



# Drone Volt

Equipt. aérop./def. / France

## Mise sur les services et les racines européennes

11/07/2025

### ■ Changement d'Opinion

### ■ Changement d'EPS

|                         |         |
|-------------------------|---------|
| 2025 : € -0,05 vs -0,08 | ns      |
| 2026 : € 0,04 vs 0,07   | -37,3 % |

Notre prévision de BPA pour 2025 a bénéficié du nombre plus élevé d'actions (+15,9m à 57m) lié à l'augmentation de capital prévue de 12,4m €, réduisant ainsi la perte. Notre prévision de BPA pour 2026 a souffert du même effet car nous prévoyons un bénéfice net positif.

### ■ Changement de NAV

|                |         |
|----------------|---------|
| € 1,17 vs 1,76 | -33,9 % |
|----------------|---------|

Notre ANR a été impacté par l'augmentation de 15,9m du nombre d'actions à environ 57m attendu à la fin de l'année 2025, qui a été partiellement compensée par le niveau plus élevé de trésorerie nette. Ces deux changements résultent de l'augmentation de capital annoncée de 12,4m €.

### ■ Changement de DCF

|                |         |
|----------------|---------|
| € 1,37 vs 2,09 | -34,4 % |
|----------------|---------|

Notre DCF a été impacté par l'augmentation de 15,9m du nombre d'actions à environ 57m attendu à la fin de l'année 2025, qui a été partiellement compensée par le niveau plus élevé de trésorerie nette. Ces deux changements résultent de l'augmentation de capital annoncée de 12,4m €.

**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 : 47,0 %**

Cours objectif à 6 mois 1,23 €

Cours 0,84 €

Cap. boursière M€ 47,7

Momentum du cours **FORT**

Extrême 12 mois 0,24 ▶ 1,36

Bloomberg ALDRV FP Equity

Reuters ALDRV.PA

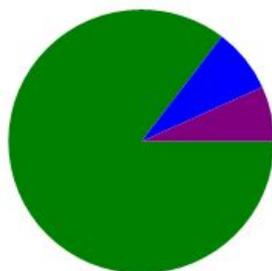
[Téléchargez l'analyse complète](#) [Page valeur](#)

| Performance       | 1s      | 1m     | 3m     | 12m    |
|-------------------|---------|--------|--------|--------|
| Drone Volt        | -15,6 % | 54,6 % | 77,3 % | 13,2 % |
| Défense & Aérosp. | 3,03 %  | 6,92 % | 28,1 % | 69,2 % |
| SXXR Index        | 1,71 %  | 0,08 % | 15,0 % | 9,96 % |

| Dernière maj :<br>11/07/2025 | 12/24A | 12/25E | 12/26E | 12/27E |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| PER ajusté (x)               | -0,93  | -15,4  | 20,2   | 11,2   |
| Rendement net (%)            | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| VE/EBITDA(R) (x)             | -6,78  | ns     | 5,70   | 3,07   |
| BPA ajusté (€)               | -0,68  | -0,05  | 0,04   | 0,07   |
| Croissance des BPA (%)       | n/a    | n/a    | n/a    | 80,9   |
| Dividende net (€)            | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Chiffre d'affaires (k€)      | 32 662 | 11 784 | 20 400 | 25 934 |
| Autre marge (%)              | 13,0   | 58,6   | 65,3   | 69,6   |
| Résultat net pdg (k€)        | 11 901 | -2 872 | 3 545  | 6 413  |
| ROE (après impôts) (%)       | -64,6  | -13,1  | 11,4   | 18,2   |
| Taux d'endettement (%)       | 29,7   | -11,2  | -38,6  | -43,2  |

[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         | 11 784        | 20 400       |
| Croissance du CA                        | % 36,1            | -63,9         | 73,1         |
| Variation des coûts de personnel        | % 23,9            | -3,04         | 7,10         |
| EBITDA                                  | k€ -3 149         | 395           | 6 673        |
| <b>Marge d'EBITDA(R)</b>                | <b>% -9,64</b>    | <b>3,35</b>   | <b>32,7</b>  |
| Dotations aux amortissements            | k€                |               |              |
| Résultat opérationnel courant           | k€ -6 432         | -2 087        | 4 337        |
| <b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>   | <b>k€ -7 144</b>  | <b>-2 723</b> | <b>3 701</b> |
| 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         | -666          | -808         |
| Mises en équivalence                    | k€                |               |              |
| Intérêts minoritaires                   | k€ 1 016          | 1 067         | 1 120        |
| <b>Résultat net ajusté, pdg</b>         | <b>k€ -11 901</b> | <b>-2 872</b> | <b>3 545</b> |
| NOPAT                                   | k€ -4 824         | -1 565        | 3 253        |

## Tableau de financement

|   |                  |               |              |
|---|------------------|---------------|--------------|
| EBITDA                                  | k€ -3 149        | 395           | 6 673        |
| Variation du BFR                        | k€ 4 971         | 1 175         | 292          |
| Dividendes reçus des SME                | k€ 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| Impôt payé                              | k€ -121          | -666          | -808         |
| Eléments exceptionnels                  | k€               |               |              |
| Autres cash flow d'exploitation         | k€ -818          | 0,00          | 0,00         |
| Cash flow d'exploitation total          | k€ 883           | 904           | 6 156        |
| 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          | 13 554        | 1 830        |
| <b>Cash flow disponible (avant div)</b> | <b>k€ -6 916</b> | <b>-3 267</b> | <b>2 430</b> |

## 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      |
| <b>BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)</b> | <b>€ -0,68</b> | <b>-0,05</b> | <b>0,04</b> |
| Actif net réévalué par action                   | €              |              |             |
| <b>Dividende net par action</b>                 | <b>€ 0,00</b>  | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b> |

## Valorisation

| Méthodes                  | Valeur | Poids | Principaux comparables |
|---------------------------|--------|-------|------------------------|
| DCF                       | 1,37 € | 35 %  |                        |
| Somme des parties         | 1,17 € | 20 %  |                        |
| VE/Ebitda                 | 1,67 € | 20 %  |                        |
| P/E                       | 0,97 € | 10 %  |                        |
| Rendement                 | 0,00 € | 10 %  |                        |
| Cours/Actif net comptable | 1,67 € | 5 %   |                        |
| Objectif de cours         | 1,23 € | 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         |
| <b>Capitaux propres part du groupe</b>  | <b>k€ 14 128</b> | <b>29 587</b>  | <b>32 371</b>  |
| 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           |
| <b>Endettement net / (trésorerie)</b>   | <b>k€ 4 661</b>  | <b>-11 272</b> | <b>-13 703</b> |
| Passifs totaux                          | k€ 15 990        | 15 599         | 16 133         |

## Capitaux employés

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

## Ratios de profits & risques

|                                 |   |              |              |              |
|---------------------------------|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>ROE (après impôts)</b>       | % | <b>-64,6</b> | <b>-13,1</b> | <b>11,4</b>  |
| Rendement des capitaux investis | % | -40,9        | -13,8        | 27,7         |
| <b>Ratio d'endettement</b>      | % | <b>29,7</b>  | <b>-11,2</b> | <b>-38,6</b> |
| Dette nette ajustée/EBITDA(R)   | x | -1,76        | -26,2        | -1,89        |
| Couverture des frais financiers | x | -1,79        | -3,80        | 9,28         |

## Ratios de valorisation

|                                   |          |              |              |             |
|-----------------------------------|----------|--------------|--------------|-------------|
| <b>PER ajusté</b>                 | <b>x</b> | <b>-0,93</b> | <b>-15,4</b> | <b>20,2</b> |
| Rendement du cash flow disponible | %        | -54,6        | -6,85        | 5,10        |
| P/ANC                             | x        | 0,90         | 1,61         | 1,47        |
| <b>Rendement du dividende</b>     | %        | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b> |

## Valeur d'entreprise

|  |           |              |           |             |
|--|-----------|--------------|-----------|-------------|
| Capitalisation boursière               | k€ 12 670 | 47 673       | 47 673    |             |
| + 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  | -11 905      | -14 368   |             |
| + 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 | 40 390       | 38 032    |             |
| <b>VE/EBITDA(R)</b>                    | <b>x</b>  | <b>-6,78</b> | <b>ns</b> | <b>5,70</b> |
| VE/CA                                  | x         | 0,65         | 3,43      | 1,86        |

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 11/07/2025.