



Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

Miser sur les services et une expansion aux États-Unis

16/10/2026

■ Changement d'EPS

2026 : € -0,04 vs -0,04	ns
2027 : € 0,01 vs 0,01	-13,6 %

Nous avons révisé nos hypothèses de chiffre d'affaires et de marge brute à la suite de la publication des résultats préliminaires du T3. Nous anticipons notamment un chiffre d'affaires inférieur de 0,5 M€ pour la division Distribution, à 3,0 M€, compte tenu du recul de 43 % constaté au T3. Nous prévoyons également un chiffre d'affaires inférieur de 0,4 M€ pour la sous-division Services, à 4,8 M€, nos hypothèses précédentes s'étant révélées trop optimistes.

Ces ajustements se traduisent par une baisse de 0,8 M€ de la marge brute, avec un effet d'entraînement comparable sur le résultat net, désormais attendu à -6 M€.



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 : 60,7 %
Cours objectif à 6 mois	0,43 €
Cours	0,27 €
Cap. boursière M€	22,4
Momentum du cours	NÉGATIF
Extrême 12 mois	0,26 ▶ 0,82
Bloomberg	ALDRV FP Equity
Reuters	ALDRV.PA



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

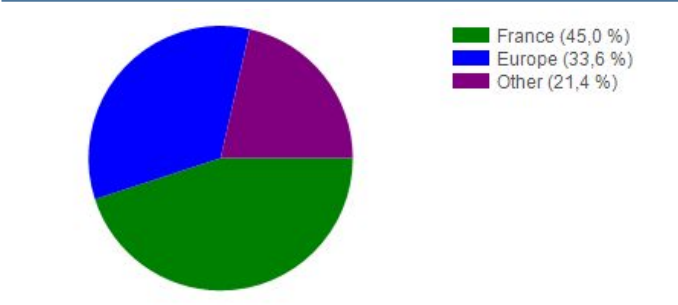


Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	2,31 %	-21,0 %	-29,3 %	-66,9 %
Défense & Aérosp.	3,69 %	-1,39 %	1,14 %	1,39 %
SXXR Index	2,38 %	1,06 %	-0,04 %	15,6 %

Dernière maj : 16/10/2026	12/25A	12/26E	12/27E	12/28E
PER ajusté (x)	-5,46	-5,94	20,6	9,35
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-12,2	-14,0	4,29	2,33
BPA ajusté (€)	-0,11	-0,04	0,01	0,03
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	120
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	8 732	13 056	23 605	28 695
Autre marge (%)	36,9	56,4	63,3	66,0
Résultat net pdg (k€)	13 749	-5 953	1 872	4 203
ROE (après impôts) (%)	-77,3	-26,9	7,36	13,8
Taux d'endettement (%)	11,1	3,75	4,94	-2,58

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

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé		12/25A	12/26E	12/27E
Chiffre d'affaires	k€	8 732	13 056	23 605
Croissance du CA	%	-73,3	49,5	80,8
Variation des coûts de personnel	%	-1,04	17,3	7,10
EBITDA	k€	-3 729	-1 782	6 111
Marge d'EBITDA(R)	%	-42,7	-13,6	25,9
Dotations aux amortissements	k€			
Résultat operationnel courant	k€	-6 502	-4 588	3 723
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€	-7 388	-5 291	3 020
Résultat financier net	k€	-1 793	-670	-618
dt serv. des engagts de retraites	k€		0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€	-4 498		
Impôts sur les sociétés	k€	-134	-59,6	-600
Mises en équivalence	k€			
Intérêts minoritaires	k€	64,0	67,2	70,6
Résultat net ajusté, pdg	k€	-8 718	-5 953	1 872
NOPAT	k€	-4 877	-3 441	2 792

Tableau de financement

EBITDA	k€	-3 729	-1 782	6 111
Variation du BFR	k€	-3 517	401	-4 217
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€	0,00	-59,6	-600
Eléments exceptionnels	k€			
Autres cash flow d'exploitation	k€	-803	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€	-8 049	-1 441	1 294
Investissements matériels	k€	-3 272	-2 945	-3 239
Flux d'investissement net	k€	-7 819	-5 445	-3 239
Charges financières nettes	k€	-1 793	-670	-618
Dividendes (maison mère)	k€			
Dividendes payés aux minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€	20 906	6 050	3 000
Flux financiers totaux	k€	18 666	4 421	1 882
Variation de la trésorerie	k€	2 700	-2 465	-63,5
Cash flow disponible (avant div)	k€	-13 114	-5 056	-2 563

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	72 144	84 239	90 239
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	76 710	132 933	144 751
BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)	€	-0,11	-0,04	0,01
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	0,48 €	35 %	
Somme des parties	0,57 €	20 %	
VE/Ebitda	0,53 €	20 %	
P/E	0,13 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	0,53 €	5 %	
Objectif de cours	0,43 €	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	2 026	6 243
Autres actifs courants	k€	1 542	1 588	1 636
Actif total (net des engagements CT)	k€	22 886	25 827	30 956
Capitaux propres part du groupe	k€	21 458	22 772	28 121
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	1 607	1 170
Passifs totaux	k€	22 886	25 827	30 956

Capitaux employés

Capitaux investis	k€	14 964	15 274	20 243
-------------------	----	--------	--------	--------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	-77,3	-26,9	7,36
Rendement des capitaux investis	%	-32,6	-22,5	13,8
Ratio d'endettement	%	11,1	3,75	4,94
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-0,38	-1,70	0,46
Couverture des frais financiers	x	-3,63	-6,85	6,02

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-5,46	-5,94	20,6
Rendement du cash flow disponible	%	-29,3	-22,6	-10,7
P/ANC	x	2,09	0,98	0,85
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	44 753	22 408	24 004
+ 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	1 046	581
+ 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€	45 622	24 875	26 220
VE/EBITDA(R)	x	-12,2	-14,0	4,29
VE/CA	x	5,22	1,91	1,11

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 16/10/2026.