

ODYSSEE TECHNOLOGIES

Euronext Growth - FR001400U4P9 - ALODY

- Un exercice de structuration
- CA 2025 : 20,8 M€, -0,6% vs 22 M€, +5% estimé
- Accélération attendue pour 2026 avec une croissance de l'ordre de 10%

Actualité

Odyssee Technologies annonce pour 2025 un CA de 20,8 M€ en léger repli de -0,6%.

	2024	2025	Variation
S1	10,4	10,5	0,4%
% CA	49,9%	50,4%	
S2	10,5	10,3	-1,6%
% CA	50%	49,6%	
TOTAL	20,9	20,8	-0,6%

En plus d'un effet de base défavorable, l'année 2024 avait affiché une forte progression (+11,7%), l'activité a, comme au cours du 1^{er} semestre, été freinée par plusieurs facteurs conjoncturels : 1/ un allongement des prises de décisions de la part de certains donneurs d'ordres, 2/ la diminution de la demande aux USA pour des pièces de rechange pour un avion de transport militaire (impact de plus de 0,5 M€ sur l'exercice), 3/ une baisse ponctuelle dans le segment des fournitures pour des matériels terrestres de la défense et 4/ des difficultés de recrutement de personnels qualifiés pour les ateliers de production.

Ces éléments ne modifient pas la dynamique d'ensemble du groupe et le fait qu'il évolue sur des marchés toujours porteurs et avec une visibilité sur plusieurs années.

En effet, en 2025, l'activité a tout de même été particulièrement forte dans l'aéronautique, avec la fourniture de composants pour les systèmes hydrauliques et les moteurs, bien orientée pour l'usinage de pièces prototypes pour des projets d'avions nouveaux tandis que la fabrication de pièces pour l'industrie pharmaceutique a rebondi après une baisse en 2024.

Le groupe fait également état de nombreux succès commerciaux auprès d'acteurs de 1^{er} plan dans les secteurs de la défense, de l'aéronautique et du spatial.

Ainsi la prise de commandes en 2025, pour des livraisons étalées sur 2026 et 2027, est en croissance de 16% par rapport à 2024. Selon nos calculs le carnet de commandes s'élèverait donc à plus de 17 M€ (vs 15 M€ en 2024).

En parallèle, afin d'accompagner un nouveau cycle de croissance, le groupe a poursuivi les investissements dans son outil industriel avec : 1/ l'acquisition de nouveaux matériels de production de pointe dont certains sont déjà opérationnels, comme un centre d'usinage 5 axes de haute précision destiné au développement de pièces de haute technicité pour l'aéronautique et le spatial, et d'autres dont les livraisons sont prévues début 2026 ; 2/ le lancement d'un projet d'extension du site du Doubs avec pour objectif une mise en chantier vers la fin de l'année 2026 ; et 3/ le développement d'outils digitaux de pilotage (ERP, système d'IA).

Il a également axé ses efforts autour de son capital humain avec le renforcement de la formation des nouveaux salariés.

Perspectives

Le groupe affiche sa confiance et anticipe une reprise de la croissance de son activité pour 2026. Il vise une hausse de son CA de l'ordre de 10% et confirme également l'atteinte d'un CA de 30 M€ d'ici fin 2028 (en organique uniquement) conformément aux engagements pris lors de son introduction en bourse en décembre 2024.

De notre côté, nous ajustons nos prévisions afin de tenir compte d'un séquençage de croissance différent.

Ainsi nous tablons dorénavant pour 2026^e sur un CA de 23,18 M€, +11,2% (vs 24,42 M€, +11%). Nous conservons inchangée notre attente d'un CA 2028^e de 30 M€, ce qui représente un TMVA 2024-2028^e de 9,4% et de 13% entre 2025 et 2028^e.

Mécaniquement nous révisons également notre attente de résultats pour 2025 afin de tenir compte d'un effet volume un peu moins important. Nous anticipons désormais un REX de 2,29 M€, 11% du CA (vs 2,47 M€, 11,2%) et un RN de 1,65 M€, 7,9% du CA (vs 1,78 M€, 8,1%).

Opinion Achat - Objectif : 38,30 € - Potentiel : +20%

Nous confirmons notre opinion Achat pour un groupe dont nous apprécions les fondamentaux (expert dans la fabrication de pièces de hautes performances, portefeuille de clients grands comptes, forte visibilité et récurrence du CA, gestion rigoureuse).

Notons que le segment Aéronautique/Défense demeure très recherché par les investisseurs comme en témoigne le succès récent de l'introduction en bourse de CSG N.V, la plus grosse opération jamais réalisée au niveau mondial pour un acteur de la défense.

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

ACHAT

CA 2025

Éligible PEA-PME - Entreprise Innovante BPI

OBJECTIF **PRECEDENT**
38,30 € **38,30 €**

COURS (28/01/2026) **POTENTIEL**
31,90 € **+20%**

CAPITALISATION **FLOTTANT**
51,5 M€ **19,6 M€**

Ratios	2024	2025e	2026e	2027e
VE/CA	2,42	2,18	2,18	1,91
VE/EBITDA	16,27	14,33	14,33	12,28
VE/ROP	22,04	19,31	19,31	16,19
PER	31,19	26,85	22,20	
FCF YIELD	0,6%	0,6%	1,7%	
Remendement	0%	0%	0%	

Données par Action	2024	2025e	2026e	2027e
BPA corrigé dilué	0,94	1,02	1,19	1,44
Var. (%)		8,9%	16,2%	21,0%
FCF PA	-0,13	0,18	0,18	0,55
Var. (%)		ns	ns	215,9%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2024	2025e	2026e	2027e
CA (M€)	20,95	20,84	23,18	26,45
Var	11,7%	-0,5%	11,2%	14,1%
EBITDA (M€)	2,99	3,10	3,53	4,12
Marge (%)	14,3%	14,9%	15,2%	15,6%
EBIT (M€)	2,23	2,29	2,62	3,12
Marge (%)	10,6%	11,0%	11,3%	11,8%
RNpg Corrigé (M€)	1,52	1,65	1,92	2,32
Marge Nette (%)	7,2%	7,9%	8,3%	8,8%

Structure Financière	2024	2025e	2026e	2027e
FCF (M€)	-0,22	0,30	0,28	0,90
Dette fin. Nette (M€)	-1,01	-1,30	-1,59	-2,48
Dette Nette/EBITDA	-0,34	-0,42	-0,45	-0,60
Capitaux Propres (M€)	14,15	15,80	17,72	20,04
Gearing	-7,1%	-8,2%	-9,0%	-12,4%
ROCE	11,3%	10,5%	10,8%	11,9%

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

Performance	2026	3m	6m	1 an
Odyssee Technologies	26,3%	-10,3%	-28,9%	78,2%
Euronext Growth	2,3%	2,1%	3,3%	12,3%
Extrêmes 12 mois	15,00 €	50,00 €		

Liquidité	2026	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	43	106	266	805
En % du Capital	3%	7%	16%	50%
En % du flottant	7%	17%	43%	131%
En M€	1,4	3,2	8,7	24,7

Prochain événement RN 2025: 1er avril 2026

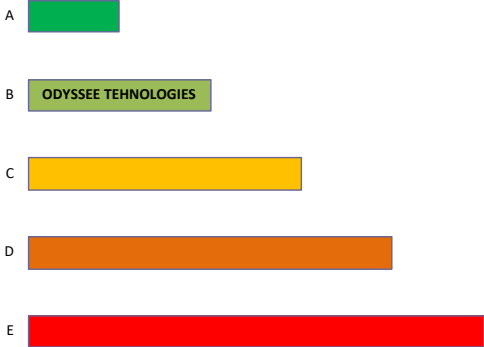
GreenSome a signé un contrat de recherche avec l'émetteur.

Snapshot ODYSSEE TECHNOLOGIES

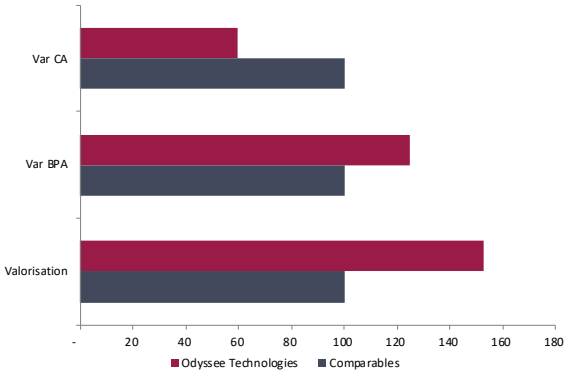
Odyssée Technologies est un acteur industriel français spécialisé dans la mécanique de précision. Fort de ses savoir-faire d'excellence au travers de ses 175 salariés répartis sur trois unités de production basées en France, la société propose des solutions complètes pour la réalisation de pièces complexes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

Odyssée Technologies a réalisé en 2025 un chiffre d'affaires consolidé de 20,8 M€ et 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 €
03/04/2025	RN 2024	ACHAT	18,78 €	21,04 €
10/10/2025	CA + RN S1	ACHAT	33,80 €	38,30 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	15,43	18,76	20,95	20,84	23,18	26,45
Autres Produits Exploitation	1,41	0,29	0,36	0,36	0,40	0,46
Marge Brute	13,83	14,98	17,14	17,66	19,41	21,75
Charges Externes	4,23	4,96	5,38	5,14	5,75	6,43
Charges de personnel	7,31	7,93	8,48	9,12	9,82	10,84
Impôts et taxes	0,32	0,27	0,29	0,29	0,32	0,36
EBE	10,97	1,82	2,99	3,10	3,53	4,12
Amortissements	0,78	0,71	0,76	0,81	0,91	0,99
Dotations	0,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EBIT	9,85	1,10	2,23	2,29	2,62	3,12
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	0,55	0,64	0,77
Amortissements des survaleurs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat net	9,64	0,80	1,52	1,65	1,92	2,32
Résultat net Corrigé Part du Groupe	9,64	0,80	1,52	1,65	1,92	2,32

BILAN (M€)	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Actif immobilisé	4,75	5,19	5,93	6,62	7,20	7,71
Stocks	7,12	7,41	7,98	8,47	9,35	10,58
Clients	3,49	4,05	4,69	5,00	5,72	6,17
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	8,44	6,59	4,87	3,97
TOTAL ACTIF	18,79	18,14	27,05	26,68	27,15	28,43
Capitaux propres	4,57	5,36	14,15	15,80	17,72	20,04
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	4,86	5,41	6,17
Autres passifs courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL PASSIF	18,79	18,14	27,05	26,68	27,15	28,43

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Capacité d'autofinancement	1,53	1,39	2,27	2,46	2,83	3,32
Variation du BFR	0,17	0,72	1,03	0,67	1,05	0,92
Flux de trésorerie liés à l'activité	1,37	0,67	1,24	1,80	1,78	2,40
Investissements	0,57	1,16	1,45	1,50	1,50	1,50
Cession	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Flux Investissements	0,56	1,16	1,45	1,50	1,50	1,50
Augmentation de capital	0,00	0,00	7,27	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	7,17	-2,15	-2,00	-1,80
Variation de trésorerie	-0,85	-1,95	6,96	-1,85	-1,72	-0,90

RATIOS	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Marge Brute	80,5%	78,3%	80,1%	83,0%	82,0%	80,5%
Marge d'Ebitda	71,1%	9,7%	14,3%	14,9%	15,2%	15,6%
Marge opérationnelle	63,8%	5,9%	10,6%	11,0%	11,3%	11,8%
Marge nette	62,5%	4,2%	7,2%	7,9%	8,3%	8,8%
ROE (RN/Fonds propres)	211,0%	14,8%	10,7%	10,5%	10,8%	11,6%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	68,2%	6,9%	12,0%	11,3%	11,6%	12,8%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	122,8%	113,0%	-7,1%	-8,2%	-9,0%	-12,4%
FCF	0,80	-0,49	-0,22	0,30	0,28	0,90
FCF par action	0,49	-0,30	-0,13	0,18	0,18	0,55
BPA (en €)	5,97	0,49	0,94	1,02	1,19	1,44
BPA Corrigé dilué (en €)	5,97	0,49	0,94	1,02	1,19	1,44
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

Estimations : GreenSome Finance

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
NON	NON	OUI	OUI	NON	NON

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.