

Analyst Report

[Français – English]

Galina Sotnikova-Anquez

Jean-Pierre Loza, PhD



Diaxonhit

Euronext Paris: ALEHT [FR0013240934]

09/03/2018

Estimated Share Price : € 14,1

Estimated Market Cap. (€M)* 136,7

Share price (€)* 4,4

Market Cap. (€M)* 42,6

Number of shares (M) 9,7

** as of 09/03/2018*

YTD High/Low (€) 6,6/0,25

3-month average daily vol. 28,640

Free Float 43%

Estimated Net Cash (€M) 10,3

Good sales growth

In a context of profound evolution, with the acquisitions of EuroBio in France and Genbio in the US in 2017, as well as the recent signing of new partnerships, the Diaxonhit group, a specialist in specialty medical diagnostics, is showing a proforma turnover growth of 9% for the year 2017, compared to 2016. Based on these results, our team has revised the target price to € 14.1 per share.

2017 sales growth

Given the acquisition in 2017 by the Diaxonhit group, the sales amount was up 55%. Moreover, comparing the case proforma 2017, integrating the acquisitions of companies EuroBio (France) and Genbio (USA), Diaxonhit revenues were up € 48.0 million, against € 44.1 million for 2016, an increase of 9%. This increase is more specifically the result of the strong growth of infectious (molecular biology) and immunology product lines.

Bonne progression des ventes

Dans un contexte de profonde mutation, avec l'acquisition courant 2017 d'EuroBio en France puis de Genbio aux USA, ainsi que la signature récente de nouveaux partenariats, le groupe Diaxonhit spécialiste du diagnostic médical de spécialité, présente une croissance du chiffre d'affaire pro-forma de 9% pour l'année 2017, par comparaison avec l'année 2016. Fort de ces résultats, notre équipe a révisé à la hausse l'objectif de cours à €14,1 par action.

Progression des ventes en 2017

Compte tenu des acquisitions 2017 par le groupe Diaxonhit, le montant des ventes est en progression de 55 %. De surcroît, en comparant le chiffre d'affaire proforma 2017, comme si l'acquisition de la société EuroBio avait été faite en début d'année, Diaxonhit annonce €48,0 millions, contre €44,1 millions pour l'année 2016, soit une augmentation de ce chiffre d'affaire proforma de 9%. Cette progression est le résultat de la forte croissance des ventes dans les secteurs infectieux (biologie moléculaire) et immunologie,

According to these results, the Diaxonhit company seems to have successfully completed the integration and reorganization of teams issued from the different companies acquired in 2017.

These results allow us to look forward to 2018, a year that could herald the first positive result for the company.

New Partnerships early 2018

In January, February, and March 2018, Diaxonhit announced the signing of three new distribution agreements, the first with RCPAQAP (Australia) and the second with Luminex (USA, Nasdaq: LMNX), the third with Saladax (USA).

RCPAQAP (Australia)

The agreement signed with RCPAQAP company, a spin-off of the Royal College of Anatomical Pathologists of Australia, allows the group Diaxonhit to significantly strengthen, in a market in high demand, the quality control of medical diagnostic laboratories. The quality control developed for the medical diagnosis, consists in evaluating laboratory performance in the clinical and regulatory framework, thus validating the reproducibility of tests carried out.

Indeed, since November 2016, a diagnostic laboratory can no longer function without holding an agreement. This agreement is based on performing a quality control for 50% of the tests carried out. This ratio will increase to 80% on November 1, 2018 and then to 100% of exams on November 1, 2020. These controls specify requirements for quality and competence in diagnostic medical laboratories according to the international standard ISO-15189. By ensuring traceability, this agreement confirms the ability of the laboratory to reconstruct all operations that led to obtaining the diagnostic results for a patient. Because it is recognized internationally, this agreement is also a vector of competitiveness.

The partnership with CPAQAP offers around 600 different quality controls divided into 11 domains

Au regard de ces résultats, la société Diaxonhit semble ainsi avoir mené à bien, et très rapidement, l'intégration et la réorganisation des équipes issues des différentes entreprises acquises en 2017.

Ces résultats nous permettent d'envisager avec optimisme l'année 2018, année qui pourrait annoncer le premier résultat positif pour l'entreprise.

Des nouveaux partenariats début 2018

En janvier, en février, puis en mars 2018, Diaxonhit a annoncé la signature de trois nouveaux accords de distribution, avec les sociétés RCPAQAP (Australie), Luminex (USA, Nasdaq : LMNX) et Saladax (USA).

RCPAQAP (Australie)

L'accord avec la société RCPAQAP, issue du Collège Royal des Anato-Pathologistes d'Australie, permet au groupe Diaxonhit de se renforcer significativement dans un marché en forte croissance, le contrôle de qualité des laboratoires de diagnostic médical. Pour rappel, le contrôle de qualité développé pour le diagnostic médical consiste à évaluer la performance du laboratoire dans le cadre clinique et réglementaire, en validant la reproductibilité des tests réalisés.

En effet, depuis novembre 2016, un laboratoire de biologie médicale ne peut plus fonctionner sans détenir une accréditation. Cette accréditation repose sur un contrôle qualité pour 50% des examens réalisés. Ce ratio va passer à 80% au 1^{er} novembre 2018 puis à 100% des examens au 1^{er} novembre 2020. Le contrôle de qualité consiste en une évaluation de la compétence de la structure et de la qualité des pratiques réalisées selon la norme internationale ISO 15189. En assurant la traçabilité, cette accréditation rassure sur la capacité du laboratoire à maîtriser l'ensemble des opérations ayant conduit à l'obtention des résultats d'un examen de biologie médicale pour un patient. Parce qu'elle est reconnue au niveau international, l'accréditation est également un vecteur de compétitivité.

Le partenariat avec CPAQAP propose près de 600 contrôles de qualité différents répartis en 11

(chemistry, pathology, molecular biology, infectious diseases, etc ...), which cover almost all diagnostic activities. Diaxonhit has signed an exclusive agreement for the distribution of these products in Europe.

Luminex (USA)

The agreement with Luminex allows the Diaxonhit group to distribute VERIGENE molecular biology tests in France and the Maghreb. The VERIGENE System enables clinicians to rapidly identify the pathogens responsible for some of the most complex, costly, and deadly infectious diseases. It offers automated, cost-effective multiplex capabilities that rapidly and accurately detect infectious pathogens and drug resistance markers, without relying on time-consuming culture methods.

The VERIGENE assay is based on single-use test cartridge, self-contained test unit designed for multiplex analyses of one patient sample. On parallel, In parallel, VERIGENE instrumentation is adapted to point-of care, and is suitable for use in emergency, resuscitation and intensive care units.

The agreement with Luminex allows the Diaxonhit group to exclusively distribute VERIGENE tests, designed to diagnose infections of the blood, respiratory and digestive tract.

Saladax (USA)

The agreement with the company Saladax allows the Diaxonhit group to position itself in the rapidly growing field of personalized medicine, during the administration of cancer treatments.

Saladax, an American *in vitro* diagnostic company based in Pennsylvania, specializes in the therapeutic monitoring of pharmaceutical products administered in oncology and psychiatry.

This partnership signed by the Diaxonhit group allows the distribution of the MyCare products, developed for the monitoring of patients treated with chemotherapy, including 5-FU (5-fluorouracil) and paclitaxel. Through follow-up with MyCare

domaines (chimie, anatomopathologie, biologie moléculaire, maladies infectieuses, etc...), lesquels couvrent ainsi la quasi-totalité des activités de diagnostic. Diaxonhit a signé un accord exclusif pour la distribution de ces produits en Europe.

Luminex (USA)

L'accord avec la société Luminex permet au groupe Diaxonhit de distribuer les tests de biologie moléculaire VERIGENE en France et au Maghreb. Le système VERIGENE permet aux cliniciens d'identifier rapidement les pathogènes responsables de certaines des maladies infectieuses les plus complexes, les plus coûteuses et parmi les plus dangereuses. Il offre des capacités de multiplexage automatisées qui détectent rapidement et précisément les agents pathogènes infectieux et les marqueurs de résistance aux médicaments, sans recourir à des méthodes de culture.

VERIGENE repose sur une cartouche de test à usage unique, unité de test autonome conçue pour les analyses multiplex d'un échantillon de patient. En parallèle, l'instrumentation est adaptée pour un usage dans les services d'urgence, de réanimation et de soins intensifs.

L'accord avec Luminex permet au groupe Diaxonhit de distribuer de manière exclusive, les tests VERIGENE actuellement disponibles, conçus pour diagnostiquer les infections du sang, des voies respiratoires et celles du tractus digestif.

Saladax (USA)

L'accord avec la société Saladax permet au groupe Diaxonhit de se positionner sur le domaine en forte croissance de la médecine personnalisée, lors de l'administration de traitements contre le cancer.

Saladax, société américaine de diagnostic *in vitro*, basée en Pennsylvanie, est spécialisée dans le suivi thérapeutique de produits pharmaceutiques administrés en oncologie et psychiatrie.

Ce partenariat signé par le groupe Diaxonhit permet la distribution de la gamme MyCare développée pour l'accompagnement des patients traités par chimio-thérapie, notamment par 5-FU (5-fluorouracile) et paclitaxel. Grâce au suivi par les

products, the oncologist will be able to tailor the dosage for each patient, with the dual goal of improving efficiency and reducing side effects.

The MyCare assays offer innovative, reliable tests that can be adapted to many laboratory instruments. Indeed, a room temperature stabilization kit allows the biologists to perform the assay until 24 hours after the blood collection.

Valuation

The Diaxonhit group, in the context of the acquisition of two companies in 2017, shows a sales growth on its existing markets. The company signed early 2018 three new exclusive partnerships on the diagnostic specialty markets, infectious diseases with Luminex (USA), quality control with RCPAQAP (Australia) and oncology with Saladax (USA). With these results together with the 2018 outlook, and despite a relative mistrust of the Euronext Paris market regarding diagnostic companies, we set a new target to €14,1 per share.

produits MyCare, l'oncologue sera en mesure d'adapter le dosage pour chaque patient, avec le double objectif d'améliorer l'efficacité et de réduire les effets indésirables.

La gamme MyCare répond à cette problématique en proposant des tests innovants, fiables, adaptables à de nombreux automates de laboratoire. En effet, un kit de stabilisation à température ambiante des échantillons, permet aux biologistes d'effectuer le dosage jusqu'à 24 heures après le prélèvement sanguin.

Valorisation

Le groupe Diaxonhit, dans le contexte de l'acquisition de deux entreprises en 2017, démontre une croissance de ses ventes sur ses marchés existants. La société signe début 2018 trois nouveaux partenariats exclusifs sur des marchés du diagnostic de spécialité, le cancer avec Saladax (USA), les maladies infectieuses avec Luminex (USA) et le contrôle de qualité avec RCPAQAP (Australie). Fort de ces résultats, et des perspectives 2018, et malgré une relative méfiance du marché au regard des sociétés, acteurs du diagnostic médical sur le marché Euronext Paris, nous fixons un nouvel objectif de cours à 14,1€ par action.

Euronext since/ depuis March 9th, 2017

<i>Diaxonhit</i>	-16%
<i>Alys France*</i>	-17%
<i>Next Biotech</i>	+29%
<i>CAC Healthcare</i>	-8%
<i>CAC 40</i>	+10%
<i>CAC Small</i>	+19%

**Index of French smallcaps (less than €1B market capitalization at time of inclusion) in the healthcare and life sciences sector, listed on Euronext Paris
See <http://www.aurgalys.com/aurgalys-indices>*



Diaxonhit one-year stock performance, by comparison with Alys France Index, as of March 9th, 2018

Performance à un an de Diaxonhit en comparaison avec l'indice Alys France, au 9 Mars 2018

Disclaimer

This study has been prepared based on general and public information assumed to be complete, exact and pertinent. Although all necessary precautions have been taken to assure that the information used originates from reliable sources, Aurgalys does not guarantee the accuracy or completeness of this report. Neither Aurgalys nor any of its associates may be held liable in any manner whatsoever in the event that any of the documents and other information on which the study has been based proves to be inaccurate and in any way resulting in the possible misrepresentation of the economic and financial position of the Company or any other relevant information. The valuation contained herein has been prepared in accordance with the best assessment of Aurgalys as at the date of preparation of this study and has been based on the information as described above. Neither Aurgalys nor its associates guarantee that the value so obtained will correspond or coincide with the price that could effectively be paid in a transaction or established in a negotiation or any transaction or calculation involving the Company. This document does not constitute an offer or an invitation to buy or subscribe to negotiable or other securities. It may not be used in any manner in support of or in connection with any contract or commitment. This document is being supplied for information purposes only and may not be reproduced or passed on to any third party without the written authorization of Aurgalys. This document has been provided to the Company prior to its distribution. Aurgalys does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision. You may call +33(0)1 75 66 20 54 or write to jp.loza@aurgalys.com to request a copy of this independent research

About Aurgalys

First company dedicated to life sciences and healthcare company financing, Aurgalys assists private or listed companies during capital increase, provides equity research or valuation services, takes care of investor relations and assists the management for their strategy and business development. Listing Sponsor Alternext (NYSE Euronext). Conseil en Investissement Financier ORIAS n°730782 ACIFTE.

Aurgalys

1, rue Pierre Fontaine, 91058 Evry Cedex,
France
www.aurgalys.com

Join us on

[Linkedin](#)

Follow us on

Twitter [@aurgalys](#)