



Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

Miser sur les services et une expansion aux États-Unis

07/05/2026

■ Changement d'EPS

2026 : € -0,01 vs -0,01	ns
2027 : € 0,03 vs 0,03	+1,25 %

Notre résultat net ajusté 2025 s'est établi à un niveau supérieur de 800 k€ aux attentes, le montant des dépréciations publié dans le rapport annuel s'élevant à 5,0 M€ contre 4,2 M€ dans notre évaluation précédente, cet écart ayant été retraité à des fins de comparabilité.

**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 : 40,7 %

Cours objectif à 6 mois 0,69 €

Cours 0,49 €

Cap. boursière M€ 38,0

Momentum du cours **DÉFAVORABLE**

Extrême 12 mois 0,47 ▶ 1,36

Bloomberg ALDRV FP Equity

Reuters ALDRV.PA

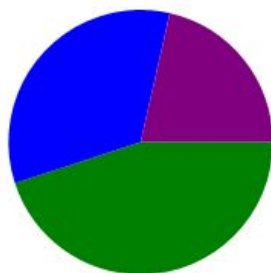
[Téléchargez l'analyste complète](#) [Page valeur](#)

Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	-1,76 %	-3,92 %	-21,5 %	-0,41 %
Défense & Aerosp.	9,17 %	1,69 %	-0,21 %	19,6 %
SXXR Index	3,53 %	5,08 %	2,11 %	19,2 %

Dernière maj : 07/05/2026	12/25A	12/26E	12/27E	12/28E
PER ajusté (x)	-5,38	-39,2	17,2	11,6
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-12,0	24,9	4,15	2,78
BPA ajusté (€)	-0,12	-0,01	0,03	0,04
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	48,2
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	8 732	12 888	21 678	25 418
Autre marge (%)	36,9	67,2	73,4	76,0
Résultat net pdg (k€)	13 749	-1 526	3 467	5 138
ROE (après impôts) (%)	-77,3	-6,79	13,7	17,2
Taux d'endettement (%)	11,1	-5,29	-14,8	-23,3

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

Géographie du chiffre d'affaires



France (45,0 %)
Europe (33,6 %)
Other (21,4 %)

Compte d'exploitation consolidé

	12/25A	12/26E	12/27E
Chiffre d'affaires	k€ 8 732	12 888	21 678
Croissance du CA	% -73,3	47,6	68,2
Variation des coûts de personnel	% -1,04	12,2	7,10
EBITDA	k€ -3 729	1 456	8 083
Marge d'EBITDA(R)	% -42,7	11,3	37,3
Dotations aux amortissements	k€		
Résultat opérationnel courant	k€ -6 502	-204	5 848
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€ -7 388	-907	5 145
Résultat financier net	k€ -1 793	-670	-617
dt serv. des engagts de retraites	k€	0,00	0,00
Éléments except. et autres (avt impôts)	k€ -4 498		
Impôts sur les sociétés	k€ -134	-15,8	-1 132
Mises en équivalence	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 64,0	67,2	70,6
Résultat net ajusté, pdg	k€ -8 718	-1 526	3 467
NOPAT	k€ -4 877	-153	4 386

Tableau de financement

EBITDA	k€ -3 729	1 456	8 083
Variation du BFR	k€ -3 517	1 362	-204
Dividendes reçus des SME	k€ 0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€ 0,00	-15,8	-1 132
Éléments exceptionnels	k€		
Autres cash flow d'exploitation	k€ -803	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€ -8 049	2 802	6 747
Investissements matériels	k€ -3 272	-2 945	-3 239
Flux d'investissement net	k€ -7 819	-2 945	-3 239
Charges financières nettes	k€ -1 793	-670	-617
Dividendes (maison mère)	k€		
Dividendes payés aux minoritaires	k€ 0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€ 20 906	3 500	0,00
Flux financiers totaux	k€ 18 666	1 871	-1 117
Variation de la trésorerie	k€ 2 700	1 728	2 391
Cash flow disponible (avant div)	k€ -13 114	-813	2 891

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th 70 544	77 519	77 519
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th 75 585	122 116	121 717
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	€ -0,12	-0,01	0,03
Actif net réévalué par action	€		
Dividende net par action	€ 0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	0,73 €	35 %	
Somme des parties	0,67 €	20 %	
VE/Ebitda	0,98 €	20 %	
P/E	0,57 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	0,98 €	5 %	
Objectif de cours	0,69 €	100 %	

Calcul NAV/SOTP

Bilan

	12/25A	12/26E	12/27E
Survaleurs	k€ 191	197	203
Total actif incorporel	k€ 11 968	12 662	13 396
Immobilisations corporelles	k€ 569	586	604
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€		
BFR	k€ 2 427	1 065	1 269
Autres actifs courants	k€ 1 542	1 588	1 636
Actif total (net des engagements CT)	k€ 22 886	22 366	23 456
Capitaux propres part du groupe	k€ 21 458	23 503	27 268
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 0,00	0,00	0,00
Provisions pour retraite	k€ 66,0	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€ 1 236	1 421	1 635
Total des prov. pr risques et charges	k€ 1 302	1 421	1 635
Charges d'IS	k€ 0,00	0,00	0,00
Autres charges	k€ 25,0	27,5	30,3
Endettement net / (trésorerie)	k€ 101	-2 586	-5 477
Passifs totaux	k€ 22 886	22 366	23 456

Capitaux employés

Capitaux investis	k€ 14 964	14 313	15 268
-------------------	-----------	--------	--------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	-77,3	-6,79	13,7
Rendement des capitaux investis	%	-32,6	-1,07	28,7
Ratio d'endettement	%	11,1	-5,29	-14,8
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-0,38	-0,80	-0,48
Couverture des frais financiers	x	-3,63	-0,30	9,48

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-5,38	-39,2	17,2
Rendement du cash flow disponible	%	-30,0	-2,14	7,61
P/ANC	x	2,04	1,62	1,39
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€ 43 760	37 984	37 984	
+ Provisions	k€ 1 302	1 421	1 635	
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€ 0,00	0,00	0,00	
+ Dette nette fin d'année	k€ -433	-3 147	-6 065	
+ 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€ 0,00	0,00	0,00	
= Valeur d'entreprise	k€ 44 629	36 259	33 554	
VE/EBITDA(R)	x	-12,0	24,9	4,15
VE/CA	x	5,11	2,81	1,55

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 07/05/2026.