



Drone Volt

Equipt. aérop./def. / France

Miser sur les services et une expansion aux États-Unis

18/09/2026

■ Changement d'Objectif de cours

€ 0,47 vs 0,56 -15,7 %

Notre objectif de cours est impacté à la fois par la baisse de la valorisation issue de l'analyse DCF et par la révision à la baisse de celle fondée sur le multiple de P/E (-75 % à 0,17 € par action), ce qui apparaît tout à fait cohérent au regard de la proximité du groupe avec le seuil de rentabilité.

■ Changement d'EPS

2026 : € -0,04 vs -0,01 ns
2027 : € 0,02 vs 0,02 -29,4 %

Notre BPA 2026 est impacté par deux facteurs. Le premier tient à des coûts marketing et des charges de personnel plus élevés que prévu dans nos précédentes estimations, pour un effet négatif combiné d'environ 2 M€. Nous anticipions auparavant une certaine diminution de ces postes. Le second facteur majeur réside dans un niveau de provisions apparemment supérieur à nos hypothèses initiales, entraînant un impact négatif de 1 M€ sur l'exercice.

Au total, le résultat net 2026 ressort ainsi en baisse de 3,3 M€, à -5,2 M€.

Pour 2027, le principal facteur de pression sur le résultat net provient de la hausse des coûts marketing projetés (+1 M€, à 5 M€), ce qui se traduit par un résultat net inférieur de 0,9 M€ sur l'exercice, à 2,2 M€.

■ Changement de DCF

€ 0,50 vs 0,60 -17,1 %

Notre DCF est principalement affecté par l'augmentation des coûts de personnel et des dépenses marketing anticipée pour 2026, avec un impact négatif d'environ 2 M€ à 5,5 M€. Nous ne prévoyons pas de repli significatif de ce niveau de charges à l'avenir ; cette dynamique pèse donc sur nos projections d'EBITDA et, par ricochet, sur nos prévisions de flux de trésorerie disponibles (FCF). En conséquence, la valeur actuelle de ces flux futurs est réduite de 12 M€ à 71 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 : 45,3 %

Cours objectif à 6 mois	0,47 €
Cours	0,32 €
Cap. boursière M€	27,2

Momentum du cours DÉFAVORABLE

Extrême 12 mois 0,32 ► 0,93

Bloomberg ALDRV FP Equity

Reuters ALDRV.PA



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

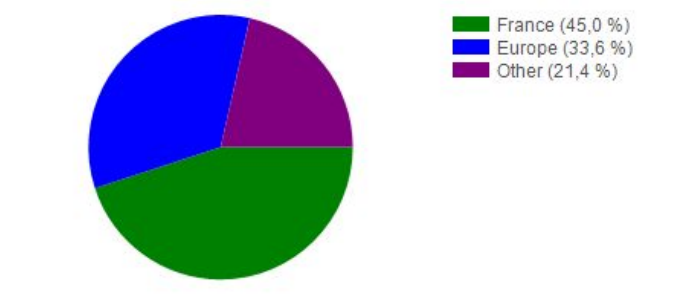


Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	-7,66 %	-12,7 %	-24,5 %	-59,3 %
Défense & Aerosp.	2,86 %	-7,58 %	3,68 %	5,61 %
SXXR Index	1,06 %	-1,37 %	0,88 %	19,6 %

Dernière maj : 18/09/2026	12/25A	12/26E	12/27E	12/28E
PER ajusté (x)	-5,46	-8,23	21,1	11,3
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-12,2	-27,3	4,37	2,68
BPA ajusté (€)	-0,11	-0,04	0,02	0,03
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	86,1
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	8 732	13 919	24 766	28 354
Autre marge (%)	36,9	58,7	62,2	65,9
Résultat net pdg (k€)	13 749	-5 215	2 170	4 039
ROE (après impôts) (%)	-77,3	-23,1	8,70	14,2
Taux d'endettement (%)	11,1	-3,43	-2,40	-4,77

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

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé		12/25A	12/26E	12/27E
Chiffre d'affaires	k€	8 732	13 919	24 766
Croissance du CA	%	-73,3	59,4	77,9
Variation des coûts de personnel	%	-1,04	17,3	7,10
EBITDA	k€	-3 729	-965	6 565
Marge d'EBITDA(R)	%	-42,7	-6,93	26,5
Dotations aux amortissements	k€			
Résultat operationnel courant	k€	-6 502	-3 856	4 084
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€	-7 388	-4 559	3 381
Résultat financier net	k€	-1 793	-670	-582
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	-52,3	-700
Mises en équivalence	k€			
Intérêts minoritaires	k€	64,0	67,2	70,6
Résultat net ajusté, pdg	k€	-8 718	-5 215	2 170
NOPAT	k€	-4 877	-2 892	3 063

Tableau de financement

EBITDA	k€	-3 729	-965	6 565
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	-52,3	-700
Eléments exceptionnels	k€			
Autres cash flow d'exploitation	k€	-803	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€	-8 049	-616	1 649
Investissements matériels	k€	-3 272	-2 945	-3 239
Flux d'investissement net	k€	-7 819	-2 945	-3 239
Charges financières nettes	k€	-1 793	-670	-582
Dividendes (maison mère)	k€			
Dividendes payés aux minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€	20 906	6 050	0,00
Flux financiers totaux	k€	18 666	4 421	-1 082
Variation de la trésorerie	k€	2 700	860	-2 673
Cash flow disponible (avant div)	k€	-13 114	-4 231	-2 173

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	72 144	84 239	84 239
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	76 710	132 933	141 751
BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)	€	-0,11	-0,04	0,02
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	0,50 €	35 %	
Somme des parties	0,59 €	20 %	
VE/Ebitda	0,65 €	20 %	
P/E	0,16 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	0,65 €	5 %	
Objectif de cours	0,47 €	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	23 327	28 431
Capitaux propres part du groupe	k€	21 458	23 596	26 311
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	-1 718	455
Passifs totaux	k€	22 886	23 327	28 431

Capitaux employés

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

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	-77,3	-23,1	8,70
Rendement des capitaux investis	%	-32,6	-18,9	15,1
Ratio d'endettement	%	11,1	-3,43	-2,40
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-0,38	0,31	0,32
Couverture des frais financiers	x	-3,63	-5,75	7,02

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-5,46	-8,23	21,1
Rendement du cash flow disponible	%	-29,3	-15,5	-7,99
P/ANC	x	2,09	1,15	1,03
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	44 753	27 209	27 209
+ 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	-2 279	-134
+ 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	26 352	28 710
VE/EBITDA(R)	x	-12,2	-27,3	4,37
VE/CA	x	5,22	1,89	1,16

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 18/09/2026.