



# Drone Volt

Equipt. aérop./def. / France

## Du secteur des biens aux services.

24/04/2023

### ■ Changement de NAV

€ 0,04 vs 0,07 **-39,5 %**

la valorisation par l'ANR a été pénalisée par l'augmentation de capital de 4,7m€ réalisée fin mars 2023 et les 3m€ levés via les précédentes equity line, conduisant à une augmentation du nombre d'actions de 617 582 à 1 103 091.

### ■ Changement de DCF

€ 0,04 vs 0,02 **+43,0 %**

Le DCF a bénéficié du relèvement de notre prévision de chiffre d'affaires de 31,5m€ à 33m€ pour 2024 et de 35,6m€ à 41m€ pour 2025, les efforts du groupe devant, selon nous, finir par porter leur fruits.

**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-monétaire mineur tel que défini par MIFID2

### Achat

**Potentiel : 29,6 %**

Cours objectif à 6 mois 0,02 €

Cours 0,02 €

Cap. boursière M€ 20,3

Momentum du cours **FORT**

Extrême 12 mois 0,01 ▶ 0,05

Bloomberg ALDRV FP Equity

Reuters ALDRV.PA

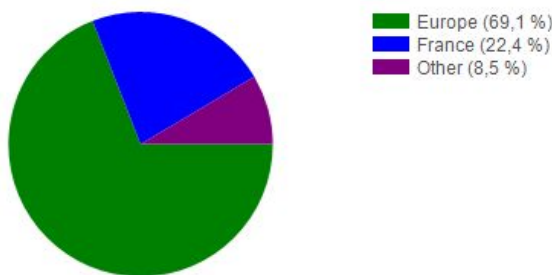
[Téléchargez l'analyste complète](#) [Page valeur](#)

Performance	1s	1m	3m	12m
Drone Volt	-6,15 %	-32,7 %	123 %	-47,1 %
Défense & Aerosp.	1,96 %	5,57 %	13,2 %	25,3 %
SXXR Index	0,49 %	5,27 %	4,52 %	4,17 %

Dernière maj : 24/04/2023	12/21A	12/22E	12/23E	12/24E
PER ajusté (x)	ns	-0,72	-5,81	-26,0
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-86,6	-9,54	-23,1	28,3
BPA ajusté (€)	0,00	-0,05	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€)	8 617	13 736	29 500	33 016
Autre marge (%)	48,9	20,1	16,2	20,5
Résultat net pdg (k€)	5 551	26 358	-2 511	-776
ROE (après impôts) (%)	19,5	-102	-17,8	-5,24
Taux d'endettement (%)	-6,87	16,1	28,3	11,9

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

## Géographie du chiffre d'affaires



## Compte d'exploitation consolidé

	12/21A	12/22E	12/23E
Chiffre d'affaires	k€ 8 617	13 736	29 500
Croissance du CA	% 47,7	59,4	115
Variation des coûts de personnel	% -9,54	61,1	2,00
EBITDA	k€ -808	-3 023	-1 072
<b>Marge d'EBITDA(R)</b>	<b>% -9,38</b>	<b>-22,0</b>	<b>-3,64</b>
Dotations aux amortissements	k€		
Résultat opérationnel courant	k€ -3 115	-5 184	-3 344
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>k€ -2 705</b>	<b>-22 263</b>	<b>-3 130</b>
Résultat financier net	k€ 172	-108	-201
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	-4 174	624
Mises en équivalence	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 178	187	196
<b>Résultat net ajusté, pdg</b>	<b>k€ -1 079</b>	<b>-22 158</b>	<b>-2 511</b>
NOPAT	k€ -2 336	-3 888	-2 508

## Tableau de financement

EBITDA	k€ -808	-3 023	-1 072
Variation du BFR	k€ -5 747	712	1 039
Dividendes reçus des SME	k€ 0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€ 1 532	-4 174	624
Éléments exceptionnels	k€		
Autres cash flow d'exploitation	k€ -763	100	100
Cash flow d'exploitation total	k€ -5 786	-6 385	691
Investissements matériels	k€ -3 067	-3 159	-2 527
Flux d'investissement net	k€ -7 359	-4 409	-2 327
Charges financières nettes	k€ 172	-108	-201
Dividendes (maison mère)	k€		
Dividendes payés aux minoritaires	k€ 0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€ 13 206	0,00	7 746
Flux financiers totaux	k€ 13 311	856	7 945
Variation de la trésorerie	k€ 167	-9 938	6 308
<b>Cash flow disponible (avant div)</b>	<b>k€ -8 681</b>	<b>-9 652</b>	<b>-2 038</b>

## Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th 365 758	491 308	1 101 974
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th 283 258	429 650	797 758
<b>BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)</b>	<b>€ 0,00</b>	<b>-0,05</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	0,04 €	35 %	
Somme des parties	0,04 €	20 %	
VE/Ebitda	0,00 €	20 %	
P/E	0,01 €	10 %	
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	0,04 €	5 %	
Objectif de cours	0,02 €	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	3 373	2 334
Autres actifs courants	k€ 7 850	2 497	2 572
Actif total (net des engagements CT)	k€ 35 751	20 621	18 427
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>k€ 39 151</b>	<b>12 325</b>	<b>15 822</b>
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	1 900	2 090
<b>Endettement net / (trésorerie)</b>	<b>k€ -3 468</b>	<b>7 434</b>	<b>1 526</b>
Passifs totaux	k€ 35 751	20 621	18 427

## Capitaux employés

Capitaux investis	k€ 11 379	11 292	10 513
-------------------	-----------	--------	--------

## Ratios de profits & risques

<b>ROE (après impôts)</b>	%	<b>19,5</b>	<b>-102</b>	<b>-17,8</b>
Rendement des capitaux investis	%	-20,5	-34,4	-23,9
<b>Ratio d'endettement</b>	%	<b>-6,87</b>	<b>16,1</b>	<b>28,3</b>
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	4,29	-2,46	-1,42
Couverture des frais financiers	x	18,1	-48,0	-16,6

## Ratios de valorisation

<b>PER ajusté</b>	<b>x</b>	<b>ns</b>	<b>-0,72</b>	<b>-5,81</b>
Rendement du cash flow disponible	%	-12,4	-52,7	-10,1
P/ANC	x	1,79	1,49	1,27
<b>Rendement du dividende</b>	%	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€ 70 109	18 306	20 166	
+ 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	7 233	1 315	
+ 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	28 833	24 824	
<b>VE/EBITDA(R)</b>	<b>x</b>	<b>-86,6</b>	<b>-9,54</b>	<b>-23,1</b>
VE/CA	x	8,12	2,10	0,84

Analyste : Mickael Daponte, Changements de prévisions : 24/04/2023.