

0,69 € au 29/07/15

Objectif : 1,0 € (44,9%)

| | |
|------------------|--------------------|
| B/H 12M | 0,49/0,78 € |
| Vol. 3M | 692519 titres/jour |
| Nombre d'actions | 70 082 860 |
| Capi. boursière | 48 M€ |
| Flottant | 41 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 | 1,1 | 1,2 | 1,2 | 1,1 |
| VE/ROC | ns | ns | ns | ns |
| VE/ROP | ns | ns | ns | ns |
| P/ANPA | 2,6 | 3,5 | 4,8 | 6,4 |
| Rendement | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Données par action

| | 12/14 | 12/15e | 12/16e | 12/17e |
|-----------------|-------|--------|--------|--------|
| BPA corrigé (€) | -0,98 | -0,90 | -0,76 | -0,48 |
| Var. | ns | ns | ns | ns |
| CFPA (€) | -0,48 | -0,49 | -0,34 | -0,06 |
| FCFPA (€) | -0,68 | -0,58 | -0,45 | -0,18 |
| ANPA (€) | 3,72 | 2,73 | 1,97 | 1,49 |
| Dividende (€) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Cpte de résultat

| | 12/14 | 12/15e | 12/16e | 12/17e |
|------------------|-------|--------|--------|--------|
| CA (MC) | 436,4 | 436,4 | 484,8 | 546,9 |
| Var. | 1,7% | 0,0% | 11,1% | 12,8% |
| ROC/CA (%) | -17,0 | -17,3 | -12,9 | -7,0 |
| ROP/CA (%) | -16,6 | -17,3 | -12,9 | -7,0 |
| ROP (MC) | -72,6 | -75,4 | -62,3 | -38,1 |
| RNPG publié (MC) | -72,6 | -68,3 | -57,1 | -36,5 |
| Var. | ns | ns | ns | ns |
| Marge nette (%) | | | | |

Struct. financ.

| | 12/14 | 12/15e | 12/16e | 12/17e |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| ROCE (%) | -46,0 | -62,3 | -72,2 | -73,0 |
| ROE (%) | | | | |
| CF (MC) | -35,5 | -36,6 | -25,5 | -4,8 |
| FCF (MC) | -50,4 | -43,7 | -33,8 | -13,6 |
| Det. fi. net (MC) | -168,6 | -124,9 | -91,1 | -77,5 |
| FP (MC) | 274,4 | 206,1 | 149,0 | 112,5 |
| Gearing (%) | -61,5 | -60,6 | -61,2 | -68,9 |

17/09/15 avant Bourse : RN S1

Guillaume Cuvillier

Analyste Financier

+33 (0) 1 40 22 41 72

guillaume.cuvillier@gilbertdupont.fr

Communiqué / Résultats très encourageants du partenaire InnaVirVax

Résultats d'une 1ère étude du VAC-3S très encourageants

Le partenaire InnaVirVax, avec lequel Diaxonhit développe un diagnostic compagnon du vaccin VAC-3S contre le VIH dans le cadre du programme PROTHEVIH, a publié des résultats pour l'étude clinique IVVAC-3S/P1 lors du Symposium de l'International AIDS Society qui s'est tenu à Vancouver les 18 et 19 juillet 2015.

Ces derniers sont très encourageants sachant que : i/ VAC-3S a été très bien tolérée et la réponse immunitaire est conforme à celle attendue avec une intensité clairement liée à la dose de vaccin administrée, et ii/ l'administration de VAC-3S a entraîné des effets immuno-virologiques favorables, mesurés par les quatre biomarqueurs principaux de l'évolution de la maladie.

InnaVirVax va ainsi poursuivre son développement clinique dans une perspective de rémission fonctionnelle, la nouvelle frontière dans ce domaine thérapeutique.

Cette annonce constitue une excellente nouvelle dans la mesure où Diaxonhit développe un test diagnostique détectant les anticorps anti-3S sécrétés naturellement par les patients infectés par le VIH-1 (DIAG-3S) et un test compagnon du vaccin VAC-3S, détectant le taux d'anticorps anti-3S chez les patients vaccinés.

Acheter, TP 1,0 €, +44,9%

DIAXONHIT

| COMPTE DE RESULTAT (M€) | 12/13 | 12/14 | 12/15e | 12/16e | 12/17e | TMVA 14/17 |
|---|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Chiffre d'affaires | 429,3 | 436,4 | 436,4 | 484,8 | 546,9 | 7,8% |
| Variation | 479,2% | 1,7% | 0,0% | 11,1% | 12,8% | |
| Marge brute | 139,1 | 144,1 | 173,2 | 206,9 | 251,5 | 20,4% |
| Excédent Brut d'Exploitation | -64,5 | -42,0 | -47,9 | -34,8 | -10,6 | ns |
| Résultat opérationnel courant | -93,6 | -74,0 | -75,4 | -62,3 | -38,1 | ns |
| Autres produits et charges opérationnels | -0,3 | -1,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | ns |
| Résultat opérationnel | -93,3 | -72,6 | -75,4 | -62,3 | -38,1 | ns |
| Résultat financier | -1,2 | -9,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | ns |
| Résultat avant IS | -94,5 | -81,8 | -75,4 | -62,3 | -38,1 | ns |
| Variation | ns | ns | ns | ns | ns | |
| Impôts | -15,6 | -13,5 | -11,3 | -9,4 | -5,7 | 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 | -82,2 | -72,6 | -68,3 | -57,1 | -36,5 | ns |
| Intérêts minoritaires | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | ns |
| Résultat net part du groupe | -82,2 | -72,6 | -68,3 | -57,1 | -36,5 | 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. | 269,2 | 274,4 | 206,1 | 149,0 | 112,5 | |
| Provisions | 11,0 | 20,4 | 20,4 | 20,4 | 20,4 | |
| Endettement financier long terme | 23,5 | 16,2 | 16,2 | 16,2 | 16,2 | |
| Capitaux permanents | 303,7 | 311,0 | 242,7 | 185,6 | 149,1 | |
| - Actif immobilisé | 240,4 | 223,9 | 203,3 | 182,7 | 162,0 | |
| = Fonds de roulement | 63,4 | 87,0 | 39,4 | 2,9 | -12,9 | |
| Besoins en fonds de roulement | 7,7 | 12,4 | 12,6 | 14,1 | 16,0 | |
| Dettes bancaires à court terme | 8,9 | 9,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Disponibilités + titres de placement | 78,3 | 194,4 | 141,2 | 107,4 | 93,8 | |
| Trésorerie nette | 69,4 | 184,9 | 141,2 | 107,4 | 93,8 | |
| Endettement financier net | -45,9 | -168,6 | -124,9 | -91,1 | -77,5 | |
| Total Actif / Passif | 459,8 | 557,4 | 367,3 | 324,9 | 307,4 | |
| TABLEAU DE FINANCEMENT (M€) | 12/13 | 12/14 | 12/15e | 12/16e | 12/17e | |
| Capacité d'autofinancement | -46,3 | -35,5 | -36,6 | -25,5 | -4,8 | |
| Invest. industriels nets | 5,6 | 3,9 | 6,9 | 6,9 | 6,9 | |
| Var. du BFR | 21,1 | 11,1 | 0,2 | 1,4 | 1,9 | |
| Free Cash Flow | -73,0 | -50,4 | -43,7 | -33,8 | -13,6 | |
| 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 | 22,0 | 76,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Variation de l'endettement fin. net | 0,0 | -122,7 | 43,7 | 33,8 | 13,6 | |
| RATIOS (%) | 12/13 | 12/14 | 12/15e | 12/16e | 12/17e | |
| Marge brute / CA | 32,4 | 33,0 | 39,7 | 42,7 | 46,0 | |
| EBE / CA | -15,0 | -9,6 | -11,0 | -7,2 | -1,9 | |
| ROP courant / CA | -21,8 | -17,0 | -17,3 | -12,9 | -7,0 | |
| ROP / CA | -21,7 | -16,6 | -17,3 | -12,9 | -7,0 | |
| Bénéfice net corrigé à 100% / CA | | | | | | |
| Invest. industriels nets / CA | 1,3 | 0,9 | 1,6 | 1,4 | 1,3 | |
| BFR / CA | 1,8 | 2,8 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | |
| ROE | | | | | | |
| ROCE | -28,0 | -46,0 | -62,3 | -72,2 | -73,0 | |
| Gearing | -17,1 | -61,5 | -60,6 | -61,2 | -68,9 | |
| Pay out | | | | | | |
| DONNEES PAR ACTION (€) | 12/13 | 12/14 | 12/15e | 12/16e | 12/17e | TMVA 14/17 |
| Résultat net part du groupe | -1,40 | -1,06 | -0,97 | -0,82 | -0,52 | ns |
| Résultat net part du groupe corrigé | -1,28 | -0,98 | -0,90 | -0,76 | -0,48 | ns |
| CAF | -0,72 | -0,48 | -0,49 | -0,34 | -0,06 | ns |
| Free cash flow | -1,14 | -0,68 | -0,58 | -0,45 | -0,18 | ns |
| Actif net | 4,19 | 3,72 | 2,73 | 1,97 | 1,49 | -26,1% |
| Dividende | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | ns |
| Nombre d'actions (en milliers) | 58 879,56 | 68 433,83 | 70 082,86 | 70 082,86 | 70 082,86 | |
| Nombre d'actions diluées (en milliers) | 884 160,02 | #### | #### | #### | #### | |

DIAXONHIT - ACHETER