

ODYSSEE TECHNOLOGIES

Euronext Growth - FR001400U4P9 - ALODY

✓ Voyage au cœur d'industries de pointe

Créé en 2011 par M. Christian Mary, Odyssee Technologies est un acteur industriel français qui dispose de **savoir-faire d'excellence dans la mécanique de précision** et dans l'assemblage de sous-ensembles destinés à des secteurs stratégiques (aéronautique civile et militaire, défense, énergie, spatial et industrie générale) pour des clients grands comptes exigeants qui opèrent dans des environnements très réglementés.

Le groupe dispose d'une **véritable expertise industrielle et technologique** sur l'ensemble de la chaîne de valeur. Il maîtrise un panel complet de savoir-faire de la mécanique industrielle (tournage-fraisage, rectification, électroérosion, rodage, ajustage / ébavurage et assemblage), possède un outil industriel performant, composé d'un parc de machines de premier plan réparti sur 3 unités de production en France pour une surface totale de 9 000 m², et bénéficie d'équipes expérimentées et qualifiées.

S'appuyant sur des sociétés ayant des décennies d'existence, **le modèle économique d'Odyssee Technologies a prouvé sa solidité**. Il repose sur 3 piliers : **1/ Des pièces de hautes performances** destinées à des domaines stratégiques et intégrées dans des systèmes critiques pour la sécurité et le fonctionnement d'appareils notamment d'avions et d'hélicoptères civils et militaires, de satellites ou bien encore de systèmes de défense ; **2/ Un portefeuille de clients grands comptes** prestigieux et fidèles : le groupe entretient des relations de long terme avec des clients de premier plan (constructeurs, OEM, équipementiers et/ou fournisseurs de rang 1 ou 2), et s'inscrit comme un partenaire stratégique ; **3/ Une forte visibilité et une récurrence élevée** du CA : une fois les pièces validées, le groupe devient l'un des rares, parfois l'unique, fournisseur homologué de pièces critiques sur des programmes dont la durée de vie peut s'étaler sur une décennie ce qui lui offre une forte récurrence de son CA. Cela s'accompagne également d'une forte visibilité comme en témoigne le carnet de commandes de l'ordre de 15 M€ pour 2025.

Le groupe est positionné sur des marchés porteurs, diversifiés et de haute technologie qui disposent d'une forte visibilité sur les prochaines années. Dans ce contexte, Odyssee Technologies souhaite constituer un groupe majeur, partenaire incontournable des OEM.

Sa stratégie de développement s'appuie sur 3 axes majeurs : **1/ Accentuer ses efforts commerciaux** afin de renforcer les relations existantes et conquérir de nouveaux secteurs avec des produits dédiés pour le naval, le ferroviaire, le nucléaire ; **2/ Améliorer son excellence opérationnelle** avec la poursuite de l'optimisation de son outil industriel ; **3/ Être un acteur de la consolidation** puisque le secteur de la mécanique industrielle est encore peu concentré en France.

Pour l'exercice 2024, le groupe publie un CA de 20,9 M€ en croissance de 11,2% confirmant la qualité de son positionnement et la robustesse de son modèle. L'activité a été portée principalement par l'aéronautique qui bénéficie du dynamisme d'Airbus et de ses principaux équipementiers ainsi que du secteur de la défense.

Par ailleurs, dans le cadre de son introduction en bourse, le groupe a traduit ses ambitions en termes de chiffres. **Il a communiqué sur l'objectif d'atteindre en 2028 par croissance organique un CA de 30 M€, et de 40 M€ grâce aux acquisitions, avec une marge d'EBITDA de 15%.**

Nos attentes sont en ligne avec ces éléments puisque nous anticipons **un CA 2028^e de 29,9 M€ soit** un taux de croissance annuel moyen de +9,4% entre 2024 et 2028. Nos hypothèses s'appuient notamment sur : **1/ Un carnet de commandes qui s'élève à date à 15 M€ pour 2025 ; 2/ Un effet volume significatif avec l'augmentation de la demande des clients ; 3/ Une hausse du CA moyen par client à mesure que ces derniers lui confient de nouvelles pièces à produire ; 4/ Un effet prix positif après les hausses instaurées en 2023.** Cette croissance devrait s'accompagner d'une augmentation progressive de la rentabilité avec **une marge d'EBITDA qui devrait passer de 9,7% en 2023 à 15,1% en 2028^e** grâce à l'effet volume qui doit permettre une meilleure absorption des frais fixes et l'amélioration de l'excellence opérationnelle (optimisation des process, robotisation, etc...).

En termes de valorisation, notre objectif de cours ressort à 20,77 € offrant un potentiel de hausse de 16,1%.

Nous initions le suivi d'Odyssee Technologies avec une opinion ACHAT.

Étude à paraître

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

ACHAT

INITIATION + CA 2024

Éligible PEA-PME - Entreprise Innovante BPI

OBJECTIF PRECEDENT
20,77 € - €

COURS (29/01/2025) POTENTIEL
17,894 € **+16,1%**

CAPITALISATION FLOTTANT
28,9 M€ **11 M€**

| Ratios | 2023 | 2024e | 2025e | 2026e |
|-----------|------|-------|-------|-------|
| VE/CA | | 1,37 | 1,26 | 1,15 |
| VE/EBITDA | | 11,25 | 9,69 | 8,50 |
| VE/ROP | | 15,60 | 14,19 | 12,18 |
| PER | | 22,56 | 19,99 | 16,82 |
| FCF YIELD | | -2,6% | -2,1% | 1,9% |
| Rendement | | 0% | 0% | 0% |

| Données par Action | 2023 | 2024e | 2025e | 2026e |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| BPA corrigé dilué | 0,49 | 0,79 | 0,90 | 1,06 |
| Var. (%) | | 61,1% | 12,9% | 18,9% |
| FCF PA | -0,30 | -0,47 | -0,37 | 0,35 |
| Var. (%) | | ns | ns | ns |
| Dividende | - | - | - | - |

| Comptes | 2023 | 2024e | 2025e | 2026e |
|-------------------|------|--------|-------|-------|
| CA (M€) | 18,8 | 20,9 | 22,6 | 24,8 |
| Var | | +11,2% | 8,3% | 9,5% |
| EBITDA (M€) | 1,82 | 2,53 | 2,94 | 3,36 |
| Marge (%) | 9,7% | 12,1% | 13,0% | 13,5% |
| EBIT (M€) | 1,10 | 1,83 | 2,01 | 2,34 |
| Marge (%) | 5,9% | 8,7% | 8,9% | 9,4% |
| RNpg Corrigé (M€) | 0,80 | 1,28 | 1,45 | 1,72 |
| Marge Nette (%) | 4,2% | 6,1% | 6,4% | 6,9% |

| Structure Financière | 2023 | 2024e | 2025e | 2026e |
|------------------------|--------|-------|-------|-------|
| FCF (M€) | -0,49 | -0,76 | -0,60 | 0,56 |
| Dettes fin. Nette (M€) | 6,05 | -0,39 | 0,21 | -0,35 |
| Dettes Nette/EBITDA | 3,33 | -0,15 | 0,07 | -0,10 |
| Capitaux Propres (M€) | 5,36 | 13,84 | 15,28 | 17,00 |
| Gearing | 113,0% | -2,8% | 1,4% | -2,0% |
| ROCE | 6,5% | 9,1% | 8,7% | 9,4% |

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

| Performance | 2025 | 3m | 6m | 1 an |
|----------------------|---------|---------|-------|-------|
| Odyssee Technologies | 23,4% | 37,7% | - | - |
| Euronext Growth | -0,4% | -2,7% | -4,9% | -9,0% |
| Extrêmes 12 mois | 13,55 € | 21,20 € | | |

| Liquidité | 2025 | 3m | 6m | 1 an |
|---------------------|------|-----|----|------|
| Volume Cumulé (000) | 44 | 163 | - | - |
| En % du Capital | 3% | 10% | 0% | 0% |
| En % du flottant | 7% | 26% | 0% | 0% |
| En M€ | 2,7 | 2,7 | - | - |

Prochain événement RN 2024: 2 avril 2025

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

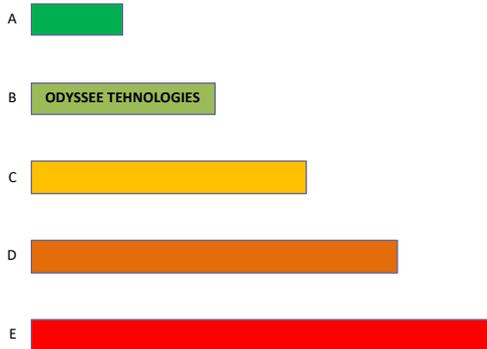
Snapshot ODYSSEE TECHNOLOGIES

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.

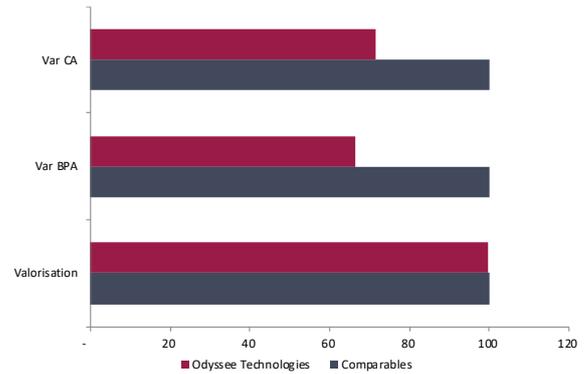
Odyssée Technologies a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires consolidé de 20,9 M€, en croissance de 11,2% par rapport à l'exercice 2023.

Odyssée 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 |
|---------------------|------|---------|-------|-------------------|
| - | - | - | - | - |

Données financières

| COMPTE DE RESULTAT (M€) | 2022 | 2023 | 2024e | 2025e | 2026e | 2027e | 2028e |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 15,43 | 18,76 | 20,89 | 22,63 | 24,79 | 27,31 | 29,88 |
| Autres Produits Exploitation | 1,41 | 0,29 | 0,75 | 0,81 | 0,89 | 0,98 | 1,07 |
| Marge Brute | 13,83 | 14,98 | 17,17 | 18,74 | 20,55 | 22,70 | 24,83 |
| Charges Externes | 4,23 | 4,96 | 5,74 | 6,01 | 6,47 | 7,00 | 7,61 |
| Charges de personnel | 7,31 | 7,93 | 8,59 | 9,46 | 10,36 | 11,29 | 12,26 |
| Impôts et taxes | 0,32 | 0,27 | 0,30 | 0,33 | 0,36 | 0,40 | 0,43 |
| EBE | 1,97 | 1,82 | 2,53 | 2,94 | 3,36 | 4,00 | 4,53 |
| Amortissements | 0,78 | 0,71 | 0,71 | 0,93 | 1,01 | 1,20 | 1,28 |
| Dotations | 0,34 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| EBIT | 0,85 | 1,10 | 1,83 | 2,01 | 2,34 | 2,80 | 3,25 |
| Résultat financier | -0,06 | -0,10 | -0,12 | -0,08 | -0,05 | -0,02 | 0,00 |
| Résultat Exceptionnel | 0,01 | 0,02 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Impôts sur les bénéfices | 0,16 | 0,24 | 0,43 | 0,48 | 0,57 | 0,70 | 0,81 |
| Amortissements des survaleurs | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Résultat net | 0,64 | 0,80 | 1,28 | 1,45 | 1,72 | 2,09 | 2,44 |
| Résultat net Corrigé Part du Groupe | 0,64 | 0,80 | 1,28 | 1,45 | 1,72 | 2,09 | 2,44 |

| BILAN (M€) | 2022 | 2023 | 2024e | 2025e | 2026e | 2027e | 2028e |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Actif immobilisé | 4,75 | 5,19 | 5,94 | 7,30 | 7,79 | 8,89 | 9,36 |
| Stocks | 7,12 | 7,41 | 8,36 | 9,20 | 10,00 | 10,93 | 11,75 |
| Clients | 3,49 | 4,05 | 4,67 | 4,90 | 5,29 | 5,74 | 6,18 |
| 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 | 6,93 | 4,18 | 2,74 | 1,14 | 1,85 |
| TOTAL ACTIF | 18,79 | 18,14 | 25,89 | 25,59 | 25,81 | 26,69 | 29,14 |
| Capitaux propres | 4,57 | 5,36 | 13,84 | 15,28 | 17,00 | 19,09 | 21,53 |
| Intérêts minoritaires | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Provisions | 0,65 | 0,64 | 0,64 | 0,64 | 0,64 | 0,64 | 0,64 |
| Dette financière Long Terme | 9,04 | 7,54 | 6,54 | 4,39 | 2,39 | 0,59 | 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 | 4,87 | 5,28 | 5,78 | 6,37 | 6,97 |
| Autres passifs courants | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL PASSIF | 18,79 | 18,14 | 25,89 | 25,59 | 25,81 | 26,69 | 29,14 |

| TABLEAU DE FINANCEMENT (M€) | 2022 | 2023 | 2024e | 2025e | 2026e | 2027e | 2028e |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Capacité d'autofinancement | 1,53 | 1,39 | 1,99 | 2,38 | 2,73 | 3,29 | 3,71 |
| Variation du BFR | 0,17 | 0,72 | 1,30 | 0,68 | 0,67 | 0,79 | 0,67 |
| Flux de trésorerie liés à l'activité | 1,37 | 0,67 | 0,69 | 1,70 | 2,06 | 2,50 | 3,05 |
| Investissements | 0,57 | 1,16 | 1,45 | 2,30 | 1,50 | 2,30 | 1,75 |
| Cession | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Flux Investissements | 0,56 | 1,16 | 1,45 | 2,30 | 1,50 | 2,30 | 1,75 |
| Augmentation de capital | 0,00 | 0,00 | 7,20 | 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 | -1,00 | -2,15 | -2,00 | -1,80 | -0,59 |
| Dividendes | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Flux financement | -1,66 | -1,46 | 6,20 | -2,15 | -2,00 | -1,80 | -0,59 |
| Variation de trésorerie | -0,85 | -1,95 | 5,44 | -2,75 | -1,44 | -1,60 | 0,71 |

| RATIOS | 2022 | 2023 | 2024e | 2025e | 2026e | 2027e | 2028e |
|---|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Marge Brute | 80,5% | 78,3% | 78,6% | 79,2% | 79,3% | 79,5% | 79,5% |
| Marge d'Ebitda | 12,8% | 9,7% | 12,1% | 13,0% | 13,5% | 14,7% | 15,1% |
| Marge opérationnelle | 5,5% | 5,9% | 8,7% | 8,9% | 9,4% | 10,3% | 10,9% |
| Marge nette | 4,2% | 4,2% | 6,1% | 6,4% | 6,9% | 7,6% | 8,2% |
| ROE (RN/Fonds propres) | 14,1% | 14,8% | 9,3% | 9,5% | 10,1% | 10,9% | 11,3% |
| ROCE (NOPAT/Capitaux employés) | 5,9% | 6,9% | 9,7% | 9,3% | 10,2% | 11,0% | 12,0% |
| Dettes nettes / Fonds propres (gearing) | 122,8% | 113,0% | -2,8% | 1,4% | -2,0% | -2,9% | -8,6% |
| FCF | 0,80 | -0,49 | -0,76 | -0,60 | 0,56 | 0,20 | 1,30 |
| FCF par action | 0,49 | -0,30 | -0,47 | -0,37 | 0,35 | 0,12 | 0,80 |
| BPA (en €) | 0,40 | 0,49 | 0,79 | 0,90 | 1,06 | 1,29 | 1,51 |
| BPA Corrigé dilué (en €) | 0,40 | 0,49 | 0,79 | 0,90 | 1,06 | 1,29 | 1,51 |
| 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 |
|--|--|----------------------------------|--------------------------------------|--|----------------------------------|
| 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.