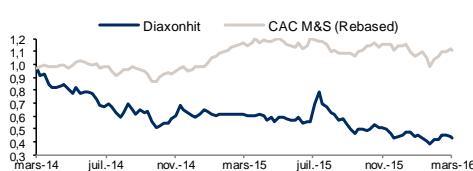


DIAXONHIT - ACHETER

0,43 € au 21/03/16
Objectif : 0,9 € (114,0%)

B/H 12M	0,36/0,79 €
Vol. 3M	372579 titres/jour
Nombre d'actions	74 828 841
Capi. boursière	32 M€
Flottant	27 M€
Marché	Alternext
Secteur	Pharmacie / Santé
Bloomberg	ALEHT FP
Isin	FR0004054427
Indice	Alternext Allshare



Actionnariat	Capital
Flottant	84,5%
Autres institutionnels	14,7%
Management & salariés	0,7%

Chgt BPA corrigé (€)	12/15e	12/16e
Nouveau	-	-
Ancien	-	-
Var.	-	-

Ratios boursiers	12/14	12/15e	12/16e	12/17e
PE	ns	ns	ns	ns
PEG	ns	ns	ns	ns
P/CF	ns	ns	ns	ns
VE/CA	0,6	0,8	0,9	0,8
VE/ROC	ns	ns	ns	ns
VE/ROP	ns	ns	ns	ns
P/ANPA	1,6	2,6	4,7	13,5
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Données par action	12/14	12/15e	12/16e	12/17e
BPA corrigé (€)	-0,07	-0,08	-0,08	-0,06
Var.	ns	ns	ns	ns
CFPA (€)	-0,03	-0,05	-0,05	-0,03
FCFPA (€)	-0,05	-0,06	-0,06	-0,04
ANPA (€)	0,27	0,17	0,09	0,03
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00

Cpte de résultat	12/14	12/15e	12/16e	12/17e
CA (MC)	31,7	30,1	33,6	38,1
Var.	1,7%	-5,1%	11,7%	13,2%
ROC/CA (%)	-17,0	-24,0	-20,6	-13,8
ROP/CA (%)	-16,6	-24,0	-20,6	-13,8
ROP (MC)	-5,3	-7,2	-6,9	-5,3
RNPG publié (MC)	-5,3	-6,4	-6,2	-4,8
Var.	ns	ns	ns	ns
Marge nette (%)				

Struct. financ.	12/14	12/15e	12/16e	12/17e
ROCE (%)	-46,0	-82,7	-111,6	-141,2
ROE (%)				
CF (MC)	-2,6	-4,1	-3,9	-2,5
FCF (MC)	-3,7	-4,6	-4,5	-3,1
Det. fi. net (MC)	-12,3	-7,7	-3,2	-0,1
FP (MC)	19,9	13,5	7,3	2,6
Gearing (%)	-61,5	-56,7	-43,2	-2,5

Réunion ce jour à 12h00

Damien Choplain

Analyste Financier

+33 (0) 1 40 22 41 69

damien.choplain@gilbertdupont.fr

Guillaume Cuvillier

Analyste Financier

+33 (0) 1 40 22 41 72

guillaume.cuvillier@gilbertdupont.fr

RN 2015 / Légèrement supérieur à nos attentes

RNPG : -5,9 M€ (vs GD -6,4 M€)

La publication est légèrement supérieure à nos attentes au niveau du RNPG (-5,9 M€), sachant que les ventes de produits de diagnostic *in vitro* sont en hausse de +4,0% à 28,9 M€ sur la période.

(M€)	2014	2015	Var.	GD
Produits opérationnels	31,7	30,2	-4,8%	Déjà publiée
<i>o/w Ingen</i>	27,9	28,9	3,6%	Déjà publiée
<i>o/w autres (R&D, etc)</i>	3,8	1,3	-66,0%	Déjà publiée
(-) COGS	17,4	21,1	21,1%	18,0
(-) R&D	5,6	4,0	-29,1%	4,8
(-) Sales & Marketing	9,1	8,6	-5,5%	9,7
(-) G&A	4,9	4,6	-6,8%	4,6
EBIT	-5,4	-8,0	0,5	-7,2
RNPG	-5,3	-5,9	0,1	-6,4

Notons que les OPEX et les coûts de R&D ont été plutôt bien maîtrisés sur la période avec une réduction de 5,9% et 29,1% respectivement. En revanche, les COGS ont été impactés négativement par la hausse du dollar.

Côté bilan, nous noterons que la trésorerie s'est établie à 11,7 M€ fin décembre 2015 vs 14,1 M€ en 2014 ce qui devrait permettre au groupe de tenir ses opérations jusqu'au break-even en 2018e.

Lancement de deux tests en 2016

L'année 2016 devrait être marquée par une accélération de la *top line* grâce aux lancements de i/ BJI Inoplex® (test sérologique destiné au diagnostic et au suivi des infections sur prothèses articulaires) au T1 16, et ii/ Allomap® (test sanguin non-invasif dédié à la surveillance des implants cardiaques) courant S1 16. Pour rappel, ce test est d'ores et déjà commercialisé aux Etats-Unis et y réalise plus de 23 M\$. Le test présente un grand nombre d'avantages comparatifs par rapport à l'actuel standard (la biopsie) : i/ le phénomène de rejet du cœur greffé peut être rapidement détecté de manière non-invasive ; ii/ la méthode est moins onéreuse ; iii/ des études ont mis en avant la non-infériorité de ce test par rapport à une biopsie classique.

Acheter, TP de 0,9 € - SOP

DIAXONHIT

COMPTE DE RESULTAT (M€)	12/13	12/14	12/15e	12/16e	12/17e	TMVA 14/17
Chiffre d'affaires	31,2	31,7	30,1	33,6	38,1	6,3%
Variation	479,2%	1,7%	-5,1%	11,7%	13,2%	
Marge brute	10,1	10,5	10,9	12,6	15,8	14,7%
Excédent Brut d'Exploitation	-4,7	-3,1	-5,2	-4,9	-3,3	ns
Résultat opérationnel courant	-6,8	-5,4	-7,2	-6,9	-5,3	ns
Autres produits et charges opérationnels	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat opérationnel	-6,8	-5,3	-7,2	-6,9	-5,3	0,0%
Résultat financier	-0,1	-0,7	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat avant IS	-6,9	-5,9	-7,2	-6,9	-5,3	ns
Variation	ns	ns	ns	ns	ns	
Impôts	-1,1	-1,0	-1,1	-1,0	-0,8	ns
Sociétés mises en équivalence	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ns
RN activités arrêtées / en cours de cession	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat net consolidé	-6,0	-5,3	-6,4	-6,2	-4,8	ns
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat net part du groupe	-6,0	-5,3	-6,4	-6,2	-4,8	ns
Résultat net part du groupe corrigé						
BILAN (M€)	12/13	12/14	12/15e	12/16e	12/17e	
Fonds propres à 100% avant répart.	19,6	19,9	13,5	7,3	2,6	
Provisions	0,8	1,5	1,5	1,5	1,5	
Endettement financier long terme	1,7	1,2	1,2	1,2	1,2	
Capitaux permanents	22,1	22,6	16,2	10,0	5,2	
- Actif immobilisé	17,5	16,3	14,8	13,3	11,8	
= Fonds de roulement	4,6	6,3	1,4	-3,3	-6,6	
Besoins en fonds de roulement	0,6	0,9	0,9	1,0	1,1	
Dettes bancaires à court terme	0,6	0,7	0,0	0,0	0,0	
Disponibilités + titres de placement	5,7	14,1	8,8	4,3	1,2	
Trésorerie nette	5,0	13,4	8,8	4,3	1,2	
Endettement financier net	-3,3	-12,3	-7,7	-3,2	-0,1	
Total Actif / Passif	33,4	40,5	24,7	19,6	16,2	
TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	12/13	12/14	12/15e	12/16e	12/17e	
Capacité d'autofinancement	-3,4	-2,6	-4,1	-3,9	-2,5	
Invest. industriels nets	0,4	0,3	0,5	0,5	0,5	
Var. du BFR	1,5	0,8	0,0	0,1	0,1	
Free Cash Flow	-5,3	-3,7	-4,6	-4,5	-3,1	
Invest. financiers nets	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Distribution	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Augmentation de capital	1,6	5,6	0,0	0,0	0,0	
Variation de l'endettement fin. net	0,0	-8,9	4,6	4,5	3,1	
RATIOS (%)	12/13	12/14	12/15e	12/16e	12/17e	
Marge brute / CA	32,4	33,0	36,0	37,6	41,5	
EBC / CA	-15,0	-9,6	-17,3	-14,6	-8,5	
ROP courant / CA	-21,8	-17,0	-24,0	-20,6	-13,8	
ROP / CA	-21,7	-16,6	-24,0	-20,6	-13,8	
Bénéfice net corrigé à 100% / CA						
Invest. industriels nets / CA	1,3	0,9	1,7	1,5	1,3	
BFR / CA	1,8	2,8	2,9	2,9	2,9	
ROE						
ROCE	-28,0	-46,0	-82,7	-111,6	-141,2	
Gearing	-17,1	-61,5	-56,7	-43,2	-2,5	
Pay out						
DONNEES PAR ACTION (€)	12/13	12/14	12/15e	12/16e	12/17e	TMVA 14/17
Résultat net part du groupe	-0,10	-0,08	-0,09	-0,08	-0,06	ns
Résultat net part du groupe corrigé	-0,09	-0,07	-0,08	-0,08	-0,06	ns
CAF	-0,05	-0,03	-0,05	-0,05	-0,03	ns
Free cash flow	-0,08	-0,05	-0,06	-0,06	-0,04	ns
Actif net	0,30	0,27	0,17	0,09	0,03	-56,5%
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ns
Nombre d'actions (en milliers)	58 879,56	68 433,83	74 828,84	74 828,84	74 828,84	
Nombre d'actions diluées (en milliers)	64 254,56	73 808,83	80 203,84	80 203,84	80 203,84	