

DBT

Euronext Growth – FR0013066750 – ALDBT

✓ Nouvelle histoire boursière ?

- ✓ Augmentation de capital avec DPS de 8 M€ sécurisée à 84,8%
- ✓ Fin du contrat de financement par tirages d'OCEANE
- ✓ Prix de souscription : 1,90 € par action (décote de 50% par rapport au dernier cours de clôture)
- ✓ Ouverture de la période de souscription des actions nouvelles 21 février / fermeture 29 février
- ✓ Nombre d'actions émises à 100% : 4,2 millions

Lors de l'annonce de son plan stratégique 2024-2028, la direction a évoqué sa volonté de trouver d'autres modes de financement que les OCEANE pour accompagner son développement ce qui permettra d'arrêter la pression vendeuse au niveau boursier et de lui fournir une plus grande visibilité quant à la disponibilité de ses moyens pour assurer sa croissance.

Avec cette opération d'augmentation de capital garantie à 84,8%, voilà chose quasi faite.

Si l'opération est réalisée à 100%, le produit net s'élèvera à 6,8 M€. Les fonds collectés serviront à hauteur de :

- 20% (environ 1,5 M€) pour le remboursement de la dette OCEANE dans la mesure où l'engagement de garantie pris par ESSI n'aura pas été déclenché,
- 35% (2,4 M€) pour le financement du déploiement de R3 ce qui représente environ 70 sites,
- 45% pour le financement du BFR afin d'accompagner la demande croissante pour les bornes Milestone®, le manque de liquidité ayant été un facteur freinant la progression de l'activité au S2 2023.

Par ailleurs, grâce à ces nouveaux moyens, DBT se donne de la visibilité en termes de trésorerie sur les 12 prochains mois au regard de « ses anticipations de montée en puissance de l'activité selon son plan stratégique » d'autant plus que le groupe n'aura plus de dettes financières court et moyen terme. La direction indique avoir suffisamment de liquidité jusqu'à la fin du 3^{ème} trimestre 2025 si l'opération est souscrite à 100% et à la fin du 2^{ème} trimestre 2025 si l'opération se limite aux engagements reçus.

Impact sur la valorisation.

Dans le cas d'une réussite de l'opération à 100% et si le cours s'établit à 1,90 € au moment de la création des titres, la capitalisation boursière de DBT serait de 9,54 M€ avec un capital post-opération composé de 5,02 millions de titres vs 2,4 M€ actuellement sur la base de 813 934 titres en circulation.

Au regard de notre modèle de prévisions, des objectifs fixés par la direction dans son plan 2024-2028 (CA 2025 : 25 M€, CA 2028 : 50 M€ - marge Ebitda 15%) et surtout du nouveau profil financier de DBT, nous abaisserions le facteur de risque de la société dans notre approche de valorisation par DCF et actualiserions post-opération à 11,55% vs 13% précédemment. La valorisation de DBT par DCF ressortirait ainsi à 29,6 M€ soit 5,90 € par action.

Par comparables, nous serions sur une valorisation de 23 M€ soit 4,58 € par action.

En conservons la pondération précédente, 2/3 DCF – 1/3 comparables, la valorisation par action ressortirait à 5,46 €.

Toutefois dans l'attente de la finalisation de l'opération, nous laissons inchangés nos modèles.

Impact sur le cours de Bourse.

Notons qu'à la suite de cette opération, il n'y aura plus de contrat de financement par tirage d'OCEANE. La physionomie boursière va donc changer structurellement car le titre ne subira plus de pression baissière systématique liée à la mise en vente des actions issues des conversions.

Avec cette augmentation de capital et si elle est un succès, DBT est en train d'écrire une nouvelle histoire boursière. Il restera à délivrer opérationnellement pour que cela se traduise boursièrement sachant qu'il n'y aura plus d'élément technique venant bloquer une possible progression du titre.

Arnaud Riverain

+ 33 (0)6 43 87 10 57

arivain@greensome-finance.com

SURVEILLER

Augmentation de Capital

Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

Objectif de cours PRECEDENT
-

COURS (20/02/2024) POTENTIEL
3,345 nr

CAPITALISATION FLOTTANT
2,72 M€ **1,48 M€**

Ratios	2023e	2024e	2025e
VE/CA	1,34	1,44	1,43
VE/ROC	nr	nr	nr
PER	nr	nr	nr
P/CF			
Rendement	-	-	-

Données par Action	2022	2023e	2024e	2025e
BPA (€)	nr	nr	-6,2	-3,9
Var. (%)	-	-	-	-
FCF PA (€)	nr	nr	- 21,7	- 21,7
Var. (%)	-	-	-	-
Dividende (€)	-	-	-	-

Comptes	2022	2023e	2024e	2025e
CA (M€)	9,9	11,0	17,2	25,5
Var	127,7%	11,6%	56,7%	48,2%
Marge Brute (M€)	1,3	-0,7	0,2	3,2
Marge (%)	13,4%	-6,7%	1,2%	12,5%
REX (M€)	- 5,97	- 7,04	- 4,96	- 3,16
Marge (%)	-61%	-64%	-29%	-12,4%
RN (M€)	-5,99	-7,09	-5,01	-3,21
Marge (%)	-61%	-64%	-29%	-12,6%

Structure Financière	2022	2023e	2024e	2025e
FCF (M€)	- 9,3	- 15,1	- 17,6	- 17,6
Dettes fin. Nette (M€)	4,3	12,0	22,1	33,8
Capitaux Propres (M€)	10,7	11,7	14,1	16,9
Gearing	40%	103%	156%	199%
ROCE	-22,8%	-18,0%	-8,6%	-3,97%

Répartition du Capital	
ESSI	45,2%
Famille Borgoltz	0,2%
Public	54,6%

Performance	2024	3m	6m	1 an
DBT	69,8%	27,4%	-15,1%	-95,1%
Euronext Growth	-3,5%	0,3%	-9,8%	-18,3%
Extrêmes 12 mois	0,90	75,5		

Liquidité	2024	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (K)	961	1 180	1 473	2 070
en % du capital	118%	145%	181%	254%
en % du flottant	216%	265%	331%	466%
en K€	2 689	3 151	3 982	13 955

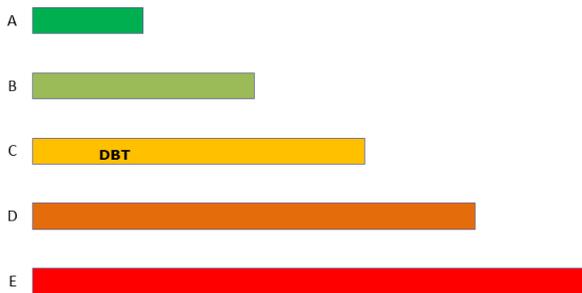
Prochain événement Résultats 2023 / 26 avril

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

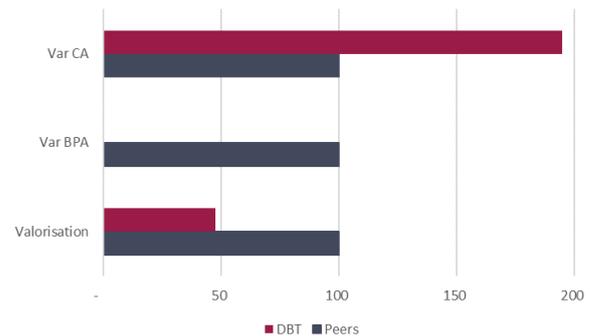
Snapshot DBT

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
19/01/2024	Plan Stratégique	Surveiller	1,8 €	-
20/07/2023	CA S1	Surveiller	7 €	-
20/06/2023	Partenariat avec Engie Vianeo	Surveiller	9 €	-
22/05/2023	Initiation	Surveiller	21 €	-

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Chiffre d'affaires	3,96	4,33	9,85	11,00	17,24	25,54
Achats	-4,76	-3,30	-8,53	-11,74	-17,03	-22,36
Marge Brute	-0,80	-0,86	1,32	-0,74	0,21	3,19
Autres produits	0,13	0,24	4,49	6,22	9,06	10,04
Charges de personnel	-2,83	-3,65	-4,50	-5,12	-5,27	-5,40
Autres charges d'exploitation	-3,91	-3,45	-6,21	-5,79	-6,03	-6,55
Impôts & taxes	-0,10	-0,10	-0,07	-0,08	-0,12	-0,18
EBITDA	-5,44	-5,94	-4,97	-5,50	-2,15	1,09
Dotations aux amortissements & provisions	-0,76	-0,61	-1,00	-1,54	-2,81	-4,26
REX	-6,20	-6,55	-5,97	-7,04	-4,96	-3,16
Charges & produits financiers	-0,04	0,03	0,10	-0,05	-0,05	-0,05
Charges & produits exceptionnels	-0,53	0,26	-0,14	0,00	0,00	0,00
Impôt	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00
RN consolidé	-6,77	-6,27	-5,99	-7,09	-5,01	-3,21

BILAN (M€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Total Actif Immobilisé	4,66	4,24	11,09	19,75	32,98	46,83
Stocks & en-cours	4,89	5,12	6,34	5,78	5,28	6,29
Clients	2,15	2,38	1,81	2,95	4,28	5,80
Autres créances	1,21	3,73	3,73	2,12	3,28	4,78
Disponibilités et VMP	2,36	0,22	1,81	0,15	0,22	0,13
TOTAL ACTIF	15,27	15,68	24,78	30,74	46,03	63,84
Capitaux propres	6,97	10,35	10,75	11,66	14,15	16,94
Provisions	0,17	0,16	0,15	0,15	0,15	0,15
Emprunts & dettes financières	2,52	1,39	6,15	12,14	22,34	33,90
Fournisseurs	2,17	1,87	3,22	2,75	4,31	6,39
Autres dettes	3,44	1,90	2,30	1,83	2,87	4,26
TOTAL PASSIF	15,27	15,68	24,78	30,74	46,03	63,84

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Flux généré par l'activité	-5,1	-10,4	-3,9	-5,5	-1,6	0,5
Flux provenant des Investissements	-0,9	-0,2	-5,4	-9,7	-16,0	-18,1
Total Flux de financement	8,3	8,5	10,9	14,0	17,7	17,6
Variation de trésorerie	2,3	-2,1	1,6	-1,1	0,1	-0,1

RATIOS	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Marge brute	-20,3%	-19,9%	13,4%	-6,7%	1,2%	12,5%
Marge d'Exploitation	-156%	-151%	-61%	-64%	-29%	-12,4%
Marge Nette	-171%	-145%	-61%	-64%	-29%	-12,6%
ROE (RN/Fonds propres)	-97,1%	-60,6%	-55,7%	-60,8%	-35,4%	-19,0%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-56,7%	-37,4%	-22,8%	-18,0%	-8,6%	-4,0%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	2%	11%	40%	103%	156%	199%
FCF par action	-7,5	-13,1	-11,4	-18,6	-21,7	-21,7
BNPA (en €)	-8,3	-7,7	-7,4	-8,7	-6,2	-3,9

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.