



Crossject

Super Génériques / France

Lancement d'une opération marketing aux Etats-Unis

Dernière News - 06/01/2024

Le groupe a engagé un prestataire aux États-Unis pour l'aider à la préparation de ses campagnes de pré-lancement et de lancement de produits.

Actualité

Crossject annonce avoir engagé Syneos Health, groupe de services aux laboratoires biopharmaceutiques, pour la préparation au lancement commercial aux États-Unis du Zepizure, son traitement d'urgence innovant dans la prise en charge des crises d'épilepsie.

Analyse

Syneos Health aidera à la préparation de l'ensemble des campagnes de pré-lancement et de lancement du ZEPIZURE, faisant bénéficier Crossject de sa présence aux États-Unis et de son expertise dans la mise sur le marché de nouveaux traitements.

Le groupe s'appretant à déposer un dossier réglementaire aux États-Unis, il paraît logique et pertinent qu'il renforce sa puissance marketing à l'échelle locale, en cherchant par ailleurs à renforcer également la présence de Crossject. Rappelons que le groupe a remporté une commande passée par le BARDA (Biomedical Advanced Research and Development Authority) aux Etats-Unis et qu'il vise une demande d'autorisation auprès de la FDA.

Cette nouvelle est rassurante, témoignant du volontarisme et de l'optimisme du groupe concernant l'obtention de cette autorisation.

Impact

Cette nouvelle ne nous conduira pas à revoir nos prévisions qui intègrent ce type de développement mais confirme que la situation continue d'évoluer et que les choses vont dans la bonne direction.



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: 122 %
Cours objectif à 6 mois	11,9 €
Cours	5,35 €
Cap. boursière M€	195
Momentum du cours	FORT
Extrême 12 mois	3,25 ▶ 5,35
Sustainability score	4,7 /10
Credit Risk	BBB →
Bloomberg	ALCJ FP Equity
Reuters	ALCJ.PA

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

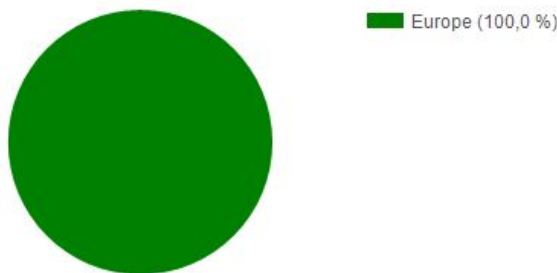


Performance	1s	1m	3m	12m
Crossject	7,65 %	15,7 %	42,3 %	45,6 %
Pharmacie	3,34 %	5,43 %	2,56 %	7,73 %
STOXX 600	-0,55 %	1,34 %	7,95 %	8,43 %

Dernière maj : 25/07/2023	12/22A	12/23E	12/24E	12/25E
PER ajusté (x)	-8,01	-17,3	10,7	5,10
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-16,5	-28,2	6,76	3,72
BPA ajusté (€)	-0,36	-0,23	0,50	1,05
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	111
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (M€)	9,72	14,0	59,0	92,9
Marge d'EBIT (%)	0,00	0,00	78,0	100
Résultat net pdg (M€)	-11,2	-8,47	18,4	38,8
ROE (après impôts) (%)	798	550	410	112
Taux d'endettement (%)	418		173	79,2

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

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé		12/22A	12/23E	12/24E
Chiffre d'affaires	M€	9,72	14,0	59,0
Croissance du CA	%	43,5	44,2	321
Variation des coûts de personnel	%	16,7	0,00	14,3
EBITDA	M€	-6,93	-5,59	34,5
Marge d'EBITDA(R)	%	-71,3	-39,9	58,5
Dotations aux amortissements	M€	-6,36	-6,36	-6,36
Résultat opérationnel courant	M€	-13,3	-11,9	28,2
Résultat d'exploitation (EBIT)	M€	-13,3	-11,9	28,2
Résultat financier net	M€	0,11	-0,70	-0,70
dt serv. des engagts de retraites	M€		0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	M€	-0,20	0,00	0,00
Impôts sur les sociétés	M€	2,22	4,17	-9,07
Mises en équivalence	M€			
Intérêts minoritaires	M€			
Résultat net ajusté, pdg	M€	-11,2	-8,47	18,4
NOPAT	M€	-9,97	-8,96	21,1

Tableau de financement

EBITDA	M€	-6,93	-5,59	34,5
Variation du BFR	M€	-2,80	1,11	-46,0
Dividendes reçus des SME	M€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	M€	2,22	4,17	-9,07
Eléments exceptionnels	M€	0,00	0,00	0,00
Autres cash flow d'exploitation	M€	2,00	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	M€	-5,50	-0,31	-20,6
Investissements matériels	M€	-6,78	-2,27	-5,38
Flux d'investissement net	M€	-6,78	-2,27	-5,38
Charges financières nettes	M€	0,11	-0,70	-0,70
Dividendes (maison mère)	M€			
Dividendes payés aux minoritaires	M€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	M€	4,09	0,00	0,00
Flux financiers totaux	M€	11,2	-3,34	51,1
Variation de la trésorerie	M€	-1,08	-5,92	25,2
Cash flow disponible (avant div)	M€	-12,2	-3,27	-26,6

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Mio	36,4	36,4	36,4
Nombre d'actions dilué (moyen)	Mio	31,2	37,0	37,0
BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)	€	-0,36	-0,23	0,50
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	14,2 €	40 %	● UCB
Somme des parties	12,5 €	40 %	● Coloplast
P/E	10,7 €	5 %	● Faes Farma
VE/Ebitda	10,7 €	5 %	● bioMerieux
Cours/Actif net comptable	2,68 €	5 %	● Hikma Pharmaceuti...
Rendement	0,00 €	5 %	● Ipsen
Objectif de cours	11,9 €	100 %	● Carl Zeiss Meditec
			● Sartorius

Calcul NAV/SOTP

Bilan	12/22A	12/23E	12/24E	
Survaleurs	M€	0,00	0,00	0,00
Total actif incorporel	M€	10,7	10,1	9,42
Immobilisations corporelles	M€	7,67	5,17	5,78
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	M€	0,00	0,00	0,00
BFR	M€	1,08	-0,02	46,0
Autres actifs courants	M€	1,48	1,22	0,96
Actif total (net des engagements CT)	M€	22,3	17,1	62,8
Capitaux propres part du groupe	M€	2,69	-5,77	14,8
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€	1,42	1,42	
Total des prov. pr risques et charges	M€	1,42	1,42	0,00
Charges d'IS	M€	0,00	0,00	0,00
Autres charges	M€	9,30	9,30	9,30
Endettement net / (trésorerie)	M€	8,86	12,1	38,8
Passifs totaux	M€	22,3	17,1	62,8

Capitaux employés

Capitaux investis	M€	19,4	15,2	61,2
-------------------	----	------	------	------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	798	550	410
Rendement des capitaux investis	%	-51,3	-58,9	34,5
Ratio d'endettement	%	418		173
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-1,28	-2,17	1,12
Couverture des frais financiers	x	121	-17,1	40,3

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-8,01	-17,3	10,7
Rendement du cash flow disponible	%	-11,7	-2,27	-13,7
P/ANC	x	38,8	-25,0	13,2
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	M€	104	144	195
+ Provisions	M€	1,42	1,42	0,00
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	M€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	M€	8,86	12,1	38,8
+ 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€	114	158	233
VE/EBITDA(R)	x	-16,5	-28,2	6,76
VE/CA	x	11,8	11,3	3,95

Analyste : Fabrice Farigoule, Changements de prévisions : 25/07/2023.