



Crossject

Super Génériques / France

Succès de l'augmentation de capital

Dernière News - 21/12/2018

Actualité

Crossject a annoncé que l'augmentation de capital d'environ 4m€ avait été souscrite avec, entre autres, environ 1 656 000 actions attribuées à Gemmes Venture (actionnaire historique du groupe, qui détient désormais 30,6% du capital) sur un total de quelque 3,4m d'actions nouvelles. Le nouveau nombre d'actions s'élève à 13,6m et les nouvelles actions seront cotées à partir du 28 décembre.

Impact

Nos estimations tenaient déjà compte de l'augmentation de capital. Nous ajusterons nos prévisions simplement pour intégrer la conversion des BSA depuis septembre qui a entraîné une progression du nombre d'actions avant cette opération.



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

AlphaValue a été mandaté par Crossject pour la production et la diffusion d'une analyse financière sur Crossject.

Achat	Potentiel: 785 %
Cours objectif à 6 mois	11,1 €
Cours	1,25 €
Cap. boursière M€	11,6
Momentum du cours	DÉFAVORABLE
Extrême 12 mois	1,19 ▶ 4,65
Bloomberg	ALCJ FP Equity
Reuters	ALCJ.PA



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

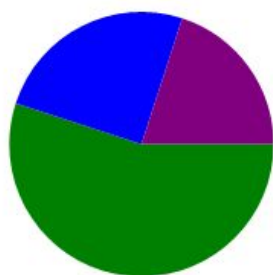


Performance	1s	1m	3m	12m
Crossject	-3,85 %	-0,71 %	-55,5 %	-68,5 %
Pharmacie	-3,42 %	-3,00 %	-0,84 %	2,66 %
STOXX 600	-3,67 %	-4,12 %	-12,0 %	-13,3 %

Dernière maj : 29/11/2018	12/16A	12/17A	12/18E	12/19E
PER ajusté (x)	-7,40	-5,28	-1,63	-2,34
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-8,89	-6,57	-1,07	-2,09
BPA ajusté (€)	-0,98	-0,97	-0,76	-0,53
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (M€)	1,43	4,14	4,00	4,01
Marge d'EBIT (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat net pdg (M€)	-6,66	-7,61	-8,12	-6,72
ROE (après impôts) (%)	-88,4	-123	-120	-158
Taux d'endettement (%)	-62,3	-42,6	-58,4	-387

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

Géographie du chiffre d'affaires



■ Americas (55,0 %)
■ Europe (25,0 %)
■ Asia (20,0 %)

Compte d'exploitation consolidé

		12/17A	12/18E	12/19E
Chiffre d'affaires	M€	4,14	4,00	4,01
Croissance du CA	%	190	-3,44	0,25
Variation des coûts de personnel	%	33,0	23,7	11,3
EBITDA	M€	-6,35	-8,82	-6,73
Marge d'EBITDA(R)	%	-153	-221	-168
Dotations aux amortissements	M€	-2,28	-3,00	-3,00
Résultat opérationnel courant	M€	-8,62	-11,8	-9,73
Résultat d'exploitation (EBIT)	M€	-8,62	-11,8	-9,73
Résultat financier net	M€	0,16	-0,30	-0,30
dt serv. des engagts de retraites	M€		0,00	0,00
Éléments except. et autres (avt impôts)	M€	-0,28	0,00	0,00
Impôts sur les sociétés	M€	1,13	4,00	3,31
Mises en équivalence	M€			
Intérêts minoritaires	M€			
Résultat net ajusté, pdg	M€	-7,61	-8,12	-6,72
NOPAT	M€	-6,03	-8,28	-6,81

Tableau de financement

EBITDA	M€	-6,35	-8,82	-6,73
Variation du BFR	M€	0,94	0,53	0,72
Dividendes reçus des SME	M€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	M€	0,00	4,00	3,31
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€	-5,41	-4,29	-2,70
Investissements matériels	M€	-4,25	-4,05	-1,60
Flux d'investissement net	M€	-4,25	-4,05	-1,60
Charges financières nettes	M€	0,16	-0,30	-0,30
Dividendes (maison mère)	M€			
Dividendes payés aux minoritaires	M€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	M€	7,41	9,30	0,00
Flux financiers totaux	M€	9,40	11,4	3,46
Variation de la trésorerie	M€	-0,25	3,05	-0,84
Cash flow disponible (avant div)	M€	-9,49	-8,64	-4,60

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Mio	8,64	12,5	12,5
Nombre d'actions dilué (moyen)	Mio	7,87	10,6	12,6
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	€	-0,97	-0,76	-0,53
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	14,8 €	40 %	■ Faes Farma
Somme des parties	12,7 €	40 %	■ Hikma Pharmaceuti...
P/E	0,63 €	5 %	■ Ipsen
VE/Ebitda	0,00 €	5 %	■ Stada Arzneimittel
Cours/Actif net comptable	0,63 €	5 %	■ UCB
Rendement	0,00 €	5 %	
Objectif de cours	11,1 €	100 %	

Calcul NAV/SOTP

Bilan

		12/17A	12/18E	12/19E
Survaleurs	M€	0,00	0,00	0,00
Total actif incorporel	M€	4,06	3,31	2,56
Immobilisations corporelles	M€	6,52	8,32	7,67
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	M€	0,10	0,10	0,10
BFR	M€	-3,11	-3,64	-4,36
Autres actifs courants	M€	2,33	2,57	2,81
Actif total (net des engagements CT)	M€	9,94	10,7	8,82
Capitaux propres part du groupe	M€	6,09	7,50	1,02
Quasi-fonds propres et actions de préf.	M€			
Intérêts minoritaires	M€			
Provisions pour retraite	M€	0,00	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	M€	0,09	0,09	0,09
Total des prov. pr risques et charges	M€	0,09	0,09	0,09
Charges d'IS	M€	0,00	0,00	0,00
Autres charges	M€	6,26	9,36	9,36
Endettement net / (trésorerie)	M€	-2,50	-6,26	-1,66
Passifs totaux	M€	9,94	10,7	8,82

Capitaux employés

Capitaux investis	M€	7,57	8,09	5,97
-------------------	----	------	------	------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	-123	-120	-158
Rendement des capitaux investis	%	-79,8	-102	-114
Ratio d'endettement	%	-42,6	-58,4	-387
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	0,39	0,71	0,25
Couverture des frais financiers	x	53,9	-39,4	-32,4

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-5,28	-1,63	-2,34
Rendement du cash flow disponible	%	-21,5	-55,3	-29,4
P/ANC	x	7,24	2,08	15,3
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	M€	44,1	15,6	15,6
+ Provisions	M€	0,09	0,09	0,09
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	M€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	M€	-2,50	-6,26	-1,66
+ 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€	41,7	9,46	14,1
VE/EBITDA(R)	x	-6,57	-1,07	-2,09
VE/CA	x	10,1	2,37	3,51

Analyste : Fabrice Farigoule, Changements de prévisions : 29/11/2018.