



Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

Résultats du Q3 légèrement décevants, mais le dynamisme commercial reste

Publication Res./CA - 16/10/2025

Drone Volt a publié une mise à jour commerciale du troisième trimestre légèrement décevante, avec une baisse du chiffre d'affaires et du résultat brut dans son segment à marge élevée, Drone Volt Factory, Services & Academy. Bien qu'il ait souffert d'une base de comparaison réellement difficile et d'un effet négatif estival habituel qui a entravé la compensation potentielle par d'autres activités, l'entreprise a réaffirmé ses perspectives. Cela montre probablement que ce trimestre n'est pas si mauvais, mais plutôt le résultat d'un mauvais timing. Nous maintenons notre position positive sur cet acteur du secteur Aérospatial & Défense sous-évalué.

Actualité

Les ventes ont diminué de 74% par rapport à l'année dernière, passant de 7,3 millions d'euros à 1,9 million d'euros.

Le segment de la distribution a souffert d'une baisse des ventes attendue de 85% en glissement annuel à 0,9 million d'euros, mais le segment Drone Volt Factory, Services & Academy a également souffert d'une baisse des ventes de 23% en glissement annuel à 1 million d'euros, ce qui était moins attendu.

Le résultat brut a donc diminué de 31% en glissement annuel, passant de 1,1 million d'euros à 0,7 million d'euros, ce qui implique une marge brute de 39% (T3 24 : 15%).

La société a réaffirmé ses prévisions d'un EBITDA positif au second semestre 2025 et s'attend à une forte activité du côté des commandes au quatrième trimestre.

Analyse

Légère déception due à la baisse des ventes

Le segment le plus important pour l'avenir de l'entreprise, à savoir le segment Drone Volt Factory, Services & Academy, a souffert d'une base de comparaison difficile liée à la vente de 42 unités d'Hercules 20 l'année dernière contre seulement 15 cette année. Malheureusement, cela n'a pas pu être compensé par la croissance des services, qui représentent désormais 50% des ventes de la division (une augmentation importante par rapport aux environ 33% enregistrés l'année dernière), car cette activité souffre généralement d'un effet saisonnier avec une baisse habituelle de l'activité en août (le mois de vacances d'été par excellence en France).

Un mix de produits favorable stimule les marges

Bien que le résultat brut ait diminué en raison de la faiblesse du chiffre d'affaires, la marge a fortement augmenté dans les deux segments. En effet, le segment de la distribution a vu une augmentation de 7% (413 millions d'euros) à 12% (106 millions d'euros), étant donné que le gros contrat de distribution était bien sûr un frein en raison d'un moindre pouvoir de négociation. Sur le segment à forte marge Drone Volt Factory, Services & Academy (-4% à 636 millions d'euros, marge +12pp à 61%), le groupe a bénéficié d'un effet mix favorable car la proportion des ventes de services a augmenté de manière significative au cours de l'année et affiche des marges brutes très élevées (nous les estimons à environ 90%).



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: 58,5 %
Cours objectif à 6 mois	1,27 €
Cours	0,80 €
Cap. boursière M€	45,9
Momentum du cours	FORT
Extrême 12 mois	0,24 ▶ 1,36
Sustainability score	5,3 /10
Credit Risk	DDD ↗
Bloomberg	ALDRV FP Equity
Reuters	ALDRV.PA

[Téléchargez l'analyse 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
STOXX 600	-1,05 %	1,90 %	4,19 %	9,07

Dernière maj : 19/09/2025	12/24A	12/25E	12/26E	12/27E
PER ajusté (x)	-3,50	-16,1	22,4	11,1
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-16,7	-49,7	6,27	3,18
BPA ajusté (€)	-0,18	-0,05	0,04	0,07
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	102
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	32 662	11 451	20 060	25 588
Autre marge (%)	13,0	50,7	64,1	70,1
Résultat net pdg (k€)	11 901	-8 091	3 085	6 235
ROE (après impôts) (%)	-64,6	-38,4	10,6	18,9
Taux d'endettement (%)	29,7	-9,07	-35,3	-40,0

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

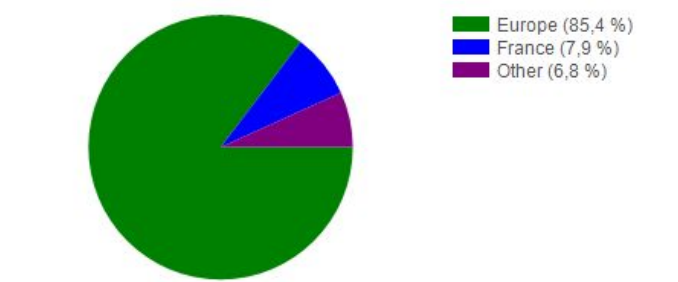
Perspectives inchangées

Malgré ce trimestre difficile, l'entreprise a réaffirmé ses prévisions d'un EBITDA positif au second semestre 2025, ce qui est clairement un point positif et montre à notre avis que ce trimestre n'est pas aussi mauvais qu'il n'y paraît et relève davantage d'un problème de mauvais timing. De plus, le groupe continue de s'attendre à une forte activité du côté des commandes au quatrième trimestre, notamment grâce au récent partenariat annoncé avec AMPACIMON, un fournisseur de capteurs pour surveiller les lignes électriques des opérateurs de réseau, qui devrait aider à signer de nouveaux contrats avec des opérateurs de systèmes de transmission ou de distribution au-delà d'Hydro-Québec (co-développeur du Linedrone).

■ Impact

Nous intégrerons ces nouvelles données dans notre modèle, ce qui devrait légèrement réduire notre prix cible en raison des revenus inférieurs aux prévisions dans le segment à forte croissance. Cependant, cela est atténué par le fait que les services à très haute marge représentent une part plus importante des ventes que nous ne le pensions auparavant.

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé		12/24A	12/25E	12/26E
Chiffre d'affaires	k€	32 662	11 451	20 060
Croissance du CA	%	36,1	-64,9	75,2
Variation des coûts de personnel	%	23,9	-3,04	7,10
EBITDA	k€	-3 149	-808	6 099
Marge d'EBITDA(R)	%	-9,64	-7,06	30,4
Dotations aux amortissements	k€			
Résultat operationnel courant	k€	-6 432	-6 990	3 794
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€	-7 144	-7 626	3 158
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	-872	-655
Mises en équivalence	k€			
Intérêts minoritaires	k€	1 016	1 067	1 120
Résultat net ajusté, pdg	k€	-11 901	-3 891	3 085
NOPAT	k€	-4 824	-5 243	2 845

Tableau de financement

EBITDA	k€	-3 149	-808	6 099
Variation du BFR	k€	4 971	1 175	292
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€	-121	-872	-655
Eléments exceptionnels	k€			
Autres cash flow d'exploitation	k€	-818	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€	883	-506	5 736
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	12 035	1 340
Cash flow disponible (avant div)	k€	-6 916	-4 786	1 940

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	-0,05	0,04
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	1,39 €	35 %	
Somme des parties	1,15 €	20 %	
VE/Ebitda	1,61 €	20 %	
P/E	1,58 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	1,61 €	5 %	
Objectif de cours	1,27 €	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	28 068	30 361
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	-9 753	-11 693
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	-38,4	10,6
Rendement des capitaux investis	%	-40,9	-46,4	24,2
Ratio d'endettement	%	29,7	-9,07	-35,3
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-1,76	10,9	-1,74
Couverture des frais financiers	x	-1,79	-10,6	7,06

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-3,50	-16,1	22,4
Rendement du cash flow disponible	%	-15,7	-10,4	4,23
P/ANC	x	3,11	1,64	1,51
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	-10 387	-12 358
+ 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	40 139	38 271
VE/EBITDA(R)	x	-16,7	-49,7	6,27
VE/CA	x	1,61	3,51	1,91

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 19/09/2025.