

DBT

Euronext Growth – FR0013066750 – ALDBT

✓ L'opérateur R3 monte en charge

- ✓ Environ 60 sites ouverts à fin juin
- ✓ 2/3 des 50 sites supplémentaires d'ici fin 2024 sécurisés
- ✓ Doublement de la facturation moyenne
- ✓ Objectif de 300 sites opérationnels fin 2026 confirmé

L'activité d'opérateur de bornes de recharge R3, lancée avec Amundi et la Banque des Territoires (CDC), monte en puissance avec 7 nouveaux sites opérationnels prévu à fin juin par rapport à fin 2023. R3 disposera alors d'un réseau de 60 sites ce qui représente 60% de l'objectif fixé pour la fin de l'année de 100 sites opérationnels. Rappelons que fin avril, 30 sites étaient en construction et que le positionnement de R3 est d'être présent essentiellement au niveau des centres commerciaux qui drainent naturellement un trafic important et récurrent.

R3 va fortement accélérer ses déploiements au S2 car le groupe dispose des fonds à la suite de l'augmentation de capital. Depuis le S2 2023 et jusqu'à la fin du T1 2024, le développement de DBT et de R3 avait été freiné faute de trésorerie sachant que 20% des investissements de R3 sont supportés par DBT, le solde par la Banque des Territoires et Amundi.

Notons que le déploiement du réseau se fait avec de nouveaux clients alors qu'en 2023 il reposait essentiellement sur le contrat passé avec Norauto pour 41 sites. Cela démontre la capacité du groupe à adresser le marché.

Le doublement de la facturation moyenne mensuelle par rapport à 2023 reflète la montée en puissance du réseau et la hausse de la fréquentation. A cela s'ajoute un taux de disponibilité de 98% vs 74% pour les bornes ultrarapides (source Avere France) ce qui est un facteur différenciant et démontre la qualité des bornes déployées. Etant donné que le CA de R3 est uniquement lié à la consommation, c'est un signal positif.

Données de marché.

En 2023, la part de marché des véhicules 100% électriques est passée de 13,3% à 16,8% ce qui a représenté 298 522 ventes, la fin du bonus écologique avait servi de « booster » en novembre et décembre avec respectivement 20% et 21% de part de marché.

Sur les 5 premiers mois de l'année, les ventes de voitures électriques représentent 17,6%, soit 129 064 véhicules particuliers, vs 15% des ventes totales. La progression en volume sur 5 mois est +23% vs un marché global en hausse de +4,9% (source PFA/AAA DATA).

Concernant le réseau, d'après l'Avère France ce sont 129 525 points de recharge qui étaient présents sur le territoire national fin avril (+30% sur 12 mois) vs 118 009 fin décembre. Rappelons que l'objectif est d'atteindre 400 000 en 2030 soit un taux de croissance annuel moyen attendu de +22,5%. Cet objectif très ambitieux donne la direction.

Enfin, des voix se sont élevées mettant en doute la faisabilité de l'interdiction de vente des véhicules thermiques en 2035 voire la possibilité d'un report. Sur ce point les PDG de Renault et Stellantis ont été clairs. Ils seront prêts et veulent que le cap soit conservé car ils ont besoin de stabilité au regard des milliards d'investissements nécessaires afin de réussir cette bascule.

Evolution Boursière.

Sur 65 jours de cotation depuis l'augmentation de capital, nous constatons que le titre était en progression seulement 19 séances vs 38 séances pour Euronext Growth. Il y a donc une pression vendeuse qui s'exerce dont l'origine n'est pas encore identifiée. On peut envisager que ce soient certains actionnaires qui ont participé à l'opération étant donné qu'ils ont été servis quasiment intégralement ce qui a été une surprise au regard de nombre DPS traités.

Notons néanmoins que le titre a très bien performé à l'occasion de 3 publications avec des hausses dans la journée allant de +3,5% à +15%, cette dernière performance ayant été réalisée à la suite de la publication des résultats 2023 dans des volumes fournis (80 000 titres vs 23 300 en moyenne). Cela démontre une certaine réactivité aux annonces ce qui peut être un bon signal pour la suite. La séance du vendredi 7 juin a également été très active avec plus de 100 000 titres échangés et une progression de +12,4%.

S'il y a bien un main vendeuse, est-elle encore présente ? Si tel est le cas il semble compliquer d'envisager une reprise du titre dont la valeur nous semble totalement décorrélée du marché cible adressé par DBT et des ambitions réaffirmées. La séance de vendredi marque-t-elle la fin de cette pression vendeuse, les jours à venir seront un bon indicateur.

Conclusion.

DBT respecte son plan de marche pour R3 ce qui est une bonne nouvelle car il ne dispose des moyens suffisants que depuis mars. Le prochain indicateur sera son rythme de livraison de bornes qui devrait logiquement nettement s'accélérer.

Opinion et objectif de cours : Achat – 5,5 €.

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

Communiqué R3

Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF DE COURS PRECEDENT
5,5 € 5,5 €

COURS (07/06/2024) POTENTIEL
1,09 € **+405%**

CAPITALISATION FLOTTANT
5,47 M€ **2,95 M€**

Ratios	2024e	2025e	2026e
VE/CA	1,17	1,47	1,52
VE/ROC	nr	nr	nr
PER	nr	nr	nr

Données par Action	2023	2024e	2025e	2026e
BPA (€)	nr	-1,3	-0,9	-0,5
Var. (%)	-	-	-	-
FCF PA (€)	nr	3,3	3,3	3,2

Comptes	2023	2024e	2025e	2026e
CA (M€)	10,7	16,8	24,5	34,1
Var	8,5%	57,1%	45,8%	39,1%
EBITDA	-6,2	-3,2	0,4	4,0
Marge (%)	-58,5%	-19,1%	1,8%	11,9%
REX (M€)	- 8,5	- 6,5	- 4,4	- 2,7
Marge (%)	-80%	-39%	-18%	-7,9%
RN (M€)	-9,20	-6,60	-4,48	-2,74
Marge (%)	-86%	-39%	-18%	-8,0%

Structure Financière	2023	2024e	2025e	2026e
FCF (M€)	- 7,4	- 16,4	- 16,4	- 15,9
Dette fin. nette (M€)	4,6	14,2	30,6	46,5
Dette fin. Nette hors R3 *		1,1	5,3	6,2
Capitaux Propres (M€)	8,3	8,6	4,1	1,3
Gearing	56%	167%	752%	3490%
Gearing hors R3 *		13%	129%	462%
ROCE	-36,7%	-17,3%	-8,0%	-3,6%

Répartition du Capital post augmentation de capital

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

Performance	2024	3m	6m	1 an
DBT	-44,7%	-35,9%	-44,7%	-87,2%
Euronext Growth	-1,6%	2,8%	1,7%	-11,7%
Extrêmes 12 mois	0,90	9		

Liquidité	2024	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (M)	2,98	1,56	3,05	3,80
en % du capital	54%	29%	56%	69%
en % du flottant	101%	53%	103%	129%
en M€	6,0	2,2	6,1	8,8

Prochain événement CA S1 2024 : 25 juillet

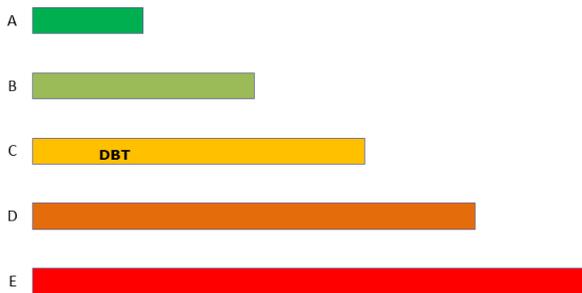
*dette financière hors R3 – hors compte courant Échéance 2042

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

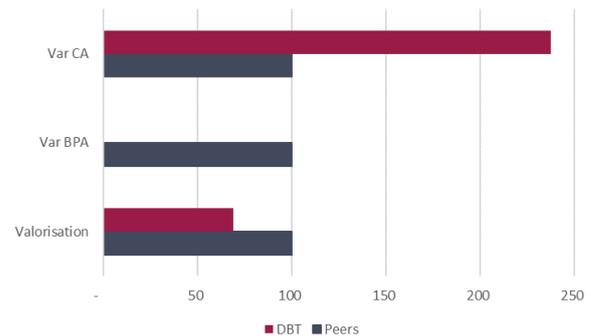
Snapshot DBT

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
30/04/2024	Résultats 2023	Achat	1,33 €	5,5 €
04/03/2024	Résultat Augmentation de capital	Achat	1,90 €	5,5 €
20/02/2024	Augmentation de capital	Surveiller	3,345 €	
19/01/2024	Plan Stratégique	Surveiller	1,8 €	-
20/07/2023	CA S1	Surveiller	7 €	-
20/06/2023	Partenariat avec Engie Vianeo	Surveiller	9 €	-
22/05/2023	Initiation	Surveiller	21 €	-

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Chiffre d'affaires	4,33	9,85	10,69	16,79	24,48	34,06
Achats	-3,30	-8,53	-9,84	-14,21	-21,16	-27,09
Marge Brute	-0,86	0,80	0,84	2,57	3,32	6,96
Autres produits	0,24	4,49	4,09	5,92	9,84	10,00
Charges de personnel	-3,65	-4,50	-5,50	-4,82	-4,94	-5,06
Autres charges d'exploitation	-3,45	-6,21	-5,57	-6,70	-7,52	-7,48
Impôts & taxes	-0,10	-0,07	-0,12	-0,19	-0,27	-0,38
EBITDA	-5,94	-4,97	-6,25	-3,21	0,43	4,04
Dotations aux amortissements & provisions	-0,61	-1,00	-2,26	-3,33	-4,86	-6,73
REX	-6,55	-5,97	-8,51	-6,55	-4,43	-2,69
Charges & produits financiers	0,03	0,10	-0,23	-0,05	-0,05	-0,05
Charges & produits exceptionnels	0,26	-0,14	-0,82	0,00	0,00	0,00
Impôt	0,00	0,02	0,36	0,00	0,00	0,00
RN consolidé	-6,27	-5,99	-9,20	-6,60	-4,48	-2,74
BILAN (M€)	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Total Actif Immobilisé	4,24	11,09	14,16	19,55	30,76	43,53
Stocks & en-cours	5,12	6,34	5,01	5,28	6,29	7,19
Clients	2,38	1,81	0,61	4,24	5,71	7,42
Autres créances	3,73	3,73	2,33	3,20	4,60	6,33
Disponibilités et VMP	0,22	1,81	2,07	0,17	0,04	0,15
TOTAL ACTIF	15,68	24,78	24,18	32,44	47,41	64,62
Capitaux propres	10,35	10,75	8,35	8,55	4,07	1,33
Provisions	0,16	0,15	0,19	0,19	0,19	0,19
Emprunts & dettes financières	1,39	6,15	6,72	14,41	30,65	46,61
Fournisseurs	1,87	3,22	3,66	4,20	6,12	8,51
Autres dettes	1,90	2,30	2,97	2,80	4,08	5,68
TOTAL PASSIF	15,68	24,78	24,18	32,44	47,41	64,62
TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Flux généré par l'activité	-10,4	-3,9	-3,0	-7,7	-0,3	3,7
Flux provenant des Investissements	-0,2	-5,4	-4,4	-8,7	-16,1	-19,5
Total Flux de financement	8,5	10,9	7,7	14,5	16,2	16,0
Variation de trésorerie	-2,1	1,6	0,3	-1,9	-0,1	0,1
RATIOS	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Marge brute	-19,9%	8,1%	7,9%	15,3%	13,6%	20,4%
Marge d'Exploitation	-151%	-61%	-80%	-39%	-18,1%	-7,9%
Marge Nette	-145%	-61%	-86%	-39%	-18,3%	-8,0%
ROE (RN/Fonds propres)	-60,6%	-55,7%	-110,2%	-77,1%	-110,1%	-205,8%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-37,4%	-22,8%	-36,7%	-17,3%	-8,0%	-3,6%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	11%	40%	56%	167%	752%	3490%
Dettes nettes / Fonds propres hors R3 *			-25%	13%	129%	462%
FCF par action	-2,1	-1,9	-1,5	-3,3	-3,3	-3,2
BNPA (en €)	-1,2	-1,2	-1,8	-1,3	-0,9	-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.