



Crossject

Super Génériques / France

S1 24 : pas encore significatif

Les choses commencent à bouger... espérons-le. - 07/10/2024

■ Changement d'EPS

2024 : € -0,24 vs -0,12 ns
2025 : € 0,02 vs 0,02

Nous avons affiné nos prévisions pour l'année en cours. Cela joue un rôle très mineur pour Crossject puisque l'histoire est celle des futurs lancements sur le marché des NTE (nouvelles entités thérapeutiques) de la société à partir de l'exercice 25 et n'a pas d'impact sur notre évaluation. Dans un souci de précision, la principale différence par rapport à notre précédent BPA pour l'exercice 24e réside dans un niveau de production capitalisée probablement inférieur à celui que nous attendions pour l'ensemble de l'année, là encore sans conséquence sur le reste de notre modèle.



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 : 230 %
Cours objectif à 6 mois	7,60 €
Cours	2,30 €
Cap. boursière M€	94,9
Momentum du cours	BON
Extrême 12 mois	1,58 ▶ 5,77
Bloomberg	ALCJ FP Equity
Reuters	ALCJ.PA



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

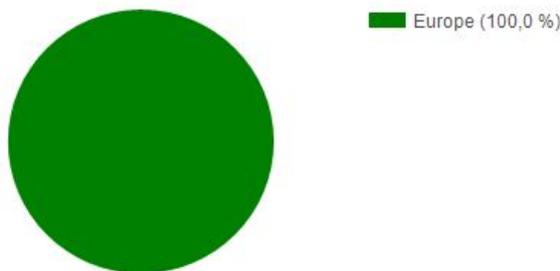


Performance	1s	1m	3m	12m
Crossject	-4,17 %	6,24 %	36,9 %	-38,7 %
Pharmacie	-1,84 %	-8,01 %	-4,10 %	13,4 %
SXXR Index	-1,79 %	0,82 %	0,55 %	21,0 %

Dernière maj : 07/10/2024	12/23A	12/24E	12/25E	12/26E
PER ajusté (x)	-18,0	-9,67	130	7,42
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-32,3	-19,5	11,7	4,05
BPA ajusté (€)	-0,22	-0,24	0,02	0,31
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	1 654
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (M€)	13,3	15,7	32,2	49,2
Marge d'EBIT (%)	0,00	17,2	78,3	100
Résultat net pdg (M€)	-8,64	-9,82	0,73	12,7
ROE (après impôts) (%)	669	175	-13,9	188
Taux d'endettement (%)				138

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

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé

		12/23A	12/24E	12/25E
Chiffre d'affaires	M€	13,3	15,7	32,2
Croissance du CA	%	37,1	17,8	105
Variation des coûts de personnel	%	0,00	14,3	12,5
EBITDA	M€	-5,61	-5,71	10,3
Marge d'EBITDA(R)	%	-42,1	-36,4	31,9
Dotations aux amortissements	M€	-6,19	-6,19	-6,19
Résultat opérationnel courant	M€	-11,8	-11,9	4,08
Résultat d'exploitation (EBIT)	M€	-11,8	-11,9	4,08
Résultat financier net	M€	-0,50	-1,20	-3,00
dt serv. des engagts de retraites	M€		0,00	0,00
Éléments except. et autres (avt impôts)	M€	0,79	0,00	0,00
Impôts sur les sociétés	M€	2,87	3,27	-0,36
Mises en équivalence	M€			
Intérêts minoritaires	M€			
Résultat net ajusté, pdg	M€	-8,64	-9,82	0,73
NOPAT	M€	-8,85	-8,92	3,06

Tableau de financement

EBITDA	M€	-5,61	-5,71	10,3
Variation du BFR	M€	-15,9	2,56	-10,3
Dividendes reçus des SME	M€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	M€		3,27	-0,36
Éléments 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	0,13	-0,41
Investissements matériels	M€	-2,27	-5,38	-5,62
Flux d'investissement net	M€	-2,27	-5,38	-5,62
Charges financières nettes	M€	-0,50	-1,20	-3,00
Dividendes (maison mère)	M€			
Dividendes payés aux minoritaires	M€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	M€	0,00	7,80	0,00
Flux financiers totaux	M€	-0,50	22,6	5,00
Variation de la trésorerie	M€	-24,3	17,4	-1,03
Cash flow disponible (avant div)	M€	-24,3	-6,45	-9,03

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Mio	40,9	41,1	41,1
Nombre d'actions dilué (moyen)	Mio	39,3	41,3	41,1
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	€	-0,22	-0,24	0,02
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	8,36 €	40 %	● UCB
Somme des parties	10,3 €	40 %	● Faes Farma
P/E	1,15 €	5 %	● bioMerieux
VE/Ebitda	0,55 €	5 %	● Hikma Pharmaceuti...
Cours/Actif net comptable	1,15 €	5 %	● Ipsen
Rendement	0,00 €	5 %	● Sartorius
Objectif de cours	7,60 €	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	10,1	9,49
Immobilisations corporelles	M€	5,69	6,43	7,41
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	M€	0,00	0,00	0,00
BFR	M€	2,93	0,36	10,7
Autres actifs courants	M€	1,41	1,14	0,88
Actif total (net des engagements CT)	M€	22,9	20,2	30,6
Capitaux propres part du groupe	M€	-5,27	-5,93	-4,54
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	9,21	9,21
Endettement net / (trésorerie)	M€	18,2	16,9	25,9
Passifs totaux	M€	22,9	20,2	30,6

Capitaux employés

Capitaux investis	M€	19,3	16,9	27,6
-------------------	----	------	------	------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	669	175	-13,9
Rendement des capitaux investis	%	-45,7	-52,8	11,1
Ratio d'endettement	%			
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-3,37	-2,96	2,52
Couverture des frais financiers	x	-23,7	-9,91	1,36

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-18,0	-9,67	130
Rendement du cash flow disponible	%	-15,0	-6,83	-9,56
P/ANC	x	-30,8	-15,9	-20,8
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	M€	162	94,5	94,5
+ 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	25,9
+ 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	111	120
VE/EBITDA(R)	x	-32,3	-19,5	11,7
VE/CA	x	13,6	7,09	3,74

Analyste : Fabrice Farigoule, Changements de prévisions : 07/10/2024.