



Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

Drone Volt met à l'épreuve le modèle de partenariat.

M&A /Corp. Action - 03/09/2026

Drone Volt a annoncé, en moins d'une semaine, deux partenariats avec Tonner Drones et Sol.One, sociétés française et belge actives sur les marchés des drones tant civils que militaires. Le premier partenariat renforce concrètement la proposition de valeur de son drone Kobra pour des applications de surveillance, tandis que le second semble viser à capitaliser sur l'empreinte industrielle et commerciale européenne afin d'accélérer la croissance, tout en trouvant un nouvel actionnaire de référence. Dans ce contexte, nous réitérons notre opinion favorable sur le titre, en misant sur la complémentarité de ses technologies à double usage.

Actualité

Drone Volt a conclu deux partenariats :

- Tonner Drones : ce partenariat permet à Drone Volt de devenir le fournisseur exclusif, hors Europe, de la solution « drone in a box » d'Azur Drones, dont les actifs ont été ultérieurement acquis par Tonner Drones. Drone Volt fournira les drones Kobra, tandis que les boîtiers seront fournis par Tonner Drones.

- Sol.One : Drone Volt enregistre une commande d'un montant minimum de 10 M€ par an sur cinq ans pour la fourniture de systèmes de propulsion et de composants à Sol.One, qui vise l'accélération de la production de son drone Saboteur (applications civiles et militaires). Dans ce cadre, Drone Volt devient le revendeur exclusif en France du Saboteur. Les deux sociétés procéderont par ailleurs à une prise de participation croisée de 2,5 M€ chacune.

Analyse

Partenariat avec Tonner Drones : accélération des ventes de Kobra

Nous estimons que la logique du partenariat avec Tonner Drones pour Drone Volt vise avant tout à renforcer la proposition de valeur du drone Kobra sur le marché de la surveillance, grâce à une solution particulièrement attractive de type « drone in a box ». Sur le plan technique, cette solution présente un intérêt marqué en comblant les limites des dispositifs de vidéosurveillance fixes, susceptibles de générer des angles morts — à la différence d'un drone, moins exposé au risque de neutralisation du fait de sa mobilité (la station d'accueil assurant par ailleurs la recharge de la batterie). La proposition de valeur repose également sur un haut niveau d'autonomie, permettant notamment des contrôles rapides de zones isolées.

Selon nous, Drone Volt et Tonner Drones disposent de meilleures capacités de passage à l'échelle, dans la mesure où les actifs d'Azur Drones ont été acquis à un coût limité à la suite de sa faillite. Cette dynamique est renforcée par l'expertise réglementaire et les capacités industrielles de Drone Volt, susceptibles d'améliorer les taux d'obtention d'autorisations et de réduire les coûts. Les perspectives de croissance du marché des solutions « drones in a box » apparaissent attractives : celui-ci devrait croître d'environ 20 % entre 2026 et 2034 pour dépasser 6 Md€ selon Fortune Business Insights.

Partenariat avec Sol.One : valorisation de l'empreinte européenne pour



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: 54,9 %
Cours objectif à 6 mois	0,62 €
Cours	0,40 €
Cap. boursière M€	31,2
Momentum du cours	BON
Extrême 12 mois	0,35 ► 0,93
Sustainability score	3,0 /10
Credit Risk	CC ↗
Bloomberg	ALDRV FP Equity
Reuters	ALDRV.PA



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



Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	5,29 %	12,7 %	-8,63 %	-42,8
Défense & Aérosp.	-4,94 %	-5,43 %	8,42 %	11,0
STOXX 600	-1,60 %	-0,95 %	3,29 %	18,9

Dernière maj : 21/07/2026	12/25A	12/26E	12/27E	12/28E
PER ajusté (x)	-5,38	-25,5	18,3	11,6
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-12,0	27,0	3,73	2,38
BPA ajusté (€)	-0,12	-0,02	0,02	0,03
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	58,2
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	8 732	13 781	22 309	26 294
Autre marge (%)	36,9	58,7	66,7	69,5
Résultat net pdg (k€)	13 749	-1 983	2 833	4 480
ROE (après impôts) (%)	-77,3	-8,79	11,2	15,3
Taux d'endettement (%)	11,1	-5,61	-14,6	-22,5

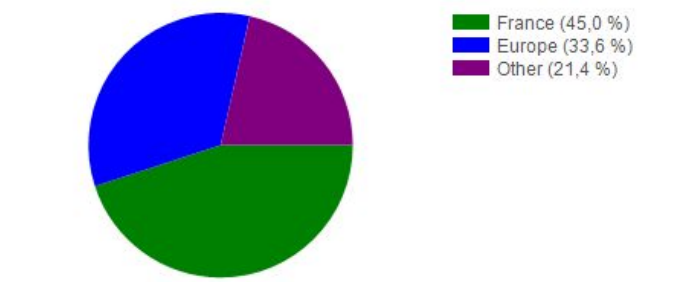
[Valorisation](#) - [Comptes](#)

soutenir la croissance commerciale

La logique de ce partenariat pour Drone Volt est double : sécuriser une trajectoire de croissance du chiffre d'affaires et sa structure actionnariale pour les prochaines années. D'une part, l'accord capitalise sur les capacités de production européennes de Drone Volt, particulièrement recherchées par les acteurs européens du drone souhaitant commercialiser des appareils perçus comme « locaux » et réduire leur dépendance à des pays potentiellement non alignés. D'autre part, il s'appuie sur la force commerciale de Drone Volt en France afin d'y distribuer le drone Saboteur, marché sur lequel Sol.One n'était pas implanté. Il en résulte un contrat significatif sur cinq ans pour la société, venant valider les orientations stratégiques des dernières années et offrant une exposition au marché de la défense via l'activité de distribution.

Un autre élément notable pour Drone Volt réside dans l'accord de participations croisées, qui présente l'intérêt d'introduire un nouvel actionnaire de référence représentant environ 10 % du capital, selon le mécanisme retenu.

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé		12/25A	12/26E	12/27E
Chiffre d'affaires	k€	8 732	13 781	22 309
Croissance du CA	%	-73,3	57,8	61,9
Variation des coûts de personnel	%	-1,04	12,2	7,10
EBITDA	k€	-3 729	1 084	7 288
Marge d'EBITDA(R)	%	-42,7	7,86	32,7
Dotations aux amortissements	k€			
Résultat operationnel courant	k€	-6 502	-656	5 003
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€	-7 388	-1 359	4 300
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	-20,3	-921
Mises en équivalence	k€			
Intérêts minoritaires	k€	64,0	67,2	70,6
Résultat net ajusté, pdg	k€	-8 718	-1 983	2 833
NOPAT	k€	-4 877	-492	3 752

Tableau de financement

EBITDA	k€	-3 729	1 084	7 288
Variation du BFR	k€	-3 517	1 362	-204
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€	0,00	-20,3	-921
Eléments exceptionnels	k€			
Autres cash flow d'exploitation	k€	-803	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€	-8 049	2 426	6 163
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	4 050	0,00
Flux financiers totaux	k€	18 666	2 421	-1 117
Variation de la trésorerie	k€	2 700	1 902	1 807
Cash flow disponible (avant div)	k€	-13 114	-1 189	2 307

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	70 544	77 519	77 519
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	75 585	125 641	128 767
BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)	€	-0,12	-0,02	0,02
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	0,63 €	35 %	
Somme des parties	0,60 €	20 %	
VE/Ebitda	0,80 €	20 %	
P/E	0,80 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	0,80 €	5 %	
Objectif de cours	0,62 €	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	1 065	1 269
Autres actifs courants	k€	1 542	1 588	1 636
Actif total (net des engagements CT)	k€	22 886	22 366	23 456
Capitaux propres part du groupe	k€	21 458	23 677	26 858
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	-2 760	-5 067
Passifs totaux	k€	22 886	22 366	23 456

Capitaux employés

Capitaux investis	k€	14 964	14 313	15 268
-------------------	----	--------	--------	--------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	-77,3	-8,79	11,2
Rendement des capitaux investis	%	-32,6	-3,44	24,6
Ratio d'endettement	%	11,1	-5,61	-14,6
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-0,38	-1,23	-0,47
Couverture des frais financiers	x	-3,63	-0,98	8,11

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-5,38	-25,5	18,3
Rendement du cash flow disponible	%	-30,0	-3,81	7,40
P/ANC	x	2,04	1,32	1,16
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	43 760	31 194	31 194
+ 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	-3 320	-5 655
+ 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	29 295	27 173
VE/EBITDA(R)	x	-12,0	27,0	3,73
VE/CA	x	5,11	2,13	1,22

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 21/07/2026.