

# ODYSSEE TECHNOLOGIES

Euronext Growth - FR001400U4P9 - ALODY

- 1<sup>ère</sup> opération de croissance externe depuis l'IPO
- Acquisition de SMES, spécialiste de la mécanique de précision pour l'aéronautique
- Opération immédiatement relative

## Actualité

Odyssee Technologies annonce sa première acquisition depuis son introduction en bourse avec le rachat de SMES, spécialiste de la mécanique de précision aéronautique. Il s'agit d'une acquisition significative puisque la cible représente environ un quart du CA consolidé 2025 d'Odyssee.

Elle s'inscrit pleinement dans la stratégie annoncée lors de l'introduction en bourse en décembre 2024, à savoir atteindre d'ici 2028 un CA de 30 M€ en organique et de 40 M€ par croissance externe.

SMES est spécialisée dans la mécanique de précision à destination principalement de l'industrie aéronautique. Certifiée ISO 9001 et EN 9100, elle bénéficie d'un savoir-faire reconnu dans l'usinage de pièces unitaires et en petites séries avec des compétences particulières dans la fabrication de pièces complexes destinées à la transformation d'avions, pour le compte d'une clientèle internationale haut de gamme. Ce marché se caractérise par des exigences techniques élevées et des barrières à l'entrée importantes.

Pour Odyssee Technologies, cette opération offre des bénéfices à plusieurs niveaux. Elle lui permet :

- De renforcer son positionnement sur des segments aéronautiques complémentaires et à plus forte valeur ajoutée ;
- D'élargir son portefeuille de clients ;
- De compléter son savoir-faire technique ;
- De développer des synergies commerciales sur les autres secteurs d'activités de SMES (énergie, ferroviaire) grâce aux compétences combinées des différentes entités du groupe.

De plus, SMES présente un profil financier particulièrement intéressant, peu consommateur de cash, grâce à des cycles de production courts et à un faible BFR. Au-delà de sa rentabilité, l'intégration de SMES devrait améliorer la génération de trésorerie consolidée d'Odyssee.

## Prévisions

En termes financiers, SMES a réalisé au 30 juin 2025 un CA de 5,4 M€ et un résultat net de 0,6 M€ soit une marge nette de 11,1% (vs 7,3% pour Odyssee). La situation financière est saine avec des fonds propres de 2,7 M€ et un total de bilan de 3,5 M€.

Pour l'exercice se clôturant au 30 juin 2026, le CA et les résultats sont attendus en forte croissance.

Le prix de l'acquisition n'a pas été communiqué et le financement sera assuré par la trésorerie du groupe (6,7 M€ au 31/12/25) et le recours à des emprunts bancaires.

Les multiples généralement observés pour une PME industrielle non cotée évoluant sur les secteurs de la mécanique de précision et l'aéronautique se situent entre 6x et 8x l'EBITDA.

À défaut d'information sur l'EBITDA, nous retenons une hypothèse de rentabilité cohérente avec le résultat net communiqué, correspondant à une marge d'EBITDA comprise entre 15% et 20%. Sur cette base, la valeur d'entreprise de SMES pourrait raisonnablement se situer dans une fourchette de 5 M€ à 8 M€. Cette estimation demeure toutefois indicative en l'absence d'information sur la dette nette et les conditions financières de la transaction. S'agissant de nos prévisions, compte tenu d'un closing attendu début juillet, nous intégrons SMES à compter du second semestre 2026.

Nous avons modélisé prudemment pour 2026 un apport de 3 M€ de CA et de 0,5 M€ d'EBITDA et pour 2027 de 6 M€ de CA et de 1 M€ d'EBITDA.

Nous tablons désormais pour le groupe sur un CA 2026<sup>e</sup> de 26,17 M€, +25,7% (vs 23,17 M€, +11,2%) et un EBITDA de 3,93 M€, 15% du CA (vs 3,43 M€, 14,8% du CA) et pour 2027<sup>e</sup> de 34,43 M€, +24% (vs 26,43 M€, +14,1%) et un EBITDA de 5,06 M€, 15,6% du CA (vs 4,06 M€, 15,4% du CA).

D'après nos calculs, l'impact sur le BPA est relatif de +17% en 2026<sup>e</sup> et +27,6% en 2027<sup>e</sup>.

L'absence de communication sur le prix d'acquisition ne permet toutefois pas de mesurer précisément le niveau de création de valeur de l'opération ni son impact final sur la structure financière du groupe.

## Opinion Achat - Objectif : 34,92 € - Potentiel : +88,4%

Après la mise à jour de nos modèles, notre objectif de cours est relevé à 34,92 € (vs 31,92 €) et reflète l'intégration de SMES dans nos estimations ainsi que le caractère relatif attendu de l'opération.

Cette acquisition valide la stratégie de croissance externe présentée lors de l'introduction en bourse. Elle renforce notre confiance dans la capacité du management à exécuter sa feuille de route et démontre sa capacité à identifier des actifs industriels rentables, complémentaires et créateurs de valeur.

# ACHAT

## Acquisition + Contact

Éligible PEA-PME - Entreprise Innovante BPI

**OBJECTIF** **PRECEDENT**  
**34,92 €** **31,92 €**

**COURS** (25/06/2026) **POTENTIEL**  
**18,54 €** **+88,4%**

**CAPITALISATION** **FLOTTANT**  
**30 M€** **11,4 M€**

Ratios	2025	2026e	2027e	2028e
VE/CA		1,11	0,89	0,79
VE/EBITDA		7,36	5,72	4,84
VE/ROP		10,09	7,46	6,14
PER		14,90	10,85	8,73
FCF YIELD		-20,1%	4,7%	7,2%
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	2025	2026e	2027e	2028e
BPA corrigé dilué	0,95	1,24	1,71	2,12
Var. (%)		31,4%	37,4%	24,2%
FCF PA	-0,20	0,17	0,87	1,33
Var. (%)		ns	420,1%	52,9%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2025	2026e	2027e	2028e
CA (M€)	20,82	26,17	32,43	36,65
Var	11,7%	25,7%	23,9%	13,0%
EBITDA (M€)	3,03	3,93	5,06	5,99
Marge (%)	14,5%	15,0%	15,6%	16,3%
EBIT (M€)	2,14	2,87	3,88	4,71
Marge (%)	10,3%	11,0%	12,0%	12,9%
RNpg Corrigé (M€)	1,53	2,01	2,76	3,43
Marge Nette (%)	7,3%	7,7%	8,5%	9,4%

Structure Financière	2025	2026e	2027e	2028e
FCF (M€)	-0,32	-6,03	1,41	2,16
Dette fin. Nette (M€)	-0,64	5,39	3,98	1,82
Dette Nette/EBITDA	-0,21	1,37	0,79	0,30
Capitaux Propres (M€)	15,58	17,59	20,35	23,78
Gearing	-4,1%	30,6%	19,5%	7,7%
ROCE	9,6%	8,3%	10,6%	12,3%

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

Performance	2026	3m	6m	1 an
Odyssee Technologies	-26,6%	-34,3%	-30,3%	-55,8%
Euronext Growth	6,5%	6,6%	7,4%	8,8%
Extrêmes 12 mois	17,06 €	46,80 €		

Liquidité	2026	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	191	97	194	543
En % du Capital	12%	6%	12%	34%
En % du flottant	31%	16%	32%	88%
En M€	5,0	2,2	5,1	17,5

Prochain événement CA S1 2026: 29 juillet 2026

**Loïc Wolf**  
**+ 33 (0) 6 14 26 27 53**  
**lwolf@greensome-finance.com**

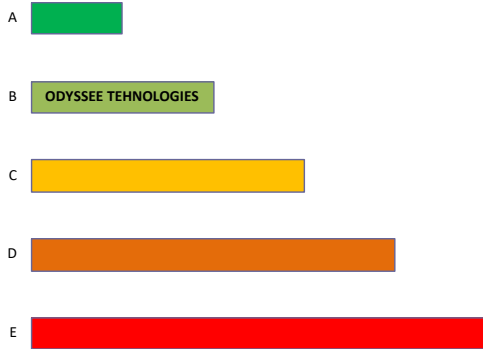
GreenSome a signé un contrat de recherche avec l'émetteur.

## Snapshot ODYSSEE TECHNOLOGIES

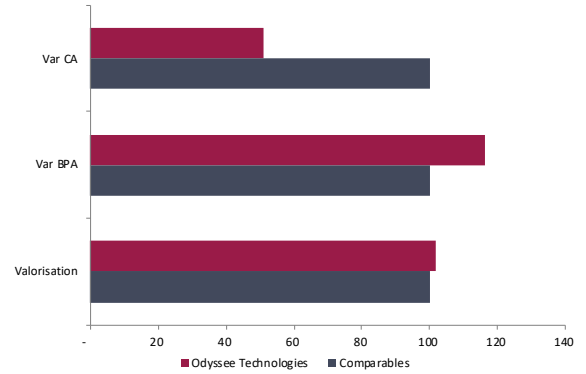
Odyssee Technologies est un acteur industriel français spécialisé dans la mécanique de précision. Fort de ses savoir-faire d'excellence au travers de ses 175 salariés répartis sur trois unités de production basées en France, la société propose des solutions complètes pour la réalisation de pièces complexes 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
10/10/2025	CA + RN S1	ACHAT	33,80 €	38,30 €
29/01/2026	CA 2025	ACHAT	31,90 €	38,30 €
02/04/2026	RN 2025	ACHAT	27 €	31,92 €

## Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Chiffre d'affaires	15,43	18,76	20,95	20,82	26,17	32,43	36,65
Autres Produits Exploitation	1,41	0,29	0,36	0,77	0,50	0,50	0,50
<b>Marge Brute</b>	<b>13,83</b>	<b>14,98</b>	<b>18,58</b>	<b>18,94</b>	<b>23,13</b>	<b>28,39</b>	<b>31,84</b>
Charges Externes	4,23	4,96	6,83	6,87	8,84	11,39	13,30
Charges de personnel	7,31	7,93	8,48	8,78	10,06	11,55	12,12
Impôts et taxes	0,32	0,27	0,29	0,25	0,31	0,39	0,44
<b>EBE</b>	<b>1,97</b>	<b>1,82</b>	<b>2,99</b>	<b>3,03</b>	<b>3,93</b>	<b>5,06</b>	<b>5,99</b>
Amortissements	0,78	0,71	0,76	0,89	1,06	1,18	1,27
Dotations	0,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>EBIT</b>	<b>0,85</b>	<b>1,10</b>	<b>2,23</b>	<b>2,14</b>	<b>2,87</b>	<b>3,88</b>	<b>4,71</b>
Résultat financier	-0,06	-0,10	-0,16	-0,10	-0,19	-0,20	-0,14
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	0,67	0,92	1,14
Amortissements des survaleurs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Résultat net</b>	<b>0,64</b>	<b>0,80</b>	<b>1,52</b>	<b>1,53</b>	<b>2,01</b>	<b>2,76</b>	<b>3,43</b>
<b>Résultat net Corrigé Part du Groupe</b>	<b>0,64</b>	<b>0,80</b>	<b>1,52</b>	<b>1,53</b>	<b>2,01</b>	<b>2,76</b>	<b>3,43</b>

BILAN (M€)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Actif Immobilisé	4,75	5,19	5,93	6,43	13,42	13,99	14,47
Stocks	7,12	7,41	7,98	8,78	10,03	11,35	12,22
Clients	3,49	4,05	4,69	5,80	6,11	7,03	7,94
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	2,65	2,06	2,22
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>18,79</b>	<b>18,14</b>	<b>27,05</b>	<b>27,69</b>	<b>32,21</b>	<b>34,43</b>	<b>36,85</b>
Capitaux propres	4,57	5,36	14,15	15,58	17,59	20,35	23,78
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	8,04	6,04	4,04
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	6,11	7,57	8,55
Autres passifs courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>18,79</b>	<b>18,14</b>	<b>27,05</b>	<b>27,69</b>	<b>32,21</b>	<b>34,43</b>	<b>36,85</b>

TABEAU DE FINANCEMENT (M€)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Capacité d'autofinancement	1,53	1,39	2,27	2,39	3,07	3,94	4,70
Variation du BFR	0,17	0,72	1,03	1,44	1,05	0,78	0,80
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>1,37</b>	<b>0,67</b>	<b>1,24</b>	<b>0,95</b>	<b>2,02</b>	<b>3,16</b>	<b>3,91</b>
Investissements	0,57	1,16	1,45	1,27	8,05	1,75	1,75
Cession	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Flux Investissements</b>	<b>0,56</b>	<b>1,16</b>	<b>1,45</b>	<b>1,27</b>	<b>8,05</b>	<b>1,75</b>	<b>1,75</b>
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	-2,00	-2,00
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Flux financement</b>	<b>-1,66</b>	<b>-1,46</b>	<b>7,17</b>	<b>-1,42</b>	<b>2,00</b>	<b>-2,00</b>	<b>-2,00</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-0,85</b>	<b>-1,95</b>	<b>6,96</b>	<b>-1,74</b>	<b>-4,03</b>	<b>-0,59</b>	<b>0,16</b>

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%	15,0%	15,6%	16,3%
Marge opérationnelle	5,5%	5,9%	10,6%	10,3%	11,0%	12,0%	12,9%
Marge nette	4,2%	4,2%	7,2%	7,3%	7,7%	8,5%	9,4%
ROE (RN/Fonds propres)	14,1%	14,8%	10,7%	9,8%	11,4%	13,6%	14,4%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	5,9%	6,9%	12,0%	10,4%	9,2%	11,7%	13,6%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	122,8%	113,0%	-7,1%	-4,1%	30,6%	19,5%	7,7%
FCF	0,80	-0,49	-0,22	-0,32	0,27	1,41	2,16
FCF par action	0,49	-0,30	-0,13	-0,20	0,17	0,87	1,33
BPA (en €)	0,40	0,49	0,94	0,95	1,24	1,71	2,12
BPA Corrigé dilué (en €)	0,40	0,49	0,94	0,95	1,24	1,71	2,12
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 induite 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.