



PROJET D'OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT D' ACTIONS A 3,30 €

LES POINTS CLES :

- Le groupe annonce un projet d'offre publique de rachat de ses propres actions (OPRA) de 2,64 M€ portant sur 24,78% du capital de la société à 3,3 € par action.
- L'opération financée par l'utilisation d'une partie de la trésorerie nette disponible offre une porte sortie aux actionnaires minoritaires (prime de 57% sur le dernier cours) et entraîne une relution de la société du PDG dans le capital.

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 annonce un projet d'offre publique de rachat de ses propres actions (OPRA) jusqu'à 2,64 M€ portant sur 24,78% du capital de la société.

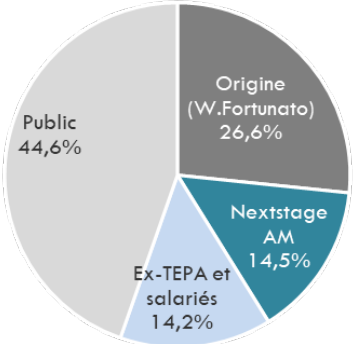
- Le prix ressort à 3,30 € et représente une prime de 57% sur le cours de clôture au 03/11/2025 ; il est inférieur de 8% à notre évaluation fondamentale de 3,7 € pré-opération ;
- Les actions rachetées (800 000 au maximum) seraient annulées dans le cadre d'une réduction de capital ;
- Willy Fortunato, PDG et actionnaire via sa société ORIGINE à hauteur de 26,64% n'a pas l'intention d'apporter ses actions ;
- Cette offre sera financée par la trésorerie disponible ;
- Un expert indépendant a été désigné pour vérifier l'équité des conditions de l'offre. Une assemblée générale sera convoquée et l'offre sera déposée mi-décembre auprès des services de l'AMF.

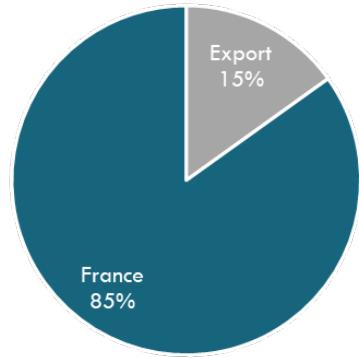
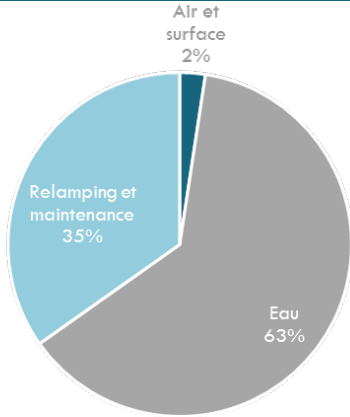
Les conséquences estimées de cette opération en l'état seraient les suivantes :

- Relution de l'actionnaire ORIGINE à hauteur de 35,4% du capital ;
- Baisse de plus de la moitié de la trésorerie nette (selon nos estimations à partir des données mi-2025) à environ 1,9 M€ soit un niveau jugé suffisant par le management pour financer l'activité ;
- Ajustement mécanique de notre évaluation fondamentale par action à 3,8 € compte tenu du prix retenu.

L'opération offre une porte de sortie attractive pour les minoritaires compte tenu du contexte boursier actuel et de la liquidité du titre.

UV GERMI en quelques points :

Fiche d'identité	Actionnariat actuel (source Société)								
Date de création : 08/01/2010 Activité : Fabricants d'appareils utilisant la technologie de désinfection par UV Siège social : Impasse des Roseaux, ZAC de La Nau, 19 240 Saint-Viance Site internet : www.uvgermi.fr RCS Brive 519 114 235 Forme sociale : SA à conseil d'administration Président : André Bordas Effectif fin 2024 : 38 Nb d'actions : 3 227 891	 <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
- PME française reconnue sur son secteur - Catalogue dense de produits - Portefeuille d'agréments et d'autorisations - Bureau de R&D innovant et intégré - Usine intégrée, sourcing France majoritaire - Portefeuille de clients diversifié - Forte dimension RSE : technologie des UV sans danger, sans chimie	- Internationalisation à approfondir - Dimension de l'usine à terme - Fabrication parfois sur-mesure pour les clients pouvant réduire les marges
Opportunités	Risques
- Nouveaux segments de marchés renforcés post Covid et sécheresse : air, surface, eaux usées - Soutien réglementaire ou à approfondir (Air) - Marchés exports à évangéliser - M&A par le biais d'acquisitions ciblées	- Inflation des coûts matières et difficultés d'approvisionnements - Concurrence de grands acteurs

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@clemefinance.com

RCS de Paris : 819 308 255