



Crossject

Super Génériques / France

Intégration des chiffres de l'exercice FY25.

Les choses commencent à se mettre en place... avec l'espoir d'une concrétisation prochaine. - 30/03/2026

■ Changement d'EPS

2026 : € 0,22 vs 0,21	+0,87 %
2027 : € 0,36 vs 0,36	+0,55 %

Nous avons intégré les résultats FY25. Comme nous l'avons souligné à plusieurs reprises, les chiffres en tant que tels présentent une pertinence limitée, la thèse d'investissement sur Crossject reposant avant tout sur le lancement futur de Zeneo, combiné aux NTE (New Therapeutic Entities) que le groupe vise. À ce stade, le résultat opérationnel du groupe se limite aux versements de la BARDA, lesquels couvrent une partie des dépenses du groupe. Cela étant, une perte nette supérieure à nos attentes ne modifie que marginalement notre objectif de cours, le lancement du premier produit et la montée en puissance étant attendus au cours de l'exercice en cours.



Fabrice FARIGOULE
pharma@alphavalue.eu
 +33 (0) 1 70 61 10 50
corporate.alphavalue.com

Cette analyse a été commandée et financée par l'entreprise concernée et constitue donc un avantage non-monnaire mineur tel que défini par MIFID2

Achat

Potentiel : 243 %

Cours objectif à 6 mois	6,84 €
Cours	1,99 €
Cap. boursière M€	99,7
Momentum du cours	DÉFAVORABLE
Extrême 12 mois	0,78 ▶ 2,69
Bloomberg	ALCJ FP Equity
Reuters	ALCJ.PA

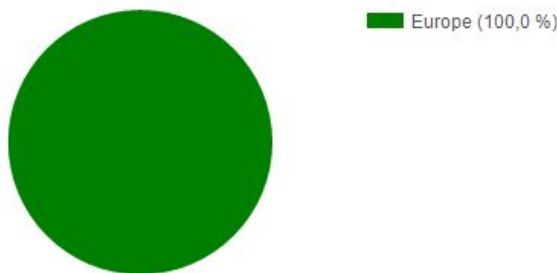
[Téléchargez l'analyste complète Page valeur](#)

Performance	1s	1m	3m	12m
Crossject	-6,48 %	-11,5 %	-9,45 %	36,1 %
Pharmacie	2,92 %	-7,32 %	-1,33 %	3,31 %
SXXR Index	0,50 %	-8,86 %	-1,76 %	8,13 %

Dernière maj : 30/03/2026	12/25A	12/26E	12/27E	12/28E
PER ajusté (x)	-8,67	9,19	5,46	2,57
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-19,9	4,36	2,68	1,20
BPA ajusté (€)	-0,21	0,22	0,36	0,78
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	68,2	113
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (M€)	14,9	49,2	70,4	120
Marge d'EBIT (%)	0,00	100	100	100
Résultat net pdg (M€)	-10,4	11,9	20,4	43,4
ROE (après impôts) (%)	275	224	78,2	74,1
Taux d'endettement (%)		128	47,3	2,32

[Valorisation](#) - [Comptes](#)

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé

		12/25A	12/26E	12/27E
Chiffre d'affaires	M€	14,9	49,2	70,4
Croissance du CA	%	12,2	231	43,2
Variation des coûts de personnel	%	-2,54	41,1	36,4
EBITDA	M€	-5,49	27,9	41,5
Marge d'EBITDA(R)	%	-36,9	56,8	59,0
Dotations aux amortissements	M€	-6,12	-6,12	-6,12
Résultat opérationnel courant	M€	-11,6	21,8	35,4
Résultat d'exploitation (EBIT)	M€	-11,6	21,8	35,4
Résultat financier net	M€	-1,58	-4,00	-5,00
dt serv. des engagts de retraites	M€		0,00	0,00
Éléments except. et autres (avt impôts)	M€	0,00	0,00	0,00
Impôts sur les sociétés	M€	2,82	-5,89	-10,0
Mises en équivalence	M€			
Intérêts minoritaires	M€			
Résultat net ajusté, pdg	M€	-10,4	11,9	20,4
NOPAT	M€	-8,70	16,4	26,6

Tableau de financement

EBITDA	M€	-5,49	27,9	41,5
Variation du BFR	M€	-1,95	-17,4	-9,67
Dividendes reçus des SME	M€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	M€		-5,89	-10,0
Éléments exceptionnels	M€	0,00	0,00	0,00
Autres cash flow d'exploitation	M€	0,00	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	M€	-7,44	4,62	21,8
Investissements matériels	M€	-4,50	-5,88	-6,17
Flux d'investissement net	M€	-4,50	-5,88	-6,17
Charges financières nettes	M€	-1,58	-4,00	-5,00
Dividendes (maison mère)	M€			
Dividendes payés aux minoritaires	M€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	M€	4,81	0,00	0,00
Flux financiers totaux	M€	3,81	-6,00	-17,2
Variation de la trésorerie	M€	-8,13	-7,26	-1,51
Cash flow disponible (avant div)	M€	-13,5	-5,26	10,7

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Mio	49,8	49,8	49,8
Nombre d'actions dilué (moyen)	Mio	49,5	55,1	55,9
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	€	-0,21	0,22	0,36
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	6,42 €	40 %	● UCB
Somme des parties	9,76 €	40 %	● Faes Farma
P/E	2,97 €	5 %	● bioMerieux
VE/Ebitda	3,44 €	5 %	● Hikma Pharmaceuti...
Cours/Actif net comptable	1,00 €	5 %	● Ipsen
Rendement	0,00 €	5 %	● Sartorius
Objectif de cours	6,84 €	100 %	

Calcul NAV/SOTP

Bilan

		12/25A	12/26E	12/27E
Survaleurs	M€	0,00	0,00	0,00
Total actif incorporel	M€	8,09	7,47	6,86
Immobilisations corporelles	M€	5,92	7,21	8,79
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	M€	0,00	0,00	0,00
BFR	M€	4,43	21,9	31,5
Autres actifs courants	M€	0,96	0,63	0,31
Actif total (net des engagements CT)	M€	20,4	38,2	48,5
Capitaux propres part du groupe	M€	-4,87	15,6	36,5
Quasi-fonds propres et actions de préf.	M€			
Intérêts minoritaires	M€			
Provisions pour retraite	M€		0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	M€	1,61		
Total des prov. pr risques et charges	M€	1,61	0,00	0,00
Charges d'IS	M€	0,00		
Autres charges	M€	6,29		
Endettement net / (trésorerie)	M€	17,4	22,6	12,0
Passifs totaux	M€	20,4	38,2	48,5

Capitaux employés

Capitaux investis	M€	18,4	36,6	47,2
-------------------	----	------	------	------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	275	224	78,2
Rendement des capitaux investis	%	-47,2	44,8	56,3
Ratio d'endettement	%		128	47,3
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-3,46	0,81	0,29
Couverture des frais financiers	x	-7,35	5,46	7,08

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-8,67	9,19	5,46
Rendement du cash flow disponible	%	-15,0	-5,30	10,7
P/ANC	x	-18,5	6,38	2,72
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	M€	90,4	99,2	99,2
+ Provisions	M€	1,61	0,00	0,00
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	M€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	M€	17,4	22,6	12,0
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	M€	0,00	0,00	0,00
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	M€			
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	M€			
= Valeur d'entreprise	M€	109	122	111
VE/EBITDA(R)	x	-19,9	4,36	2,68
VE/CA	x	7,35	2,48	1,58

Analyste : Fabrice Farigoule, Changements de prévisions : 30/03/2026.