



Crossject

Super Génériques / France

Retour à la vie?

Publication Res./CA - 07/05/2025

CROSSJECT a fourni une mise à jour sur le dépôt de l'EUA pour Zepizure. La direction a confirmé que le dépôt aura lieu en juin 2025, comme indiqué précédemment, démontrant ainsi leur respect du calendrier. Ce développement est susceptible de renforcer la confiance des investisseurs, qui avait récemment diminué. Par conséquent, le marché a réagi positivement, bien que le lancement réussi de Zeneo ne soit pas encore pleinement reflété dans le prix de l'action. Notre prix cible reste inchangé à 6,76 €.

Actualité

Crossject et son partenaire CDMO, Eurofins, ont réussi à remplir aseptiquement tous les lots d'enregistrement de ZEPIZURE®. Ils prévoient de fournir les dernières données de fabrication nécessaires pour la soumission de l'Autorisation d'Utilisation d'Urgence (EUA) de la FDA américaine d'ici juin 2025. Crossject a initié les dernières activités réglementaires pour la soumission du dossier Zepizure sous l'EUA. Le groupe a commencé la fabrication de lots EUA, qui sont destinés à la première livraison au "programme Chempack", soutenant la préparation nationale américaine contre les menaces chimiques.

Analyse

Eurofins a réussi à terminer la production de lots de Zepizure, comme l'a rapporté la direction de Crossject. L'assemblage final et l'emballage se déroulent comme prévu. Les données finales de fabrication seront soumises dès qu'elles seront disponibles, avec un premier retour de la FDA attendu dans un délai d'un mois après la soumission, confirmant la réception du dossier complet.

Le développement positif confirme que le dossier sera déposé dans le délai prévu de deux mois, une réalisation significative compte tenu des défis historiques du groupe. Le marché a réagi fortement, avec une augmentation du prix de l'action de plus de 50%. Cependant, il est important de noter que le prix de l'action reste bas, ayant diminué de 40% au cours des 12 derniers mois et de 55% sur deux ans. Auparavant, la confiance du marché avait diminué en raison de retards dans la feuille de route du groupe et d'une communication incohérente. Cependant, cette tendance semble s'inverser.

Nous maintenons notre point de vue selon lequel le succès de Zeneo n'est pas encore pleinement reflété dans le prix de l'action, comme l'indique notre prix cible actuel de 6,76 €.

Impact

Nous maintiendrons nos prévisions actuelles pour la sortie. Cependant, les nouvelles d'aujourd'hui sont rassurantes et indiquent que le groupe pourrait réaliser ses premières ventes en FY25.



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: 566 %
Cours objectif à 6 mois	6,76 €
Cours	1,02 €
Cap. boursière M€	45,6
Momentum du cours	DÉFAVORABLE
Extrême 12 mois	0,80 ▶ 2,67
Sustainability score	3,4 /10
Credit Risk	B ↗
Bloomberg	ALCJ FP Equity
Reuters	ALCJ.PA

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

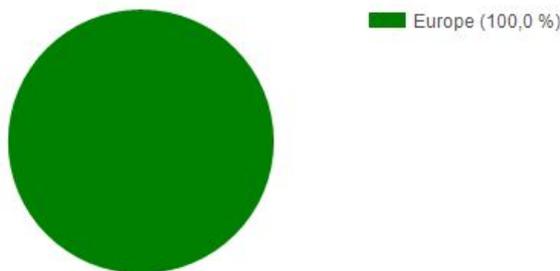


Performance	1s	1m	3m	12m
Crossject	7,98 %	-7,73 %	-46,6 %	-52,0
Pharmacie	1,30 %	3,13 %	-11,0 %	-12,5
STOXX 600	2,14 %	8,06 %	-1,56 %	5,54

Dernière maj : 30/03/2025	12/23A	12/24E	12/25E	12/26E
PER ajusté (x)	-18,0	-8,77	ns	4,28
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-32,3	-18,3	7,13	2,18
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 opérationnel 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	6,41 €	40 %	● UCB
Somme des parties	10,0 €	40 %	● Faes Farma
P/E	1,23 €	5 %	● bioMerieux
VE/Ebitda	1,88 €	5 %	● Hikma Pharmaceuti...
Cours/Actif net comptable	0,51 €	5 %	● Ipsen
Rendement	0,00 €	5 %	● Sartorius
Objectif de cours	6,76 €	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	-18,5
P/ANC	x	-30,8	-25,1	7,52
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	M€	162	116	45,4
+ 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	60,5
VE/EBITDA(R)	x	-32,3	-18,3	7,13
VE/CA	x	13,6	10,0	1,88

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