Crossject

Super Génériques / France



Nouvelle importante - 03/01/2024

Au-delà de la commande ferme du BARDA (Biomedical Advanced Research and Development Authority) aux Etats-Unis et d'un accord de commercialisation pour l'Australie et la Nouvelle-Zélande, Crossject annonce avoir signé un accord de commercialisation en Europe du Nord pour ZEPIZURE (ex Midazolam). La nouvelle ne devrait pas avoir d'impact sur nos prévisions, ces dernières s'appuyant sur les produits effectivement lancés.

Actualité

Crossject a annoncé la signature d'un accord de commercialisation en Europe du Nord pour ZEPIZURE (anciennement ZENEO Midazolam) couvrant l'Allemagne, le Royaume-Uni, le Danemark, la Suède, la Finlande et la Norvège.

Analyse

Même si le partenaire de cet accord n'a pas été communiqué et que, par conséquent, son envergure comme sa "puissance en termes de distribution" ne sont pas connues, il s'agit d'une bonne nouvelle pour le groupe français dont les produits seront accessibles à une population de 170m d'habitants. Sur le plan financier, Crossject percevra des paiements échelonnés pouvant représenter jusqu'à 1m€ en tout, une fois les autorisations de mise sur le marché obtenues dans les pays concernés par l'accord, ainsi qu'un pourcentage de la marge brute réalisée. Selon les termes de l'accord, Crossject assumera les coûts de développement réglementaire et détiendra toutes les autorisations de mise sur le marché qui en résulteront. Le partenaire supportera pour sa part les coûts commerciaux.

La nouvelle arrive après la commande ferme passée par la BARDA (Biomedical Advanced Research and Development Authority), et la signature de l'autre accord de commercialisation pour l'Australie et la Nouvelle-Zélande (avec AF Pharmaceuticals couvrant une population d'environ 30m d'habitants).

Ces deux accords et la commande passée aux États-Unis (BARDA) confirment que le groupe progresse vers la commercialisation de Zepizure et qu'il se met en ordre de marche en vue du lancement du produit dans ces régions une fois que les autorisations de mise sur le marché auront été obtenues.

Impact

La nouvelle ne devrait pas avoir d'impact nos prévisions, ces dernières s'appuyant sur les produits effectivement lancés. Comme pour les autres accords, le partenaire supportera une partie des coûts du groupe liés au développement et participera aux dépenses liées aux demandes de mise sur le marché.





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: 141 %
Cours objectif à 6 mois	11,8 €
Cours	4,89 €
Cap. boursière M€	179
Momentum du cours	FORT
Extrême 12 mois	3,25 • 4,97
Sustainability score	4,7 /10
Credit Risk	BBB →
Bloomberg	ALCJ FP Equity
Reuters	ALCJ.PA



Téléchargez l'analyse complète Page valeur

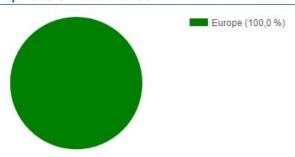


Performance	1s	1m	3m	12m
Crossject	7,00 %	11,4 %	24,7 %	46,4 %
Pharmacie	1,13 %	1,91 %	-0,73 %	6,17 %
STOXX 600	0,19 %	2,64 %	7,39 %	11,6 %

Dernière maj : 25/07/2023	12/22A	12/23E	12/24E	12/25E
PER ajusté (x)	-8,01	-17,3	9,82	4,67
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-16,5	-28,2	6,27	3,46
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 consoli	dé	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 operationnel courant	M€	-13,3	-11,9	28,2
Résultat d'exploitation (EBIT)	М€	-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	М€	-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)	М€	-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. surval. et dilut.)	€	-0,36	-0,23	0,50
Actif net reévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	14,2 €	40 %	Sartorius
Somme des parties	12,5 €	40 %	Coloplast
P/E	9,78 €	5 %	bioMerieuxCarl Zeiss Meditec
VE/Ebitda	9,78 €	5 %	Faes Farma
Cours/Actif net comptable	2,45 €	5 %	Hikma Pharmaceuti
Rendement	0,00€	5 %	• lpsen
Objectif de cours	11,8€	100 %	• UCB

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)	М€	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)	х	-1,28	-2,17	1,12
Couverture des frais financiers	х	121	-17,1	40,3
Ratios de valorisation				
PER ajusté	x	-8,01	-17,3	9,82
Rendement du cash flow disponible	%	-11,7	-2,27	-15,0
P/ANC	Х	38,8	-25,0	12,1
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00
Valeur d'entreprise				
Capitalisation boursière	M€	104	144	178
+ 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	217
VE/EBITDA(R)	х	-16,5	-28,2	6,27
VE/CA	х	11,8	11,3	3,67

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