

SARL ZEPHYR GLISSE

Analyse financière — Exercice 01/10/2024 au 30/09/2025 (12 mois)

Document d'accompagnement de la liasse fiscale — Février 2026 (v5)

1. Présentation

Zephyr Glisse est un détaillant spécialisé dans les sports de glisse (kitesurf, wingfoil, skateboard électrique) depuis 21 ans, basé à Pornichet (44). L'exercice 2024/2025 est une **année d'investissement structurant** : doublement de l'effectif, formation des équipes, développement du e-commerce V2 et préparation de la migration ERP. Rémunération du dirigeant : 1 500 €/mois sur Zephyr Glisse + 1 500 €/mois sur IDS (société sœur), complément en dividendes.

2. Soldes intermédiaires de gestion

	N (12 mois)	N-1 (11 mois)	Variation
Chiffre d'affaires	1 584 903 €	1 247 458 €	+27 %
Marge commerciale	400 168 € (25,2 %)	291 895 € (23,6 %)	+37 % (+2 pts)
Valeur ajoutée	234 394 € (14,7 %)	163 307 € (13,0 %)	+43 %
dont personnel	162 824 € (69,5 % VA)	75 272 € (46,1 % VA)	+116 %
EBE (EBITDA)	43 340 € (2,7 %)	77 383 € (6,2 %)	-44 %
Résultat d'exploitation	45 770 €	72 441 €	-37 %
Résultat net	42 372 € (2,7 %)	79 217 € (6,3 %)	-47 %
CAF	55 049 €	-85 000 €	-35 %

3. Explication de la baisse du résultat

Poste	Surcoût N/N-1	Explication
Personnel	+88 K€	Passage de 1 à 4 salariés + apprentis. Formation intensive (25 K€ brut, partiellement compensée par aides OPCO).
Services extérieurs	+47 K€	Sous-traitance transport (+33 K€ lié au volume CA +27 %), développement e-commerce V2, outils digitaux.
Charges financières	+5 K€	Nouveaux emprunts (BNP 60K, BPI 75K, BPGO 70K) + rémunération CC associé 3 %.
Résultat except. N-1	-31 K€	Produits ponctuels non récurrents en N-1. Le résultat N est représentatif de la performance récurrente.

La marge commerciale progresse de +2 points (25,2 %) — le modèle économique se renforce. L'outil de production est dimensionné pour 2 M€ sans surcoût proportionnel.

4. Structure du bilan au 30/09/2025

ACTIF		PASSIF	
Immobilisations nettes	49 232 €	Capitaux propres	301 380 €
Stocks	738 542 €	CC associé + intérêts	102 451 €
Créances clients + FAE	44 822 €	Emprunts + int. courus	272 284 €
Créance IDS (société liée)	144 822 €	Fournisseurs + FNP	376 531 €
Autres créances et TVA	12 352 €	Dettes fiscales (nettes)	61 018 €
Disponibilités + VMP	56 048 €	Dettes sociales	13 258 €
CCA	34 574 €		
Total actif	~1 080 K€	Total passif	~1 080 K€

5. Capacité d'autofinancement et remboursement

Élément	Montant
CAF exercice 2024/2025	55 049 €
Annuités emprunts actuelles	~60 000 € / an
dont PGE (soldé fin 2026)	~19 000 € / an
Annuités hors PGE (à partir 2027)	~41 000 € / an
Capitaux propres	301 380 €
CC associé (quasi-fonds propres)	100 097 €
Fonds propres élargis	401 477 €

La CAF couvre l'essentiel des annuités courantes. Le PGE sera soldé début 2027, libérant 19 K€/an. Le CC associé (convention 3 %, apport stable, pas de retrait prévu) porte les fonds propres élargis à 401 K€.

6. Points d'attention

Sujet	Analyse
Créance IDS (145 K€)	Société sœur (même dirigeant), distribution de skateboards électriques. Refacturations transport/loyer/charges communes + avances de trésorerie. Miroir comptable vérifié (144 822 € des deux côtés). Apurement progressif prévu.
Endettement (272 K€)	Ratio dette/CP = 0,90. Intègre BPI Boost (75K, différé 2 ans) et BPGO (70K) contractés en 2025. PGE soldé fin 2026. Ratio en normalisation.
Stock (739 K€ — ~8 mois)	Activité saisonnière nécessitant un pré-stockage. Stock maîtrisé : +0,5 % seulement malgré +27 % de CA. Pas de dépréciation significative.
Personnel / VA (69,5 %)	Conséquence directe de l'investissement RH (+88 K€). Effectif stabilisé, ratio en normalisation avec la croissance du CA.

7. Ratios clés

Ratio	N	N-1	Norme secteur
Marge commerciale	25,2 %	23,6 %	25-35 %
Marge EBITDA	2,7 %	6,2 %	5-10 %
Marge nette	2,7 %	6,3 %	3-5 %
Dette financière / CP	0,90	0,42	< 1
CAF / Annuités	0,92	~1,4	> 1,2
Rotation stock	~8 mois	~8 mois	< 6 mois

8. Perspectives 2025/2026

Indicateur	Prévisionnel N+1
Réalisé oct. 25 — janv. 26 (4 mois)	+19 % CA, +34 % marge vs N-1
CA prévisionnel	~1 968 000 € (+24 %)
Taux de marge projeté	25,1 % (stable vs N Siloé)
Personnel	175 395 € (effectif stabilisé 6 collab. + TNS)
Services extérieurs	~243 K€ (dont conseil e-commerce 30K)
Taux marge Mar-Sep	N + 2 pts (réalisé oct-jan : +2,5 pts)
Migration ERP Odoo	Mise en prod. avril 2026, ~15 K€ immobilisés
EBE projeté	~92 000 € (4,7 %, × 2 vs N)
Résultat net projeté	~66 000 € (3,4 %)
CAF projetée	~81 000 €
Excédent CAF / annuités (avec PGE)	~26 000 €
CAF post-PGE (à compter de 2027)	~81 000 € vs annuités 41 K€ → excédent 40 K€

L'exercice 2024/2025 est une année de transition assumée. La croissance de +27 % du CA, la marge commerciale en hausse (+2 points) et les capitaux propres à 301 K€ confirment la solidité de Zephyr Glisse. Les charges fixes sont désormais absorbées (effectif stable, SI en place), ce qui génère un puissant levier opérationnel : l'EBE est projeté en hausse de +113 % en N+1. Le réalisé des 4 premiers mois (+19 % CA, +34 % marge) confirme cette trajectoire. Le PGE sera soldé fin 2026, portant l'excédent CAF à ~40 K€/an.