



# Drone Volt

Equipt. aérop./def. / France

## Des résultats T3 2023 mitigés

Publication Res./CA - 20/10/2023

**Drone Volt a publié un chiffre d'affaires mitigé au titre du T3 2023, inférieur aux attentes en raison de tensions dans le secteur de la distribution. Un mix des ventes favorable a néanmoins permis au groupe d'afficher une rentabilité en forte amélioration. Drone Volt semble bien parti pour atteindre son objectif de doublement de son chiffre d'affaires en 2023 grâce au succès commercial de son nouveau service Drone Volt Expert.**

### Actualité

- Le chiffre d'affaires a baissé de 23% par rapport à 2022, à 3,1m€ (contre 3,9m€).
- Avec un chiffre d'affaires multiplié par 5 en glissement annuel, à 0,51m€ (contre 0,09m€), DRONE VOLT FACTORY, SERVICES & ACADEMY a bénéficié d'une activité très dynamique. Les ventes dans la distribution ont baissé de 34%, à 2,5m€ (contre 3,9m€).
- La marge brute a progressé de 27%, passant de 0,56m€ à 0,71m€, portant le taux de marge brute à 23% (contre 14% au T3 2022).
- Le groupe a confirmé ses prévisions pour 2023.

### Analyse

#### Les retombées négatives du contexte géopolitique

Le chiffre d'affaires a semblé souffrir des restrictions chinoises sur les ventes de drones commerciaux en Europe (DJI est numéro un sur le marché des drones commerciaux avec une part de marché estimée comprise entre 70% et 90% selon les études) afin d'éviter qu'ils ne soient utilisés dans le conflit ukrainien. Les tensions semblent varier dans le temps, le groupe ayant d'ores et déjà réalisé un chiffre d'affaires de 1m€ au cours de la première quinzaine d'octobre 2023. Cependant, l'activité autour de la nouvelle offre Drone Volt Expert est très dynamique, permettant à Drone Volt de doubler son chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de 2023, à 19m€ (contre 8m€ en 2022).

#### Des marges impressionnantes

Cette plus forte part des services à valeur ajoutée dans le mix de chiffre d'affaires a entraîné une amélioration de la rentabilité, portée le taux de marge brute élevé de la nouvelle offre Drone Volt Expert, la division DRONE VOLT FACTORY, SERVICES & ACADEMY dans son ensemble générant une marge brute de 61% (contre de seulement 17% il y a un an). La marge brute de la distribution s'est également légèrement améliorée, de 14% à 15%, permettant au groupe de publier une marge brute en hausse de 29% à 2,5m€ (contre 1,9m€ sur les neuf premiers mois de 2022).

#### Perspectives encourageantes pour le T4 2023 et au-delà

Le groupe vise toujours un doublement de son chiffre d'affaires en 2023 (objectif déjà réalisé au terme des 9 premiers mois) malgré la probable non-réalisation de son contrat de distribution historique de 20m€ (7m€ restant à réaliser). En effet, le groupe participe à un grand nombre de salons pour présenter ses produits dont notamment une innovation dans le domaine de la sécurité nommée Drone Volt Kobra en novembre 2023, qui devrait représenter un nouveau gisement de croissance pour 2024.

**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-monnaire mineur tel que défini par MIFID2

### Achat Potentiel: 85,3 %

Cours objectif à 6 mois 0,02 €

Cours 0,01 €

Cap. boursière M€ 13,5

Momentum du cours **NÉGATIF**

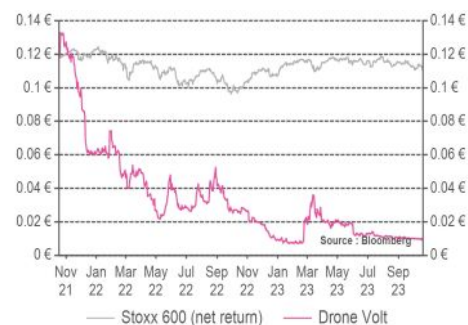
Extrême 12 mois 0,01 ▶ 0,04

Sustainability score 5,1 /10

Credit Risk C ↗

Bloomberg ALDRV FP Equity

Reuters ALDRV.PA

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

| Performance       | 1s      | 1m      | 3m      | 12m     |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|
| Drone Volt        | -7,22 % | -9,09 % | -24,4 % | -65,5 % |
| Défense & Aerosp. | -2,10 % | -2,83 % | 1,40 %  | 36,4 %  |
| STOXX 600         | -3,06 % | -3,68 % | -4,81 % | 10,6 %  |

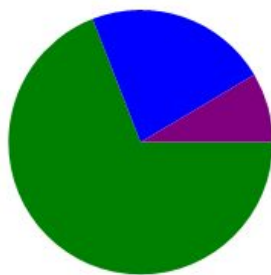
| Dernière maj :<br>18/09/2023 | 12/22A | 12/23E | 12/24E | 12/25E |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| PER ajusté (x)               | -0,76  | -5,00  | ns     | 3,91   |
| Rendement net (%)            | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| VE/EBITDA(R) (x)             | -9,95  | -16,6  | 19,6   | 2,76   |
| BPA ajusté (€)               | -0,05  | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Croissance des BPA (%)       | n/a    | n/a    | n/a    | n/a    |
| Dividende net (€)            | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Chiffre d'affaires (k€)      | 13 736 | 30 500 | 33 931 | 42 146 |
| Autre marge (%)              | 21,1   | 15,8   | 20,1   | 28,3   |
| Résultat net pdg (k€)        | 25 484 | -1 802 | -107   | 3 460  |
| ROE (après impôts) (%)       | -89,5  | -8,48  | -0,45  | 15,4   |
| Taux d'endettement (%)       | 0,36   | 0,41   | -11,4  | -10,1  |

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

## ■ Impact

Nous comptons légèrement ajuster nos prévisions pour 2023 afin de tenir en compte des nouvelles tendances en termes de chiffre d'affaires et de rentabilité.

## Géographie du chiffre d'affaires



|                   |
|-------------------|
| ■ Europe (69,1 %) |
| ■ France (22,4 %) |
| ■ Other (8,5 %)   |

## Compte d'exploitation consolidé

|   | 12/22A            | 12/23E        | 12/24E        |
|---|-------------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires                      | k€ 13 736         | 30 500        | 33 931        |
| Croissance du CA                        | % 59,4            | 122           | 11,2          |
| Variation des coûts de personnel        | % 61,1            | 20,0          | 4,68          |
| EBITDA                                  | k€ -2 799         | -954          | 898           |
| <b>Marge d'EBITDA(R)</b>                | <b>% -20,4</b>    | <b>-3,13</b>  | <b>2,65</b>   |
| Dotations aux amortissements            | k€                |               |               |
| Résultat opérationnel courant           | k€ -4 960         | -3 302        | -1 410        |
| <b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>   | <b>k€ -22 039</b> | <b>-3 088</b> | <b>-1 171</b> |
| Résultat financier net                  | k€ -108           | -215          | -202          |
| dt serv. des engagts de retraites       | k€                | 0,00          | 0,00          |
| Éléments except. et autres (avt impôts) | k€                |               |               |
| Impôts sur les sociétés                 | k€ -4 174         | 623           | 343           |
| Mises en équivalence                    | k€                |               |               |
| Intérêts minoritaires                   | k€ 837            | 879           | 923           |
| <b>Résultat net ajusté, pdg</b>         | <b>k€ -21 284</b> | <b>-1 802</b> | <b>-107</b>   |
| NOPAT                                   | k€ -3 720         | -2 477        | -1 057        |

## Tableau de financement

|   |                  |               |               |
|---|------------------|---------------|---------------|
| EBITDA                                  | k€ -2 799        | -954          | 898           |
| Variation du BFR                        | k€ -508          | -861          | 1 139         |
| Dividendes reçus des SME                | k€ 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Impôt payé                              | k€ -4 167        | 623           | 343           |
| Éléments exceptionnels                  | k€               |               |               |
| Autres cash flow d'exploitation         | k€ 3 188         | 100           | 100           |
| Cash flow d'exploitation total          | k€ -4 286        | -1 092        | 2 480         |
| Investissements matériels               | k€ -3 350        | -4 000        | -3 960        |
| Flux d'investissement net               | k€ -5 087        | -3 800        | -3 960        |
| Charges financières nettes              | k€ -108          | -215          | -202          |
| Dividendes (maison mère)                | k€               |               |               |
| Dividendes payés aux minoritaires       | k€ 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Augmentation de capital                 | k€ 0,00          | 12 100        | 0,00          |
| Flux financiers totaux                  | k€ 3 737         | 12 037        | 598           |
| Variation de la trésorerie              | k€ -5 636        | 7 145         | -882          |
| <b>Cash flow disponible (avant div)</b> | <b>k€ -7 744</b> | <b>-5 307</b> | <b>-1 682</b> |

## Données par action

|   |                |             |             |
|---|----------------|-------------|-------------|
| Nbre d'actions net de l'autocontrôle            | Th 495 781     | 1 502 259   | 1 502 259   |
| Nombre d'actions dilué (moyen)                  | Th 431 887     | 1 000 137   | 1 503 376   |
| <b>BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)</b> | <b>€ -0,05</b> | <b>0,00</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                       | 0,02 € | 35 %  |                        |
| Somme des parties         | 0,03 € | 20 %  |                        |
| VE/Ebitda                 | 0,01 € | 20 %  |                        |
| P/E                       | 0,00 € | 10 %  |                        |
| Rendement                 | 0,00 € | 10 %  |                        |
| Cours/Actif net comptable | 0,02 € | 5 %   |                        |
| Objectif de cours         | 0,02 € | 100 % |                        |

### Calcul NAV/SOTP

## Bilan

|   | 12/22A           | 12/23E        | 12/24E        |
|---|------------------|---------------|---------------|
| Survaleurs                              | k€ 685           | 678           | 698           |
| Total actif incorporel                  | k€ 7 726         | 8 039         | 8 487         |
| Immobilisations corporelles             | k€ 1 549         | 1 595         | 1 643         |
| Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)   | k€               |               |               |
| BFR                                     | k€ 1 483         | 2 344         | 1 205         |
| Autres actifs courants                  | k€ 3 986         | 4 106         | 4 229         |
| Actif total (net des engagements CT)    | k€ 19 761        | 19 608        | 19 127        |
| <b>Capitaux propres part du groupe</b>  | <b>k€ 17 818</b> | <b>24 669</b> | <b>22 452</b> |
| Quasi-fonds propres et actions de préf. | k€               |               |               |
| Intérêts minoritaires                   | k€ -1 992        | -1 972        | -1 952        |
| Provisions pour retraite                | k€ 65,0          | 0,00          | 0,00          |
| Autres prov. pour risques et charges    | k€ 92,0          | 106           | 122           |
| Total des prov. pr risques et charges   | k€ 157           | 106           | 122           |
| Charges d'IS                            | k€ 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Autres charges                          | k€ 182           | 200           | 220           |
| <b>Endettement net / (trésorerie)</b>   | <b>k€ 3 597</b>  | <b>-3 396</b> | <b>-1 714</b> |
| Passifs totaux                          | k€ 19 762        | 19 608        | 19 127        |

## Capitaux employés

|                   |           |        |        |
|-------------------|-----------|--------|--------|
| Capitaux investis | k€ 10 758 | 11 979 | 11 335 |
|-------------------|-----------|--------|--------|

## Ratios de profits & risques

|                                 |   |              |              |              |
|---------------------------------|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>ROE (après impôts)</b>       | % | <b>-89,5</b> | <b>-8,48</b> | <b>-0,45</b> |
| Rendement des capitaux investis | % | -34,6        | -20,7        | -9,33        |
| <b>Ratio d'endettement</b>      | % | <b>0,36</b>  | <b>0,41</b>  | <b>-11,4</b> |
| Dette nette ajustée/EBITDA(R)   | x | -1,29        | 3,56         | -1,91        |
| Couverture des frais financiers | x | -45,9        | -15,4        | -6,99        |

## Ratios de valorisation

|                                   |          |              |              |             |
|-----------------------------------|----------|--------------|--------------|-------------|
| <b>PER ajusté</b>                 | <b>x</b> | <b>-0,76</b> | <b>-5,00</b> | <b>ns</b>   |
| Rendement du cash flow disponible | %        | -41,9        | -39,3        | -12,4       |
| P/ANC                             | x        | 1,04         | 0,55         | 0,60        |
| <b>Rendement du dividende</b>     | %        | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b> |

## Valeur d'entreprise

|  |           |              |              |             |
|--|-----------|--------------|--------------|-------------|
| Capitalisation boursière               | k€ 18 473 | 13 520       | 13 520       |             |
| + Provisions                           | k€ 157    | 106          | 122          |             |
| + Pertes/(gains) actuar. non reconnus  | k€ 0,00   | 0,00         | 0,00         |             |
| + Dette nette fin d'année              | k€ 3 475  | -3 524       | -1 849       |             |
| + Dette liée aux immo. en locat° op.   | k€ 0,00   | 0,00         | 0,00         |             |
| - Immo. fin. (juste valeur) et autres  | k€ 242    | 208          | 177          |             |
| + Intérêts minoritaires (juste valeur) | k€ 5 976  | 5 976        | 5 976        |             |
| = Valeur d'entreprise                  | k€ 27 839 | 15 870       | 17 593       |             |
| <b>VE/EBITDA(R)</b>                    | <b>x</b>  | <b>-9,95</b> | <b>-16,6</b> | <b>19,6</b> |
| VE/CA                                  | x         | 2,03         | 0,52         | 0,52        |

Analyste : Alexandre DESPREZ, Changements de prévisions : 18/09/2023.