

DBT

Euronext Growth – FR0013066750 – ALDBT

- ✓ **Partenariat avec ENGIE Vianeo pour 500 points de charge ;**
- ✓ **Commande ferme de 1,5 M€ en 2023.**

Mi-juin Engie, au travers de sa marque Engie Vianeo, a annoncé vouloir déployer 12 000 points de charge en France d'ici à 2025, soit 11 000 de plus qu'actuellement. A titre de comparaison, TotalEnergies indique avoir déjà déployé plus de 20 000 bornes en voirie et dans les parkings.

Pour ces déploiements, Engie Vianeo se positionne dans les parkings souterrains (35 parkings Indigo dans 20 villes), sur les parkings de distributeurs mais aussi sur les réseaux autoroutiers APRR, Sanef et Vinci Autoroutes. A cela s'ajoutent les parkings d'hôtels B&B.

C'est pour ces derniers que DBT CEV a été retenu afin de fournir 500 points de charge de 22 kW ce qui représente un CA de 1,5 M€ à constater d'ici à la fin de l'année. Nous attendons pour DBT CEV un CA 2023^e de 10,3 M€ vs 7,4 M€ en 2022.

Par ailleurs, DBT doit fournir 50% du marché total ce qui représente 1 800 points de charge. Cela pourrait générer un volume d'affaires supplémentaire de l'ordre de 4 M€. L'objectif des hôtels B&B est ainsi de disposer de 20% de ses places de parkings équipées vs entre 5% et 10% imposés par la loi LOM (Loi d'Orientation des Mobilités).

Outre cet accord qui offre un surcroît de visibilité à DBT, cela renforce sa crédibilité auprès d'acteurs majeurs et conforte notre idée que la GMS est un vivier majeur de la croissance à venir du groupe.

Nous estimons que rien que pour les 21 centres commerciaux super régionaux et les 90 régionaux, s'ils respectent la loi LOM (5% de places avec des bornes quand un parking a jusqu'à 40 places puis 10% au-delà), cela nécessite l'installation de plus de 33 000 points de charge.

Conclusion.

Par cet accord DBT démontre sa capacité à accompagner des acteurs majeurs du secteur ce qui le crédibilise fortement.

En effet, pour DBT CEV, une des clés, est de nouer des partenariats structurants offrant une forte visibilité en termes de commandes. Cela renforce sa crédibilité technique et industrielle et accroît sa visibilité auprès d'autres opérateurs. En ce sens, rappelons que le groupe a obtenu la triple certification ISO 9001, 14001 et 45001.

Opinion.

Comme indiqué lors de notre initiation de couverture, il n'est pas possible d'émettre une opinion boursière du fait du recours aux OCEANE pour financer son développement ni de définir un objectif de cours.

En effet, les tirages amènent à la création d'actions qui n'ont pas vocation à être conservées ce qui induit une pression à la baisse récurrente sur le cours.

En revanche, nous avons déterminé un objectif de valorisation (ou de capitalisation) qui intègre un besoin de financement de 21,5 M€ (11,5 M€ en 2023, 7 M€ en 2024 et 3 M€ en 2025) qui est, pour le moment, assuré par le recours aux OCEANE.

Néanmoins, au regard du secteur sur lequel DBT est positionné et de son expertise en tant que fabricant de bornes de recharge mais aussi en tant qu'opérateur via sa filiale R3, c'est une société à surveiller. La clé sera de réussir à obtenir des sources de financements autres que les OCEANE.

Arnaud Riverain
+ 33 (0)6 43 87 10 57
ariverain@greensome-finance.com

SURVEILLER

Partenariat avec ENGIE Vianeo

Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF DE VALORISATION PRECEDENT
30,7 M€ 30,7 M€

COURS (20/06/2023) POTENTIEL
0,0009 € -

CAPITALISATION FLOTTANT
1,1 M€ -

Ratios	2023e	2024e	2025e
VE/CA	1,05	0,99	0,95
VE/ROC	nr	nr	nr
PER	nr	nr	nr
P/CF			
Rendement	-	-	-

Données par Action	2022	2023e	2024e	2025e
BPA (€)	-0,01	0,00	-0,0030	-0,0001
Var. (%)	-	-	-	-
FCF PA (€)	- 0,015	- 0,019	- 0,015	- 0,012
Var. (%)	-	-	-	-
Dividende (€)	-	-	-	-

Comptes	2022	2023e	2024e	2025e
CA (M€)	9,3	16,7	29,6	43,5
Var	115,7%	79,0%	77,1%	47,0%
Marge Brute (M€)	1,3	2,7	6,1	13,2
Marge (%)	14,1%	15,9%	20,7%	30,3%
REX (M€)	- 5,97	- 5,80	- 3,67	- 0,05
Marge (%)	-64%	-35%	-12%	-0,1%
RN (M€)	-5,99	-5,85	-3,72	-0,07
Marge (%)	-64%	-35%	-13%	-0,2%

Structure Financière	2022	2023e	2024e	2025e
FCF (M€)	- 9,3	- 23,1	- 18,7	- 15,0
Dette fin. Nette (M€)	4,3	16,5	28,2	40,2
Capitaux Propres (M€)	10,7	16,4	19,7	22,6
Gearing	40%	100%	143%	178%
ROCE	-22,8%	-11,0%	-4,9%	-0,05%

Répartition du Capital	
Flottant	100%

Performance	2023	3m	6m	1 an
DBT	-92,1%	-89,3%	-92,2%	-95,7%
Euronext Growth	-1,1%	-0,9%	-1,8%	-1,7%
Extrêmes 12 mois	0,0009	0,0233		

Liquidité	2023	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (M)	2 428	1 803	2 333	3 280
en % du capital	198%	147%	190%	190%
en % du flottant	198%	147%	190%	190%
en M€	12,00	5,84	10,9	28,2

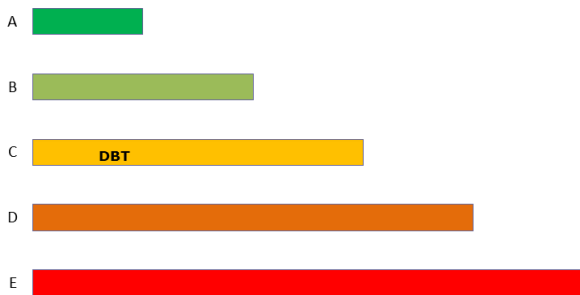
Prochain événement CA S1 : Semaine 17 juillet

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

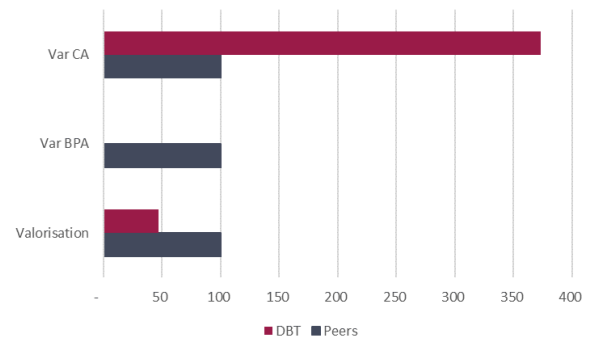
Snapshot DBT

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
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	9,3	16,7	29,6	43,5
Achats	4,8	5,2	8,0	14,1	23,5	30,3
Marge Brute	-0,8	-0,9	1,3	2,7	6,1	13,2
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	-5,8	-3,7	-0,05
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	0,0
RN des entreprises intégrées	-6,8	-6,3	-6,0	-5,8	-3,7	-0,07
SME	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RN consolidé	-6,8	-6,3	-6,0	-5,8	-3,7	-0,07

BILAN (M€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Total Actif Immobilisé	4,7	4,2	11,1	28,1	44,1	58,7
Stocks & en-cours	4,9	5,1	6,3	7,0	6,7	7,9
Clients	2,2	2,4	1,8	3,9	6,4	8,8
Autres créances	1,2	3,7	3,7	3,1	5,4	7,9
Disponibilités et VMP	2,4	0,2	1,8	1,7	2,0	1,9
TOTAL ACTIF	15,3	15,7	24,8	43,9	64,5	85,2
Capitaux propres	7,0	10,3	10,7	16,4	19,7	22,6
Provisions	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Emprunts & dettes financières	2,5	1,4	6,2	18,2	30,2	42,2
Fournisseurs	2,2	1,9	3,2	4,2	7,4	10,9
Autres dettes	3,4	1,9	2,3	2,8	4,9	7,3
TOTAL PASSIF	15,3	15,7	24,8	43,9	64,5	85,2

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Flux généré par l'activité	-5,1	-10,4	-3,9	-3,9	0,2	3,7
Flux provenant des Investissements	-0,9	-0,2	-5,4	-19,2	-18,9	-18,7
Total Flux de financement	8,3	8,5	10,9	23,5	19,0	15,0
Variation de trésorerie	2,3	-2,1	1,6	0,4	0,3	0,0

RATIOS	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Marge brute	-20,3%	-19,9%	14,1%	15,9%	20,7%	30,3%
Marge d'Exploitation	-156%	-151%	-64%	-35%	-12%	-0,1%
Marge Nette	-171%	-145%	-64%	-35%	-13%	-0,2%
ROE (RN/Fonds propres)	-97,1%	-60,6%	-55,7%	-35,6%	-18,9%	-0,3%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-56,7%	-37,4%	-22,8%	-11,0%	-4,9%	0,0%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	2%	11%	40%	100%	143%	178%
FCF par action	-0,027	-0,030	-0,015	-0,0188	-0,0153	-0,0122
BNPA (en €)	-0,030	-0,017	-0,009	0,00	-0,0030	-0,0001
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.