



Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

Mise sur les services et ses racines européennes

16/10/2025

■ Changement d'EPS

2025 : € -0,06 vs -0,05	ns
2026 : € 0,03 vs 0,04	-6,00 %

Nous avons légèrement réduit nos hypothèses pour 2025 sur le segment Drone Volt Factory, Services & Academy car elles n'étaient plus réalistes à ce stade de l'année. Nous avons notamment réduit nos ventes pour le côté services de 4,658m € à 3,699m € et pour le reste de la division de 4,866m € à 4,409m €. Ceci a été légèrement atténué par le segment distribution, qui a subi une baisse moins sévère au T3 que nous ne l'attendions. Nous prévoyons donc maintenant un chiffre d'affaires de 2,5m € pour ce segment, contre 1,9m € précédemment. L'impact sur le résultat brut a donc été limité à -400k € pour atteindre 5,4m €, ce qui a eu des répercussions sur le BPA, car nous n'avons pas changé nos autres hypothèses.

■ Changement de DCF

€ 1,22 vs 1,39	-11,9 %
----------------	---------

Notre DCF a été impacté par la légère révision à la baisse de notre résultat brut (de €-400k à €5.4m), suite aux différents changements mentionnés dans la section EPS, qui ont donc eu un impact sur l'EBITDA pour 2025 et les années suivantes, car nous n'augmentons que modérément nos hypothèses de croissance des ventes pour 2026 pour la Factory (+110% à €9.2m vs +90% précédemment), pour compenser l'augmentation attendue des ventes de Drone Volt Kobra qui est légèrement retardée.



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 : 47,0 %
Cours objectif à 6 mois	1,18 €
Cours	0,80 €
Cap. boursière M€	45,9
Momentum du cours	FORT
Extrême 12 mois	0,24 ▶ 1,36
Bloomberg	ALDRV FP Equity
Reuters	ALDRV.PA



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

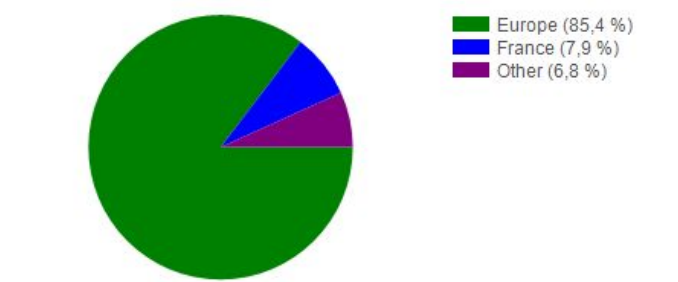


Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	-13,9 %	-0,99 %	-7,59 %	94,2 %
Défense & Aérosp.	-4,35 %	-1,61 %	6,02 %	73,4 %
SXXR Index	-1,03 %	2,01 %	4,56 %	12,0 %

Dernière maj : 16/10/2025	12/24A	12/25E	12/26E	12/27E
PER ajusté (x)	-3,50	-14,4	23,8	12,3
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-16,7	-34,2	6,70	3,60
BPA ajusté (€)	-0,18	-0,06	0,03	0,07
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	94,2
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	32 662	10 675	19 645	25 029
Autre marge (%)	13,0	50,8	64,0	68,2
Résultat net pdg (k€)	11 901	-8 549	2 900	5 632
ROE (après impôts) (%)	-64,6	-41,0	10,1	17,6
Taux d'endettement (%)	29,7	-8,39	-34,2	-38,6

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

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé		12/24A	12/25E	12/26E
Chiffre d'affaires	k€	32 662	10 675	19 645
Croissance du CA	%	36,1	-67,3	84,0
Variation des coûts de personnel	%	23,9	-3,04	7,10
EBITDA	k€	-3 149	-1 189	5 815
Marge d'EBITDA(R)	%	-9,64	-11,1	29,6
Dotations aux amortissements	k€			
Résultat operationnel courant	k€	-6 432	-7 371	3 547
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€	-7 144	-8 007	2 911
Résultat financier net	k€	-3 589	-659	-538
dt serv. des engagts de retraites	k€		0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€			
Impôts sur les sociétés	k€	-2 184	-949	-593
Mises en équivalence	k€			
Intérêts minoritaires	k€	1 016	1 067	1 120
Résultat net ajusté, pdg	k€	-11 901	-4 349	2 900
NOPAT	k€	-4 824	-5 528	2 660

Tableau de financement

EBITDA	k€	-3 149	-1 189	5 815
Variation du BFR	k€	4 971	1 175	292
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€	-121	-949	-593
Eléments exceptionnels	k€			
Autres cash flow d'exploitation	k€	-818	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€	883	-963	5 514
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	-659	-538
Dividendes (maison mère)	k€			
Dividendes payés aux minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€	3 295	19 200	0,00
Flux financiers totaux	k€	3 055	16 162	-1 138
Variation de la trésorerie	k€	-276	11 578	1 117
Cash flow disponible (avant div)	k€	-6 916	-5 243	1 717

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	69 847	57 093	57 093
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	66 052	77 877	85 906
BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)	€	-0,18	-0,06	0,03
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	1,22 €	35 %	
Somme des parties	1,14 €	20 %	
VE/Ebitda	1,61 €	20 %	
P/E	1,24 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	1,61 €	5 %	
Objectif de cours	1,18 €	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	27 610	29 681
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	-9 296	-11 013
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	-41,0	10,1
Rendement des capitaux investis	%	-40,9	-48,9	22,6
Ratio d'endettement	%	29,7	-8,39	-34,2
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-1,76	7,03	-1,71
Couverture des frais financiers	x	-1,79	-11,2	6,60

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-3,50	-14,4	23,8
Rendement du cash flow disponible	%	-15,7	-11,4	3,74
P/ANC	x	3,11	1,66	1,55
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	44 008	45 903	45 903
+ 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	-9 929	-11 678
+ 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€	52 682	40 597	38 952
VE/EBITDA(R)	x	-16,7	-34,2	6,70
VE/CA	x	1,61	3,80	1,98

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 16/10/2025.