



Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

Mise sur les services et ses racines européennes

09/02/2026

■ Changement d'EPS

2025 : € -0,09 vs -0,06	ns
2026 : € 0,00 vs 0,02	-85,9 %

Nous avons mis à jour nos estimations afin d'intégrer le point d'activité publié, ce qui nous a conduits à réviser nos projections de chiffre d'affaires et de marge brute pour 2025 et 2026.

Pour 2025, nous anticipons désormais un chiffre d'affaires de 8,8 M€ (contre 10,7 M€ précédemment) et un profit brut de 3,6 M€ (contre 5,4 M€ précédemment).

Pour 2026, nous retenons à présent une trajectoire de croissance plus soutenue pour la division à forte marge Drone Volt Factory (150 % à 6,7 M€, contre 110 % à 9,3 M€ précédemment), dans la mesure où une partie des contrats de R&D signés en 2025 semble être exécutée avec retard, ce qui explique en partie la sous-performance observée en 2025. Malgré cet ajustement, nous prévoyons toujours un chiffre d'affaires inférieur, à 15,7 M€ (contre 19,6 M€ précédemment), ainsi qu'un profit brut en baisse, à 8,9 M€ (contre 12,6 M€ précédemment).

Sur les deux exercices, la diminution du profit brut se répercute mécaniquement sur le résultat net, ce qui explique la baisse du BPA (EPS) attendue pour 2025 et 2026.



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 : 43,1 %
Cours objectif à 6 mois	0,89 €
Cours	0,62 €
Cap. boursière M€	43,2
Momentum du cours	NÉGATIF
Extrême 12 mois	0,24 ▶ 1,36
Bloomberg	ALDRV FP Equity
Reuters	ALDRV.PA



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

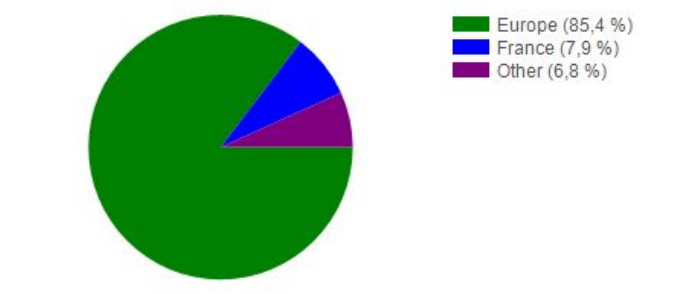


Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	-2,50 %	-6,17 %	-10,7 %	152 %
Défense & Aerosp.	-1,79 %	-6,38 %	0,62 %	50,5 %
SXXR Index	1,01 %	2,06 %	8,91 %	16,3 %

Dernière maj : 09/02/2026	12/24A	12/25E	12/26E	12/27E
PER ajusté (x)	-1,33	-7,13	184	13,2
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-8,37	-11,4	16,4	3,16
BPA ajusté (€)	-0,47	-0,09	0,00	0,05
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	1 294
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	32 662	8 755	15 709	25 203
Autre marge (%)	13,0	41,6	56,6	68,3
Résultat net pdg (k€)	11 901	10 691	410	5 715
ROE (après impôts) (%)	-64,6	-46,9	1,32	17,3
Taux d'endettement (%)	29,7	-13,5	-41,0	-40,4

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

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé		12/24A	12/25E	12/26E
Chiffre d'affaires	k€	32 662	8 755	15 709
Croissance du CA	%	36,1	-73,2	79,4
Variation des coûts de personnel	%	23,9	-3,04	7,10
EBITDA	k€	-3 149	-2 969	2 140
Marge d'EBITDA(R)	%	-9,64	-33,9	13,6
Dotations aux amortissements	k€			
Résultat operationnel courant	k€	-6 432	-9 151	227
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€	-7 144	-9 787	-409
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	-1 312	237
Mises en équivalence	k€			
Intérêts minoritaires	k€	1 016	1 067	1 120
Résultat net ajusté, pdg	k€	-11 901	-6 491	410
NOPAT	k€	-4 824	-6 863	170

Tableau de financement

EBITDA	k€	-3 149	-2 969	2 140
Variation du BFR	k€	4 971	1 175	292
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€	-121	-1 312	237
Eléments exceptionnels	k€			
Autres cash flow d'exploitation	k€	-818	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€	883	-3 106	2 669
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	15 435	-1 727
Cash flow disponible (avant div)	k€	-6 916	-7 386	-1 127

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. surv. et dilut.)	€	-0,47	-0,09	0,00
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	0,84 €	35 %	
Somme des parties	0,81 €	20 %	
VE/Ebitda	1,25 €	20 %	
P/E	1,25 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	1,25 €	5 %	
Objectif de cours	0,89 €	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	31 467	30 694
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	-13 153	-12 026
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	-46,9	1,32
Rendement des capitaux investis	%	-40,9	-60,7	1,45
Ratio d'endettement	%	29,7	-13,5	-41,0
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-1,76	4,11	-5,11
Couverture des frais financiers	x	-1,79	-13,9	0,42

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-1,33	-7,13	184
Rendement du cash flow disponible	%	-39,1	-17,2	-2,61
P/ANC	x	1,25	1,36	1,41
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	17 699	42 901	43 155
+ 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	-13 786	-12 691
+ 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	33 737	35 190
VE/EBITDA(R)	x	-8,37	-11,4	16,4
VE/CA	x	0,81	3,85	2,24

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 09/02/2026.