



NOTE DE VALORISATION ACTUALISÉE

LESSINGER Marine LLC Dubaï • LESSINGER Racing Foil 30

Base de discussion pour une levée de fonds privée

POINT DE DÉPART ACTUALISÉ

Levée envisagée : 900 k€ • 30 % du capital • Valorisation pre-money : 2,1 M€ • Valorisation post-money : 3,0 M€

Synthèse exécutive

La structure financière désormais retenue est un investissement de 0,9 M€ contre 30 % du capital post-money. Elle implique une valorisation pre-money de 2,1 M€ et une valorisation post-money de 3,0 M€. Cette base remplace l'ancienne hypothèse de 1,8 M€ contre 30 %.

Le scénario opérationnel central demeure fondé sur un prix moyen encaissé de 379 k€ HT et un coût complet de 137 k€ par bateau, soit une marge brute unitaire de 242 k€ et un taux de marge brute de 63,9 %. En année 3, 50 bateaux représenteraient 18,950 M€ de chiffre d'affaires HT et 12,100 M€ de marge brute.

LECTURE DE LA VALORISATION

La valeur de levée de 2,1 M€ pre-money est une base de transaction au stade de développement. Les valeurs issues des multiples de chiffre d'affaires ou de marge brute sont des scénarios de sensibilité à maturité plus avancée ; elles ne doivent pas être présentées comme une valeur acquise aujourd'hui.

1. Objet, périmètre et sources

Cette note actualise le document « Valorisation LESSINGER Marine » à partir du dossier investisseurs Dubaï du 28 août 2026 et de la synthèse de levée de fonds finalisée le 29 août 2026. En cas d'écart, les données de la synthèse du 29 août sont retenues comme référence la plus récente.

- Montants exprimés en euros et arrondis pour faciliter la lecture.
- Calculs fondés sur les hypothèses de business plan communiquées, sans audit indépendant.
- Valeurs indicatives avant prise en compte d'une dette, d'une trésorerie excédentaire, de droits préférentiels ou d'une dilution future.

2. Base financière actualisée

Repère	Valeur	Lecture
Valorisation pre-money	2,10 M€	Valeur négociée avant l'apport de fonds
Investissement	0,90 M€	Capital nouveau apporté par l'investisseur
Valorisation post-money	3,00 M€	2,10 M€ + 0,90 M€
Part investisseur	30,0 %	0,90 M€ / 3,00 M€
Actionnaires existants	70,0 %	Après réalisation de l'opération

2.1 Utilisation prévue des 900 k€

Utilisation	Budget
Architecture navale + CFD + hydrofoil	100 k€
Design industriel / finalisation	42 k€
Prototype unique	217 k€
Équipe commerciale + bureau + assistante à Dubaï	100 k€
Moules / outillages / industrialisation Chine	83 k€
Certification, essais, juridique, propriété intellectuelle	58 k€
Marketing, salons, vidéo, lancement	50 k€
Équipe / ingénierie / management	67 k€
Trésorerie / imprévus	33 k€
Frais d'hébergement et salaire du CEO	150 k€
TOTAL	900 k€

3. Hypothèses opérationnelles

Indicateur	Année 3
Unités vendues	50 bateaux
Prix moyen encaissé HT	379 k€
Chiffre d'affaires HT	18,950 M€
COGS complet	6,850 M€
Marge brute	12,100 M€
Taux de marge brute	63,9 %

Le programme recalé prévoit un prototype unique livré sous 10 mois. Une enveloppe de 120 k€ est consacrée à la présence commerciale à Dubaï au sens large ; le tableau d'utilisation des fonds en ventile 100 k€ pour l'équipe, le bureau et l'assistante, les autres dépenses commerciales étant intégrées aux postes marketing et lancement.

4. Méthodes de valorisation

4.1 Base négociée de levée

La valeur pre-money de 2,1 M€ correspond au prix implicite convenu pour permettre l'entrée de 900 k€ au capital contre 30 %. Elle reflète le stade actuel du projet, son risque technique, industriel et commercial, ainsi que le besoin de financement.

4.2 Multiples du chiffre d'affaires

Cette approche applique un multiple au chiffre d'affaires année 3. Elle est lisible pour une entreprise en forte croissance, mais très sensible à l'exécution du plan de ventes et ne tient pas compte, à elle seule, des besoins de financement ni des charges d'exploitation.

Multiple	Pre-money indicative	Post-money après 0,9 M€	Part théorique investisseur
1× CA	18,950 M€	19,850 M€	4,53 %
1,5× CA	28,425 M€	29,325 M€	3,07 %
2× CA	37,900 M€	38,800 M€	2,32 %
3× CA	56,850 M€	57,750 M€	1,56 %

FORMULE

Part théorique = $0,9 \text{ M€} / (\text{valorisation pre-money indicative} + 0,9 \text{ M€})$. Cette simulation ne remplace pas les 30 % négociés dans l'opération actuelle.

5. Scénarios fondés sur la marge brute

Le multiple de marge brute peut éclairer la puissance économique d'un produit premium, mais il ne doit pas être confondu avec un multiple d'EBITDA. Aucun EBITDA stabilisé n'étant fourni dans les documents consolidés, la présente note ne calcule pas de rendement à partir d'un EBITDA hypothétique.

Multiple	Pre-money indicative	Post-money après 0,9 M€	Part théorique investisseur
3× marge brute	36,300 M€	37,200 M€	2,42 %
5× marge brute	60,500 M€	61,400 M€	1,47 %
7× marge brute	84,700 M€	85,600 M€	1,05 %

6. Comparaison des repères

Repère	Pre-money	Part pour 0,9 M€
Deal actuellement envisagé	2,100 M€	30,00 %
1× CA année 3	18,950 M€	4,53 %
3× CA année 3	56,850 M€	1,56 %
3× marge brute année 3	36,300 M€	2,42 %
7× marge brute année 3	84,700 M€	1,05 %

INTERPRÉTATION

Les écarts ne signifient pas que la société est aujourd'hui sous-évaluée d'un montant déterminé. Ils illustrent surtout l'effet du passage d'un projet en développement à une entreprise qui aurait effectivement réalisé son scénario année 3.

7. Lecture de la participation investisseur

Valorisation future de l'entreprise	Valeur théorique de 30 %	Multiple brut sur 0,9 M€
12 M€	3,6 M€	4,0×
30 M€	9,0 M€	10,0×
60 M€	18,0 M€	20,0×

Ces valeurs sont des simulations avant dilution, fiscalité, liquidité, clauses préférentielles et coûts de sortie. Elles ne constituent pas une promesse de rendement.

8. Dilution et paramètres de négociation

Une levée ultérieure modifie les pourcentages. Exemple repris du dossier investisseurs : 5 M€ levés sur une valorisation pre-money de 20 M€ donnent 20 % au nouvel investisseur. Hors autres mécanismes, les fondateurs passeraient de 70 % à 56 % et le premier investisseur de 30 % à 24 %.

- Nature des titres, droits de vote et éventuelles actions de préférence.
- Liquidation preference, protection anti-dilution et droits d'information.
- Gouvernance, calendrier de libération des fonds et conditions suspensives.
- Droits de souscription lors d'une nouvelle levée, management package et options.
- Définition de la valeur : pre-money ou post-money, dette et trésorerie incluses ou exclues.

9. Conclusion

La base actualisée 0,9 M€ / 30 % / 2,1 M€ pre-money / 3,0 M€ post-money est mathématiquement cohérente et constitue une présentation claire pour engager les discussions. Elle doit rester distincte des scénarios de valeur fondés sur les performances projetées de l'année 3.

Avant toute valorisation définitive, il convient de consolider la BOM et les devis fournisseurs, les études hydrodynamiques, le prototype et les essais, la certification, la propriété intellectuelle, les contrats d'industrialisation, les preuves de demande et le modèle complet de charges et de trésorerie.

RÉSERVE IMPORTANTE

Tous les calculs de cette note sont indicatifs. La valorisation finale, le montant investi et la part cédée dépendront de la due diligence, des conditions juridiques et de la négociation entre les parties. Ce document ne constitue ni une expertise indépendante, ni une promesse de rendement, ni un conseil financier.

Sources documentaires consolidées

- Valorisation_LESSINGER_Marine — version du 25 août 2026.
- LESSINGER_RACING_FOIL_Dossier_Investisseurs_Dubai — version du 28 août 2026.
- Levee_de_fonds_Dubai_LESSINGER_RACING_FOIL_final — version du 29 août 2026.