



Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

Une nouvelle année record en termes de chiffres d'affaires.

Dernière News - 15/02/2023

Drone Volt a de nouveau publié un chiffre d'affaires annuel record à 13,4m€ (+53%), pourtant forment pénalisé par les mauvaises performances de son partenaire américain. L'activité à l'échelle du groupe a été portée par la contribution de SKYTOOLS (1m€), l'une de ses dernières acquisitions.

Actualité

- A 13,4m€, le chiffre d'affaires a progressé de 53% sur une base non pro forma.
- La contribution au CA 2022 de SKYTOOLS a représenté 1m€.
- La principale contribution au CA est venue du pôle Marques Tiers dont les ventes ont atteint 11,7m€, en hausse de 130% en glissement annuel.
- Le CA de Drone Volt Factory (production en interne) a chuté de 53% en glissement annuel.
- A 21% en 2022, la marge brute s'est contractée de 14 points.
- 2023 devrait être marqué par le lancement du LINEDRONE1 (drone spécialisé vendu à HYDRO-QUEBEC) et de l'offre « Drone as a Service ».

Analyse

Drone Volt a surmonté un exercice 2022 difficile en parvenant à porter son chiffre d'affaires 10m€ au-delà de son objectif, et ce malgré l'impact très défavorable (environ 650 k€) de l'interruption déjà connue du contrat de licence avec Aquiline Drone, l'accord ne portant plus que sur la distribution du HERCULES 20 aux États-Unis. Ce changement de stratégie a amputé la croissance 2022 de Drone Volt de 8 points, conséquence d'une chute de 53% du chiffre d'affaires de Drone Volt Factory à 1,7m€. Mécaniquement, à 1,06m€, la marge brute de ce dernier s'est contractée de 48%. Cette part de l'activité n'a plus représenté que 38% de l'ensemble (contre 71% en 2021).

Au-delà de ces mauvaises nouvelles attendues, la hausse de 5 points en 2022 du taux de marge brute de Drone Volt Factory a constitué une bonne surprise, portée par des activités telles que la formation et l'entraînement des clients. Ces dernières se sont avérées très rentables pour Drone Volt, générant une marge brute de 62%.

Malgré un repli de 14 points une fois rapportée au chiffre d'affaires, à 21%, la marge brute globale est restée relativement stable à 2,8m€.

Concernant 2023, les perspectives s'annoncent encourageantes

2023 pourrait être marquée par un nouveau record en termes de chiffre d'affaires de Drone Volt, tirant partie de ses innovations avec le lancement de deux des produits les plus importants de sa gamme offerte : le Hercules 20 et le Heliplane. Fin décembre 2022, Drone Volt a annoncé la vente de quatre Hercules 20 (entièrement payés avant livraison). Compte tenu de la renommée croissante du groupe au sein du secteur grâce à ses activités de distribution et sa participation active aux différents salons, l'exercice 2023 s'annonce prometteur.

Les tests d'Hydro Québec sur le Linedrone s'étant apparemment soldés par un succès, l'engin servant à la surveillance des lignes à haute tension, les livraisons devraient soutenir l'ensemble des performances du groupe en 2023.

L'offre de Drone as a Service devrait susciter un vif intérêt chez les

**Mickael DAPONTE**

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: 344 %

Cours objectif à 6 mois 0,04 €

Cours 0,01 €

Cap. boursière M€ 3,56

Momentum du cours **DÉFAVORABLE**

Extrême 12 mois 0,01 ▶ 0,06

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	0,00 %	-4,71 %	-64,8 %	-87,5 %
Défense & Aeroesp.	2,89 %	2,91 %	12,8 %	18,4 %
STOXX 600	0,92 %	2,18 %	6,82 %	0,31 %

Dernière maj : 12/10/2022	12/21A	12/22E	12/23E	12/24E
PER ajusté (x)	ns	-4,38	-1,36	-1,86
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-86,6	-10,2	-7,47	2,35
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

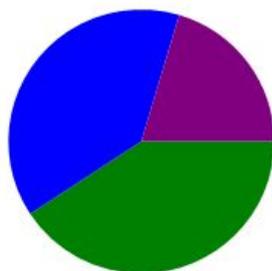
[Valorisation](#) - [Comptes](#)

professionnels et intéresser de nouveaux profils de clients, offrant un accès aux drones à un prix raisonnable et permettant d'immobiliser des capitaux pour un déploiement occasionnel.

■ Impact

Le chiffre d'affaires 2022 de Drone Volt a clairement excédé nos attentes (10,1m€). Compte tenu de la stratégie adoptée par le groupe, ses ventes devraient encore progresser en 2023. Nous ajusterons nos prévisions en termes de marges à l'issue de la publication des résultats annuels (le 15 mars prochain). Pour le moment, nous maintenons notre recommandation Achat, en supposant qu'il n'y aura pas de nouvelles levée de fonds ni nouvelle dilution.

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
Marge d'EBITDA(R)	%	-9,38	-17,1	-2,63
Dotations aux amortissements	k€			
Résultat opérationnel courant	k€	-3 115	-4 560	-3 447
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€	-2 705	-4 644	-3 533
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
Résultat net ajusté, pdg	k€	-1 079	-3 413	-2 596
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
Cash flow disponible (avant div)	k€	-8 681	-3 519	-1 291

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
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	€	0,00	-0,01	-0,01
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	0,12 €	20 %	
VE/Ebitda	0,00 €	20 %	
P/E	0,00 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	0,02 €	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
Capitaux propres part du groupe	k€	39 151	39 654	41 783
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
Endettement net / (trésorerie)	k€	-3 468	-1 749	-4 208
Passifs totaux	k€	35 751	39 867	39 864

Capitaux employés

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

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	19,5	-8,66	-6,38
Rendement des capitaux investis	%	-19,2	-27,1	-21,3
Ratio d'endettement	%	-6,87	-6,58	-7,13
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

PER ajusté	x	ns	-4,38	-1,36
Rendement du cash flow disponible	%	-12,4	-21,7	-36,6
P/ANC	x	1,79	0,41	0,08
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	70 109	16 212	3 524
+ 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	17 555	2 449
VE/EBITDA(R)	x	-86,6	-10,2	-7,47
VE/CA	x	8,12	1,74	0,20

Analyste : Mickael Daponte, Changements de prévisions : 12/10/2022.