

DBT

Euronext Growth – FR0013066750 – ALDBT

✓ Pas de mauvaises surprises

- ✓ CA 2025 -25% à 7,6 M€
 - Opérateur R3 : 2 M€ +39%
 - Fabrication de bornes CEV : 4,5 M€ -41%
 - Activités historiques : 1 M€ stable
- ✓ Ebitda -4 M€ en ligne / Rex -5,8 M€ (-6,7 M€ attendus) / RN -8,2 M€ (- 7 M€ attendus)
- ✓ Gearing 273% vs 306% attendu
- ✓ Trésorerie disponible 6,2 M€ au 31/12/2025

- ✓ Objectif R3 2026 confirmé : 3 M€ +50%

DBT publie des résultats proches de nos attentes. Ils sont en ligne en ce qui concerne l'Ebitda (-4 M€ vs -4,5 M€ en 2024) et meilleurs au niveau du résultat d'exploitation (-5,8 M€ vs -6,7 M€ attendus et -4,5 M€ en 2024). L'écart s'explique par des dotations aux amortissements moins importantes qu'escompté à -1,7 M€ vs -2,6 M€ estimés.

Le résultat net consolidé se dégrade nettement à -8,2 M€ du fait d'une provision non récurrente de 2 M€ pour dépréciation des titres de la start-up Delmonicos.

La dette financière nette atteint 18,7 M€ vs 10 M€ fin 2024, dette financière essentiellement constituée des apports à compte courant d'Amundi Transition Énergétique et de la Banque des Territoires liés au financement des bornes R3, la charge financière s'alourdit logiquement.

La trésorerie s'élève à 6,2 M€ ce qui offre la visibilité suffisante pour poursuivre le déploiement de R3. Au 31/12/25, il restait une enveloppe globale à engager pour le développement de R3 d'environ 20 M€, ce qui représente un apport de la part de DBT de 4 M€. Par ailleurs, au titre de 2026, la direction confirme déployer 50 sites supplémentaires pour atteindre environ 170 sites opérationnels en fin d'année.

Point OCA

Sur l'année 2025, dans le cadre de l'accord négocié avec Global Tech Opportunities 29, 158 obligations ont été converties à hauteur d'un montant de 640 K€ et ont donné lieu à la création de 9 702 869 actions nouvelles au 31/12/25 sachant qu'au total DBT a « tiré » 1 M€.

Depuis le début de l'année, 3 nouvelles tranches ont été tirées pour un montant de 750 K€. Il reste donc potentiellement 3,25 M€ pouvant être tirés ce qui lui donne la visibilité suffisante pour poursuivre le financement de R3 jusqu'au terme de l'enveloppement globale de 50 M€ définie avec Amundi et la Banque des Territoires.

Perspectives

La direction réitère son objectif de réaliser un CA supérieur à 3 M€ au travers de R3, son activité d'opérateur de bornes de recharge. Par ailleurs, elle estime que son activité historique de ventes de bornes ne devrait pas croître du fait de marchés publics toujours très attentistes faute de budgets. Enfin, DBT compte accélérer son exposition au marché des entreprises avec sa nouvelle offre à Flexiflotte plutôt orientée services (audit des besoins, fourniture de chargeurs installation, supervision et maintenance).

Électrification massive du parc à venir

Les annonces du gouvernement, s'ils elles sont suivies d'effet, seront favorables à DBT car elles devraient favoriser l'adoption de la voiture électrique grâce notamment à la densification du réseau de recharge ce qui est un frein historique au processus de bascule. On parle d'un x5 sur les infrastructures rapides interurbaines pour atteindre plus de 22 000 bornes rapides d'ici 2035. A cela, s'ajoute un doublement des moyens publics pour l'électrification avec un budget annuel qui doit passer de 5,5 mds€ à 10 Mds€ d'ici 2030.

Enfin, autre volet structurant, le logement avec un objectif de 1,7 million de places équipées en copropriété d'ici 2035. C'est crucial car aujourd'hui la recharge à domicile est le principal frein urbain.

L'objectif est que ces politiques amènent à ce que 2 voitures neuves sur 3 vendues soient électrique en 2030. Assez logiquement une densification du parc, sera bénéfique à R3.

Conclusion

DBT, au travers des OCA, dispose de la visibilité suffisante notamment pour poursuivre le déploiement de R3. Les annonces gouvernementales seront un soutien « naturel ». Reste à optimiser sa structure industrielle qui demeure une source de pertes majeures faute des volumes suffisants.

Opinion & Objectif de cours : VENDRE / Sous-Revue

Le recours aux OCA nous incite à conseiller de vendre du fait des titres qui sont régulièrement créés puis cédés sur le marché.

Arnaud Riverain

+ 33 (0)6 43 87 10 57

ariverain@greensome-finance.com

VENDRE

Résultats 2025 + Contact

Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF DE COURS PRECEDENT
Sous-revue Sous-revue

COURS (30/04/2026) POTENTIEL
0,0432€ -

CAPITALISATION FLOTTANT
722 K€ nr

*dette financière hors R3 – hors compte courant Échéance 2042

Ratios	2025	2026e	2027e
VE/CA	1,4	1,2	1,0
VE/ROC	nr	nr	nr
PER	nr	nr	nr

Données par Action	2024	2025	2026e	2027e
BPA (€)	-0,8	-0,6	-0,5	-0,4
Var. (%)	-	-	-	-
FCF PA (€)	- 2,5	- 0,6	- 0,6	- 0,7

Comptes	2024	2025	2026e	2027e
CA (M€)	10,2	7,6	8,6	10,7
Var	-4,9%	-25,2%	13,1%	24,9%
EBITDA	-4,3	-4,0	-4,3	-3,2
Marge (%)	-42,6%	-52,8%	-50,3%	-30,2%
REX (M€)	- 4,5	- 5,8	- 7,6	- 6,9
Marge (%)	-44%	-76%	-89%	-63,9%
RN (M€)	-4,3	-8,2	-7,9	-7,1
Marge (%)	-42%	-108%	-92%	-66,2%

Structure Financière	2024	2025	2026e	2027e
FCF (M€)	- 12,5	- 9,4	- 9,7	- 12,1
Dette fin. nette (M€)	10,0	18,7	28,4	40,5
Dette fin. Nette hors R3 *	11,7	9,5	12,4	17,8
Capitaux Propres (M€)	12,8	6,9	- 1,0	- 8,2
Gearing	78%	273%	nr	nr
Gearing hors R3 *	92%	0%	139%	-1195%
ROCE	-13,3%	-16,7%	-20,5%	-15,3%

Répartition du Capital	
Public	nr

Performance	2026	3m	6m	1 an
DBT	32,3%	-38,9%	-2,8%	-90,9%
Euronext Growth	7,1%	4,8%	6,6%	19,8%
Extrêmes 12 mois	0,0311	0,50		

Liquidité	2026	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (M)	163,37	158,07	169,44	188,02
en % du capital	nr	nr	nr	nr
en % du flottant	nr	nr	nr	nr
en M€	11,7	11,5	11,9	13,9

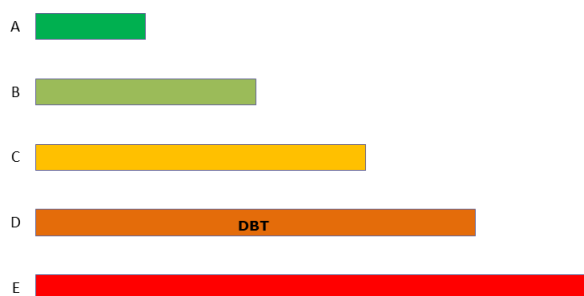
Prochain événement : CA S1 / Juillet

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

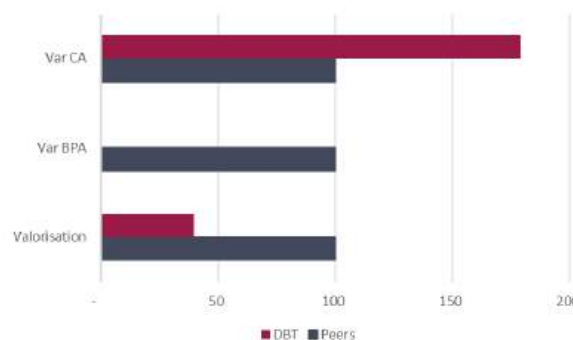
Snapshot DBT

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
30/01/2026	CA 2025	Vendre	0,073 €	Sous revue
31/10/2025	Résultats S1	Vendre	0,0401 €	Sous revue
22/09/2025	Contrat GMS	Vendre	0,0702 €	Sous revue
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 €

Données financières

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

BILAN (M€)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e
Total Actif Immobilisé	11,1	14,2	16,9	16,6	22,5	28,1
Stocks & en-cours	6,3	5,0	5,5	6,0	2,3	1,9
Clients	1,8	0,6	1,1	1,0	1,3	1,5
Autres créances	3,7	2,3	5,3	4,5	2,3	2,8
Disponibilités et VMP	1,8	2,1	5,1	6,2	3,3	-2,0
TOTAL ACTIF	24,8	24,2	33,8	34,3	31,7	32,3
Capitaux propres	10,7	8,3	12,8	6,9	-1,0	-8,2
Provisions	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Emprunts & dettes financières	6,2	6,7	15,1	24,9	31,7	38,5
Fournisseurs	3,2	3,7	3,5	2,5	2,1	2,7
Autres dettes	2,3	3,0	2,7	2,5	1,4	1,8
TOTAL PASSIF	24,8	24,2	33,8	34,3	31,7	32,3

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

RATIOS	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e
Marge brute	8,1%	46,2%	63,9%	105,9%	79,5%	75,2%
Marge d'Exploitation	-61%	-80%	-44%	-75,8%	-88,8%	-63,9%
Marge Nette	-61%	-86%	-42%	-108,2%	-91,8%	-66,2%
ROE (RN/Fonds propres)	-55,7%	-110,2%	-33,2%	-120,1%	759,5%	87,3%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-22,8%	-36,7%	-13,3%	-16,7%	-20,5%	-15,3%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	40%	56%	78%	273%	nr	nr
Dettes nettes / Fonds propres hors R3 *		-25%	92%	139%	-1195%	-218%
FCF par action	0,0	0,0	-2,5	-0,6	-0,6	-0,7
BNPA (en €)	0,0	0,0	-0,8	-0,6	-0,5	-0,4

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.