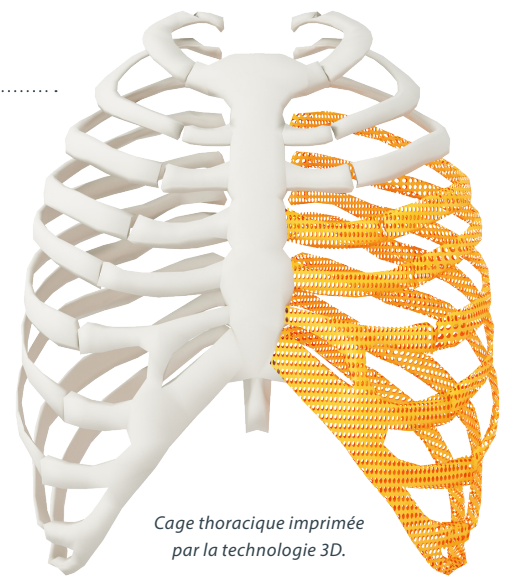


IMPRESSION 3D : INVESTIR DANS UN MARCHÉ EN PLEINE CROISSANCE

De plus en plus d'investisseurs s'intéressent au marché de l'impression 3D. En 2016 et 2017, Dimension SA a conseillé un investisseur suisse dans le processus d'investissement d'un acteur de l'impression 3D en Europe. Après analyse du marché, repérage de cibles concrètes et prise de contacts par Dimension SA, le client a investi en 2017 dans un acteur incontournable de l'impression 3D en Europe. Dans cette lettre d'information, petit tour d'horizon de ce marché en pleine expansion, qui est en phase de révolutionner le mode de production industriel.



Cage thoracique imprimée par la technologie 3D.



STRUCTURE DU MARCHÉ 3D

Le marché 3D est composé d'un panel d'entreprises très diversifié : de la start-up développant de nouvelles technologies à la PME ou encore la multinationale. Par ailleurs, les technologies sont très différentes les unes des autres, avec pour chacune des avantages et inconvénients. Il existe un grand nombre de technologies et les noms de ces dernières sont peu connus. Il s'agit par exemple du FDM (Fused Deposition Modeling – dépôt de matière première avec des fils), du SLA (Stereolithograph apparatus – stéréolithographie, avec des matériaux de résine), ou encore du SLS (Selective Laser Sintering – frittage sélectif par laser). De plus, la taille, le prix et la facilité d'utilisation des machines, le type et le prix des matériaux ainsi que la qualité d'impression varient énormément selon la technologie et le fournisseur. Le marché de l'impression 3D est principalement composé de fabricants de machines 3D (les plus grandes sociétés sont 3D Systems et Stratasys Ltd), les fournisseurs de matériaux d'impression 3D (les matériaux peuvent être très différents entre eux, que ce soit au niveau de la qualité, du prix ou de la matière) et des éditeurs de software 3D.



BEAUCOUP DE TRANSACTIONS ET DES VALORISATIONS ÉLEVÉES

Les plus grands acteurs de l'impression 3D sont situés aux Etats-Unis. Avec un nombre important de rachats d'entreprises, les transactions dans le milieu de l'impression sont devenues monnaie courante ces dernières années. Par exemple, entre 2010 et 2015, General Electric (USA) a investi plus de \$ 1.5 milliards dans la technologie de l'impression 3D et a racheté en 2016 deux sociétés européennes actives dans la fabrication d'imprimantes 3D :

- Concept Laser (GER), spécialisé dans la production de pièces en métal a été acquise à 75 %. Prix de la transaction : \$ 599 millions, soit environ 25 fois le résultat opérationnel.
- Arcam (SWE), qui a développé une technologie par faisceau d'électrons. Prix de la transaction : env. \$ 687 millions, soit environ 150 fois le résultat opérationnel.

À titre de comparaison, le multiple pour les sociétés cotées actives dans les machines et équipements en Suisse est actuellement de l'ordre de 7 fois le résultat opérationnel.



PMES SUISSES : COMMENT OPTIMISER VOTRE INVESTISSEMENT DANS UNE SOCIÉTÉ ACTIVE DANS L'IMPRESSION 3D ?

L'impression 3D a révolutionné les processus de production de nombreuses industries : l'aéronautique, l'automobile, l'horlogerie, le dentaire et le médical. D'autres industries seront touchées ces prochaines années, telles que le marché des lunettes optiques, de l'alimentation, des appareils auditifs, des jouets et de la construction. Investir dans une société active dans l'impression 3D permet de conserver ou le plus souvent de créer un avantage compétitif.

Lors de notre analyse de marché effectuée pour le compte de notre client, nous avons constaté qu'il existe un nombre important de PME et start-ups en Suisse et en Europe recherchant de nouveaux investisseurs. Dès lors, investir dans une société active dans l'impression 3D est un processus accessible pour une entreprise qui s'en donne les moyens.

Pour optimiser votre investissement, il est important d'analyser et comprendre le marché. De plus, il est nécessaire de définir vos critères d'investissement et le profil de votre cible, à savoir sa maturité (start-up, PME ou société cotée), la zone géographique ainsi que votre intérêt et la plus-value de la technologie ciblée (par exemple l'impression 3D en plastique, en métal ou de verre). Le risque et le coût de votre investissement dépendent directement de ces paramètres.

Dimension SA peut vous aider à analyser le marché, sélectionner vos critères d'investissements, détecter des cibles, évaluer des sociétés non cotées afin d'estimer leur valeur et analyser les risques et opportunités de l'investissement.

Raphaël Gabella
Analyste financier
Master HEC et Droit



Fabrication de prototypes de pièces automobiles par impression 3D.



Claude Romy
Directeur général
romy@dimension.ch
M +41 79 212 50 77



Eva Joss
Directrice adjointe
eva.joss@dimension.ch
M +41 79 542 86 74



François Kirchoff
Directeur
francois.kirchoff@dimension.ch
M +41 79 285 01 31



Tanja Jamina
Fondée de pouvoir
tanja.jamina@dimension.ch
Tél. +41 21 317 52 16



Raphaël Gabella
Analyste financier
raphael.gabella@dimension.ch
Tél. +41 21 317 52 14