

PLAN DE CONTINUITE ENERCOOP

RESUME EXECUTIF

Enercoop – SC agréée au conseil national de la coopération – a été fondée en juillet 2015 avec pour objectif de lever des fonds et de les investir directement et indirectement dans des actifs éoliens développés par VDH Scafs (participations minoritaires),

La levée de fonds a été moins importante que prévue initialement, et l'ensemble des fonds levés (+- 800k) n'a pas été investi directement ou indirectement dans VDH, mais une partie substantielle dépensée (400k) en charges opérationnelles et rémunération d'administrateurs malgré l'accord cadre d'investissement avec VDH.

Des tensions sont dès lors apparues au sein du CA d'ENERCOOP, VDH et KIDS & WIND souhaitant dès 2017 revoir le plan d'affaires d'ENERCOOP et dans l'intervalle suspendre la levée de fonds, ce qui n'a pas été accepté par les administrateurs restants.

Au vu des problèmes existants dans ENERCOOP, KIDS & WIND et VDH ont démissionné du CA et KIDS & WIND a obtenu, après expertise judiciaire réalisée par le réviseur Mr Eric MATHAY la désignation d'un duo d'administrateurs provisoire, en la personne de Me Nicholas OUCHINSKY et Mr Alec MARECHAL,

La société ENERCOOP est en difficultés financières (perte supérieure à la moitié du capital social à fin juin 2018), mais n'a pas d'endettement externe significatif (hormis un leasing en cours). Les revenus sur VDH (prêts) sont faibles mais stables (15k € en base annuelle). L'activité ne nécessite pas de charges opérationnelles importantes.

KIDS & WIND et VDH pensent dès lors qu'une continuité intrinsèque de l'entreprise est possible pour autant que :

(i) il soit mis fin aux pertes mensuelles importantes (ce qui est le cas, les administrateurs provisoires ayant mis fin aux contrats d'emploi dans ENERCOOP depuis leur entrée en fonction)

(ii) une recapitalisation – dans un premier temps à tout le moins par apport en nature – soit réalisée pour redonner confiance aux coopérateurs. KIDS & WIND réfléchit à un montant significatif au nom des actionnaires majoritaire du groupe VDH.

(iii) un nouveau CA non rémunéré soit constituée pour diriger ENERCOOP et le cas échéant réaliser pleinement l'accord cadre avec VDH pour ses projets futurs.

(iv) toute levée de fonds est directement investie dans un actif productible

PERTES DANS ENERCOOP

L'expert MATHAY relève que la perte estimée à fin 06/18 est de -94,547 € ce qui porte les fonds propres à 363,498 € soit moins de la moitié du capital (731,080 €).

Les fonds propres au 30.06.2018 se présentent comme suit :

FONDS PROPRES	2017 Version 2	Correction expert	2017 selon expert	2018 6 mois	2018 30/06/2018
CAPITAL: Parts A: souscription Fondateurs	46.000		46.000		46.000
CAPITAL: Parts B: souscription entreprises	5.000		5.000		5.000
CAPITAL: Parts C: Souscription citoyennes	680.080		680.080	34.650	714.730
CAPITAL TOTAL	731.080	0	731.080	34.650	765.730
Perte de 2016	-15.642		-15.642		-15.642
Perte de 2017	-244.885	-47.158	-292.043		-292.043
Perte de 2018 (estimation au 30/06/2018)				-94.547	-94.547
PERTE TOTALE	-260.527	-47.158	-307.685	-94.547	-402.232
					0
	470.553	-47.158	423.395	-59.897	363.498

Les cash out de restructuration du second semestre 2018 ont dû réduire encore les fonds propres de l'entreprise (perte complémentaire estimée à 100k € à fin 2018 soit des fonds propres avoisinant 250k € en fin d'exercice).

PERSPECTIVES AS IS DANS ENERCOOP

En limitant les coûts de structure à 7,500 € all in la société serait juste à l'équilibre sur les 3 prochains exercices

		31-12-19	31-12-20	31-12-21
REVENUS		0 €	0 €	0 €
				0 €
CHARGES OPERATIONNELLES		7.500 €	7.650 €	7.803 €
OPEX (COMPTABILITE, BUREAU, ETC)		7.500 €	7.650 €	7.803 €
EBITDA		-7.500 €	-7.650 €	-7.803 €
AMORTISSEMENTS		0 €	0 €	0 €
EBIT		-7.500 €	-7.650 €	-7.803 €
REV FINANCIERS		20.480 €	20.480 €	20.480 €
PRÊT VDH 200K		2.000 €	2.000 €	2.000 €
REPORT ESCOMPTE (NON CASH)		6.000 €	6.000 €	6.000 €
DROIT DE TIRAGE		12.480 €	12.480 €	12.480 €
CHARGE FIN		4.200 €	4.200 €	4.200 €
DETTE SENIOR		0 €	0 €	0 €
DETTE OBLIGATAIRE		4.200 €	4.200 €	4.200 €
RES AVT TAXE		8.780 €	8.630 €	8.477 €
TAXE	25%	0 €	0 €	0 €
RES NET		8.780 €	8.630 €	8.477 €

Hypothèses :

- CA non rémunéré
- Pas de cash out de développement
- Revenus fin existants (sur VDH)
- Appel à bénévoles pour entourer le CA
- Opex limités (comptable, bureautique, 7,5k € / an)

Cash flow : résultat net + charge obligatoire (non décaissée elle sera payée en une seule fois à l'échéance (5Y – cf rapport Mathay)

PERSPECTIVES DANS ENERCOOP EN INTEGRANT UN NOUVEL ACTIF PRODUCTIBLE (PREMIERE ETAPE –RECAP 150k)

Dans une première étape, il est proposé de recapitaliser ENERCOOP avec un actif immédiatement productible (créance sur VDH ou sur une filiale); ceci donne un signal clair de soutien des fondateurs KIDS & WIND et VDH dans la nouvelle ENERCOOP et donne du temps pour redéployer ENERCOOP en 2019

		31-12-19	31-12-20	31-12-21
REVENUS		0 €	0 €	0 €
				0 €
CHARGES OPERATIONNELLES		7.500 €	7.650 €	7.803 €
OPEX (COMPTABILITE, BUREAU, ETC)		7.500 €	7.650 €	7.803 €
EBITDA		-7.500 €	-7.650 €	-7.803 €
AMORTISSEMENTS		0 €	0 €	0 €
EBIT		-7.500 €	-7.650 €	-7.803 €
REV FINANCIERS		30.980 €	30.980 €	30.980 €
NOUVEL ACTIF 7% (150k)		10.500 €	10.500 €	10.500 €
PRÊT VDH 200K		2.000 €	2.000 €	2.000 €
REPORT ESCOMPTE (NON CASH)		6.000 €	6.000 €	6.000 €
DROIT DE TIRAGE		12.480 €	12.480 €	12.480 €
CHARGE FIN		4.200 €	4.200 €	4.200 €
DETTE SENIOR		0 €	0 €	0 €
DETTE OBLIGATAIRE		4.200 €	4.200 €	4.200 €
RES AVT TAXE		19.280 €	19.130 €	18.977 €
TAXE	25%	0 €	0 €	0 €
RES NET		19.280 €	19.130 €	18.977 €
CASH FLOW		17.480 €	17.330 €	17.177 €
FLUX INVESTISSEMENTS		0 €	0 €	0 €
VARIATION CAPITAL		150.000 €	0 €	0 €
CREANCE VDH		-150.000 €	0 €	0 €
DETTE JUNIOR	0%	0 €	0 €	0 €
DETTE SENIOR		0 €	0 €	0 €
TRESORERIE DE SORTIE		17.480 €	17.330 €	17.177 €
TRESORERIE CUMULEE		17.480 €	34.810 €	51.987 €

Les fonds propres sont ramenés à 400k € environ (sur base d'une hypothèse de 250k à fin 18)

Ce redressement permet au nouveau CA de redéployer une stratégie sur base d'une situation générant un cash flow structurel réel dans l'entreprise.

La composition de ce CA est ouverte aux coopérateurs & partenaires externes potentiels (à définir).

Kids & Wind est candidat pour constituer un CA transitoire après augmentation de capital début 2019.

Enercoop redéfinit sa stratégie en 2019 :

- invest dans VDH/filiale (renforcement accord cadre sur la base des perspectives d'investissement dans VHD) et/ ou
- investissements externes et/ou
- autre stratégie non dépendante de levée de fonds (revenus soft cash)

CONCLUSIONS

- ENERCOOP a perdu plus de la moitié de son capital à fin juin 2018 en raison de dépenses de gestion démesurées dénoncées par KIDS & WIND et VDH dès 2017, mais
 - Le cash drain mensuel est maintenant sous contrôle
 - La société ne fait pas face à un endettement externe mais interne, vis-à-vis de ses propres coopérateurs (capital – prêt obligataire sans levier banque)
- KIDS & WIND entend soutenir ENERCOOP dans son redéploiement via
 - un premier recap de l'ordre de 150k (hyp fonds propres à fin 2018 = +/-250k €) d'actionnaires du groupe VDH et le cas échéant de VDH (apport en nature)
 - la participation à un CA transitoire amené à redéfinir la stratégie et le cas échéant approfondir l'accord cadre avec VDH sur la base des invests futurs du groupe
- Le recap immédiat de ENERCOOP permet d'assurer un retour structurel à la rentabilité dès 2019 pour autant que les fondamentaux soient respectés (CA non rémunéré, bénévoles le cas échéant pour entourer le CA, levées de fonds éventuelles immédiatement investies dans des actifs productibles et sur la base d'un BP réaliste).