



Crossject

Super Génériques / France

Encore une autre bonne nouvelle pour le groupe

Dernière News - 18/06/2021

Le Barda a lancé son appel d'offre pour les auto-injecteurs de Midazolam

Crossject est en bonne position pour y répondre

Cela renforce la crédibilité de Zeneo et le cours de Crossject

■ Actualité

Le Barda a lancé son appel d'offres longtemps attendu pour les auto-injecteurs de Midazolam

■ Analyse

Un appel d'offres pour la fourniture d'auto-injecteurs de Midazolam (entre autres dans le domaine de l'épilepsie) vient d'être lancé par le Barda, comme prévu, même si le processus a pris plus de temps que prévu.

Pour rappel, le Barda est l'acronyme de la Biomedical Advanced Research and Development Authority, en charge des autorisations de mise sur le marché. Il s'agit du bureau du département américain de la santé et des services sociaux responsable de l'acquisition et du développement de contre-mesures médicales, principalement contre le bioterrorisme, y compris les menaces chimiques, biologiques, radiologiques et nucléaires, ainsi que la grippe pandémique et les maladies émergentes.

Cette nouvelle est clairement positive pour Crossject (après l'accord de licence conclu avec Eton Pharmaceuticals annoncé plus tôt dans la semaine), car elle devrait démontrer les mérites du dispositif d'injection Zeneo de Crossject.

Bien entendu, nous attendons une réaction positive du marché. Notons que nous prévoyons jusqu'à présent qu'environ 1,5 millions d'auto-injecteurs de Midazolam seront vendus d'ici 2026 (au niveau mondial) avec une probabilité de 50%. Les nouvelles d'aujourd'hui peuvent bien sûr aider le groupe à atteindre un tel objectif.

■ Impact

Nous ne modifierons pas nos chiffres à ce stade, mais nous mettrons à jour toutes nos hypothèses (c'est-à-dire sur tous les lancements de produits prévus, tant en termes de quantités que de prix) dans les prochains jours.



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

Cette analyse a été commandée et financée par l'entreprise concernée et constitue donc un avantage non-matériel mineur tel que défini par MIFID2

Achat	Potentiel: 265 %
Cours objectif à 6 mois	10,5 €
Cours	2,87 €
Cap. boursière M€	64,3
Momentum du cours	DÉFAVORABLE
Extrême 12 mois	2,06 ▶ 4,26
Sustainability score	3,7 /10
Credit Risk	BB ↗
Bloomberg	ALCJ FP Equity
Reuters	ALCJ.PA



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

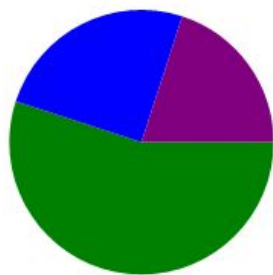


Performance	1s	1m	3m	12m
Crossject	10,4 %	4,74 %	-14,3 %	27,0 %
Pharmacie	1,56 %	7,67 %	14,0 %	5,05 %
STOXX 600	1,05 %	3,68 %	8,10 %	25,5 %

Dernière maj : 15/12/2020	12/19A	12/20E	12/21E	12/22E
PER ajusté (x)	-3,81	-8,29	15,9	3,15
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-7,85	-13,3	8,77	3,05
BPA ajusté (€)	-0,49	-0,32	0,18	0,91
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	403
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (M€)	5,99	4,01	27,3	63,7
Marge d'EBIT (%)	0,00	0,00	100,0	100,0
Résultat net pdg (M€)	-7,78	-6,49	4,06	20,4
ROE (après impôts) (%)	-333	-237	87,9	119
Taux d'endettement (%)	113	174	207	120

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

Géographie du chiffre d'affaires



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

Compte d'exploitation consolidé

		12/19A	12/20E	12/21E
Chiffre d'affaires	M€	5,99	4,01	27,3
Croissance du CA	%	70,1	-33,1	580
Variation des coûts de personnel	%	26,2	11,3	11,3
EBITDA	M€	-5,00	-4,69	10,1
Marge d'EBITDA(R)	%	-83,3	-117	37,0
Dotations aux amortissements	M€	-3,65	-3,32	-3,35
Résultat opérationnel courant	M€	-8,64	-8,01	6,75
Résultat d'exploitation (EBIT)	M€	-8,64	-8,01	6,75
Résultat financier net	M€	-0,49	-0,70	-0,70
dt serv. des engagts de retraites	M€		0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	M€	0,02	0,00	0,00
Impôts sur les sociétés	M€	1,34	2,22	-2,00
Mises en équivalence	M€			
Intérêts minoritaires	M€			
Résultat net ajusté, pdg	M€	-7,78	-6,49	4,06
NOPAT	M€	-6,05	-5,61	4,73

Tableau de financement

		12/19A	12/20E	12/21E
EBITDA	M€	-5,00	-4,69	10,1
Variation du BFR	M€	-0,96	0,75	-26,8
Dividendes reçus des SME	M€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	M€		2,22	-2,00
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€	-5,95	-1,71	-18,7
Investissements matériels	M€	-4,40	-1,66	-1,72
Flux d'investissement net	M€	-4,40	-1,66	-1,72
Charges financières nettes	M€	-0,49	-0,70	-0,70
Dividendes (maison mère)	M€			
Dividendes payés aux minoritaires	M€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	M€	5,40	5,70	0,00
Flux financiers totaux	M€	4,40	8,90	16,2
Variation de la trésorerie	M€	-5,95	5,53	-4,20
Cash flow disponible (avant div)	M€	-10,8	-4,07	-21,1

Données par action

		12/19A	12/20E	12/21E
Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Mio	18,3	22,4	22,3
Nombre d'actions dilué (moyen)	Mio	16,0	20,5	22,4
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	€	-0,49	-0,32	0,18
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	14,6 €	40 %	● UCB
Somme des parties	9,94 €	40 %	■ Ipsen
P/E	5,74 €	5 %	■ Hikma Pharmaceuti...
VE/Ebitda	5,74 €	5 %	■ Faes Farma
Cours/Actif net comptable	1,74 €	5 %	
Rendement	0,00 €	5 %	
Objectif de cours	10,5 €	100 %	

[Calcul NAV/SOTP](#)

Bilan

		12/19A	12/20E	12/21E
Survaleurs	M€	0,00	0,00	0,00
Total actif incorporel	M€	6,25	5,42	5,09
Immobilisations corporelles	M€	5,78	4,94	4,14
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	M€	0,10	0,10	0,10
BFR	M€	-1,09	-1,84	25,0
Autres actifs courants	M€	2,61	2,85	2,59
Actif total (net des engagements CT)	M€	14,0	11,9	37,3
Capitaux propres part du groupe	M€	3,01	2,47	6,76
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€	0,13	0,13	0,13
Total des prov. pr risques et charges	M€	0,13	0,13	0,13
Charges d'IS	M€	0,00	0,00	0,00
Autres charges	M€	5,80	5,80	5,80
Endettement net / (trésorerie)	M€	5,11	3,47	24,6
Passifs totaux	M€	14,0	11,9	37,3

Capitaux employés

		12/19A	12/20E	12/21E
Capitaux investis	M€	11,0	8,62	34,3

Ratios de profits & risques

		12/19A	12/20E	12/21E
ROE (après impôts)	%	-333	-237	87,9
Rendement des capitaux investis	%	-54,8	-65,0	13,8
Ratio d'endettement	%	113	174	207
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-1,02	-0,74	2,43
Couverture des frais financiers	x	-17,6	-11,4	9,65

Ratios de valorisation

		12/19A	12/20E	12/21E
PER ajusté	x	-3,81	-8,29	15,9
Rendement du cash flow disponible	%	-31,9	-6,91	-33,0
P/ANC	x	11,3	23,8	9,44
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

		12/19A	12/20E	12/21E
Capitalisation boursière	M€	34,0	58,9	63,9
+ Provisions	M€	0,13	0,13	0,13
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	M€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	M€	5,11	3,47	24,6
+ 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€	39,2	62,5	88,6
VE/EBITDA(R)	x	-7,85	-13,3	8,77
VE/CA	x	6,54	15,6	3,25

Analyste : Fabrice Farigoule, Changements de prévisions : 15/12/2020.