

ODYSSEE TECHNOLOGIES

Euronext Growth - FR001400U4P9 - ALODY

- Résultats 2024 supérieurs aux attentes
- REX : 2,22 M€, +103,1%, soit 10,6% du CA, +4,7 pts
- RN : 1,52 M€, +92,6% soit 7,2% du CA, +3 pts

Actualité

Après avoir publié fin janvier un CA de 20,95 M€ en croissance de 11,7%, Odyssee Technologies annonce des résultats en forte amélioration et supérieurs à nos attentes : le REX ressort à 2,22 M€ en croissance de 103,1%, soit 10,6% du CA, une augmentation de 4,7 points par rapport à 2023, et le RN à 1,52 M€, +92,6% soit 7,2% du CA, +3 points.

	2023	2024	Variation	Estimé
CA	18,76	20,95	11,7%	Déjà publié
EBITDA	1,71	2,90	70,1%	2,53
% CA	9,1%	13,9%		12,1%
Rex	1,10	2,23	103,2%	1,83
% CA	5,8%	10,6%		8,7%
RN	0,79	1,52	92,6%	1,28
% CA	4,2%	7,2%		6,1%

Ce rebond de la rentabilité a été rendu possible grâce à l'effet volume qui a permis une meilleure absorption des coûts fixes et par une bonne maîtrise des charges avec notamment : 1/ une stabilité en volume des achats consommés de matières premières malgré un contexte inflationniste. Ce poste représente 13% du CA en 2024 vs 14,4% en 2023, 2/ une progression maîtrisée des autres charges externes, de 7,8%, en lien avec l'accroissement de l'activité, 3/ une augmentation contenue des charges de personnels de 6,9% (40,5% du CA, -1,8 point) qui intègrent des recrutements additionnels en personnel de production pour accompagner la croissance.

Du côté des tableaux de flux, la CAF s'établit à 2,27 M€ soit 78% de l'EBITDA et les flux de trésorerie liés à l'exploitation à 1,24 M€ après déduction d'une variation positive du BFR de 1,02 M€ à mettre en corrélation avec la croissance de l'activité. En tenant comptes des investissements (1,45 M€), le FCF ressort à -0,43 M€. Au total, grâce à la levée de fonds réalisée à l'occasion de son introduction en bourse (7,27 M€ net), la variation de trésorerie sur l'exercice est positive de 6,95 M€.

Concernant le bilan, celui-ci est renforcé avec des capitaux propres de 14,15 M€, un endettement de 7,44 M€ et une trésorerie disponible de 8,44 M€. La situation d'endettement net s'est donc fortement améliorée par rapport à 2023 avec une trésorerie nette de 1 M€ vs -6,1 M€ en 2023.

Perspectives

Pour 2025, le groupe affiche sa confiance dans sa capacité à délivrer un niveau de croissance organique solide. Il compte notamment sur : 1/ Un carnet de commandes qui s'élève à date à 15 M€ pour 2025 ; 2/ L'accélération de la diversification sectorielle avec un renforcement dans la Défense et la pénétration de nouveaux marchés (naval, ferroviaire, nucléaire) ; 3/ Un marché de l'aéronautique qui dispose d'une forte visibilité même si à court terme quelques incertitudes existent au vu des tensions sur la chaîne d'approvisionnement et des restrictions douanières aux USA.

Il prévoit également de poursuivre ses investissements en capital humain et dans les équipements de production afin d'en accroître la capacité et d'en améliorer la productivité.

Par ailleurs, Odyssee confirme les objectifs communiqués lors de son introduction en bourse, à savoir atteindre en 2028 par croissance organique un CA de 30 M€, et de 40 M€ grâce aux acquisitions.

De notre côté, nous ajustons nos prévisions afin de tenir compte de l'amélioration de la rentabilité publiée sur 2024. Si nous conservons notre attente d'un CA 2025^e de 22,7 M€ (+8,4%) nous révisons en hausse celle de REX à 2,42 M€, +8,5%, soit 10,64% du CA (vs 2,01 M€, 8,9% du CA).

Opinion

Après la mise à jour de notre modèle, notre objectif de cours ressort à 20,87 € (vs 20,77€) offrant un potentiel de hausse de X%

Nous confirmons notre opinion Acheter.

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

ACHAT

RN 2024

Éligible PEA-PME - Entreprise Innovante BPI

OBJECTIF **PRECEDENT**
20,87 € **20,77 €**

COURS (02/04/2025) **POTENTIEL**
X € **+X%**

CAPITALISATION **FLOTTANT**
X M€ **X M€**

Ratios	2023	2024	2025e	2026e
VE/CA	1,19	1,09	1,09	1,00
VE/EBITDA	8,32	7,44	7,44	6,69
VE/ROD	11,17	10,29	10,29	9,17
PER	17,08	14,84	14,84	13,01
FCF YIELD	-0,8%	-2,1%	-2,1%	3,2%
Rendement	0%	0%	0%	0%

Données par Action	2023	2024	2025e	2026e
BPA corrigé dilué	0,49	0,94	1,08	1,23
Var. (%)		90,5%	15,1%	14,0%
FCF PA	-0,30	-0,13	-0,34	0,51
Var. (%)		ns	ns	ns
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2023	2024	2025e	2026e
CA (M€)	18,8	20,9	22,7	24,9
Var		11,7%	8,4%	9,5%
EBITDA (M€)	1,82	2,99	3,34	3,72
Marge (%)	9,7%	14,3%	14,7%	15,0%
EBIT (M€)	1,10	2,23	2,42	2,71
Marge (%)	5,9%	10,6%	10,6%	10,9%
RNpg Corrigé (M€)	0,80	1,52	1,74	1,99
Marge Nette (%)	4,2%	7,2%	7,7%	8,0%

Structure Financière	2023	2024	2025e	2026e
FCF (M€)	-0,49	-0,22	-0,54	0,82
Dettes fin. Nette (M€)	6,05	-1,01	-0,46	-1,28
Dettes Nette/EBITDA	3,33	-0,34	-0,14	-0,34
Capitaux Propres (M€)	5,36	14,15	15,89	17,88
Gearing	113,0%	-7,1%	-2,9%	-7,2%
ROCE	6,5%	11,3%	10,5%	10,9%

Répartition du Capital	
C. Mary (PDG)	60,0%
L. Gaillot	1,9%
Flottant	38,1%

Performance	2025	3m	6m	1 an
Odyssee Technologies				
Euronext Growth				
Extrêmes 12 mois	13,55 €	21,20 €		

Liquidité	2025	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)				
En % du Capital	0%	0%	0%	0%
En % du flottant	0%	0%	0%	0%
En M€				

Prochain événement CA S1: 30 juillet 2025

GreenSome a signé un contrat de recherche avec l'émetteur.

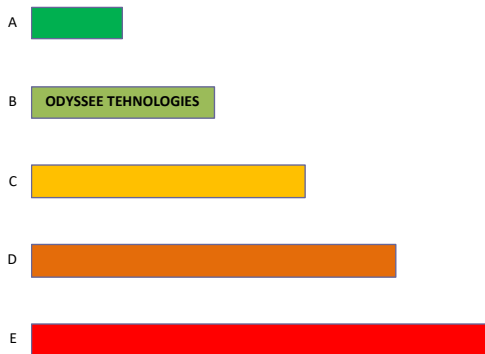
Snapshot ODYSSEE TECHNOLOGIES

Odyssee Technologies est un acteur industriel français spécialisé dans la mécanique de précision. Fort de ses savoir-faire d'excellence au travers de ses 175 salariés répartis sur trois unités de production basées en France, la société propose des solutions complètes pour la réalisation de pièces complexes pour des industriels de pointe et/ou stratégique à l'instar de l'aéronautique, de la défense, du spatial et de l'énergie.

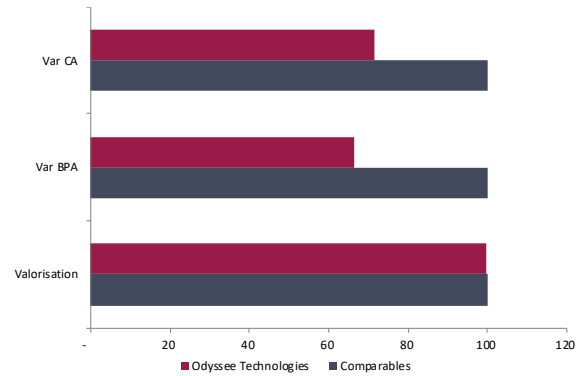
Odyssee Technologies a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires consolidé de 20,9 M€, en croissance de 11,2% par rapport à l'exercice 2023.

Odyssee Technologies est éligible aux FCPI et au PEA PME.

Matrice Fondamentale



Profil d'investissement



Historique de publication sur 12 mois

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
30/01/2025	CA 2024 + Initiation	ACHAT	17,894 €	20,77 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	15,43	18,76	20,95	22,71	24,88	27,43
Autres Produits Exploitation	1,41	0,29	0,36	0,39	0,43	0,48
Marge Brute	13,83	14,98	17,14	18,61	20,38	22,56
Charges Externes	4,23	4,96	5,38	5,69	6,20	6,78
Charges de personnel	7,31	7,93	8,48	9,26	10,12	11,15
Impôts et taxes	0,32	0,27	0,29	0,31	0,34	0,38
EBE	1,97	1,82	2,99	3,34	3,72	4,25
Amortissements	0,78	0,71	0,76	0,93	1,01	1,19
Dotations	0,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EBIT	0,85	1,10	2,23	2,42	2,71	3,06
Résultat financier	-0,06	-0,10	-0,16	-0,09	-0,06	-0,03
Résultat Exceptionnel	0,01	0,02	-0,05	0,00	0,00	0,00
Impôts sur les bénéfices	0,16	0,24	0,50	0,58	0,66	0,76
Amortissements des survaleurs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat net	0,64	0,80	1,52	1,74	1,99	2,27
Résultat net Corrigé Part du Groupe	0,64	0,80	1,52	1,74	1,99	2,27

BILAN (M€)	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Actif immobilisé	4,75	5,19	5,93	7,30	7,79	8,90
Stocks	7,12	7,41	7,98	9,24	10,03	10,97
Clients	3,49	4,05	4,69	4,92	5,31	5,76
Autres actifs courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts différés actifs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilités et FCP	3,43	1,49	8,45	5,75	4,57	3,14
TOTAL ACTIF	18,79	18,14	27,05	27,21	27,70	28,77
Capitaux propres	4,57	5,36	14,15	15,89	17,88	20,15
Intérêts minoritaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisions	0,65	0,64	0,73	0,73	0,73	0,73
Dette financière Long Terme	9,04	7,54	7,44	5,29	3,29	1,49
Dette Financière Court Terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fournisseurs	4,53	4,61	4,73	5,30	5,80	6,40
Autres passifs courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL PASSIF	18,79	18,14	27,04	27,21	27,70	28,77

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Capacité d'autofinancement	1,53	1,39	2,27	2,67	3,00	3,47
Variation du BFR	0,17	0,72	1,03	0,91	0,68	0,80
Flux de trésorerie liés à l'activité	1,37	0,67	1,24	1,76	2,32	2,67
Investissements	0,57	1,16	1,45	2,30	1,50	2,30
Cession	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Flux Investissements	0,56	1,16	1,45	2,30	1,50	2,30
Augmentation de capital	0,00	0,00	7,28	0,00	0,00	0,00
Var Autres Fonds Propres	0,01	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	-1,66	-1,51	-0,10	-2,15	-2,00	-1,80
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Flux financement	-1,66	-1,46	7,18	-2,15	-2,00	-1,80
Variation de trésorerie	-0,85	-1,95	6,96	-2,69	-1,18	-1,43

RATIOS	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Marge Brute	80,5%	78,3%	80,1%	80,2%	80,2%	80,5%
Marge d'Ebitda	12,8%	9,7%	14,3%	14,7%	15,0%	15,5%
Marge opérationnelle	5,5%	5,9%	10,6%	10,6%	10,9%	11,2%
Marge nette	4,2%	4,2%	7,2%	7,7%	8,0%	8,3%
ROE (RN/Fonds propres)	14,1%	14,8%	10,7%	11,0%	11,1%	11,3%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	5,9%	6,9%	12,0%	11,2%	11,7%	11,9%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	122,8%	113,0%	-7,1%	-2,9%	-7,2%	-8,2%
FCF	0,80	-0,49	-0,22	-0,54	0,82	0,37
FCF par action	0,49	-0,30	-0,13	-0,34	0,51	0,23
BPA (en €)	0,40	0,49	0,94	1,08	1,23	1,41
BPA Corrigé dilué (en €)	0,40	0,49	0,94	1,08	1,23	1,41
Dividende par action (en €)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendement net	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nombre d'actions (M)	0,0	0,0	1,6	1,6	1,6	1,6
Nombre d'actions dilué (M)	0,0	0,0	1,6	1,6	1,6	1,6

Système de recommandation

ACHAT	NEUTRE	VENDRE
Potentiel > +10%	-10% < Potentiel < +10%	Potentiel < -10%

Détection potentielle de conflits d'intérêts

Corporate Finance en cours ou réalisée durant les 12 derniers mois	Participation au capital de l'émetteur	Contrat de suivi avec l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrat de liquidité et / ou Animation de marché	Contrat d'apporteur de liquidité
OUI*	NON	OUI	OUI	NON	NON

* Greensome Finance a rédigé une note d'analyse financière pour la société dans le cadre de son projet d'introduction en bourse sur Euronext Growth

Avertissements

Cette publication a été rédigée par GreenSome Finance. Elle est délivrée à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une sollicitation d'ordre d'achat ou de vente des valeurs mobilières qui y sont mentionnées.

L'information contenue dans cette publication ainsi que toutes les opinions qui y sont reprises, sont fondées sur des sources présumées fiables. Cependant GreenSome Finance ne garantit en aucune façon l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et personne ne peut s'en prévaloir. Toutes les opinions, projections et/ou estimations contenues dans cette publication reflètent le jugement de GreenSome Finance à la date de celle-ci et peuvent être sujettes à modification sans notification.

Cette publication est destinée exclusivement à titre informatif aux investisseurs classés « professionnels » ou « contrepartie éligible » au sens de la directive MIF et qui sont supposés élaborer leur propre décision d'investissement sans se baser de manière inappropriée sur cette publication.

Si un particulier « non professionnel » venait à être en possession du présent document, il ne devra pas fonder son éventuelle décision d'investissement uniquement sur la base dudit document mais devra consulter ses propres conseils.

Les investisseurs doivent se faire leur propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière mentionnée dans cette publication en tenant compte des mérites et risques qui y sont attachés, de leur propre stratégie d'investissement et de leur situation légale, fiscale et financière.

Les performances historiques ne sont en aucun cas une garantie pour le futur.

Du fait de cette publication, ni GreenSome Finance, ni aucun de ses dirigeants ou de ses employés, ne peut être tenu responsable d'une quelconque décision d'investissement.

Conformément à la réglementation et afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissements, GreenSome Finance a établi et maintient opérationnelle une politique efficace de gestion des conflits d'intérêts. Le dispositif de gestion des conflits d'intérêts est destiné à prévenir, avec une certitude raisonnable, tout manquement aux principes et aux règles de bonne conduite professionnelle. Il est en permanence actualisé en fonction des évolutions réglementaires et de l'évolution de l'activité de GreenSome Finance. GreenSome Finance entend, en toutes circonstances, agir dans le respect de l'intégrité de marché et de la primauté de l'intérêt de ses clients. A cette fin, GreenSome Finance a mis en place une organisation par métier ainsi que des procédures communément appelées « Muraille de Chine » dont l'objet est de prévenir la circulation indue d'informations confidentielles, et des modalités administratives et organisationnelles assurant la transparence dans les situations susceptibles d'être perçues comme des situations de conflits d'intérêts par les investisseurs. Cette publication est, en ce qui concerne sa distribution au Royaume-Uni, uniquement destinée aux personnes considérées comme 'personnes autorisées ou exemptées' selon le 'Financial Services Act 1986' du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou auprès de personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du 'Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997' et n'est pas destinée à être distribuée ou communiquée, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. La distribution de cette publication dans d'autres juridictions peut être limitée par la législation applicable, et toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions.