



Drone Volt

Equipt. aérop./def. / France

Du secteur des biens aux services.

07/06/2023

■ Changement de NAV

€ 0,02 vs 0,04 **-43,3 %**

La dilution découlant de l'augmentation de capital de 4,9m€ lancée par Drone Volt rapportée à une capitalisation boursière de 13,1m€ a pénalisé l'ANR par action.

**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-matériel 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

Bloomberg ALDRV FP Equity

Reuters ALDRV.PA

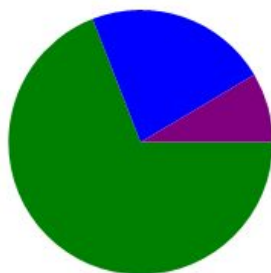
[Téléchargez l'analyste complète Page valeur](#)

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 %
SXXR Index	1,16 %	-0,22 %	1,05 %	6,73 %

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



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
Marge d'EBITDA(R)	% -20,4	-3,13	2,65
Dotations aux amortissements	k€		
Résultat opérationnel 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. 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	0,00 €	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
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.