



Drone Volt

Equipt. aérospace/def. / France

Une réévaluation en vue avec une éventuelle cotation sur le Nasdaq

M&A /Corp. Action - 09/12/2025

■ Analyse

Drone Volt vient d'annoncer qu'il prévoit une cotation au NASDAQ dans le but d'améliorer sa valorisation. Cela serait fait avec l'aide de Maxim Group LLC, qui serait payé en actions (plafonné à 4% du capital dont 3% si la cotation est réussie).

Cette cotation supplémentaire a un sens stratégique car le marché américain des drones est le numéro un mondial et est désormais libre de la concurrence chinoise, ce qui a permis à l'entreprise d'accroître sa présence là-bas au cours de l'année passée. Une cotation pourrait ainsi renforcer sa notoriété sur ce marché crucial et donc améliorer le potentiel de croissance des revenus. L'entreprise dispose désormais également d'une solide base d'actionnaires aux États-Unis, parmi lesquels son actionnaire de référence est Armistice Capital, justifiant une cotation dans ce pays.

En plus de ces points, nous sommes d'accord avec l'entreprise pour dire que les start-ups innovantes comme Drone Volt, qui ne sont pas encore rentables, sont généralement beaucoup mieux valorisées sur le NASDAQ qu'ailleurs. Un pair comme Aerovironment est valorisé plus de deux fois plus d'un point de vue P/B, par exemple.

Nous pensons qu'il est intelligent que l'entreprise utilise ses actions plutôt que sa trésorerie pour payer la banque d'investissement étant donné qu'elle ne génère pas encore de flux de trésorerie disponibles positifs, bien que cela entraîne bien sûr une légère dilution des actionnaires existants.

Le seul véritable inconvénient potentiel que nous voyons à cette double cotation est une division de la liquidité entre Euronext Paris et le NASDAQ, qui pourrait être amplifiée par la petite taille de l'entreprise qui la positionnerait sous les radars.

Nous trouvons donc la légère réaction positive de ce matin justifiée compte tenu du potentiel de rerating lié à cette éventuelle double cotation et nous réitérons notre recommandation positive sur cette société qui mise sur des technologies à double usage moins concurrentielles.



Alexandre DESPREZ

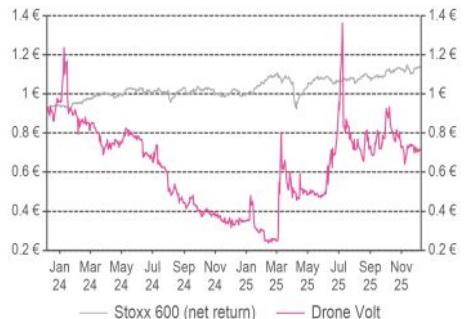
aerospacedefence@alphavalue.eu
+33 (0) 1 70 61 10 50
corporate.alphavalue.com

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: 37,4 %

Cours objectif à 6 mois	0,99 €
Cours	0,72 €
Cap. boursière M€	49,7
Momentum du cours	BON
Extrême 12 mois	0,24 ▶ 1,36
Sustainability score	5,3 /10
Credit Risk	DDD ↗
Bloomberg	ALDRV FP Equity
Reuters	ALDRV.PA

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

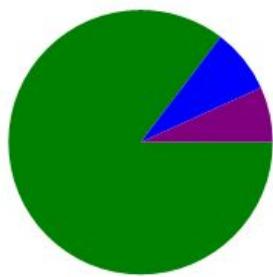


Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	2,13 %	11,8 %	4,06 %	117
Défense & Aerosp.	4,74 %	-4,54 %	0,75 %	54,0
STOXX 600	0,54 %	2,40 %	4,77 %	11,1

Dernière maj :	12/24A	12/25E	12/26E	12/27E
PER ajusté (x)	-1,33	-12,3	30,0	15,4
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-8,37	-32,3	6,31	3,37
BPA ajusté (€)	-0,47	-0,06	0,02	0,05
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	94,2
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	32 662	10 675	19 645	25 029
Autre marge (%)	13,0	50,8	64,0	68,2
Résultat net pdg (k€)	-	-8 549	2 900	5 632
ROE (après impôts) (%)	-64,6	-35,8	8,37	14,8
Taux d'endettement (%)	29,7	-15,8	-45,3	-47,7

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

Géographie du chiffre d'affaires



Europe (85,4 %)
France (7,9 %)
Other (6,8 %)

Compte d'exploitation consolidé

	12/24A	12/25E	12/26E
Chiffre d'affaires	k€	32 662	10 675 19 645
Croissance du CA	%	36,1	-67,3 84,0
Variation des coûts de personnel	%	23,9	-3,04 7,10
EBITDA	k€	-3 149	-1 189 5 815
Marge d'EBITDA(R)	%	-9,64	-11,1 29,6
Dotations aux amortissements	k€		
Résultat opérationnel courant	k€	-6 432	-7 371 3 547
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€	-7 144	-8 007 2 911
Résultat financier net	k€	-3 589	-659 -538
dt serv. des engagts de retraites	k€		0,00 0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€		
Impôts sur les sociétés	k€	-2 184	-949 -593
Mises en équivalence	k€		
Intérêts minoritaires	k€	1 016	1 067 1 120
Résultat net ajusté, pdg	k€	-11 901	-4 349 2 900
NOPAT	k€	-4 824	-5 528 2 660

Tableau de financement

EBITDA	k€	-3 149	-1 189	5 815
Variation du BFR	k€	4 971	1 175	292
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€	-121	-949	-593
Eléments exceptionnels	k€			
Autres cash flow d'exploitation	k€	-818	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€	883	-963	5 514
Investissements matériels	k€	-4 210	-3 621	-3 259
Flux d'investissement net	k€	-4 213	-3 621	-3 259
Charges financières nettes	k€	-3 589	-659	-538
Dividendes (maison mère)	k€			
Dividendes payés aux minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€	3 295	25 200	0,00
Flux financiers totaux	k€	3 055	22 162	-1 138
Variation de la trésorerie	k€	-276	17 578	1 117
Cash flow disponible (avant div)	k€	-6 916	-5 243	1 717

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	28 090	69 158	69 158
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	25 084	74 610	121 130
BPA ajusté (at amort. survol. et dilut.)	€	-0,47	-0,06	0,02
Actif net reévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	0,89 €	35 %	
Somme des parties	0,86 €	20 %	
VE/Ebitda	1,44 €	20 %	
P/E	1,44 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	1,44 €	5 %	
Objectif de cours	0,99 €	100 %	

Calcul NAV/SOTP

Bilan

	12/24A	12/25E	12/26E
Survaleurs	k€	685	706 727
Total actif incorporel	k€	12 092	12 764 13 475
Immobilisations corporelles	k€	738	760 783
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€		
BFR	k€	-1 044	-2 219 -2 511
Autres actifs courants	k€	1 204	1 240 1 277
Actif total (net des engagements CT)	k€	15 989	15 599 16 133
Capitaux propres part du groupe	k€	14 128	33 610 35 681
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€		
Intérêts minoritaires	k€	-3 720	-3 683 -3 646
Provisions pour retraite	k€	79,0	0,00 0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€	817	940 1 080
Total des prov. pr risques et charges	k€	896	940 1 080
Charges d'IS	k€	0,00	0,00 0,00
Autres charges	k€	25,3	27,8 30,6
Endettement net / (trésorerie)	k€	4 661	-15 296 -17 013
Passifs totaux	k€	15 990	15 599 16 133

Capitaux employés

Capitaux investis	k€	11 786	11 306	11 747
-------------------	----	--------	--------	--------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	-64,6	-35,8	8,37
Rendement des capitaux investis	%	-40,9	-48,9	22,6
Ratio d'endettement	%	29,7	-15,8	-45,3
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-1,76	12,1	-2,74
Couverture des frais financiers	x	-1,79	-11,2	6,60

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-1,33	-12,3	30,0
Rendement du cash flow disponible	%	-39,1	-10,6	3,46
P/ANC	x	1,25	1,48	1,39
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	17 699	49 656	49 656
+ Provisions	k€	896	940	1 080
+ Pertes/(gains) actuari. non reconnus	k€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	k€	4 058	-15 929	-17 678
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€	0,00	0,00	0,00
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€	0,00	0,00	0,00
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€	3 720	3 683	3 646
= Valeur d'entreprise	k€	26 373	38 349	36 704
VE/EBITDA(R)	x	-8,37	-32,3	6,31
VE/CA	x	0,81	3,59	1,87

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 03/11/2025.