



# Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

## Un exercice de transition FY25, alourdi par des impacts non monétaires.

Publication Res./CA - 19/03/2026

Drone Volt vient d'annoncer des résultats annuels FY25 audités contrastés, pénalisés par des dépréciations d'actifs sans impact sur la trésorerie et par un alourdissement des contraintes réglementaires. Cette situation ouvre néanmoins la voie à un retour à la croissance en 2026, avec un accent attendu sur le marché américain, potentiellement via des acquisitions complémentaires (« add-on ») et une cotation au NASDAQ, ainsi qu'une montée en puissance des commandes liées à la défense. Nous réitérons en conséquence notre opinion positive sur le titre, au regard des nombreux catalyseurs attendus au cours des douze prochains mois, susceptibles de soutenir une revalorisation significative de la valeur.

### Actualité

Le chiffre d'affaires avait déjà été communiqué à 8,732 M€, en repli de 73% par rapport à l'an dernier.

La marge brute a été légèrement révisée à la baisse à 3,220 M€, en diminution de 24% sur un an et inférieure à la précédente estimation de 3,6 M€.

En revanche, l'EBIT s'est davantage dégradé, passant de -7,143 M€ à -11,886 M€, sous l'effet d'une charge de dépréciation de -5 M€ liée à la fermeture d'Aerialtronics et de Drone Volt Benelux. L'EBIT ressort ainsi en deçà de notre estimation de -9,787 M€, notre scénario intégrant notamment des niveaux d'amortissements plus faibles.

Le résultat net (part du groupe) s'établit en conséquence à -13,813 M€, contre -11,901 M€ précédemment, et inférieur à notre estimation (estimation AlphaValue : -10,691 M€).

Le bilan a été renforcé par la levée de fonds de 25 M€ réalisée sur l'exercice (portant les capitaux propres de 10 M€ à 21 M€), ce qui devrait permettre au groupe de saisir des opportunités de croissance externe ; une opération serait d'ailleurs en cours selon le communiqué de presse.

Les perspectives pour 2026 semblent inchangées.

### Analyse

#### Une nouvelle année marquée par des effets non cash

La dégradation de l'EBIT s'explique intégralement par la comptabilisation d'une charge de dépréciation de 5 M€ liée à la fermeture de deux filiales. Cet élément se reflète dans le résultat opérationnel courant, qui ne recule que d'environ 140 k€ pour s'établir à -6,856 M€, soutenu par une nette amélioration de la marge brute sur l'exercice, à 37% contre 13% l'an dernier, et ce malgré la baisse du chiffre d'affaires. La trajectoire aurait pu être plus favorable si la société n'avait pas été pénalisée par des contraintes réglementaires dans l'obtention de licences d'exportation, lesquelles ont limité son potentiel de croissance du chiffre d'affaires en 2025 et expliquent probablement en partie l'absence d'EBITDA positif.

#### Un ensemble de catalyseurs favorable pour 2026

**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: 56,2 %
Cours objectif à 6 mois	0,82 €
Cours	0,53 €
Cap. boursière M€	36,3
Momentum du cours	<b>NÉGATIF</b>
Extrême 12 mois	0,46 ▶ 1,36
Sustainability score	3,8 / 10
Credit Risk	BB →
Bloomberg	ALDRV FP Equity
Reuters	ALDRV.PA


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


Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	-6,08 %	-11,9 %	-22,9 %	-18,5
Défense & Aeroesp.	-0,59 %	-3,75 %	5,81 %	20,6
STOXX 600	-0,77 %	-3,33 %	2,15 %	7,87

Dernière maj : 09/02/2026	12/24A	12/25E	12/26E	12/27E
PER ajusté (x)	-1,33	-7,13	155	11,1
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-8,37	-11,4	13,2	2,45
BPA ajusté (€)	-0,47	-0,09	0,00	0,05
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	1 294
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	32 662	8 755	15 709	25 203
Autre marge (%)	13,0	41,6	56,6	68,3
Résultat net pdg (k€)	11 901	10 691	410	5 715
ROE (après impôts) (%)	-64,6	-46,9	1,32	17,3
Taux d'endettement (%)	29,7	-13,5	-41,0	-40,4

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

Le renforcement du bilan ouvre des perspectives de croissance externe, et la société est actuellement engagée dans une opération qui, selon le communiqué de presse, pourrait se finaliser prochainement. Nous estimons que cette acquisition pourrait concerner une société disposant d'une présence aux États-Unis, marché particulièrement attractif en raison de l'exclusion de facto des acteurs chinois, offrant ainsi une opportunité de gagner des parts de marché.

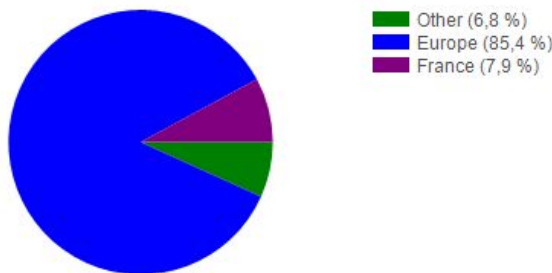
La cotation au NASDAQ vise également, de manière évidente, à accroître la notoriété de Drone Volt sur ce marché ; une acquisition de ce type, susceptible de donner davantage de consistance à l'« equity story », ne nous surprendrait donc pas. Nous continuons par ailleurs de penser que cette cotation pourrait soutenir le cours de l'action, compte tenu de l'écart de valorisation entre les sociétés de drones cotées aux États-Unis et leurs homologues européennes, les investisseurs américains affichant généralement un appétit plus marqué pour des sociétés à fort potentiel, encore peu matures.

Sur le plan opérationnel, les perspectives pour 2026 nous semblent inchangées (montée en puissance des activités à forte marge), notamment grâce à la demande soutenue observée depuis le début de l'année pour les drones développés en interne, structurellement plus margés, portée par le renforcement de la présence aux États-Unis et par l'émergence de commandes dans la défense. La prise de conscience politique actuelle selon laquelle l'ensemble des dépenses de défense ne doit pas nécessairement être orienté vers des systèmes d'armement traditionnels devrait, selon nous, accélérer ce type de commandes. Enfin, la commercialisation des capacités de R&D auprès de grands comptes, tels qu'Hydro-Québec, devrait également constituer un levier déterminant pour transformer les coûts d'ingénierie en contribution positive et favoriser l'atteinte d'une rentabilité EBITDA.

## ■ Impact

Nous intégrerons ces données à notre modèle, ce qui devrait entraîner un léger impact négatif, dans la mesure où les indicateurs de rentabilité se sont révélés légèrement inférieurs à nos estimations.

## Géographie du chiffre d'affaires



## Compte d'exploitation consolidé

	12/24A	12/25E	12/26E
Chiffre d'affaires	k€ 32 662	8 755	15 709
Croissance du CA	% 36,1	-73,2	79,4
Variation des coûts de personnel	% 23,9	-3,04	7,10
EBITDA	k€ -3 149	-2 969	2 140
<b>Marge d'EBITDA(R)</b>	<b>% -9,64</b>	<b>-33,9</b>	<b>13,6</b>
Dotations aux amortissements	k€		
Résultat opérationnel courant	k€ -6 432	-9 151	227
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>k€ -7 144</b>	<b>-9 787</b>	<b>-409</b>
Résultat financier net	k€ -3 589	-659	-538
dt serv. des engagts de retraites	k€	0,00	0,00
Éléments except. et autres (avt impôts)	k€		
Impôts sur les sociétés	k€ -2 184	-1 312	237
Mises en équivalence	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 1 016	1 067	1 120
<b>Résultat net ajusté, pdg</b>	<b>k€ -11 901</b>	<b>-6 491</b>	<b>410</b>
NOPAT	k€ -4 824	-6 863	170

## Tableau de financement

	12/24A	12/25E	12/26E
EBITDA	k€ -3 149	-2 969	2 140
Variation du BFR	k€ 4 971	1 175	292
Dividendes reçus des SME	k€ 0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€ -121	-1 312	237
Éléments exceptionnels	k€		
Autres cash flow d'exploitation	k€ -818	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€ 883	-3 106	2 669
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	25 200	0,00
Flux financiers totaux	k€ 3 055	22 162	-1 138
Variation de la trésorerie	k€ -276	15 435	-1 727
<b>Cash flow disponible (avant div)</b>	<b>k€ -6 916</b>	<b>-7 386</b>	<b>-1 127</b>

## Données par action

	12/24A	12/25E	12/26E
Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th 28 090	69 158	69 158
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th 25 084	74 610	121 130
<b>BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)</b>	<b>€ -0,47</b>	<b>-0,09</b>	<b>0,00</b>
Actif net réévalué par action	€		
<b>Dividende net par action</b>	<b>€ 0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	0,83 €	35 %	
Somme des parties	0,81 €	20 %	
VE/Ebitda	1,05 €	20 %	
P/E	1,05 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	1,05 €	5 %	
Objectif de cours	0,82 €	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
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>k€ 14 128</b>	<b>31 467</b>	<b>30 694</b>
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
<b>Endettement net / (trésorerie)</b>	<b>k€ 4 661</b>	<b>-13 153</b>	<b>-12 026</b>
Passifs totaux	k€ 15 990	15 599	16 133

## Capitaux employés

	12/24A	12/25E	12/26E
Capitaux investis	k€ 11 786	11 306	11 747

## Ratios de profits & risques

		12/24A	12/25E	12/26E
<b>ROE (après impôts)</b>	%	<b>-64,6</b>	<b>-46,9</b>	<b>1,32</b>
Rendement des capitaux investis	%	-40,9	-60,7	1,45
<b>Ratio d'endettement</b>	%	<b>29,7</b>	<b>-13,5</b>	<b>-41,0</b>
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-1,76	4,11	-5,11
Couverture des frais financiers	x	-1,79	-13,9	0,42

## Ratios de valorisation

		12/24A	12/25E	12/26E
<b>PER ajusté</b>	x	<b>-1,33</b>	<b>-7,13</b>	<b>155</b>
Rendement du cash flow disponible	%	-39,1	-17,2	-3,10
P/ANC	x	1,25	1,36	1,18
<b>Rendement du dividende</b>	%	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Valeur d'entreprise

	12/24A	12/25E	12/26E
Capitalisation boursière	k€ 17 699	42 901	36 308
+ 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	-13 786	-12 691
+ 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€ 26 373	33 737	28 344
<b>VE/EBITDA(R)</b>	<b>x -8,37</b>	<b>-11,4</b>	<b>13,2</b>
VE/CA	x 0,81	3,85	1,80

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 09/02/2026.