

Assemblée Générale du 31 janvier 2025

Réponses aux questions posées par deux actionnaires

LISTE 1

A) Résolutions d'AG – Ingénierie et perspectives financières

Éléments de contexte : Les résolutions 1 à 6 ont un fort potentiel dilutif mais existaient déjà par le passé et sont reconduites à l'identique.

Dans le communiqué du 11 Décembre décrivant les conditions de la dernière AK privée, vous faites mention dans les simulations d'un volume d'attribution d'actions gratuites très précis de 1 353 300 actions.

A.1) Pouvons-nous considérer que ce nombre d'actions nouvelles est tiré d'un plan de distribution d'actions gratuites gelé ?

Et si oui, quelle est la période couverte par ce plan ?

Réponse du Directoire : Il s'agit d'un plan figé qui est majoritairement basé sur l'évolution du cours de bourse jusqu'à 10 euros par action.

Éléments de contexte : Compte tenu de l'ensemble des autres résolutions, l'objectif de la **résolution 8** est difficile à comprendre et ne semble pas orientée vers le besoin de financement de l'entreprise.

Le plafond associé à cette résolution est important (jusqu'à 9 000 000 de titres dans les conditions actuelles), le public visé très restreint, et les conditions d'attribution abandonnées à l'arbitraire du Directoire.

A.2) Pourriez-vous donner des explications sur les objectifs de cette **résolution 8** et des exemples de bénéficiaires potentiels ?

Réponse du Directoire : Les résolutions proposées sont de pouvoir disposer dans le cadre permis par la loi de la flexibilité optimale pour répondre efficacement aux besoins financiers de l'entreprise. La principale création de valeur réside dans la réussite du projet au plus vite.

Éléments de contexte : 2024 a vu la mise en place d'un partenariat américain avec HCM en deux étapes.

Après des efforts appréciés entre l'automne 2022 et l'année 2023 pour privilégier des financements non dilutifs, la signature de HCM a été le point de départ de la plus grosse séquence dilutive dans l'histoire de la société depuis son IPO.

Le dernier retard programme ZEPIZURE® d'un peu plus d'un an aura largement amputé les perspectives de l'actionnariat stable et fidèle.

HCM dispose à présent entre ses mains de plusieurs instruments financiers (actions, BSA, OCA).

La **résolution 9** propose de faire évoluer de nouveau les conditions du prêt hybride consenti le 28 Février 2024.

Pour rappel, ce financement séduisant au premier abord, laissait l'initiative de la conversion des OCA à HCM au dessus du seuil de 5.15€, conditions initiales reprises dans le dernier rapport semestriel.

Ce seuil a été réduit une première fois à 2.48€ suite au vote de la **résolution 17** de l'AG de Juin 2024 qui était une condition obligatoire au maintien de l'engagement de HCM...

A présent, il est question de descendre le seuil de conversion à un fixe de 1.67 euros et offre même une possibilité de conversion à l'initiative de HCM dans la tranche de cours inférieure [1€ – 1.5€].

Avec le vote de cette résolution, HCM se retrouve avec les mêmes outils dont le consortium VESTER-GEMMES VENTURE avait usé pour écouler les OCA sur le marché lors des campagnes 2018-2020.

Ces mécanismes d'usure du cours piègent la très large majorité de l'actionnariat au flottant, crée de la défiance bien entretenue sur les réseaux, et au final, seuls les professionnels aux manettes prélèvent de la valeur ou maintiennent leurs positions à moindre coût.

Autres éléments assez peu rassurants aux yeux des investisseurs:
- On notera que le cours a anormalement dévissé juste en amont des périodes servant de bases de négociations aux opérations financières en lien avec HCM (juste après le direct vidéo du 6 Février 2024 ou le communiqué de presse positif du 22 Octobre 2024).

-Patrick Alexandre a regretté à juste titre lors de son intervention le 10 Janvier sur BFM TV la faible valorisation boursière de l'entreprise (env. 100M€).

La dernière AK privée s'est pourtant négociée sur une base encore plus basse de 80M€ à laquelle a été appliqué le niveau de décote maximal de 20% autorisé par les résolutions... Ceci en dépit des perspectives commerciales dont le déblocage est promis dès le T1 2025.

-La dynamique du cours qui prenait la trajectoire logique vécue par le concurrent ARS PHARMACEUTICALS avec un décalage de 6-8 mois a été brisée par ces opérations de financement.

La stratégie de HCM vis à vis de son investissement sur CROSSJECT n'a pas été exposée aux actionnaires.

Sa montée au capital est limitée à 10%.

HCM peut arriver à ce seuil assez facilement sans intervenir sur le marché, en accompagnant CROSSJECT vers son succès commercial.

Mais du fait de la forte volatilité du titre, ils peuvent aussi avoir une gestion bien plus dynamique, tirer un maximum de profit en ayant la main sur le cours, tout en se ménageant les 10% de participation à la fin de leurs transactions.

A.3) Au regard des risques importants que représente la **résolution 9** sur la pression du cours à la baisse et la dilution pour l'actionnariat au flottant, pourriez-vous nous éclairer sur la stratégie d'investissement de HCM ?

Réponse du Directoire : HCM a accepté d'augmenter son exposition sur CROSSJECT en remplaçant la seconde tranche conditionnelle par une participation immédiate à l'augmentation de capital de décembre 2024 et la libération d'un solde sans attendre l'EUA. Les termes de la résolution proposée sont le résultat de cette négociation globale. Comme l'immense majorité des institutionnels français et européens, HCM a une politique d'investissements très dynamiques et qui impliquent des transactions fréquentes. C'est aussi un investisseur « Sciences de la Vie » sophistiqué et expérimenté qui vient de montrer qu'il est capable de négocier et d'accroître très rapidement son exposition à un moment où les conditions de marché et le timing sont difficiles.

***Éléments de contexte :** La résolution 10 permettra la mise en place d'une nouvelle tranche de financement HCM de 2.5M € via OCA comme annoncé dans le communiqué de l'AK privée.*

Ce même communiqué évoquait une visibilité sur la continuité d'exploitation jusqu'à la fin du premier semestre.

De manière un peu étonnante, il fixait aussi les premiers encaissements récurrents sur vente BARDA au T3 2025 seulement et annonçait le recours potentiel à du financement dilutif pour faire la jonction.

Lors de son intervention télévisée du 10 Janvier, Patrick Alexandre a néanmoins déclaré ne plus viser de nouvelles levées de fonds sans toutefois en préciser les échéances.

A.4) Le recours au terme de « financement dilutif » dans le communiqué de la dernière AK privée du 11 Décembre a-t-il pour objet de couvrir la seconde tranche de financement du prêt HCM ou cache-t-il d'autres opérations en préparation ?

Réponse du Directoire : Se référer à la question A.3.

***Éléments de contexte :** L'actionnaire non initié n'a bien entendu pas accès au plan prévisionnel de trésorerie de l'entreprise.*

Côté dépenses majeures, hors charges d'exploitations moyennes, on ne connaît pas le montant des investissements industriels nécessaires pour anticiper 2026 et qui ne semblent pas avoir été engagés en 2024 (extension de la salle blanche, duplication de l'unité de traitement thermique, etc...).

La transition vers une production en série nécessite également un besoin en fonds de roulement accru tout comme l'accélération de la phase de pré lancement commercial de ZEPIZURE® US.

Côté recettes, CROSSJECT a communiqué sur la production des 3 lots de validation pédiatriques au cours du T1 2025 lors du communiqué du 22 Octobre 2024.

Un autre indice sur un document mis en ligne sur le nouveau site confirme qu'ils étaient bien en cours de lancement à la fin Juillet 2024.

L'actionnaire peut se faire une idée de la facturation associée à ce type de lot de validation suite à la publication du dernier jalon BARDA significatif de 2.8M\$.

Ce montant valorise les activités, ou collectes de factures, des mois d'Août et Septembre 2024, dont le lot d'enregistrement ZEPIZURE® libéré mi-juillet 2024 doit contribuer pour une large part.

Il reste un doute sur le besoin de deux autres lots de validation ZEPIZURE® adulte pour alimenter le dossier NDA. Les produits R&D BARDA du T1 2025 seront conséquents.

En outre, vous avez annoncé la production des premiers lots du Chempack BARDA avant l'obtention de l'EUA au cours du T1 2025.

On ne peut imaginer que ce scénario se réalise sans pré commande de la BARDA et que seul CROSSJECT couvre les risques d'une telle initiative.

Cela n'a pas plus de sens qu'une fois remplis, ces lots restent dans les locaux de CROSSJECT ou de son CDMO.

Cela ressemble fortement à un processus de livraison sous PAHPRA abordé à la question D.23 de l'AG 2024 et démenti à ce moment-là.

Au moment de cette AGE, les données de stabilité à 6 mois du lot de validation EUROFINs sont probablement en fin d'analyses.

Sauf nouvelles surprises techniques, vous devez très précisément connaître la date de dépôt de votre dossier EUA.

L'autre risque pour la signature de l'EUA, reste le délai de déploiement de l'administration Trump au sein du HHS après l'investiture du 20 Janvier.

On notera que Jim O'Neill, prétendant au poste d'adjoint au secrétaire HHS et plus spécifiquement en charge des affaires FDA a par le passé, joué un rôle majeur dans la construction de l'ASPR et de la BARDA.

A.5) Pourriez-vous mieux préciser les contours de cette production anticipée de lots ZEPIZURE pour la BARDA prévue au T1 2025 ? Irez-vous jusqu'au remplissage des ZENEO®PARC ? Livrerez-vous à la BARDA ? Facturerez-vous au moins partiellement avant la signature du secrétaire HHS de l'EUA ?

Réponse du Directoire : Ce sont des éléments qui, à ce stade, ne sont partagés qu'entre BARDA et CROSSJECT. Les lots produits actuellement ont une valeur réglementaire et feront partie du dossier EUA qui sera soumis à la FDA au plus vite dans cette première moitié de 2025 et du dossier NDA qui sera soumis un peu plus tard. Ce ne sont pas des « lots pédiatriques », i.e. ils contiennent des doses adultes et ils sont identiques à ceux qui seront commercialisés à la BARDA d'ici la fin de l'année et sujet à l'obtention de l'EUA.

A.6) Cette annonce d'encaissement des produits BARDA au T3 2025 est-elle une date incompressible ou avez-vous pris des précautions oratoires en intégrant un risque politique de glissement de la signature EUA ?

Réponse du Directoire : Le calendrier dépendra de la décision de la FDA qui reste souveraine. Nous fournirons officiellement des informations plus précises sur le timing des commandes une fois celui-ci connu et une fois que la BARDA aura donné son accord sur une publication de tels échéanciers.

A.7) Après obtention de l'EUA, la production BARDA sera-t-elle toujours réglée à facturation + 30 jours sur la base du process de « prompt payment » annexé au RFP ?

Réponse du Directoire : A ce stade, nous n'avons pas à nous plaindre de la réactivité de la BARDA sur ce point.

A.8) Au vu des recettes potentielles sur le S1 2025, allez-vous recourir à la seconde tranche de financement HCM dès la résolution votée à l'AGE ou est-ce un financement de sécurité susceptible de jamais être utilisé ?

Réponse du Directoire : La tranche de 2,5M€ est émise immédiatement. Le cumul, avancé dans le temps des deux tranches, s'accompagne d'un étalement des remboursements sur une plus longue période, réduisant les remboursements, et donc les ventes potentielles d'actions émises en conversion, mensuels correspondants.

***Éléments de contexte :** La dernière mise à jour des droits de vote donne le nombre des actions au 30 Octobre 2024. A en croire ce document, il semblerait que le jalon du 28 Octobre HCM ait été payé en numéraire. Des rumeurs sur les réseaux ont fait néanmoins part de tirages d'actions nouvelles en fin d'année 2024 liées à l'exercice d'obligations convertibles (sources non vérifiées).*

A.9) Pourriez-vous nous indiquer sous quelle forme et à quelles dates ont été remboursés les jalons HCM planifiés les 28 Octobre et 28 Décembre 2024 ?

Réponse du Directoire : Ils ont été remboursés en action, compte tenu de et en coordination avec la période de levée de fonds fin 2024.

***Éléments de contexte :** L'article d'Actulabo daté du 11 Décembre 2024 fait allusion à 500 000 dispositifs prêts à être livrés à la BARDA. Ce volume est bien supérieur à la première tranche de commande ferme de 360 000 injecteurs.*

A.10) La commande optionnelle de 416 000 injecteurs supplémentaires (59M\$) a-t-elle été actée ?

Réponse du Directoire : Non, pas encore. La BARDA commandera une fois l'EUA obtenue de la FDA qui est une autre administration sans aucun lien.

A.11) Faut-il comprendre que ces 500 000 injecteurs représentent votre plan de production pour la BARDA sur le seul exercice 2025 ?

Réponse du Directoire : A la différence des communiqués de presse, nous ne sommes pas responsables des publications journalistiques, aussi positives soient-elles.

***Éléments de contexte :** Vous aviez communiqué début 2024, en pleine négociation des requis FDA, avoir préparé un stock de 100 000 ZENEO®PARC prêts à remplir pour commercialisation BARDA.*

A.12) En ce début 2025, quel est l'état des stocks de ZENEO®PARC réservés à la commercialisation BARDA ?

Réponse du Directoire : Information confidentielle.

A.13) Sur le même modèle que ce que vous aviez annoncé pour le cycle final EUA, peut-on considérer que la libération du dernier lot pédiatrique ZEPIZURE® constituera le T0 en vue du dépôt du dossier NDA ?

Réponse du Directoire : Le process d'enregistrement NDA sera différent du process d'enregistrement EUA. Ce ne sont pas des lots pédiatriques, ce sont des lots adultes standards. L'EUA n'est pas une autorisation limitée à la population pédiatrique, fort heureusement.

B) Industrialisation

***Éléments de contexte :** Sur la Newsletter d'Octobre 2024, vous avez annoncé que l'entreprise était « dérisquée » dans toutes ses dimensions.*

Même si l'amélioration en continu fait partie du quotidien d'une entreprise, on pouvait penser de ce communiqué que la configuration série de la plateforme ZENEO® et les procédés industriels associés étaient gelés.

En accord avec votre stratégie de développement, l'extension des capacités industrielles passe alors par la « simple » duplication des machines types.

L'intervention dans l'Actulabo du 11 Décembre pourrait remettre en cause ce modèle.

Afin de rapatrier certaines activités sur Dijon à terme, vous évoquez le besoin de faire évoluer le design de ZENEO® pour changer de méthodes de remplissage en particulier.

L'article ne donne pas plus d'informations sur les modifications envisagées ni sur leur classification majeures ou mineures.

Mais toucher aux frontières d'étanchéité du dispositif est loin d'être anodin et peut entraîner un long cycle de validations techniques et réglementaires supplémentaire.

B.1) Avez-vous discuté avec la FDA des modifications envisagées et avez-vous bien intégré tous les impacts réglementaires ?

Réponse du Directoire : Les impacts réglementaires sont évalués avant tout changement. A date, il n'y a pas de changement prévu nécessitant d'être discuté avec la FDA. Nous travaillons constamment à des nouvelles méthodes qui permettraient d'augmenter la capacité de production ou faciliter les transferts de méthodes à des CDMO.

Éléments de contexte : *Patrick Alexandre a maintenu lors de son intervention télévisée du 10 Janvier 2025 un objectif de commercialisation civile un an après les premières livraisons BARDA (soit environ T2 2026).*

B.2) Pouvez-vous nous dire si les dispositifs ZEPIZURE® prévus au lancement commercial « Status Epilepticus » seront bien dans la même configuration que celle produite pour la BARDA ?

Réponse du Directoire : Oui. Seul l'emballage est adapté pour l'utilisation civile.

B.3) Si oui, quand pensez-vous introduire la nouvelle configuration ZENEO® qui aura donc été développée en parallèle ?

Réponse du Directoire : Sans objet.

Éléments de contexte : *Les chiffres évoluent souvent, mais mi 2024, la capacité de production de ZENEO®PARC a été annoncée à 800000u/an et celle de remplissage pour ZEPIZURE® à 1M u/an.*

Patrick Alexandre a aussi reconnu que ses capacités étaient largement suffisantes pour assurer le développement mais devenaient critiques dès lors que la commercialisation débutait.

B.4) Envisagez-vous d'augmenter les capacités de production pour la configuration actuelle de ZENEO® à l'horizon du premier semestre 2026 ?

Réponse du Directoire : Nous n'avons pas d'inquiétude sur la capacité de production. Nous travaillons sereinement à la sécurisation de notre chaîne d'approvisionnement.

C) Accord CRADA II

Éléments de contexte : Le 9 Décembre 2024, vous avez annoncé la relance de l'accord CRADA avec le DoD en évoquant une version « augmentée » de la plateforme ZENEO®.

Au cours des quelques communications suivantes, il semblerait qu'à ce stade l'activité se limite à une évaluation de l'injecteur avec une nouvelle combinaison militaire.

Pour rappel à la conclusion de CRADA I, vous aviez souligné la réussite à de nombreux tests mais des adaptations nécessaires sur les profils de pression ou la tropicalisation.

Ces thèmes peuvent valoir une refonte complète du dispositif suivant le cahier des charges imposé (gabarit, résistance mécanique, technologie à poudre ou recombinante, volume injectable >0.7ml, etc....).

Lors de votre intervention télévisée du 10 Janvier 2025, vous avez précisé que les domaines visés étaient les attaques chimiques ou les antidouleurs.

Côté concurrence, un des fournisseurs privilégiés du DoD est AKTIV PHARMA qui a fermé ses chaînes de production en Septembre 2023. Cette société a signé de nombreux contrats de développement.

KALEO s'est aussi clairement positionné comme un spécialiste des contrats institutionnels. Ils assurent en parallèle d'AKTIV PHARMA le contrat de développement d'auto-injecteur Pralidoxime pour la BARDA.

C.1) Confirmez-vous qu'à ce stade, l'engagement de CROSSJECT se limite à de la fourniture de matériel et un support léger au DoD et ne vient pas perturber les deux programmes prioritaires en cours ?

Réponse du Directoire : Oui.

C.2) Dans le cas où vous devriez réaliser une étude de faisabilité technique plus poussée, y aura-t-il cette fois-ci un budget de R&D négocié avec le DoD ?

Réponse du Directoire : Information confidentielle.

D) Contrat ZENEO® Hydrocortisone

Vous avez planifié le dépôt du dossier NDA ZENEO® Hydrocortisone à fin 2025.

Vous n'avez pas encore communiqué sur la réalisation de l'essai facteurs humains dont le protocole avait été ajusté à la demande de la FDA.

Votre partenaire ETON PHARMACEUTICAL avait annoncé un temps de cycle de 12 mois pour l'étude de stabilité mais n'ose plus communiquer sur une date de commercialisation.

D.1) Le partenaire CDMO de ce projet ZENEO® Hydrocortisone a-t-il été sélectionné et les 3 lots de validation exigés par les ICH ont-ils été produits au cours du second semestre 2024 ?

Réponse du Directoire : Information confidentielle.

D.2) Où en êtes-vous sur la planification de l'essai des facteurs humains et de la bioéquivalence à démontrer avec Solu-Cortef® sur ce programme ?

Réponse du Directoire : Information confidentielle.

LISTE 2 :

Question générale sur la stratégie envisagée par l'entreprise sur cette année 2025 et sur les 3 prochaines années :

- Quels seront vos projets en termes d'augmentation de capital, au regard des dispositifs que vous soumettez au vote ?
- Actuellement, nous suivons l'actualité de la société et la future production de produits pour le marché US. Les moyens apportés en augmentation de capital viseront ils de la RD ? de la trésorerie ? Ou bien des moyens de production à financer ?
- Quelles sont les bénéficiaires envisagés dans les émissions proposées ?

Réponse du Directoire : CROSSJECT travaille pour financer le projet tout en limitant les impacts sur les actionnaires. C'est la raison pour laquelle nous avons diversifié nos moyens de financement (BARDA, France 2030, banques commerciales, CIR, en plus des financements structurés et augmentations de capital).

Sur la stratégie américaine de CROSSJECT :

- En cas de réponse positive de la FDA pour l'EUA, quels sont les délais prévus pour honorer la première commande de la BARDA et les autres commandes potentielles à moyen terme ?

Réponse du Directoire : Nous travaillons avec BARDA pour réduire ce délai autant que faire se peut. Nous planifions d'honorer les premières commandes BARDA en T32025.

- Quelles actions sont mises en place pour renforcer la présence commerciale de CROSSJECT aux États-Unis, au-delà de l'obtention des autorisations réglementaires ?

Réponse du Directoire : Tony TIPTON a rejoint CROSSJECT récemment. Il est en charge de construire cette activité. Il sera en particulier en charge des activités liées au remboursement de ZEPIZURE®, les contrats liés à sa dissémination à travers divers canaux de distribution ainsi

que sa promotion auprès des acteurs de l'urgence, et des spécialistes épiléptologues ainsi qu'auprès des patients.

Concernant les produits candidats et leur développement :

- Pouvez-vous préciser les principaux jalons et objectifs associés au développement des autres produits candidats de Crossject, notamment ZENEO® Hydrocortisone et ZENEO® Adrenaline ?

Réponse du Directoire : Les principaux jalons sont l'étude pharmacocinétique comparative (comme ce qui a été réussie avec ZEPIZURE®) et la démonstration de la durée de péremption attendue sur des lots d'enregistrement.

- Quels sont les marchés cibles prioritaires pour ZENEO® Adrenaline, au regard de la concurrence et de la demande dans les chocs anaphylactiques ?
- Quels sont les risques identifiés dans les développements actuels et comment CROSSJECT prévoit-elle de les atténuer ?

Réponse du Directoire : Le principaux marchés sont les Etats-Unis et l'Europe. La réduction des risques se fait en choisissant des molécules déjà utilisées dans les indications thérapeutiques sélectionnées.

Sur l'outil industriel et les investissements :

- Comment les investissements dans l'outil industriel à Dijon vont-ils soutenir la production de ZEPIZURE® et des autres produits candidats à court et long terme ? L'implantation en Bourgogne sera elle appelée à croître ? ou bien une implantation, notamment outre atlantique, peut-elle intervenir ?
- Quels sont les résultats attendus de l'amélioration des technologies de production à long terme pour la société ?

Réponse du Directoire : Se référer à la question B.4.

Concernant le financement et la stratégie de levée de fonds :

- Pouvez-vous expliquer plus en détail la répartition et les conditions de l'émission d'obligations convertibles en février 2024, de l'augmentation de capital en mai 2024, et du placement privé de décembre 2024 ?
- Quelle est la stratégie de CROSSJECT pour équilibrer les financements dilutifs et non dilutifs afin de minimiser l'impact sur les actionnaires existants ?

- Envisagez-vous de nouveaux financements dilutifs ou non dilutifs pour soutenir les opérations jusqu'aux premières livraisons de ZEPIZURE® en 2025 ?

Réponse du Directoire : Nos communiqués de presse sur les opérations de financement sont très détaillés. Depuis février 2024, Heights Capital, un fonds au trading dynamiques et spécialisé dans les Sciences de la Vie, est un partenaire fidèle. CROSSJECT compte aussi sur le soutien indéfectible de Gemme Ventures. CROSSJECT a, de façon remarquable, réussi à exploiter de nombreuses sources de financement, dont les prêts régionaux et les subventions de R&D comme celle obtenue de 6,9 millions d'euros pour le développement de ZENEO® Adrénaline. Nous continuerons à l'avenir à optimiser nos financements en cohérence avec la situation des marchés et les opportunités disponibles.

Sur l'impact du financement gouvernemental :

- Comment le financement de 6,9 millions d'euros dans le cadre du plan France 2030 va-t-il soutenir spécifiquement le développement de ZENEO® Adrenaline et quelles étapes concrètes en bénéficieront ?

Réponse du Directoire : C'est bien spécifique à l'adrénaline et cela couvre le développement pharmaceutique jusqu'au dépôt de l'AMM.

- Existe-t-il d'autres initiatives gouvernementales ou programmes de soutien que CROSSJECT pourrait exploiter pour ses projets à venir ?

Réponse du Directoire : C'est à l'étude mais a priori oui.

Concernant les prévisions financières et la rentabilité :

- À partir de quels éléments et de quelles hypothèses CROSSJECT anticipe-t-elle la rentabilité grâce aux ventes de ZEPIZURE® sur le marché américain ?

Réponse du Directoire : A ce stade, CROSSJECT ne publie pas de projection financière sur son résultat opérationnel.

- Quels sont les principaux défis financiers qui pourraient retarder l'atteinte de la rentabilité prévue pour 2025 ?

Réponse du Directoire : La première priorité de CROSSJECT est l'obtention de l'EUA et la livraison de la BARDA.