



# Crossject

Super Génériques / France

## Ajustement de nos prévisions au nouveau nombre d'actions

Les choses continuent d'avancer - 05/09/2022

### ■ Changement d'EPS

2022 : € -0,23 vs -0,26	ns
2023 : € -0,25 vs -0,31	ns

Nous avons ajusté nos prévisions en fonction du nombre d'actions en circulation (suite au dernier exercice des droits de souscription), soit 34,83m en août 2022. De fait, les pertes par action anticipées pour 2022 et 2023 diminuent.

### ■ Changement de NAV

€ 12,3 vs 13,3	-7,88 %
----------------	---------

Nous avons ajusté nos prévisions en fonction du nombre d'actions en circulation (suite au dernier exercice des droits de souscription), soit 34,83m en août 2022.

### ■ Changement de DCF

€ 13,3 vs 14,6	-9,05 %
----------------	---------

Nous avons ajusté nos prévisions en fonction du nombre d'actions en circulation (suite au dernier exercice des droits de souscription), soit 34,83m en août 2022.



**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 : 205 %**

Cours objectif à 6 mois	10,4 €
Cours	3,41 €
Cap. boursière M€	119
Momentum du cours	<b>BON</b>
Extrême 12 mois	1,70 ▶ 4,70
Bloomberg	ALCJ FP Equity
Reuters	ALCJ.PA

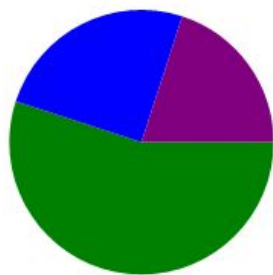
[Téléchargez l'analyste complète](#) [Page valeur](#)

Performance	1s	1m	3m	12m
Crossject	-12,1 %	-9,67 %	79,9 %	1,79 %
Pharmacie	-2,47 %	-4,01 %	-5,08 %	-1,11 %
SXXR Index	-2,34 %	-4,84 %	-5,28 %	-10,1 %

Dernière maj : 05/09/2022	12/21A	12/22E	12/23E	12/24E
PER ajusté (x)	-6,95	-14,8	-13,5	7,72
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-12,9	-21,5	-15,5	6,56
BPA ajusté (€)	-0,44	-0,23	-0,25	0,44
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€)	6,77	0,01	0,01	46,0
Marge d'EBIT (%)	0,00	0,00	0,00	100
Résultat net pdg (M€)	-10,6	-7,08	-9,04	15,8
ROE (après impôts) (%)	321	79,5	54,1	-121
Taux d'endettement (%)				

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

## Géographie du chiffre d'affaires



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

## Compte d'exploitation consolidé

		12/21A	12/22E	12/23E
Chiffre d'affaires	M€	6,77	0,01	0,01
Croissance du CA	%	18,2	-99,9	0,00
Variation des coûts de personnel	%	0,00	16,7	0,00
EBITDA	M€	-7,33	-6,52	-9,45
<b>Marge d'EBITDA(R)</b>	%	<b>-108</b>	<b>ns</b>	<b>ns</b>
Dotations aux amortissements	M€	-4,49	-3,35	-3,35
Résultat opérationnel courant	M€	-11,8	-9,87	-12,8
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>M€</b>	<b>-11,8</b>	<b>-9,87</b>	<b>-12,8</b>
Résultat financier net	M€	-0,67	-0,70	-0,70
dt serv. des engagts de retraites	M€		0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	M€	0,08	0,00	0,00
Impôts sur les sociétés	M€	1,82	3,49	4,45
Mises en équivalence	M€			
Intérêts minoritaires	M€			
<b>Résultat net ajusté, pdg</b>	<b>M€</b>	<b>-10,6</b>	<b>-7,08</b>	<b>-9,04</b>
NOPAT	M€	-8,28	-6,91	-8,96

## Tableau de financement

EBITDA	M€	-7,33	-6,52	-9,45
Variation du BFR	M€	-0,34	1,83	1,12
Dividendes reçus des SME	M€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	M€		3,49	4,45
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€	-7,67	-1,20	-3,87
Investissements matériels	M€	-6,73	-2,66	-2,27
Flux d'investissement net	M€	-6,73	-2,66	-2,27
Charges financières nettes	M€	-0,67	-0,70	-0,70
Dividendes (maison mère)	M€			
Dividendes payés aux minoritaires	M€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	M€	0,00	0,00	0,00
Flux financiers totaux	M€	12,1	24,1	9,30
Variation de la trésorerie	M€	-2,34	20,2	3,16
<b>Cash flow disponible (avant div)</b>	<b>M€</b>	<b>-15,1</b>	<b>-4,56</b>	<b>-6,84</b>

## Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Mio	25,3	34,8	34,6
Nombre d'actions dilué (moyen)	Mio	24,0	30,7	35,8
<b>BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)</b>	<b>€</b>	<b>-0,44</b>	<b>-0,23</b>	<b>-0,25</b>
Actif net réévalué par action	€			
<b>Dividende net par action</b>	<b>€</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	13,3 €	40 %	● Sartorius
Somme des parties	12,3 €	40 %	● Coloplast
P/E	1,71 €	5 %	● bioMerieux
VE/Ebitda	0,00 €	5 %	● Carl Zeiss Meditec
Cours/Actif net comptable	1,71 €	5 %	● Faes Farma
Rendement	0,00 €	5 %	● Hikma Pharmaceuti...
Objectif de cours	10,4 €	100 %	● Ipsen
			● UCB

[Calcul NAV/SOTP](#)

## Bilan

		12/21A	12/22E	12/23E
Survaleurs	M€	0,00	0,00	0,00
Total actif incorporel	M€	9,14	8,81	8,47
Immobilisations corporelles	M€	7,15	7,29	7,04
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	M€	0,08	0,08	0,08
BFR	M€	-1,71	-3,54	-4,66
Autres actifs courants	M€	3,02	2,75	2,49
Actif total (net des engagements CT)	M€	18,4	16,1	14,2
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>M€</b>	<b>-5,48</b>	<b>-12,3</b>	<b>-21,1</b>
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€	7,25	7,25	7,25
<b>Endettement net / (trésorerie)</b>	<b>M€</b>	<b>16,5</b>	<b>21,1</b>	<b>27,9</b>
Passifs totaux	M€	18,4	16,1	14,2

## Capitaux employés

Capitaux investis	M€	14,7	12,6	10,9
-------------------	----	------	------	------

## Ratios de profits & risques

<b>ROE (après impôts)</b>	%	<b>321</b>	<b>79,5</b>	<b>54,1</b>
Rendement des capitaux investis	%	-56,5	-54,7	-82,0
<b>Ratio d'endettement</b>	%			
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-2,25	-3,23	-2,96
Couverture des frais financiers	x	-17,6	-14,1	-18,3

## Ratios de valorisation

<b>PER ajusté</b>	<b>x</b>	<b>-6,95</b>	<b>-14,8</b>	<b>-13,5</b>
Rendement du cash flow disponible	%	-19,4	-3,84	-5,79
P/ANC	x	-14,2	-9,64	-5,59
<b>Rendement du dividende</b>	%	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	M€	77,9	119	118
+ 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€	16,5	21,1	27,9
+ 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€	94,5	140	146
<b>VE/EBITDA(R)</b>	<b>x</b>	<b>-12,9</b>	<b>-21,5</b>	<b>-15,5</b>
VE/CA	x	14,0	ns	ns

Analyste : Fabrice Farigoule, Changements de prévisions : 05/09/2022.