Odiot

Luxe / France

Argenterie au sang bleu

Dernière News - 22/12/2025

La seule activité d'Odiot, la vaisselle d'ultra luxe, est uniquement limitée par sa capacité de production. La réputation d'Odiot s'étend sur plus de 3 siècles avec ses propriétés intellectuelles encapsulées dans des milliers de designs et moules. Odiot devrait trouver sa croissance dans l'améliorations de ses processus de fabrication et dans ses investissements dans la marque.

Actualité

Odiot SAS est depuis 2025 le seul actif de sa société mère Odiot SA, née Well SA. Le nouveau propriétaire et dirigeant a restructuré le bilan d'Odiot et initié les premières étapes d'une importante mise à jour de la production. Les bénéfices de 2025 devraient être à peu près à l'équilibre avec une forte expansion des ventes envisagée (X2 entre 2025 et 2027).

La société se spécialise dans la vaisselle/argenterie ultra-luxe. La demande est plutôt indifférente au prix car elle est déclenchée par des conseillers tiers pour des ménages extrêmement riches ou par des achats institutionnels. Jusqu'à un certain point, la haute teneur en métaux précieux fait des pièces de table uniques d'Odiot un stockage de valeur.

En tant qu'entreprise renaissante avec une vaste propriété intellectuelle et des compétences de fabrication uniques, Odiot doit renforcre sa capacité de production pour répondre à la demande croissante. Son objectif n'est pas les volumes mais simplement de répondre à la demande qui ne peut être satisfaite avec une fabrication jusqu'ici inefficace.

L'investissement est en cours à la fois dans une productivité plus élevée et une reconnaissance de la marque sur les marchés d'exportation lointains.

Le besoin de financement pour la relance a été couvert pour moitié environ en 2025. 2026 devrait nécessiter 2M€ supplémentaires pour mettre l'entreprise sur une base solide.

Analyse

Le modèle d'affaires d'Odiot est aussi solide que simple : dépoussierer une très ancienne marque abandonnée par ses précédents propriétaires. Il s'agit essentiellement d'élargir un peu la réputation au-delà du cercle des acheteurs professionnels et surtout de trouver le moyen d'augmenter la capacité de production sans perdre les caractéristiques de l'artisanat qui font la valeur de la marque.

Impact

Les contraintes de capacité durables semblent avoir limité le développement des ventes en 2025 malgré une augmentation rapide des investissements en équipements. Nous avons supposé que les revenus d'environ 2M € ne laisseront pas grand-chose sur la table en terme de bénéfices nets. En tant qu'ancienne société de portefeuille, Odiot SA comptabilisera également une perte non monétaire de 2M € associée au nettoyage de son portefeuille.

Jie ZHANG
consumerdurables@alphavalue.eu
+33 (0) 1 70 61 10 50
corporate.alphavalue.com

Cette analyse a été commandée et financée par l'entreprise concernée et constitue donc un avantage non-monétaire mineur tel que défini par MIFID2

Achat	**Potentiel: 46,0 %**
Cours objectif à 6 mois	58,4 €
Cours	40,0 €
Cap. boursière M€	8,91
Momentum du cours	**BON**
Extrême 12 mois	31,0 ▶ 44,0
Sustainability score	3,5 /10
Credit Risk	CCC ↗
Bloomberg	MLODT FP Equity
Reuters	MLODT.EUA

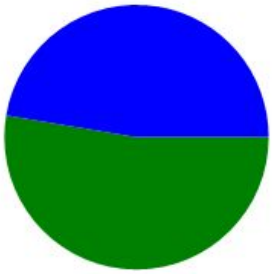
Téléchargez l'analyse complète Page valeur

Performance	**1s**	**1m**	**3m**	**12m**
Odiot	9,89 %	4,17 %	5,54 %	0,00
Consommation durable	0,26 %	2,79 %	10,8 %	1,00
STOXX 600	1,60 %	4,59 %	6,02 %	16,0

Dernière maj : 19/12/2025	**12/24A**	**12/25E**	**12/26E**	**12/27E**
PER ajusté (x)	-0,05	ns	12,7	9,09
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	26,0	ns	10,2	7,14
BPA ajusté (€)	-8,15	0,06	3,16	4,40
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	ns	39,2
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	1 128	2 285	3 372	4 317
Marge d'EBITDA/R (%)	16,3	1,29	32,0	34,2
Résultat net pdg (k€)	-1 816	-1 986	704	980
ROE (après impôts) (%)	64,9	49,1	-59,2	-289
Taux d'endettement (%)				898

Valorisation - Comptes

Géographie du chiffre d'affaires



Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids
DCF	87,2 €	35 %
Somme des parties	53,9 €	20 %
VE/Ebitda	43,7 €	20 %
P/E	73,7 €	10 %
Rendement	0,00 €	10 %
Cours/Actif net comptable	20,0 €	5 %
Objectif de cours	58,4 €	100 %

Principaux comparables

- Richemont
- Hermes International

Calcul NAV/SOTP

Compte d'exploitation consolidé

		12/24A	12/25E	12/26E
Chiffre d'affaires	k€	1 128	2 285	3 372
Croissance du CA	%	-24,9	103	47,6
Variation des coûts de personnel	%	-0,29	60,4	76,5
EBITDA	k€	184	29,6	1 081
Marge d'EBITDA(R)	**%**	**16,3**	**1,29**	**32,0**
Dotations aux amortissements	k€	-1 000	-8,50	-73,8
Résultat operationnel courant	k€	-816	21,1	1 007
Résultat d'exploitation (EBIT)	**k€**	**-816**	**21,1**	**1 007**
Résultat financier net	k€	-1 000	-7,50	-77,5
dt serv. des engagts de retraites	k€	0,00	0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€	0,00	0,00	0,00
Impôts sur les sociétés	k€	0,00	0,00	-225
Mises en équivalence	k€	0,00	0,00	0,00
Intérêts minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Résultat net ajusté, pdg	**k€**	**-1 816**	**13,6**	**704**
NOPAT	k€	-612	15,8	755

Tableau de financement

EBITDA	k€	184	29,6	1 081
Variation du BFR	k€	0,00	-1 286	-154
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€	0,00	0,00	-225
Eléments exceptionnels	k€	0,00	0,00	0,00
Autres cash flow d'exploitation	k€	0,00	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€	184	-1 257	702
Investissements matériels	k€	-1 000	-700	-279
Flux d'investissement net	k€	-1 000	-700	-279
Charges financières nettes	k€	-1 000	-7,50	-77,5
Dividendes (maison mère)	k€	0,00	0,00	0,00
Dividendes payés aux minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€	0,00	3 500	600
Flux financiers totaux	k€	-1 000	1 657	377
Variation de la trésorerie	k€	-1 816	-300	800
Cash flow disponible (avant div)	**k€**	**-1 816**	**-1 964**	**346**

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	223	223	223
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	223	223	223
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	**€**	**-8,15**	**0,06**	**3,16**
Actif net reévalué par action	€			
Dividende net par action	**€**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

Bilan

		12/24A	12/25E	12/26E
Survaleurs	k€	0,00	0,00	0,00
Total actif incorporel	k€	0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles	k€	109	445	875
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€	208	80,0	0,00
BFR	k€	-616	671	824
Autres actifs courants	k€	220	866	144
Actif total (net des engagements CT)	k€	-78,4	2 062	1 843
Capitaux propres part du groupe	**k€**	**-6 596**	**-1 492**	**-886**
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€	0,00	0,00	0,00
Intérêts minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Provisions pour retraite	k€	0,00	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€	130	0,00	0,13
Total des prov. pr risques et charges	k€	130	0,00	0,13
Charges d'IS	k€	1 486	466	584
Autres charges	k€	336	59,6	61,1
Endettement net / (trésorerie)	**k€**	**4 565**	**3 029**	**2 084**
Passifs totaux	k€	-78,4	2 062	1 843

Capitaux employés

Capitaux investis	k€	-299	1 196	1 699

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	**%**	**64,9**	**49,1**	**-59,2**
Rendement des capitaux investis	%	205	1,32	44,4
Ratio d'endettement	**%**			
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	25,5	102	1,93
Couverture des frais financiers	x	-0,82	2,81	13,0

Ratios de valorisation

PER ajusté	**x**	**-0,05**	**ns**	**12,7**
Rendement du cash flow disponible	%	-2 034	-22,0	3,88
P/ANC	x	-0,01	-5,97	-10,1
Rendement du dividende	**%**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	89,3	8 908	8 908
+ Provisions	k€	130	0,00	0,13
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	k€	4 565	3 029	2 084
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€	0,00	0,00	0,00
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€			
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€			
= Valeur d'entreprise	k€	4 785	11 937	10 992
VE/EBITDA(R)	**x**	**26,0**	**ns**	**10,2**
VE/CA	x	4,24	5,22	3,26

Analyste : Jie Zhang, Changements de prévisions : 19/12/2025.

© 2025, AlphaValue tous droits réservés. La recherche sous contrat est payée par la société faisant l'objet de la recherche. Les cours objectifs et opinion sont uniquement déterminés par les méthodes et procédures d'AlphaValue. Les opinions et estimations formulées dans ce document sont le fruit d'un jugement technique et personnel de l'analyste à sa date de publication, et sont susceptibles d'être révisées ultérieurement sans notice préalable. les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi. Bien qu'un maximum de précautions aient été prises pour s'assurer de la fiabilité de ces informations au moment de la publication, AlphaValue ne garantit pas leur exactitude.AlphaValue ne saurait être tenu responsable de conséquences potentielles directes ou indirectes consécutives à l'utilisation de ce rapport et de son contenu, incluant le conseil d'investissement en émanant.