



## RÉSULTATS SEMESTRIELS EN BAISSÉ, REBOND REPORTÉ À 2026

### LES POINTS CLÉS :

- Dans la tendance de la baisse de 22% du chiffre d'affaires, le résultat net semestriel recule de 27% malgré la maîtrise des différents postes de charges.
- Le rebond est reporté sur 2026 grâce à la réorganisation commerciale en cours. Nous révisons à la baisse nos estimations.
- La méthode des DCF fait ressortir une valorisation fondamentale de 3,7 € par action (vs 4 €).

### Données sur l'action

|                                       |                             |
|---------------------------------------|-----------------------------|
| Secteur                               | Equipements de désinfection |
| Marché                                | Euronext Growth Paris       |
| Mnémonique                            | ALUVI                       |
| Cours                                 | 2,37 €                      |
| Valorisation fondamentale par action  | 3,7 €                       |
| Valorisation fondamentale / Cours     | 56%                         |
| Capitalisation                        | 7,7 M€                      |
| Evolution du cours de bourse sur 1 an | -17,1%                      |

### Actionnariat

|                        |       |
|------------------------|-------|
| Origine (W. Fortunato) | 26,6% |
| Autres                 | 73,4% |

| K€ (31/12)              | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Chiffre d'affaires      | 8,5    | 6,8    | 7,8    | 8,8    |
| Var                     | 6%     | -20%   | 15%    | 13%    |
| Résultat d'exploitation | 0,5    | 0,1    | 0,4    | 0,5    |
| Marge op. (%)           | 5,9%   | 1,0%   | 4,6%   | 5,3%   |
| RN                      | 0,7    | 0,3    | 0,6    | 0,7    |
| Marge nette (%)         | 8,3%   | 3,7%   | 7,6%   | 8,2%   |
| BNPA                    | 0,22 € | 0,08 € | 0,19 € | 0,21 € |
| Var. BNPA (%)           | 145%   | -64%   | 134%   | 15%    |
| Dividende net           | 0,0    | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| Rendement net (%)       | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   |
| VE/CA (x)               |        | 0,3    | 0,3    | 0,2    |
| VE/EBE (x)              |        | 4,8    | 2,6    | 1,9    |
| VE/REX (x)              |        | 32,2   | 5,5    | 3,7    |
| Dette fin. nette        | -4,7   | -5,5   | -5,7   | -5,9   |
| Gearing (%)             | ns     | ns     | ns     | ns     |

### Prochain événement : CA 2025 - janvier 2026

### Evolution du cours de bourse sur 1 an (source Euronext)



**Christel Clème**

christel@clemeffinance.com +33(0)6 69 46 12 64

Spécialisé dans les équipements de désinfection par UV, UV GERMI publie un résultat net semestriel de 0,35 M€ en baisse de 27% :

- Le recul de 22 % du chiffre d'affaires à 3,63 M€ est en partie atténué par la bonne tenue du taux de marge brute (effet mix favorable des activités de SAV) et par la maîtrise des principales charges d'exploitation.
- En revanche, la hausse des amortissements et provisions (+23 %, dont une dépréciation des stocks de produits Air) pèse sur le résultat d'exploitation, en repli de 24 %.

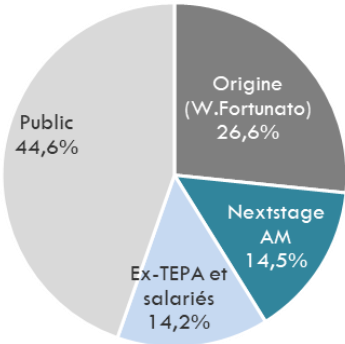
La situation financière reste solide, avec une trésorerie nette de 4,5 M€, malgré la progression des stocks.

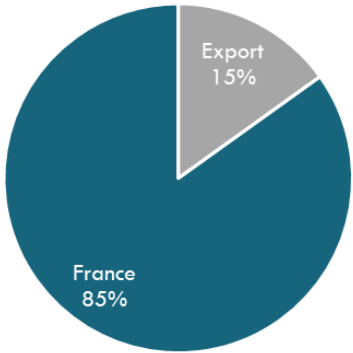
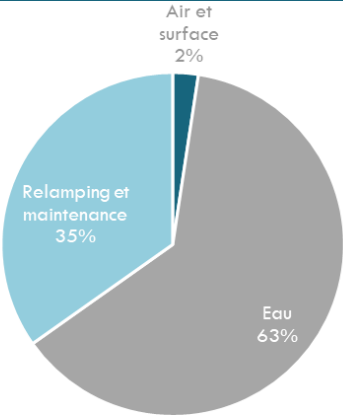
Pour le second semestre et au vu du contexte macroéconomique et politique ambiant, le management adopte un discours plus prudent : le rebond des commandes est désormais attendu plutôt en 2026, porté par la montée en puissance des recrutements commerciaux déjà réalisés et finalisés en septembre.

Sur ces bases et au vu d'un 2<sup>nd</sup> semestre traditionnellement faiblement contributeur, nous révisons nettement à la baisse nos prévisions 2025 : le chiffre d'affaires et le résultat net sont désormais attendus en recul (respectivement -20% et -64% vs stabilité précédemment). Nos estimations 2026/2027 tablent sur un retour progressif au niveau des indicateurs 2024.

Malgré un secteur structurellement attractif, à date, notre évaluation fondamentale (méthode DCF) est ainsi ajustée à 3,7 € par action (vs 4 € précédemment).

UV GERMI en quelques points :

| Fiche d'identité                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Actionnariat actuel (source Société)                                                                                                                                                                                                                                                          |        |       |                        |       |              |       |                     |       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|------------------------|-------|--------------|-------|---------------------|-------|
| <p>Date de création : 08/01/2010</p> <p>Activité : Fabricants d'appareils utilisant la technologie de désinfection par UV</p> <p>Siège social : Impasse des Roseaux, ZAC de La Nau, 19 240 Saint-Viance</p> <p>Site internet : <a href="http://www.uvgermi.fr">www.uvgermi.fr</a></p> <p>RCS Brive 519 114 235</p> <p>Forme sociale : SA à conseil d'administration</p> <p>Président : André Bordas</p> <p>Effectif fin 2024 : 38</p> <p>Nb d'actions : 3 227 891</p> |  <table><tr><td>Public</td><td>44,6%</td></tr><tr><td>Origine (W. Fortunato)</td><td>26,6%</td></tr><tr><td>Nextstage AM</td><td>14,5%</td></tr><tr><td>Ex-TEPA et salariés</td><td>14,2%</td></tr></table> | Public | 44,6% | Origine (W. Fortunato) | 26,6% | Nextstage AM | 14,5% | Ex-TEPA et salariés | 14,2% |
| Public                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 44,6%                                                                                                                                                                                                                                                                                         |        |       |                        |       |              |       |                     |       |
| Origine (W. Fortunato)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 26,6%                                                                                                                                                                                                                                                                                         |        |       |                        |       |              |       |                     |       |
| Nextstage AM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 14,5%                                                                                                                                                                                                                                                                                         |        |       |                        |       |              |       |                     |       |
| Ex-TEPA et salariés                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 14,2%                                                                                                                                                                                                                                                                                         |        |       |                        |       |              |       |                     |       |
| Répartition du CA par secteur 2024 (source Société)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Répartition du CA par zone 2024 (source Société)                                                                                                                                                                                                                                              |        |       |                        |       |              |       |                     |       |



Analyse SWOT

| Forces                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Faiblesses                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"><li>PME française reconnue sur son secteur</li><li>Catalogue dense de produits</li><li>Portefeuille d'agrément et d'autorisations</li><li>Bureau de R&amp;D innovant et intégré</li><li>Usine intégrée, sourcing France majoritaire</li><li>Portefeuille de clients diversifié</li><li>Forte dimension RSE : technologie des UV sans danger, sans chimie</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>Internationalisation à approfondir</li><li>Dimension de l'usine à terme</li><li>Fabrication parfois sur-mesure pour les clients pouvant réduire les marges</li></ul> |
| Opportunités                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Risques                                                                                                                                                                                                    |
| <ul style="list-style-type: none"><li>Nouveaux segments de marchés renforcés post Covid et sécheresse : air, surface, eaux usées</li><li>Soutien réglementaire ou à approfondir (Air)</li><li>Marchés exports à évangéliser</li><li>M&amp;A par le biais d'acquisitions ciblées</li></ul>                                                                                                            | <ul style="list-style-type: none"><li>Inflation des coûts matières et difficultés d'approvisionnements</li><li>Concurrence de grands acteurs</li></ul>                                                     |

## GRILLES FINANCIERES

| En K€                             | 2021     | 2022    | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   | 2027E   |
|-----------------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Chiffre d'affaires                | 6 317,5  | 7 163,3 | 8 035,8 | 8 512,6 | 6 810,1 | 7 831,6 | 8 849,7 |
| Autres produits d'exploitation    | 786,4    | 366,9   | 187,7   | 281,5   | 281,5   | 323,7   | 365,8   |
| Achats                            | 1 852,1  | 1 953,2 | 2 107,5 | 2 399,2 | 1 552,5 | 1 942,1 | 2 194,5 |
| Marge brute                       | 4 465,4  | 5 210,1 | 5 928,4 | 6 113,4 | 5 257,5 | 5 889,5 | 6 655,2 |
| Charges du personnel              | 2 506,0  | 2 568,5 | 2 751,9 | 2 899,9 | 2 899,9 | 3 044,9 | 3 410,3 |
| Autres achats et charges externes | 2 554,7  | 2 461,3 | 2 448,5 | 2 331,3 | 2 098,2 | 2 308,0 | 2 584,9 |
| Autres charges                    | 81,6     | 195,6   | 97,8    | 164,2   | 97,8    | 112,5   | 127,1   |
| Excédent Brut d'Exploitation      | 109,5    | 351,6   | 817,9   | 999,5   | 443,1   | 747,8   | 898,5   |
| Dotation aux Amortissements       | 325,1    | 313,5   | 340,3   | 356,5   | 376,8   | 387,9   | 429,3   |
| Dotation aux provisions           | -39,9    | 21,2    | 189,3   | 141,5   | 0,0     | 0,0     | 0,0     |
| Résultat d'exploitation           | -175,7   | 16,9    | 288,2   | 501,5   | 66,3    | 359,9   | 469,3   |
| Résultat financier                | -852,4   | -73,6   | -12,9   | 50,8    | 50,8    | 100,0   | 120,0   |
| Résultat courant                  | -1 028,2 | -56,6   | 275,3   | 552,3   | 117,1   | 459,9   | 589,3   |
| Impôts sur les bénéfices          | -165,5   | -172,8  | -162,6  | -138,1  | -138,1  | -138,1  | -138,1  |
| Exceptionnel                      | -6,9     | -50,2   | -147,8  | 19,5    | 0,0     | 0,0     | 0,0     |
| Résultat net                      | -869,5   | 66,0    | 290,1   | 709,9   | 255,2   | 598,1   | 727,4   |

| BILAN (K€)                         | 2021    | 2022     | 2023     | 2024     | 2025E    | 2026E    | 2027E    |
|------------------------------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Actif immobilisé                   | 1 764,0 | 1 491,0  | 1 721,5  | 1 869,3  | 1 950,3  | 2 088,9  | 2 254,5  |
| Stocks et en-cours                 | 3 184,2 | 3 293,6  | 2 998,0  | 2 602,0  | 2 081,6  | 2 285,1  | 2 459,2  |
| Clients et comptes rattachés       | 1 745,7 | 1 661,3  | 2 345,3  | 1 832,3  | 1 465,8  | 1 685,7  | 1 904,9  |
| Disponibilités et FCP              | 1 082,0 | 4 409,2  | 3 335,3  | 4 758,5  | 5 511,9  | 5 677,4  | 5 921,4  |
| TOTAL ACTIF                        | 7 775,9 | 10 855,2 | 10 400,0 | 11 062,1 | 11 009,6 | 11 737,1 | 12 540,0 |
| Capitaux propres                   | 5 901,1 | 8 835,0  | 9 111,0  | 9 881,3  | 10 136,5 | 10 734,6 | 11 408,4 |
| Provisions pour risques et charges | 0,0     | 0,0      | 0,0      | 10,3     | 10,3     | 10,3     | 10,3     |
| Emprunts et dettes financières LT  | 557,1   | 824,8    | 172,1    | 92,0     | 0,0      | 0,0      | 0,0      |
| Emprunts et dettes financières CT  | 0,0     | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      |
| Fournisseurs et comptes rattachés  | 1 317,7 | 1 195,4  | 1 116,9  | 1 078,6  | 862,9    | 992,3    | 1 121,3  |
| TOTAL PASSIF                       | 7 775,9 | 10 855,2 | 10 400,0 | 11 062,1 | 11 009,6 | 11 737,1 | 12 540,0 |

| TABLEAU DE FINANCEMENT (K€)                 | 2021     | 2022    | 2023     | 2024    | 2025E   | 2026E | 2027E   |
|---------------------------------------------|----------|---------|----------|---------|---------|-------|---------|
| Capacité d'autofinancement                  | 271,1    | 400,6   | 985,9    | 1 201,0 | 632,0   | 985,9 | 1 103,1 |
| -Variation du BFR brut                      | 1 316,0  | 147,4   | 466,8    | -870,6  | -671,2  | 293,9 | 264,3   |
| Flux de trésorerie liés à l'activité        | -1 044,9 | 253,2   | 519,1    | 2 071,6 | 1 303,1 | 692,0 | 838,8   |
| Acquisition d'immobilisations corp / incorp | 242,0    | 429,8   | 605,5    | 572,2   | 457,8   | 526,4 | 594,9   |
| Variation des immo. fin. nette de cessions  | 166,0    | -51,7   | 145,5    | -4,2    | 0,0     | 0,0   | 0,0     |
| Flux de trésorerie lié aux investissements  | 408,0    | 378,1   | 751,0    | 568,0   | 457,8   | 526,4 | 594,9   |
| Augmentation de capital                     | 131,0    | 2 867,9 | 0,0      | 131,0   | 0,0     | 0,0   | 0,0     |
| Dividendes versés                           | 0,0      | 0,0     | 0,0      | 0,0     | 0,0     | 0,0   | 0,0     |
| Variation nette d'emprunts LT               | -860,2   | 267,7   | -652,7   | -80,1   | -92,0   | 0,0   | 0,0     |
| Flux de trésorerie liés au financement      | -729,2   | 3 135,6 | -652,7   | 50,9    | -92,0   | 0,0   | 0,0     |
| Divers                                      | -11,3    | 316,5   | -189,3   | -131,2  | 0,0     | 0,0   | 0,0     |
| Variation de trésorerie nette               | -2 193,5 | 3 327,2 | -1 073,9 | 1 423,2 | 753,4   | 165,6 | 244,0   |

| Ratios                            | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Marge d'EBE (%)                   | 1,7%   | 4,9%   | 10,2%  | 11,7%  | 6,5%   | 9,5%   | 10,2%  |
| Marge d'exploitation (%)          | -2,8%  | 0,2%   | 3,6%   | 5,9%   | 1,0%   | 4,6%   | 5,3%   |
| Marge nette (%)                   | -13,8% | 0,9%   | 3,6%   | 8,3%   | 3,7%   | 7,6%   | 8,2%   |
| ROE (RN/Fonds propres)            | -14,7% | 0,7%   | 3,2%   | 7,2%   | 2,5%   | 5,6%   | 6,4%   |
| ROCE (NOPAT/Capitaux employés)    | -2,2%  | 0,2%   | 3,2%   | 6,4%   | 1,0%   | 4,8%   | 5,7%   |
| Dettes nettes / Fonds propres (%) | -8,9%  | -40,6% | -34,7% | -47,2% | -54,4% | -52,9% | -51,9% |

Sources : UV GERMI , estimations C.FINANCE

## Avertissements

Cette publication de recherche (le « rapport de recherche ») est produite par CLEME FINANCE (CFINANCE), dont le siège social est 6 square Petrelle 75009 Paris, immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 819 308 255.

Le présent document, réalisé conformément aux dispositions de la Charte de Bonnes Pratiques relative à la Recherche Sponsorisée signée par l'AMAFI, l'AFG et la SFAF, en concertation avec l'AMF, le 11 mai 2022, est payé par la Société et fait l'objet d'une diffusion publique.

Ce rapport de recherche ne saurait être reproduit, utilisé ou distribué sans l'accord express de CLEME FINANCE.

Ce rapport de recherche est disponible via des agrégateurs tiers tels que Factset. CLEME FINANCE n'est pas responsable de la redistribution des rapports de recherche par des agrégateurs tiers.

Cette publication est délivrée à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une sollicitation d'ordre de vente ou d'achat de valeurs mobilières qui y sont mentionnées.

Ce rapport n'est pas destiné à être distribué ou utilisé par une entité citoyenne ou résidente, ou une entité située dans une localité, un territoire, un état, un pays ou une autre juridiction où une telle distribution, publication, mise à disposition ou utilisation serait contraire ou limitée par la loi ou la réglementation. L'entité ou les entités en possession de ce Rapport doivent s'informer et se conformer à de telles restrictions, y compris MIFID II. Ce rapport est uniquement destiné aux personnes qui sont des Contreparties Eligibles ou des Clients Professionnels au sens de la réglementation MIFID II. Il n'est pas destiné à être distribué ou transmis, directement ou indirectement, à toute autre catégorie de personnes. L'information contenue dans cette publication ainsi que toutes les opinions qui y sont reprises sont fondées sur des sources présumées fiables. Cependant, CLEME 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 CLEME FINANCE à la date de rédaction et peuvent être sujettes à modification sans notification.

Ce rapport de recherche a été préparé conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance de la recherche en matière d'investissement et CLEME FINANCE est vigilant pour prévenir et gérer les situations de conflit d'intérêts.

Bien que CLEME FINANCE s'efforce de mettre à jour son rapport de recherche de temps en temps, il peut y avoir des raisons juridiques et / ou autres pour lesquelles CLEME FINANCE ne peut pas le faire et, par conséquent, CLEME FINANCE décline toute obligation de le faire.

## Détection des conflits d'intérêts potentiels

| Société  |     |     |     |     |     |     |     |     |
|----------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| UV GERMI | a)  | b)  | c)  | d)  | e)  | f)  | g)  | h)  |
|          | Non | Non | Non | Non | Oui | Non | Non | Oui |

a) CLEME Finance a participé ou participe, soit comme chef de file ou membre d'un syndicat de placement ou de garantie à une opération financière, soit comme conseil ou présentateur à une offre publique au cours des douze derniers mois.

b) CLEME Finance détient/détiennent une participation supérieure ou égale à 5% dans le capital de l'entreprise analysée.

c) L'émetteur objet de l'analyse détient une participation supérieure ou égale à 5% dans CLEME Finance.

d) CLEME Finance est/sont apporteur(s) de liquidité ou teneur(s) de marché sur un (des) instrument(s) financier(s) de l'émetteur

e) CLEME Finance a convenu avec l'émetteur de fournir un service de production et de diffusion d'analyses sur ledit émetteur.

f) CLEME Finance a modifié ses conclusions à la suite de la communication à la société avant sa diffusion de la présente analyse.

g) Le(s) responsable(s) de l'analyse, un directeur ou un membre du conseil d'administration de CLEME Finance est un dirigeant, directeur ou membre du conseil d'administration de la société.

h) Les revenus perçus sur le contrat de recherche signé entre l'émetteur représentent plus de 5% des revenus bruts de CLEME FINANCE au titre de l'exercice précédent.

## CLEME FINANCE

6 square Petrelle - 75009 Paris  
christel@clemeffinance.com RCS de Paris : 819 308 255