



Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

Mise sur les services et les racines européennes

22/04/2025

■ Changement de DCF

€ 1,16 vs 1,32 -12,2 %

Nous avons mis à jour notre DCF pour inclure la baisse plus rapide que prévue dans le segment de distribution. Nous prévoyons désormais une baisse de 85% à 4,2 millions d'euros en 2025 par rapport à notre prévision précédente d'une baisse de 70% à 8,5 millions d'euros. Cela a affecté notre séquence d'EBITDA pour 2025 et au-delà (c.€100-500k) car nous n'avons pas changé nos hypothèses de croissance, et donc nos FCF pour ces années.



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 : 66,4 %

Cours objectif à 6 mois 0,85 €

Cours 0,51 €

Cap. boursière M€ 27,7

Momentum du cours **FORT**

Extrême 12 mois 0,24 ▶ 0,82

Bloomberg ALDRV FP Equity

Reuters ALDRV.PA



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

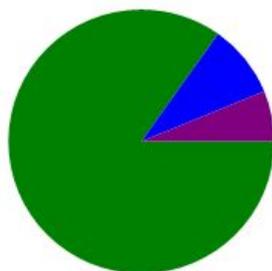


Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	9,02 %	-20,3 %	60,6 %	-30,4 %
Défense & Aerosp.	2,22 %	-10,2 %	16,1 %	29,4 %
SXXR Index	4,03 %	-8,22 %	-2,56 %	4,34 %

Dernière maj : 22/04/2025	12/23A	12/24E	12/25E	12/26E
PER ajusté (x)	-2,39	-1,07	-5,48	8,40
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-11,4	-8,19	ns	4,45
BPA ajusté (€)	-0,53	-0,59	-0,09	0,06
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	23 993	32 662	13 936	22 748
Autre marge (%)	15,3	13,0	48,9	57,0
Résultat net pdg (k€)	-5 329	11 901	-3 718	3 292
ROE (après impôts) (%)	-26,3	-59,3	-17,3	12,4
Taux d'endettement (%)	16,1	29,3	9,41	-10,7

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

Géographie du chiffre d'affaires



■ Europe (84,8 %)
■ France (9,0 %)
■ Other (6,2 %)

Compte d'exploitation consolidé

	12/23A	12/24E	12/25E
Chiffre d'affaires	k€ 23 993	32 662	13 936
Croissance du CA	% 74,7	36,1	-57,3
Variation des coûts de personnel	% 29,6	20,0	7,10
EBITDA	k€ -2 245	-3 095	104
Marge d'EBITDA(R)	% -9,36	-9,48	0,75
Dotations aux amortissements	k€		
Résultat opérationnel courant	k€ -4 816	-6 717	-2 918
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€ -5 286	-7 143	-3 355
Résultat financier net	k€ -211	-3 589	-619
dt serv. des engagts de retraites	k€	0,00	0,00
Éléments except. et autres (avt impôts)	k€		
Impôts sur les sociétés	k€ -544	-2 184	-809
Mises en équivalence	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 712	1 015	1 066
Résultat net ajusté, pdg	k€ -5 329	-11 901	-3 718
NOPAT	k€ -3 612	-5 038	-2 188

Tableau de financement

EBITDA	k€ -2 245	-3 095	104
Variation du BFR	k€ -1 792	3 310	914
Dividendes reçus des SME	k€ 0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€ 534	-2 184	-809
Éléments exceptionnels	k€		
Autres cash flow d'exploitation	k€ -844	100	100
Cash flow d'exploitation total	k€ -4 347	-1 869	310
Investissements matériels	k€ -4 351	-3 916	-3 524
Flux d'investissement net	k€ -5 088	-3 916	-3 524
Charges financières nettes	k€ -211	-3 589	-619
Dividendes (maison mère)	k€		
Dividendes payés aux minoritaires	k€ 0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€ 5 889	6 625	12 000
Flux financiers totaux	k€ 8 629	5 394	8 381
Variation de la trésorerie	k€ -806	-390	5 166
Cash flow disponible (avant div)	k€ -8 909	-9 373	-3 834

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th 15 017	25 519	53 854
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th 9 993	20 268	39 686
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	€ -0,53	-0,59	-0,09
Actif net réévalué par action	€		
Dividende net par action	€ 0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	1,16 €	35 %	
Somme des parties	1,07 €	20 %	
VE/Ebitda	0,79 €	20 %	
P/E	0,26 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	1,03 €	5 %	
Objectif de cours	0,85 €	100 %	

Calcul NAV/SOTP

Bilan

	12/23A	12/24E	12/25E
Survaleurs	k€ 685	706	727
Total actif incorporel	k€ 9 918	10 453	11 017
Immobilisations corporelles	k€ 1 342	1 382	1 424
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€		
BFR	k€ 1 736	-1 574	-2 489
Autres actifs courants	k€ 5 403	5 565	5 732
Actif total (net des engagements CT)	k€ 24 106	21 592	21 510
Capitaux propres part du groupe	k€ 22 706	17 432	25 436
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€		
Intérêts minoritaires	k€ -2 704	-2 677	-2 650
Provisions pour retraite	k€ 63,0	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€ 292	336	386
Total des prov. pr risques et charges	k€ 355	336	386
Charges d'IS	k€ 0,00	0,00	0,00
Autres charges	k€ 23,0	25,3	27,8
Endettement net / (trésorerie)	k€ 3 728	6 476	-1 690
Passifs totaux	k€ 24 108	21 592	21 510

Capitaux employés

Capitaux investis	k€ 12 996	10 261	9 952
-------------------	-----------	--------	-------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	-26,3	-59,3	-17,3
Rendement des capitaux investis	%	-27,8	-49,1	-22,0
Ratio d'endettement	%	16,1	29,3	9,41
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-1,82	-2,20	-12,5
Couverture des frais financiers	x	-22,8	-1,87	-4,71

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-2,39	-1,07	-5,48
Rendement du cash flow disponible	%	-46,6	-58,3	-13,9
P/ANC	x	0,84	0,92	1,09
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€ 19 123	16 078	27 654	
+ Provisions	k€ 355	336	386	
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€ 0,00	0,00	0,00	
+ Dette nette fin d'année	k€ 3 676	6 421	-1 747	
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€ 0,00	0,00	0,00	
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€ 208	177		
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€ 2 704	2 677	2 650	
= Valeur d'entreprise	k€ 25 649	25 336	28 943	
VE/EBITDA(R)	x	-11,4	-8,19	ns
VE/CA	x	1,07	0,78	2,08

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 22/04/2025.