Eurobio Scientific — la sortie de cote inachevée

Thèse « situation spéciale » : un stub de 9,7 % face à un concert à 90,31 % qui rachète tous les jours, retrait obligatoire à portée de main

ALERS — FR0013240934 — Euronext Growth Paris — éligible PEA-PME | Cours de référence : 21,10 € | Capitalisation : ~216 M€ | Flottant : ~9,69 % (~21,0 M€) | 16 juillet 2026

1. Synthèse et lecture d'ensemble

Eurobio Scientific est un cas d'école de **« stub » post-OPA**. Fin 2024, la holding EB Development — réunissant les dirigeants-fondateurs Jean-Michel Carle et Denis Fortier, les fonds **IK Partners** et le programme **« Pépites et Territoires » AXA/ NextStage AM** — a lancé une OPA volontaire à **25,30 €** par action, assortie d'un **complément de prix de 1,25 €** payable si le seuil de 90 % était franchi. L'offre a échoué à 88,92 % : le complément n'a pas été payé et la société est restée cotée. En mai 2025, EB Development a franchi les 90 % par achats au marché : **le retrait obligatoire est juridiquement accessible depuis quatorze mois, mais n'a pas été mis en œuvre**. Mieux — la société publie le **relevé quotidien des achats de l'initiateur**, qui montre une accumulation continue jusqu'à **90,31 % au 6 mars 2026**.

Le titre traite à ~21,10 €, soit **17 % sous le prix que le concert a lui-même payé** il y a dix-huit mois, et 21 % sous les 26,55 € (prix + complément) qu'il était prêt à débourser pour obtenir le squeeze-out. Il cotait encore 23,90 € à l'annonce de l'acquisition CareDx en avril : **le marché a fait reculer le titre de 12 % pendant que le groupe changeait d'échelle**. Entre-temps, le groupe a acquis pour **145 M€** la division Lab Products de CareDx (closing 30 juin 2026), doublant quasiment son portefeuille propriétaire en transplantation. Le seul bureau de recherche qui suit la valeur (TP ICAP Midcap) maintient un objectif de **30 €** à l'Achat, soit 19 % au-dessus du prix d'OPA de 2024 et 42 % au-dessus du cours. La thèse : **pour un minoritaire patient, le débouclage naturel de la situation est une OPR suivie d'un retrait obligatoire**, à un prix que l'histoire récente borne difficilement en dessous de 25,30 € — tandis que le cours actuel offre un plancher proche des scénarios adverses. Le vrai risque n'est pas la perte en capital, c'est **le temps mort et l'illiquidité**.

90,31 %	**23,80 €**	**21,10 €**	**30,00 €**
détenus par EB Development (mars 2026), et toujours acheteur	plus haut prix payé par l'initiateur sur 12 mois	cours actuel (–17 % vs prix d'OPA)	objectif TP ICAP Midcap, ACHAT (avril 2026)

2. Les trois mécanismes de la situation

2.1 Un majoritaire qui achète tous les jours — et qui le publie

La structure de l'offre de 2024 est une première information : 25,30 € fermes *plus 1,25 € conditionnels au squeeze-out*. Le concert valorisait donc l'obtention du retrait obligatoire à **26,55 € par action** — son prix de réserve révélé. Mais le document décisif est ailleurs, et il est public : Eurobio publie sur son site, à la rubrique « transactions avec les parties liées », le **relevé quotidien — ligne par ligne, avec prix pondéré — de tous les achats d'EB Development depuis la clôture de l'OPA**. Ce que ce relevé établit :

Période	Position EB Development	% capital	Prix payé
Clôture de l'OPA (19/12/2024)	9 113 592	88,92 %	25,30 € (prix d'offre)
Déc. 2024 → mai 2025 (rachats quotidiens)	9 203 520	89,80 %	**25,30 € — plafond jamais dépassé**
19/05/2025 — franchissement du seuil	9 224 652	90,01 %	25,2991 €
21/05/2025	9 227 652	90,04 %	25,30 €
30/01/2026	9 237 652	90,13 %	**23,80 €** (plus haut des 12 derniers mois)
Février → 06/03/2026 (achats quasi quotidiens)	**9 255 954**	**90,31 %**	**23,07 € – 23,71 €**

Quatre enseignements, tous favorables au minoritaire :

- **Le flottant réel est de 9,69 %** (992 917 actions, ~21 M€) et se réduit mois après mois. Le nombre total d'actions est resté rigoureusement stable à 10 248 871 : **aucune dilution**, les plans d'actions gratuites n'ont pas créé de titres nouveaux.
- **L'initiateur s'est imposé un plafond à son propre prix d'offre.** Pendant six mois, des dizaines de lignes d'achat à 25,3000 € pile, jamais un centime au-dessus. Il a donc traité, en pratique, tout vendeur du marché au prix de l'offre — puis a cessé ce régime quand le cours a décroché.
- **Il achète toujours, et en connaissance de cause.** Les achats de 2026 sont postérieurs à la révélation du départ de Seegene (rapport semestriel 2025) et concomitants à la négociation de CareDx. L'acheteur le mieux informé de la société continue de renforcer, à 23-24 €, un titre qui en vaut 21.
- **Le rachat au marché ne peut pas être la stratégie de sortie.** Au rythme observé (~9 800 titres/mois), atteindre 95 % demanderait **plus de quatre ans**. Pour terminer, il faut une offre.

La logique économique d'un montage sponsorisé par des fonds (IK Partners et NextStage entrés fin 2024, horizon classique de 4-7 ans) pousse d'ailleurs à conclure : une cotation résiduelle de 10 % coûte (publications, AMF, commissaires) et bloque les restructurations de périmètre qu'un sponsor voudra opérer avant sa propre sortie.

2.2 Un actif transformé depuis l'offre : CareDx Lab Products

Le 30 juin 2026, Eurobio a finalisé l'acquisition de la division Lab Products de CareDx (kits HLA en PCR temps réel et NGS, suivi post-transplantation) pour **~145 M€ (170 M$) en cash**, soit ~3,4-3,5x les ventes 2025 du segment (~48-50 M$, +19 %). L'enjeu stratégique est précis : GenDx, acquise en 2022, couvrait le **pré**-transplantation (typage HLA), mais pas le **post**-transplantation — soit, selon TP ICAP Midcap, **~60 % du marché HLA**. CareDx Lab Products comble exactement ce trou et donne au groupe une couverture complète du marché, **100 % en produits propriétaires**.

Pour la thèse, trois lectures. (a) L'actif vaut structurellement plus qu'au moment de l'offre de 2024 — le propriétaire pèse désormais bien plus que les 35 % du CA de 2025. (b) Le prix payé est **bas au regard du précédent interne** : ~3,4x les ventes contre ~7,8x pour GenDx en 2022 — l'opération est relutive en valeur, pas dilutive. (c) Le majoritaire investit lourdement *avant* d'avoir sorti les minoritaires : chaque trimestre de création de valeur renchérit le prix d'une OPR future, ce qui plaide pour une offre plutôt tôt que tard.

> **Point d'attention sur la note TP ICAP du 16 avril 2026.** Elle qualifie le prix de « *multiple d'environ 10x les ventes, supérieur au multiple d'environ 8x observé lors de l'opération GenDx* » — et en tire une lecture de cherté. Or les chiffres cités dans le même paragraphe ne le permettent pas : 145 M€ pour ~50 M$ de ventes (≈ 42,6 M€ au change implicite de l'opération, 170 M$ = 145 M€) donne **≈ 3,4x**, non 10x. Le repère GenDx (~132 M€ pour ~17 M€ de ventes ≈ 7,8x) est, lui, correct. Autrement dit CareDx a été payée **moins de la moitié** du multiple de GenDx : la comparaison, une fois corrigée, **inverse** la conclusion de la note. Point à revérifier sur le périmètre exact de la division lors de la publication du 1er octobre.

2.3 La double attrition de la distribution — l'argument baissier daté

Deux contrats de distribution de tiers s'effritent en même temps, et c'est le vrai contre-poids de la thèse. Le contrat **Seegene** (~48 M€ de CA 2025, ~28 % du groupe) s'arrête au 1er janvier 2027, Seegene passant en direct en France. En parallèle, le contrat de distribution des produits **One Lambda** (Thermo Fisher) — qui a fait d'Eurobio le leader historique du HLA en France — « *arrive progressivement à échéance* » (TP ICAP Midcap) ; la croissance 2025 en France doit d'ailleurs une part de sa tenue à la prorogation d'appels d'offres en transplantation sur cette gamme. Pour un initiateur d'OPR, cette double attrition est **l'argument idéal pour justifier un prix d'offre modéré**.

Sa portée réelle est cependant plus limitée qu'il n'y paraît, et il faut voir le mouvement d'ensemble : c'est du CA de **distribution à marge faible** (la marge brute du groupe, 45,5 %, est tirée par le propriétaire), des atténuations contractuelles existent (contrats privés honorés jusqu'à 3 ans, marchés publics jusqu'à échéance des appels d'offres), et surtout **la stratégie du groupe consiste précisément à remplacer les produits distribués de tiers par des produits propriétaires** : GenDx puis CareDx sont la réponse industrielle à la sortie de One Lambda. Le groupe échange du chiffre d'affaires de revente contre des ventes propriétaires à marge supérieure et non résiliables — le CA baisse, la qualité des résultats monte.

3. Valorisation étagée

Étage	Référence	€ / action	Lecture
Plancher comptable	Capitaux propres 31/12/2025 (183,9 M€, normes FR après amort. des écarts d'acquisition)	17,94	Plancher très conservateur : le goodwill est déjà largement amorti
Cours actuel	~8,0x EV/EBITDA 2025 (EV ~218 M€ pré-CareDx / EBITDA 27,4 M€)	21,10	Décote de holding captive + illiquidité
Plancher documenté	Plus haut prix payé par l'initiateur sur les 12 derniers mois (30/01/2026), relevé publié par la société	**23,80**	**+12,8 % vs le cours** — référence obligée de toute expertise, et prix qu'EB Development juge lui-même acceptable
Prix payé par le concert	OPA nov.-déc. 2024 (~9,5x l'EBITDA 2025 en EV implicite)	25,30	Référence centrale de toute expertise future
Prix de réserve révélé	OPA + complément conditionnel de 1,25 €	26,55	Ce que le concert était prêt à payer pour le squeeze-out
Lecture par les multiples M&A	Eurobio a payé CareDx ~3,4x ses ventes propriétaires ; appliqué aux ~59 M€ de ventes propriétaires d'Eurobio : ~200 M€ avant toute valeur de la distribution (~109 M€ de CA)	> 25	Le marché paie 216 M€ l'ensemble du groupe — soit à peu près la seule valeur du propriétaire, au multiple que la société elle-même vient de payer
Objectif sell-side	TP ICAP Midcap, **ACHAT, OC 30 €** (11 avril 2026) — DCF/comparables sur BPA 2026e de 1,13 € et VE/EBITDA 2026e de 6,6x	30,00	Le seul analyste suivant la valeur la situe 19 % *au-dessus* du prix d'OPA de 2024 — et il n'a jamais publié en dessous de 26 € sur douze mois

Multiples calculés sur 10 248 871 actions (capital de 3 279 638,72 € au nominal de 0,32 €). L'EBITDA pro forma incluant CareDx Lab Products n'est pas encore publié (attendu avec les résultats S1, 1er octobre 2026). Les estimations TP ICAP (CA 2026e 175,9 M€, EBITDA 2026e 32,4 M€, FCF 22,7 M€) sont **antérieures** à l'opération CareDx et n'en intègrent ni la contribution ni le financement.

> **L'historique d'objectifs de cours est un argument en soi.** Sur les douze mois précédant la note, TP ICAP Midcap n'a jamais quitté l'Achat, avec une fourchette de 26 à 30 € (29 € en avril 2025, 26 € en mai, 27 € en juin, 28 € en juillet, 27 € en octobre, 28 € en janvier 2026, 29 € fin janvier, 30 € en avril). **Aucun point de cet historique ne descend au niveau du prix d'OPA de 25,30 €**, et encore moins au cours actuel. Dans une expertise indépendante, une valeur d'analyste durablement supérieure au prix offert est une donnée que l'expert doit expliquer, pas ignorer.

4. Génération de cash-flow et endettement financier net

En M€	2024	2025	Commentaire
Cash-flow opérationnel	n.d.	18,9	~69 % de conversion de l'EBITDA (27,4 M€)
Investissements (dont M&A)	n.d.	–12,9	« Principalement effets inorganiques » (Quimark, Voden)
Free cash-flow	~6	6,0	Stable, malgré une année d'acquisitions
Trésorerie	23,1	20,6	
Dette financière (hors crédit-bail)	3,6	10,1	
Compte courant EB Development	23,4	12,4	Remboursé de ~11 M€ sur l'exercice
Situation financière nette	**–3,9**	**–1,9**	**Quasi neutre avant CareDx**

La clé de lecture, c'est la structure LBO. Le résultat financier 2025 (−2,9 M€) rémunère « principalement le service de la dette financière envers EB Development » : la holding de contrôle a logé dans l'opérationnel une partie du financement de sa propre prise de contrôle (compte courant de 12,4 M€), servie par les cash-flows d'Eurobio. Ce type de fuite de valeur vers l'actionnaire de contrôle — licite mais surveillée — est classique des stubs sous LBO et constitue une incitation structurelle de plus à sortir la société de la cote.

Le traitement de ce compte courant vaut 1,21 € par action. La société publie une situation nette de −1,9 M€ en *incluant* les 12,4 M€ d'avances d'EB Development. TP ICAP les *exclut* de la dette nette et affiche donc, pour le même bilan, une **trésorerie nette d'environ 9 à 15 M€**. Les deux lectures se défendent (une avance d'actionnaire n'est pas une dette bancaire), mais l'écart — 12,4 M€, soit 1,21 €/action — ira mécaniquement dans un sens ou dans l'autre dans une expertise d'OPR. À surveiller : si la holding se fait rembourser ses avances avant l'offre, la valeur d'entreprise retenue s'en trouve allégée d'autant.

Après CareDx, le bilan change d'échelle. 145 M€ payés en cash par une société qui détenait 20,6 M€ de trésorerie : le financement (dette bancaire nouvelle, avances de la holding, ou mix) n'est pas encore publié. Pro forma, la situation nette passerait de −1,9 M€ à environ **−145 à −150 M€**, soit ~5,4x l'EBITDA 2025 du périmètre historique — vraisemblablement plus proche de 4x en incluant la contribution de la division acquise, dont la rentabilité n'est pas encore publiée. La publication du 1er octobre 2026 est le point de visibilité majeur : structure de financement, EBITDA pro forma, et coût de la dette diront si le groupe conserve la flexibilité qui a fait la solidité du dossier.

5. Scénarios datés et espérance pondérée

#	Scénario	Fenêtre	Prix central	Prob.	Logique
S1	**OPR-RO « dans la continuité »** : offre au moins égale au prix de 2024, expert indépendant à l'appui	S2 2026 – 2027	25,50 €	35 %	Difficile de justifier moins que ses propres 25,30 € après une année de croissance et l'acquisition CareDx
S2	**OPR-RO « premium »** : l'expert intègre pleinement la relution CareDx, l'initiateur paie pour clore vite	2027	27,00 €	10 %	Le prix de réserve révélé (26,55 €) ancre le bas de fourchette, l'objectif sell-side (30 €) le haut
S3	**Statu quo prolongé** : pas d'offre, stub illiquide, décote persistante	—	20,50 €	35 %	Aucune obligation de déposer une OPR ; le sponsor peut attendre l'après-Seegene
S4	**OPR-RO tardive « au rabais »** : offre après le débranchement Seegene, expertise sur des comptes 2027 affaiblis	2027-2028	23,50 €	20 %	Scénario adverse rationnel pour l'initiateur — mais **buté sur le plancher de ses propres achats à 23,80 €**, ce qui limite sa nocivité (section 6)
Espérance pondérée			**≈ 23,50 €**	**100 %**	**+11 % vs 21,10 € — 65 % des scénarios débouchent sur une sortie en cash ≥ 23,50 €**

L'espérance apparente (+11 %) sous-estime l'intérêt du profil : dans trois scénarios sur quatre, la sortie se fait **par le haut, en cash, à un prix supérieur au cours** ; le scénario médiocre (S3) ne coûte que le portage et l'illiquidité, le plancher d'actif limitant la perte en capital. C'est un profil « coffre-fort avec option » — à condition de dimensionner la ligne pour pouvoir attendre 2028 sans vendre.

Note de calibrage. Le scénario adverse était initialement fixé à 22,00 €. Le relevé d'achats publié par la société (section 2.1) montre que l'initiateur a payé jusqu'à 23,80 € en janvier 2026 : une offre sous ce niveau serait inférieure à ses propres acquisitions récentes, position très inconfortable devant un expert indépendant. S4 est donc relevé à 23,50 €. Ce plancher n'a pas de valeur juridique absolue dans une OPR-RO — où le prix résulte d'une évaluation multicritères et non d'une règle mécanique — mais il constitue un point d'ancrage difficile à contourner.

6. Contester une offre au rabais (illustration : une OPR à 22 €)

Contrairement à un dossier où le flottant peut bloquer le seuil des 90 %, ici **le seuil est déjà franchi : le seul terrain de bataille est le prix**. Une OPR-RO impose un expert indépendant (attestation d'équité, art. 261-1 RG AMF), une évaluation multicritères et une décision de conformité de l'AMF, susceptible de recours devant la cour d'appel de Paris. Face à une offre hypothétique à 22 € — c'est-à-dire *sous* le prix que l'initiateur payait lui-même en janvier — l'arsenal du minoritaire :

- **Le relevé d'achats de l'initiateur — l'arme la plus lourde.** Une offre à 22 € serait **inférieure de 7,6 % au plus haut prix qu'EB Development a lui-même payé dans les douze mois précédents** (23,80 €, le 30 janvier 2026), et inférieure de 13 % aux 25,30 € qu'il payait encore en mai 2025 — le tout documenté ligne à ligne dans un relevé que la société publie elle-même. Les acquisitions récentes de l'initiateur sont un critère central de toute évaluation multicritères : proposer aux minoritaires moins que ce qu'on a payé au marché quelques mois plus tôt est la position la plus difficile à défendre devant un expert et devant l'AMF.

- **La référence à sa propre offre.** Le concert a payé 25,30 € en décembre 2024 et offert 26,55 € pour le squeeze-out. Depuis : CA +9 %, produits propriétaires +20 %, EBITDA stable, et 145 M€ investis dans CareDx à un multiple deux fois moindre que GenDx. Toute décote par rapport à 25,30 € exigera de l'expert une démonstration précise de destruction de valeur — la charge de la preuve est de son côté.
- **L'ancrage de l'analyse indépendante.** TP ICAP Midcap, seul bureau suivant la valeur, est à l'Achat avec un objectif de **30 €**, et n'a rien publié sous 26 € sur douze mois — *y compris après* avoir intégré l'échéance des contrats Seegene et One Lambda dans ses estimations. Une offre à 22 € se situerait 27 % sous cette référence publique et contemporaine : l'expert indépendant devra motiver l'écart, et son silence sur ce point serait en soi contestable devant l'AMF.
- **Le multicritères contre le prix bas.** À 22 €, la capitalisation ressort à ~225 M€, soit ~8,3x l'EBITDA 2025 pré-CareDx — en dessous des ~9,5x implicites (sur le même EBITDA) au prix de sa propre OPA, et proche de la valeur du seul portefeuille propriétaire au multiple de 3,5x les ventes qu'Eurobio vient de payer pour CareDx.
- **Neutraliser l'argument Seegene.** L'expert devra chiffrer l'impact EBITDA (marge de distribution faible), et non l'impact CA (−28 %) ; intégrer les atténuations contractuelles (3 ans de contrats privés, appels d'offres publics) ; et mettre en regard les +44 M€ de ventes propriétaires CareDx. Utiliser l'impact CA brut comme épouvantail serait le principal levier rhétorique d'une offre au rabais.
- **Surveiller les conditions de l'expertise.** L'initiateur contrôle le conseil qui propose l'expert : la qualité et l'indépendance de celui-ci (précédents, lettre de mission, accès au plan d'affaires post-CareDx) se contestent pendant l'offre par observations à l'AMF. Le plan d'affaires remis à l'expert devra inclure la contribution CareDx — pas seulement le trou d'air Seegene.
- **Les flux avec la holding.** Le compte courant EB Development (12,4 M€, intérêts −2,9 M€ en 2025) est une convention réglementée entre l'initiateur et la cible : le minoritaire peut exiger que l'expertise vérifie que ces conditions n'ont pas transféré de valeur vers l'initiateur pendant la période de captivité.
- **Les relais.** Observations écrites à l'AMF pendant l'offre, recours en annulation de la conformité (cour d'appel de Paris, 10 jours), associations de minoritaires (ADAM), presse spécialisée small caps. Sur un flottant de 21 M€, quelques porteurs organisés pèsent.

7. Calendrier

Date	Événement	Enjeu pour la thèse
En continu	**Relevé des achats d'EB Development** (publié par la société, rubrique « Informations réglementées » / transactions avec les parties liées)	**L'indicateur à suivre en priorité** : rythme d'accumulation, prix payés, et surtout *arrêt brutal des achats* — signal classique d'une période de préparation d'offre
28 juillet 2026	Chiffre d'affaires S1 2026	Dynamique organique, premières indications CareDx
1er octobre 2026	Résultats S1 2026	**Point de visibilité majeur** : financement CareDx, levier pro forma, EBITDA élargi
1er janvier 2027	Passage en direct de Seegene en France	Début de l'attrition distribution ; fenêtre S4 si l'initiateur attend des comptes affaiblis
2027-2028+	Horizon de sortie des fonds (entrés fin 2024)	L'OPR-RO est le préalable naturel à toute cession ou réorganisation du groupe

8. Risques

- **Captivité sans échéance.** Aucune règle n'oblige EB Development à déposer une OPR. Le statu quo (S3, 35 %) peut durer des années ; le coût est le portage, pas la perte.
- **Illiquidité extrême, et qui s'aggrave.** Flottant ~992 917 actions (~21 M€) et en réduction continue du fait des rachats de l'initiateur : toute position doit être dimensionnée comme non cessible avant le dénouement.
- **Prix de retrait inférieur à 25,30 € juridiquement possible.** L'expert apprécie la valeur à la date de la nouvelle offre ; la perte Seegene (révélée après l'OPA de 2024) et le levier post-CareDx sont des arguments recevables. C'est le scénario S4 (20 %) — l'arsenal de la section 6 vise précisément à le renchérir.

- **Levier et intégration.** ~145-150 M€ de dette nette pro forma (~5,4x l'EBITDA du périmètre historique, moins en incluant la division acquise) et l'intégration d'une division extraite d'un groupe américain (carve-out) : un accroc opérationnel en 2027 dégraderait à la fois la valeur d'expertise et la capacité de l'initiateur à financer une OPR généreuse.
- **Information réduite — et mal relayée.** Euronext Growth + normes françaises (amortissement du goodwill) : résultat net optiquement écrasé, comptes moins lisibles, communication minimale. Le stub vit dans la pénombre informationnelle, et la note TP ICAP du 16 avril 2026 en administre la preuve (encadré ci-dessous).
- **Radiation technique.** Une radiation d'Euronext Growth sans offre complète est très encadrée mais pas inconcevable ; elle laisserait le minoritaire porteur de titres non cotés.

L'angle mort du consensus — et pourquoi il fonde la thèse. La note TP ICAP du 16 avril 2026 présente un actionnariat de « *EurobioNext SAS 34,0 % — auto-détenues 2,2 % — EB Development 1,8 % — **free float 62,0 %*** ». C'est la structure **d'avant l'OPA de 2024** : les communiqués de la société établissent qu'EB Development détient 88,92 % depuis décembre 2024 et **90,01 % depuis le 19 mai 2025** (9 224 652 actions sur 10 248 871 — le calcul tombe juste au centième). Le flottant réel est de ~10 %, pas de 62 %.

Autrement dit, le seul bureau qui suit la valeur la modélise comme une small cap ordinaire à flottant large, en ignorant qu'elle est un stub captif à 90,31 %. Le comble : la donnée exacte est **publiée par la société elle-même**, au jour le jour, dans le relevé des achats d'EB Development. Cela explique une bonne partie de la décote — **personne ne price la situation spéciale** — et c'est précisément ce qui crée l'opportunité. Le corollaire est un avertissement : sur un dossier où la donnée publique est aussi mal relayée, **vérifier soi-même chaque chiffre auprès des communiqués de la société** est la seule discipline tenable. L'objectif de 30 € doit d'ailleurs se lire pour ce qu'il est — une valeur fondamentale intrinsèque, non un prix de sortie négocié.

Réserves. Aucune annonce publique d'OPR ou de retrait obligatoire n'existe à ce jour : cette thèse est structurelle, fondée sur la logique du montage, pas sur une rumeur. Les probabilités et prix de scénarios sont des jugements à challenger. Ce document est une analyse — pas un conseil en investissement ni une recommandation personnalisée.

Sources principales : communiqués Eurobio Scientific (résultats annuels 2025 du 10/04/2026 ; franchissement des 90 % du 19/05/2025 ; résultat de l'offre réouverte du 19/12/2024 ; closing CareDx du 01/07/2026 ; signing du 16/04/2026), résultats FY2025 de CareDx (BusinessWire, 24/02/2026), Zonebourse/Boursorama (cours), Fortuneo (termes de l'OPA), note d'analyse *TP ICAP Midcap — « Acquisition importante », Corentin Marty, 16 avril 2026* (Achat, OC 30 €), et surtout ***« Suivi des achats de titres Eurobio Scientific effectués par EB Development postérieurement à l'OPA close le 17/12/2024 »***, publié par la société au 09/03/2026 (Informations réglementées → Transactions avec les parties liées). Détail complet dans « Eurobio - Base de connaissance.md ».