

DBT

Euronext Growth – FR0013066750 – ALDBT

✓ Du mieux mais...

- ✓ CA S1 5,44 M€ -3,9%
 - DBT CEV (ventes de bornes) 4 M€ -10% / Ingénierie 0,56 M€ -22% / R3 (opérateur) 0,57 M€ +230%
 - Marge brute 52,7% vs 46,3% au S1 2023
 - Ebitda -1,8 M€ vs -2,9 M€
 - Rex -1,9 M€ vs -3,4 M€ / RN -1,7 M€ vs -3,1 M€
 - Disponibilités 5,8 M€ vs 2 M€ au 31/12
- ✓ Objectif de CA 2025 revu à la baisse

Les résultats s'améliorent nettement par rapport au S1 2023 malgré une baisse de l'activité de 7,5% et sont supérieurs à nos attentes. Ceci est lié à l'amélioration de la marge brute de plus de 6 points, grâce en partie à un nombre d'installations de sites R3 plus faible au qu'au S1 2023 ce qui a réduit « significativement » la production immobilisée qui est « valorisée au prix de revient ». Aussi, plus l'on constate de production immobilisée liée à R3 plus cela pèse sur la marge brute, l'activité de fabrication de bornes CEV ne faisant pas de marge lorsqu'elle fournit R3. Les autres éléments ayant permis l'amélioration notable des résultats sont les efforts de rationalisation de l'outil de production qui se sont traduits par une baisse de -11% des charges de personnel et de 19% des autres charges d'exploitation.

En termes de flux, les free cash-flow se dégradent à -5,8 M€ vs -2,5 M€ au S1 2023 du fait de la variation de BFR (3 M€), le groupe disposant à nouveau de liquidités, il restocke un peu pour répondre à la demande en termes de bornes tant pour son activité de ventes (CEV) que d'opérateur (R3), ce dernier devant installés entre 30 et 40 sites d'ici fin 2024 vs 7 au S1.

Le bilan, présente des capitaux propres de 14,4 M€ vs 8,3 M€ fin 2023 grâce à l'augmentation de capital réalisée en mars. Les disponibilités s'élevaient à 5,8 M€ vs 2 M€. Les dettes financières d'un montant de 10,2 M€ vs 6,7 M€ au 31/12 sont intégralement liées à R3 et ne sont exigibles qu'à compter de 2042. Nous pouvons donc considérer que pour son exploitation, DBT ne porte pas de dettes financières court ou moyen terme.

In fine, ces résultats sont plutôt positifs malgré une activité en retrait du fait du manque de moyens financiers avant que l'augmentation de capital ne soit réalisée.

Perspectives

La direction confirme que 90 à 100 sites R3 seront opérationnels en fin d'année vs 53 fin 2023. Il y a une incertitude sur 10 sites du fait des événements climatiques récents qui ont mobilisé les ressources d'Enedis ce qui a retardé certains déploiements.

L'objectif d'un CA R3 proche de 1,1 M€ en progression de près de 100% est réitéré. C'est inférieur à notre attente initiale qui était de 1,5 M€ et cela du fait des retards de déploiement car la majorité des nouveaux sites ne seront opérationnels qu'en fin d'année.

Au-delà de R3, la direction revoit à la baisse, sans pour l'instant le préciser, son objectif de CA pour 2025 qui était d'atteindre 25 M€ et précise qu'elle donnera un nouvel objectif avant la fin de l'année. Elle explique cela par un contexte concernant la vente de bornes plus incertaines lié assez logiquement à des ventes de véhicules électriques à la peine. Le secteur évoque une forme de plateau concernant les ventes de bornes qui devrait perdurer au moins jusqu'à fin 2025. DBT ne peut donc pas se soustraire à ce contexte particulier même si les besoins demeurent.

Face à cette situation, le choix a été fait de mettre l'accent sur la gamme Milestone® à plus forte valeur ajoutée et donc sur les bornes rapides dites DC par rapport aux bornes AC (moins de 22 kwh). Outre l'effet prix, qui oscille entre un rapport de 1 à 3 voire 1 à 10, elles sont plus rentables car la concurrence est moins agressive sur ce segment. Le groupe compte jouer sur un meilleur mix produit pour compenser le moindre volume d'affaire. Ce qui devrait être plus favorable sur l'évolution de la marge opérationnelle.

Prévisions

Nous abaïssons logiquement nos prévisions et visons désormais un CA 2024^e quasiment stable et un CA 2025^e de 14,9 M€ (+39%). Nous sommes plus prudents qu'auparavant car il existe des incertitudes sur l'évolution du marché des ventes de bornes à court terme. Quant au déploiement de R3, qui sera proche de nos attentes, il est tributaire de certains aléas qui peuvent amener à des décalages. Néanmoins sa montée en puissance n'est pas remise en question. Sur ces éléments nous anticipons un Ebitda proche de l'équilibre à horizon 2026.

Conclusion.

Il y a du bon et du moins bon mais la trajectoire reste tracée même si elle se veut plus prudente. Malgré un marché plus tendu, DBT reste positionné avec les produits adéquats et une offre d'opérateur qui ne cessera de se valoriser avec le temps. Il faut néanmoins avoir en tête que le groupe va devoir trouver de nouveaux moyens de financements notamment pour R3.

Opinion et objectif de cours : Achat Spéculatif – 3,1 € (DCF 2 € / Comp. 5,3 €) vs 4,25 €.

Arnaud Riverain

+ 33 (0)6 43 87 10 57

ariverain@greensome-finance.com

ACHAT SPEC.

Résultats S1 2024 + contact

Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF DE COURS PRECEDENT
3,1 € 4,25 €

COURS (30/10/2024) POTENTIEL
0,491 € nr

CAPITALISATION FLOTTANT
2,41 M€ 1,30 M€

Ratios	2024e	2025e	2026e
VE/CA	1,17	1,89	2,26
VE/ROC	nr	nr	nr
PER	nr	nr	nr

Données par Action	2023	2024e	2025e	2026e
BPA (€)	nr	-1,1	-1,1	-1,0
Var. (%)	-	-	-	-
FCF PA (€)	nr	- 2,7	- 3,1	- 3,3

Comptes	2023	2024e	2025e	2026e
CA (M€)	10,7	10,7	14,9	19,6
Var	8,5%	0,3%	38,7%	32,1%
EBITDA	-6,2	-3,9	-2,1	-0,1
Marge (%)	-58,5%	-36,2%	-14,3%	-0,5%
REX (M€)	- 8,5	- 5,6	- 5,4	- 5,0
Marge (%)	-80%	-52%	-37%	-25,2%
RN (M€)	-9,20	-5,61	-5,49	-5,01
Marge (%)	-86%	-52%	-37%	-25,5%

Structure Financière	2023	2024e	2025e	2026e
FCF (M€)	- 7,4	- 13,4	- 15,5	- 16,4
Dettes fin. nette (M€)	4,6	10,1	25,6	42,0
Dettes fin. Nette hors R3 *	-	- 1,7	4,3	8,5
Capitaux Propres (M€)	8,3	10,1	4,7	0,3
Gearing	56%	99%	550%	nr
Gearing hors R3 *	-	-16%	93%	nr
ROCE	-36,7%	-15,9%	-10,9%	-7,4%

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

Performance	2024	3m	6m	1 an
DBT	-75,6%	-37,5%	-64,1%	-81,7%
Euronext Growth	9,1%	-3,3%	-4,5%	-2,5%
Extrêmes 12 mois	0,48	5,78		

Liquidité	2024	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (M)	5,73	1,50	3,44	6,00
en % du capital	237%	62%	142%	249%
en % du flottant	440%	115%	264%	461%
en M€	8,1	1,0	3,0	8,6

Prochain événement Webinaire : 13 novembre

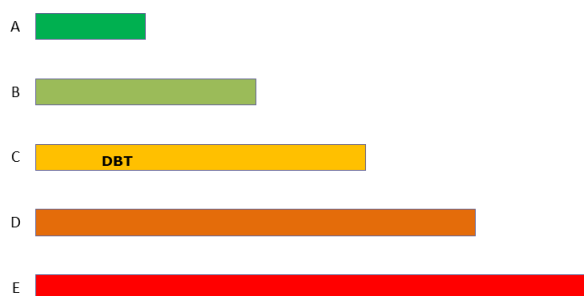
*dette financière hors R3 – hors compte courant Échéance 2042

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

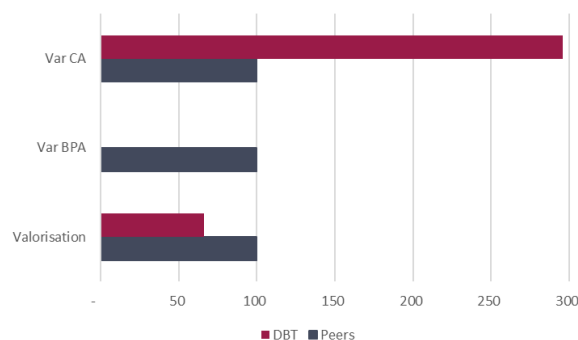
Snapshot DBT

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
29/07/2024	CA S1	Achat Spéculatif	0,77 €	4,25 €
07/06/2024	Communiqué R3	Achat	1,09 €	5,5 €
30/04/2024	Résultats 2023	Achat	1,33 €	5,5 €
04/03/2024	Résultat Augmentation de capital	Achat	1,90 €	5,5 €
20/02/2024	Augmentation de capital	Surveiller	3,345 €	
19/01/2024	Plan Stratégique	Surveiller	1,8 €	-

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Chiffre d'affaires	4,33	9,85	10,69	10,72	14,86	19,63
Achats	-3,30	-8,53	-9,84	-8,88	-14,26	-18,54
Marge Brute	-0,86	0,80	4,94	5,44	7,43	9,86
Autres produits	0,24	4,49	4,09	3,61	6,82	8,77
Charges de personnel	-3,65	-4,50	-5,50	-4,51	-4,62	-4,74
Autres charges d'exploitation	-3,45	-6,21	-5,57	-4,69	-4,77	-5,01
Impôts & taxes	-0,10	-0,07	-0,12	-0,12	-0,17	-0,22
EBITDA	-5,94	-4,97	-6,25	-3,87	-2,12	-0,11
Dotations aux amortissements & provisions	-0,61	-1,00	-2,26	-1,69	-3,32	-4,85
REX	-6,55	-5,97	-8,51	-5,56	-5,44	-4,96
Charges & produits financiers	0,03	0,10	-0,23	-0,05	-0,05	-0,05
Charges & produits exceptionnels	0,26	-0,14	-0,82	0,00	0,00	0,00
Impôt	0,00	0,02	0,36	0,00	0,00	0,00
RN consolidé	-6,27	-5,99	-9,20	-5,61	-5,49	-5,01

BILAN (M€)	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Total Actif Immobilisé	4,24	11,09	14,16	19,50	28,85	40,11
Stocks & en-cours	5,12	6,34	5,01	3,46	4,18	4,59
Clients	2,38	1,81	0,61	2,75	3,67	4,56
Autres créances	3,73	3,73	2,33	2,05	2,83	3,69
Disponibilités et VMP	0,22	1,81	2,07	1,67	-4,33	-8,53
TOTAL ACTIF	15,68	24,78	24,18	29,43	35,19	44,41
Capitaux propres	10,35	10,75	8,35	10,15	4,66	-0,35
Provisions	0,16	0,15	0,19	0,19	0,19	0,19
Emprunts & dettes financières	1,39	6,15	6,72	11,75	21,27	33,51
Fournisseurs	1,87	3,22	3,66	2,68	3,72	4,91
Autres dettes	1,90	2,30	2,97	1,79	2,48	3,27
TOTAL PASSIF	15,68	24,78	24,18	29,43	35,19	44,41

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Flux généré par l'activité	-10,4	-3,9	-3,0	-6,4	-2,9	-0,3
Flux provenant des Investissements	-0,2	-5,4	-4,4	-7,0	-12,7	-16,1
Total Flux de financement	8,5	10,9	7,7	13,0	9,5	12,2
Variation de trésorerie	-2,1	1,6	0,3	-0,4	-6,0	-4,2

RATIOS	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Marge brute	-19,9%	8,1%	46,2%	50,8%	50,0%	50,2%
Marge d'Exploitation	-151%	-61%	-80%	-52%	-36,6%	-25,2%
Marge Nette	-145%	-61%	-86%	-52%	-36,9%	-25,5%
ROE (RN/Fonds propres)	-60,6%	-55,7%	-110,2%	-55,3%	-117,9%	1445,5%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-37,4%	-22,8%	-36,7%	-15,9%	-10,9%	-7,4%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	11%	40%	56%	99%	550%	nr
Dettes nettes / Fonds propres hors R3 *			-25%	-16%	93%	nr
FCF par action	-2,1	-1,9	-1,5	-2,7	-3,1	-3,3
BNPA (en €)	-1,2	-1,2	-1,8	-1,1	-1,1	-1,0

Estimations : GreenSome Finance / *dette financière hors R3 – retraitée compte courant échéance 2042

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.