



Drone Volt

Equipt. aérop./def. / France

Du secteur de la distribution aux services.

29/01/2024

■ Changement d'Objectif de cours

€ 0,02 vs 0,02 -10,4 %

Principalement à l'origine de la révision à la baisse de notre objectif de cours, nous avons intégré l'impact de la dilution résultant de la dernière augmentation de capital d'environ 2,5m€. Cet effet a été contrebalancé par la prévision d'une croissance finalement plus soutenue de l'offre drone-as-a-service dont le lancement a été réussi, ce service générant des marges plus élevées que la distribution.



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 : 92,5 %

Cours objectif à 6 mois 0,02 €

Cours 0,01 €

Cap. boursière M€ 16,3

Momentum du cours **NÉGATIF**

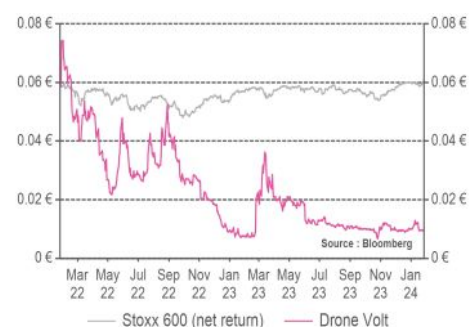
Extrême 12 mois 0,01 ▶ 0,04

Bloomberg ALDRV FP Equity

Reuters ALDRV.PA



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

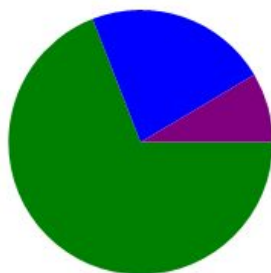


Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	-2,11 %	-8,82 %	38,8 %	24,0 %
Défense & Aerosp.	0,61 %	6,64 %	16,3 %	34,2 %
SXXR Index	3,13 %	1,16 %	12,0 %	9,48 %

Dernière maj : 29/01/2024	12/22A	12/23E	12/24E	12/25E
PER ajusté (x)	-0,76	-4,69	ns	5,34
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-9,95	-8,67	37,0	3,69
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	0,02 €	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
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	-12,5
P/ANC	x	1,04	0,88	0,71
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€ 18 473	20 402	16 274	
+ 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	19 827	
VE/EBITDA(R)	x	-9,95	-8,67	37,0
VE/CA	x	2,03	1,02	0,68

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