



Odiot

Luxe / France

Odiot élargit son portefeuille de marques de luxe.

Nouvelle importante - 30/07/2026

Actualité

Odiot est en bonne voie pour acquérir Lappara Orfèvre Argentier, une maison française de luxe spécialisée dans l'orfèvrerie, de taille très modeste mais rentable. L'opération, d'un montant limité, devrait être finalisée en octobre de cette année.

Analyse

Les discussions en cours visent une prise de contrôle intégrale, moyennant une contrepartie composée de numéraire (0,2 M€) et de 12 500 actions Odiot, valorisées à 0,5 M€. À fin juillet 2026, la valeur des actions Odiot se situe plutôt autour de 0,25 M€.

LAPARRA présente un intérêt marqué pour les raisons suivantes :

- Elle permet d'ajouter une marque reconnue au portefeuille d'Odiot, sans modification du positionnement (orfèvrerie ultra-luxe).
- Son portefeuille de propriété intellectuelle apparaît particulièrement riche, avec des modèles matérialisés par des moules (2 100), des matrices (770) et 2 000 mandrins en bois (pour des pièces de type bague).
- L'activité est rentable (45 k€ de résultat pour un chiffre d'affaires moyen de 390 k€ sur les cinq dernières années).
- Elle pourrait contribuer à élargir l'offre vers des créations contemporaines et de nouveaux designs.

Impact

L'impact stratégique est notable dans la mesure où le PDG et actionnaire principal d'Odiot, M. Trutat, poursuit la consolidation du secteur français de l'orfèvrerie de luxe en acquérant de petits actifs, quelque peu tombés dans l'oubli, adossés à des marques historiques (Lappara, Rouge Pulon). Ces dernières pourraient être relancées dès lors que les moyens financiers nécessaires seront réunis.

S'agissant de l'impact sur le BPA, une contribution positive de 45 k€ au résultat net serait relative, après prise en compte des coûts de financement et de la dilution. Elle demeure toutefois contenue et s'inscrit dans la marge d'incertitude actuelle de nos prévisions.

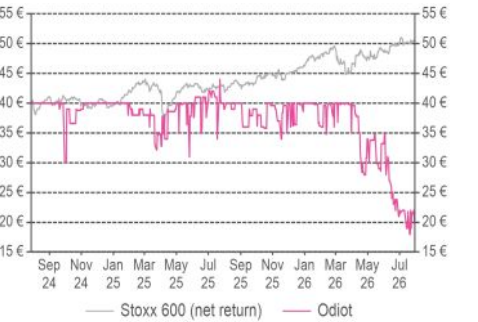


Jie ZHANG
consumerdurables@alphavalue.eu
+33 (0) 1 70 61 10 50
corporate.alphavalue.com

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: 86,5 %
Cours objectif à 6 mois	37,7 €
Cours	20,2 €
Cap. boursière M€	5,56
Momentum du cours	NÉGATIF
Extrême 12 mois	18,0 ▶ 40,0
Sustainability score	4,0 /10
Credit Risk	BB ➡
Bloomberg	MLODT FP Equity
Reuters	MLODT.EUA

 [Téléchargez l'analyse complète](#) [Page valeur](#)

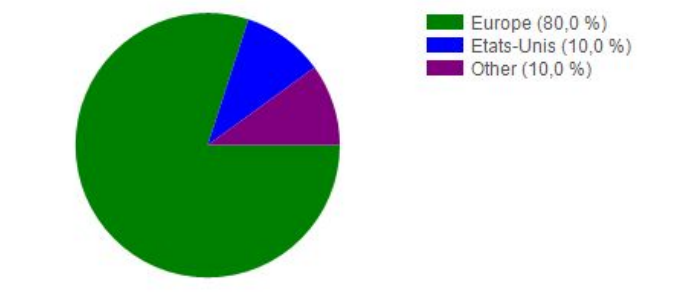


Performance	1s	1m	3m	12m
Odiot	-8,18 %	-3,81 %	-34,4 %	-49,5
Consommation durable	-2,84 %	-3,12 %	6,39 %	-6,88
STOXX 600	-0,30 %	1,40 %	6,97 %	17,2

Dernière maj : 09/06/2026	12/25A	12/26E	12/27E	12/28E
PER ajusté (x)	3,88	9,47	7,00	4,50
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-52,2	7,85	5,59	3,57
BPA ajusté (€)	4,59	2,13	2,89	4,49
Croissance des BPA (%)	n/a	-53,5	35,3	55,6
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	1 483	2 350	3 850	5 750
Marge d'EBITDA/R (%)	-9,17	26,4	23,9	23,5
Résultat net pdg (k€)	-1 260	2 070	1 170	1 820
ROE (après impôts) (%)	36,7	68,7	16,5	22,7
Taux d'endettement (%)		-2,59	-44,1	-39,0

[Valorisation](#) - [Comptes](#)

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé		12/25A	12/26E	12/27E
Chiffre d'affaires	k€	1 483	2 350	3 850
Croissance du CA	%	31,9	58,5	63,8
Variation des coûts de personnel	%	1,37	40,0	22,5
EBITDA	k€	-136	620	920
Marge d'EBITDA(R)	%	-9,17	26,4	23,9
Dotations aux amortissements	k€	20,0	150	300
Résultat operationnel courant	k€	-1 088	770	1 220
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€	-1 088	2 170	1 220
Résultat financier net	k€	1 852	-100	-50,0
dt serv. des engagts de retraites	k€		0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€	1,00		
Impôts sur les sociétés	k€	-2,00	0,00	0,00
Mises en équivalence	k€	0,00	0,00	0,00
Intérêts minoritaires	k€	-23,0	0,00	0,00
Résultat net ajusté, pdg	k€	740	670	1 170
NOPAT	k€	-816	1 628	915

Tableau de financement

EBITDA	k€	-136	620	920
Variation du BFR	k€	738	121	-300
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€		0,00	0,00
Eléments exceptionnels	k€	0,00	0,00	0,00
Autres cash flow d'exploitation	k€	-2 000	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€	-1 398	741	620
Investissements matériels	k€	-700	-500	-500
Flux d'investissement net	k€	1 812	-500	-500
Charges financières nettes	k€	1 852	-100	-50,0
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€	4 367	6 350	0,00
Flux financiers totaux	k€	2 041	3 750	-50,0
Variation de la trésorerie	k€	2 455	3 991	-274
Cash flow disponible (avant div)	k€	-246	141	70,0

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	223	405	405
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	161	314	405
BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)	€	4,59	2,13	2,89
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	52,1 €	35 %	● Richemont
Somme des parties	39,2 €	20 %	● Hermes International
VE/Ebitda	27,7 €	20 %	
P/E	40,4 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	40,4 €	5 %	
Objectif de cours	37,7 €	100 %	

Calcul NAV/SOTP

Bilan		12/25A	12/26E	12/27E
Survaleurs	k€	1 259	1 300	1 300
Total actif incorporel	k€	1 259	1 300	1 300
Immobilisations corporelles	k€	129	600	1 200
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€	80,0	600	600
BFR	k€	371	250	550
Autres actifs courants	k€	642	700	750
Actif total (net des engagements CT)	k€	2 481	3 450	4 400
Capitaux propres part du groupe	k€	-744	6 771	7 447
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€			
Intérêts minoritaires	k€	94,0	0,00	0,00
Provisions pour retraite	k€	0,00	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€	61,0	100	100
Total des prov. pr risques et charges	k€	61,0	100	100
Charges d'IS	k€			
Autres charges	k€			
Endettement net / (trésorerie)	k€	3 070	-3 421	-3 147
Passifs totaux	k€	2 481	3 450	4 400

Capitaux employés

Capitaux investis	k€	1 839	2 750	3 650
-------------------	----	-------	-------	-------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	36,7	68,7	16,5
Rendement des capitaux investis	%	-44,4	59,2	25,1
Ratio d'endettement	%		-2,59	-44,1
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-23,0	-5,36	-3,31
Couverture des frais financiers	x	0,59	7,70	24,4

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	3,88	9,47	7,00
Rendement du cash flow disponible	%	-6,21	1,72	0,85
P/ANC	x	-5,32	1,21	1,10
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	3 961	8 188	8 188
+ Provisions	k€	61,0	100	100
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	k€	3 070	-3 421	-3 147
+ 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€	7 092	4 867	5 141
VE/EBITDA(R)	x	-52,2	7,85	5,59
VE/CA	x	4,78	2,07	1,34

Analyste : Jie Zhang, Changements de prévisions : 09/06/2026.