



Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

Objectif d'EBITDA positif toujours en vue malgré la révision des prévisions

Publication Res./CA - 19/09/2025

Drone Volt a publié ses résultats complets du premier semestre 25, qui ont montré une amélioration des résultats sous-jacents, malgré leur détérioration apparente due à des frais exceptionnels. En particulier, les frais de restructuration pourraient avoir conduit le groupe à réviser légèrement à la baisse ses prévisions, bien que l'objectif d'EBITDA positif devrait être atteint dès le second semestre 25. Nous réitérons donc notre recommandation d'achat sur cette entreprise désormais bien financée, surfant sur l'accent mis sur la souveraineté des drones et la frénésie de dépenses en matière de défense/sécurité.

Actualité

Les ventes ont été légèrement révisées à la hausse pour atteindre 4,187 millions d'euros (contre 4,136 millions d'euros précédemment), représentant toujours une baisse de 82% en glissement annuel, mais la marge brute a été révisée à la baisse pour atteindre 1,770 million d'euros (contre 1,828 million d'euros précédemment), soit une baisse de -22% en glissement annuel. L'EBITDA s'est établi à -1,5 million d'euros, marquant une détérioration par rapport aux -1,1 million d'euros du S1 24. L'EBIT a diminué pour atteindre -7,1 millions d'euros, contre -3,5 millions d'euros, en raison notamment d'une charge de 4,2 millions d'euros liée à la liquidation d'Aerialtronics. Le niveau de la dette nette s'est amélioré en glissement annuel, passant de 4,1 millions d'euros à 2,4 millions d'euros, tandis que le niveau des fonds propres a légèrement augmenté pour atteindre 12 millions d'euros, contre 10,4 millions d'euros à la fin de 2024, grâce aux 7 millions d'euros levés au S1 25. Malgré une bonne dynamique commerciale, le groupe a revu à la baisse ses prévisions, l'EBITDA>0 n'étant désormais attendu que pour le S2 25 (toute l'année 2025 précédemment).

Analyse

Résultats sous-jacents solides

En plus d'une légère révision du bénéfice brut, la baisse de l'EBITDA est due aux coûts de restructuration qui ont compensé les 0,5 millions d'euros d'économies de coûts enregistrées au cours du premier semestre sur les salaires et les dépenses externes. Sans ces coûts de restructuration, nous pouvons constater une amélioration de l'EBITDA, ce qui signifie qu'atteindre un EBITDA positif est clairement proche. De même, sans la contribution négative d'Aerialtronics liquidée, l'EBIT aurait augmenté de 0,6 million d'euros, renforçant notre conviction que les résultats sous-jacents s'améliorent.

Une reprise confirmée de la solidité financière

En plus des bons chiffres du bilan, la solidité financière démontrée grâce à la dernière augmentation de capital de 12,4 millions d'euros est visible à travers l'acquisition rapide d'une entreprise française spécialisée dans le LIDAR. Cette mise en œuvre rapide de la nouvelle croissance externe est un véritable témoignage de la bonne santé financière.



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: 71,5 %
Cours objectif à 6 mois	1,25 €
Cours	0,73 €
Cap. boursière M€	41,5
Momentum du cours	BON
Extrême 12 mois	0,24 ▶ 1,36
Sustainability score	5,3 /10
Credit Risk	C ↗
Bloomberg	ALDRV FP Equity
Reuters	ALDRV.PA

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



Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	-1,89 %	10,3 %	16,5 %	51,0
Défense & Aeroesp.	0,38 %	6,78 %	11,7 %	80,8
STOXX 600	-0,06 %	-0,50 %	2,72 %	7,85

Dernière maj : 18/07/2025	12/24A	12/25E	12/26E	12/27E
PER ajusté (x)	-0,93	-13,3	17,8	9,81
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-6,78	93,8	4,83	2,52
BPA ajusté (€)	-0,68	-0,05	0,04	0,07
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	81,3
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	32 662	11 720	20 304	25 816
Autre marge (%)	13,0	58,7	65,4	69,6
Résultat net pdg (k€)	11 901	-2 908	3 512	6 367
ROE (après impôts) (%)	-64,6	-13,3	11,4	18,2
Taux d'endettement (%)	29,7	-11,1	-38,5	-43,1

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

Le nom de l'entreprise n'a pas été divulgué, ce qui rend difficile l'évaluation quantitative de cette acquisition. Cependant, cette addition s'intègre bien dans la stratégie de Drone Volt de se concentrer sur des activités à marge plus élevée car elle offre également des services, des formations et vend du matériel et des logiciels faits maison. Plus précisément, l'équipe Drone Volt Expert sera renforcée par des solutions LIDAR, de nouveaux employés et sous-traitants pour compléter son réseau français, un développement positif compte tenu de la pénurie de main-d'œuvre que l'entreprise rencontrait pour cette offre. Cela permettra également l'intégration des technologies LIDAR sur ses propres drones tout en maintenant l'appel à la fabrication européenne inchangé pour son Kobra, par exemple.

Une perspective légèrement dégradée

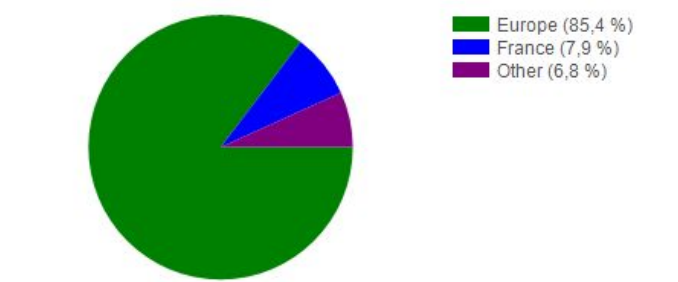
Malgré une bonne dynamique commerciale, le groupe a revu à la baisse ses prévisions car un EBITDA>0 n'est désormais attendu que pour le S2 25 (2025 dans son entièreté précédemment), probablement en raison de la révision à la baisse du bénéfice brut couplée à une sous-estimation des dépenses de restructuration.

Nous restons néanmoins confiants dans les perspectives de l'entreprise compte tenu des récents contrats signés, comprenant un grand fournisseur d'énergie comme Total Energies, ainsi que le lancement de la production du Drone Volt Kobra aux États-Unis, qui devrait renforcer la compétitivité du groupe sur ce marché important.

■ Impact

Nous intégrerons ces chiffres dans notre modèle, ce qui affectera notre BPA pour 2025 compte tenu de la charge exceptionnelle de 4,2 millions d'euros, mais notre recommandation est peu susceptible de changer compte tenu de la forte tendance sous-jacente et de la traction commerciale intacte.

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé		12/24A	12/25E	12/26E
Chiffre d'affaires	k€	32 662	11 720	20 304
Croissance du CA	%	36,1	-64,1	73,2
Variation des coûts de personnel	%	23,9	-3,04	7,10
EBITDA	k€	-3 149	365	6 620
Marge d'EBITDA(R)	%	-9,64	3,12	32,6
Dotations aux amortissements	k€			
Résultat operationnel courant	k€	-6 432	-2 117	4 292
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€	-7 144	-2 753	3 656
Résultat financier net	k€	-3 589	-550	-467
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	-672	-797
Mises en équivalence	k€			
Intérêts minoritaires	k€	1 016	1 067	1 120
Résultat net ajusté, pdg	k€	-11 901	-2 908	3 512
NOPAT	k€	-4 824	-1 588	3 219

Tableau de financement

EBITDA	k€	-3 149	365	6 620
Variation du BFR	k€	4 971	1 175	292
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€	-121	-672	-797
Eléments exceptionnels	k€			
Autres cash flow d'exploitation	k€	-818	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€	883	868	6 114
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	-550	-467
Dividendes (maison mère)	k€			
Dividendes payés aux minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€	3 295	19 200	0,00
Flux financiers totaux	k€	3 055	16 271	-1 067
Variation de la trésorerie	k€	-276	13 519	1 788
Cash flow disponible (avant div)	k€	-6 916	-3 302	2 388

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	20 109	57 093	57 093
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	17 563	53 008	85 906
BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)	€	-0,68	-0,05	0,04
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	1,44 €	35 %	
Somme des parties	1,17 €	20 %	
VE/Ebitda	1,45 €	20 %	
P/E	1,45 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	1,45 €	5 %	
Objectif de cours	1,25 €	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	29 551	32 293
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	-11 237	-13 625
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	-13,3	11,4
Rendement des capitaux investis	%	-40,9	-14,0	27,4
Ratio d'endettement	%	29,7	-11,1	-38,5
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-1,76	-28,2	-1,90
Couverture des frais financiers	x	-1,79	-3,85	9,18

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-0,93	-13,3	17,8
Rendement du cash flow disponible	%	-54,6	-7,96	5,75
P/ANC	x	0,90	1,40	1,29
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	12 670	41 507	41 507
+ Provisions	k€	896	940	1 080
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	k€	4 058	-11 870	-14 290
+ 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€	21 344	34 259	31 943
VE/EBITDA(R)	x	-6,78	93,8	4,83
VE/CA	x	0,65	2,92	1,57

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 18/07/2025.