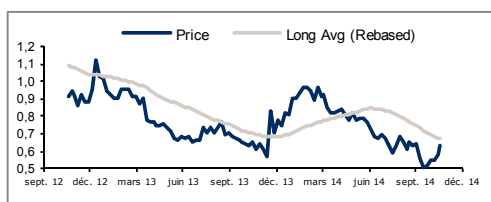


## DIAXONHIT - ACHETER

**0,63 €** au 17/11/14  
Objectif : 0,8 € (27,0%)

B/H 12M	0,49/1,05 €
Vol. 3M	374001 titres/jour
Nombre d'actions	62 616 154
Capi. boursière	39 M€
Flottant	29 M€
Marché	Alternext
Secteur	Pharmacie / Santé
Bloomberg	ALEHT FP
Isin	FR0004054427
Indice	Alternext



Actionnariat	Capital
Flottant	73,1%
Autres institutionnels	24,2%
Management & salariés	2,7%

Chgt BPA corrigé (€)	12/14e	12/15e
Nouveau	-	-
Ancien	-	-
Var.	-	-

Ratios boursiers	12/13	12/14e	12/15e	12/16e
PE	ns	ns	ns	ns
PEG	ns	ns	ns	ns
P/CF	ns	ns	ns	ns
VE/CA	1,2	1,1	1,2	1,1
VE/ROC	ns	ns	ns	ns
VE/ROP	ns	ns	ns	ns
P/ANPA	2,1	2,3	3,0	3,9
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Données par action	12/13	12/14e	12/15e	12/16e
BPA corrigé (€)	-1,28	-1,15	-0,93	-0,68
Var.	ns	ns	ns	ns
CFPA (€)	-0,72	-0,69	-0,47	-0,21
FCFPA (€)	-1,14	-0,82	-0,63	-0,34
ANPA (€)	4,19	3,82	2,89	2,21
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00

Cpte de résultat	12/13	12/14e	12/15e	12/16e
CA (M€)	429,3	421,1	452,8	508,6
Var.	479,2%	-1,9%	7,5%	12,3%
ROC/CA (%)	-21,8	-20,4	-15,4	-9,7
ROP/CA (%)	-21,7	-20,4	-15,4	-9,7
ROP (M€)	-93,3	-85,9	-69,8	-49,4
RNPG publié (M€)	-82,2	-78,4	-63,5	-46,2
Var.	ns	ns	ns	ns
Marge nette (%)				

Struct. financ.	12/13	12/14e	12/15e	12/16e
ROCE (%)	-28,0	-28,7	-26,0	-21,2
ROE (%)				
CF (M€)	-46,3	-46,7	-31,8	-14,5
FCF (M€)	-73,0	-55,4	-42,6	-23,1
Det. fi. net (M€)	-45,9	-59,3	-16,7	6,4
FP (M€)	269,2	259,7	196,2	150,1
Gearing (%)	-17,1	-22,8	-8,5	4,3

Janvier 2015 avant Bourse : CA + RN 14

**Mickael Chane-Du**  
Analyste Financier  
+33 (0) 1 40 22 41 69  
mickael.chane-du@gilbertdupont.fr  
**Guillaume Cuvillier**  
Analyste Financier  
+33 (0) 1 40 22 41 72  
guillaume.cuvillier@gilbertdupont.fr

## Communiqué / Lancement de l'étude de validation clinique du Dx15

### Lancement de l'étude clinique de validation du Dx15 (diagnostic du cancer de la thyroïde)

Diaxonhit annonce le lancement de l'étude clinique de validation du Dx15 (test moléculaire destiné au diagnostic du cancer de la thyroïde en cas d'analyse cytologique indéterminée), par ailleurs baptisée CITHY (Cytologie Indéterminée de la THYroïde). Plusieurs patients ont d'ores et déjà été recrutés en France, tout en sachant que près de 1 000 recrutements seront réalisés par une vingtaine de centres européens.

### Quels enjeux pour le groupe ?

Le potentiel lié à ce projet est significatif pour trois raisons :

- Les besoins médicaux sont très importants dans la mesure où 1/ il n'existe aucun marqueur tumoral d'intérêt pour cette indication ; 2/ l'examen cytologique couplé à une imagerie médicale reste le gold standard, mais les résultats sont indéterminés dans près de 30%e des cas.
- Veracyte est le premier entrant sur ce marché avec un test baptisé Afirma®. La rapide montée en puissance de ce produit (20 M\$ uniquement aux Etats-Unis, et après seulement deux années de commercialisation) et le prix obtenu pour son remboursement (environ 3 500 \$) montrent à quel point ce marché peut être prometteur.
- Le marché est relativement nouveau et la signature retenue devrait être assez différenciante d'après la société. A supposer que la performance clinique de Dx15 soit au moins similaire à celle de son concurrent direct, nous pensons que le potentiel de CA devrait être proche de 30 M€e (sur la base d'un pricing de 700 € en Europe, 2 000 € aux US, et des pdm de 25-30%e).

### Acheter réitéré avec un objectif de cours de 0,8 € (SOP)

Nous réitérons notre recommandation Acheter sur le titre avec un objectif de cours de 0,8 € (SOP), sachant que 1/ Dx15 pèse pour près de 0,2 € dans notre valorisation, et que 2/ nous ne retenons que 50% de la valeur de ce projet compte tenu de son stade de développement.