



Drone Volt

Equipt. aérop./def. / France

Mise sur les services et les racines européennes

07/05/2025

■ Changement d'EPS

2025 : € -0,09 vs -0,09 ns
 2026 : € 0,05 vs 0,06 -16,7 %

Notre BPA pour 2024 a été impacté par le nombre d'actions inférieur à celui attendu (20,1m vs 20,5m) car le calendrier effectif de la dernière levée de capitaux annoncée en décembre 2024 est arrivé plus tard que prévu.

Notre BPA pour 2026 n'a été que légèrement modifié suite à la publication du rapport annuel avec des chiffres complets, ce qui a légèrement impacté nos estimations.



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-matériel mineur tel que défini par MIFID2

Achat	Potentiel : 76,3 %
Cours objectif à 6 mois	0,87 €
Cours	0,49 €
Cap. boursière M€	20,6
Momentum du cours	BON
Extrême 12 mois	0,24 ▶ 0,82
Bloomberg	ALDRV FP Equity
Reuters	ALDRV.PA



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

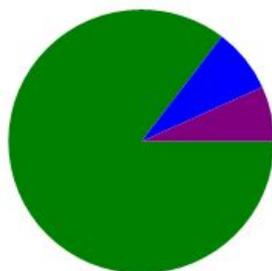


Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	-0,20 %	-1,60 %	98,4 %	-38,1 %
Défense & Aerosp.	6,59 %	14,6 %	24,7 %	42,1 %
SXXR Index	2,32 %	8,76 %	-0,40 %	8,34 %

Dernière maj : 07/05/2025	12/24A	12/25E	12/26E	12/27E
PER ajusté (x)	-0,93	-5,46	9,66	6,89
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-6,78	ns	3,97	2,82
BPA ajusté (€)	-0,68	-0,09	0,05	0,07
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	40,3
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	32 662	13 992	22 855	25 721
Autre marge (%)	13,0	46,6	54,6	56,8
Résultat net pdg (k€)	11 901	-3 336	2 744	3 848
ROE (après impôts) (%)	-64,6	-17,5	11,0	13,9
Taux d'endettement (%)	29,7	-1,98	-25,0	-30,4

[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	13 992	22 855
Croissance du CA	% 36,1	-57,2	63,3
Variation des coûts de personnel	% 23,9	-3,04	7,10
EBITDA	k€ -3 149	9,78	5 825
Marge d'EBITDA(R)	% -9,64	0,07	25,5
Dotations aux amortissements	k€		
Résultat opérationnel courant	k€ -6 432	-2 472	3 268
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€ -7 144	-3 108	2 632
Résultat financier net	k€ -3 589	-550	-467
dt serv. des engagts de retraites	k€	0,00	0,00
Éléments except. et autres (avt impôts)	k€		
Impôts sur les sociétés	k€ -2 184	-744	-541
Mises en équivalence	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 1 016	1 067	1 120
Résultat net ajusté, pdg	k€ -11 901	-3 336	2 744
NOPAT	k€ -4 824	-1 854	2 451

Tableau de financement

EBITDA	k€ -3 149	9,78	5 825
Variation du BFR	k€ 4 971	1 175	292
Dividendes reçus des SME	k€ 0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€ -121	-744	-541
Éléments exceptionnels	k€		
Autres cash flow d'exploitation	k€ -818	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€ 883	440	5 576
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	7 891	1 250
Cash flow disponible (avant div)	k€ -6 916	-3 730	1 850

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. surval. et dilut.)	€ -0,68	-0,09	0,05
Actif net réévalué par action	€		
Dividende net par action	€ 0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	1,14 €	35 %	
Somme des parties	1,05 €	20 %	
VE/Ebitda	0,91 €	20 %	
P/E	0,25 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	0,98 €	5 %	
Objectif de cours	0,87 €	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	23 923	26 127
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	-5 609	-7 459
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	-17,5	11,0
Rendement des capitaux investis	%	-40,9	-16,4	20,9
Ratio d'endettement	%	29,7	-1,98	-25,0
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-1,76	-477	-1,09
Couverture des frais financiers	x	-1,79	-4,50	6,99

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-0,93	-5,46	9,66
Rendement du cash flow disponible	%	-54,6	-14,1	6,98
P/ANC	x	0,90	1,11	1,01
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€ 12 676	26 496	26 496	
+ 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	-6 242	-8 123	
+ 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	24 877	23 099	
VE/EBITDA(R)	x	-6,78	ns	3,97
VE/CA	x	0,65	1,78	1,01

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 07/05/2025.