



# Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

## Très forte croissance dans la distribution au T3 2022

Publication Res./CA - 24/10/2022

Malgré la mise sur pause du contrat de licence le liant à Aquiline Drones, Drone Volt a publié un bon chiffre d'affaires. Les performances de la distribution ont largement excédé nos attentes et ont plus que compensé le manque à gagner. Drone Volt semble bien parti pour porter son chiffre d'affaires au-delà des 10m€, la participation à un certain nombre de salons commençant à porter ses fruits.

### Actualité

- Le chiffre d'affaires sur les 9 premiers mois de 2022 s'établit à 7 972k€, en hausse de 26% en glissement annuel
- Si les ventes de Drone Volt Factory ont chuté de 48%, le chiffre d'affaires de la distribution a progressé de 86% en glissement annuel.
- Sur les 9 premiers mois de 2022, la marge brute s'est contractée de 11 points par rapport à 2021, à 24%.
- Le lancement commercial du LineDrone est programmé pour 2023.
- Compte tenu du nombre élevé d'unités vendues, Drone Volt sera en mesure d'obtenir davantage de remises de la part de ses fournisseurs.
- Au T3 2022, les ventes de SKYTOOLS ont représenté 243k€.

### Analyse

#### Alors que le contrat avec Aquiline Drone est sur pause...

Les performances de Drone Volt ont été meilleures qu'attendu ce trimestre. Pour mémoire, au dernier trimestre, le groupe a suspendu sine die la facturation des licences de production à Aquiline Drone. Cherchant actuellement à financer sa croissance (via une introduction en bourse ou tout autre source de financement), Aquiline Drone se tiendra à l'écart du partenariat avec Drone Volt tant qu'il ne disposera pas des fonds suffisants. Le contrat de licence a représenté 16% du chiffre d'affaires au S1 2022 et a contribué intégralement aux bénéfices. A lui seul, dans les résultats sur les 9 premiers mois de 2022, il a provoqué une contraction de 5 points de la croissance du chiffre d'affaires et a coûté 3 points de marge brute.

De fait, l'impact sur les ventes de Drone Volt Factory a été marqué, avec une chute de 48% en glissement annuel. L'activité de distribution étant moins rentable, la moindre contribution au chiffre d'affaires de Drone Volt Factory a mécaniquement entraîné une dégradation de la marge brute. Néanmoins, la bonne surprise est venue de l'amélioration de la marge brute de Drone Volt Factory en l'absence du contrat de licence. Le groupe s'est pour cela appuyé sur la croissance de ses activités rentables telles que la formation et l'entraînement de ses clients.

#### ...Drone Volt est parvenu à trouver de nouveaux clients

La participation de Drone Volt à un certain nombre de salons commence à porter



Romain PIERREDON

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-matériel mineur tel que défini par MIFID2

### Achat Potentiel: 33,5 %

Cours objectif à 6 mois 0,04 €

Cours 0,03 €

Cap. boursière M€ 12,9

Momentum du cours DÉFAVORABLE

Extrême 12 mois 0,02 ▶ 0,14

Sustainability score 5,7 /10

Credit Risk C →

Bloomberg ALDRV FP Equity

Reuters ALDRV.PA

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

Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	8,89 %	-15,3 %	-20,8 %	-78,6 %
Défense & Aerosp.	5,24 %	5,88 %	-2,28 %	3,42 %
STOXX 600	1,27 %	-2,64 %	-6,62 %	-15,6 %

Dernière maj : 12/10/2022	12/21A	12/22E	12/23E	12/24E
PER ajusté (x)	ns	-3,46	-4,94	-6,76
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-86,6	-8,17	-35,7	11,4
BPA ajusté (€)	0,00	-0,01	-0,01	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€)	8 617	10 111	12 478	14 213
Autre marge (%)	48,9	36,9	47,9	52,7
Résultat net pdg (k€)	5 551	-3 413	-2 596	-1 897
ROE (après impôts) (%)	19,5	-8,66	-6,38	-4,57
Taux d'endettement (%)	-6,87	-6,58	-7,13	-10,3

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

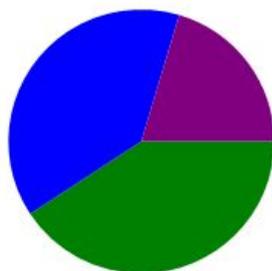
ses fruits. Le groupe a pu à ces occasions rencontrer de nouveaux prospects et établir de nouveaux partenariats commerciaux. Aidé par ses bonnes performances passées en termes d'exécution et à une dynamique commerciale favorable, Drone Volt est parvenu à remporter un contrat important dans la distribution, à l'origine de la croissance spectaculaire observée au T3. Au-delà de simplement sauver les résultats du trimestre, cette bonne nouvelle offre de nouvelles perspectives pour Drone Volt en tant que distributeur de drones. Cela laisse penser que le groupe devrait dorénavant bénéficier de remises supplémentaires de la part des fournisseurs de drones (le plus important étant DJI), lui donnant accès à des appels d'offres inaccessibles jusque-là. Même si elle est moins rentable que Drone Volt Factory, l'activité de distribution est relative pour la marge brute et ne doit pas être négligée.

En outre, la distribution de drones de marques tiers permet également à Drone Volt de développer ses liens avec ses clients, lui donnant l'opportunité de proposer ses propres solutions de drones bien plus rentables. De fait, il s'agit d'une porte d'entrée vers de nouveaux succès commerciaux.

### ■ Impact

Drone Volt semble bien parti pour atteindre son objectif de chiffre d'affaires de 10m€, une performance qui établirait un nouveau record et serait en ligne avec nos attentes (10,1m€). Malgré des résultats qui ne devraient pas être aussi bons au T4 qu'au T3, Drone Volt pourrait dépasser nos attentes. Globalement, ces bons résultats devraient restaurer la confiance dans le titre. Nous maintenons notre recommandation à l'achat.

## Géographie du chiffre d'affaires



France (40,8 %)
Europe (38,8 %)
Other (20,4 %)

## Compte d'exploitation consolidé

	12/21A	12/22E	12/23E
Chiffre d'affaires	k€ 8 617	10 111	12 478
Croissance du CA	% 47,7	17,3	23,4
Variation des coûts de personnel	% -9,54	40,0	2,00
EBITDA	k€ -808	-1 729	-328
<b>Marge d'EBITDA(R)</b>	<b>% -9,38</b>	<b>-17,1</b>	<b>-2,63</b>
Dotations aux amortissements	k€		
Résultat opérationnel courant	k€ -3 115	-4 560	-3 447
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>k€ -2 705</b>	<b>-4 644</b>	<b>-3 533</b>
Résultat financier net	k€ 172	-180	-209
dt serv. des engagts de retraites	k€	0,00	0,00
Éléments except. et autres (avt impôts)	k€ 6 630		
Impôts sur les sociétés	k€ 1 276	1 224	949
Mises en équivalence	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 178	187	196
<b>Résultat net ajusté, pdg</b>	<b>k€ -1 079</b>	<b>-3 413</b>	<b>-2 596</b>
NOPAT	k€ -2 181	-3 192	-2 413

## Tableau de financement

EBITDA	k€ -808	-1 729	-328
Variation du BFR	k€ -5 747	225	723
Dividendes reçus des SME	k€ 0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€ 1 532	1 224	949
Éléments exceptionnels	k€		
Autres cash flow d'exploitation	k€ -763	100	100
Cash flow d'exploitation total	k€ -5 786	-180	1 445
Investissements matériels	k€ -3 067	-3 159	-2 527
Flux d'investissement net	k€ -7 359	-1 359	1 223
Charges financières nettes	k€ 172	-180	-209
Dividendes (maison mère)	k€		
Dividendes payés aux minoritaires	k€ 0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€ 13 206	0,00	0,00
Flux financiers totaux	k€ 13 311	784	191
Variation de la trésorerie	k€ 167	-755	2 859
<b>Cash flow disponible (avant div)</b>	<b>k€ -8 681</b>	<b>-3 519</b>	<b>-1 291</b>

## Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th 365 758	435 100	435 100
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th 283 258	401 546	436 217
<b>BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)</b>	<b>€ 0,00</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	0,03 €	35 %	● KUKA
Somme des parties	0,12 €	20 %	
VE/Ebitda	0,00 €	20 %	
P/E	0,01 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	0,06 €	5 %	
Objectif de cours	0,04 €	100 %	

### Calcul NAV/SOTP

## Bilan

	12/21A	12/22E	12/23E
Survaleurs	k€ 152	166	164
Total actif incorporel	k€ 6 371	6 913	7 143
Immobilisations corporelles	k€ 923	1 006	1 036
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€		
BFR	k€ 4 085	3 860	3 136
Autres actifs courants	k€ 7 850	8 557	8 813
Actif total (net des engagements CT)	k€ 35 751	39 867	39 864
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>k€ 39 151</b>	<b>39 654</b>	<b>41 783</b>
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€		
Intérêts minoritaires	k€ -1 155	-1 143	-1 132
Provisions pour retraite	k€	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€ 101	105	121
Total des prov. pr risques et charges	k€ 101	105	121
Charges d'IS	k€ 0,00	0,00	0,00
Autres charges	k€ 1 122	3 000	3 300
<b>Endettement net / (trésorerie)</b>	<b>k€ -3 468</b>	<b>-1 749</b>	<b>-4 208</b>
Passifs totaux	k€ 35 751	39 867	39 864

## Capitaux employés

Capitaux investis	k€ 11 379	11 779	11 316
-------------------	-----------	--------	--------

## Ratios de profits & risques

<b>ROE (après impôts)</b>	%	<b>19,5</b>	<b>-8,66</b>	<b>-6,38</b>
Rendement des capitaux investis	%	-19,2	-27,1	-21,3
<b>Ratio d'endettement</b>	%	<b>-6,87</b>	<b>-6,58</b>	<b>-7,13</b>
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	4,29	1,01	12,8
Couverture des frais financiers	x	18,1	-25,4	-16,5

## Ratios de valorisation

<b>PER ajusté</b>	x	<b>ns</b>	<b>-3,46</b>	<b>-4,94</b>
Rendement du cash flow disponible	%	-12,4	-27,5	-10,1
P/ANC	x	1,79	0,32	0,31
<b>Rendement du dividende</b>	%	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€ 70 109	12 792	12 792	
+ Provisions	k€ 101	105	121	
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€ 0,00	0,00	0,00	
+ Dette nette fin d'année	k€ -3 659	-1 950	-4 418	
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€ 0,00	0,00	0,00	
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€ 44,0	242	208	
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€ 3 465	3 430	3 430	
= Valeur d'entreprise	k€ 69 972	14 136	11 716	
<b>VE/EBITDA(R)</b>	<b>x</b>	<b>-86,6</b>	<b>-8,17</b>	<b>-35,7</b>
VE/CA	x	8,12	1,40	0,94

Analyste : Romain Pierredon, Changements de prévisions : 12/10/2022.