



CHIFFRE D'AFFAIRES 2024 EN HAUSSE DE 5%

LES POINTS CLÉS :

- Le chiffre d'affaires 2024 atteint 8,47 M€, en hausse de 5,4% (nous attendions 7,2%).
- Le discours est rassurant sur l'évolution de la marge d'EBE et nous relevons notre prévision.
- Un potentiel de rebond des commandes existe sur 2025.
- La méthode des DCF fait ressortir à une valorisation fondamentale de 4,8 € par action.

Données sur l'action

Secteur	Equipements de désinfection
Marché	Euronext Growth Paris
Mnémonique	ALUVI
Cours	2,7 €
Valorisation fondamentale par action	4,8 €
Valorisation fondamentale / Cours	80%
Capitalisation	8,6 M€
Evolution du cours de bourse sur 1 an	-22%

Actionnariat

Concert Bordas	24,4%
Autres	75,6%

K€ (31/12)	2023	2024E	2025E	2026E
Chiffre d'affaires	8,0	8,5	9,3	10,2
Var	12%	5%	10%	10%
Résultat d'exploitation	0,3	0,5	0,7	0,8
Marge op. (%)	3,6%	6,4%	7,0%	7,6%
RN	0,3	0,7	0,8	0,9
Marge nette (%)	3,6%	8,3%	8,8%	9,2%
BNPA	0,09 €	0,22 €	0,25 €	0,29 €
Var. BNPA (%)	ns	142%	16%	16%
Dividende net	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendement net (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VE/CA (x)		0,6	0,5	0,4
VE/EBE (x)		5,1	3,9	2,9
VE/REX (x)		9,0	6,6	4,7
Dette fin. nette	-3,2	-3,7	-4,3	-4,9
Gearing (%)	ns	ns	ns	ns

Prochain événement : RN 2024 - 24 avril 2025

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



Christel Clème

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

Spécialisé dans les équipements de désinfection par UV, UV GERMI publie un chiffre d'affaires en hausse de 5,4% à 8,47 M€. Nous attendions un niveau légèrement plus élevé (+7,2%) mais le 2nd semestre est ressorti en ligne avec le 1er (+5,4%).

- Malgré une progression soutenue du SAV (qui représente désormais 35% du chiffre d'affaires), des commandes en traitement de surfaces en rebond (0,2 M€) et un doublement de l'export (1,3 M€), ce qui est un réel point de satisfaction ;
- La performance est pénalisée par un secteur de l'eau en recul de 4% notamment dans l'eau potable et les piscines. Les thématiques de stress hydrique ont moins joué qu'en 2023.

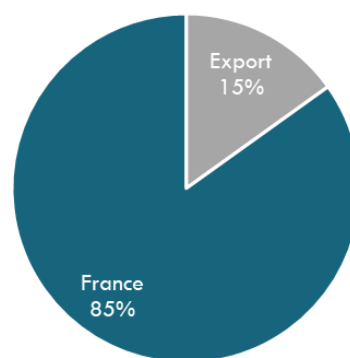
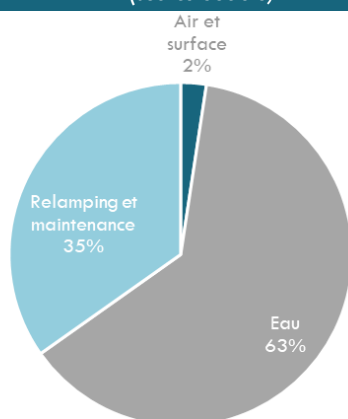
Le management annonce une progression de sa rentabilité en EBE et nous ajustons dans ce sens nos prévisions (+10%) témoignant de la qualité de la gestion des coûts dans l'entreprise.

Dans un environnement économique toujours incertain, le groupe pourrait bénéficier d'un effet de report de commandes sur 2025 sur un secteur toujours porté par une réglementation favorable. Nous demeurons prudents et maintenons les mêmes progressions qu'envisagé précédemment.

Sur ces bases et compte tenu des évolutions défavorables des paramètres de marché, notre évaluation fondamentale est ajustée à 4,8 € (méthode des DCF / vs 4,9 €).

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 2023 : 42 Nb d'actions : 3 227 891	<table border="1"> <caption>Actionnariat actuel</caption> <thead> <tr> <th>Actionnaire</th> <th>Pourcentage</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Public et autres</td> <td>51,5%</td> </tr> <tr> <td>Concert Bordas</td> <td>24,4%</td> </tr> <tr> <td>Ex-TEPA</td> <td>17,8%</td> </tr> <tr> <td>Nextstage AM</td> <td>16,5%</td> </tr> <tr> <td>W. Fortunato</td> <td>2,0%</td> </tr> </tbody> </table>	Actionnaire	Pourcentage	Public et autres	51,5%	Concert Bordas	24,4%	Ex-TEPA	17,8%	Nextstage AM	16,5%	W. Fortunato	2,0%
Actionnaire	Pourcentage												
Public et autres	51,5%												
Concert Bordas	24,4%												
Ex-TEPA	17,8%												
Nextstage AM	16,5%												
W. Fortunato	2,0%												
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'agrément 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	- Flottant réduit - 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€	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Chiffre d'affaires	6 659,6	6 317,5	7 163,3	8 035,8	8 470,0	9 317,0	10 248,7
Autres produits d'exploitation	657,6	786,4	366,9	156,6	201,0	221,1	243,2
Achats	1 955,0	1 852,1	1 953,2	2 107,5	2 162,1	2 378,3	2 616,1
Marge brute	4 704,6	4 465,4	5 210,1	5 928,4	6 307,9	6 938,7	7 632,6
Charges du personnel	2 305,2	2 506,0	2 568,5	2 751,9	2 883,0	3 142,5	3 425,3
Autres achats et charges externes	2 582,3	2 554,7	2 461,3	2 448,5	2 568,6	2 799,7	3 051,7
Autres charges	148,1	81,6	195,6	97,8	103,1	113,4	124,8
Excédent Brut d'Exploitation	326,6	109,5	351,6	786,8	954,3	1 104,2	1 274,1
Dotation aux Amortissements	269,5	325,1	313,5	340,3	414,6	451,0	491,9
Dotation aux provisions	-51,9	-39,9	21,2	158,2	0,0	0,0	0,0
Résultat d'exploitation	109,0	-175,7	16,9	288,2	539,6	653,3	782,1
Résultat financier	76,3	-852,4	-73,6	-12,9	0,0	0,0	0,0
Résultat courant	185,3	-1 028,2	-56,6	275,3	539,6	653,3	782,1
Impôts sur les bénéfices	-211,7	-165,5	-172,8	-162,6	-162,6	-162,6	-162,6
Exceptionnel	13,3	-6,9	-50,2	-147,8	0,0	0,0	0,0
Résultat net	410,3	-869,5	66,0	290,1	702,2	815,8	944,7

BILAN (K€)	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Actif immobilisé	2 485,3	1 764,0	1 491,0	1 721,5	1 848,8	1 994,1	2 158,0
Stocks et en-cours	2 163,1	3 184,2	3 293,6	2 998,0	2 924,7	2 958,3	2 969,5
Clients et comptes rattachés	1 593,7	1 745,7	1 661,3	2 345,3	2 472,0	2 719,2	2 991,1
Disponibilités et FCP	3 275,5	1 082,0	4 409,2	3 335,3	3 837,1	4 252,4	4 879,6
TOTAL ACTIF	9 517,6	7 775,9	10 855,2	10 400,0	11 082,5	11 924,0	12 998,2
Capitaux propres	6 639,6	5 901,1	8 835,0	9 111,0	9 813,2	10 629,0	11 573,7
Provisions pour risques et charges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emprunts et dettes financières LT	1 417,4	557,1	824,8	172,1	92,1	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	1 460,7	1 317,7	1 195,4	1 116,9	1 177,3	1 295,0	1 424,5
TOTAL PASSIF	9 517,6	7 775,9	10 855,2	10 400,0	11 082,5	11 924,0	12 998,2

TABLEAU DE FINANCEMENT (K€)	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Capacité d'autofinancement	677,4	271,1	400,6	640,8	1 116,8	1 266,8	1 436,6
-Variation du BFR brut	240,3	1 316,0	147,4	466,8	-6,9	163,1	153,6
Flux de trésorerie liés à l'activité	437,1	-1 044,9	253,2	174,1	1 123,8	1 103,6	1 283,1
Acquisition d'immobilisations corp / incorp	629,1	242,0	429,8	605,5	542,0	596,2	655,8
Variation des immo. fin. nette de cessions	327,0	166,0	-51,7	-37,5	0,0	0,0	0,0
Flux de trésorerie lié aux investissements	956,2	408,0	378,1	568,0	542,0	596,2	655,8
Augmentation de capital	0,0	131,0	2 867,9	16,0	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	372,0	-860,2	267,7	-652,7	-80,0	-92,1	0,0
Flux de trésorerie liés au financement	372,0	-729,2	3 135,6	-636,6	-80,0	-92,1	0,0
Divers	0,0	-11,3	316,5	-43,3	0,0	0,0	0,0
Variation de trésorerie nette	-147,0	-2 193,5	3 327,2	-1 073,9	501,8	415,3	627,2

Ratios	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Marge d'EBE (%)	4,9%	1,7%	4,9%	9,8%	11,3%	11,9%	12,4%
Marge d'exploitation (%)	1,6%	-2,8%	0,2%	3,6%	6,4%	7,0%	7,6%
Marge nette (%)	6,2%	-13,8%	0,9%	3,6%	8,3%	8,8%	9,2%
ROE (RN/Fonds propres)	6,2%	-14,7%	0,7%	3,2%	7,2%	7,7%	8,2%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	1,5%	-2,2%	0,2%	3,2%	6,0%	6,9%	7,8%
Dettes nettes / Fonds propres (%)	-28,0%	-8,9%	-40,6%	-34,7%	-38,2%	-40,0%	-42,2%

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