

DBT

Euronext Growth – FR0013066750 – ALDBT

- ✓ **CA S1 -30% à 3,81 M€**
 - CEV (fabrication de bornes) : 2,66 M€, -38%
 - Ingénierie : 0,42 M€, -26%
 - R3 : 0,73 M€, +29%
- ✓ **R3 , la pièce maîtresse**

DBT n'arrive pas à redresser la pente sur son activité historique d'Ingénierie et surtout sur la fabrication et la vente de bornes. Le choix de privilégier les bornes de recharge rapide DC à plus forte valeur ajoutée au détriment des bornes AC a un sens en termes de rentabilité mais dans un marché très concurrentiel la réorientation des forces commerciales est d'autant plus compliquée.

Pour les AC qui vont de 3,7 Kw à 22 Kw, le prix oscille entre 1 800 et 5 000 € et adressent essentiellement le domicile, les copropriétés et les entreprises. Les DC entre 30 et 180 Kw sont plus adaptées aux autoroutes et parkings commerciaux avec un coût oscillant entre 12 K€ et 50 K€ sachant que les autoroutes privilégient désormais les plus de 150 Kw avec des prix pouvant s'approcher des 100 K€. Du fait de sa gamme de produits et de ses coûts de structure, au regard des prix pratiqués par le marché, DBT n'est pas en mesure d'adresser le segment AC de manière ce qui explique le choix de privilégier les DC.

Historiquement, DBT était très orienté collectivités locales, avec l'évolution du marché le groupe privilégie les acteurs qui déploient des installations au sein des centres commerciaux. Pour rappel, les centres commerciaux ont l'obligation d'équiper 10% de leurs emplacements de parking de bornes de recharge pour les commerces ayant plus de 40 places et 5% pour ceux en ayant moins.

Autre élément qui rend cette évolution compliquée, la concurrence d'acteurs étrangers car la barrière à l'entrée technologique est relativement faible.

Toute la difficulté du positionnement de DBT est bien reflétée par le contraste entre son CA qui recule alors que les installations de bornes DC ont progressé de +42,8% sur 1 an et sur le S1 de +14,8% (source AVERE). On note toutefois un net ralentissement des installations qui s'explique par un marché de la voiture électrique qui recule avec une baisse des ventes de 7,5% sur le semestre.

Concernant **R3**, l'activité progresse de +29% à 0,74 M€ pour un parc qui a dépassé les 100 sites opérationnels courant juillet et qui a progressé de 36% à fin juin par rapport au S1 2024.

Perspectives pour 2025

La direction vise un CA de CEV au S2 équivalent à celui du S1 ce qui ferait une baisse de 21% et donc de 31% sur l'année à 5,3 M€ alors que nous attendions une stabilité.

Pour l'Ingénierie, la cible est 1,2 M€ du fait de commandes majeures à venir vs 1 M€ en 2024 et 1 M€ attendu.

Enfin pour R3, l'objectif est de quasiment doubler le CA de R3 au S2 ce qui confirme l'objectif de dépasser les 2 M€ grâce au réseau existant et à la poursuite des déploiements. In fine, au regard des propos de la direction, le CA annuel devrait être d'environ 8,7 M€ (-14,7%) vs 10,2 M€ attendus.

Au-delà du niveau, il sera intéressant de voir si le mix produit privilégiant les bornes DC associé aux efforts d'optimisation auront permis d'améliorer les marges. L'apport de R3 a un impact immédiat, reste la question de CEV...

Conclusion

R3 est la seule activité au sein de DBT à même de créer de la valeur selon nous. C'est la pépite de DBT et sa progression le prouve tout comme la taille de son réseau.

En revanche, le groupe n'a pas ou plus de valeur ajoutée en tant que fabricant de bornes de recharge du fait d'un marché qui se tend et d'une concurrence accrue contre laquelle il est difficile de lutter étant donné les coûts de revient.

Aussi, selon nous DBT devrait avoir une réflexion pour céder son activité d'Ingénierie qui est historiquement déficitaire et son activité de fabrication de bornes qui est structurellement en pertes.

Opinion & Objectif de cours : VENDRE / Sous-Revue

Nous maintenons une opinion négative sur le titre DBT, pour des raisons liées à son financement (le recours aux OCEANE) et étant donné l'incertitude de poursuite de l'activité si les entités « historiques » demeurent au sein du groupe.

Arnaud Riverain

+ 33 (0)6 43 87 10 57

ariverain@greensome-finance.com

VENDRE

CA S1 + Contact

Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF DE COURS

Sous-revue

PRECEDENT

Sous-revue

COURS (31/07/2025)

0,0901 €

POTENTIEL

-

CAPITALISATION

- M€

FLOTTANT

- M€

Ratios	2025e	2026e	2027e
VE/CA	1,2	1,0	0,8
VE/ROC	nr	nr	nr
PER	nr	nr	nr

Données par Action	2024	2025e	2026e	2027e
BPA (€)	-0,8	-1,4	-1,3	-1,2
Var. (%)	-	-	-	-
FCF PA (€)	- 2,5	- 1,7	- 2,3	- 2,2

Comptes	2024	2025e	2026e	2027e
CA (M€)	10,2	8,7	10,2	12,6
Var	-4,9%	-14,7%	17,9%	23,3%
EBITDA	-4,3	-4,2	-2,6	-1,4
Marge (%)	-42,6%	-48,8%	-25,5%	-11,5%
REX (M€)	- 4,5	- 6,9	- 6,1	- 5,8
Marge (%)	-44%	-79%	-60%	-45,9%
RN (M€)	-4,3	-7,1	-6,4	-6,0
Marge (%)	-42%	-82%	-62%	-47,9%

Structure Financière	2024	2025e	2026e	2027e
FCF (M€)	- 12,5	- 8,7	- 11,5	- 10,8
Dette fin. nette (M€)	10,0	18,7	30,1	40,9
Dette fin. Nette hors R3 *	4,7	2,0	2,7	6,7
Capitaux Propres (M€)	12,8	5,7	0,7	6,7
Gearing	78%	329%	nr	nr
Gearing hors R3 *	-36%	0%	-35%	-395%
ROCE	-13,3%	-19,0%	-13,9%	-11,3%

Répartition du Capital	
Holding HFZ	12,2%
Public	87,9%

Performance	2025	3m	6m	1 an
DBT	-75,7%	-82,0%	-76,0%	-88,1%
Euronext Growth	8,4%	10,9%	7,9%	2,4%
Extrêmes 12 mois	0,09	0,82		

Liquidité	2025	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (M)	7,96	5,13	7,14	10,87
en % du capital	1760%	1135%	1580%	2403%
en % du flottant	2002%	1292%	1797%	2734%
en M€	2,2	0,9	1,9	3,9

Prochain événement RN S1 / Octobre

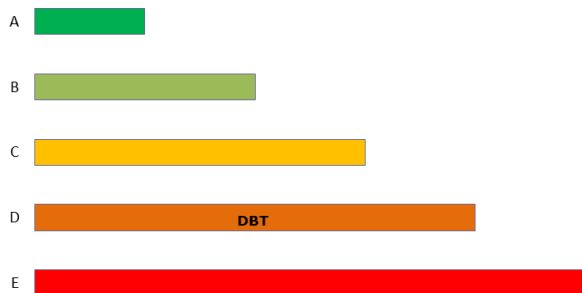
*dette financière hors R3 – hors compte courant Échéance 2042

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

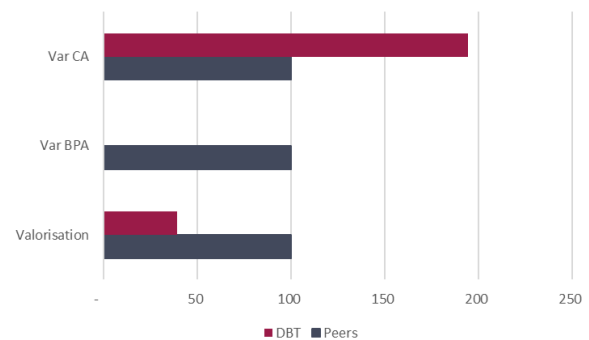
Snapshot DBT

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
02/07/2025	Point R3	Vendre	0,1104 €	Sous revue
05/06/2025	OCEANE	Vendre	0,401 €	Sous revue
02/05/2025	Résultats 2024	Achat Spéculatif	0,5 €	2,07 €
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 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	9,9	10,7	10,2	8,7	10,2	12,6
Achats	-8,5	-9,8	-7,3	-6,6	-8,0	-9,0
Marge Brute	0,8	4,9	6,5	5,9	7,5	8,8
Autres produits	4,5	4,1	3,6	3,8	5,3	5,3
Charges de personnel	-4,5	-5,5	-4,6	-4,4	-4,1	-4,2
Autres charges d'exploitation	-6,2	-5,6	-6,1	-5,7	-5,8	-5,9
Impôts & taxes	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
EBITDA	-5,0	-6,2	-4,3	-4,2	-2,6	-1,4
Dotations aux amortissements & provisions	-1,0	-2,3	-0,2	-2,6	-3,5	-4,3
REX	-6,0	-8,5	-4,5	-6,9	-6,1	-5,8
Charges & produits financiers	0,1	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Charges & produits exceptionnels	-0,1	-0,8	0,1	0,0	0,0	0,0
Impôt	0,0	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0
RN consolidé	-6,0	-9,2	-4,3	-7,1	-6,4	-6,0

BILAN (M€)	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Total Actif Immobilisé	11,1	14,2	16,9	21,1	26,8	31,6
Stocks & en-cours	6,3	5,0	5,5	2,7	2,3	2,5
Clients	1,8	0,6	1,1	1,4	1,6	1,9
Autres créances	3,7	2,3	5,3	2,5	2,8	3,3
Disponibilités et VMP	1,8	2,1	5,1	1,3	-3,4	-7,4
TOTAL ACTIF	24,8	24,2	33,8	29,0	30,1	31,9
Capitaux propres	10,7	8,3	12,8	5,7	-0,7	-6,7
Provisions	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Emprunts & dettes financières	6,2	6,7	15,1	20,0	26,8	33,6
Fournisseurs	3,2	3,7	3,5	2,2	2,6	3,2
Autres dettes	2,3	3,0	2,7	1,4	1,7	2,1
TOTAL PASSIF	24,8	24,2	33,8	29,0	30,1	31,9

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

RATIOS	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Marge brute	8,1%	46,2%	63,9%	67,9%	73,0%	70,0%
Marge d'Exploitation	-61%	-80%	-44%	-79,3%	-59,6%	-45,9%
Marge Nette	-61%	-86%	-42%	-82,2%	-62,1%	-47,9%
ROE (RN/Fonds propres)	-55,7%	-110,2%	-33,2%	-125,8%	926,7%	89,8%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-22,8%	-36,7%	-13,3%	-19,0%	-13,9%	-11,3%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	40%	56%	78%	329%	nr	nr
Dettes nettes / Fonds propres hors R3 *		-25%	-36%	-35%	-395%	-100%
FCF par action	-1,9	-1,5	-2,5	-1,7	-2,3	-2,2
BNPA (en €)	-1,2	-1,8	-0,8	-1,4	-1,3	-1,2

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.