

DBT

Euronext Growth – FR0013066750 – ALDBT

✓ **DBT apprend**

- ✓ CA S1 : +27% à 5,77 M€
 - DBT CEV (Bornes de recharge) : 4,87 M€ +50% ;
 - Ingénierie : 0,72 M€ -43% ;
 - R3 (opérateur) : 0,17 M€.
- ✓ Objectif de croissance annuelle d'environ +20%

L'activité de production et de ventes de bornes de recharge, **DBT CEV**, est en avance par rapport à nos prévisions avec un progression de 50% alors que nous attendons sur l'année +40%, soit un CA supérieur à 10 M€.

A fin juin, DBT CEV affichait pour 6,1 M€ de commandes à livrer d'ici la fin de l'année sachant qu'à cela viendra s'ajouter les commandes du T3. Cela conforte donc notre objectif d'un CA annuel pour CEV en progression d'au moins 40% à plus de 10 M€.

Rappelons que fin juin, le groupe a signé un partenariat avec Engie Viane pour 500 points de charge ce qui représente un CA à venir au S2 de 1,5 M€. Par la suite, l'apport estimé en volume d'affaires est de l'ordre de 4 M€.

L'**Ingénierie**, qui intervient sur le métier historique du groupe (transformateurs de courant), recule de 43% à 0,72 M€ du fait d'un contrat majeur export qui n'a pu être pour le moment compensé. In fine, alors que nous escomptions 2 M€ sur l'année, le niveau des 1,4 M€ semble plus crédible sachant que DBT bénéficie d'un contrat tri-annuel avec un acteur majeur pour environ 0,5-0,6 M€ par an.

R3 (opérateur) a affiché un CA de 173 K€ ce qui est très inférieur à nos attentes. On visait pour l'année un CA de 4,4 M€ avec 150 sites déployés à la fin de l'année et 100 sites opérationnels en année pleine.

Du fait de forte hausse des coûts matière constatée au S2 2022 mais aussi d'une plus grande sélectivité concernant les lieux d'implantation des sites, R3 a pris au moins 6 mois de retard par rapport à nos simulations. Ce décalage important en termes de déploiement rend nos prévisions caduques. A fin 2022, 11 sites étaient ouverts à l'exploitation, 30 ont été créés au S1 ce qui porte le nombre de sites en exploitation fin juin à 41. Nous pouvons donc estimer désormais que le groupe disposera d'environ 70 sites déployés d'ici la fin de l'année ce qui revient à moins de 30 sites en année pleine vs 100 que nous estimions. En revanche cela ne remet pas en question le nombre de sites à déployer car le plan d'investissement de 50 M€ est sécurisé et prévoit environ 350 sites. On peut donc parler de décalage. A ce jour, ce sont environ 10 M€ qui ont été engagés dont 20% directement par DBT, le solde l'étant par Amundi et la Banque des Territoires.

DBT apprend car R3 est un nouveau métier pour lui. Il faut 1/ nouer des partenariats clés à l'image de celui avec Norauto, 2/ identifier les sites qui offriront le retour sur investissement le plus rapide possible, 3/ gérer l'installation du site en tant que telle et 4/ optimiser au mieux l'achat-revente d'électricité, le CA provenant de la vente d'électricité. Le modèle en lui-même est rodé mais il y a logiquement une certaine inertie dans son amorçage.

Outre les déploiements, le taux d'utilisation est également clé i.e. combien d'heures de recharge les bornes sont-elles utilisées. Outre le lieu qui a une incidence, car le trafic est clé, la disponibilité des bornes est un autre facteur et cette disponibilité est liée à la vitesse de déploiement ou de mise en service. Nous avons été trop optimistes pour cette première année en nous appuyant sur les ratios constatés par les acteurs historiques tel que Fastned. Il convient là aussi d'être plus prudent à court terme sachant qu'en fine la trajectoire sera la même.

Aussi, dès lors nous tablons sur 70 sites installés fin 2023, 170 fin 2024 avec pour objectif 350 fin 2026 soit un an de retard par rapport à notre première simulation.

En termes de taux d'utilisation nous sommes à 2% pour 2023 vs 10% initialement, 7% en 2024 vs 11,5%, 10% en 2025 vs 12,5%. Cela induit un CA R3 pour 2023^e de 0,5 M€ vs 4,4 M€, pour 2024^e de 4 M€ vs 11 M€ et pour 2025^e de 11,5 M€ vs 19,7 M€. Ces décalages induisent automatiquement de moindres investissements à court terme. En termes de résultats, le point mort est logiquement dépassé en 2026 vs 2025 initialement anticipé.

Conclusion.

DBT confirme son bon positionnement sur la vente de bornes de recharge et apprend l'activité d'opérateur. Le groupe doit poursuivre sur cette lancée pour CEV afin d'atteindre le point mort que nous estimons aux alentours des 20 M€ de CA et accélérer les déploiements de sites pour R3 sachant que les financements sont sécurisés. C'est donc « juste » une question de déploiement et non d'investissements.

Opinion.

Pour le moment le financement de DBT est sécurisé par le recours aux OCEANE. Tant que cela sera ainsi, nous déconseillons de se positionner sur le titre du fait de la pression vendeuse récurrente. Toutefois, au regard du marché sur lequel DBT est positionné, nous estimons qu'il faut la « surveiller » car si DBT trouvait d'autres types de financements qui n'induisent pas ces ventes récurrentes de titres cela serait une tout autre histoire boursière...

Arnaud Riverain

+ 33 (0)6 43 87 10 57

ariverain@greensome-finance.com

SURVEILLER

CA S1 + Contact

Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF DE VALORISATION* PRECEDENT
28,2 M€ 30,7 M€

COURS (20/07/2023) POTENTIEL
0,0007 € -

CAPITALISATION FLOTTANT
859 K€ -

Ratios	2023e	2024e	2025e
VE/CA	0,70	0,94	0,94
VE/ROC	nr	nr	nr
PER	nr	nr	nr
P/CF			
Rendement	-	-	-

Données par Action	2022	2023e	2024e	2025e
BPA (€)	-0,01	0,00	-0,0027	-0,0004
Var. (%)	-	-	-	-
FCF PA (€)	- 0,015	- 0,007	- 0,016	- 0,013
Var. (%)	-	-	-	-
Dividende (€)	-	-	-	-

Comptes	2022	2023e	2024e	2025e
CA (M€)	9,9	12,3	22,6	35,4
Var	127,7%	24,4%	84,1%	56,7%
Marge Brute (M€)	1,3	1,9	4,6	10,2
Marge (%)	13,4%	15,1%	20,4%	28,9%
REX (M€)	- 5,97	- 5,18	- 3,30	- 0,60
Marge (%)	-61%	-42%	-15%	-1,7%
RN (M€)	-5,99	-5,23	-3,35	-0,49
Marge (%)	-61%	-43%	-15%	-1,4%

Structure Financière	2022	2023e	2024e	2025e
FCF (M€)	- 9,3	- 8,8	- 20,2	- 16,5
Dette fin. Nette (M€)	4,3	7,7	20,4	32,4
Capitaux Propres (M€)	10,7	11,5	15,7	19,7
Gearing	40%	67%	130%	165%
ROCE	-22,8%	-16,0%	-5,7%	-0,74%

Répartition du Capital	
Flottant	100%

Performance	2023	3m	6m	1 an
DBT	-93,9%	-82,1%	-93,4%	-96,6%
Euronext Growth	-1,4%	0,5%	-6,2%	-2,8%
Extrêmes 12 mois	0,0007	0,0280		

Liquidité	2023	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (M)	3 365	2 366	3 462	4 307
en % du capital	274%	193%	282%	282%
en % du flottant	274%	193%	282%	282%
en M€	10,44	3,11	11,6	26,4

Prochain événement RN S1

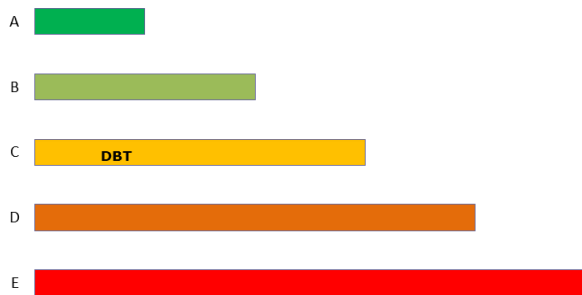
*l'objectif de valorisation n'est pas un objectif de cours mais une valorisation ou capitalisation théorique de la société

GreenSome a signé un contrat de recherche avec l'émetteur.

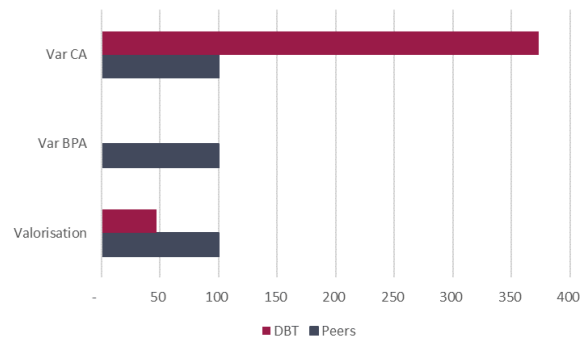
Snapshot DBT

Fondé en 1990, DBT est un groupe industriel spécialisé dans la maîtrise de l'énergie de l'aménagement de l'espace urbain et de systèmes de recharge pour tous les véhicules électriques. A l'origine fournisseur de transformateurs de courant électrique, le groupe propose désormais 4 gammes d'activités : DBT Ingénierie (solutions de contrôle d'accès et de distribution d'énergie, ainsi que des transformateurs de courant basse tension), DBT-CEV (infrastructures de recharge innovantes pour les véhicules électriques avec es bornes 7kW, 7/22kW et 50 à 150kW - plus de 2.500 chargeurs rapides installés dans 37 pays), R3 (mise à disposition des usagers d'un réseau de stations de recharge ultra-rapide avec des bornes allant jusqu'à 150 kW), Educare by DBT (formation des Infrastructures de Recharge des Véhicules Electriques (IRVE) et dans la formation de techniciens de maintenance agréés VE).

Matrice Fondamentale



Profil d'investissement



Historique de publication sur 12 mois

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
20/06/2023	Partenariat avec Engie Vianeo	Surveiller	0,0009 €	
22/05/2023	Initiation	Surveiller	0,0021 €	-

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Chiffre d'affaires	4,0	4,3	9,9	12,3	22,6	35,4
Achats	4,8	5,2	8,5	10,4	18,0	25,2
Marge Brute	-0,8	-0,9	1,3	1,9	4,6	10,2
Frais R&D	1,5	1,4	nr	1,6	1,6	1,7
Frais Marketing & Commercialisation	1,7	1,4	nr	1,3	1,4	1,4
Frais généraux & administratifs	2,3	3,1	nr	2,3	2,4	2,4
Autres produits exploitation	0,1	0,2	4,5	-0,2	-0,2	-0,2
REX	-6,2	-6,5	-6,0	-5,2	-3,3	-0,6
Charges & produits financiers	0,0	0,0	0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Charges & produits exceptionnels	-0,5	0,3	-0,1	0,0	0,0	0,0
Impôt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
RN des entreprises intégrées	-6,8	-6,3	-6,0	-5,2	-3,3	-0,5
SME	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RN consolidé	-6,8	-6,3	-6,0	-5,2	-3,3	-0,5

BILAN (M€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Total Actif Immobilisé	4,7	4,2	11,1	14,5	31,3	46,8
Stocks & en-cours	4,9	5,1	6,3	6,5	6,7	7,9
Clients	2,2	2,4	1,8	3,3	5,6	7,9
Autres créances	1,2	3,7	3,7	2,4	4,3	6,6
Disponibilités et VMP	2,4	0,2	1,8	0,8	0,1	0,1
TOTAL ACTIF	15,3	15,7	24,8	27,5	48,0	69,3
Capitaux propres	7,0	10,3	10,7	11,5	15,7	19,7
Provisions	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Emprunts & dettes financières	2,5	1,4	6,2	8,6	20,6	32,6
Fournisseurs	2,2	1,9	3,2	3,1	5,6	8,8
Autres dettes	3,4	1,9	2,3	2,0	3,8	5,9
TOTAL PASSIF	15,3	15,7	24,8	27,5	48,0	69,3

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Flux généré par l'activité	-5,1	-10,4	-3,9	-4,1	-1,3	2,2
Flux provenant des Investissements	-0,9	-0,2	-5,4	-4,8	-18,9	-18,7
Total Flux de financement	8,3	8,5	10,9	8,4	19,5	16,5
Variation de trésorerie	2,3	-2,1	1,6	-0,4	-0,7	0,0

RATIOS	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Marge brute	-20,3%	-19,9%	13,4%	15,1%	20,4%	28,9%
Marge d'Exploitation	-156%	-151%	-61%	-42%	-15%	-1,7%
Marge Nette	-171%	-145%	-61%	-43%	-15%	-1,4%
ROE (RN/Fonds propres)	-97,1%	-60,6%	-55,7%	-45,4%	-21,4%	-2,5%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-56,7%	-37,4%	-22,8%	-16,0%	-5,7%	-0,7%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	2%	11%	40%	67%	130%	165%
FCF par action	-0,027	-0,030	-0,015	-0,0072	-0,0165	-0,0134
BNPA (en €)	-0,030	-0,017	-0,009	0,00	-0,0027	-0,0004
Dividende par action (en €)	-	-	-	-	-	-
Rendement net	-	-	-	-	-	-
Taux de distribution	-	-	-	-	-	-

Estimations : GreenSome Finance

Système de recommandation

ACHAT	NEUTRE	VENDRE
Potentiel > +10%	-10% < Potentiel < +10%	Potentiel < -10%

Détection potentielle de conflits d'intérêts

Corporate Finance en cours ou réalisée durant les 12 derniers mois	Participation au capital de l'émetteur	Contrat de suivi avec l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrat de liquidité et / ou Animation de marché	Contrat d'apporteur de liquidité
NON	NON	OUI	OUI	NON	NON

Cette publication a été rédigée par GreenSome Finance. Elle est délivrée à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une sollicitation d'ordre d'achat ou de vente des valeurs mobilières qui y sont mentionnées.

L'information contenue dans cette publication ainsi que toutes les opinions qui y sont reprises, sont fondées sur des sources présumées fiables. Cependant GreenSome Finance ne garantit en aucune façon l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et personne ne peut s'en prévaloir. Toutes les opinions, projections et/ou estimations contenues dans cette publication reflètent le jugement de GreenSome Finance à la date de celle-ci et peuvent être sujettes à modification sans notification.

Cette publication est destinée exclusivement à titre informatif aux investisseurs classés « professionnels » ou « contrepartie éligible » au sens de la directive MIF et qui sont supposés élaborer leur propre décision d'investissement sans se baser de manière inappropriée sur cette publication.

Si un particulier « non professionnel » venait à être en possession du présent document, il ne devra pas fonder son éventuelle décision d'investissement uniquement sur la base dudit document mais devra consulter ses propres conseils.

Les investisseurs doivent se faire leur propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière mentionnée dans cette publication en tenant compte des mérites et risques qui y sont attachés, de leur propre stratégie d'investissement et de leur situation légale, fiscale et financière.

Les performances historiques ne sont en aucun cas une garantie pour le futur.

Du fait de cette publication, ni GreenSome Finance, ni aucun de ses dirigeants ou de ses employés, ne peut être tenu responsable d'une quelconque décision d'investissement.

Conformément à la réglementation et afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissements, GreenSome Finance a établi et maintient opérationnelle une politique efficace de gestion des conflits d'intérêts. Le dispositif de gestion des conflits d'intérêts est destiné à prévenir, avec une certitude raisonnable, tout manquement aux principes et aux règles de bonne conduite professionnelle. Il est en permanence actualisé en fonction des évolutions réglementaires et de l'évolution de l'activité de GreenSome Finance. GreenSome Finance entend, en toutes circonstances, agir dans le respect de l'intégrité de marché et de la primauté de l'intérêt de ses clients. A cette fin, GreenSome Finance a mis en place une organisation par métier ainsi que des procédures communément appelées « Muraille de Chine » dont l'objet est de prévenir la circulation indue d'informations confidentielles, et des modalités administratives et organisationnelles assurant la transparence dans les situations susceptibles d'être perçues comme des situations de conflits d'intérêts par les investisseurs. Cette publication est, en ce qui concerne sa distribution au Royaume-Uni, uniquement destinée aux personnes considérées comme 'personnes autorisées ou exemptées' selon le 'Financial Services Act 1986' du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou auprès de personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du 'Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997' et n'est pas destinée à être distribuée ou communiquée, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. La distribution de cette publication dans d'autres juridictions peut être limitée par la législation applicable, et toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions.