-5,0%, bull 6,5% (effet mix), bear 2,5% (déleviérage négatif). La marge EBITDA reste structurellement faible, signalant une faible capacité d'auto-financement des investissements de croissance.
- ◆ **Couverture des intérêts** — Couverture des intérêts 2025 = Résultat d'exploitation / Charges des dettes = $21\,817,60 / 1\,585,07 = 13,77x$ contre $32\,046,56 / 2\,377,64 = 13,48x$ en 2024. Le ratio reste robuste, reflétant un endettement financier modéré (Dettes location-financement 31 170,72 EUR en 2024, intégralement remboursé en 2025 hors part à 1 an de 1 952,66 EUR). La progression marginale (+0,29x) s'explique par la baisse plus rapide des charges d'intérêts (-33,3%) que du résultat d'exploitation (-32,0%). Le risque de tension sur le service de la dette est faible à structure inchangée.
- ◆ **Ratio de conversion en cash (FCF / EBITDA)** — Le tableau de flux de trésorerie n'est pas fourni dans l'extrait ; le FCF ne peut être reconstitué de manière fiable sans détail des variations de BFR et des décaissements d'investissement. Approximation indicative : Δ Valeurs disponibles 2025 = $25\,074,91 - 20\,911,58 = +4\,163,33$ EUR sur EBITDA estimé 58 747,07 EUR $\approx 7,1\%$, mais ce proxy n'est pas un FCF normatif (omet investissements bruts, remboursements de dettes financières et variations non-cash).

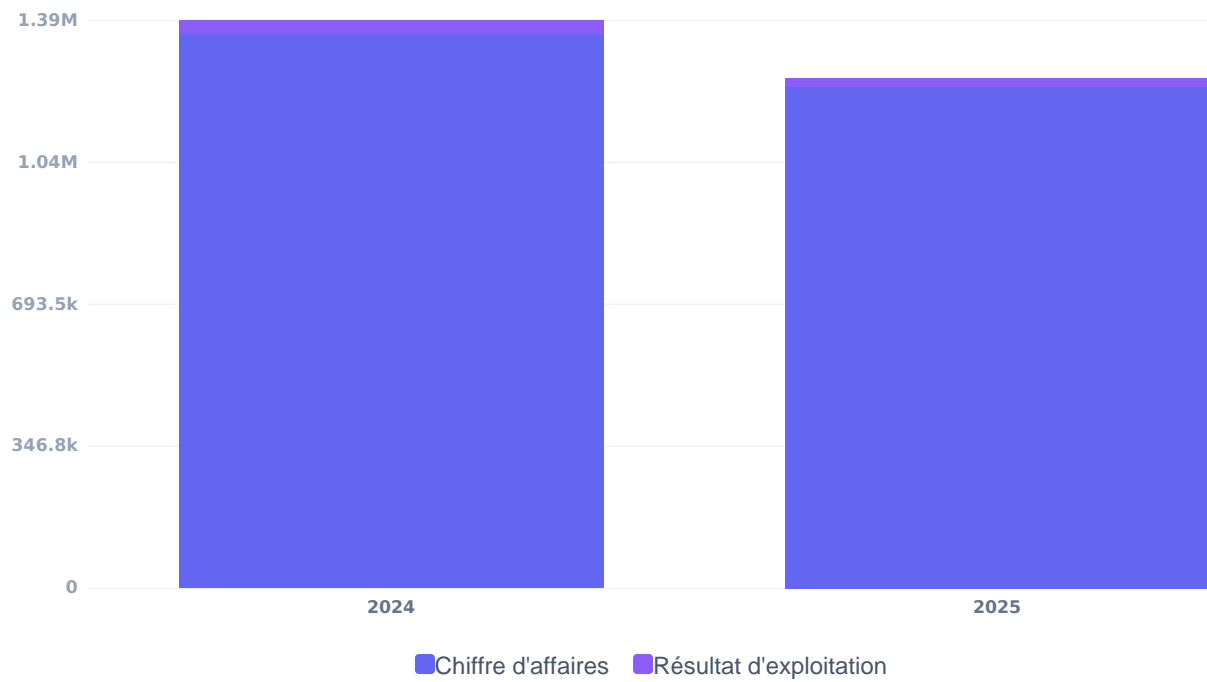
- ◆ **Croissance du chiffre d'affaires** — Croissance CA 2025 = $(1\,224\,608,57 - 1\,355\,017,72) / 1\,355\,017,72 = -9,62\%$. Le total des ventes et prestations recule de 1 414 938,53 EUR à 1 268 646,24 EUR (-10,3%), avec une dégradation parallèle des autres produits d'exploitation (-26,5%). Avec deux exercices uniquement, la tendance ne peut être qualifiée de structurelle. Scénarios 3 ans : base -2% à +1% (stabilisation), bull +5% (reconquête commerciale), bear -8% (poursuite de l'attrition). La sensibilité au volume est le facteur déterminant du forecast.
- ◆ **Fonds de Roulement (FR)** — FR 2025 = Capitaux permanents - Actifs immobilisés nets = $(33\,292,86 + 0) - 147\,446,87 = -114\,154,01$ EUR ; FR 2024 = $(26\,934,52 + 31\,170,72) - 151\,016,00 = -92\,910,76$ EUR. FR négatif sur les deux exercices : les ressources stables ne couvrent pas les emplois stables, traduisant un déséquilibre financier structurel où les immobilisations sont partiellement financées par du passif à court terme. Détérioration de -21 243,25 EUR en 2025 due à l'extinction des dettes financières long terme (31 170,72 → 0).

DETAILED INDICATORS

INDICATOR	VALUE	COMMENT
Endettement total / Capitaux propres	5,25 x▲	Gearing 2025 = $174\,937,90 / 33\,292,86 = 5,25x$ vs $186\,717,04 / 26\,934,52 = 6,93x$. Amélioration mais structure encore fortement endettée.
DSO (jours de créances clients)	2,83 jours▼	DSO 2025 = $9\,489,63 \times 365 / 1\,224\,608,57 = 2,83$ jours vs $9\,010,80 \times 365 / 1\,355\,017,72 = 2,43$ jours. DSO très court suggérant un encaissement quasi-immédiat (activité B2C ou comptant).

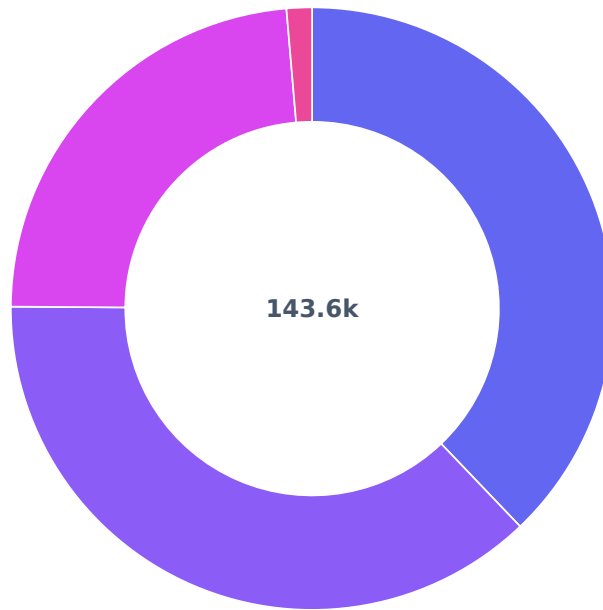
CHARTS

Évolution du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation 2024 → 2025 (EUR)



Source: Compte de résultat / Chiffre d'affaires 70 et Bénéfice d'exploitation 9901

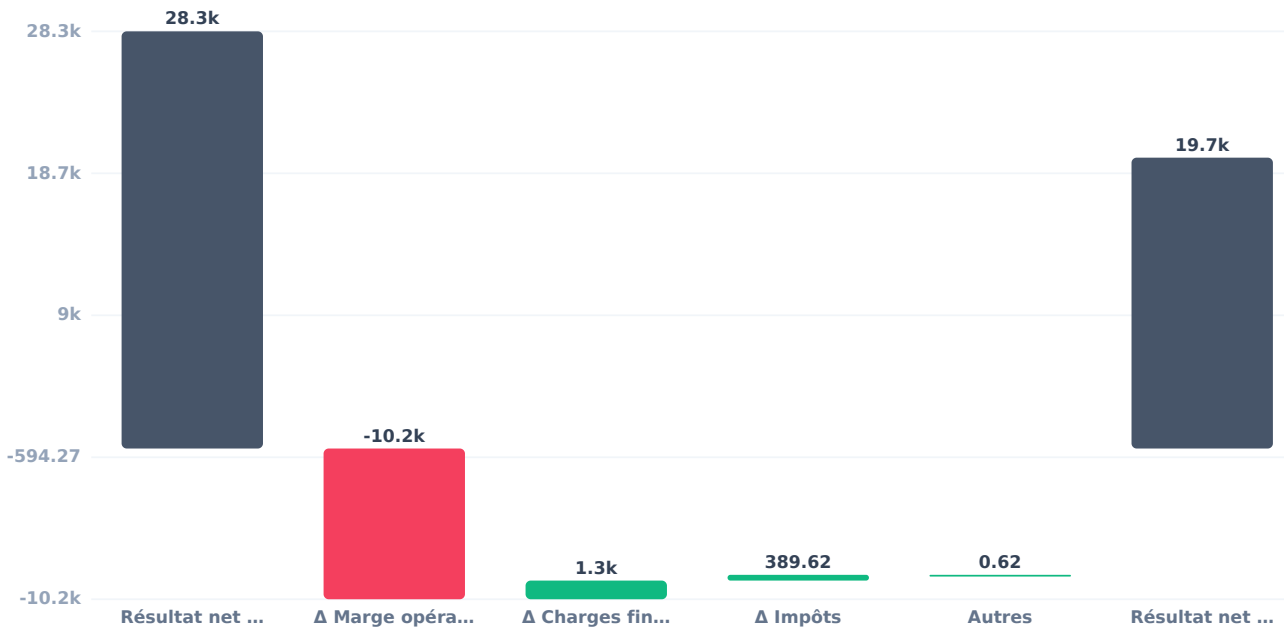
Structure des dettes à un an au plus 2025 (EUR)



■ Dettes commerciales — 37.9% ■ Dettes fiscales et sociales — 37.2% ■ Autres dettes — 23.5%
■ Part LT à moins d'un an — 1.4%

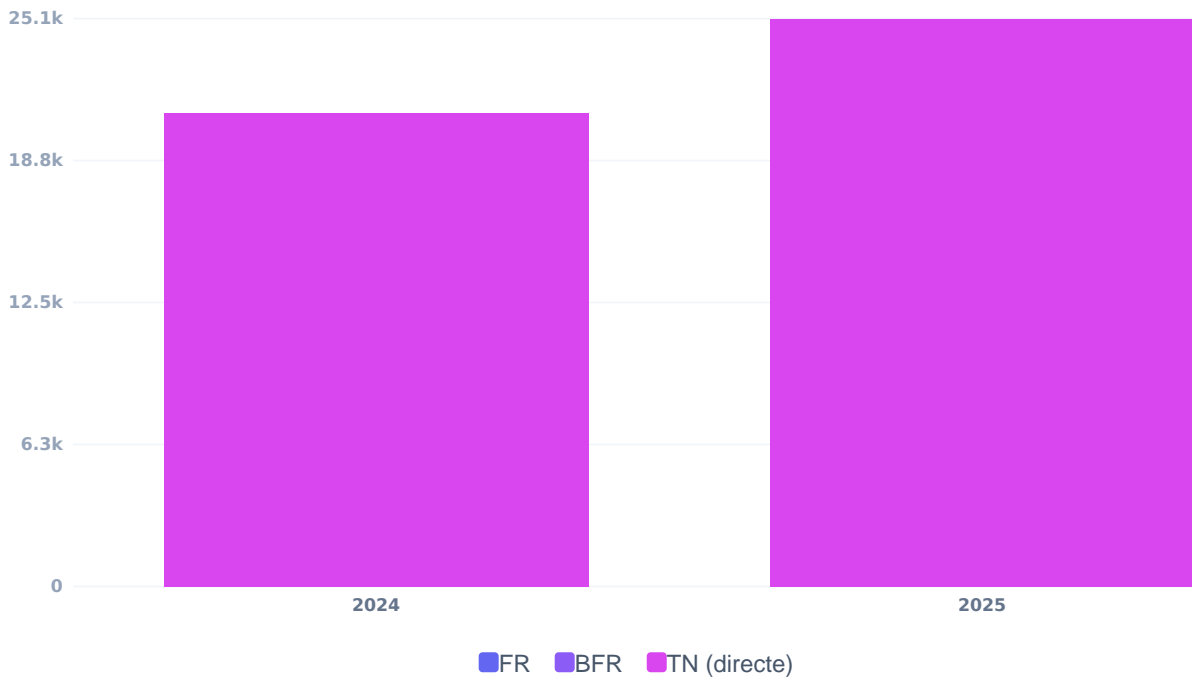
Source: Bilan / Dettes à un an au plus 42/48 : 143.582,40 (2025)

Pont du résultat 2024 → 2025 (EUR)

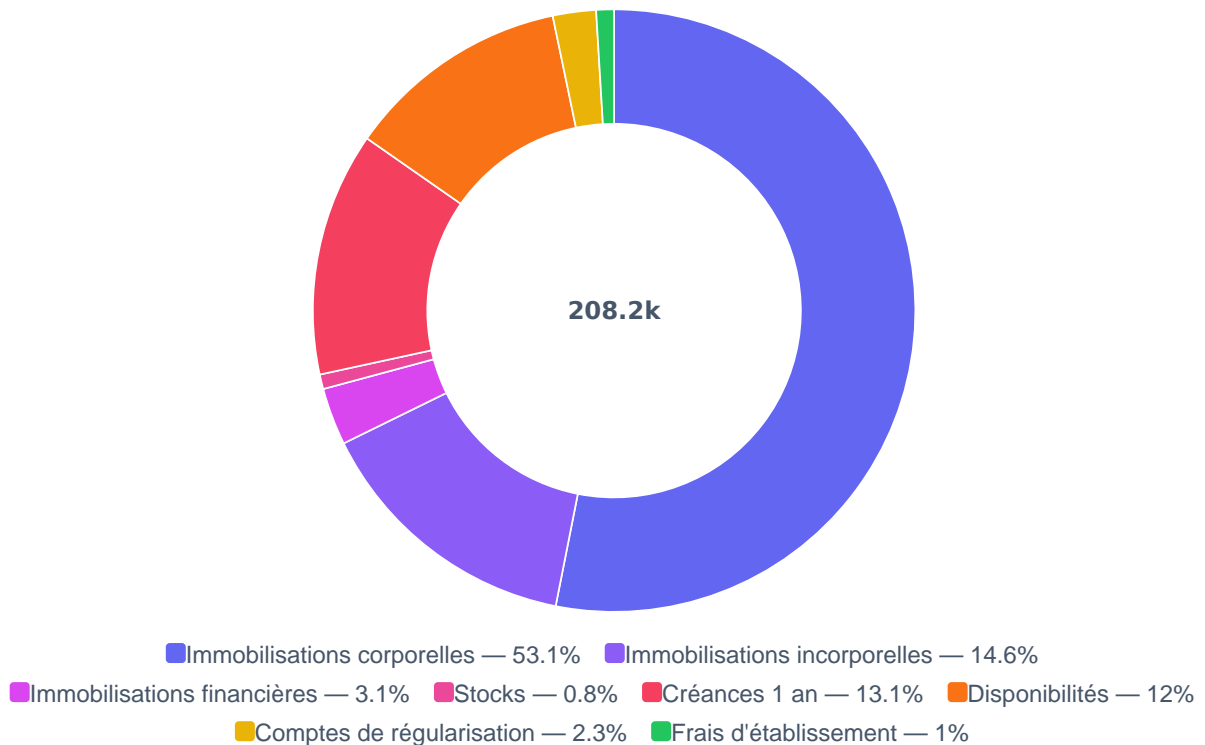


Source: Compte de résultat / Bénéfice de l'exercice 9904 : 28.309,79 ; 19.738,34

FR / BFR / TN 2024 et 2025 (EUR)



Source: Bilan / synthèse FR-BFR-TN reconstituée

Composition de l'actif 2025 (EUR)

Source: Bilan / Total de l'actif : 208.230,76 (2025)

FUNDAMENTAL ANALYSIS**VUE D'ENSEMBLE DIRIGEANTS**

REDIC SCS clôture l'exercice 2025 avec un chiffre d'affaires de 1 224 608,57 EUR, en recul de 9,62% par rapport aux 1 355 017,72 EUR de 2024, et un résultat net positif de 19 738,34 EUR contre 28 309,79 EUR un an plus tôt (-30,3%). Cette double contraction du top-line et du bottom-line traduit une dégradation de la rentabilité opérationnelle (marge d'exploitation passant de 2,37% à 1,78%) que la baisse simultanée des charges externes ne parvient pas à compenser intégralement. Toutefois, la société améliore sa trésorerie disponible (25 074,91 EUR vs 20 911,58 EUR, +19,9%) et renforce ses capitaux propres (+23,6% à 33 292,86 EUR), bénéficiant de l'incorporation partielle du résultat de l'exercice malgré la persistance de pertes reportées (-21 190,58 EUR vs -40 928,92 EUR).

Le profil financier reste néanmoins atypique : Fonds de Roulement structurellement négatif (-114 154,01 EUR en 2025), Besoin en Fonds de Roulement également négatif (-108 088,10 EUR) et

Trésorerie Nette positive en lecture directe (25 074,91 EUR). Cette configuration correspond au cas n°5 de la typologie classique FR0 / BFR0 / TN>0 : l'entreprise finance ses immobilisations partiellement par les ressources du cycle d'exploitation (dettes fournisseurs et fiscales/sociales), tout en dégagant une trésorerie immédiate excédentaire. C'est une structure soutenable à court terme tant que les dettes d'exploitation ne se contractent pas brutalement.

Le risque principal mis en évidence par les chiffres réside dans la combinaison d'une base de coûts rigide (charges de personnel à 382 328,79 EUR soit 31,2% du CA) avec un volume d'affaires en repli, ce qui rend la marge particulièrement sensible à toute nouvelle contraction commerciale. La normalisation de la dette financière long terme (31 170,72 EUR → 0) supprime un appui de financement stable qu'il conviendra de reconstituer en cas de cycle d'investissement.

PERFORMANCE & RENTABILITÉ

Le chiffre d'affaires recule de 130 409,15 EUR sur un an (-9,62%), tandis que le coût total des ventes et prestations diminue de 136 063,33 EUR (-9,84%), soit une baisse légèrement supérieure en valeur absolue. Cette quasi-symétrie explique la stabilité relative de l'EBITDA en valeur (57 003,69 EUR en 2024 vs 58 747,07 EUR en 2025, +3,1%) et même une légère amélioration de la marge EBITDA de 4,21% à 4,79%. Le résultat d'exploitation se dégrade en revanche significativement, de 32 046,56 EUR à 21 817,60 EUR (-31,9%), sous l'effet d'une accélération de la charge d'amortissements (24 957,13 → 36 929,47 EUR, +48,0%), traduisant probablement une revue à la baisse de la durée d'utilité ou un complément d'investissement antérieur amorti désormais à plein régime.

INDICATEUR (EUR)	2024	2025	Δ	Δ %
Chiffre d'affaires	1 355 017,72	1 224 608,57	-130 409,15	-9,62%
Approvisionnements et marchandises	442 865,72	400 651,05	-42 214,67	-9,53%
Services et biens divers	462 071,73	406 402,90	-55 668,83	-12,05%
Rémunérations et charges sociales	412 253,18	382 328,79	-29 924,39	-7,26%
EBITDA	57 003,69	58 747,07	+1 743,38	+3,06%
Résultat d'exploitation	32 046,56	21 817,60	-10 228,96	-31,92%
Résultat net	28 309,79	19 738,34	-8 571,45	-30,28%

La structure de coûts montre que les charges de personnel résistent davantage (-7,26%) que le volume d'activité (-9,62%), ce qui érode mécaniquement le levier opérationnel. Les services et biens divers se contractent en revanche plus fortement (-12,05%), suggérant des arbitrages de réduction des charges externes. Sur 3 ans, le scénario central (volume stabilisé, marge opérationnelle 1,8%) projette un résultat net de l'ordre de 18-22 kEUR par an ; le scénario bull (rebond +5%/an, marge 2,8%) mènerait à 35-40 kEUR ; le bear (-8%/an, marge 0,5%) ramène le résultat près de l'équilibre.

TRÉSORERIE, BFR & LIQUIDITÉ

La position de trésorerie progresse de 4 163,33 EUR sur l'exercice malgré la baisse du résultat, ce qui s'explique par la dynamique du BFR : le BFR négatif passe de -149 356,01 EUR à -108 088,10 EUR, soit une contribution défavorable de 41 267,91 EUR (l'entreprise restitue de la ressource d'exploitation, en particulier via la baisse des dettes fiscales et sociales de 82 818,05 à 53 472,31 EUR, soit -29 345,74 EUR). Cette contribution négative du cycle est néanmoins absorbée par le résultat opérationnel, l'extinction de la dette financière long terme (31 170,72 EUR remboursés) et probablement par des décaissements d'investissement modérés.

Le DSO ressort à 2,83 jours en 2025 (vs 2,43 jours), niveau extrêmement faible compatible avec un encaissement comptant ou un mix client à dominante particuliers. Le DPO sur dettes fournisseurs est de $54\,364,81 \times 365 / 1\,224\,608,57 = 16,2$ jours (vs 15,7 jours), traduisant un règlement très rapide des fournisseurs. Le cycle d'exploitation est donc très court, ce qui est cohérent avec un BFR fortement négatif tiré par les dettes fiscales et sociales plutôt que par le crédit fournisseur. La liquidité immédiate (Disponibles / Dettes à un an) ressort à $25\,074,91 / 143\,582,40 = 17,5\%$, en hausse par rapport à 11,7% en 2024 ; le ratio de liquidité générale (Actifs circulants / Dettes à un an) atteint $58\,801,33 / 143\,582,40 = 41,0\%$ (vs 32,5%), encore inférieur à 1 mais en amélioration nette.

STRUCTURE DE CAPITAL & SOLVABILITÉ

La structure de financement est marquée par une forte prédominance des dettes à court terme : 143 582,40 EUR sur un total de dettes de 174 937,90 EUR (82,1%) en 2025, contre 179 304,41 EUR sur 186 717,04 EUR (96,0%) en 2024. La quasi-totalité des dettes financières long terme (31 170,72 EUR de location-financement) a été remboursée au cours de l'exercice, ne laissant qu'une part à court terme de 1 952,66 EUR. Le gearing s'améliore mécaniquement de 6,93x à 5,25x mais reste très élevé en valeur absolue, signalant une faible capacité d'endettement additionnelle sans

renforcement préalable des fonds propres.

La couverture des charges d'intérêts demeure confortable (13,77x en 2025 vs 13,48x en 2024) du fait du faible niveau d'endettement financier — les charges des dettes ne représentent que 1 585,07 EUR. Le risque de refinancement est limité à court terme dès lors que la trésorerie disponible (25 074,91 EUR) couvre largement le service résiduel de la dette. En revanche, la dépendance aux dettes d'exploitation (dettes commerciales 54 364,81 EUR, dettes fiscales et sociales 53 472,31 EUR) comme source implicite de financement crée une vulnérabilité en cas de durcissement des délais de règlement ou de contrôle fiscal.

EFFICACITÉ DU CAPITAL & RENTABILITÉ

Le ROE 2025 = $19\,738,34 / ((26\,934,52 + 33\,292,86)/2) = 65,6\%$ est artificiellement élevé en raison du faible niveau de capitaux propres moyens (30 113,69 EUR), eux-mêmes le reflet de pertes reportées historiques importantes. Une lecture DuPont donne : marge nette 1,61% × rotation des actifs ($1\,224\,608,57 / ((213\,651,56 + 208\,230,76)/2) = 5,80x$) × levier financier ($208\,230,76 / 33\,292,86 = 6,25x$) = 58,4% (cohérent à effets d'arrondis près). L'effet de levier financier explique ainsi les deux tiers de la rentabilité comptable des fonds propres ; la rentabilité économique sous-jacente (ROCE = Résultat d'exploitation / (Capitaux propres + Dettes financières) $\approx 21\,817,60 / 33\,292,86 = 65,5\%$) est gonflée par la quasi-disparition de l'endettement financier long terme.

L'intensité capitalistique est modérée : les immobilisations nettes représentent 12,0% du chiffre d'affaires en 2025 ($147\,446,87 / 1\,224\,608,57$). La rotation des actifs à 5,80x suggère un modèle d'exploitation efficient en termes d'utilisation des actifs, mais nécessitant un volume soutenu pour absorber les charges fixes.

RISQUES & SIGNAUX D'ALERTE

- **Contraction du chiffre d'affaires (-9,62%)** non encore stabilisée : avec deux exercices uniquement, il est impossible de qualifier la tendance comme structurelle ou conjoncturelle, mais la sensibilité du résultat est élevée (chaque point de CA pèse environ 12 246 EUR).
- **Pertes reportées résiduelles (-21 190,58 EUR)** : malgré l'amélioration, les fonds propres restent vulnérables à un nouvel exercice déficitaire ; un seul exercice à perte de l'ordre de 33 kEUR ramènerait les capitaux propres en zone critique.

- **Dépendance aux dettes fiscales et sociales (53 472,31 EUR)** comme source implicite de financement, dont 37 327,70 EUR de rémunérations et charges sociales : un rééchelonnement avec l'ONSS ou le fisc est probablement à l'œuvre ou pourrait être nécessaire ; un appel en remboursement immédiat épuiserait la trésorerie disponible (25 074,91 EUR) et plus encore.
- **Disparition de la dette financière long terme (31 170,72 EUR → 0)** : la structure ne dispose plus d'amortisseur de financement stable, ce qui dégrade le FR (-114 154,01 EUR vs -92 910,76 EUR).
- **Accélération des amortissements (+48%)** : pourrait signaler un changement de méthode comptable ou une dépréciation accélérée, à clarifier ; impact direct de -11 972,34 EUR sur le résultat d'exploitation 2025.
- **Plus-values de réévaluation en baisse (66 863,44 → 53 483,44 EUR)** : reprise partielle de 13 380,00 EUR à analyser au regard de l'évolution des actifs sous-jacents.

PERSPECTIVES & RECOMMANDATIONS À LA DIRECTION

Sur la base des deux exercices disponibles, l'horizon de projection raisonnable est limité à trois ans. Le scénario central retient un chiffre d'affaires stabilisé entre 1,20 et 1,25 MEUR, une marge EBITDA autour de 4,5-5,0% et un résultat net de l'ordre de 18-22 kEUR/an, permettant l'apurement progressif des pertes reportées sur 3 à 4 exercices. Le scénario bull (rebond commercial +5%/an, marge EBITDA 6,5%) générerait 80-95 kEUR d'EBITDA annuel et un résultat net de 35-40 kEUR ; le scénario bear (-8%/an, marge 2,5%) ramènerait l'entreprise au seuil de rentabilité.

Compte tenu de la fragilité du Fonds de Roulement (-114 kEUR), la direction est invitée à envisager une recapitalisation ciblée ou la mise en place d'une nouvelle ligne de crédit moyen terme afin de reconstituer un matelas de ressources stables. Le renforcement de la marge passe par une attention portée à l'absorption des charges de personnel (31% du CA) en cas de poursuite de la baisse de volume — soit par adaptation du dispositif, soit par une montée en gamme du mix produit/service. Enfin, la régularisation et la stabilisation du calendrier des dettes fiscales et sociales (53 kEUR) doivent constituer une priorité pour sécuriser la signature trésorière et préserver la note de risque vis-à-vis des partenaires.

DISCLAIMER

Information purposes only

This report is produced by Acme Inc. using automated analytical tools and is provided to the recipient for information purposes only. Nothing contained in this document constitutes an offer, solicitation, or recommendation to buy or sell any security, financial product, or investment, nor does it constitute investment, legal, accounting, or tax advice.

Sources & methodology

The analysis is grounded strictly in the source document supplied by the requesting party. Figures are either copied verbatim from that document or derived through arithmetic operations on figures from that document. No external comparators, peer benchmarks, or market data are used as factual claims about the subject; where industry benchmarks are referenced, they are explicitly flagged as general anchors.

Forward-looking statements

Any forward-looking statements, scenarios, or projections in this report are based on assumptions stated in the body of the document. Actual results may differ materially from those projected. Past performance is not indicative of future results. No guarantee, express or implied, is given as to the accuracy or completeness of any projection.

No fiduciary relationship

Acme Inc. has no fiduciary, advisory, or contractual relationship with any reader of this report unless explicitly agreed in writing. The recipient is solely responsible for any decision taken on the basis of the information contained herein and should consult independent professional advisors prior to acting.

Confidentiality

This document is confidential and intended for the named recipient only. Reproduction, redistribution, or quotation of any part of this report without prior written consent of Acme Inc. is prohibited.