



Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

A new €6m order that changes Drone Volt's dimension

Mise sur les services et les racines européennes - 08/07/2025

■ Changement d'Opinion

Accumuler vs Vente

■ Changement d'EPS

2025 : € -0,08 vs -0,09	ns
2026 : € 0,06 vs 0,05	+20,5 %

Notre prévision de BPA pour 2025 a été révisée à la hausse suite à l'annonce du dernier contrat de 6 millions d'euros. Nous prévoyons désormais une croissance de 110% à 5,3 millions d'euros pour la division Drone Volt Factory (contre 100% précédemment) et une marge brute de 57% (contre 55%) soit 3 millions d'euros. Cela a un effet positif sur le résultat net en 2025 et 2026 car nous n'avons pas modifié nos hypothèses de croissance pour 2026, en accord avec notre confiance que l'entreprise peut réaliser plus en 2026.

■ Changement de NAV

€ 1,76 vs 1,05 +67,0 %

Nous avons mis à jour notre ANR pour tenir compte de la forte réévaluation des actions Aérospatiale-Défense par le marché, augmentant ainsi le multiple pour l'usine Drone Volt de 3x à 5x car cette entreprise est prête à bénéficier des commandes de Défense, comme en témoigne l'annonce du dernier contrat de 6 millions d'euros. Notre évaluation a donc augmenté de 6 millions d'euros.

■ Changement de DCF

€ 2,10 vs 1,17 +78,7 %

Notre DCF a été mis à jour pour tenir compte des meilleures perspectives pour Drone Volt pour sa division Drone Volt factory suite à l'annonce d'un gros contrat de 6 millions d'euros, améliorant ainsi nos perspectives de croissance pour 2027 de 15% à 45% à environ 14,5 millions d'euros, et prévoyant un ralentissement moins important pour cette année. Nous avons également augmenté la marge opérationnelle de 62% à 70% car il s'agit d'une entreprise à effet de levier opérationnel relativement élevé. Toutes choses considérées, l'effet positif sur notre prévision d'EBITDA pour 2027 est d'environ 3 millions d'euros à environ 10 millions d'euros pour l'année, stimulant notre DCF car nous prévoyons un effet positif durable au-delà de 2027.



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

Accumuler Potentiel : 30,3 %

Cours objectif à 6 mois	1,58 €
Cours	1,21 €
Cap. boursière M€	50,6
Momentum du cours	FORT
Extrême 12 mois	0,24 ► 1,21
Bloomberg	ALDRV FP Equity
Reuters	ALDRV.PA



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

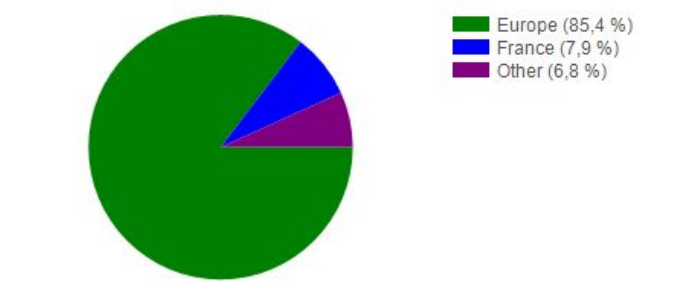


Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	35,2 %	145 %	142 %	75,5 %
Défense & Aérosp.	-0,24 %	2,66 %	34,7 %	66,8 %
SXXR Index	0,44 %	-1,71 %	16,3 %	8,04 %

Dernière maj : 08/07/2025	12/24A	12/25E	12/26E	12/27E
PER ajusté (x)	-0,93	-14,7	19,7	10,5
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-6,78	ns	9,20	5,23
BPA ajusté (€)	-0,68	-0,08	0,06	0,11
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	86,9
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	32 662	14 245	23 336	29 306
Autre marge (%)	13,0	47,5	56,9	61,4
Résultat net pdg (k€)	11 901	-3 040	3 307	6 180
ROE (après impôts) (%)	-64,6	-15,9	12,9	20,7
Taux d'endettement (%)	29,7	-2,57	-26,4	-33,9

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

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé		12/24A	12/25E	12/26E
Chiffre d'affaires	k€	32 662	14 245	23 336
Croissance du CA	%	36,1	-56,4	63,8
Variation des coûts de personnel	%	23,9	-3,04	7,10
EBITDA	k€	-3 149	255	6 619
Marge d'EBITDA(R)	%	-9,64	1,79	28,4
Dotations aux amortissements	k€			
Résultat operationnel courant	k€	-6 432	-2 227	4 019
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€	-7 144	-2 863	3 383
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	-694	-729
Mises en équivalence	k€			
Intérêts minoritaires	k€	1 016	1 067	1 120
Résultat net ajusté, pdg	k€	-11 901	-3 040	3 307
NOPAT	k€	-4 824	-1 670	3 014

Tableau de financement

EBITDA	k€	-3 149	255	6 619
Variation du BFR	k€	4 971	1 175	292
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€	-121	-694	-729
Eléments exceptionnels	k€			
Autres cash flow d'exploitation	k€	-818	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€	883	736	6 182
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	14 000	0,00
Flux financiers totaux	k€	3 055	11 071	-1 067
Variation de la trésorerie	k€	-276	8 187	1 856
Cash flow disponible (avant div)	k€	-6 916	-3 434	2 456

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	20 118	53 854	53 854
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	17 568	36 986	53 854
BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)	€	-0,68	-0,08	0,06
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	2,10 €	35 %	
Somme des parties	1,76 €	20 %	
VE/Ebitda	1,62 €	20 %	
P/E	0,61 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	2,12 €	5 %	
Objectif de cours	1,58 €	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	24 219	27 029
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	-5 905	-8 361
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	-15,9	12,9
Rendement des capitaux investis	%	-40,9	-14,8	25,7
Ratio d'endettement	%	29,7	-2,57	-26,4
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-1,76	-19,4	-1,10
Couverture des frais financiers	x	-1,79	-4,05	8,60

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-0,93	-14,7	19,7
Rendement du cash flow disponible	%	-54,6	-5,27	3,77
P/ANC	x	0,90	2,69	2,41
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	12 676	65 164	65 164
+ 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	-6 538	-9 025
+ 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€	21 350	63 248	60 865
VE/EBITDA(R)	x	-6,78	ns	9,20
VE/CA	x	0,65	4,44	2,61

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 08/07/2025.