



# Drone Volt

Electrical Products-Misc / France

## Mise à jour

14/12/2020

### ■ Changement d'Opinion

Accumuler vs Achat

### ■ Changement d'Objectif de cours

€ 0,36 vs 0,40 -9,19 %

Nous avons abaissé notre objectif de cours de 9% pour tenir compte d'une émission de fonds propres supérieure à nos premières estimations. Au terme des deux récentes augmentations de capital, c'est-à-dire celle de novembre et celle réservée à Aquiline Drones, environ 38m nouvelles actions seront émises, le double du montant sur lequel nous tablions initialement pour la seule participation dans Aquiline Drones. Nos autres prévisions sont inchangées.

### ■ Changement de DCF

€ 0,44 vs 0,49 -9,92 %

Tenant compte d'une émission de fonds propres supérieure à nos premières estimations, notre valorisation par le DCF est abaissée de 0,05€ à 0,44€.



Hugo PATERNOSTER

capitalgoods@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-matériel mineur tel que défini par MIFID2

### Accumuler **Potential : 15,4 %**

Cours objectif à 6 mois 0,36 €

Cours 0,32 €

Cap. boursière M€ 62,5

Momentum du cours **FORT**

Extrême 12 mois 0,06 ▶ 0,39

Bloomberg ALDRV FP Equity

Reuters ALDRV.PA

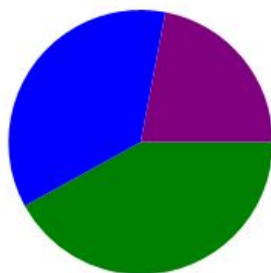

[Téléchargez l'analyste complète](#) [Page valeur](#)


| Performance            | 1s      | 1m      | 3m     | 12m     |
|------------------------|---------|---------|--------|---------|
| Drone Volt             | -3,96 % | 18,2 %  | 60,2 % | 208 %   |
| Biens d'investissement | 0,46 %  | -0,16 % | 6,14 % | 12,0 %  |
| SXXR Index             | -0,97 % | 0,52 %  | 6,31 % | -1,91 % |

| Dernière maj :<br>14/12/2020 | 12/19A | 12/20E | 12/21E | 12/22E |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| PER ajusté (x)               | -3,44  | -33,0  | 24,1   | 10,7   |
| Rendement net (%)            | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| VE/EBITDA(R) (x)             | -9,99  | ns     | 9,05   | 3,62   |
| BPA ajusté (€)               | -0,05  | -0,01  | 0,01   | 0,03   |
| Croissance des BPA (%)       | n/a    | n/a    | n/a    | 125    |
| Dividende net (€)            | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Chiffre d'affaires (k€)      | 7 108  | 6 767  | 17 518 | 24 991 |
| Autre marge (%)              | 34,3   | 38,6   | 53,1   | 58,7   |
| Résultat net pdg (k€)        | -2 570 | -1 255 | 2 610  | 5 863  |
| ROE (après impôts) (%)       | -29,6  | -7,39  | 10,0   | 19,3   |
| Taux d'endettement (%)       | 41,2   | -3,17  | -26,5  | -30,5  |

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

## Géographie du chiffre d'affaires



■ Europe (42,0 %)  
■ France (36,0 %)  
■ Other (22,0 %)

## Compte d'exploitation consolidé

|                                         | 12/19A           | 12/20E        | 12/21E       |
|-----------------------------------------|------------------|---------------|--------------|
| Chiffre d'affaires                      | k€ 7 108         | 6 767         | 17 518       |
| Croissance du CA                        | % -4,22          | -4,79         | 159          |
| Variation des coûts de personnel        | % -27,5          | -5,12         | 10,9         |
| EBITDA                                  | k€ -1 687        | -200          | 5 373        |
| <b>Marge d'EBITDA(R)</b>                | <b>% -23,7</b>   | <b>-2,96</b>  | <b>30,7</b>  |
| Dotations aux amortissements            | k€               |               |              |
| Résultat opérationnel courant           | k€ -3 143        | -1 275        | 4 041        |
| <b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>   | <b>k€ -3 468</b> | <b>-1 526</b> | <b>3 802</b> |
| Résultat financier net                  | k€ -423          | -378          | -343         |
| dt serv. des engagts de retraites       | k€               | 0,00          | 0,00         |
| Éléments except. et autres (avt impôts) | k€               |               |              |
| Impôts sur les sociétés                 | k€ 1 069         | 523           | -950         |
| Mises en équivalence                    | k€               |               |              |
| Intérêts minoritaires                   | k€ 252           | 126           | 101          |
| <b>Résultat net ajusté, pdg</b>         | <b>k€ -2 570</b> | <b>-1 255</b> | <b>2 610</b> |
| NOPAT                                   | k€ -2 200        | -892          | 2 828        |

## Tableau de financement

|                                         |                  |               |              |
|-----------------------------------------|------------------|---------------|--------------|
| EBITDA                                  | k€ -1 687        | -200          | 5 373        |
| Variation du BFR                        | k€ 576           | 77,3          | -307         |
| Dividendes reçus des SME                | k€ 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| Impôt payé                              | k€ -1 069        | 523           | -950         |
| Éléments exceptionnels                  | k€               |               |              |
| Autres cash flow d'exploitation         | k€ 545           | 109           | 25,4         |
| Cash flow d'exploitation total          | k€ -1 635        | 508           | 4 142        |
| Investissements matériels               | k€ -2 762        | -2 036        | -2 522       |
| Flux d'investissement net               | k€ -2 782        | -2 036        | -2 522       |
| Charges financières nettes              | k€ -423          | -378          | -343         |
| Dividendes (maison mère)                | k€               |               |              |
| Dividendes payés aux minoritaires       | k€ 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| Augmentation de capital                 | k€ 3 660         | 13 613        | 0,00         |
| Flux financiers totaux                  | k€ 4 605         | 13 576        | -343         |
| Variation de la trésorerie              | k€ 189           | 12 049        | 1 276        |
| <b>Cash flow disponible (avant div)</b> | <b>k€ -4 819</b> | <b>-1 905</b> | <b>1 276</b> |

## Données par action

|                                                 |                |              |             |
|-------------------------------------------------|----------------|--------------|-------------|
| Nbre d'actions net de l'autocontrôle            | Th 60 741      | 198 523      | 198 523     |
| Nombre d'actions dilué (moyen)                  | Th 50 616      | 131 321      | 199 640     |
| <b>BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)</b> | <b>€ -0,05</b> | <b>-0,01</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                       | 0,44 € | 40 %  | ■ KUKA                 |
| Somme des parties         | 0,31 € | 40 %  |                        |
| P/E                       | 0,40 € | 5 %   |                        |
| VE/Ebitda                 | 0,54 € | 5 %   |                        |
| Cours/Actif net comptable | 0,33 € | 5 %   |                        |
| Rendement                 | 0,00 € | 5 %   |                        |
| Objectif de cours         | 0,36 € | 100 % |                        |

### Calcul NAV/SOTP

## Bilan

|                                         | 12/19A          | 12/20E        | 12/21E        |
|-----------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| Survaleurs                              | k€ 151          | 149           | 148           |
| Total actif incorporel                  | k€ 6 112        | 7 321         | 8 764         |
| Immobilisations corporelles             | k€ 860          | 1 004         | 1 183         |
| Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)   | k€              | 4 068         | 4 068         |
| BFR                                     | k€ 1 614        | 1 537         | 1 844         |
| Autres actifs courants                  | k€ 6 006        | 5 303         | 4 932         |
| Actif total (net des engagements CT)    | k€ 15 119       | 19 787        | 21 371        |
| <b>Capitaux propres part du groupe</b>  | <b>k€ 9 212</b> | <b>24 724</b> | <b>27 442</b> |
| Quasi-fonds propres et actions de préf. | k€              |               |               |
| Intérêts minoritaires                   | k€ -493         | -296          | -355          |
| Provisions pour retraite                | k€              | 0,00          | 0,00          |
| Autres prov. pour risques et charges    | k€ 40,0         | 60,0          | 69,0          |
| Total des prov. pr risques et charges   | k€ 40,0         | 60,0          | 69,0          |
| Charges d'IS                            | k€ 0,00         | 0,00          | 0,00          |
| Autres charges                          | k€ 1 291        | 1 937         | 2 130         |
| <b>Endettement net / (trésorerie)</b>   | <b>k€ 5 069</b> | <b>-6 638</b> | <b>-7 915</b> |
| Passifs totaux                          | k€ 15 119       | 19 787        | 21 371        |

## Capitaux employés

|                   |          |        |        |
|-------------------|----------|--------|--------|
| Capitaux investis | k€ 8 586 | 13 930 | 15 858 |
|-------------------|----------|--------|--------|

## Ratios de profits & risques

|                                 |   |              |              |              |
|---------------------------------|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>ROE (après impôts)</b>       | % | <b>-29,6</b> | <b>-7,39</b> | <b>10,0</b>  |
| Rendement des capitaux investis | % | -25,6        | -6,41        | 17,8         |
| <b>Ratio d'endettement</b>      | % | <b>41,2</b>  | <b>-3,17</b> | <b>-26,5</b> |
| Dette nette ajustée/EBITDA(R)   | x | -3,01        | 33,1         | -1,47        |
| Couverture des frais financiers | x | -7,43        | -3,37        | 11,8         |

## Ratios de valorisation

|                                   |          |              |              |             |
|-----------------------------------|----------|--------------|--------------|-------------|
| <b>PER ajusté</b>                 | <b>x</b> | <b>-3,44</b> | <b>-33,0</b> | <b>24,1</b> |
| Rendement du cash flow disponible | %        | -45,4        | -3,05        | 2,04        |
| P/ANC                             | x        | 1,15         | 2,53         | 2,28        |
| <b>Rendement du dividende</b>     | %        | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b> |

## Valeur d'entreprise

|                                        |           |              |           |             |
|----------------------------------------|-----------|--------------|-----------|-------------|
| Capitalisation boursière               | k€ 10 619 | 62 535       | 62 535    |             |
| + Provisions                           | k€ 40,0   | 60,0         | 69,0      |             |
| + Pertes/(gains) actuar. non reconnus  | k€ 0,00   | 0,00         | 0,00      |             |
| + Dette nette fin d'année              | k€ 4 703  | -7 023       | -8 318    |             |
| + Dette liée aux immo. en locat° op.   | k€ 0,00   | 0,00         | 0,00      |             |
| - Immo. fin. (juste valeur) et autres  | k€        | 4 068        | 6 712     |             |
| + Intérêts minoritaires (juste valeur) | k€ 1 479  | 887          | 1 065     |             |
| = Valeur d'entreprise                  | k€ 16 841 | 52 392       | 48 639    |             |
| <b>VE/EBITDA(R)</b>                    | <b>x</b>  | <b>-9,99</b> | <b>ns</b> | <b>9,05</b> |
| VE/CA                                  | x         | 2,37         | 7,74      | 2,78        |

Analyste : Hugo Paternoster, Changements de prévisions : 14/12/2020.