



Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

S1 26 : Les perspectives de Drone Volt n'ont jamais semblé aussi prometteuses.

Publication Res./CA - 17/09/2026

Drone Volt a publié l'intégralité de ses résultats du S1 2026, faisant ressortir une amélioration du résultat net, portée par la diminution des charges non récurrentes. Le groupe a réitéré ses objectifs et bénéficie d'une meilleure visibilité à moyen terme, à la faveur de deux partenariats récemment annoncés et de deux opérations de renforcement des fonds propres. Nous réitérons en conséquence notre opinion positive sur le titre, qui mise sur des technologies à double usage et susceptible de tirer parti d'une éventuelle cotation au NASDAQ.

■ Actualité

Les ventes ont été légèrement révisées à la baisse à 4,188 M€ (contre 4,977 M€ précédemment), tout en affichant une progression de 15 % en glissement annuel. En revanche, la marge brute a été révisée à la hausse à 2,442 M€ (contre 2,185 M€ précédemment), soit une augmentation de 37 % sur un an.

L'EBITDA s'est établi à -1,8 M€, en détérioration par rapport à -1,5 M€ au S1 2025, sous l'effet d'une hausse des charges de personnel et des dépenses marketing.

L'EBIT s'est amélioré à -4,5 M€ (contre -7,1 M€), notamment grâce à l'absence d'une charge de 4,2 M€ liée à la liquidation d'Aerialtronics.

Le résultat net s'est logiquement redressé à -4,6 M€ (contre -8,0 M€ l'an dernier), bénéficiant également d'une baisse des charges financières.

L'endettement net s'est dégradé séquentiellement, passant de 0,1 M€ à 0,9 M€, tandis que les capitaux propres ont légèrement reculé à 20,0 M€, contre 21,1 M€ à fin 2025.

Le groupe a réitéré ses objectifs.

■ Analyse

Des résultats sous-jacents légèrement en retrait, au service de la croissance future

Bien que le résultat opérationnel courant se soit dégradé en glissement annuel, passant de -3,0 M€ à -3,7 M€, cette évolution s'explique en partie par la hausse des coûts de personnel (+0,3 M€) et des dépenses marketing (+0,6 M€). Il s'agit d'investissements destinés à soutenir une accélération de la croissance à moyen terme, ce qui relativise la portée de cette détérioration à ce stade.

Une solidité financière toujours robuste

Le niveau de fonds propres constaté fin juin a vraisemblablement été renforcé depuis, le groupe ayant procédé à une augmentation de capital le 2 juillet pour un produit brut de 616 k€, puis à une seconde le 7 septembre pour 2,35 M€. Néanmoins, le produit de cette dernière opération devrait être affecté à l'acquisition d'une participation dans Sol.One. L'objectif de la transaction apparaît ainsi davantage orienté vers la stabilisation de l'actionnariat, via l'entrée d'un nouvel actionnaire de référence, que vers un renforcement de la structure



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: 66,9 %
Cours objectif à 6 mois	0,57 €
Cours	0,34 €
Cap. boursière M€	28,7
Momentum du cours	DÉFAVORABLE
Extrême 12 mois	0,34 ▶ 0,93
Sustainability score	2,9 /10
Credit Risk	CC ↗
Bloomberg	ALDRV FP Equity
Reuters	ALDRV.PA

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



Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	-2,01 %	-8,09 %	-22,4 %	-57,0
Défense & Aeroesp.	1,81 %	-9,77 %	3,33 %	3,36
STOXX 600	-0,52 %	-2,94 %	0,17 %	15,7

Dernière maj : 07/09/2026	12/25A	12/26E	12/27E	12/28E
PER ajusté (x)	-5,38	-23,7	15,7	10,4
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-12,0	21,9	3,48	2,24
BPA ajusté (€)	-0,12	-0,01	0,02	0,03
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	51,7
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	-1 905	3 072	4 659
ROE (après impôts) (%)	-77,3	-8,07	11,1	14,6
Taux d'endettement (%)	11,1	-7,35	-11,1	-14,1

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

financière à court terme.

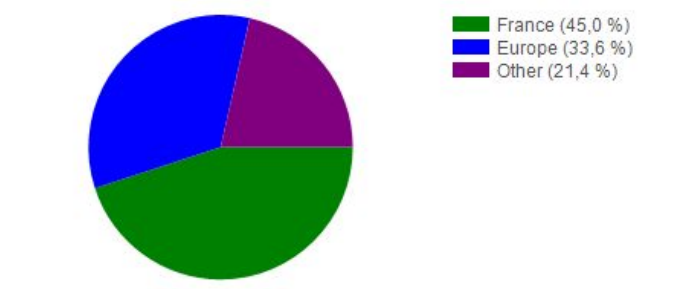
Une meilleure visibilité sur les perspectives

La dynamique commerciale favorable devrait se traduire par un second semestre solide, notamment grâce à LineDrone et au contrat d'inspection conclu avec Phoenix Tower International. Le groupe bénéficie également d'une visibilité accrue sur ses perspectives à moyen terme, portée par le contrat signé avec Sol.One, qui devrait générer au minimum 50 M€ de chiffre d'affaires sur les cinq prochaines années pour la commercialisation d'un système « drone in a box ». Cette confiance est par ailleurs confortée par un second partenariat avec Tonner Drones, qui renforce la proposition de valeur du drone Kobra pour des applications de surveillance. Davantage de détails sur ces partenariats figurent dans notre dernière [note](#).

■ Impact

Nous intégrerons ces données à notre modèle, ce qui pèsera sur nos estimations de BPA pour 2026 en raison de la hausse des charges de personnel et des dépenses marketing. Néanmoins, il est peu probable que notre recommandation évolue, compte tenu de la solidité de la tendance sous-jacente et du maintien d'une dynamique commerciale favorable.

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	12,2	7,10
EBITDA	k€ -3 729	1 173	7 803
Marge d'EBITDA(R)	% -42,7	8,43	31,5
Dotations aux amortissements	k€		
Résultat operationnel courant	k€ -6 502	-579	5 321
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€ -7 388	-1 282	4 618
Résultat financier net	k€ -1 793	-670	-617
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	-19,5	-1 000
Mises en équivalence	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 64,0	67,2	70,6
Résultat net ajusté, pdg	k€ -8 718	-1 905	3 072
NOPAT	k€ -4 877	-434	3 991

Tableau de financement

EBITDA	k€ -3 729	1 173	7 803
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	-19,5	-1 000
Eléments exceptionnels	k€		
Autres cash flow d'exploitation	k€ -803	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€ -8 049	1 555	2 585
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	-617
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	-1 117
Variation de la trésorerie	k€ 2 700	3 031	-1 771
Cash flow disponible (avant div)	k€ -13 114	-2 060	-1 271

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th 70 544	84 239	84 239
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th 75 585	132 134	141 751
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	€ -0,12	-0,01	0,02
Actif net réévalué par action	€		
Dividende net par action	€ 0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	0,60 €	35 %	
Somme des parties	0,61 €	20 %	
VE/Ebitda	0,68 €	20 %	
P/E	0,68 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	0,68 €	5 %	
Objectif de cours	0,57 €	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	25 767	29 384
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	-3 889	-2 618
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	-8,07	11,1
Rendement des capitaux investis	% -32,6	-2,84	19,7
Ratio d'endettement	% 11,1	-7,35	-11,1
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x -0,38	-2,10	-0,13
Couverture des frais financiers	x -3,63	-0,86	8,63

Ratios de valorisation

PER ajusté	x -5,38	-23,7	15,7
Rendement du cash flow disponible	% -30,0	-7,17	-4,42
P/ANC	x 2,04	1,11	0,98
Rendement du dividende	% 0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€ 43 760	28 726	28 726
+ 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	-4 450	-3 207
+ 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€ 44 629	25 698	27 154
VE/EBITDA(R)	x -12,0	21,9	3,48
VE/CA	x 5,11	1,85	1,10

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 07/09/2026.