



Crossject

Super Génériques / France

Le dernier round de financement ?

Les choses commencent à se mettre en place... avec l'espoir d'une concrétisation prochaine. - 26/05/2026

■ Changement d'Objectif de cours

€ 5,90 vs 6,92 -14,9 %

Nous avons intégré la nouvelle augmentation de capital (émission de 6 441 300 actions, représentant 10,8 % du capital social, au prix de souscription de 1,704 € par action), ainsi que l'émission de 6 441 300 bons de souscription d'actions (BSA), souscrits au prix de 0,626 € par bon (4 BSA donnant droit à la souscription de 5 actions ordinaires, moyennant le paiement d'un prix d'exercice de 2,68 € par action).

Compte tenu de notre objectif de cours et de la probabilité que le groupe obtienne une autorisation de mise sur le marché cette année (Emergency Use Authorisation), nous avons retenu l'hypothèse d'un exercice intégral des BSA, se traduisant par l'émission d'environ 8 millions d'actions supplémentaires et par un encaissement d'environ 21,5 M€.

Cette hypothèse conduit à une baisse significative de notre objectif de cours, même si le potentiel de hausse demeure très important.

■ Changement d'EPS

2026 : € 0,19 vs 0,22 -11,6 %
2027 : € 0,29 vs 0,36 -20,6 %

Le BPA recule à la suite de la hausse significative du nombre d'actions consécutive à l'annonce, vendredi, d'une augmentation de capital (voir également la section « objectif de cours »).

■ Changement de NAV

€ 7,97 vs 9,76 -18,3 %

Notre valorisation de l'ANR recule à la suite de l'augmentation significative du nombre d'actions consécutive à l'annonce, vendredi, d'une augmentation de capital (voir également la section « objectif de cours »).

■ Changement de DCF

€ 5,86 vs 6,58 -11,0 %

Notre valorisation par DCF recule à la suite de l'augmentation significative du nombre d'actions consécutive à l'annonce, vendredi, d'une augmentation de capital (voir également la section « objectif de 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 : 152 %

Cours objectif à 6 mois	5,90 €
Cours	2,34 €
Cap. boursière M€	151
Momentum du cours	BON
Extrême 12 mois	1,40 ▶ 2,69
Bloomberg	ALCJ FP Equity
Reuters	ALCJ.PA



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

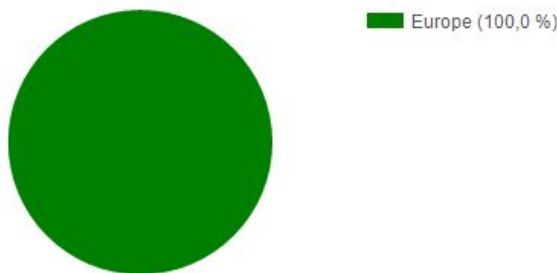


Performance	1s	1m	3m	12m
Crossject	12,0 %	20,0 %	4,00 %	39,6 %
Pharmacie	2,90 %	3,42 %	-3,17 %	14,6 %
SXXR Index	3,59 %	4,10 %	1,15 %	18,8 %

Dernière maj : 26/05/2026	12/25A	12/26E	12/27E	12/28E
PER ajusté (x)	-8,67	12,2	8,08	3,79
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-19,9	4,90	3,04	1,40
BPA ajusté (€)	-0,21	0,19	0,29	0,62
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	51,2	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	51,2	32,8	45,9
Taux d'endettement (%)		3,86	-25,8	-29,3

[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

		12/25A	12/26E	12/27E
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	36,0	0,00
Flux financiers totaux	M€	3,81	30,0	-17,2
Variation de la trésorerie	M€	-8,13	28,8	-1,51
Cash flow disponible (avant div)	M€	-13,5	-5,26	10,7

Données par action

		12/25A	12/26E	12/27E
Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Mio	49,8	64,3	64,3
Nombre d'actions dilué (moyen)	Mio	49,5	62,3	70,3
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	€	-0,21	0,19	0,29
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	5,86 €	40 %	● UCB
Somme des parties	7,97 €	40 %	● Faes Farma
P/E	2,56 €	5 %	● bioMerieux
VE/Ebitda	3,34 €	5 %	● Hikma Pharmaceuti...
Cours/Actif net comptable	1,39 €	5 %	● Ipsen
Rendement	0,00 €	5 %	● Sartorius
Objectif de cours	5,90 €	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	51,6	72,5
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	-13,4	-24,0
Passifs totaux	M€	20,4	38,2	48,5

Capitaux employés

		12/25A	12/26E	12/27E
Capitaux investis	M€	18,4	36,6	47,2

Ratios de profits & risques

		12/25A	12/26E	12/27E
ROE (après impôts)	%	275	51,2	32,8
Rendement des capitaux investis	%	-47,2	44,8	56,3
Ratio d'endettement	%	3,86	-25,8	
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-3,46	-0,48	-0,58
Couverture des frais financiers	x	-7,35	5,46	7,08

Ratios de valorisation

		12/25A	12/26E	12/27E
PER ajusté	x	-8,67	12,2	8,08
Rendement du cash flow disponible	%	-15,0	-3,50	7,08
P/ANC	x	-18,5	2,92	2,07
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

		12/25A	12/26E	12/27E
Capitalisation boursière	M€	90,4	150	150
+ 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	-13,4	-24,0
+ 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	137	126
VE/EBITDA(R)	x	-19,9	4,90	3,04
VE/CA	x	7,35	2,79	1,79

Analyste : Fabrice Farigoule, Changements de prévisions : 26/05/2026.