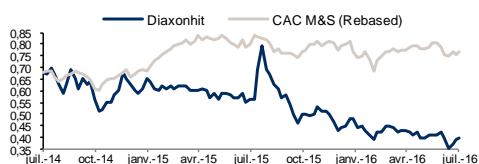


DIAXONHIT - ACHETER

0,40 € au 11/07/16
Objectif : 0,7 € (75,0%)

B/H 12M	0,35/0,79 €
Vol. 3M	225512 titres/jour
Nombre d'actions	77 067 592
Capi. boursière	31 MC
Flottant	26 MC
Marché	Alternext
Secteur	Pharmacie / Santé
Bloomberg	ALEHT FP
Isin	FR0004054427
Indice	Alternext Allshare



Actionnariat	Capital
Flottant	84,7%
Autres institutionnels	13,9%
Management & salariés	1,3%
Autodétention	0,1%

Chgt BPA corrigé (€)	12/16e	12/17e
Nouveau	-	-
Ancien	-	-
Var.	-	-

Ratios boursiers	12/15	12/16e	12/17e	12/18e
PE	ns	ns	ns	ns
PEG	ns	ns	ns	ns
P/CF	ns	ns	ns	23,0
VE/CA	0,7	0,8	0,8	0,7
VE/ROC	ns	ns	ns	ns
VE/ROP	ns	ns	ns	ns
P/ANPA	1,4	1,9	2,7	3,1
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Données par action	12/15	12/16e	12/17e	12/18e
BPA corrigé (€)	-0,07	-0,08	-0,06	-0,02
Var.	ns	ns	ns	ns
CFPA (€)	-0,04	-0,04	-0,03	0,02
FCFPA (€)	-0,03	-0,05	-0,03	0,01
ANPA (€)	0,29	0,21	0,15	0,13
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00

Cpte de résultat	12/15	12/16e	12/17e	12/18e
CA (MC)	30,2	31,6	34,6	40,8
Var.	-4,8%	4,8%	9,4%	17,7%
ROC/CA (%)	-26,6	-22,4	-16,0	-3,2
ROP/CA (%)	-26,2	-22,4	-16,0	-3,2
ROP (MC)	-7,9	-7,1	-5,5	-1,3
RNPG publié (MC)	-5,9	-6,3	-5,0	-1,4
Var.	ns	ns	ns	ns
Marge nette (%)				

Struct. financ.	12/15	12/16e	12/17e	12/18e
ROCE (%)	-40,0	-41,5	-41,0	-12,8
ROE (%)				
CF (MC)	-3,2	-3,5	-2,2	1,4
FCF (MC)	-2,6	-4,5	-2,6	0,9
Det. fi. net (MC)	-10,1	-5,6	-3,1	-4,0
FP (MC)	23,3	17,1	12,1	10,7
Gearing (%)	-43,3	-32,8	-25,2	-37,3

21/07/16 : CA S1

Damien Choplain

Analyste Financier

+33 (0) 1 40 22 41 69

damien.choplain@gilbertdupont.fr

Guillaume Cuvillier

Analyste Financier

+33 (0) 1 40 22 41 72

guillaume.cuvillier@gilbertdupont.fr

Communiqué / Signature d'un accord de distribution avec ABL

Accord de distribution de tests de génotypage HIV et HCV

Diaxonhit a signé avec Advanced Biological Laboratories (ABL) un accord exclusif de distribution en France des réactifs DeepChek® SingleRound HIV et HCV pour le génotypage des virus du Sida (HIV) et de l'hépatite C (HCV). L'accord intègre également la distribution non exclusive des logiciels DeepChek® et ViroScore® dédiés à l'analyse des séquençages issus des plateformes Sanger et de Nouvelle Génération (NGS). En sus, Diaxonhit aura accès aux futurs produits développés par ABL pour le génotypage des virus de l'hépatite B et du papillome, des cytomégalovirus, et des bactéries de la tuberculose. Les termes financiers du *deal* n'ont pas été dévoilés.

Une technologie dans l'ère du temps

Les tests de génotypage viennent compléter les tests de dépistage et de confirmation utilisés en routine dans le but de préciser le sous-type exact de virus ou de bactéries responsable d'une infection. Ils permettent notamment au médecin de prescrire le traitement le plus approprié en identifiant les souches résistantes aux traitements. Par ailleurs, les tests de génotypage s'inscrivent parfaitement dans l'ère du temps dans la mesure où ils préviennent l'utilisation de traitements inappropriés conduisant à des dépenses de santé inutiles.

Une offre différenciante

Le marché des tests de génotypage est actuellement dominé par des grandes entreprises comme Siemens, Abbott ou Roche. Néanmoins, l'offre proposée par ces laboratoires est vieillissante et n'inclut pas de solutions NGS. ABL est aujourd'hui la seule société à proposer une offre basée sur les technologies les plus récentes de séquençage Sanger et NGS. En outre, l'offre proposée par ABL est globale puisqu'elle inclut i/ les réactifs nécessaires pour effectuer les opérations de séquençage ciblé et ii/ les logiciels nécessaires pour analyser les données issues du séquençage dans des délais optimisés.

Des synergies de commercialisation

Les produits d'ABL viennent compléter la gamme de produits déjà commercialisés par InGen, filiale commerciale de Diaxonhit. En effet, les équipes commerciales d'InGen sont déjà présentes dans les laboratoires de virologie réalisant les tests de génotypage HIV et HCV. Notons que le nombre de laboratoires pratiquant ce type de test en France est estimé à 100-150 réalisant chacun environ 1 000 test par an.

Acheter, TP de 0,7 € - SOP

Nous réitérons notre opinion Acheter sur le titre avec un TP de 0,7 €. 2016 est une année charnière pour le groupe avec i/ le lancement commercial de BJI Inoplex et AlloMap® et ii/ la montée en puissance du partenariat avec ABL qui pourrait constituer une bonne surprise en terme de topline.

DIAXONHIT

COMPTE DE RESULTAT (M€)	12/14	12/15	12/16e	12/17e	12/18e	TMVA 15/18
Chiffre d'affaires	31,7	30,2	31,6	34,6	40,8	10,5%
Variation	1,6%	-4,8%	4,8%	9,4%	17,7%	
Marge brute	14,3	9,1	9,9	11,6	16,2	21,3%
Excédent Brut d'Exploitation	-3,1	-6,0	-4,6	-3,0	1,2	ns
Résultat opérationnel courant	-5,4	-8,0	-7,1	-5,5	-1,3	ns
Autres produits et charges opérationnels	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat opérationnel	-5,3	-7,9	-7,1	-5,5	-1,3	ns
Résultat financier	-0,7	1,7	0,1	0,1	0,0	-74,0%
Résultat avant IS	-5,9	-6,2	-7,0	-5,5	-1,3	ns
Variation	ns	ns	ns	ns	ns	
Impôts	-1,0	-0,6	-1,1	-0,8	-0,2	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	-5,3	-5,9	-6,3	-5,0	-1,4	ns
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat net part du groupe	-5,3	-5,9	-6,3	-5,0	-1,4	ns
Résultat net part du groupe corrigé						

BILAN (M€)	12/14	12/15	12/16e	12/17e	12/18e
Fonds propres à 100% avant répart.	28,0	23,3	17,1	12,1	10,7
Provisions	1,5	1,3	1,3	1,3	1,3
Endettement financier long terme	1,2	1,0	1,0	1,0	1,0
Capitaux permanents	30,6	25,6	19,3	14,3	13,0
- Actif immobilisé	16,3	14,3	12,1	9,9	7,7
= Fonds de roulement	14,3	11,3	7,2	4,4	5,3
Besoins en fonds de roulement	0,9	0,2	0,9	1,0	1,2
Dettes bancaires à court terme	0,7	0,6	0,0	0,0	0,0
Disponibilités + titres de placement	14,1	11,7	6,6	4,0	5,0
Trésorerie nette	13,4	11,1	6,6	4,0	5,0
Endettement financier net	-12,3	-10,1	-5,6	-3,1	-4,0
Total Actif / Passif	40,5	35,7	64,9	64,6	72,6

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	12/14	12/15	12/16e	12/17e	12/18e
Capacité d'autofinancement	-2,6	-3,2	-3,5	-2,2	1,4
Invest. industriels nets	0,3	0,1	0,3	0,3	0,3
Var. du BFR	0,8	-0,8	0,7	0,1	0,2
Free Cash Flow	-3,7	-2,6	-4,5	-2,6	0,9
Invest. financiers nets	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Distribution	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Augmentation de capital	5,6	3,1	0,0	0,0	0,0
Variation de l'endettement fin. net	-8,9	2,2	4,5	2,6	-0,9

RATIOS (%)	12/14	12/15	12/16e	12/17e	12/18e
Marge brute / CA	45,1	30,0	31,2	33,6	39,7
EBE / CA	-9,6	-20,0	-14,5	-8,8	3,0
ROP courant / CA	-17,0	-26,6	-22,4	-16,0	-3,2
ROP / CA	-16,6	-26,2	-22,4	-16,0	-3,2
Bénéfice net corrigé à 100% / CA					
Invest. industriels nets / CA	0,9	0,4	0,9	0,9	0,7
BFR / CA	2,8	0,6	2,9	2,9	2,9
ROE					
ROCE	-22,5	-40,0	-41,5	-41,0	-12,8
Gearing	-43,8	-43,3	-32,8	-25,2	-37,3
Pay out					

DONNEES PAR ACTION (€)	12/14	12/15	12/16e	12/17e	12/18e	TMVA 15/18
Résultat net part du groupe	-0,08	-0,08	-0,08	-0,06	-0,02	ns
Résultat net part du groupe corrigé	-0,07	-0,07	-0,08	-0,06	-0,02	ns
CAF	-0,03	-0,04	-0,04	-0,03	0,02	ns
Free cash flow	-0,05	-0,03	-0,05	-0,03	0,01	ns
Actif net	0,38	0,29	0,21	0,15	0,13	-20,7%
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ns
Nombre d'actions (en milliers)	68 433,83	74 828,84	77 067,59	77 067,59	77 067,59	
Nombre d'actions diluées (en milliers)	73 808,83	80 203,84	82 442,59	82 442,59	82 442,59	