



Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

Principaux enseignements d'Eurosatory

Dernière News - 26/06/2024

Analyse

Drone Volt a annoncé que le nombre de prospects a atteint environ une centaine à Eurosatory, un salon européen important de défense, ce qui "dépasse largement" les événements précédents similaires. 90% d'entre eux sont étrangers, probablement principalement européens, ce qui est une bonne nouvelle pour l'expansion géographique de l'entreprise et pourrait suggérer que le Drone Volt Kobra, construit en Europe, trouve son marché.

En plus de cela, Marc Courcelle a rencontré le ministre actuel des Armées, Sébastien Lecornu, et Drone Volt est devenu signataire du Pacte Drone, un pacte qui fluidifie les relations entre les industriels du drone et l'État. Ces deux éléments sont des avancées majeures, car l'entreprise avait du mal à établir des relations avec les donneurs d'ordres au sein de l'État malgré de bonnes relations avec les utilisateurs finaux potentiels (comme les policiers). Bien que Sébastien Lecornu ne restera probablement pas ministre après les élections générales de la semaine prochaine, le programme publié par le RN indique un soutien à la trajectoire de croissance des dépenses de défense. Par conséquent, nous ne pensons pas qu'il y aura un changement dans la reconnaissance de l'importance des drones dans le prochain gouvernement.

Impact

Ces éléments sont de bon augure pour la croissance future des revenus et nous réitérons notre recommandation d'achat sur l'action.

**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-matériel mineur tel que défini par MIFID2

Achat Potentiel: 170 %

Cours objectif à 6 mois 0,02 €

Cours 0,01 €

Cap. boursière M€ 12,4

Momentum du cours **NÉGATIF**

Extrême 12 mois 0,01 ▶ 0,01

Sustainability score 5,1 / 10

Credit Risk CC ↗

Bloomberg ALDRV FP Equity

Reuters ALDRV.PA

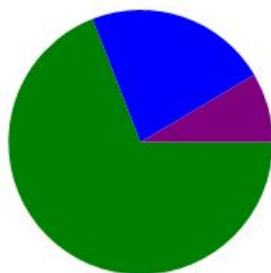
[Téléchargez l'analyse complète](#) [Page valeur](#)

Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	-2,74 %	-13,4 %	-6,58 %	-38,3 %
Défense & Aeroesp.	-3,27 %	-7,77 %	-6,64 %	38,6 %
STOXX 600	0,52 %	-0,55 %	1,54 %	14,2 %

Dernière maj :	12/22A	12/23E	12/24E	12/25E
29/01/2024				
PER ajusté (x)	-0,76	-4,69	ns	4,07
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-9,95	-8,67	29,8	2,92
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	23 865	29 050	35 736
Autre marge (%)	21,1	14,4	19,0	24,0
Résultat net pdg (k€)	25 484	-2 893	-129	3 052
ROE (après impôts) (%)	-89,5	-14,2	-0,56	13,0
Taux d'endettement (%)	0,36	3,91	-8,77	-12,5

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

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	23 865	29 050
Croissance du CA	% 59,4	73,7	21,7
Variation des coûts de personnel	% 61,1	20,0	4,68
EBITDA	k€ -2 799	-2 810	536
Marge d'EBITDA(R)	% -20,4	-11,8	1,84
Dotations aux amortissements	k€		
Résultat opérationnel courant	k€ -4 960	-4 648	-1 439
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€ -22 039	-4 434	-1 200
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	876	351
Mises en équivalence	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 837	879	923
Résultat net ajusté, pdg	k€ -21 284	-2 893	-129
NOPAT	k€ -3 720	-3 486	-1 080

Tableau de financement

EBITDA	k€ -2 799	-2 810	536
Variation du BFR	k€ -508	-861	1 139
Dividendes reçus des SME	k€ 0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€ -4 167	876	351
Éléments exceptionnels	k€		
Autres cash flow d'exploitation	k€ 3 188	100	100
Cash flow d'exploitation total	k€ -4 286	-2 695	2 126
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	2 476
Flux financiers totaux	k€ 3 737	12 037	3 075
Variation de la trésorerie	k€ -5 636	5 542	1 241
Cash flow disponible (avant div)	k€ -7 744	-6 910	-2 036

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th 495 781	1 502 259	1 749 884
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th 431 887	1 000 137	1 627 189
BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)	€ -0,05	0,00	0,00
Actif net réévalué par action	€		
Dividende net par action	€ 0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	0,03 €	35 %	
Somme des parties	0,02 €	20 %	
VE/Ebitda	0,01 €	20 %	
P/E	0,01 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	0,01 €	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
Capitaux propres part du groupe	k€ 17 818	23 067	22 971
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
Endettement net / (trésorerie)	k€ 3 597	-1 793	-2 234
Passifs totaux	k€ 19 762	19 608	19 127

Capitaux employés

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

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	-89,5	-14,2	-0,56
Rendement des capitaux investis	%	-34,6	-29,1	-9,52
Ratio d'endettement	%	0,36	3,91	-8,77
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-1,29	0,64	-4,17
Couverture des frais financiers	x	-45,9	-21,6	-7,14

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-0,76	-4,69	ns
Rendement du cash flow disponible	%	-41,9	-33,9	-16,4
P/ANC	x	1,04	0,88	0,54
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€ 18 473	20 402	12 424	
+ 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	-1 921	-2 368	
+ 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	24 354	15 977	
VE/EBITDA(R)	x	-9,95	-8,67	29,8
VE/CA	x	2,03	1,02	0,55

Analyste : Alexandre Desprez, Changements de prévisions : 29/01/2024.