



Drone Volt

Electrical Products-Misc / France

Franchissement de toutes les étapes avant le partenariat structurel avec Aquiline Drones

M&A /Corp. Action - 12/11/2020

Drone Volt a annoncé le lancement d'une augmentation de capital avec droits préférentiels de souscription (DPS) d'un montant d'environ 3,5m€, susceptible d'être porté à 4,1m€ en cas d'exercice intégral de la clause d'extension. Cette opération permet de franchir toutes les étapes nécessaires à la mise en œuvre du partenariat avec Aquiline Drones.

Actualité

Drone Volt lance une augmentation de capital avec droits préférentiels de souscription d'un montant d'environ 3,5m€, 10 DPS donnant droit de souscrire à 1 action nouvelle au prix de 0,22€. Couverte à hauteur de 90% par les engagements de souscription des fondateurs et dirigeants, cette opération vise à franchir toutes les étapes nécessaires à la mise en œuvre du partenariat avec Aquiline Drones. La période de souscription sera ouverte du 16 novembre 2020 au 27 novembre 2020 (inclus).

Analyse

Tous les feux sont au vert pour le partenariat avec Aquiline Drones

Cette augmentation de capital permet de lever la dernière condition suspensive avant sa mise en œuvre du partenariat avec Aquiline Drones. Selon les termes de l'accord, ce dernier devra dans un premier temps produire et commercialiser le Hercules 2 et l'Altura Zenith avec sa caméra Pensar à raison de 1 000 unités par mois. S'étant fixé des objectifs ambitieux en termes de volumes, Aquiline Drones devrait ensuite augmenter ses capacités de production de 3 000 unités par mois pour les porter à un total de 10 000 unités par mois. Commercialisant ses produits dans tous les Etats-Unis et bénéficiant de l'interdiction des drones chinois, le groupe a pour stratégie de devenir l'Uber du drone.

Pour sa part, Drone Volt aura droit à 10% du chiffre d'affaires provenant de la commercialisation de ses drones et caméras sur une période de 5 ans, avec un minimum mensuel de 100k\$ à compter d'octobre 2020. Sur une base annuelle, Drone Volt percevra 1,2m\$ par exercice, un montant révisé à la hausse de 10% par an, représentant en tout une valeur minimale de 7,7m€ à l'horizon 2025. En outre, le groupe devrait bénéficier d'un paiement initial de 450k\$ d'ici fin 2020 en compensation du transfert de savoir-faire. Le partenariat représente également un moyen unique d'être présent sur le marché américain, sans augmentation de l'opex ou des capex.

Afin de renforcer le partenariat et d'augmenter la valeur ajoutée générée par l'opération, les deux sociétés échangeront 10% de leur capital.

En ce qui nous concerne, et sur la base d'hypothèses conservatrices en termes de rythme mensuel prévoyant 1 000 unités en 2021, 1 500 unités en 2022 et 3 000 unités en 2023, notre modèle laisse entrevoir un impact positif sur le chiffre d'affaires de Drone Volt de respectivement 2m€, 3,4m€ et 7,4m€ au cours de cette même période.



Hugo PATERNOSTER
capitalgoods@alphavalue.eu
+33 (0) 1 70 61 10 50
www.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: 45,7 % |
|-------------------------|-------------------|
| Cours objectif à 6 mois | 0,39 € |
| Cours | 0,27 € |
| Cap. boursière M€ | 42,7 |
| Momentum du cours | BON |
| Extrême 12 mois | 0,06 ▶ 0,37 |
| Bloomberg | ALDRV FP Equity |
| Reuters | ALDRV.PA |



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



| Performance | 1s | 1m | 3m | 12m |
|------------------------|--------|---------|--------|---------|
| Drone Volt | 5,66 % | -21,8 % | 265 % | 107 % |
| Biens d'investissement | 3,67 % | 0,43 % | 5,28 % | 13,4 % |
| STOXX 600 | 5,13 % | 3,93 % | 3,40 % | -5,10 % |

| Dernière maj : 19/10/2020 | 12/19A | 12/20E | 12/21E | 12/22E |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|
| PER ajusté (x) | -3,44 | -25,1 | 17,7 | 7,87 |
| Rendement net (%) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| VE/EBITDA(R) (x) | -10,2 | ns | 6,77 | 2,39 |
| BPA ajusté (€) | -0,05 | -0,01 | 0,02 | 0,03 |
| Croissance des BPA (%) | n/a | n/a | n/a | 125 |
| Dividende net (€) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Chiffre d'affaires (k€) | 7 108 | 6 767 | 17 518 | 24 991 |
| Autre marge (%) | 34,3 | 38,6 | 53,1 | 58,7 |
| Résultat net pdg (k€) | -2 570 | -1 255 | 2 610 | 5 863 |
| ROE (après impôts) (%) | -29,6 | -8,40 | 11,9 | 22,2 |
| Taux d'endettement (%) | 41,2 | 6,05 | -13,7 | -20,9 |

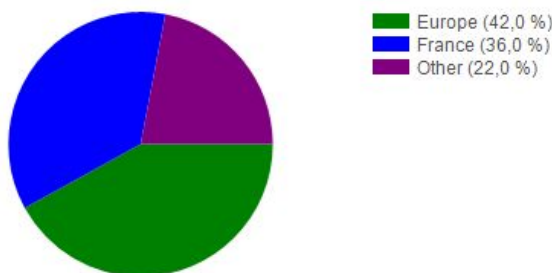
[Valorisation](#) - [Comptes](#)

Conséquences pour les actionnaires

Cette opération devrait permettre aux actionnaires actuels d'augmenter leur participation dans le groupe aux mêmes conditions financières que celles utilisées pour l'échange de capital (10% du capital respectif des deux sociétés) entre Drone Volt et Aquiline Drones, une opération devant être finalisée avant fin janvier 2021. Plus concrètement, sur la base du prix précédant l'annonce (0,254€) et de la parité de l'opération (1 action nouvelle à 0,22€ pour 10 droits de souscription), l'actionnaire actuel percevra le 12 novembre un droit de souscription théoriquement estimé à 0,003€ pour chaque action. De fait, malgré une décote d'environ 13% par rapport au cours de clôture à la veille de l'annonce, d'un point de vue économique, l'opération est neutre pour les actionnaires actuels. En effet, pour les nouveaux actionnaires, le prix à payer pour participer à l'augmentation de capital sera égal au prix de souscription augmenté de l'achat nécessaire de 10 droits de souscription.

Enfin, afin de garantir son succès, le fondateur et les dirigeants de la société soutiennent l'opération à hauteur de 90% via leurs engagements de souscription dans l'hypothèse où elle ne devrait pas susciter un intérêt suffisant.

Géographie du chiffre d'affaires



| Compte d'exploitation consolidé | | 12/19A | 12/20E | 12/21E |
|---|-----------|---------------|---------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | k€ | 7 108 | 6 767 | 17 518 |
| Croissance du CA | % | -4,22 | -4,79 | 159 |
| Variation des coûts de personnel | % | -27,5 | -5,12 | 10,9 |
| EBITDA | k€ | -1 687 | -200 | 5 373 |
| Marge d'EBITDA(R) | % | -23,7 | -2,96 | 30,7 |
| Dotations aux amortissements | k€ | | | |
| Résultat opérationnel courant | k€ | -3 143 | -1 275 | 4 041 |
| Résultat d'exploitation (EBIT) | k€ | -3 468 | -1 526 | 3 802 |
| Résultat financier net | k€ | -423 | -378 | -343 |
| dt serv. des engagts de retraites | k€ | | 0,00 | 0,00 |
| Eléments except. et autres (avt impôts) | k€ | | | |
| Impôts sur les sociétés | k€ | 1 069 | 523 | -950 |
| Mises en équivalence | k€ | | | |
| Intérêts minoritaires | k€ | 252 | 126 | 101 |
| Résultat net ajusté, pdg | k€ | -2 570 | -1 255 | 2 610 |
| NOPAT | k€ | -2 200 | -892 | 2 828 |

Tableau de financement

| | | | | |
|---|-----------|---------------|---------------|--------------|
| EBITDA | k€ | -1 687 | -200 | 5 373 |
| Variation du BFR | k€ | 576 | 77,3 | -307 |
| Dividendes reçus des SME | k€ | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Impôt payé | k€ | -1 069 | 523 | -950 |
| Eléments exceptionnels | k€ | | | |
| Autres cash flow d'exploitation | k€ | 545 | 109 | 25,4 |
| Cash flow d'exploitation total | k€ | -1 635 | 508 | 4 142 |
| Investissements matériels | k€ | -2 762 | -2 036 | -2 522 |
| Flux d'investissement net | k€ | -2 782 | -2 036 | -2 522 |
| Charges financières nettes | k€ | -423 | -378 | -343 |
| Dividendes (maison mère) | k€ | | | |
| Dividendes payés aux minoritaires | k€ | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Augmentation de capital | k€ | 3 660 | 9 545 | 0,00 |
| Flux financiers totaux | k€ | 4 605 | 9 509 | -343 |
| Variation de la trésorerie | k€ | 189 | 7 981 | 1 276 |
| Cash flow disponible (avant div) | k€ | -4 819 | -1 905 | 1 276 |

Données par action

| | | | | |
|---|----------|--------------|--------------|-------------|
| Nbre d'actions net de l'autocontrôle | Th | 60 741 | 170 328 | 170 328 |
| Nombre d'actions dilué (moyen) | Th | 50 616 | 117 223 | 171 445 |
| BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.) | € | -0,05 | -0,01 | 0,02 |
| Actif net réévalué par action | € | | | |
| Dividende net par action | € | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Valorisation

| Méthodes | Valeur | Poids | Principaux comparables |
|---------------------------|--------|-------|------------------------|
| DCF | 0,48 € | 40 % | ■ KUKA |
| Somme des parties | 0,34 € | 40 % | |
| P/E | 0,40 € | 5 % | |
| VE/Ebitda | 0,52 € | 5 % | |
| Cours/Actif net comptable | 0,32 € | 5 % | |
| Rendement | 0,00 € | 5 % | |
| Objectif de cours | 0,39 € | 100 % | |

Calcul NAV/SOTP

| Bilan | 12/19A | 12/20E | 12/21E | |
|---|-----------|--------------|---------------|---------------|
| Survaleurs | k€ | 151 | 149 | 148 |
| Total actif incorporel | k€ | 6 112 | 7 321 | 8 764 |
| Immobilisations corporelles | k€ | 860 | 1 004 | 1 183 |
| Immo. fin. (invest. LT dans sociétés) | k€ | | 4 068 | 4 068 |
| BFR | k€ | 1 614 | 1 537 | 1 844 |
| Autres actifs courants | k€ | 6 006 | 5 303 | 4 932 |
| Actif total (net des engagements CT) | k€ | 15 119 | 19 787 | 21 371 |
| Capitaux propres part du groupe | k€ | 9 212 | 20 657 | 23 374 |
| Quasi-fonds propres et actions de préf. | k€ | | | |
| Intérêts minoritaires | k€ | -493 | -296 | -355 |
| Provisions pour retraite | k€ | | 0,00 | 0,00 |
| Autres prov. pour risques et charges | k€ | 40,0 | 60,0 | 69,0 |
| Total des prov. pr risques et charges | k€ | 40,0 | 60,0 | 69,0 |
| Charges d'IS | k€ | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres charges | k€ | 1 291 | 1 937 | 2 130 |
| Endettement net / (trésorerie) | k€ | 5 069 | -2 571 | -3 847 |
| Passifs totaux | k€ | 15 119 | 19 787 | 21 371 |

Capitaux employés

| | | | | |
|-------------------|----|-------|--------|--------|
| Capitaux investis | k€ | 8 586 | 13 930 | 15 858 |
|-------------------|----|-------|--------|--------|

Ratios de profits & risques

| | | | | |
|---------------------------------|----------|--------------|--------------|--------------|
| ROE (après impôts) | % | -29,6 | -8,40 | 11,9 |
| Rendement des capitaux investis | % | -25,6 | -6,41 | 17,8 |
| Ratio d'endettement | % | 41,2 | 6,05 | -13,7 |
| Dette nette ajustée/EBITDA(R) | x | -3,01 | 12,8 | -0,72 |
| Couverture des frais financiers | x | -7,43 | -3,37 | 11,8 |

Ratios de valorisation

| | | | | |
|-----------------------------------|----------|--------------|--------------|-------------|
| PER ajusté | x | -3,44 | -25,1 | 17,7 |
| Rendement du cash flow disponible | % | -45,4 | -4,16 | 2,79 |
| P/ANC | x | 1,15 | 2,22 | 1,96 |
| Rendement du dividende | % | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Valeur d'entreprise

| | | | | |
|--|----------|--------------|-----------|-------------|
| Capitalisation boursière | k€ | 10 619 | 45 818 | 45 818 |
| + Provisions | k€ | 40,0 | 60,0 | 69,0 |
| + Pertes/(gains) actuar. non reconnus | k€ | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dette nette fin d'année | k€ | 5 069 | -2 571 | -3 847 |
| + Dette liée aux immo. en locat° op. | k€ | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Immo. fin. (juste valeur) et autres | k€ | | 4 068 | 6 712 |
| + Intérêts minoritaires (juste valeur) | k€ | 1 479 | 887 | 1 065 |
| = Valeur d'entreprise | k€ | 17 207 | 40 127 | 36 393 |
| VE/EBITDA(R) | x | -10,2 | ns | 6,77 |
| VE/CA | x | 2,42 | 5,93 | 2,08 |

Analyste : Hugo Paternoster, Changements de prévisions : 19/10/2020.