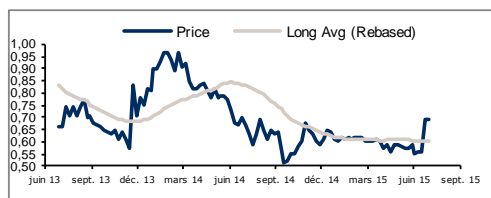


**0,69 € au 29/07/15**

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 (M€)	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 (M€)	-72,6	-75,4	-62,3	-38,1
RNPG publié (M€)	-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 (M€)	-35,5	-36,6	-25,5	-4,8
FCF (M€)	-50,4	-43,7	-33,8	-13,6
Det. fi. net (M€)	-168,6	-124,9	-91,1	-77,5
FP (M€)	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	#####	#####	#####	#####	