



Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

Résultats du T3 légèrement en deçà des attentes, mais les perspectives demeurent très favorables.

Publication Res./CA - 15/10/2026

Drone Volt a publié une mise à jour d'activité du T3 contrastée, marquée par un recul du chiffre d'affaires imputable à l'activité de distribution non stratégique, mais par une nette amélioration de la rentabilité grâce à la montée en puissance de ses activités à forte marge. Le groupe a, sans surprise, réitéré ses objectifs de croissance sur ces segments à forte valeur ajoutée, lesquels devraient également soutenir la profitabilité. Nous réaffirmons notre confiance dans le titre au regard de perspectives commerciales favorables, illustrées notamment par le récent partenariat conclu avec Sol.One, garantissant un minimum de 50 M€ de commandes sur cinq ans.

Actualité

Le chiffre d'affaires a reculé de 3 % par rapport à l'an dernier, passant de 1,915 M€ à 1,856 M€. Le segment Distribution a enregistré une baisse, certes relativement anticipée, de 43 % en glissement annuel à 0,5 M€, baisse qui n'a pas été compensée par la performance du segment Drone Volt Factory, Services & Academy (+30 % à 1,356 M€), ce qui constitue une légère déception.

Le résultat brut a, heureusement, été nettement moins affecté : il progresse de 52 % en glissement annuel, de 0,742 M€ à 1,131 M€, ce qui correspond à une marge brute de 61 % (T3 2025 : 39 %).

La société a réitéré ses perspectives, anticipant la poursuite de la croissance de ses activités de services et de R&D, ainsi que de ses ventes de drones propriétaires.

Analyse

Repli des ventes légèrement décevant

Les ventes se sont révélées légèrement décevantes dans la mesure où la baisse provient du segment Distribution (-43% en glissement annuel à 0,5 M€), pénalisé par des volumes en recul, cette activité n'étant pas au cœur de la stratégie de Drone Volt. Cette contraction n'a pas été compensée par la progression du segment Drone Volt Factory, Services & Academy (+30% à 1,356 M€). Néanmoins, cette activité cœur a accéléré par rapport à la hausse de +24% enregistrée au S1, le groupe ne subissant plus de retards à l'export.

La stratégie à forte valeur ajoutée se matérialise nettement

Malgré un chiffre d'affaires quelque peu décevant, la progression du résultat brut s'est avérée davantage conforme aux attentes, portée par un mix favorable et une amélioration des marges dans les deux segments. La Distribution affiche ainsi une amélioration de marge de +3 points à 15% (soit 75 k€), le groupe devant privilégier des contrats de distribution à plus forte marge. Sur le segment à forte marge Drone Volt Factory, Services & Academy (résultat brut +66% à 1,056 M€, marge +17 points à 78%), le groupe a vraisemblablement continué de bénéficier



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	0,44 €
Cours	0,28 €
Cap. boursière M€	23,4
Momentum du cours	NÉGATIF
Extrême 12 mois	0,26 ▶ 0,82
Sustainability score	2,9 /10
Credit Risk	DDD ↗
Bloomberg	ALDRV FP Equity
Reuters	ALDRV.PA

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



Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	5,07 %	-17,4 %	-24,9 %	-65,7
Défense & Aeroesp.	0,99 %	-1,85 %	-0,76 %	-2,04
STOXX 600	1,19 %	0,28 %	-0,68 %	13,0

Dernière maj : 05/10/2026	12/25A	12/26E	12/27E	12/28E
PER ajusté (x)	-5,46	-7,08	18,6	10,0
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-12,2	-23,4	3,70	2,21
BPA ajusté (€)	-0,11	-0,04	0,01	0,03
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	85,6
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	-5 215	2 143	4 020
ROE (après impôts) (%)	-77,3	-23,1	8,34	13,4
Taux d'endettement (%)	11,1	1,87	4,07	-1,33

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

d'un mix orienté vers les ventes de services, caractérisées par des marges brutes très élevées (estimées autour de 90%).

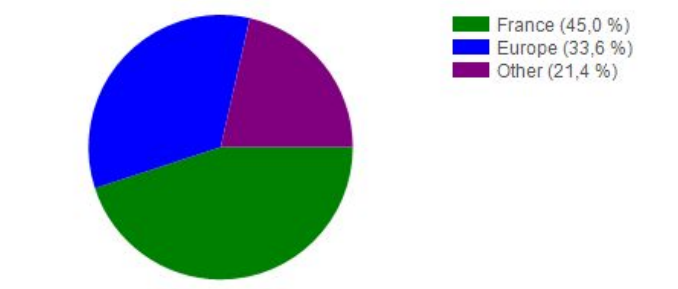
Perspectives inchangées, avec plusieurs catalyseurs

La société a réaffirmé ses perspectives de poursuite de la croissance de ses activités de services et de R&D, ainsi que des ventes de ses drones propriétaires, ce qui devrait, selon nous, permettre d'atteindre un EBITDA positif à court terme. Sans surprise, le groupe anticipe que le partenariat avec Sol.One améliorera significativement les performances financières à partir de 2027, celui-ci apportant à Drone Volt un carnet de commandes d'au moins 50 M€ sur les cinq prochaines années. Par ailleurs, le lancement récent du Hercules 100, capable d'emporter une charge utile de 100 kg, ouvre de nouveaux cas d'usage pour la protection civile et les forces armées (transport d'équipements, batteries, nourriture, eau, etc.), élargissant ainsi le marché adressable de Drone Volt. Les perspectives sur les applications militaires sont également renforcées par la qualification fournisseur obtenue au Canada. Cela pourrait en outre accroître le poids des ventes en Amérique du Nord, renforçant ainsi la pertinence d'une cotation au NASDAQ.

■ Impact

Nous réviserons légèrement à la baisse nos prévisions pour le segment Distribution, nos hypothèses s'étant révélées trop optimistes sur cette division. Nous n'anticipons toutefois pas de modification de notre recommandation, les perspectives de croissance demeurant intactes.

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	17,3	7,10
EBITDA	k€	-3 729	-965	6 565
Marge d'EBITDA(R)	%	-42,7	-6,93	26,5
Dotations aux amortissements	k€			
Résultat operationnel courant	k€	-6 502	-3 856	4 084
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€	-7 388	-4 559	3 381
Résultat financier net	k€	-1 793	-670	-618
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	-52,3	-691
Mises en équivalence	k€			
Intérêts minoritaires	k€	64,0	67,2	70,6
Résultat net ajusté, pdg	k€	-8 718	-5 215	2 143
NOPAT	k€	-4 877	-2 892	3 063

Tableau de financement

EBITDA	k€	-3 729	-965	6 565
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	-52,3	-691
Eléments exceptionnels	k€			
Autres cash flow d'exploitation	k€	-803	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€	-8 049	-616	1 658
Investissements matériels	k€	-3 272	-2 945	-3 239
Flux d'investissement net	k€	-7 819	-5 445	-3 239
Charges financières nettes	k€	-1 793	-670	-618
Dividendes (maison mère)	k€			
Dividendes payés aux minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€	20 906	6 050	1 500
Flux financiers totaux	k€	18 666	4 421	382
Variation de la trésorerie	k€	2 700	-1 640	-1 199
Cash flow disponible (avant div)	k€	-13 114	-4 231	-2 199

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	72 144	84 239	87 239
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	76 710	132 933	143 251
BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)	€	-0,11	-0,04	0,01
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	0,49 €	35 %	
Somme des parties	0,58 €	20 %	
VE/Ebitda	0,56 €	20 %	
P/E	0,14 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	0,56 €	5 %	
Objectif de cours	0,44 €	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	25 827	30 956
Capitaux propres part du groupe	k€	21 458	23 596	27 810
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	782	1 481
Passifs totaux	k€	22 886	25 827	30 956

Capitaux employés

Capitaux investis	k€	14 964	15 274	20 243
-------------------	----	--------	--------	--------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	-77,3	-23,1	8,34
Rendement des capitaux investis	%	-32,6	-18,9	15,1
Ratio d'endettement	%	11,1	1,87	4,07
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-0,38	-2,28	0,47
Couverture des frais financiers	x	-3,63	-5,75	6,61

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-5,46	-7,08	18,6
Rendement du cash flow disponible	%	-29,3	-18,1	-9,07
P/ANC	x	2,09	0,99	0,87
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	44 753	23 402	24 235
+ 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	221	892
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€	0,00	0,00	0,00
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€	0,00	2 500	2 500
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€	0,00	0,00	0,00
= Valeur d'entreprise	k€	45 622	22 544	24 262
VE/EBITDA(R)	x	-12,2	-23,4	3,70
VE/CA	x	5,22	1,62	0,98

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 05/10/2026.