



Odiot

Luxe / France

Projets de croissance revus, ambitions de financement revues.

Une référence en ultra-luxe, financements requis. - 09/06/2026

■ Changement d'Objectif de cours

€ 40,0 vs 58,3 **-31,3 %**

L'objectif de cours intègre une réalisation 2025 décevante, des objectifs de court terme revus à la baisse et une hausse marquée du nombre d'actions (+60 %), la direction d'Odiot considérant qu'une augmentation de capital significative (4 M€) constitue la meilleure option pour résoudre ses contraintes persistantes de capacité. La commercialisation d'orfèvrerie ultra haut de gamme ne semble pas connaître de frein, y compris en période de conflit.

■ Changement d'EPS

2026 : € 2,13 vs 3,16 **-32,5 %**
2027 : € 2,89 vs 4,40 **-34,4 %**

Les comptes consolidés 2025 ont déçu, tant en chiffre d'affaires qu'en résultat, en raison de difficultés de production. Le résultat net a toutefois été soutenu par des éléments exceptionnels positifs. Les estimations 2026 et 2027 sont revues à la baisse, les projections antérieures s'étant révélées trop ambitieuses. Le principal risque demeure l'exécution, les investissements de modernisation (capex) ayant été reportés en 2025 faute de ressources financières suffisantes. Cette situation devrait être résolue via une augmentation de capital d'environ 4 M€, intégrée dans le modèle.

■ Changement de NAV

€ 39,2 vs 53,9 **-27,2 %**

La valeur nette d'inventaire demeure globalement inchangée en termes d'actifs bruts ; en revanche, l'augmentation de capital pèse sur les métriques par action, le nombre de titres en circulation ayant progressé d'environ 60 %.

■ Changement de DCF

€ 52,0 vs 87,0 **-40,2 %**

Les nouveaux plans de croissance accusent un retard d'environ deux ans par rapport aux projets initiaux prévus pour 2025, ce qui se traduit par un coût en termes de valorisation selon la méthode des flux de trésorerie actualisés (DCF). Cette situation est en outre aggravée par la forte augmentation du nombre d'actions en circulation.



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-monnaire mineur tel que défini par MIFID2

Achat

Potentiel : 29,1 %

Cours objectif à 6 mois	40,0 €
Cours	31,0 €
Cap. boursière M€	8,53
Momentum du cours	NÉGATIF
Extrême 12 mois	28,0 ▶ 44,0
Bloomberg	MLODT FP Equity
Reuters	MLODT.EUA

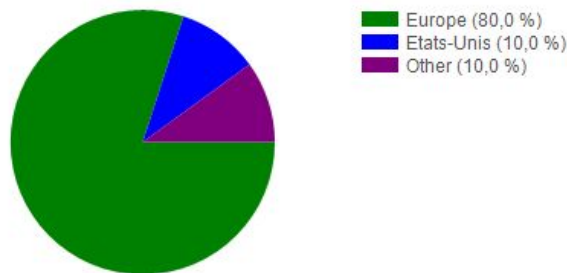
[Téléchargez l'analyste complète Page valeur](#)

Performance	1s	1m	3m	12m
Odiot	-6,63 %	-8,28 %	-22,1 %	-24,4 %
Consommation durable	1,39 %	1,63 %	-2,09 %	-6,27 %
SXXR Index	0,11 %	2,03 %	5,43 %	15,1 %

Dernière maj : 09/06/2026	12/25A	12/26E	12/27E	12/28E
PER ajusté (x)	3,88	14,5	10,7	6,90
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-52,2	14,9	10,3	6,81
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 opérationnel 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

		12/25A	12/26E	12/27E
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

		12/25A	12/26E	12/27E
Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	223	405	405
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	161	314	405
BPA ajusté (at amort. surval. 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	52,0 €	35 %	● Richemont
Somme des parties	39,2 €	20 %	● Hermes International
VE/Ebitda	27,3 €	20 %	
P/E	54,1 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	62,0 €	5 %	
Objectif de cours	40,0 €	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

		12/25A	12/26E	12/27E
Capitaux investis	k€	1 839	2 750	3 650

Ratios de profits & risques

		12/25A	12/26E	12/27E
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

		12/25A	12/26E	12/27E
PER ajusté	x	3,88	14,5	10,7
Rendement du cash flow disponible	%	-6,21	1,12	0,56
P/ANC	x	-5,32	1,86	1,69
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

		12/25A	12/26E	12/27E
Capitalisation boursière	k€	3 961	12 565	12 565
+ 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	9 244	9 518
VE/EBITDA(R)	x	-52,2	14,9	10,3
VE/CA	x	4,78	3,93	2,47

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