

DIAXONHIT - ACHETER

0,35 € au 06/10/16

Objectif : 0,5 € (28,6%)

B/H 12M	0,34/0,54 €
Vol. 3M	180478 titres/jour
Nombre d'actions	77 067 592
Capi. boursière	27 M€
Flottant	23 M€
Marché	Alternext
Secteur	Pharmacie / Santé
Bloomberg	ALEHT FP
Isin	FR0004054427
Indice	Alternext Allshare



Actionnariat	Capital
Flottant	84,7%
Autres institutionnels	13,9%
Management & salariés	1,3%
Autodétention	0,1%

Chgt BPA corrigé (€)	12/16e	12/17e
Nouveau	-0,09	-0,08
Ancien	-0,09	-0,08
Var.	ns	ns

Ratios boursiers	12/15	12/16e	12/17e	12/18e
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	1,2	1,8	3,1	6,3
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Données par action	12/15	12/16e	12/17e	12/18e
BPA corrigé (€)	-0,07	-0,09	-0,08	-0,06
Var.	ns	ns	ns	ns
CFPA (€)	-0,04	-0,06	-0,05	-0,02
CFCPA (€)	-0,03	-0,07	-0,05	-0,03
ANPA (€)	0,29	0,19	0,11	0,06
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00

Cpte de résultat	12/15	12/16e	12/17e	12/18e
CA (M€)	30,2	29,1	30,5	34,3
Var.	-4,8%	-3,6%	4,8%	12,3%
ROC/CA (%)	-26,6	-28,9	-25,2	-14,7
ROP/CA (%)	-26,2	-28,9	-25,2	-14,7
ROP (M€)	-7,9	-8,4	-7,7	-5,0
RNPG publié (M€)	-5,9	-7,4	-6,8	-4,6
Var.	ns	ns	ns	ns
Marge nette (%)				

Struct. financ.	12/15	12/16e	12/17e	12/18e
ROCE (%)	-40,0	-49,4	-57,6	-51,4
ROE (%)				
FCF (M€)	-3,2	-4,6	-4,0	-1,8
FCF (M€)	-2,6	-5,5	-4,3	-2,2
Det. fi. net (M€)	-10,1	-4,6	-0,2	2,0
FP (M€)	23,3	16,0	9,2	4,6
Gearing (%)	-43,3	-28,6	-2,5	42,4

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

Document achevé le 07/10/2016 17:58

Preview CA Annuel (Janvier 2017) / Décroissance de la topline anticipée. TP abaissé

A retenir

Le retard dans le lancement des nouveaux tests de typage HLA par séquençage haut-débit (produits One Lambda) devrait continuer d'impacter négativement la topline au S2 (CA S1 diag. *in vitro* : -2,6%). Notons cependant que cet impact négatif pourrait être partiellement compensé par la bonne dynamique que nous anticipons sur les autres produits (produits propriétaires et sous licence, contrôle qualité et auto-immunité).

Dernier chiffre publié

ROP S1 16 : -4,1 M€

RNPG S1 16 : -3,9 M€

Trésorerie S1 16 : 7,3 M€

Objectifs de la société

Le management i/ devrait poursuivre ses efforts concernant la réduction des OPEX déjà engagés depuis le début de l'année et ii/ vise l'atteinte du *breakeven* opérationnel en 2018.

Consensus FactSet (2 analystes)

CA 16 : 31 M€, ROP : -8 M€, RNPG : -7 M€.

Prévisions GD

Nous ajustons légèrement notre prévision de CA 16 à 29,1 M€ vs 29,4 M€ afin d'intégrer i/ une croissance de l'activité distribution plus faible qu'escomptée et ii/ un *ramp-up* des ventes moins agressif pour les produits BJI Inoplex® et AlloMap®. Notons également que la rentabilité opérationnelle restera affectée par la poursuite de la faiblesse de l'euro par rapport au dollar. Nous anticipons l'atteinte du *breakeven* opérationnel au S2 18 au plus tôt.

CA (M€)	2015	2016	var.
S1	16,0	15,2	-5,0%
S2	14,2	13,9	-2,0%
FY	30,2	29,1	-3,6%