



Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

Mise sur les services et ses racines européennes

30/03/2026

■ Changement d'EPS

| | |
|-------------------------|----|
| 2025 : € -0,13 vs -0,09 | ns |
| 2026 : € -0,01 vs 0,00 | ns |

Nous avons intégré les nouveaux éléments partiels communiqués par Drone Volt dans ses résultats 2025, lesquels ont été révisés à la baisse sur la marge brute d'environ 0,4 M€ à 3,2 M€, en raison du décalage en 2026 de la comptabilisation de certains contrats. Nous avons également pris en compte une dépréciation de 5 M€, liée à la fermeture de deux filiales, qui n'était que partiellement intégrée dans nos prévisions, ce qui se traduit par une charge additionnelle d'environ 2,5 M€. Au total, notre estimation du résultat net 2025 ressort ainsi en baisse d'environ 3 M€, à -13,7 M€.

Pour 2026, nous avons légèrement relevé le taux de croissance du chiffre d'affaires du segment « Drone as a Service » de 110 % à 130 %, à 6,1 M€, du fait du report de la comptabilisation de certains contrats initialement attendus en 2025 et d'une dynamique commerciale plus soutenue que prévu en début d'exercice 2026. Cette mise à jour conduit à une prévision de résultat net 2026 globalement inchangée.

**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 : 54,7 %

| | |
|-------------------------|-----------------|
| Cours objectif à 6 mois | 0,76 € |
| Cours | 0,49 € |
| Cap. boursière M€ | 33,9 |
| Momentum du cours | NÉGATIF |
| Extrême 12 mois | 0,46 ▶ 1,36 |
| Bloomberg | ALDRV FP Equity |
| Reuters | ALDRV.PA |

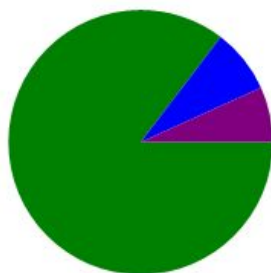
[Téléchargez l'analyste complète](#) [Page valeur](#)

| Performance | 1s | 1m | 3m | 12m |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|
| Drone Volt | 1,14 % | -11,4 % | -30,2 % | -18,3 % |
| Défense & Aerosp. | -3,87 % | -13,1 % | -4,66 % | 12,0 % |
| SXXR Index | 0,50 % | -8,86 % | -1,76 % | 8,13 % |

| Dernière maj : 30/03/2026 | 12/24A | 12/25E | 12/26E | 12/27E |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| PER ajusté (x) | -1,33 | -4,85 | ns | 12,9 |
| Rendement net (%) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| VE/EBITDA(R) (x) | -8,37 | -9,14 | 12,5 | 2,29 |
| BPA ajusté (€) | -0,47 | -0,13 | -0,01 | 0,04 |
| 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€) | 32 662 | 8 732 | 16 188 | 25 908 |
| Autre marge (%) | 13,0 | 36,9 | 57,4 | 68,7 |
| Résultat net pdg (k€) | 11 901 | 13 749 | -753 | 4 606 |
| ROE (après impôts) (%) | -64,6 | -77,4 | -3,62 | 20,4 |
| Taux d'endettement (%) | 29,7 | -15,1 | -52,4 | -49,4 |

[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 | 8 732 | 16 188 |
| Croissance du CA | % 36,1 | -73,3 | 85,4 |
| Variation des coûts de personnel | % 23,9 | -3,04 | 7,10 |
| EBITDA | k€ -3 149 | -3 801 | 2 144 |
| Marge d'EBITDA(R) | % -9,64 | -43,5 | 13,2 |
| Dotations aux amortissements | k€ | | |
| Résultat opérationnel courant | k€ -6 432 | -6 570 | 187 |
| Résultat d'exploitation (EBIT) | k€ -7 144 | -11 886 | -449 |
| Résultat financier net | k€ -3 589 | -1 793 | -645 |
| 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 | -134 | 274 |
| Mises en équivalence | k€ | | |
| Intérêts minoritaires | k€ 1 016 | 64,0 | 67,2 |
| Résultat net ajusté, pdg | k€ -11 901 | -9 549 | -753 |
| NOPAT | k€ -4 824 | -4 927 | 140 |

Tableau de financement

| | | | |
|---|------------------|----------------|---------------|
| EBITDA | k€ -3 149 | -3 801 | 2 144 |
| Variation du BFR | k€ 4 971 | 834 | 470 |
| Dividendes reçus des SME | k€ 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Impôt payé | k€ -121 | -134 | 274 |
| Éléments exceptionnels | k€ | | |
| Autres cash flow d'exploitation | k€ -818 | -3 400 | 0,00 |
| Cash flow d'exploitation total | k€ 883 | -6 501 | 2 887 |
| Investissements matériels | k€ -4 210 | -3 621 | -3 259 |
| Flux d'investissement net | k€ -4 213 | -2 621 | -3 259 |
| Charges financières nettes | k€ -3 589 | -1 793 | -645 |
| Dividendes (maison mère) | k€ | | |
| Dividendes payés aux minoritaires | k€ 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Augmentation de capital | k€ 3 295 | 25 200 | 0,00 |
| Flux financiers totaux | k€ 3 055 | 22 478 | -1 245 |
| Variation de la trésorerie | k€ -276 | 13 357 | -1 616 |
| Cash flow disponible (avant div) | k€ -6 916 | -11 914 | -1 016 |

Données par action

| | | | |
|---|----------------|--------------|--------------|
| Nbre d'actions net de l'autocontrôle | Th 28 090 | 69 158 | 69 158 |
| Nombre d'actions dilué (moyen) | Th 25 084 | 74 610 | 121 130 |
| BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.) | € -0,47 | -0,13 | -0,01 |
| Actif net réévalué par action | € | | |
| Dividende net par action | € 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Valorisation

| Méthodes | Valeur | Poids | Principaux comparables |
|---------------------------|--------|-------|------------------------|
| DCF | 0,78 € | 35 % | |
| Somme des parties | 0,77 € | 20 % | |
| VE/Ebitda | 0,98 € | 20 % | |
| P/E | 0,85 € | 10 % | |
| Rendement | 0,00 € | 10 % | |
| Cours/Actif net comptable | 0,98 € | 5 % | |
| Objectif de cours | 0,76 € | 100 % | |

Calcul NAV/SOTP

Bilan

| | 12/24A | 12/25E | 12/26E |
|---|------------------|----------------|----------------|
| Survaleurs | k€ 685 | 706 | 727 |
| Total actif incorporel | k€ 12 092 | 7 613 | 8 026 |
| Immobilisations corporelles | k€ 738 | 760 | 783 |
| Immo. fin. (invest. LT dans sociétés) | k€ | | |
| BFR | k€ -1 044 | -1 878 | -2 348 |
| Autres actifs courants | k€ 1 204 | 602 | 620 |
| Actif total (net des engagements CT) | k€ 15 989 | 8 329 | 8 350 |
| Capitaux propres part du groupe | k€ 14 128 | 21 398 | 20 250 |
| Quasi-fonds propres et actions de préf. | k€ | | |
| Intérêts minoritaires | k€ -3 720 | -2 790 | -2 762 |
| Provisions pour retraite | k€ 79,0 | 0,00 | 0,00 |
| Autres prov. pour risques et charges | k€ 817 | 817 | 940 |
| Total des prov. pr risques et charges | k€ 896 | 817 | 940 |
| 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 | -11 125 | -10 108 |
| Passifs totaux | k€ 15 990 | 8 329 | 8 350 |

Capitaux employés

| | | | |
|-------------------|-----------|-------|-------|
| Capitaux investis | k€ 11 786 | 6 495 | 6 460 |
|-------------------|-----------|-------|-------|

Ratios de profits & risques

| | | | | |
|---------------------------------|---|--------------|--------------|--------------|
| ROE (après impôts) | % | -64,6 | -77,4 | -3,62 |
| Rendement des capitaux investis | % | -40,9 | -75,9 | 2,17 |
| Ratio d'endettement | % | 29,7 | -15,1 | -52,4 |
| Dette nette ajustée/EBITDA(R) | x | -1,76 | 2,71 | -4,28 |
| Couverture des frais financiers | x | -1,79 | -3,66 | 0,29 |

Ratios de valorisation

| | | | | |
|-----------------------------------|----------|--------------|--------------|-------------|
| PER ajusté | x | -1,33 | -4,85 | ns |
| Rendement du cash flow disponible | % | -39,1 | -27,8 | -3,00 |
| P/ANC | x | 1,25 | 2,00 | 1,67 |
| Rendement du dividende | % | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Valeur d'entreprise

| | | | | |
|--|-----------|--------------|--------------|-------------|
| Capitalisation boursière | k€ 17 699 | 42 901 | 33 888 | |
| + Provisions | k€ 896 | 817 | 940 | |
| + Pertes/(gains) actuar. non reconnus | k€ 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| + Dette nette fin d'année | k€ 4 058 | -11 758 | -10 773 | |
| + 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 | 2 790 | 2 762 | |
| = Valeur d'entreprise | k€ 26 373 | 34 750 | 26 816 | |
| VE/EBITDA(R) | x | -8,37 | -9,14 | 12,5 |
| VE/CA | x | 0,81 | 3,98 | 1,66 |

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 30/03/2026.