



Crossject

Super Génériques / France

Une autre augmentation de capital en préparation...

Question de financement - 21/05/2025

Crossject a annoncé la préparation d'une augmentation de capital d'environ €5m, destinée à répondre aux besoins du groupe jusqu'à l'obtention de l'Autorisation d'Utilisation d'Urgence (EUA). Ce montant pourrait s'élever à €5,8m si la clause d'extension est exercée. Cette augmentation de capital donnera à la direction une flexibilité pour les activités commerciales et de production liées à cette approbation.

Actualité

Crossject a annoncé qu'il prépare une augmentation de capital (début juin) avec maintien des droits préférentiels de souscription.

Analyse

La transaction sera annoncée par un communiqué de presse spécifique suite à la décision de lancement. En préparation, CROSSJECT suspendra temporairement l'exercice des instruments dilutifs, y compris les bons de souscription et les obligations convertibles (OCA). Gemmes Venture, détenant environ 26% des actions du groupe, s'est engagé à souscrire jusqu'à 75% de l'augmentation de capital. Un autre communiqué de presse détaillera les termes, conditions et calendrier de la transaction.

Environ 60% des fonds seront alloués aux phases finales de développement de ZEPIZURE et à l'initiation des étapes de production, y compris la constitution de stocks, avant tout remboursement par le partenaire américain. Les 40% restants financeront la R&D pour d'autres projets, ZENEO Adréline et ZENEO Hydrocortisone.

L'émission est attendue, compte tenu de la consommation de trésorerie d'environ €1m par mois et de la nécessité de sécuriser le lancement de ZEPIZURE une fois que l'EUA est accordée. Nous ajusterons nos projections pour tenir compte de la dilution anticipée, estimée à environ 7%, sous réserve des termes exacts de l'émission.



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-monétaire mineur tel que défini par MIFID2

Achat	Potentiel: 297 %
Cours objectif à 6 mois	6,75 €
Cours	1,70 €
Cap. boursière M€	76,4
Momentum du cours	BON
Extrême 12 mois	0,80 ▶ 2,67
Sustainability score	3,5 /10
Credit Risk	B ↗
Bloomberg	ALCJ FP Equity
Reuters	ALCJ.PA

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

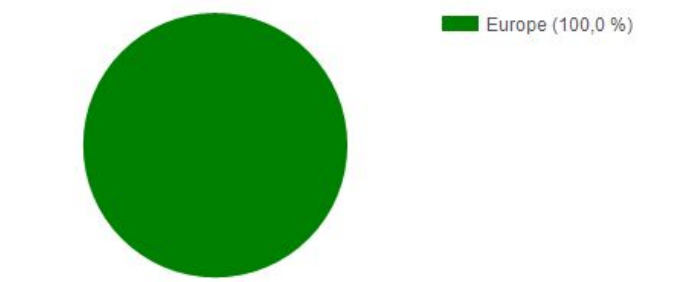


Performance	1s	1m	3m	12m
Crossject	-17,5 %	80,9 %	-2,86 %	-13,7
Pharmacie	2,59 %	5,92 %	-9,37 %	-16,8
STOXX 600	1,62 %	9,40 %	0,55 %	5,75

Dernière maj : 30/03/2025	12/23A	12/24E	12/25E	12/26E
PER ajusté (x)	-18,0	-8,77	ns	7,18
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-32,3	-18,3	10,7	3,30
BPA ajusté (€)	-0,22	-0,30	0,00	0,24
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€)	13,3	13,3	32,2	49,2
Marge d'EBIT (%)	0,00	0,00	78,3	100
Résultat net pdg (M€)	-8,64	-12,8	-0,14	11,8
ROE (après impôts) (%)	669	258	-19,6	75,0
Taux d'endettement (%)			265	57,6

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

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé		12/23A	12/24E	12/25E
Chiffre d'affaires	M€	13,3	13,3	32,2
Croissance du CA	%	37,1	-0,53	143
Variation des coûts de personnel	%	0,00	14,3	12,5
EBITDA	M€	-5,61	-7,26	8,47
Marge d'EBITDA(R)	%	-42,1	-54,7	26,3
Dotations aux amortissements	M€	-6,19	-5,68	-5,68
Résultat operationnel courant	M€	-11,8	-12,9	2,79
Résultat d'exploitation (EBIT)	M€	-11,8	-12,9	2,79
Résultat financier net	M€	-0,50	-1,43	-3,00
dt serv. des engagts de retraites	M€		0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	M€	0,79	-1,23	0,00
Impôts sur les sociétés	M€	2,87	2,83	0,07
Mises en équivalence	M€			
Intérêts minoritaires	M€			
Résultat net ajusté, pdg	M€	-8,64	-12,8	-0,14
NOPAT	M€	-8,85	-9,70	2,09

Tableau de financement

EBITDA	M€	-5,61	-7,26	8,47
Variation du BFR	M€	-15,9	0,45	-8,32
Dividendes reçus des SME	M€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	M€		2,83	0,07
Eléments 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€	-21,5	-3,98	0,22
Investissements matériels	M€	-2,27	-3,43	-5,62
Flux d'investissement net	M€	-2,27	-3,43	-5,62
Charges financières nettes	M€	-0,50	-1,43	-3,00
Dividendes (maison mère)	M€			
Dividendes payés aux minoritaires	M€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	M€	0,00	15,1	10,2
Flux financiers totaux	M€	-0,50	24,8	15,2
Variation de la trésorerie	M€	-24,3	17,4	9,80
Cash flow disponible (avant div)	M€	-24,3	-8,84	-8,40

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Mio	40,9	44,7	44,7
Nombre d'actions dilué (moyen)	Mio	39,3	43,1	47,0
BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)	€	-0,22	-0,30	0,00
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	6,35 €	40 %	● UCB
Somme des parties	10,0 €	40 %	● Faes Farma
P/E	1,23 €	5 %	● bioMerieux
VE/Ebitda	1,90 €	5 %	● Hikma Pharmaceuti...
Cours/Actif net comptable	0,85 €	5 %	● Ipsen
Rendement	0,00 €	5 %	● Sartorius
Objectif de cours	6,75 €	100 %	

Calcul NAV/SOTP

Bilan		12/23A	12/24E	12/25E
Survaleurs	M€	0,00	0,00	0,00
Total actif incorporel	M€	10,7	9,59	9,02
Immobilisations corporelles	M€	5,69	5,05	6,41
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	M€	0,00	0,00	0,00
BFR	M€	2,93	2,48	10,8
Autres actifs courants	M€	1,41	1,20	0,94
Actif total (net des engagements CT)	M€	22,9	19,4	28,2
Capitaux propres part du groupe	M€	-5,27	-4,62	6,03
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€	0,69		
Total des prov. pr risques et charges	M€	0,69	0,00	0,00
Charges d'IS	M€	0,00	0,00	0,00
Autres charges	M€	9,21	7,09	7,09
Endettement net / (trésorerie)	M€	18,2	16,9	15,1
Passifs totaux	M€	22,9	19,4	28,2

Capitaux employés

Capitaux investis	M€	19,3	17,1	26,2
-------------------	----	------	------	------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	669	258	-19,6
Rendement des capitaux investis	%	-45,7	-56,7	7,98
Ratio d'endettement	%			265
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-3,37	-2,33	1,78
Couverture des frais financiers	x	-23,7	-9,05	0,93

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-18,0	-8,77	ns
Rendement du cash flow disponible	%	-15,0	-7,61	-11,0
P/ANC	x	-30,8	-25,1	12,6
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	M€	162	116	76,0
+ Provisions	M€	0,69	0,00	0,00
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	M€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	M€	18,2	16,9	15,1
+ 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€	181	133	91,1
VE/EBITDA(R)	x	-32,3	-18,3	10,7
VE/CA	x	13,6	10,0	2,83

Analyste : Fabrice Farigoule, Changements de prévisions : 30/03/2025.