

PEA PME

DIAXONHIT

ACHETER

4,71 €

au 24 Mai 2018

Objectif : 6,5 € (38,0%)

Mise à jour

B/H 12M	4,19/7,00 €
Vol. 3M	13083 titres/jour
Nombre d'actions	9 656 248
Capi. boursière	45 M€
Flottant	27 M€
Marché	Euronext Growth
Secteur	Life Sciences
Bloomberg	ALEHT FP
Isin	FR0004054427
Indice	Alternext Allshare

Actionnariat	Capital
Flottant	59,4%
Autres	31,4%
Autres institutionnels	8,1%
Salariés	0,9%
Autodétention	0,1%

Chgt BPA corrigé (€)	12/18e	12/19e
Nouveau	0,00	0,00
Ancien	-0,11	0,02
Var.	ns	-100,0%

Ratios boursiers	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
PE	ns	ns	ns	ns
PEG	ns	ns	ns	ns
P/CF	ns	12,2	13,0	13,7
VE/CA	1,3	1,0	0,9	0,8
VE/ROC	ns	58,3	17,9	12,4
VE/ROP	ns	58,3	17,9	12,4
P/ANPA	1,6	1,6	1,6	1,6
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Données par action	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
BPA corrigé (€)	-0,95	0,00	0,00	0,00
Var.	ns	ns	ns	ns
CFPA (€)	-0,09	0,39	0,36	0,34
FCFPA (€)	-0,13	0,23	0,18	0,16
ANPA (€)	2,92	2,92	2,92	2,92
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00

Cpte de résultat	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
CA (M€)	43,1	50,9	55,5	59,3
Var.	51,4%	18,3%	9,0%	6,9%
ROC/CA (%)	-8,5	1,8	5,2	6,8
ROP/CA (%)	-12,8	1,8	5,2	6,8
ROP (M€)	-5,5	0,9	2,9	4,0
RNPG publié (M€)	-10,0	0,0	0,0	0,0
Var.	ns	ns	ns	ns
Marge nette (%)	-18,9	0,0	0,0	0,0

Struct. financ.	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
ROCE (%)	-9,1	1,6	5,3	7,8
ROE (%)	ns	0,0	0,0	0,0
CF (M€)	-1,0	4,0	3,8	3,6
FCF (M€)	-1,4	2,4	1,9	1,6
Det. fi. net (M€)	10,3	7,9	6,0	4,4
FP (M€)	30,5	30,5	30,5	30,5
Gearing (%)	33,7	26,0	19,7	14,4

Jamila El Bougrini

Analyste Financier

+33 (0) 1 40 22

jamila.elbougrini@gilbertdupont.fr

Guillaume Cuvillier

Analyste Financier

+33 (0) 1 40 22 41 72

guillaume.cuvillier@gilbertdupont.fr

Xavier Regnard

Analyste Financier

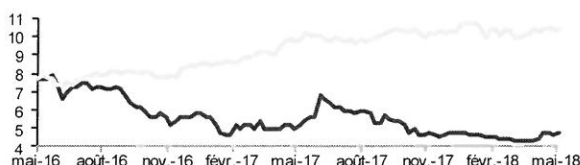
+33 (0) 1 40 22 24 68

xavier.regnard@gilbertdupont.fr

Document achevé le 25/05/2018 15:36

Document publié le 29/05/2018 - 08:55

— Diaxonhit — CAC M&S (Rebased)



Perf.	1 mois	6 mois	12 mois
Absolue	+7,0%	-1,1%	-12,8%
Rel / CAC M&S	+5,5%	-3,5%	-17,2%

Leader français du diagnostic *in vitro*

Activité / Stratégie

Diaxonhit est une société leader dans le domaine du diagnostic de spécialité. La société détient plusieurs produits dans différentes aires thérapeutiques dont le diagnostic du tétanos, des infections post-chirurgie prothèse, ou encore le suivi de rejet dans la transplantation cardiaque. La stratégie de Diaxonhit est de conclure des accords de distribution et des partenariats industriels pour le développement et la commercialisation de ces produits à l'international.

Evènements récents

Le groupe a récemment fusionné ses deux filiales Eurobio-InGen afin de consolider le groupe et favoriser les synergies. Pour rappel, cette fusion arrive un an après l'acquisition d'Eurobio (mars 2017), soit 6 mois avant l'échéance initialement fixée, ce qui témoigne de la volonté du groupe à se structurer et à consolider les expertises. Par ailleurs, la société a décidé d'arrêter les développements du test Dx15 dédié au cancer de la thyroïde du fait d'un échec de performance en comparaison de la concurrence.

Perspectives

Après l'acquisition définitive de la société Genbio aux US en septembre 2017, Diaxonhit entend poursuivre sa stratégie de croissance :

- organique avec un objectif de CA de +25% à horizon 3 ans ;
- externe avec de nouvelles opérations structurantes de M&A en Europe.

Forte de cette restructuration, la société vise le breakeven en 2018, et pense pouvoir être bénéficiaire grâce à la croissance de son CA et une meilleure maîtrise des coûts, favorisée par cette fusion.

Opinion / Evaluation

Bien que l'arrêt de développement du Dx15 nous ait amenés à baisser notre TP à 6,5 € (DCF) (Peak sales de 20M€ estimé), nous maintenons une recommandation à l'Achat.

Gilbert Dupont assure la liquidité du titre et opère en qualité de Liquidity Provider. Gilbert Dupont a un engagement de recherche sur la Société.

La Société de Bourse Gilbert Dupont est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en qualité de prestataire de services d'investissement et soumise à sa supervision. La Société de Bourse Gilbert Dupont est également régulée par l'AMF pour l'exercice des services d'investissement pour lesquels elle est agréée. Les informations, estimations et commentaires présentés dans ce document sont établis à partir de sources que nous considérons comme fiables mais dont l'exactitude ne saurait être garantie. Ils reflètent notre opinion à la date de la parution et peuvent être modifiés sans avis préalable. Nos opinions boursières sont mises à jour en permanence. Tout changement d'opinion boursière fait l'objet d'un document écrit. Nos objectifs de cours sont déterminés par plusieurs méthodes pondérées (DCF, Comparaisons boursières, Somme des parties, ANR, Multiples de transactions,...). Les cours de référence sont basés sur les cours de clôture. Ces informations sont protégées juridiquement par les dispositions du code de la propriété intellectuelle. A ce titre, elles revêtent un caractère confidentiel et ne sauraient faire l'objet d'une utilisation ou d'une reproduction non autorisée au préalable. Le logo PEA PME associé à toutes valeurs éligibles au dispositif du PEA PME est indiqué à titre purement informatif et ne saurait engager la responsabilité de la Société de Bourse Gilbert Dupont en cas d'erreurs ou omissions dans la communication de ce logo. L'historique sur 12 mois de nos changements d'opinions boursières et l'ensemble des avertissements réglementaires sont consultables sur notre site internet : www.gilbertdupont.fr en cliquant sur l'onglet "Conformité" en bas à droite de la page d'accueil.

DIAXONHIT

Concurrence

Theradiag, BioMérieux, Roche Diagnostics, etc.

CA 2017 par activité

Ventes de produits de diagnostic in vitro..... 100%

Effectif

117 personnes

Calendrier

Juillet 2018 : CA S1

Octobre 2018/ RN S1

Coordonnées

63-65 Boulevard Masséna

75013 Paris

Tél : +33 (0)1 53 94 77 00

Site : www.diaxonhit.com

Resp. com. : Hervé Duchesne de Lamotte

Points forts

- Marché de niche en croissance
- Lancement de nouveaux produits innovants
- Partenariats structurants

Points faibles

- Taille limitée vs concurrence
- Arrivée de nouvelles technologies
- Pression sur les remboursements

COMPTE DE RESULTAT (MC)	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e	TMVA 17/20
Chiffre d'affaires	28,4	43,1	50,9	55,5	59,3	11,3%
Résultat opérationnel courant	-7,1	-3,7	0,9	2,9	4,0	ns
Résultat opérationnel	-7,6	-5,5	0,9	2,9	4,0	ns
Résultat financier	-0,4	-1,7	0,1	0,2	0,3	ns
Résultat avant IS	-7,9	-7,2	1,1	3,1	4,3	ns
Impôts	-0,5	0,7	0,3	0,8	1,1	16,0%
Sociétés mises en équivalence	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat net consolidé	-7,7	-10,0	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat net part du groupe	-7,7	-10,0	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat net part du groupe corrigé	-7,2	-8,1	0,0	0,0	0,0	ns

BILAN (MC)	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
Fonds propres à 100% avant répart.	11,4	30,5	30,5	30,5	30,5
Endettement financier long terme	3,1	15,0	15,0	15,0	15,0
Capitaux permanents	15,8	46,8	46,8	47,0	46,8
- Actif immobilisé	13,2	41,0	38,4	36,4	34,1
= Fonds de roulement	2,6	5,8	8,4	10,7	12,7
Besoins en fonds de roulement	-1,2	1,1	1,3	1,5	1,8
Trésorerie nette	5,5	1,2	-1,0	1,7	7,3
Endettement financier net	-0,5	10,3	7,9	6,0	4,4

TABLEAU DE FINANCEMENT (MC)	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
Capacité d'autofinancement	-4,7	-1,0	4,0	3,8	3,6
Invest. industriels nets	0,2	3,8	1,5	1,5	1,5
Var. du BFR	-1,4	-3,5	0,2	0,4	0,5
Free cash flow	-3,5	-1,4	2,4	1,9	1,6
Invest. financiers nets	0,0	7,5	0,0	0,0	0,0
Distribution	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0