

ODYSSEE TECHNOLOGIES

Euronext Growth - FR001400U4P9 - ALODY

- Des résultats solides, en ligne avec nos attentes
- Amélioration de la marge d'EBITDA, +0,2 point à 14,5% du CA
- Accélération attendue pour 2026 avec une croissance de l'ordre de 10%

Actualité

Odyssee Technologies annonce pour 2025 des résultats solides, en ligne avec nos attentes. L'EBITDA ressort à 3,03 M€ soit 14,5% du CA (+0,2 point), le REX à 2,14 M€ (-4% vs 2024) soit 10,3% du CA et le RN à 1,53 M€ (stable vs 2024) soit 7,3% du CA.

Le principal écart avec nos prévisions se situe au niveau de dotations aux amortissements plus importantes qu'estimées.

	2024	2025	Variation	Estimé
CA	20,95	20,82	-0,6%	Déjà publié
EBE	2,99	3,03	1,2%	3,10
% CA	14,3%	14,5%		14,9%
Rex	2,23	2,14	-3,9%	2,29
% CA	10,6%	10,3%		11,0%
RN	1,52	1,53	0,8%	1,65
% CA	7,2%	7,3%		7,9%

La solidité de ces résultats s'explique par la mise en place de différentes mesures afin d'améliorer l'efficacité opérationnelle de l'outil industriel ainsi qu'un mix produit différent. Ainsi les achats de matières premières sont en repli de -2,5%, les autres achats et charges sont stables tandis que les frais de personnels progressent de 3,5%.

Le léger repli du Rex par rapport à 2024 s'explique par une forte augmentation des dotations aux amortissements (+17%) en lien avec les nombreux investissements engagés par le groupe au cours des 3 derniers exercices (3,9 M€ en cumulé) dont, en 2025, pour l'acquisition de nouveaux matériels de production de pointe, comme un centre d'usinage 5 axes de haute précision destiné au développement de pièces de haute technicité pour l'aéronautique et le spatial, le lancement d'un projet d'extension du site du Doubs et le développement d'outils digitaux de pilotage (ERP, système d'IA).

Du côté des tableaux de flux de trésorerie, le groupe a généré une bonne marge brute d'autofinancement (2,39 M€, 79% de l'EBITDA). En tenant compte des investissements (1,27 M€) et de la variation de BFR (1,44 M€), le FCF ressort légèrement négatif à seulement -0,32 M€.

La consommation de trésorerie s'élève à 1,74 M€ en lien avec la poursuite de la politique de désendettement à la suite des remboursements des dettes à hauteur de 1,42 M€.

Le bilan demeure solide avec des capitaux propres de 15,6 M€, une trésorerie disponible de 6,7 M€ et nette de dettes de 0,64 M€.

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%.

Cette ambition repose sur les nombreux succès commerciaux rencontrés auprès d'acteurs de 1^{er} plan dans les secteurs de la défense, de l'aéronautique et du spatial ainsi que sur des prises de commandes en 2025, pour des livraisons étalées sur 2026 et 2027, en croissance de 16% par rapport à 2024.

Le groupe compte également s'appuyer sur la montée en puissance de ses capacités de production grâce aux investissements engagés dans son outil industriel.

Ces éléments sont en phase avec nos attentes. En effet nous tablons pour 2026^e sur un CA de 23,18 M€ en croissance de +11,2%.

L'effet volume et une meilleure productivité devant permettre une légère progression de la rentabilité puisque nous anticipons un EBITDA de 3,43 M€ soit 14,8% du CA, +0,3 point.

Par ailleurs, Odyssee Technologies demeure pro actif dans sa stratégie de croissance externe et étudie plusieurs opportunités qui lui permettrait de renforcer sa présence dans des marchés stratégiques existants ou connexes.

Opinion Achat - Objectif : 31,92 € - Potentiel : +18,2%

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, récurrence du CA et gestion rigoureuse).

Toutefois nous abaissons notre objectif de cours compte tenu, à la fois, de la hausse significative du taux sans risque et du net repli des ratios des comparables depuis 2 mois (-20% en moyenne).

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

ACHAT

RN 2025 + Contact

Éligible PEA-PME - Entreprise Innovante BPI

OBJECTIF **PRECEDENT**
31,92 € **38,30 €**
COURS (01/04/2026) **POTENTIEL**
27 € **+18,2%**
CAPITALISATION **FLOTTANT**
43,6 M€ **16,6 M€**

Ratios	2024	2025	2026e	2027e
VE/CA		2,05	1,84	1,61
VE/EBITDA		14,08	12,42	10,50
VE/ROP		19,90	17,68	14,41
PER		28,51	25,41	20,15
FCF YIELD		-0,7%	1,3%	1,9%
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	2024	2025	2026e	2027e
BPA corrigé dilué	0,94	0,95	1,06	1,34
Var. (%)		0,8%	12,2%	26,1%
FCF PA	-0,13	-0,20	0,35	0,52
Var. (%)		ns	ns	50,2%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2024	2025	2026e	2027e
CA (M€)	20,95	20,82	23,17	26,43
Var	11,7%	-0,6%	11,2%	14,1%
EBITDA (M€)	2,99	3,03	3,43	4,06
Marge (%)	14,3%	14,5%	14,8%	15,4%
EBIT (M€)	2,23	2,14	2,41	2,96
Marge (%)	10,6%	10,3%	10,4%	11,2%
RNpg Corrigé (M€)	1,52	1,53	1,72	2,16
Marge Nette (%)	7,2%	7,3%	7,4%	8,2%

Structure Financière	2024	2025	2026e	2027e
FCF (M€)	-0,22	-0,32	0,56	0,85
Dettes fin. Nette (M€)	-1,01	-0,64	-1,20	-2,05
Dettes Nette/EBITDA	-0,34	-0,21	-0,35	-0,51
Capitaux Propres (M€)	14,15	15,58	17,30	19,46
Gearing	-7,1%	-4,1%	-7,0%	-10,5%
ROCE	11,3%	9,6%	10,0%	11,3%

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

Performance	2026	3m	6m	1 an
Odyssee Technologies	6,9%	6,9%	-24,2%	48,0%
Euronext Growth	2,2%	2,2%	1,6%	12,6%
Extrêmes 12 mois	15,70 €	50,00 €		

Liquidité	2026	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	98	98	207	746
En % du Capital	6%	6%	13%	46%
En % du flottant	16%	16%	34%	121%
En M€	2,9	2,9	6,4	24,3

Prochain événement CA S1 2026: 29 juillet 2026

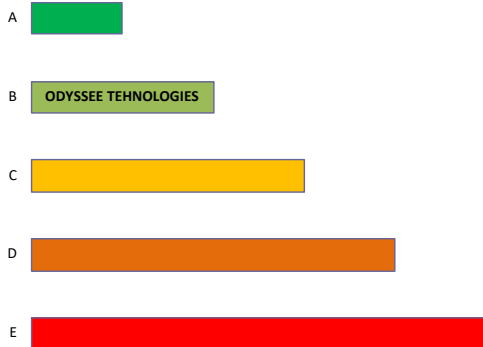
GreenSome a signé un contrat de recherche avec l'émetteur.

Snapshot ODYSSEE TECHNOLOGIES

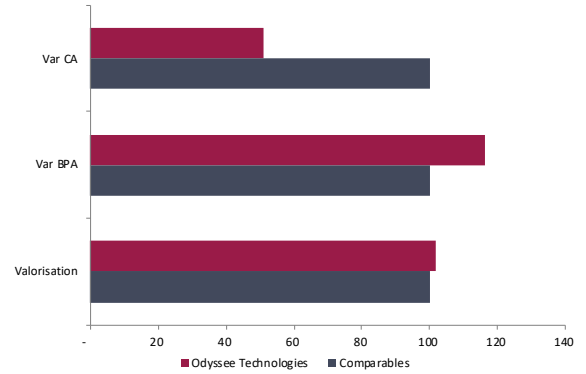
Odyssee Technologies est un acteur industriel français spécialisé dans la mécanique de précision. Fort de ses savoir-faire d'excellence au travers de ses 175 salariés répartis sur trois unités de production basées en France, la société propose des solutions complètes pour la réalisation de pièces complexes 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 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
03/04/2025	RN 2024	ACHAT	18,78 €	21,04 €
10/10/2025	CA + RN S1	ACHAT	33,80 €	38,30 €
29/01/2026	CA 2025	ACHAT	31,90 €	38,30 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Chiffre d'affaires	15,43	18,76	20,95	20,82	23,17	26,43	30,05
Autres Produits Exploitation	1,41	0,29	0,36	0,77	0,50	0,50	0,50
Marge Brute	13,83	14,98	18,58	18,94	20,54	23,23	26,19
Charges Externes	4,23	4,96	6,83	6,87	7,83	9,47	11,12
Charges de personnel	7,31	7,93	8,48	8,78	9,00	9,39	9,90
Impôts et taxes	0,32	0,27	0,29	0,25	0,28	0,32	0,36
EBE	1,97	1,82	2,99	3,03	3,43	4,06	4,82
Amortissements	0,78	0,71	0,76	0,89	1,02	1,10	1,17
Dotations	0,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EBIT	0,85	1,10	2,23	2,14	2,41	2,96	3,65
Résultat financier	-0,06	-0,10	-0,16	-0,10	-0,12	-0,07	-0,01
Résultat Exceptionnel	0,01	0,02	-0,05	0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts sur les bénéfices	0,16	0,24	0,50	0,51	0,57	0,72	0,91
Amortissements des survaleurs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat net	0,64	0,80	1,52	1,53	1,72	2,16	2,73
Résultat net Corrigé Part du Groupe	0,64	0,80	1,52	1,53	1,72	2,16	2,73

BILAN (M€)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Actif immobilisé	4,75	5,19	5,93	6,43	6,91	7,31	7,64
Stocks	7,12	7,41	7,98	8,78	9,34	10,57	11,82
Clients	3,49	4,05	4,69	5,80	5,71	6,17	6,51
Autres actifs courants	0,00	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	0,00
Disponibilités et FCP	3,43	1,49	8,44	6,68	5,25	4,29	3,70
TOTAL ACTIF	18,79	18,14	27,05	27,69	27,22	28,34	29,67
Capitaux propres	4,57	5,36	14,15	15,58	17,30	19,46	22,19
Intérêts minoritaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisions	0,65	0,64	0,73	0,47	0,47	0,47	0,47
Dette financière Long Terme	9,04	7,54	7,44	6,04	4,04	2,24	0,00
Dette Financière Court Terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fournisseurs	4,53	4,61	4,73	5,60	5,41	6,17	7,01
Autres passifs courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL PASSIF	18,79	18,14	27,05	27,69	27,22	28,34	29,67

TABEAU DE FINANCEMENT (M€)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Capacité d'autofinancement	1,53	1,39	2,27	2,39	2,74	3,27	3,89
Variation du BFR	0,17	0,72	1,03	1,44	0,67	0,92	0,75
Flux de trésorerie liés à l'activité	1,37	0,67	1,24	0,95	2,06	2,35	3,15
Investissements	0,57	1,16	1,45	1,27	1,50	1,50	1,50
Cession	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Flux Investissements	0,56	1,16	1,45	1,27	1,50	1,50	1,50
Augmentation de capital	0,00	0,00	7,27	0,00	0,00	0,00	0,00
Var Autres Fonds Propres	0,01	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	-1,66	-1,51	-0,10	-1,42	-2,00	-1,80	-2,24
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Flux financement	-1,66	-1,46	7,17	-1,42	-2,00	-1,80	-2,24
Variation de trésorerie	-0,85	-1,95	6,96	-1,74	-1,44	-0,95	-0,59

RATIOS	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Marge Brute	80,5%	78,3%	87,0%	87,2%	86,5%	86,0%	85,5%
Marge d'Ebitda	12,8%	9,7%	14,3%	14,5%	14,8%	15,4%	16,0%
Marge opérationnelle	5,5%	5,9%	10,6%	10,3%	10,4%	11,2%	12,1%
Marge nette	4,2%	4,2%	7,2%	7,3%	7,4%	8,2%	9,1%
ROE (RN/Fonds propres)	14,1%	14,8%	10,7%	9,8%	9,9%	11,1%	12,3%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	5,9%	6,9%	12,0%	10,4%	10,9%	12,4%	14,4%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	122,8%	113,0%	-7,1%	-4,1%	-7,0%	-10,5%	-16,7%
FCF	0,80	-0,49	-0,22	-0,32	0,56	0,85	1,65
FCF par action	0,49	-0,30	-0,13	-0,20	0,35	0,52	1,02
BPA (en €)	0,40	0,49	0,94	0,95	1,06	1,34	1,69
BPA Corrigé dilué (en €)	0,40	0,49	0,94	0,95	1,06	1,34	1,69
Dividende par action (en €)	0,00	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%	0,0%
Nombre d'actions (M)	0,0	0,0	1,6	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	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
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.