

DBT

Euronext Growth – FR0013066750 – ALDBT

✓ **Ça s'améliore, mais...**

- ✓ CA 2024 de 10,2 M€ -4,9%
- ✓ Marge 63,9% vs 46,2% / 52,7% attendue
- ✓ REX -4,5 M€ vs -8,5 M€ / -5,6 M€ attendu
- ✓ RN -4,25 M€ vs -9,2 M€ / -5,7 M€ attendu
- ✓ Gearing 78% vs 56% / 88% attendu

En 2024, DBT a réalisé 8,7 M€ (-13,6%) de CA sur ses activités historiques et notamment les ventes de bornes de recharge et 1,5 M€ (+143%) au travers de son activité d'opérateur de bornes de recharge R3 qui disposait d'un réseau de 84 stations en fin d'année.

Grâce au poids accru de R3 et à un meilleur mix produit sur l'activité de ventes de bornes au profit des bornes haute puissance (DC), la marge brute est passée de 46,2% à 63,9% ce qui est supérieur de 11,2 points à notre attente. Cette nette amélioration est liée à la baisse des achats consommés de 26%. Le fait de privilégier les bornes hautes puissance y participe car ainsi la chaîne d'approvisionnement est mieux optimisée. En effet, le groupe peut plus facilement mutualiser ses besoins tant pour la vente que pour son activité d'opérateur qui lui n'est que sur des bornes hautes puissance.

C'est l'amélioration de la marge brute qui profite essentiellement à l'Ebitda qui passe à -4,3 M€ vs -6,2 M€. Les charges d'exploitation participent dans une moindre mesure à cette amélioration avec une baisse de -3% à 10,7 M€. Notons que le groupe a engagé une phase d'optimisation de sa masse salariale qui recule de 16,4% à 4,6 M€, le groupe étant passé de 86 salariés à 75. Les efforts ont été portés par la production et un peu par la R&D à la suite de la sortie de la gamme Milestone®. Outre l'effet volume, la simplification de la gamme a permis d'améliorer la chaîne de production.

Le REX fait plus que suivre l'amélioration de l'Ebitda en passant de -8,5 M€ à -4,5 M€ grâce à une reprise de provisions pour dépréciation de stocks de +1,4 M€. Les dotations ont ainsi été exceptionnellement positives.

Au niveau du bilan, DBT a bénéficié de l'augmentation de capital réalisée au S1. Le groupe termine l'année avec une trésorerie de 5,1 M€. Les capitaux propres s'élèvent à 12,8 M€ et la dette financière à 15,1 M€. Elle est liée au co-financement de R3 avec pour échéance in fine 2042.

Perspectives.

La direction réitère son objectif de maintenir une activité stable pour la vente de bornes (CEV) et vise un CA supérieur à 2 M€ pour R3, sachant que 100 sites seront opérationnels d'ici cet été et 30 nouvelles implantations sont sécurisées. De notre côté pour R3, nous visons un déploiement sur l'année de 50 nouveaux sites ce qui fait un objectif de 134 ce qui est en ligne ac les objectifs de DBT et induit un CA pour R3 de 2,3 M€. Un tel déploiement suppose 1,7 M€ de Capex de la part de DBT.

Par ailleurs, l'optimisation des coûts se poursuit avec la volonté de réduire de 10% la masse salariale d'ici la fin du S1 ce qui ferait une économie sur une année pleine proche des 500 K€.

Conclusion.

La direction est prudente pour CEV. C'est surprenant au regard du marché adressé qui, l'an dernier, a progressé de +31% en termes de bornes ouvertes au public grâce aux bornes haute puissance avec une hausse de 60% pour représenter 19% des bornes du parc installé (source Avere). Parallèlement, les bornes à faible débit (AC) ont vu leur part de marché reculer mais ont tout de même progressé de +25% (Source Avere). Par ailleurs, les installations sont plus dynamiques sur les zones commerciales avec une hausse de 39%. Au T1 2025, la progression des bornes haute puissance est de 58% vs 29% pour l'ensemble du marché.

La question est donc de savoir où est situé DBT par rapport à la concurrence pour la vente de bornes. Est-ce un problème de prix ou un problème de cible commerciale, voire les deux ?

Les acteurs chinois sont de plus en plus agressifs et donc le prix joue. Nous avons peut-être le début de la réponse. Néanmoins, la profondeur du marché est telle et le fait que le groupe ait mis l'accent sur les bornes haute puissance, ce sont là des éléments qui devraient induire une croissance naturelle. Comme nous l'avons déjà évoqué, son ancrage historique auprès des collectivités locales à peut-être freiner. Le groupe ne cible peut-être pas la bonne clientèle ou pas suffisamment.

Pour nous répéter 2025 est clé car à volume d'affaire équivalent hors R3, le groupe sera à nouveau en pertes. Il doit donc trouver des moyens de financement que ce soit de la dette ou de l'equity. A moins de stopper le développement de R3 et de céder CEV qui est la source principale de pertes. Dans tous les cas, en 2025 ça passe ou ça casse. Gageons qu'étant donné le secteur et son potentiel ainsi que du fait des expertises de DBT ça passe.

Opinion et objectif de cours : Achat Spéculatif – 2,07 €

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 SPEC.

Résultats 2024 + contact

Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF DE COURS PRECEDENT
2,07 € 2,07 €

COURS (02/05/2025) POTENTIEL
0,50 € nr

CAPITALISATION FLOTTANT
2,51 M€ 1,35 M€

Ratios	2024	2025e	2026e
VE/CA	0,70	0,65	0,48
VE/ROC	nr	nr	nr
PER	nr	nr	nr

Données par Action	2023	2024	2025e	2026e
BPA (€)	nr	-0,8	-1,2	-0,8
Var. (%)	-	-	-	-
FCF PA (€)	nr	- 2,5	- 2,1	- 2,5

Comptes	2023	2024	2025e	2026e
CA (M€)	10,7	10,2	11,0	14,8
Var	8,5%	-4,9%	8,2%	34,9%
EBITDA	-6,2	-4,4	-2,7	0,1
Marge (%)	-58,5%	-43,2%	-24,3%	0,8%
REX (M€)	- 8,5	- 4,5	- 5,6	- 4,0
Marge (%)	-80%	-44%	-51%	-26,7%
RN (M€)	-9,20	-4,25	-5,81	-4,21
Marge (%)	-86%	-42%	-53%	-28,4%

Structure Financière	2023	2024	2025e	2026e
FCF (M€)	- 7,4	- 12,5	- 10,6	- 12,7
Dette fin. nette (M€)	4,6	10,0	20,6	33,3
Dette fin. Nette hors R3 *	-	- 4,7	- 1,9	1,3
Capitaux Propres (M€)	8,3	12,8	7,0	2,8
Gearing	56%	78%	295%	nr
Gearing hors R3 *	-	-36%	0%	-27%
ROCE	-36,7%	-13,3%	-13,6%	-7,4%

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

Performance	2025	3m	6m	1 an
DBT	35,1%	33,3%	0,1%	-67,3%
Euronext Growth	-2,3%	-2,7%	-3,6%	-8,7%
Extrêmes 12 mois	0,34	1,53		

Liquidité	2025	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (M)	2,85	2,07	4,29	7,72
en % du capital	113%	82%	171%	308%
en % du flottant	210%	153%	317%	571%
en M€	1,3	1,0	2,1	5,1

Prochain événement CA S1

*dette financière hors R3 – hors compte courant Échéance 2042

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

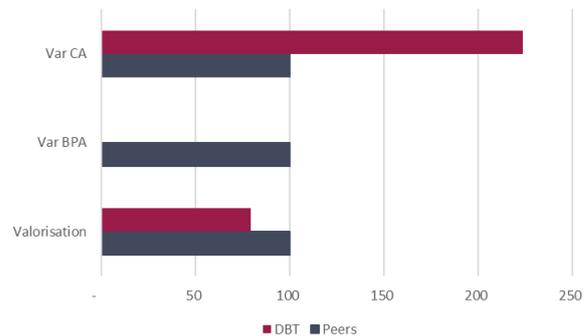
Snapshot DBT

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
19/02/2025	CA 2024	Achat Spéculatif	0,425 €	2,07 €
30/10/2024	Résultats S1	Achat Spéculatif	0,491 €	3,1 €
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 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	9,85	10,69	10,16	10,99	14,83	19,40
Achats	-8,53	-9,84	-7,29	-8,50	-11,54	-14,54
Marge Brute	0,80	4,94	6,49	7,74	10,63	14,31
Autres produits	4,49	4,09	3,62	5,25	7,35	9,45
Charges de personnel	-4,50	-5,50	-4,60	-4,37	-4,14	-4,24
Autres charges d'exploitation	-6,21	-5,57	-6,13	-5,94	-6,24	-6,36
Impôts & taxes	-0,07	-0,12	-0,10	-0,10	-0,14	-0,18
EBITDA	-4,97	-6,25	-4,33	-2,68	0,12	3,52
Dotations aux amortissements & provisions	-1,00	-2,26	-0,17	-2,88	-4,07	-5,60
REX	-5,97	-8,51	-4,50	-5,55	-3,95	-2,07
Charges & produits financiers	0,10	-0,23	-0,25	-0,25	-0,25	-0,25
Charges & produits exceptionnels	-0,14	-0,82	0,13	0,00	0,00	0,00
Impôt	0,02	0,36	0,37	0,00	0,00	0,00
RN consolidé	-5,99	-9,20	-4,25	-5,81	-4,21	-2,33

BILAN (M€)	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Total Actif Immobilisé	11,09	14,16	16,88	22,98	31,51	41,91
Stocks & en-cours	6,34	5,01	5,45	3,62	3,63	4,24
Clients	1,81	0,61	1,07	1,88	2,45	3,03
Autres créances	3,73	2,33	5,32	3,28	4,29	5,35
Disponibilités et VMP	1,81	2,07	5,10	1,26	-1,94	-2,79
TOTAL ACTIF	24,78	24,18	33,82	33,02	39,93	51,75
Capitaux propres	10,75	8,35	12,80	6,99	2,78	0,45
Provisions	0,15	0,19	0,15	0,15	0,15	0,15
Emprunts & dettes financières	6,15	6,72	15,06	21,86	31,38	43,62
Fournisseurs	3,22	3,66	3,46	2,75	3,71	4,85
Autres dettes	2,30	2,97	2,69	1,83	2,47	3,23
TOTAL PASSIF	24,78	24,18	33,82	33,02	39,93	51,75

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Flux généré par l'activité	-3,9	-3,0	-8,4	-1,4	-0,1	2,9
Flux provenant des Investissements	-5,4	-4,4	-4,1	-9,2	-12,6	-16,0
Total Flux de financement	10,9	7,7	15,5	6,8	9,5	12,2
Variation de trésorerie	1,6	0,3	3,0	-3,8	-3,2	-0,8

RATIOS	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Marge brute	8,1%	46,2%	63,9%	70,4%	71,7%	73,8%
Marge d'Exploitation	-61%	-80%	-44%	-50,5%	-26,7%	-10,7%
Marge Nette	-61%	-86%	-42%	-52,8%	-28,4%	-12,0%
ROE (RN/Fonds propres)	-55,7%	-110,2%	-33,2%	-83,1%	-151,2%	-512,2%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-22,8%	-36,7%	-13,3%	-13,6%	-7,4%	-3,0%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	40%	56%	78%	295%	nr	nr
Dettes nettes / Fonds propres hors R3 *		-25%	-36%	-27%	46%	468%
FCF par action	-1,9	-1,5	-2,5	-2,1	-2,5	-2,6
BNPA (en €)	-1,2	-1,8	-0,8	-1,2	-0,8	-0,5

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.