

DIAXONHIT - ACHETER
0,39 € au 20/09/16

Objectif : 0,5 € (28,2%)

B/H 12M	0,35/0,54 €
Vol. 3M	180697 titres/jour
Nombre d'actions	77 067 592
Capi. boursière	30 M€
Flottant	25 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%
Autodétenzione	0,1%

Chgt BPA corrigé (€) 12/16e 12/17e

Nouveau	-	-
Ancien	-	-
Var.	-	-

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	0,7	0,9	1,0	0,9
VE/ROC	ns	ns	ns	ns
VE/ROP	ns	ns	ns	ns
P/ANPA	1,3	2,0	3,4	6,4
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	-0,05
Var.	ns	ns	ns	ns
CFPA (€)	-0,04	-0,05	-0,05	-0,02
FCFPA (€)	-0,03	-0,07	-0,05	-0,02
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 (MC)	30,2	29,4	31,1	35,0
Var.	-4,8%	-2,6%	5,8%	12,6%
ROC/CA (%)	-26,6	-28,3	-24,2	-13,8
ROP/CA (%)	-26,2	-28,3	-24,2	-13,8
ROP (MC)	-7,9	-8,3	-7,5	-4,8
RNPG publié (MC)	-5,9	-7,3	-6,7	-4,4
Var.	ns	ns	ns	ns
Marge nette (%)				

Struct. financ. 12/15 12/16e 12/17e 12/18e

ROCE (%)	-40,0	-48,8	-56,2	-49,1
ROE (%)				
CF (MC)	-3,2	-4,5	-3,9	-1,6
FCF (MC)	-2,6	-5,5	-4,2	-2,0
Det. fi. net (MC)	-10,1	-4,6	-0,4	1,6
FP (MC)	23,3	16,0	9,4	5,0
Gearing (%)	-43,3	-28,9	-4,5	31,9

Réunion ce jour à 12h00

01/2017 : revenus 2016

Damien Cholain

Analyste Financier

+33 (0) 1 40 22 41 69

damien.cholain@gilbertdupont.fr

Guillaume Cuvillier

Analyste Financier

+33 (0) 1 40 22 41 72

guillaume.cuvillier@gilbertdupont.fr

Document achevé Le 21/09/2016 08:44

RN S1 / Légèrement en dessous de notre attente
RNPG : -3,9 M€ (vs GD -3,3 M€)

La publication est légèrement en dessous de notre attente au niveau du RNPG (-3,9 M€ vs -3,3 M€ pour GD), sachant que les ventes de produits de diagnostic *in vitro* sont en baisse de 2,6% à 14,9 M€ sur la période. Soulignons également que la rentabilité opérationnelle reste affectée par la poursuite de la faiblesse de l'euro par rapport au dollar.

(M€)	S1 15	S1 16	Var.	GD
Produits opérationnels	16,0	15,2	-5,0%	Déjà publiée
<i>o/w diagnostic in vitro</i>	15,3	14,9	-2,6%	Déjà publiée
<i>o/w autres (R&D, etc)</i>	0,7	0,3	-57,1%	Déjà publiée
(-) COGS	11,0	11,0	0,0%	10,2
(-) R&D	1,6	1,9	18,8%	2,0
(-) Sales & Marketing	4,5	4,3	-4,4%	4,2
(-) G&A	2,3	2,2	-4,3%	2,3
EBIT	-3,4	-4,1	ns	-3,5
RNPG	-2,3	-3,9	ns	-3,3

Au global les OPEX sont restés stables d'une année sur l'autre (8,4 M€). Nous retenons les points suivants :

- les coûts de R&D ont augmenté de 18,8% en raison de l'augmentation des charges liées au projet Dx15, et en particulier la fin du recrutement dans l'étude clinique CITHY ;
- Les coûts de SG&A sont en baisse de 4,4% correspondant i/ à un recul des frais commerciaux sur BJI Inoplex et Allomap et ii/ une réduction des frais de personnel et honoraires.

Côté bilan, nous noterons que la trésorerie s'est établie à 7,3 M€ à fin juin vs 11,7 M€ à fin décembre 2015 ce qui devrait permettre au groupe de tenir ses opérations jusqu'au break-even en 2018e.

Acheter, TP 0,5 € (SOP)

DIAXONHIT

COMPTE DE RESULTAT (M€)	12/14	12/15	12/16e	12/17e	12/18e	TMVA 15/18
Chiffre d'affaires	31,7	30,2	29,4	31,1	35,0	5,1%
<i>Variation</i>	<i>1,6%</i>	<i>-4,8%</i>	<i>-2,6%</i>	<i>5,8%</i>	<i>12,6%</i>	
Marge brute	14,3	9,1	8,7	9,7	12,7	11,8%
Excédent Brut d'Exploitation	-3,1	-6,0	-5,8	-5,0	-2,3	ns
Résultat opérationnel courant	-5,4	-8,0	-8,3	-7,5	-4,8	ns
Autres produits et charges opérationnels	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat opérationnel	-5,3	-7,9	-8,3	-7,5	-4,8	ns
Résultat financier	-0,7	1,7	0,1	0,0	0,0	-86,6%
Résultat avant IS	-5,9	-6,2	-8,2	-7,5	-4,8	ns
<i>Variation</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	
Impôts	-1,0	-0,6	-1,2	-1,1	-0,7	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	-5,3	-5,9	-7,3	-6,7	-4,4	ns
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat net part du groupe	-5,3	-5,9	-7,3	-6,7	-4,4	ns
Résultat net part du groupe corrigé						
BILAN (M€)	12/14	12/15	12/16e	12/17e	12/18e	
Fonds propres à 100% avant répart.	28,0	23,3	16,0	9,4	5,0	
Provisions	1,5	1,3	1,3	1,3	1,3	
Endettement financier long terme	1,2	1,0	1,0	1,0	1,0	
Capitaux permanents	30,6	25,6	18,3	11,6	7,2	
- Actif immobilisé	16,3	14,3	12,1	9,9	7,7	
= Fonds de roulement	14,3	11,3	6,2	1,7	-0,5	
Besoins en fonds de roulement	0,9	0,2	0,9	0,9	1,0	
Dettes bancaires à court terme	0,7	0,6	0,0	0,0	0,0	
Disponibilités + titres de placement	14,1	11,7	5,6	1,4	-0,6	
Trésorerie nette	13,4	11,1	5,6	1,4	-0,6	
Endettement financier net	-12,3	-10,1	-4,6	-0,4	1,6	
Total Actif / Passif	40,5	35,7	61,2	57,4	59,0	
TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	12/14	12/15	12/16e	12/17e	12/18e	
Capacité d'autofinancement	-2,6	-3,2	-4,5	-3,9	-1,6	
Invest. industriels nets	0,3	0,1	0,3	0,3	0,3	
Var. du BFR	0,8	-0,8	0,7	0,1	0,1	
Free Cash Flow	-3,7	-2,6	-5,5	-4,2	-2,0	
Invest. financiers nets	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	
Distribution	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Augmentation de capital	5,6	3,1	0,0	0,0	0,0	
Variation de l'endettement fin. net	-8,9	2,2	5,5	4,2	2,0	
RATIOS (%)	12/14	12/15	12/16e	12/17e	12/18e	
Marge brute / CA	45,1	30,0	29,4	31,1	36,2	
EBC / CA	-9,6	-20,0	-19,8	-16,2	-6,6	
ROP courant / CA	-17,0	-26,6	-28,3	-24,2	-13,8	
ROP / CA	-16,6	-26,2	-28,3	-24,2	-13,8	
Bénéfice net corrigé à 100% / CA						
Invest. industriels nets / CA	0,9	0,4	1,0	1,0	0,9	
BFR / CA	2,8	0,6	3,0	3,0	3,0	
ROE						
ROCE	-22,5	-40,0	-48,8	-56,2	-49,1	
Gearing	-43,8	-43,3	-28,9	-4,5	31,9	
Pay out						
DONNEES PAR ACTION (€)	12/14	12/15	12/16e	12/17e	12/18e	TMVA 15/18
Résultat net part du groupe	-0,08	-0,08	-0,09	-0,09	-0,06	ns
Résultat net part du groupe corrigé	-0,07	-0,07	-0,09	-0,08	-0,05	ns
CAF	-0,03	-0,04	-0,05	-0,05	-0,02	ns
Free cash flow	-0,05	-0,03	-0,07	-0,05	-0,02	ns
Actif net	0,38	0,29	0,19	0,11	0,06	-44,2%
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ns
Nombre d'actions (en milliers)	68 433,83	74 828,84	77 067,59	77 067,59	77 067,59	
Nombre d'actions diluées (en milliers)	73 808,83	80 203,84	82 442,59	82 442,59	82 442,59	