


**20 février 2019**
**Cours : 1,11€**
**Objectif : 2,20€**
**ACHETER (1)**

Opinion inchangée

1 : Acheter 2 : Renforcer 3 : Conserver 4 : Alléger 5 : Vendre

Cours au 19/02/2019

CA S1 + Contact Société

Source : FactSet Research

**Marché**

 ISIN / Mnémonique FR0013066750 / ALDBT  
 Reuters / Bloomberg ALDBT.PA / ALDBT FP  
 Indice Euronext GROWTH  
 Eligibilité PEA-PME Oui

**Capitalisation (M€)** **7,5**  
 Flottant (%) 71,8%  
 Nbre de Titres (Mio) 6,747  
 Date de clôture 30-Jun

	18	19e	20e
<b>PER</b>	ns	<b>31,9</b>	<b>15,7</b>
PCF	ns	9,9	7,5
VE/CA	2,4	1,1	1,0
VE/ROP	ns	ns	26,0
PAN	5,4	2,1	1,8
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%
Free Cash Flow Yield	-20,8%	-11,5%	1,6%
ROACE	ns	3,3%	4,2%

<b>CA</b>	<b>9,2</b>	<b>12,0</b>	<b>14,0</b>
CA précédent	9,2	12,0	14,0
var. n/n-1	3,4%	30,1%	16,7%
EBE	0,4	0,9	1,0
ROC	-0,2	0,4	0,5
% CA	-2,2%	3,0%	3,7%
ROP	-0,2	0,4	0,5
% CA	-2,2%	3,0%	3,7%
RN Pdg publié	-0,3	0,2	0,5
% CA	-3,7%	1,9%	3,3%

<b>BNPA</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,03</b>	<b>0,07</b>
BNPA précédent	-0,05	0,03	0,07
var. n/n-1	ns	ns	102,8%
<b>BNPA Cor</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,03</b>	<b>0,07</b>
ANPA	0,5	0,5	0,6
Dividende net	0,00	0,00	0,00

Gearing	150,8%	164,9%	142,7%
DFN	4,9	5,7	5,6

**Calendrier :**

Résultats S1 le 3 Avril

**Nicolas Royot, CFA, Analyste Financier**

 +33 (0)1 40 17 50 43  
 royot@portzamparc.fr

**Vers un S2 très contributif**

*Le CA S1 est en croissance de seulement 8% mais nous attendons une forte accélération au S2, portée par la vente de chargeurs rapides.*

**Un S1 tiré par les Services et l'Ingénierie**

DBT a publié un CA S1 de 3,85M€, en hausse de 8%. Par division :

- DBT CEV (bornes de recharge) : 2,70M€, -1%. Les livraisons de chargeurs rapides ont été faibles ce semestre en raison de retards dans la validation technique des nouveaux chargeurs. A l'inverse les Services ont été particulièrement dynamiques (+119% à 1,47M€) grâce à l'entrée en vigueur du programme de maintenance avec Nissan.
- DBT Ingénierie : 1,15M€, +37%. Retour à la croissance pour cette activité historique, soutenue par des contrats à l'export.

**Scenario annuel confirmé**

Malgré la croissance modeste du S1, due à la faiblesse des livraisons de chargeurs rapides, nous maintenons à ce stade nos prévisions annuelles. Nous tablons ainsi sur une croissance ≈30% du CA et un doublement de l'EBITDA en 2018/2019. Les 2 activités devraient ainsi contribuer à la hausse du CA.

Nous attendons un CA en progression de +30% pour DBT CEV (Bornes de recharge et services associés, 78% du CA), tiré par les ventes de nouvelles bornes (50 à 150kW), la montée en puissance des Services (contrat Nissan + développement des contrats de maintenance) et l'augmentation de la cadence de production de bornes normales. Les contrats de maintenance signés (dont ≈2,5M€ avec Nissan) et carnets de commandes (70 chargeurs rapides + 450 en négociation) donnent de la visibilité. Rappelons que le délai entre commandes et livraison est généralement de 6 à 8 semaines et que le pipeline s'est étoffé ces derniers mois : 85 QC + 250 en négociation lors de la publication des résultats annuels fin octobre 2018 ; 90 unités + 350 en négociation début décembre. Nous comprenons que les unités en cours de négociation sont en attente de réalisation des travaux publics nécessaires mais que DBT a été retenu par le client.

Après plusieurs années difficiles, DBT Ingénierie (Transformateurs et mobilier urbain, 22% du CA) devrait renouer avec la croissance (PZP +34%e pour 2018), fort de nouveaux contrats et notamment du contrat majeur remporté début 2018 auprès de la Société Tunisienne d'Electricité et de Gaz (STEG) pour la livraison de transformateurs (CA de 1,3M€).

**Notre scenario annuel est confirmé mais demande un fort S2 (8,1M€ +44%). Le contrat STEG, la maintenance Nissan et les projets de chargeurs rapides sont autant de leviers. DBT dispose désormais d'une technologie propriétaire sur ses bornes et devrait profiter de la forte croissance attendue du marché.**

## Mentions obligatoires

### Recommandations boursières

Nos recommandations boursières traduisent la performance absolue attendue sur le titre à un horizon 6-12 mois. Elles sont basées sur les objectifs de cours définis par l'analyste et intègrent des facteurs exogènes liés à l'environnement de marché, susceptibles de fortes variations. Le bureau d'analyse Portzamparc établit ses évaluations selon une approche d'analyse fondamentale multicritères (principalement et de manière non exhaustive actualisation des flux, multiples des comparables, multiples de transaction, somme des parties, actif net réévalué).

ACHETER (1) : Performance attendue supérieure à +15%

RENFORCER (2) : Performance attendue comprise entre +5% et +15%

CONSERVER (3) : Performance attendue comprise entre -5% et +5%

ALLEGER (4) : Performance attendue comprise entre -5% et -15%

VENDRE (5) : Performance attendue inférieure à -15% ou absence de visibilité sur les fondamentaux de la société.

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc (Historique des recommandations, engagement de transparence, politique de gestion des conflits d'intérêt, système de recommandation, répartition par recommandation...) est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/fileadmin/pubt/avertissements.pdf> (clientèle institutionnelle) ou auprès de votre conseiller habituel (clientèle privée).

Les cours utilisés sont les cours de clôture de la veille sauf indication contraire.

### Historique des recommandations sur l'émetteur au cours des 12 derniers mois

Le tableau ci-dessous reflète l'historique des changements de recommandations et d'objectifs de cours faits par le département d'analyse financière de la Société de Bourse Portzamparc sur une période de 12 mois.

Date	Analyste	Objectif de prix	Cours de clôture	Ancienne Recommandation	Nouvelle Recommandation
29/10/2018 8:30	Nicolas Royot, CFA	2,20€	1,78€	Conserver	Acheter

### Détail des conflits d'intérêts potentiels PORTZAMPARC

Société	Détail des conflits d'intérêts potentiels
DBT	5,6,7

1. La Société de Bourse Portzamparc possède ou contrôle 5 % ou plus du capital en actions émis par cet émetteur;
2. Cet émetteur, ou ses actionnaires principaux, possèdent ou contrôlent, directement ou indirectement, 5% ou plus du capital en actions émis par la Société de Bourse Portzamparc;
3. La Société de Bourse Portzamparc a été chef de file ou co-chef de file dans une offre publique concernant les instruments financiers de cet émetteur durant les douze derniers mois;
4. La Société de Bourse Portzamparc est teneur de marché pour les instruments financiers de cet émetteur;
5. La Société de Bourse Portzamparc a signé un contrat de liquidité avec l'émetteur.
6. La Société de Bourse Portzamparc et l'émetteur ont signé une convention de prestation de service d'analyse à travers laquelle Portzamparc Société de Bourse s'est engagée à produire et à diffuser des études de recherche d'investissement sur ledit émetteur;
7. La Société de Bourse Portzamparc a été rémunérée par cet émetteur en échange de la fourniture de services d'investissement ou des services en conseil financier au cours des douze derniers mois;
8. L'auteur de cette étude ou une personne qui aurait aidé à l'élaboration de cette étude (ou un membre de son foyer), ou encore une personne qui, malgré sa non-implication dans l'élaboration de cette étude avait ou pouvait raisonnablement avoir accès aux éléments substantiels de cette étude avant sa diffusion détient une position nette ou courte supérieure à 0,5% du capital de cet émetteur
9. La recommandation présentée dans ce document a été divulguée à l'émetteur avant sa publication et diffusion et a été subséquemment modifiée préalablement à sa diffusion

### Détail des conflits d'intérêts potentiels BNP PARIBAS

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>