



# Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

## Drone Volt cède 50 % d'Aerialtronics à son partenaire à un prix élevé.

M&A /Corp. Action - 24/06/2021

Drone Volt a finalisé cette cession très attendue à son partenaire américain Aquiline Drones à une valorisation de 15 M€, ce qui représente une valeur ajoutée de 6 M€ pour le fabricant français de drones. Les discussions pour la vente de 50% d'Aerialtronics ont débuté en janvier 2021, et l'opération était attendue pour la fin de cette année.

### Actualité

Aerialtronics est une filiale de Drone Volt depuis 2017, lorsque cette dernière en a acheté 50% à 100k€ alors que l'entreprise Américaine était en état de liquidation juridique. Depuis, Drone Volt a réussi à restructurer l'entreprise avec succès et, en septembre 2020, Drone Volt a acheté les 50 % restants pour 2,5 M€, car Aerialtronics était valorisée 5 M€. Aujourd'hui, l'entreprise est valorisée trois fois ce prix, ce qui signifie que grâce à sa vente de 50 % d'Aerialtronics à Aquiline Drones, Drone Volt a réalisé 6 M€ de valeur ajoutée.

Drone Volt a toutefois réussi à garder le contrôle des opérations d'Aerialtronics, et la filiale restera consolidée à 100 % dans les états financiers de Drone Volt. Aerialtronics est l'entreprise qui a créé le drone Altura Zenith et la caméra Pensar, qui est dotée d'IA et offre un grand potentiel.

Par cette acquisition, Aquiline Drones confirme une nouvelle fois sa confiance dans la technologie de Drone Volt et consolide un partenariat déjà bien établi.

### Impact

Nous avons déjà anticipé cette nouvelle dans nos estimations, nous réitérons donc notre recommandation d'achat.



Romain PIERREDON

aerospacedefence@alphavalue.eu

+33 (0) 1 70 61 10 50

cs.alphavalue.com

Cette analyse a été commandée et financée par l'entreprise concernée et constitue donc un avantage non-monnaire mineur tel que défini par MIFID2

### Achat Potentiel: 91,1 %

Cours objectif à 6 mois	0,34 €
Cours	0,18 €
Cap. boursière M€	37,8

### Momentum du cours NÉGATIF

Extrême 12 mois	0,07 ▶ 0,39
Sustainability score	3,9 /10
Credit Risk	CCC ↗
Bloomberg	ALDRV FP Equity
Reuters	ALDRV.PA



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

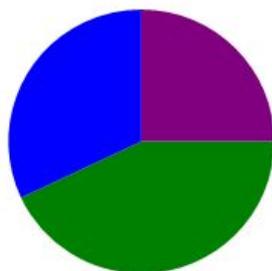


Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	-8,81 %	-24,4 %	-33,1 %	142 %
Défense & Aeroesp.	-1,83 %	6,21 %	10,5 %	36,5 %
STOXX 600	-1,47 %	1,80 %	7,04 %	23,3 %

Dernière maj : 31/05/2021	12/20A	12/21E	12/22E	12/23E
PER ajusté (x)	-3,05	ns	23,2	8,02
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-11,6	11,4	1,88	1,04
BPA ajusté (€)	-0,05	0,00	0,01	0,02
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	189
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	5 836	13 073	16 585	21 974
Autre marge (%)	29,3	43,3	50,4	62,0
Résultat net pdg (k€)	-6 591	-8,22	1 666	5 160
ROE (après impôts) (%)	-48,2	-0,03	5,37	13,9
Taux d'endettement (%)	2,20	-33,7	-52,0	-56,4

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

## Géographie du chiffre d'affaires



■ Europe (43,0 %)  
■ France (32,0 %)  
■ Other (25,0 %)

## Compte d'exploitation consolidé

	12/20A	12/21E	12/22E
Chiffre d'affaires	k€ 5 836	13 073	16 585
Croissance du CA	% -17,9	124	26,9
Variation des coûts de personnel	% -5,12	5,40	17,0
EBITDA	k€ -2 065	1 384	3 548
<b>Marge d'EBITDA(R)</b>	<b>% -35,4</b>	<b>10,6</b>	<b>21,4</b>
Dotations aux amortissements	k€		
Résultat opérationnel courant	k€ -4 189	330	2 513
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>k€ -8 181</b>	<b>30,0</b>	<b>2 208</b>
Résultat financier net	k€ -673	-367	-378
dt serv. des engagts de retraites	k€	0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€		
Impôts sur les sociétés	k€ 2 011	76,5	-416
Mises en équivalence	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 252	252	252
<b>Résultat net ajusté, pdg</b>	<b>k€ -6 591</b>	<b>-8,22</b>	<b>1 666</b>
NOPAT	k€ -2 932	231	1 759

## Tableau de financement

EBITDA	k€ -2 065	1 384	3 548
Variation du BFR	k€ 913	7,80	-142
Dividendes reçus des SME	k€ 0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€ 2 011	76,5	-416
Eléments exceptionnels	k€		
Autres cash flow d'exploitation	k€ -347	-286	-225
Cash flow d'exploitation total	k€ 512	1 183	2 765
Investissements matériels	k€ -2 036	-1 995	-1 955
Flux d'investissement net	k€ -2 036	5 505	-1 955
Charges financières nettes	k€ -673	-367	-378
Dividendes (maison mère)	k€		
Dividendes payés aux minoritaires	k€ 0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€ 13 613	4 586	3 668
Flux financiers totaux	k€ 15 770	4 219	3 290
Variation de la trésorerie	k€ 14 246	10 907	4 100
<b>Cash flow disponible (avant div)</b>	<b>k€ -2 197</b>	<b>-1 179</b>	<b>432</b>

## Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th 198 523	210 000	226 100
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th 131 321	205 379	219 167
<b>BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)</b>	<b>€ -0,05</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</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	0,48 €	35 %	■ KUKA
Somme des parties	0,35 €	20 %	
VE/Ebitda	0,32 €	20 %	
P/E	0,16 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	0,35 €	5 %	
Objectif de cours	0,34 €	100 %	

### Calcul NAV/SOTP

## Bilan

	12/20A	12/21E	12/22E
Survaleurs	k€ 149	148	147
Total actif incorporel	k€ 7 321	7 639	8 033
Immobilisations corporelles	k€ 1 004	1 145	1 283
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€		
BFR	k€ 2 150	2 142	2 284
Autres actifs courants	k€ 5 303	4 932	4 587
Actif total (net des engagements CT)	k€ 16 332	16 440	16 797
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>k€ 18 103</b>	<b>28 895</b>	<b>33 112</b>
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€		
Intérêts minoritaires	k€ -296	-355	-426
Provisions pour retraite	k€	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€ 50,0	57,5	66,1
Total des prov. pr risques et charges	k€ 50,0	57,5	66,1
Charges d'IS	k€ 0,00	0,00	0,00
Autres charges	k€ 2 747	3 022	3 324
<b>Endettement net / (trésorerie)</b>	<b>k€ -4 272</b>	<b>-15 179</b>	<b>-19 279</b>
Passifs totaux	k€ 16 332	16 440	16 797

## Capitaux employés

Capitaux investis	k€ 10 475	10 927	11 600
-------------------	-----------	--------	--------

## Ratios de profits & risques

<b>ROE (après impôts)</b>	%	<b>-48,2</b>	<b>-0,03</b>	<b>5,37</b>
Rendement des capitaux investis	%	-28,0	2,11	15,2
<b>Ratio d'endettement</b>	%	<b>2,20</b>	<b>-33,7</b>	<b>-52,0</b>
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	2,07	-11,0	-5,43
Couverture des frais financiers	x	-6,22	0,90	6,64

## Ratios de valorisation

<b>PER ajusté</b>	<b>x</b>	<b>-3,05</b>	<b>ns</b>	<b>23,2</b>
Rendement du cash flow disponible	%	-7,23	-3,19	1,09
P/ANC	x	1,68	1,28	1,20
<b>Rendement du dividende</b>	%	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€ 30 389	36 960	39 794	
+ Provisions	k€ 50,0	57,5	66,1	
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€ 0,00	0,00	0,00	
+ Dette nette fin d'année	k€ -4 656	-15 582	-19 703	
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€ 0,00	0,00	0,00	
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€ 2 712	6 712	14 766	
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€ 887	1 065	1 278	
= Valeur d'entreprise	k€ 23 958	15 788	6 668	
<b>VE/EBITDA(R)</b>	<b>x</b>	<b>-11,6</b>	<b>11,4</b>	<b>1,88</b>
VE/CA	x	4,11	1,21	0,40

Analyste : Romain Pierredon, Changements de prévisions : 31/05/2021.