



# Drone Volt

Equipt. aérosp./def. / France

## Résultats S1 2023 : les bonnes performances sur le front de l'opérationnel portent la croissance de Drone Volt à un niveau élevé

Publication Res./CA - 17/07/2023

Drone Volt a publié des résultats solides au titre du S1 2023, marqués par une multiplication par 4 de son chiffre d'affaires à 16,2m€, et portés par les bonnes performances du groupe sur le front de l'opérationnel dans le cadre de l'exécution du contrat de distribution de 20m€. Malgré l'impact dilutif de ce dernier sur la marge brute, le résultat brut a progressé de 17% à 1,6m€. Les perspectives à l'horizon du S2 2023 sont encourageantes, portées par un dynamisme des offres de services les plus fortement margées. Dans ce contexte, le groupe a confirmé son objectif d'un doublement de son chiffre d'affaires en 2023 par rapport à 2022.

### Actualité

- Le chiffre d'affaires du S1 2023 a bondi de 302% en glissement annuel, à 16,2m€ contre 4m€ en 2022 (excédant d'ores et déjà son niveau sur l'ensemble de 2022 de 13,7m€).
- Le résultat brut a progressé de 17% en glissement annuel, à 1,6m€ (contre 1,4m€ en 2022), impliquant une contraction de la marge brute à 10% au S1 2023 (contre 34% au S1 2022).
- Le groupe a confirmé son objectif d'un doublement de son chiffre d'affaires en 2023 par rapport à 2022.

### Analyse

#### Exécution du contrat de 20m€

La forte croissance du chiffre d'affaires a été portée par le segment de la distribution, dont les ventes ont augmenté de 486% à 15,5m€ (contre 2,6m€ en 2022). Le contrat de 20m€ signé en février dernier a été à l'origine d'un tel bond, ayant été exécuté à hauteur de 12m€ au premier semestre. Si ses performances ont été pénalisées par l'arrêt des facturations de redevances de licence à d'Aquiline Drone, la division Drone Volt Factory, Services & Academy est parvenue à limiter le recul de son chiffre d'affaires à 48% au S1 2023 (contre 63% au T1 2023) grâce au dynamisme des ventes de son Hercules 20 (19 drones vendus au S1 2023) sur le point d'excéder celles facturées sur l'ensemble de 2022 (22 drones vendus).

Cette croissance du chiffre d'affaires n'a eu qu'un impact limité en termes de résultat brut, ce dernier ne progressant que de 17 % en glissement annuel à 1,6m€ (contre 1,4m€ en 2022). Une telle évolution était prévisible, la hausse des ventes ayant principalement pour origine un contrat de distribution de 20m€ faiblement margé. La marge brute du segment de la distribution est donc tombée à 9% (contre 17% en 2022). Le résultat brut de Drone Volt Factory a par ailleurs été pénalisé par l'arrêt des facturations de redevances de licence à d'Aquiline Drone, ces dernières ne représentant plus que 0,3m€ (contre 0,9m€ en 2022).

#### Perspectives à l'horizon du S2



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: 60,0 %
Cours objectif à 6 mois	0,02 €
Cours	0,01 €
Cap. boursière M€	19,2
Momentum du cours	<b>NÉGATIF</b>
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	-7,03 %	-0,83 %	-37,0 %	-57,7 %
Défense & Aeroesp.	2,03 %	0,92 %	1,11 %	32,2 %
STOXX 600	2,94 %	-0,88 %	-1,30 %	13,4 %

Dernière maj : 07/06/2023	12/22A	12/23E	12/24E	12/25E
PER ajusté (x)	-0,76	-6,98	ns	5,54
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-9,95	-20,1	22,0	2,93
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](#)

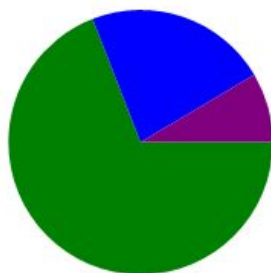
Maintenant que deux augmentations de capital ont permis de rétablir la santé financière du groupe, l'accent sera mis tant sur l'exécution du reste du grand contrat de distribution (8m€) que sur le développement des ventes dans le segment des services à plus forte valeur ajoutée. Drone Volt a d'ores et déjà annoncé il y a quelques semaines la signature d'un contrat de plusieurs centaines de milliers d'euros pour son offre "drone as a service". Par ailleurs, les premières livraisons du LINEDRONES développé avec HYDRO-QUEBEC commenceront finalement en juillet. Le lancement commercial de ce drone pourrait représenter un nouveau relai de croissance potentiel à l'horizon du prochain semestre. Enfin, Drone Volt a annoncé le lancement d'une nouvelle famille de drones dans le cadre de l'intégration de Lorenz Technology, un groupe proposant des solutions en termes d'inspection et de surveillance, équipés de nouvelles fonctions à haute valeur ajoutée comme le contrôle à distance.

Dans ce contexte, le groupe a confirmé son objectif d'un doublement de son chiffre d'affaires en 2023 par rapport à 2022.

### ■ Impact

Les prévisions pour 2023 ayant été confirmées, nous ne prévoyons pas d'impact majeur sur notre modèle.

## 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	-199
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	342
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>-104</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	342
Éléments 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
<b>Cash flow disponible (avant div)</b>	<b>k€ -7 744</b>	<b>-4 155</b>	<b>-538</b>

## 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
<b>BPA ajusté (at amort. surv. 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	0,03 €	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 %	

### 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>27 069</b>	<b>24 994</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	1 000
Autres charges	k€ 182	200	220
<b>Endettement net / (trésorerie)</b>	<b>k€ 3 597</b>	<b>-5 795</b>	<b>-5 257</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>-8,03</b>	<b>-0,40</b>
Rendement des capitaux investis	%	-34,6	-20,7	-9,33
<b>Ratio d'endettement</b>	%	<b>0,36</b>	<b>-4,06</b>	<b>-22,1</b>
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

<b>PER ajusté</b>	<b>x</b>	<b>-0,76</b>	<b>-6,98</b>	<b>ns</b>
Rendement du cash flow disponible	%	-41,9	-21,6	-2,80
P/ANC	x	1,04	0,71	0,77
<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	19 226	19 226	
+ 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	19 176	19 756	
<b>VE/EBITDA(R)</b>	<b>x</b>	<b>-9,95</b>	<b>-20,1</b>	<b>22,0</b>
VE/CA	x	2,03	0,63	0,58

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