

DBT

Euronext Growth – FR0013066750 – ALDBT

✓ **DBT se libère des OCEANE !**

- ✓ Augmentation de capital de 8 M€ souscrite à 100% ;
- ✓ Fin du contrat de financement par tirages d'OCEANE ;
- ✓ Prix 1,90 € par action.

Par cette opération de 8 M€, DBT se lance sur une nouvelle route tant boursière qu'opérationnelle. Le produit net de l'émission s'élève à environ 6,8 M€.

Les fonds levés serviront à hauteur de :

- 20% (environ 1,5 M€) pour le remboursement de la totalité de la dette OCEANE par compensation de créances auprès d'ESSI,
- 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.

L'apport net de trésorerie se monte à environ 5,3 M€ du fait du « déclenchement intégral de l'engagement de garantie d'ESSI souscrit par compensation de créances » ce qui vient solder la dette d'OCEANE.

Par ailleurs, ESSI s'est engagé à conserver pendant 90 jours l'intégralité des titres issus de la compensation de créances. Plusieurs paliers sont pris en compte pour envisager une cession au cours de cette période, le premier permettant une cession étant de dépasser 2,85 € par action. Entre 2,85 € et 3,80 €, seuls 20% des titres peuvent être vendus. Entre 3,80 € et 4,75 €, 50% des titres ne peuvent être vendus et au-delà tous les titres peuvent être cédés.

Boursièrement, le groupe se libère des OCEANE et son cours va donc retrouver une vie « normale » car son titre subissait depuis près de 4 ans une pression à la baisse récurrente liée à la conversion des OCEANE en actions et à leur mise en vente quasi immédiate.

Opérationnellement, DBT se donne de la visibilité en termes de trésorerie et la direction a indiqué avoir suffisamment de liquidité jusqu'à la fin du 3^{ème} trimestre 2025. Dès lors, elle ne devrait plus être confrontée aux difficultés de financement de son BFR comme ce fut le cas au S2 2023 ce qui a bridé sa croissance.

Impact sur la valorisation.

Comme nous l'avons indiqué dans notre dernier commentaire, la réussite à 100% de l'augmentation de capital qui induit l'arrêt du recours aux OCEANE et qui offre de la visibilité en termes de financement sur 12 mois, nous permet de baisser le facteur de risque de la société dans notre approche de valorisation par DCF.

Nous actualisons désormais à 11,5% vs 13% précédemment. La valorisation de DBT par DCF ressort ainsi à 29,9 M€ soit 5,96 € par action.

Par comparables, nous aboutissons à une valorisation de 23,3 M€ soit 4,65 € par action.

Nous conservons la pondération 2/3 DCF – 1/3 comparables, ainsi la valorisation par action à moyen terme est de 5,52 €.

Conclusion.

Avec la réussite de l'augmentation de capital, DBT peut désormais écrire une nouvelle histoire boursière.

Il faut désormais délivrer opérationnellement à savoir répondre à la demande dans le cadre de la production de bornes et poursuivre dans le déploiement de son activité d'opérateur au travers de R3.

D'ailleurs, le principal levier pour DBT réside dans R3 selon nous. En effet, même si c'est une activité qui nécessite des investissements initiaux importants (170 K€ par site), le groupe dispose depuis un peu plus d'un an d'une capacité d'investissement de 50 M€ supportée à 80% par la Banque des Territoires et Amundi. Cela doit lui permettre de disposer d'un réseau d'ici 2 ans de plus de 300 sites, une première étape structurante. DBT ambitionne en effet d'atteindre les 1 000 sites en 2030 ce qui avec cette taille ferait de R3 une cible potentielle dans le cadre de la consolidation du secteur des opérateurs qui finira par avoir lieu.

Opinion et objectif de cours : Achat – 5,52 €.

Arnaud Riverain

+ 33 (0)6 43 87 10 57

ariverain@greensome-finance.com

IMPORTANT : Veuillez-vous référer à la dernière page de ce rapport afin de prendre connaissance des avertissements.

ACHAT vs Surveiller

Résultat Augmentation de Capital

Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

Objectif de cours PRECEDENT
5,52 € -

COURS (04/03/2024) POTENTIEL
1,90 € **+191%**

CAPITALISATION FLOTTANT
9,5 M€ (post opération) **5,1 M€**

Ratios	2023e	2024e	2025e
VE/CA	2,07	1,80	1,79
VE/ROC	nr	nr	nr
PER	nr	nr	nr
P/CF			
Rendement	-	-	-

Données par Action	2022	2023e	2024e	2025e
BPA (€)	nr	nr	-1,0	-0,6
Var. (%)	-	-	-	-
FCF PA (€)	nr	nr	- 3,0	- 2,9
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	- 13,6	- 15,1	- 14,8
Dette fin. Nette (M€)	4,3	13,2	21,5	36,3
Capitaux Propres (M€)	10,7	8,4	10,2	7,0
Gearing	40%	157%	211%	519%
ROCE	-22,8%	-19,6%	-9,7%	-4,62%

Répartition du Capital post augmentation de capital	
ESSI	24,7%
TVB Invest	20,3%
Famille Borgoltz	1,1%
Public	53,9%

Performance	2024	3m	6m	1 an
DBT	-17,7%	-17,7%	-64,7%	-96,9%
Euronext Growth	-4,5%	-0,1%	-10,4%	-18,5%
Extrêmes 12 mois	1,37	98		

Liquidité	2024	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (K)	1 098	1 183	1 644	2 239
en % du capital	135%	145%	202%	275%
en % du flottant	135%	145%	202%	275%
en K€	3 086	3 250	4 238	12 836

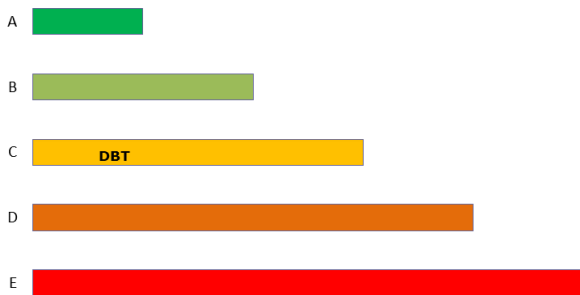
Prochain événement Résultats 2023 / 26 avril

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

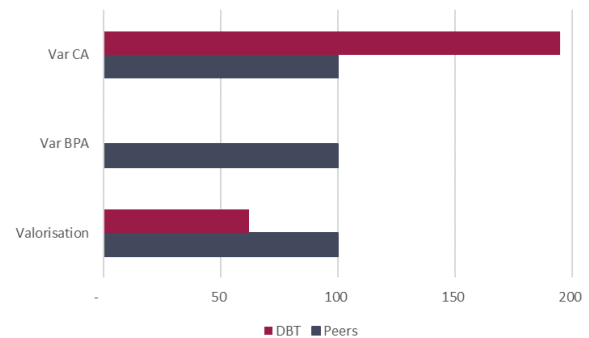
Snapshot DBT

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
20/02/2024	Augmentation de capital	Surveiller	3,345 €	
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	17,74	28,41	39,38
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	-1,09	0,83	-2,37
TOTAL ACTIF	15,27	15,68	24,78	27,49	42,08	53,89
Capitaux propres	6,97	10,35	10,75	8,41	10,20	6,99
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	27,49	42,08	53,89

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	-8,2	-13,5	-15,2
Total Flux de financement	8,3	8,5	10,9	10,7	17,0	11,6
Variation de trésorerie	2,3	-2,1	1,6	-2,9	1,9	-3,2

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%	-84,3%	-49,1%	-45,9%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-56,7%	-37,4%	-22,8%	-19,6%	-9,7%	-4,6%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	2%	11%	40%	157%	211%	519%
FCF par action	-1,2	-2,1	-1,9	-2,7	-3,0	-2,9
BNPA (en €)	-1,3	-1,2	-1,2	-1,4	-1,0	-0,6

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.