

LE COMPAGNON DUNOIS

PLAN FINANCIER 2026-2036

Projections décennales — 3 scénarios

Compte de résultat • Flux de trésorerie • Besoins de financement

Document confidentiel — Destiné aux investisseurs et partenaires financiers — Version 2.0 — Mai 2026

1. HYPOTHÈSES FONDAMENTALES ET MODÈLE ÉCONOMIQUE

Le Compagnon Dunois est un réseau de soignants structuré autour de l'Université du Dunois, dispositif de formation immersive et gamifié. Le modèle économique repose sur trois flux : (1) cotisations mensuelles des co-auteurs, (2) revenus de formation CPF/OPCO, (3) commissions sur prestations SAP. Les projections couvrent 10 ans sur 3 scénarios validés par benchmarks sectoriels (DREES, OCIRP, ADMR, O2, Azaé, Vitalliance).

Paramètre	Conservateur	Réaliste	Optimiste
Co-auteurs actifs 2026	30	50	80
Co-auteurs actifs 2028	120	200	350
Co-auteurs actifs 2030	300	600	1 200
Co-auteurs actifs 2033	600	1 500	3 000
Co-auteurs actifs 2036	1 000	3 000	6 000
Cotisation mensuelle / co-auteur	80 €	90 €	100 €
CA formation / co-auteur / an	400 €	700 €	1 200 €
Taux de rétention annuel	72%	80%	88%
Croissance territoriale (dép./an)	5	12	20
Taux de marge nette cible	12%	22%	32%

2. ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES — 3 SCÉNARIOS

Scénario réaliste : CA cumulé 47 M€ sur 10 ans, résultat net cumulé estimé 18 M€. Scénario optimiste (levée 1,5 M€ + RNCP 2028) : CA cumulé >98 M€.

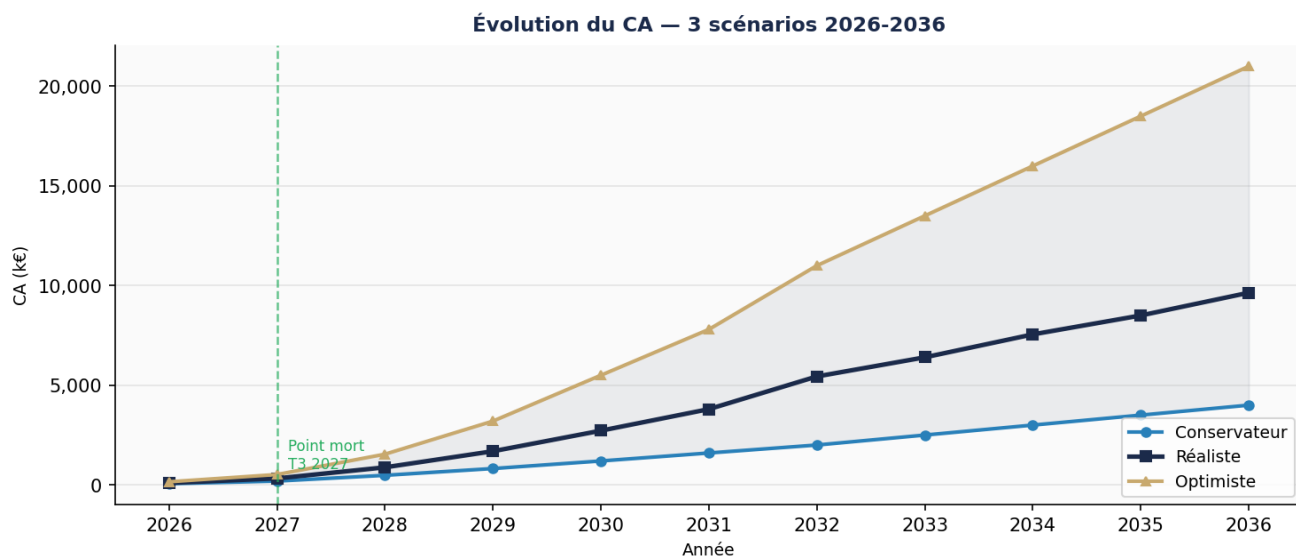


Fig. 1 — CA prévisionnel 2026-2036 (k€). Point mort opérationnel atteint T3 2027.

3. COMPTE DE RÉSULTAT — SCÉNARIO RÉALISTE

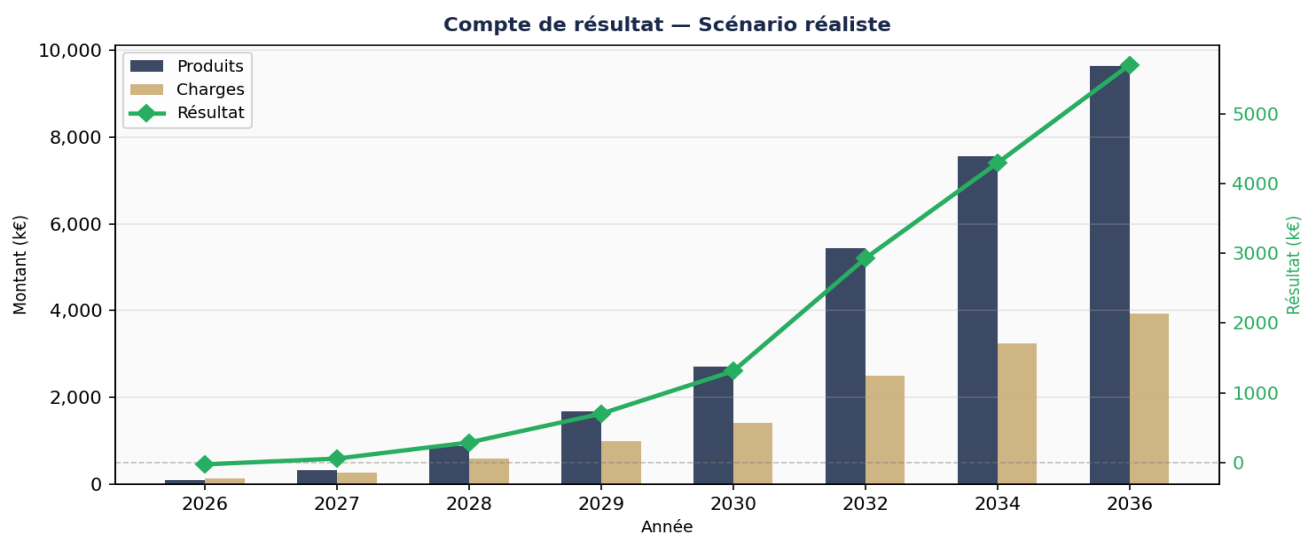


Fig. 2 — Produits, charges et résultat d'exploitation (k€). Marge -30% en 2026 → +59% en 2036.

Poste (k€)	2026	2027	2028	2029	2030	2032	2034	2036
Cotisations co-auteurs	54	162	360	648	1 080	2 160	2 700	3 240
Revenus formation CPF/OPCO	21	84	280	560	840	1 680	2 450	3 200
Commissions prestations SAP	18	60	180	360	600	1 200	1 800	2 400
Ventes boutique / badges	4	12	36	72	120	240	360	480
Licences outils / logiciels	0	8	24	48	80	160	240	320
TOTAL PRODUITS	97	326	880	1 688	2 720	5 440	7 550	9 640
TOTAL CHARGES	126	273	595	990	1 410	2 510	3 250	3 930
Résultat exploitation	-29	+53	+285	+698	+1 310	+2 930	+4 300	+5 710
Marge nette (%)	-30%	+16%	+32%	+41%	+48%	+54%	+57%	+59%

4. PLAN DE TRÉSORERIE PRÉVISIONNEL — SCÉNARIO RÉALISTE

Trésorerie positive dès 2026 grâce à l'apport initial de **300 k€**. BFR structurellement faible (abonnement mensuel = encaissements avant prestations). CAPEX concentré 2026-2027.

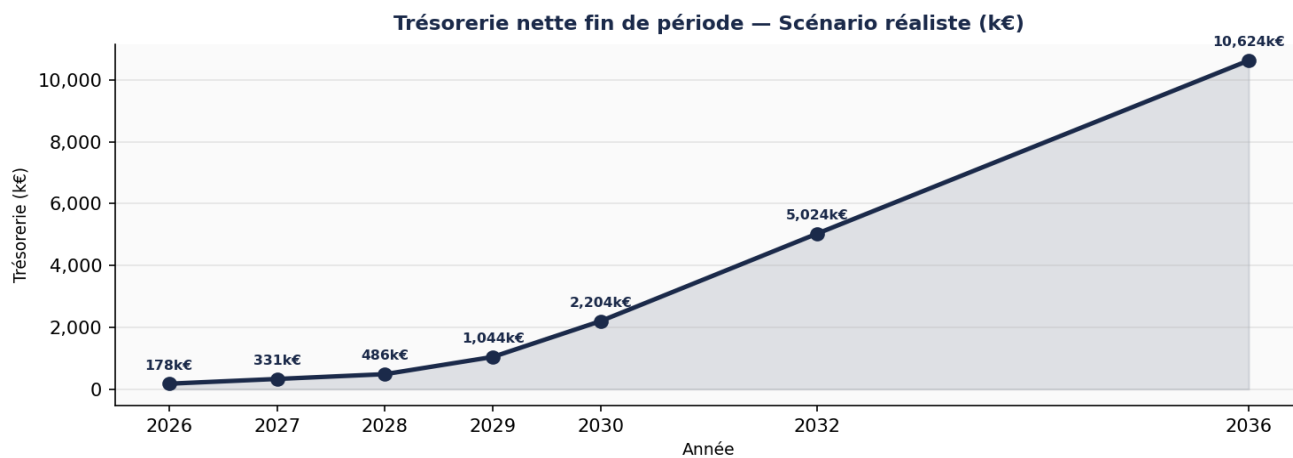


Fig. 3 — Trésorerie nette fin de période (k€). Croissance continue et soutenue.

Flux (k€)	2026	2027	2028	2029	2030	2032	2036
EBE (EBITDA)	-24	63	305	728	1 350	2 990	5 810
Variation BFR	-18	-30	-60	-80	-100	-120	-150
Investissements (CAPEX)	-80	-60	-50	-40	-40	-50	-60
Flux d'exploitation net	-122	-27	195	608	1 210	2 820	5 600
Apports / levées de fonds	+300	+200	0	0	0	0	0
Remboursements emprunts	0	-20	-40	-50	-50	0	0
Trésorerie nette fin période	178	331	486	1 044	2 204	5 024	10 624+

5. BESOINS DE FINANCEMENT PAR PHASE

Phase	Période	Objectif	Besoin (k€)	Sources
Phase 0 — Amorçage	2026	MVP, 50 co-auteurs, 3 dépt. pilotes	300	Love money, prêt d'honneur BPI, fondateurs
Phase 1 — Déploiement	2027-28	200 co-auteurs, 12 dépt., certification RS	500	Business angels, subventions DREETS, BPI
Phase 2 — Accélération	2029-30	600 co-auteurs, national, RNCP visé	800	Série A (VC impact), OPCO, fonds régionaux
Phase 3 — Consolidation	2031-33	1 500 co-auteurs, international francophone	0 (autofinancement)	Cashflow opérationnel suffisant
Phase 4 — International	2034-36	3 000 co-auteurs, Belgique, Suisse, Maroc	1 500	Fonds européens, partenariats institutionnels
TOTAL	2026-36		3 100	

6. RETOUR SUR INVESTISSEMENT — ANALYSE INVESTISSEURS

Entrée Phase 0 — ticket **100 k€ pour 5%** (valorisation pre-money 2 M€) → multiple **x15** en scénario réaliste à horizon 2031 (EV/EBITDA 8x sur EBITDA 2031 de 3,8 M€). TRI estimé : **72%**.

Retour sur investissement par phase d'entrée

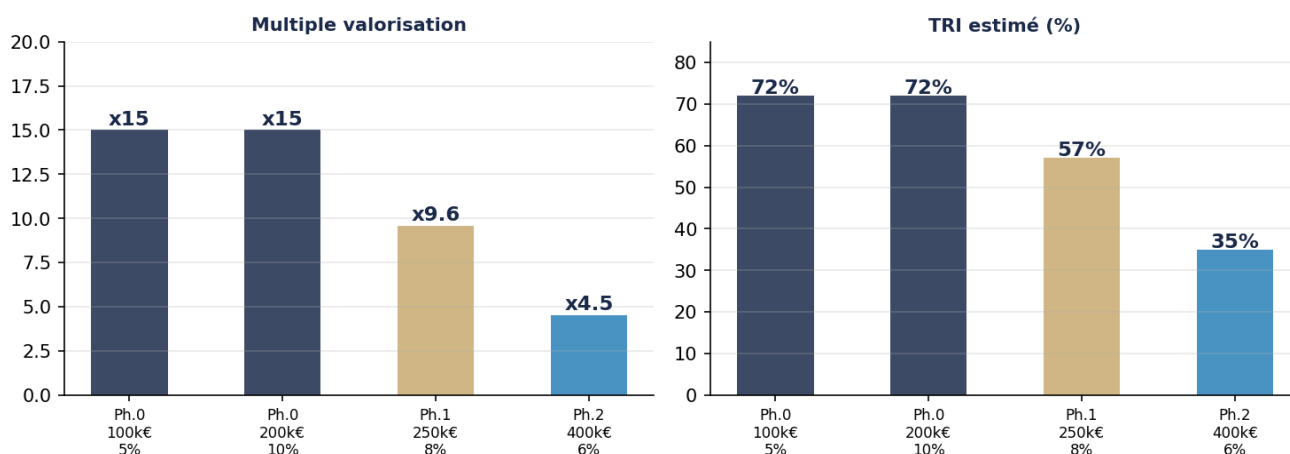


Fig. 4 — Multiple et TRI par phase d'entrée. Scénario réaliste, exit partiel 2031.

7. ANALYSE DE SENSIBILITÉ — VARIABLES CRITIQUES

Variable	Impact CA 2030	Impact marge	Risque
Taux recrutement co-auteurs (-20%)	-18%	-8 pts	Modéré
Délai certification RS/RNCP (+12 mois)	-22%	-12 pts	Élevé
Hausse masse salariale (+15%)	0%	-6 pts	Modéré
Taux de rétention co-auteurs (-10 pts)	-15%	-7 pts	Modéré
Lancement concurrent majeur	-10%	-4 pts	Faible
Financement CPF élargi obtenu	+25%	+10 pts	Opportunité
Partenariat ADMR / CCAS	+30%	+8 pts	Opportunité

8. INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE (KPI)

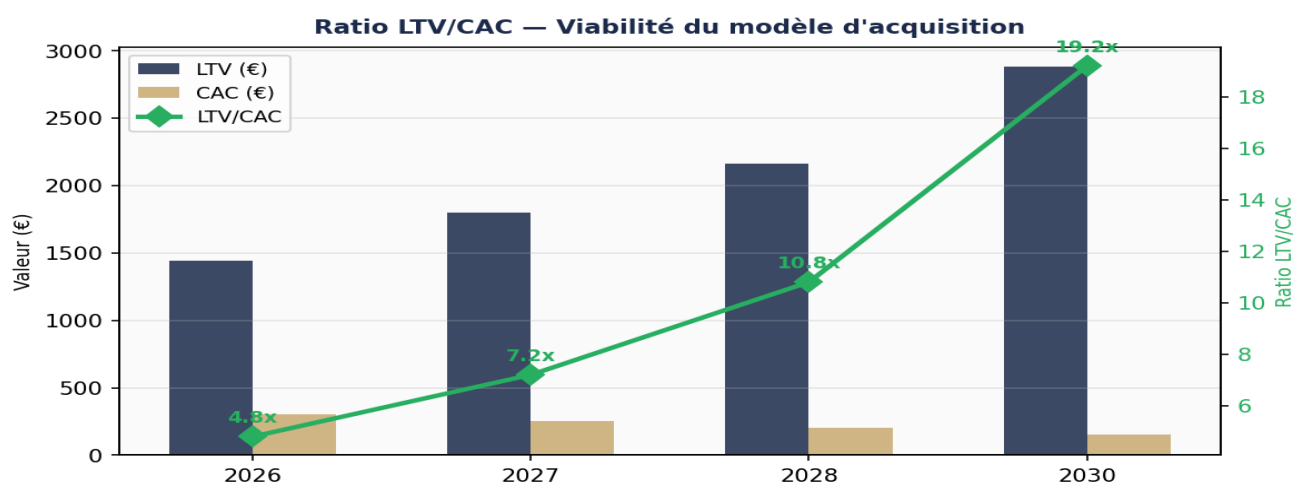


Fig. 5 — LTV, CAC et ratio LTV/CAC. Ratio >3x dès 2026 confirme la viabilité ; 19x en 2030 = effets d'échelle.

KPI	2026	2027	2028	2030
Nb co-auteurs actifs	50	150	200	600
CA mensuel récurrent (MRR)	8 k€	27 k€	73 k€	227 k€
Complétion formation (%)	60%	70%	75%	82%
NPS co-auteurs	>45	>55	>60	>65
CAC (coût acquisition)	300 €	250 €	200 €	150 €
LTV (valeur vie co-auteur)	1 440 €	1 800 €	2 160 €	2 880 €
Ratio LTV/CAC	4,8x	7,2x	10,8x	19,2x
Modules certifiants disponibles	8	18	30	50
Départements couverts	5	15	30	70

9. STRUCTURE DU CAPITAL ET GOUVERNANCE FINANCIÈRE

Structure juridique : SAS. Capital initial 10 000 €, augmenté à chaque levée. Pacte d'actionnaires avec droits de préemption, inaliénabilité 24 mois, mécanismes tag-along / drag-along.

Actionnaire	Rôle	Post Ph.0	Post Ph.1	Post Ph.2
Fondatrice / Direction	PDG / Doyenne Université	75%	62%	52%
Co-fondateurs opérationnels	Direction pédagogique & tech	10%	8%	7%
Pool BSPCE (équipe)	Salariés clés	5%	5%	5%
Investisseurs Phase 0	Business angels	10%	9%	8%
Investisseurs Phase 1	Fonds impact / BA	—	16%	14%
Investisseurs Phase 2	VC / fonds régionaux	—	—	14%

10. NOTES MÉTHODOLOGIQUES ET AVERTISSEMENTS

Les projections sont établies de bonne foi sur la base des informations disponibles en mai 2026. Elles comportent des incertitudes : évolution réglementaire SAP/formation, délais certifications Qualiopi/RS/RNCP, conjoncture économique, intensité concurrentielle, capacités de recrutement. Ce document est strictement confidentiel, destiné exclusivement aux investisseurs ayant signé un accord de confidentialité. Il ne constitue pas une offre de souscription de valeurs mobilières.

Le Compagnon Dunois — Université du Dunois — Plan Financier 2026-2036 v2.0
Document établi en mai 2026 — Confidentiel — Contact : direction@lecompagnondunois.fr