NOTE D'INVESTISSEMENT

SouvTech Invest



Cosmyx - SAS au capital de 762 310,30 euros, enregistré au greffe du Tribunal de EVRY sous le n° 890819402

MISE EN GARDE

La présente note d'opération est fournie par LES ENTREPRÊTEURS dans le cadre du référencement sur sa plateforme d'une société réalisant une offre de titres financiers.

Les clients intéressés sont informés que la présente offre de titres financiers ne donne pas lieu à un prospectus soumis au visa de l'Autorité des Marchés Financiers. En effet cette offre est réalisée via le site conformément à l'article L. 411-2 2° du Code monétaire et financier.

En conséquence de quoi, les informations mentionnées dans cette note sont strictement confidentielles et ne s'adressent qu'aux personnes inscrites sur le site, ayant donné les informations leur permettant d'accéder aux détails des offres proposées et ayant marqué un intérêt pour la société offrant des titres financiers.

Afin de permettre aux clients intéressés de prendre leur décision d'investissement et avoir une meilleure connaissance de la société, LES ENTREPRÊTEURS a souhaité établir la présente Note d'Opération, en complément des informations et documents transmis via le site et de la Fiche d'Informations Clés sur l'Investissement (FICI) rédigée selon le règlement (UE) 2020/15032.

Son contenu a été établi sur la base des informations fournies par la Société. Elle expose en synthèse les travaux résultant de la due diligence effectuée de la Société dans les conditions actuelles d'exploitation et sous l'hypothèse de continuité des activités.

Les avis, notamment sur la valeur de la Société, sont nécessairement fondés sur les conditions de marché, économiques et autres, telles qu'elles existent et telles qu'elles peuvent être actuellement anticipées. Les informations figurant dans la présente note d'opération sont données à titre purement indicatif, aucune des informations qu'elle contient ne saurait constituer une promesse ou une représentation du futur. En particulier, aucune garantie ne peut être donnée par LES ENTREPRÊTEURS ou la Société quant au caractère réalisable des éventuels objectifs, estimations et projections contenus dans la présente note d'opération.

Il appartient par conséquent au destinataire de se former de manière indépendante sa propre opinion, après avoir procédé aux vérifications ou demandes d'information appropriées.

La note d'opération peut aborder des questions juridiques, comptables ou fiscales afin de faciliter la compréhension. Toutefois, elle ne comporte aucun avis ou conseil juridique, comptable ou fiscal.

La note d'opération est un document commercial qui ne saurait constituer une offre ou une invitation quelconque.

L'investissement dans des sociétés non cotées présente des risques d'illiquidité et de perte totale ou partielle du capital investi.

Les sites de financement participatif www.souvtech-invest.com et www.lesentrepreteurs.com sont gérés par LES ENTREPRÊTEURS, immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 805 291 317, est agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en qualité de Prestataire de Services de Financement Participatif (PSFP) sous le numéro FP-2023-28 et est couverte au titre de son activité en Responsabilité Civile Professionnelle par MMA via la police d'assurance n°148 957 279. SouvTech Invest est une marque de Vauban Finance, SARL au capital de 1.000 euros, sise au 23, quai de Grenelle à Paris (75015), immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 982 012 494.

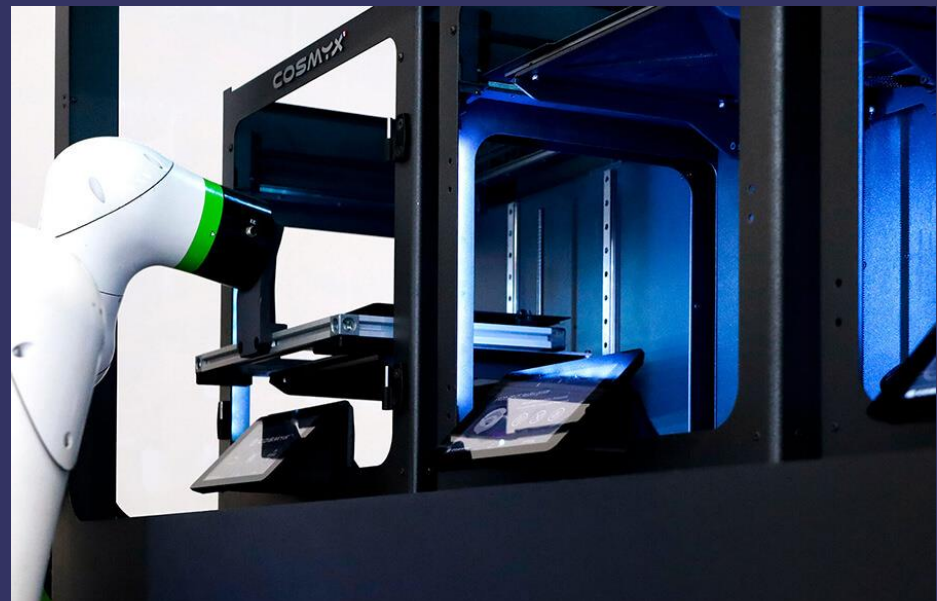
Pour toute question : Téléphone : +33(0)1 85 09 69 36
Mail : contact@entrepreteurs.com
Pour toute réclamation : reclamation@entrepreteurs.com

PARTIE 1

PRÉSENTATION GÉNÉRALE DE L'OPÉRATION

- Catégorie d'investissement
- Thèse d'investissement
- Les piliers de notre conviction





SouvTech Invest

CATÉGORIE DE L'INVESTISSEMENT

Informations d'ordre général

Entreprise financée	Cosmyx
Site web	https://www.cosmyx3d.com/
Ticket d'entrée	500€ minimum
Secteur d'activité de la cible	Développement et fabrication de micro-usines et imprimante 3D de haute performance
Levée de fonds	400 k€ via « SouvTech-Invest » à la suite d'une levée réussie de 1,3 M€
Type d'opération	Investissement en actions ordinaires
Dispositifs fiscaux	Private Equity ; rescrit JEI en cours

Marché

< 200 M€	**200 M€ à 1 Md€**	1 à 5 Md€	> 5 Md€

Stade de développement du produit

R&D	Prototype	**Commercialisation**	Industrialisation

Horizon de sortie

> 6 ans	**4 à 6 ans**	4 à 2 ans	< 2 ans

Potentiel de multiple

< 3x	3 à 5x	**5 à 10x**	> 10x

THÈSE D'INVESTISSEMENT

La vision de SouvTech Invest sur Cosmyx

SouvTech Invest



Pierre-Elie FROSSARD
Co-fondateur
SouvTech Invest



Axelle BIGOURDAN
Analyste les Entrepreteurs

«L'impression 3D va changer le monde en permettant la personnalisation de masse et la production à la demande. »

Avi Reichental, ancien CEO de 3D mondial de l'impression 3Systems, leader D

COSMYX

Dans un monde où les chaînes d'approvisionnement se fracturent et où la ***souveraineté industrielle redevient un impératif stratégique****, maîtriser la fabrication n'est plus un avantage : c'est une nécessité.* ***Le hardware redevient la clé*** *— et COSMYX l'a compris avant les autres.*

En concevant et fabriquant elle-même l'intégralité de ses machines — électronique, logiciel, hardware *— COSMYX offre une capacité d'adaptation au besoin client que ses concurrents étrangers ne peuvent structurellement pas égaler. L'impression 3D de production et la fabrication distribuée ne sont pas des améliorations incrémentales :* ***elles réécrivent les règles du jeu industriel, de la défense au médical,*** *avec des marges brutes qui trahissent la profondeur de la propriété intellectuelle embarquée.*

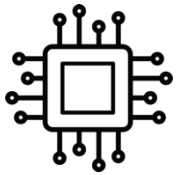
L'équipe fondatrice, soudée et pluridisciplinaire*, est l'actif le plus rare du dossier. La récente levée de 1,3 M€ auprès d'investisseurs spécialisés dérisque considérablement le tour. Enfin,* ***la distinction de l'European Defense Agency en mars 2026 à l'AM Village place COSMYX dans la proximité directe des décideurs OTAN*** *— une porte ouverte sur un marché international porté par le réarmement européen. Dans le domaine militaire, la maîtrise totale de la conception et de la fabrication n'est pas un atout : c'est la condition d'accès aux marchés souverains.*

LES PILIERS DE NOTRE CONVICTION



La souveraineté industrielle comme moteur structurel de valorisation

COSMYX conçoit elle-même l'intégralité de ses imprimantes 3D — électronique, logiciel, hardware. Aucune dépendance extérieure, aucun fournisseur critique. Dans un monde où les chaînes d'approvisionnement se fracturent et où les exigences de souveraineté numérique s'intensifient, cette maîtrise verticale complète n'est pas un détail opérationnel : c'est un avantage structurel décisif. Là où ses concurrents restent exposés aux aléas des composants importés, COSMYX est libre d'innover, de produire et de sécuriser ses machines.



Des barrières à l'entrée multiples et cumulatives

La plupart des startups hardware n'ont qu'une seule barrière à l'entrée. COSMYX en cumule six simultanément : un brevet sur la cinématique multi-têtes, une certification opérationnelle militaire (Structure Intégrée du Maintien en condition opérationnelle des Matériels Terrestres), une intégration Dassault Systèmes pour le jumeau numérique, un partenariat Fanuc pour la micro-usine 3D MIRA, une plateforme blockchain propriétaire Distrifab™ et un système d'exploitation CosmOS également propriétaire, et plus de 500 000 heures de production terrain accumulées. Chacune de ces barrières se construit en années. Ensemble, elles forment un fossé concurrentiel que l'argent seul ne peut pas combler.



Un momentum d'investissement avec la réalisation d'un tour de table 1,3 M€

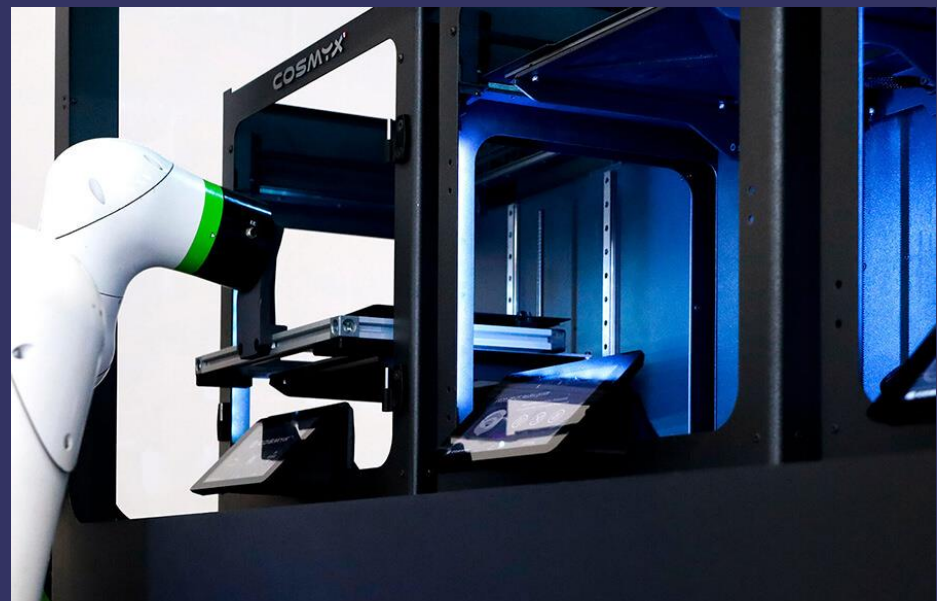
COSMYX ne part pas d'une page blanche. Le tour est déjà structuré, avec plus d'1,3 M€ engagés par des investisseurs spécialisés — SideAngels, Paris Business Angels, Femmes Business Angels, Club FFI Invest. Ce ne sont pas des généralistes : ce sont des acteurs qui comprennent les cycles militaires, les contraintes de souveraineté technologique et les dynamiques deeptech. Leur présence valide la thèse. Co-investir aujourd'hui, c'est rejoindre un tour déjà construit, aux côtés d'un écosystème d'investisseurs à forte valeur ajoutée sectorielle.

PARTIE 2

PRÉSENTATION DU PROJET

- Un écosystème dédié à la production
- Une révolution dans la production industrielle
- Cosmyx : une génération d’avance
- Une équipe d’experts de l’industrie et de l’innovation
- Un marché dual civil et militaire
- Un modèle industriel conçu pour durer et scaler





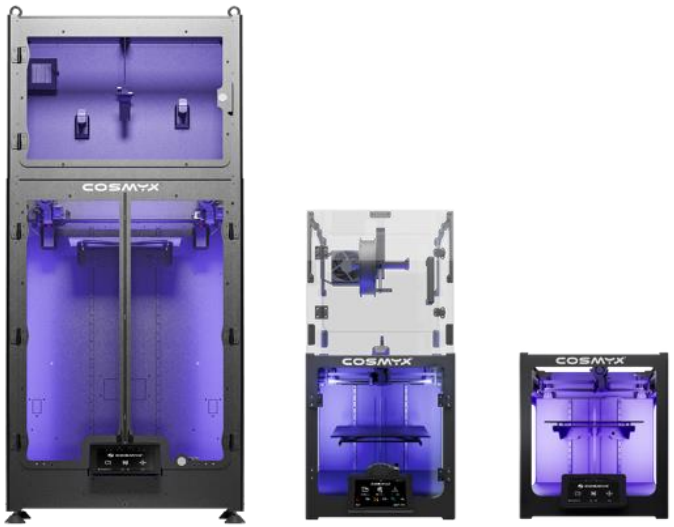
SouvTech Invest

UN ÉCOSYSTÈME DEDIÉ À LA PRODUCTION 3D INDUSTRIELLE

De l’imprimante unitaire à la micro-usine autonome – une gamme pensée pour scaler

Imprimantes 3D

- Gammes NOVA et SUPER NOVA — conçues et fabriquées en France
- Compatible avec plus de 300 matériaux techniques (PA6-CF, PP CARBON…)
- Taux de réussite de 97 % en conditions industrielles réelles
- Garantie constructeur de 5 ans en UE pour la Super Nova — unique sur le marché



Micro-usines 3D

- MIRA et NEXUS — unités de production autonomes, robotisées, fabrication 24h/24
- Éjection automatique des pièces : zéro intervention humaine entre les cycles d’impression
- Plus de 500 000 heures de production terrain validées



Services et logiciels

- Plateforme Distrifab™ et système d’exploitation CosmOS — supervision, traçabilité blockchain et cybersécurité
- Formations opérateur, régleur et maintenance dispensées par des experts certifiés
- SAV réactif basé en France avec télémaintenance intégrée
- Contrats de leasing



COSMYX REDÉFINIT LA PRODUCTION 3D INDUSTRIELLE

Trois ruptures technologiques majeures

Production continue

L'impression 3D industrielle a toujours eu une limite : elle s'arrête. COSMYX l'a supprimée.

Éjection automatique des pièces finies — aucune intervention humaine entre deux cycles d'impression

Production 24h/24, 7j/7, sans opérateur Robot collaboratif Fanuc intégré pour enchaîner les séries sans interruption

Taux de réussite d'impression de 97 % en conditions industrielles réelles

Intégrité de production

Produire vite ne suffit pas. Produire de façon traçable, sécurisée et souveraine — c'est le vrai défi industriel.

Plateforme blockchain Distrifab™ : chaque pièce est tracée, chaque opération est horodatée

Données de fabrication traitées localement — aucune exposition à des serveurs tiers

Jumeau numérique intégré via Dassault Systèmes pour simuler et valider avant de produire

Impression de matériaux techniques

Les plastiques standards, c'est le passé. COSMYX imprime ce que l'industrie exigeante utilise vraiment.

Compatibilité avec plus de 300 matériaux, dont TPU, PA6-CF, PA6-GF, PP Carbone

Matériaux utilisés en aéronautique, défense, médical et spatial — haute résistance thermique et mécanique

COSMYX fait basculer l'impression 3D du prototypage confidentiel vers la production industrielle de masse, décentralisée et autonome — ouvrant un marché d'une tout autre dimension

COSMYX VS IMPRESSION 3D STANDARD : UNE GÉNÉRATION D'AVANCE

Les limites qui bloquaient une adoption par l'industrie de l'impression 3D, Cosmyx les a supprimées

IMPRESSION 3D CLASSIQUE	COSMYX	NOUVELLES MISSIONS
✗ **Prototypage uniquement**	✓ **PRODUCTION ININTERROMPUE**	
Machines fragiles, arrêts fréquents, éjection manuelle obligatoire.	Éjection automatique, architecture robuste, maintenance rapide et facilitée	**La production en série 24h/24 sans opérateur – enfin accessible.**
✗ **Prototype ; petite série**	✓ **RETOUR TERRAIN – EXPERTISE MÉTIER**	
Peu de données terrain, fiabilité non prouvée en conditions industrielles	500 000 heures de production, données clients réels, améliorations continues	**Une machine qui s'améliore avec l'usage — un avantage qui se creuse dans le temps.**
✗ **Coûts d'exploitation élevés**	✓ **PRODUCTIVITÉ ACCRUE**	
Temps de cycle longs, fort taux de rebut (15 à 30%) ROI difficile à justifier	Précision mécanique < 20 microns Répétabilité des cotes garantie à ±0,05 mm 97% de taux de réussite d'impression	**Un coût à la pièce compétitif face aux méthodes de fabrication traditionnelles.**

UNE ÉQUIPE D'EXPERTS DE L'INDUSTRIE ET DE L'INNOVATION

La réunion des profils senior cumulant des années d'expérience dans l'industrie et les services



Anthony Seddiki

Fondateur et Président de Cosmyx

Il cumule plus de 20 ans d'expérience dans l'industrie, principalement sur des fonctions techniques et opérationnelles. En tant que responsable technique industriel, il a mené à bien des projets complexes, encadré des équipes et évolué dans des contextes de production exigeants.



Pierre-Alexis Ciavaldini

Directeur Techno & Innovation

Fondateur du concept de «fabrication distribuée» et parmi les pionniers dans le domaine des blockchains en France, il est expert en développement informatique et architecture système.



Olivier Lory

Directeur Admin & Financier

Il possède une expérience financière internationale, acquise dans des environnements structurés et exigeants. Son rôle au sein de Cosmyx couvre, le pilotage financier de l'entreprise, la gestion de la trésorerie et des relations bancaires, la structuration des levées de fonds.

2022

Global Industrie Awards pour la micro-usine 3D MIRA

GI AWARDS Lauréat

2023

Grande Exposition du Fabriqué en France à l'Élysée

PRÉSIDENCE DE LA RÉPUBLIQUE

2026

European Defence Agency Award & Trophée de l'Innovation de la CPME Essonne

Best Performance AM VILLAGE 2026

cpme91

1 brevet stratégique

16 employés,
1,6 M€ de CA en 2025

Label ProD&S

LABEL DES PROFESSIONNELS DE DÉFENSE ET DE SÉCURITÉ

UTILISÉ PAR LES ARMÉES FRANÇAISES

TROIS AVANTAGES COMPÉTITIFS QUI NE S'ACHÈTENT PAS

Ce que Cosmyx a bâti en 5 ans ses concurrents ne peuvent pas le répliquer rapidement

ÉQUIPE D'EXPERTS PLURIDISCIPLINAIRES

Industrie, électronique, fabrication additive, logiciel, blockchain : toutes les compétences clés sont internalisées

Une rareté absolue dans le secteur — la plupart des acteurs sous-traitent ce que Cosmyx maîtrise

Une capacité d'innovation transversale qui ne dépend d'aucun partenaire extérieur

UNE AGILITÉ PRODUIT AU SERVICE DU CLIENT

Cosmyx travaille directement avec ses clients — pas d'intermédiaire, pas de délai

Design, électronique, logiciel : tout peut être modifié pour coller exactement au besoin

Là où la concurrence vend un catalogue, Cosmyx livre une solution sur mesure

DES MACHINES HORS CATÉGORIE

Vitesse d'impression très largement supérieure aux standards du marché

Précision mécanique < à 20 microns — répétabilité des cotes garantie à ±0,05 mm

Résultat : un volume de pièces produit par heure sans équivalent, qui change radicalement le calcul du ROI client

… au cœur des gains apportés aux clients

Rapidité de production

Là où un concurrent livre en 12 heures, Cosmyx produit la même pièce en 4 heures

Maitrise des coûts

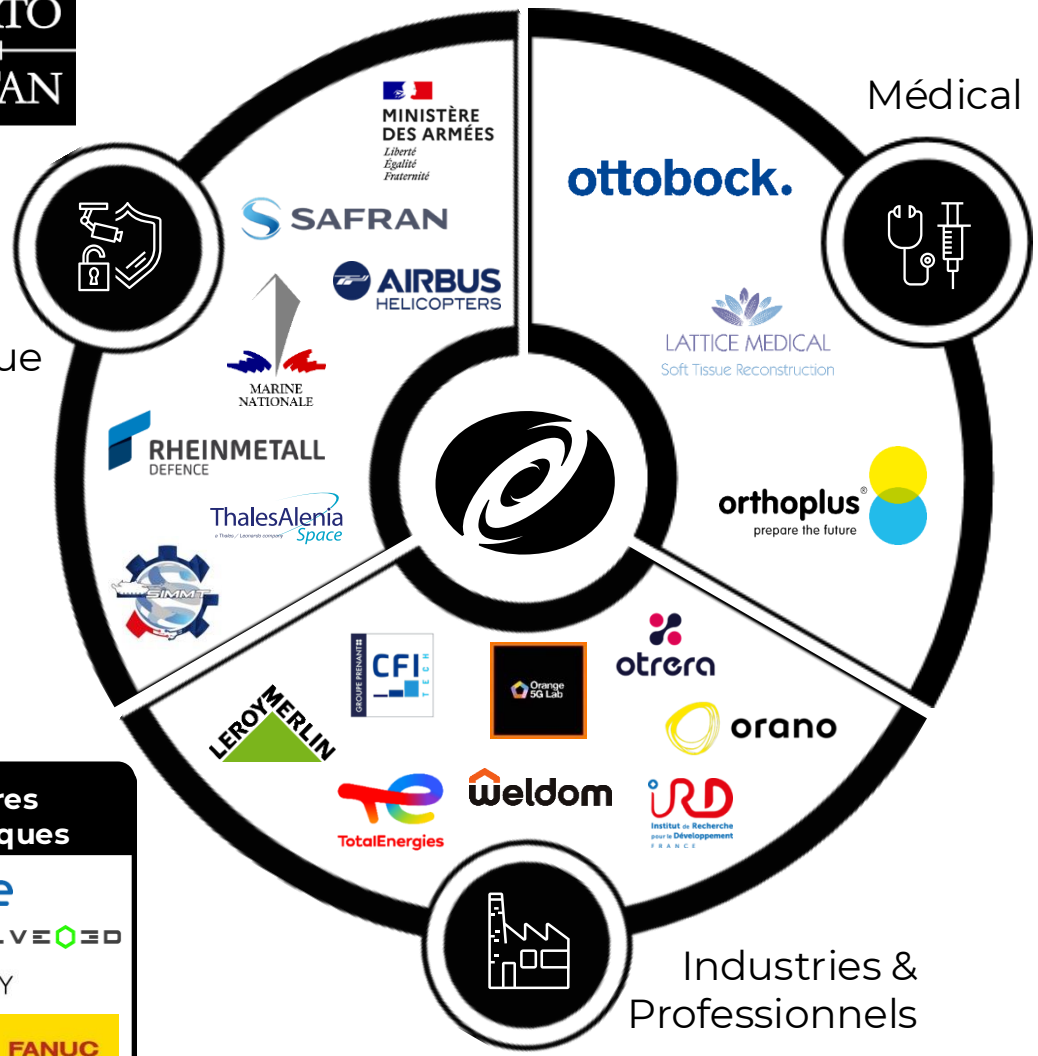
Produire localement, vite et sans opérateur élimine les trois postes de coût de la fabrication additive traditionnelle

Fabrication sur mesure

Parce que tout est conçu en interne, chaque machine s'adapte exactement au besoin du client — sans compromis

UN MARCHÉ DUAL ENTRE CIVIL ET MILITAIRE

Les leaders industriels et les forces armées choisissent Cosmyx



Partenaires technologiques

NANOE, ALVEOTEC, VISTORY, DASSAULT SYSTEMES, FANUC

DÉFENSE

Vente de parcs machines dédiés au maintien en conditions opérationnelles (MCO) pour **l'Armée de Terre et l'Armée de l'Air** et distribution en marque blanche des produits par **Rheinmetall.**

Perspective de croissance majeure avec l'OTAN.

PROTHÈSE MÉDICALE

Accords pour la production additive sur mesure de prothèses avec **Ottobock (1,6 G€ de CA)** (tibiales), Orthoplus (dentaires), Lattice Medical (organes internes).

PRODUCTION CONTINUE

Commercialisation de solutions 3D pour les secteurs stratégiques avec des technologies éprouvées par **Airbus Helicopters, Thales, TotalEnergies ou Orange**.

UN MODÈLE INDUSTRIEL CONÇU POUR DURER ET POUR SCALER

Intégration verticale, ancrage français, transition vers la récurrence

MAÎTRISE COMPLÈTE DE LA CHAÎNE

Conception 100% interne. COSMYX conçoit elle-même l'intégralité de ses machines — électronique, logiciel, hardware. Aucune dépendance à un fournisseur tiers pour innover ou faire évoluer ses produits.

Fabrication souveraine. Chaque imprimante est assemblée dans les ateliers d'Épinay-sous-Sénart, avec plus de 90% de composants français et européens. Une chaîne de production maîtrisée de bout en bout.

Un logiciel propriétaire. CosmOS et Distrifab™ sont développés en interne. COSMYX contrôle non seulement le hardware, mais aussi l'intelligence qui le fait fonctionner — traçabilité, supervision, cybersécurité.

Un SAV intégré. La maîtrise de l'ensemble de la chaîne permet une télémaintenance réactive, des mises à jour à distance et un support technique basé en France — sans dépendre d'un réseau de partenaires extérieurs.

ASSEMBLAGE CHEZ PARTENAIRE

Une capacité de production immédiatement scalable. En s'appuyant sur un réseau de partenaires d'assemblage français, COSMYX peut répondre dès aujourd'hui à des commandes de grande envergure — sans attendre la construction d'une capacité industrielle propre.

La flexibilité au service de la croissance. Ce modèle permet d'absorber les pics de demande sans immobiliser du capital dans des infrastructures fixes. COSMYX garde l'agilité d'une startup avec la capacité d'exécution d'un industriel.

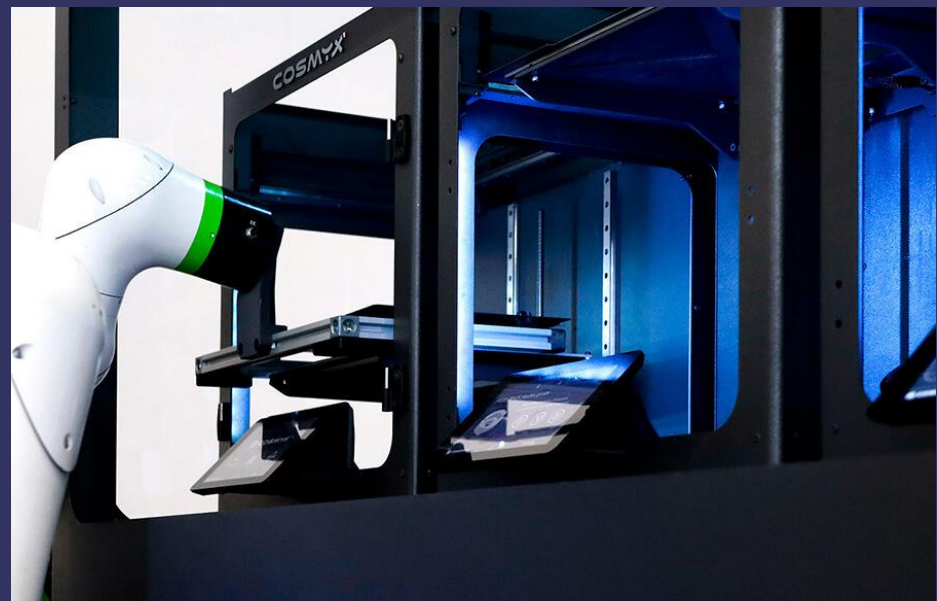
Une internalisation progressive et maîtrisée. Avec la montée en cadence, COSMYX engage un processus d'internalisation de l'assemblage — chaque étape franchie renforce les marges et consolide le savoir-faire opérationnel en interne.

PARTIE 3

ÉLÉMENTS FINANCIERS

- Plan d’investissements 2026-2030
- Analyse compte de résultat et trésorerie prévisionnel
- Diagnostic des risques
- Analyse SWOT





SouvTech Invest

PLAN D'INVESTISSEMENT 2026-2030

Un tour de table en fond propre pour devenir leader européen de l'impression 3D

2,7 M€ pour développer le leader européen de l'impression 3D

1,7 M€
Fonds propres

1,3 M€ Sécurisé

0,6 M€
Prêt bancaire et soutien BPI

0,4 M€
Subvention Région Île-de-France

OBJECTIF 2030

25 M€ de CA
35% EBITDA

Le plan d'investissement de Cosmyx vise à financer :

1 M€
Recherche & Développement

1 M€
Industrialisation

0,7 M€
Développement Commercial

COMPTE DE RÉSULTAT PRÉVISIONNEL

Analyse du compte de résultat prévisionnel à janvier 2026

		Projection			
en K€	2025	2026	2027	2028	2029
Chiffres d'affaires net	1 898	6 963	12 883	17 530	23 094
Coût des ventes	-897	-2 708	-3 894	-5 107	-6 577
Marge brute	1 001	4 255	8 989	12 423	16 518
Autres produits d'exploitation	219	756	676	767	800
Charges d'exploitation	-972	-2 044	-2 733	-3 107	-3 528
EBITDA	248	2 967	6 932	10 083	13 789
Dotations aux amortissements	-144	-387	-352	-624	-698
Résultat d'exploitation / EBIT	104	2 580	6 580	9 459	13 091
Résultat financier	-60	-51	-44	-38	-32
Résultat exceptionnel	66	54	0	0	0
Impôt sur les sociétés	0	-389	-1 583	-2 298	-3 205
Résultat net de l'exercice	110	2 195	4 953	7 123	9 854

2025-2026 : Preuve industrielle
COSMYX passe de 800 K€ à 7 M€ de CA en deux exercices. Le moteur : les contrats Défense (Armée de Terre, Armée de l'Air) et l'entrée de nouveaux comptes stratégiques (Lattice Medical, Vistory).
La marge brute chute à 53% en 2025 — le prix de l'industrialisation. Rebond dès 2026 à 63%. Ce "V" de marge valide la scalabilité du modèle. EBITDA positif sur toute la période. Résultat net à 2 M€ en 2026. C'est la phase où le risque industriel se lève.

2027 : L'année d'inflexion
Le CA double à 12,9 M€. Surtout, la nature du revenu change. Les services explosent (+97%). Les canaux hors Défense France passent de 4,4 M€ à 10,8 M€. La diversification est enclenchée.
La marge EBITDA franchit les 50%. La masse salariale augmente fortement (+48%) mais l'effet levier joue à plein : les charges ne croissent que de 37% quand le CA double. Résultat net : 4,8 M€.
COSMYX cesse d'être une startup prometteuse. Elle devient une ETI rentable en construction.

2028-2029 : Passage à l'échelle
CA de 17,6 M€ puis 23,1 M€. Croissance toujours soutenue (+36%, +32%) mais organique et équilibrée : imprimantes (59%), micro-usines (22%), services (19%).
Marge brute stabilisée à 71%. EBITDA à 13,9 M€, marge de 60% — des niveaux comparables à un éditeur de logiciel, pas à un fabricant hardware. Trésorerie disponible : 22,5 M€. Endettement marginal (767 K€). L'entreprise est entièrement autofinancée.
C'est la phase où la thèse d'investissement se matérialise : sortie à valorisation revue à la hausse, entrée d'un fonds industriel, ou dividendes dès la sixième année.

ANALYSE DE LA TRÉSORERIE

	2025 Plan	2026 Plan	2027 Plan	2028 Plan	2029 Plan
EBITDA (EBE)	**248**	**2 967**	**6 932**	**10 083**	**13 789**
Variation du BFR	**-142**	**-1 754**	**-916**	**-543**	**-829**
Variation autre BFR	**-79**	**713**	**956**	**-965**	**-274**
Autres (éléments exceptionnels + IS)	-1	-378	-1 583	-2 298	-3 205
Cash-Flow Opérationnel	***27***	***1 548***	***5 388***	***6 277***	***9 482***
Immobilisation corporelles (Acquisition - / Cession +)	-3	-392	-130	-100	-115
Immobilisation incorporelles (Acquisition - / Cession +)	-60	-65	0	0	-25
Immobilisation financières (Acquisition - / Cession +)	-103	0	0	0	0
Subventions d'investissements (non cash)	-67	-43	0	0	0
Fournisseurs Immobilisation (Augmentation + / Diminution -)					
Production capitalisée (Augmentation - / Diminution +)	-215	-399	-676	-767	-800
Cash-Flow Investissements	***-448***	***-899***	***-806***	***-867***	***-940***
Capital (Augmentation + / Diminution -)	0	1 653	0	0	0
Prêts convertibles en actions	20	-153	0	0	0
Comptes courants associés (Augmentation + / Diminution -)	41	17	18	19	20
Dividendes versés (-)	0	0	0	0	0
Emprunts Etablissements Financiers (Augmentation + / Diminution -)	570	-94	-110	-123	-136
Charges (-) et Produits (+) Financier	-60	-51	-44	-38	-32
Cash-Flow Financier	***571***	***1 372***	***-137***	***-142***	***-148***
TOTAL CASH-FLOW	**149**	**2 022**	**4 446**	**5 268**	**8 394**

2025-2026 : Capitalisation et amorçage du cash

La levée de fonds (2,0 M€ dilutif + 0,5 M€ non dilutif) propulse la trésorerie de 5 K€ fin 2024 à 2 061 K€ fin 2025. C'est la phase d'injection. Les fonds sont fléchés : R&I (990 K€), industrialisation (680 K€), ventes & marketing (500 K€), talents (330 K€).

Fin 2026, la trésorerie atteint 3 591 K€. Le cash généré par l'activité prend le relais de la levée. Les capitaux propres passent de 222 K€ à 4 350 K€. L'endettement diminue de 1 043 K€ à 728 K€. Le bilan se solidifie.

Point de vigilance : le BFR augmente. Les créances clients passent de 853 K€ à 1 265 K€ et les stocks de 229 K€ à 504 K€. Normal pour une phase de croissance — mais à surveiller.

2027 : Le cash devient auto-générateur

Trésorerie fin 2027 : 7 908 K€. Soit +4 317 K€ de cash généré sur l'exercice. La société n'a plus besoin de financement externe. L'EBITDA de 6 922 K€ alimente directement la trésorerie.

L'endettement tombe à 700 K€. Les capitaux propres atteignent 9 195 K€. Le ratio dette/fonds propres passe sous les 8% — un bilan de forteresse.

La seule pression sur le cash vient du BFR : les créances clients doublent (2 591 K€) avec la montée des grands comptes industriels et militaires aux délais de paiement longs.

C'est l'année où le cash-flow prouve que le modèle est structurellement générateur de trésorerie.

2028-2029 : Accumulation et liberté stratégique

La trésorerie explose : 13 665 K€ en 2028, 22 469 K€ en 2029. La société génère environ 8 M€ de cash par an. L'endettement reste marginal (707 K€ puis 767 K€). Les capitaux propres atteignent 26 330 K€.

Le cash accumulé ouvre toutes les options stratégiques : internalisation complète de l'assemblage, acquisition ciblée, expansion internationale, ou versement de dividendes dès la sixième année comme annoncé dans la stratégie de sortie.

DIAGNOSTIC DES RISQUES

Risque	Nature	Mitigation	Analyse
Risques marchés	Concurrence accrue de la part des industriels internationaux ayant notamment un impact sur les marges.	Acteur 100% français avec maîtrise complète de la chaîne— barrière forte pour les marchés souverains. Dualité civil/militaire et positionnement OTAN via le prix European Defense Agency lors de l'AM Village 2026.	Le risque de pression sur les prix existe sur le segment civil. Mais sur les marchés Défense et Aéronautique, la souveraineté technologique constitue une barrière structurelle que les concurrents étrangers ne peuvent pas franchir. La diversification sectorielle (Médical, Énergie, Industrie) réduit la dépendance à un seul segment.
Risques produits	Risque de fiabilité à grande échelle lors du passage en production en série. Risque d'obsolescence technologique.	Maturité technologique élevée : +500 000 heures de production terrain, taux de réussite d'impression de 97%. Architecture modulaire et évolutive conçue pour absorber les upgrades sans obsolescence.	Le risque est maîtrisé. Les briques critiques sont validées en conditions industrielles réelles. La conception "long life" et la garantie constructeur de 5 ans en UE pour la Super Nova (unique sur le marché) démontrent la confiance de COSMYX dans la robustesse de son imprimante.
Risques industriels	Montée en cadence. Dépendance aux partenaires d'assemblage. Tension sur le recrutement de profils experts.	Modèle d'assemblage externalisé. Pas de dépendance aux fournisseurs. Processus d'internalisation progressive engagé avec la montée en volume. Équipe fondatrice pluridisciplinaire couvrant toutes les compétences clés.	Le passage de l'artisanal à l'industriel constitue le principal challenge. Mais le modèle hybride (externe puis interne) est pragmatique et éprouvé. Le risque de recrutement est réel dans un marché tendu sur les profils techniques — la localisation en Essonne et la mission Défense sont des atouts d'attractivité.
Risques Financements	Non-réalisation du complément de levée. Risque de tension de trésorerie en phase de montée en charge 2025-2026.	1,3 M€ déjà sécurisés auprès d'investisseurs spécialisés (SideAngels, Paris Business Angels, Femmes Business Angels, Club FFI Invest). Résultat net positif dès 2024 (+10 K€).	Le risque de financement est contenu à court terme. Le tour est déjà largement structuré. La multiplication des fonds dédiés à la Défense et à la souveraineté crée un environnement favorable pour sécuriser le complément. Le profil de marge élevé limite le besoin de trésorerie externe dès 2026.
Risques humains	Dépendance à l'équipe fondatrice.	Équipe complémentaire et soudée depuis 5 ans. Compétences distribuées entre les trois dirigeants.	Le risque est réel mais inhérent à toute société de cette taille. La diversité des profils fondateurs (et non la dépendance à un seul visionnaire) constitue un facteur atténuant. L'enjeu est de structurer le middle management avec la croissance pour diluer ce risque dans le temps.

ANALYSE SWOT

FORCES

Maîtrise complète de la chaîne : électronique, logiciel, hardware — tout est conçu en interne

Taux de réussite d'impression de 97%, +500 000 heures de production terrain — fiabilité prouvée, pas théorique

Certifications militaires obtenues — barrière d'entrée majeure pour les concurrents

Fabrication française, +90% composants UE — souveraineté totale

Équipe fondatrice complémentaire et soudée (industrie, finance, tech)

Carnet de clients prestigieux : SIMMT, Dmaé, Rheinmetall, Airbus Helicopter, Thales, Ottobock, TotalEnergies

FAIBLESSES

Taille encore modeste — CA de 800 K€ en 2024, capacité industrielle limitée

Dépendance aux partenaires d'assemblage en phase de montée en charge

Notoriété de marque encore faible face aux acteurs établis (Stratasys, Raise3D, Ultimaker)

Équipe restreinte — forte dépendance aux trois cofondateurs

Transition vers la vente d'usage encore naissante — l'ARR est marginal à date

Localisation unique (Épinay-sous-Sénart) — pas de redondance géographique en cas de sinistre

OPPORTUNITÉS

Prix European Defense Agency de l'AM Village 2026 — porte d'entrée directe vers les marchés OTAN

Marché mondial de l'impression 3D à 18 Md$ en 2025, projeté à 62 Md$ en 2030 (CAGR 20%)

Partenariat Rheinmetall en marque blanche — accès immédiat au marché européen de la Défense sans investissement commercial direct

Fabrication distribuée — concept émergent qui repositionne l'usine au plus près du besoin terrain

Fonds dédiés à la souveraineté — environnement de financement très favorable

MENACES

Accélération technologique des concurrents internationaux — Bambu Lab, Markforged poussent fort sur le segment industriel

Réduction des budgets Défense en cas de changement politique — allongement des cycles de décision des grands comptes, délais de paiement longs pouvant peser sur le BFR

Guerre des prix sur le segment civil FFF — les acteurs asiatiques (Creality, Bambu Lab) tirent les prix vers le bas

Difficulté de recrutement sur les profils experts — marché du travail tendu sur l'électronique et la fabrication additive

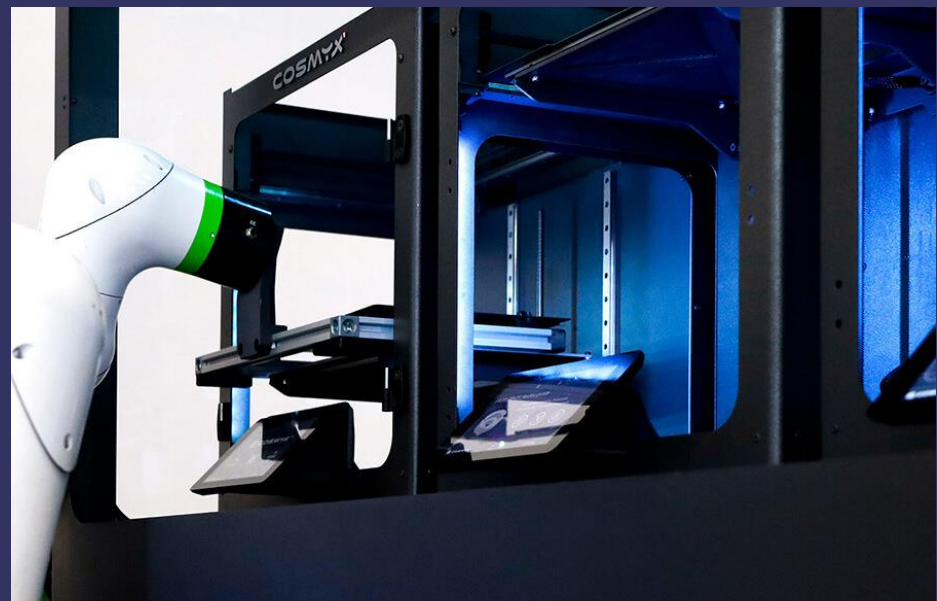
Risque de copie technologique — la propriété intellectuelle protège la cinématique, pas l'ensemble du savoir-faire

PARTIE 4

LEVÉE DE FONDS et RENDEMENT ATTENDU

- Stratégie de levée de fonds
- Stratégie de sortie et objectif de valorisation
- Simulation de rentabilité investisseur
- Pacte d’associé et disposition statutaire





SouvTech Invest

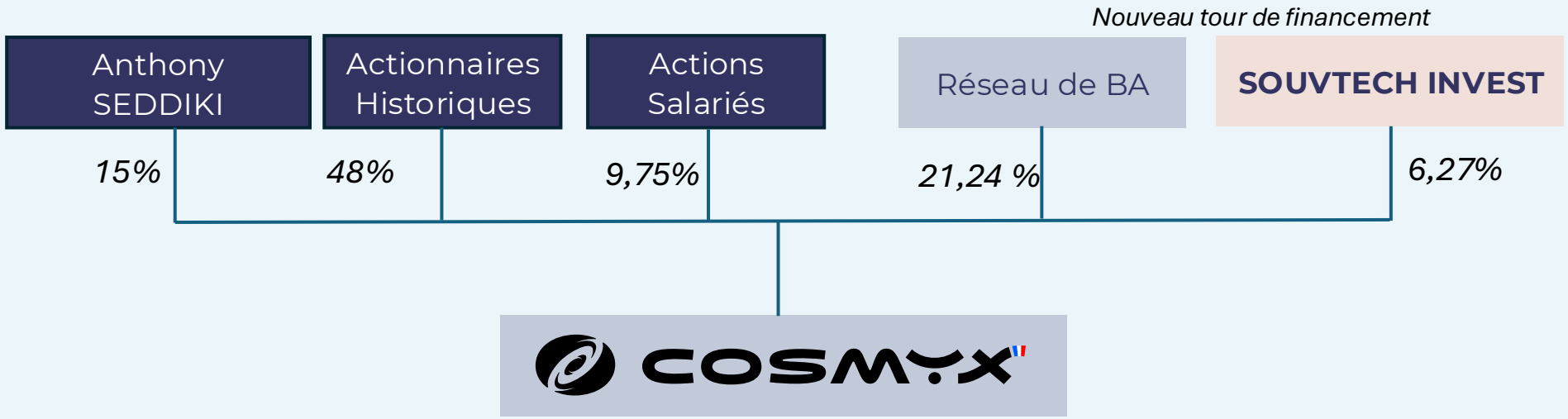
STRATÉGIE DE LEVÉE DE FONDS

Un tour de 1,7 M€ pour renforcer les fonds propres

- Cosmyx vient clôturer une tranche principale de lever 1,3 M€ après de différents réseaux de business angels
- Cosmyx va pouvoir réaliser un effet de levier bancaire et en subvention

RÉPARTITION DU FINANCEMENT DU NOUVEAU TOUR DE TABLE

Un tour de table de 1,7 M€ en fonds propres dont 400 k€ auprès de SouvTech Invest



* SideAngels, Paris Business Angel, Club FFI Invest et Femmes Business Angels

STRATÉGIE DE SORTIE ET OBJECTIF DE VALORISATION

Scénarios de sortie envisagés :

- Rachat par un acteur industriel européen de 1er rang
- Rachat par un fond (SERIE B) ou une IPO lors d'un tour de table
- Rachat par les fondateurs dans le cadre d'un MBO

VALORISATION PRE-MONEY

4,5 M€

POTENTIEL DE SORTIE 5 ANS – 2031 (*SUR LA BASE DU BUSINESS PLAN*)	
EBITDA Cible 2030	13 500 k€
Multiple d'EBITDA	x 3,5 (industrie de haute technologie, forte marge, potentiel fort post 2030)
Valorisation 2030	47 M€ (hors excèdent de trésorerie nette estimé à 20 M€)

CALCUL TRI INVESTISSEUR	
Horizon d'investissement	5 ans
Participation Initiale (FD*)	6,27%
Dilution Post Tour de Table**	6,27%

MULTIPLE CIBLE X 10

** Emission de BSPCE pour un montant max 10% de la société*
*** Considérant aucune autre levée en fonds propres d'ici à l'exit*

SIMULATION RENTABILITÉ INVESTISSEUR

	FAVORABLE	MOYEN	DÉFAVORABLE
Montant Investi	400 000 €	400 000 €	400 000 €
Frais d'entrée	24 000 €	24 000 €	24 000 €
Montant Net investi en Capital	400 000 €	400 000 €	400 000 €
Multiple de sortie Cible	**10**	**2**	**0,5**
Montant Net Capital à la sortie (5 ans)	4 000 000 €	800 000 €	200 000 €
Plus value réalisée par le SPV	3 600 000 €	400 000 €	0 €
Imposition du SPV*	108 000 €	13 275 €	0 €
Boni de liquidation	3 892 000 €	786 725 €	200 000 €
Frais Holding	720 000 €	80 000 €	0 €
Sortie Investisseur	3 172 000 €	706 725 €	200 000 €
Plus value investisseur Net de frais	2 748 000 €	282 725 €	- 224 000 €
Multiple Net	**7,9**	**1,7**	**0,4**
TRI Net Investisseur ** (5 ans)	**51 %**	**11%**	**- 15%**

** à fiscalité constante (régime mère-fille applicable) et sans mise en place de schéma d'optimisation*
*** avant fiscalité lié au schéma d'investissement*

PACTE D'ASSOCIÉS ET DISPOSITIONS STATUTAIRES

Les stipulations suivantes sont celles du Pacte signé par la holding d'investissement « SICAP SouvTech Cosmyx» et la société Cosmyx :

Clause	Détails
TRI Investisseurs	Absence de TRI contractuel explicite. Mécanisme de rémunération via liquidation préférentielle et distribution prioritaire en cas d'événement de liquidité (cession, fusion, liquidation).
Comité stratégique / droit de veto	- Comité stratégique de 6 membres (3 Fondateurs / 3 Investisseurs) avec voix prépondérante du Président en cas d'égalité. - Pouvoir consultatif sauf pour décisions soumises à autorisation préalable. - Droit de veto indirect des investisseurs via majorité qualifiée incluant au moins 2 membres investisseurs sur décisions stratégiques (modification statuts, levée de fonds, M&A, IP, etc.).
Clause de Ratchet	Absence de clause de ratchet explicite. Pas de mécanisme contractuel de protection automatique contre la dilution en cas de levée à valorisation inférieure.
Souveraineté	Absence de clause explicite de souveraineté ou de restriction géographique des investisseurs. Contrôle indirect via procédure d'agrément et validation des investisseurs sur les nouveaux entrants.
Transferts Interdit	Inaliénabilité des titres des Fondateurs pendant une période de 4 ans (vesting progressif sur 4 ans avec cliff 1 an), sauf cas de transferts libres ou accord des Fondateurs et Investisseurs.
Sortie conjointe et proportionnelle	- Droit de sortie conjointe totale en cas de cession entraînant un changement de contrôle (>50%) permettant aux autres associés de céder 100% de leurs titres aux mêmes conditions. - Droit de sortie conjointe proportionnelle permettant aux associés de céder une quote-part de leurs titres en cas de cession partielle.
Obligation de Sortie	Clause de sortie forcée (drag-along) permettant d'imposer la cession de l'ensemble des titres en cas d'offre d'un tiers selon conditions définies, avec engagement préalable de l'acquéreur de racheter tous les titres aux mêmes conditions.
Liquidation préférentielle	Mécanisme de distribution préférentielle au bénéfice des actions Seed (investisseurs) en cas d'événement de liquidité, avec priorité sur le produit de cession avant répartition aux autres actionnaires.
Recherche de liquidité	Absence de clause de liquidité organisée type rendez-vous ou promesse de rachat. Liquidité reposant principalement sur événements de marché (cession, fusion, etc.).
Droits d'information	Transmission mensuelle d'un reporting simplifié aux investisseurs (activité et situation financière) + droit d'investigation annuel (audit externe jusqu'à 5 k€ pris en charge par la société).
Pari Passu	Absence de clause pari passu explicite. Les droits des investisseurs sont principalement structurés via les Actions Seed et les stipulations du pacte.