Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

Une augmentation de capital pour financer une phase de forte croissance

M&A /Corp. Action - 07/06/2023

Drone Volt a annoncé une augmentation de capital de 4,9m€, d'un montant significatif en proportion de la capitalisation avant opération (13m€). L'annonce a été mal accueillie par le marché, les investisseurs semblant ne pas comprendre que Drone Volt entre dans une phase de forte croissance.

Actualité

Le 2 juin 2023, Drone Volt a annoncé une augmentation de capital de 442,7m actions (contre un nombre actuel d'actions de 1,106m) représentant 4,9m€ pouvant être portées à 509,1m d'actions représentant 5,6m€.
A 0,011€ par action, le prix de souscription intègre une décote de 42,4%.
Drone Volt a fait savoir au moment de l'annonce de l'opération que 60% d'un contrat de distribution de drones de 20m€ avaient d'ores et déjà été payés à date, renforçant les perspectives à court terme en matière de génération de cash.

Analyse

Le marché a mal réagi à l'annonce, ne voyant que la forte dilution entraînée par l'opération. Selon nous, les investisseurs n'ont pas tenu compte du signal encourageant concernant l'état de santé de l'entreprise. Parvenant à être soutenu à hauteur de 77% par ses actionnaires actuels, Drone Volt a affiché sa capacité à attirer de nouveaux fonds par le biais d'un financement conventionnel. Le groupe ne devrait plus avoir recours aux financements dilutifs non conventionnels. Selon la direction, cette augmentation de capital a pour but d'offrir un point d'entrée intéressant aux actionnaires à long terme.
Du point de vue de l'activité, cette annonce intervient à un moment charnière de la vie du groupe. Ce dernier entre en effet dans une phase de rebond de la croissance, portée par l'exécution d'un contrat de 20m€ sur l'ensemble de 2023 (d'ores et déjà payé à hauteur de 60%) et par un chiffre d'affaires bien orienté pour les trois segments.
Pour mémoire, Drone Volt assure 1) la fabrication de drones lourds spécialisés, 2) la formation des utilisateurs et tous les services liés aux drones et, enfin, 3) la distribution de drones de marques tiers.
Drone Volt pourrait consacrer les fonds recueillis à des acquisitions, un certain nombre d'acteurs importants du secteur rencontrant des difficultés. Drone Volt affiche notamment sa confiance dans les perspectives de son offre Drone as a Service en s'attachant les services de 12 experts qui travaillaient auparavant pour Air Marine, ce qui devrait lui permettre d'améliorer significativement ses marges et d'améliorer la visibilité sur son chiffre d'affaires.

Impact

L'impact dilutif de cette augmentation de capital va entraîner une révision à la baisse de notre objectif de cours en pénalisant nos valorisations par le DCF et par l'ANR, et ce dans l'attente de bonnes nouvelles sur le front du chiffre d'affaires d'un groupe susceptible de passer l'offensive. Nous sommes en effet plus optimistes sur les perspectives en termes d'affaires de Drone Volt et nous allons de ce fait réviser à la hausse nos prévisions pour 2023.

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-monétaire mineur tel que défini par MIFID2

Achat	**Potentiel: 59,5 %**
Cours objectif à 6 mois	0,02 €
Cours	0,01 €
Cap. boursière M€	19,1
Momentum du cours	**DÉFAVORABLE**
Extrême 12 mois	0,01 ▶ 0,05
Sustainability score	5,8 /10
Credit Risk	C
Bloomberg	ALDRV FP Equity
Reuters	ALDRV.PA

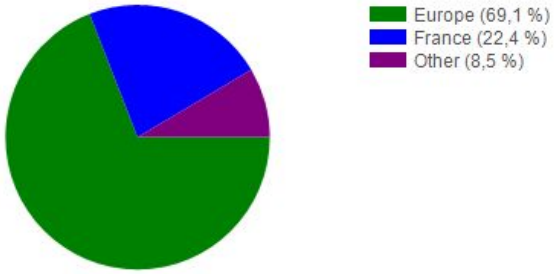
Téléchargez l'analyse complète Page valeur

Performance	**1s**	**1m**	**3m**	**12m**
Drone Volt	-37,2 %	-39,5 %	-44,6 %	-70,1 %
Défense & Aerosp.	0,59 %	0,08 %	1,99 %	23,2 %
STOXX 600	1,11 %	-0,78 %	-0,54 %	3,95 %

Dernière maj : 07/06/2023	**12/22A**	**12/23E**	**12/24E**	**12/25E**
PER ajusté (x)	-0,76	-6,92	ns	5,49
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-9,95	-19,9	21,8	2,90
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	-104	3 475
ROE (après impôts) (%)	-89,5	-8,03	-0,40	13,3
Taux d'endettement (%)	0,36	-4,06	-22,1	-23,5

Valorisation - Comptes

Géographie du chiffre d'affaires



Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids
DCF	0,03 €	35 %
Somme des parties	0,02 €	20 %
VE/Ebitda	0,00 €	20 %
P/E	0,01 €	10 %
Rendement	0,00 €	10 %
Cours/Actif net comptable	0,02 €	5 %
Objectif de cours	0,02 €	100 %

Principaux comparables

Calcul NAV/SOTP

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
Marge d'EBITDA(R)	**%**	**-20,4**	**-3,13**	**2,65**
Dotations aux amortissements	k€			
Résultat operationnel courant	k€	-4 960	-3 302	-1 410
Résultat d'exploitation (EBIT)	**k€**	**-22 039**	**-3 088**	**-1 171**
Résultat financier net	k€	-108	-215	-199
dt serv. des engagts de retraites	k€		0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€			
Impôts sur les sociétés	k€	-4 174	623	342
Mises en équivalence	k€			
Intérêts minoritaires	k€	837	879	923
Résultat net ajusté, pdg	**k€**	**-21 284**	**-1 802**	**-104**
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	342
Eléments exceptionnels	k€			
Autres cash flow d'exploitation	k€	3 188	100	100
Cash flow d'exploitation total	k€	-4 286	-1 092	2 479
Investissements matériels	k€	-3 350	-2 848	-2 819
Flux d'investissement net	k€	-5 087	-2 648	-2 819
Charges financières nettes	k€	-108	-215	-199
Dividendes (maison mère)	k€			
Dividendes payés aux minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€	0,00	13 347	0,00
Flux financiers totaux	k€	3 737	13 284	601
Variation de la trésorerie	k€	-5 636	9 544	262
Cash flow disponible (avant div)	**k€**	**-7 744**	**-4 155**	**-538**

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	495 781	1 615 597	1 615 597
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	431 887	1 056 806	1 616 714
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	**€**	**-0,05**	**0,00**	**0,00**
Actif net reévalué par action	€			
Dividende net par action	**€**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

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**	**27 069**	**24 994**
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	1 000
Autres charges	k€	182	200	220
Endettement net / (trésorerie)	**k€**	**3 597**	**-5 795**	**-5 257**
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**	**-8,03**	**-0,40**
Rendement des capitaux investis	%	-34,6	-20,7	-9,33
Ratio d'endettement	**%**	**0,36**	**-4,06**	**-22,1**
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-1,29	6,07	-5,86
Couverture des frais financiers	x	-45,9	-15,4	-7,09

Ratios de valorisation

PER ajusté	**x**	**-0,76**	**-6,92**	**ns**
Rendement du cash flow disponible	%	-41,9	-21,8	-2,82
P/ANC	x	1,04	0,70	0,76
Rendement du dividende	**%**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	18 473	19 064	19 064
+ 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	-5 923	-5 391
+ 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	19 014	19 594
VE/EBITDA(R)	**x**	**-9,95**	**-19,9**	**21,8**
VE/CA	x	2,03	0,62	0,58

Analyste : Alexandre DESPREZ, Changements de prévisions : 07/06/2023.

© 2023, AlphaValue tous droits réservés. La recherche sous contrat est payée par la société faisant l'objet de la recherche. Les cours objectifs et opinion sont uniquement déterminés par les méthodes et procédures d'AlphaValue. Les opinions et estimations formulées dans ce document sont le fruit d'un jugement technique et personnel de l'analyste à sa date de publication, et sont susceptibles d'être révisées ultérieurement sans notice préalable. les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi. Bien qu'un maximum de précautions aient été prises pour s'assurer de la fiabilité de ces informations au moment de la publication, AlphaValue ne garantit pas leur exactitude.AlphaValue ne saurait être tenu responsable de conséquences potentielles directes ou indirectes consécutives à l'utilisation de ce rapport et de son contenu, incluant le conseil d'investissement en émanant.