

DBT

Euronext Growth – FR0013066750 – ALDBT

✓ R3 élargit son périmètre de recherche

- ✓ Contrat de référencement dans la GMS
- ✓ Confirmation de 120 sites opérationnels fin 2025

✓ Signature d'un prêt de 750 K€

DBT annonce la signature par R3 d'un accord de référencement avec une enseigne de la grande distribution.

Le positionnement auprès de la GMS est clé car c'est le principal segment d'implantation des bornes de recharge avec 44% en volume. Par ailleurs, l'effet de levier est le plus important du fait de la LOM (Loi d'Orientation des Mobilités) qui impose pour les commerces disposant de plus de 20 places de parking, d'en équiper 5% avec des bornes.

Nous avions estimé en 2023 que les 21 centres commerciaux super régionaux et les centres régionaux devaient à eux seuls installer plus de 33 000 bornes.

De plus, elles commencent à devenir un outil marketing pour attirer et fidéliser leur clientèle.

Cet accord va faciliter l'identification des sites présentant le meilleur potentiel en termes de passage. Ainsi, R3 compte sécuriser 10 sites par mois à partir de 2026 et atteindre 180 sites opérationnels au terme du prochain exercice. C'est proche de notre anticipation de 170 sites. Cela représente entre 50 et 60 nouveaux sites opérationnels par rapport à fin 2025. Pour mémoire, le parc a dépassé les 100 sites opérationnels courant juillet.

R3 démontre sa compétence en tant qu'opérateur de bornes de recharge. Ce contrat de référencement va faciliter l'augmentation de son réseau et donc la constitution d'un actif fortement valorisable à terme.

Grâce au prêt de 750 K€ qui a été signé cet été et au financement par OCEANE, DBT dispose d'une assez bonne visibilité pour financer la poursuite du développement de son réseau que nous avons estimé à sa charge à environ 3 M€. Rappelons que R3 finance 20% de chaque site, le reste l'étant par la Banque des Territoires et A.T.E.

Point de marché

A fin août, selon l'AVERE, on dénombrait 177 180 points de recharge en France dont 20% considérés comme rapides ou ultra rapides i.e. en DC vs 18,2% il y a 1 an. La progression sur 1 an glissant des bornes rapides est +34,7% vs +20,7% pour l'ensemble du marché.

Conclusion

La trajectoire de R3 est confirmée et plus que jamais en fait le véritable actif de DBT. La clé est de continuer à cibler les sites présentant le meilleur potentiel et cet accord va être un facilitateur.

Opinion & Objectif de cours : VENDRE / Sous-Revue

Nous maintenons une opinion négative sur le titre DBT du fait du financement par OCEANE qui induit la création d'actions qui sont quasiment immédiatement vendues sur le marché. Cela crée une pression baissière récurrente.

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.

VENDRE

CP + Contact

Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF DE COURS PRECEDENT
Sous-revue Sous-revue

COURS (22/09/2025) POTENTIEL
0,0702 € -

CAPITALISATION FLOTTANT
- M€ - 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	-81,0%	-63,1%	-87,4%	-89,4%
Euronext Growth	9,8%	2,0%	9,8%	5,5%
Extrêmes 12 mois	0,07	0,75		

Liquidité	2025	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (M)	14,01	9,59	11,67	16,00
en % du capital	3097%	2121%	2582%	3539%
en % du flottant	3524%	2413%	2937%	4026%
en M€	2,8	1,0	1,8	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.

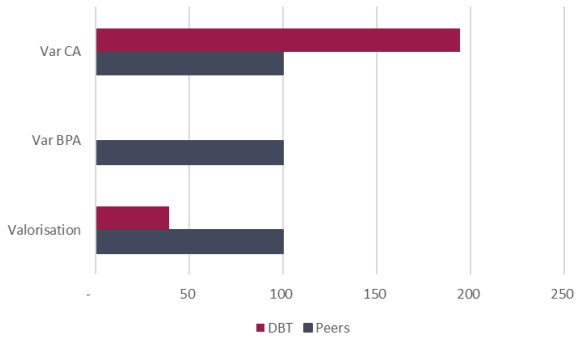
Snapshot DBT

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 des 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
31/07/2025	CA S1	Vendre	0,0901 €	Sous revue
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 €

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.