

# QUANTUM GENOMICS (+)

## QGC001 Phase IIa

## Un recrutement en avance

Opinion	ACHAT
Objectif de cours	12,2€
Potentiel	+43%

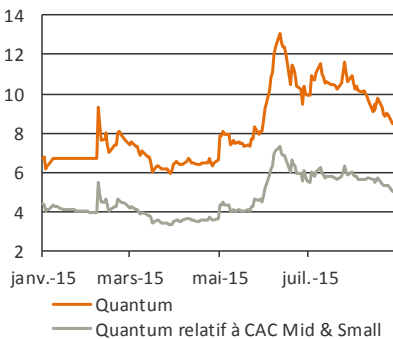
Quantum Genomics a annoncé hier après marché que le recrutement des patients de sa phase IIa présentait 4 mois d'avance par rapport à son planning initial. QGC001 est actuellement développé dans le traitement de l'Hypertension Artérielle. Au vu de l'accélération du recrutement des patients (plus de 50% des patients recrutés et plus d'un tiers des patients ont complètement terminé l'étude), il est tout à fait envisageable d'obtenir des résultats cliniques dès la fin du T1 16. Avec une POS de 25% sur le composé, nous ne modifions pas à ce stade nos estimations et confirmons ainsi notre recommandation à ACHAT et notre objectif de cours de 12,2€.

en € / action	2014	2015e	2016e	2017e
BNA dilué	-0,400	-0,687	-0,007	-0,161
var 1 an	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Révisions	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

ISIN	FR0011648971
Ticker	ALQGC
Secteur DJ	Health Technology

Cours actuel	€8,5
Nb d'actions (m)	6,9
Nb d'actions dilué (m)	8,0
Capitalisation (m€)	58
Capi. flottante (m€)	25

	1m	3m	1 an
Variation absolue	-19,8%	+6,8%	+118,2%
Variation relative	-13,3%	+10,6%	+105,9%



au 31/12	2014	2015e	2016e	2017e
PE	ns	ns	ns	ns
EV/CA	ns	ns	ns	ns
EV/EBITDA	ns	ns	ns	ns
EV/EBITA	ns	ns	ns	ns
FCF yield*	ns	ns	ns	ns
Rendement	ns	ns	ns	ns
DN/EBITDA	ns	ns	ns	ns

\* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

**Martial Descoutures**  
+33 (0) 1 44 88 88 09  
mdescoutures@invest-securities.com

**Thibaut Voglimacci-Stephanopoli**  
+33 (0) 1 73 73 90 37  
tvoglimacci@invest-securities.com

- Lancé en ce début d'année, nous attendions les résultats de cet essai de phase IIa mi-2016. Cependant, la société signalait hier après Bourse que le calendrier prévisionnel de la société était devancé.** Pour rappel, QGC001 développé dans l'hypertension artérielle sévère est le principal actif de la société. Ce composé bloque une enzyme (APA) au niveau du cerveau qui agit dans l'augmentation de la pression artérielle. Le but étant aujourd'hui de confirmer que ce nouveau mécanisme d'action joue un rôle sur les trois organes régulateurs de la tension artérielle, c'est-à-dire le cœur en modulant le rythme cardiaque par le système nerveux sympathique, les vaisseaux en diminuant la résistance des parois et les reins en favorisant l'élimination urinaire. Cette étude devrait incorporer une trentaine de patients atteints d'une hypertension artérielle de grade I ou II. L'étude est conçue pour évaluer le médicament aux doses de 500mg 2 fois par jour, en comparaison au placebo. Le communiqué d'hier soir souligne que le recrutement des patients de cette étude est plus rapide qu'initialement anticipé. En effet, « à ce jour, plus d'un tiers des patients ont complètement terminé l'étude et plus de 50% des patients ont été recrutés ». La société attend de ce fait qu'un comité de surveillance se réunisse début octobre afin d'examiner les premiers résultats de l'étude. Bien que cette réunion permettra de nous donner un premier sentiment sur le développement de l'essai, elle ne pourra cependant pas conclure sur son issue.
- Malgré cette avance sur le calendrier, Quantum Genomics confirme son objectif de trouver un partenaire en santé humaine d'ici fin 2016 pour assurer la poursuite du développement de QGC001, son enregistrement ainsi que sa distribution.**
- Nous ne modifions pas aujourd'hui nos hypothèses de valorisation ainsi que notre calendrier (bien que conforté), c'est-à-dire la signature d'un partenariat avec une société pharmaceutique prenant en charge la suite du développement clinique en santé humaine de QGC001 lors du S2 16. Avec un lancement du médicament que nous anticipons en 2022, QGC001 devrait atteindre selon nos estimations 1,5Md€ de CA. Pour rappel, nous attendons avant la fin de cette année la réponse du partenaire en santé animale sur la prise en licence ou non du composé en insuffisance cardiaque. Avec un objectif de 12,2€ par action, nous maintenons notre recommandation à ACHAT.**

### • Example for one patient :

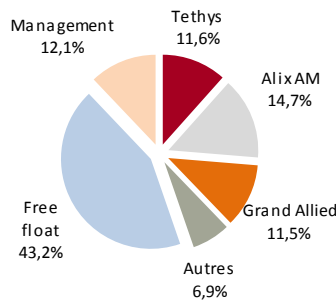


### • 4 Centers in France all labelled as "Centers of Excellence" by the European Society of Hypertension

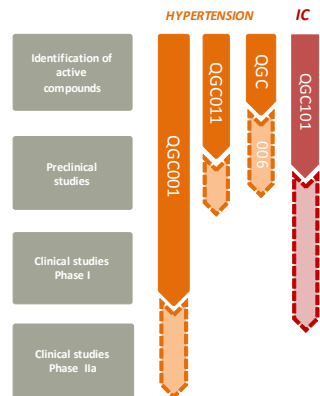
- > Hôpital Européen Georges Pompidou – Paris – Pr. Michel Azizi
- > Hôpital de la Croix Rousse – Lyon – Pr. Pierre Lantelme
- > Hôpital Cardiologique, CHRU – Lille – Pr. Claire Mounier-Vehier
- > Hôpital Arthur Gardiner – Dinard – Pr. Thierry Denolle

## Données financières

Actionnariat	09/03/2015
Tethys	11,6%
Alix AM	14,7%
Grand Allied	11,5%
Autres	6,9%
Free float	43,2%
Management	12,1%



Pipeline	Phase
QGC001	IIa
QGC011	Pre
QGC006	Proof
QGC101	I



Prochains événements	
Levée d'option IC chien	fin 2015

Données par action	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
BNA publié	-0,21	-0,37	-0,46	-0,80	-0,01	-0,19	-0,21	-0,24	-0,28
<b>BNA corrigé dilué</b>	<b>-0,18</b>	<b>-0,33</b>	<b>-0,40</b>	<b>-0,69</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,16</b>	<b>-0,18</b>	<b>-0,21</b>	<b>-0,24</b>
Ecart /consensus	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
Actif Net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Ratios valorisation	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
P/E	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
VE/CA	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
VE/EBITDA	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
VE/EBITA ajusté	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
FCF yield op. avt BFR	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
FCF yield opérationnel	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
Rendement	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns

Valeur d'Entreprise (m€)	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
Cours en €	<i>ns</i>	<i>ns</i>	5,3	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5
Capitalisation	<i>ns</i>	<i>ns</i>	25,3	58,4	58,4	58,4	58,4	58,4	58,4
Dette Nette	0,4	0,7	0,0	-6,9	-6,8	-5,4	-3,9	-2,1	-0,1
Valeur des minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions/ quasi-dettes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+/- corrections	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Valeur d'Entreprise (VE)</b>	<b>ns</b>	<b>ns</b>	<b>25,3</b>	<b>51,4</b>	<b>51,6</b>	<b>52,9</b>	<b>54,5</b>	<b>56,2</b>	<b>58,2</b>

Compte résultat (m€)	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
CA	0,02	0,02	0,01	0,01	3,91	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>var.</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>
EBITDA	-1,05	-1,89	-2,35	-5,92	-0,01	-1,54	-1,77	-2,02	-2,32
<b>EBITA ajusté</b>	<b>-1,06</b>	<b>-1,90</b>	<b>-2,42</b>	<b>-5,99</b>	<b>-0,09</b>	<b>-1,61</b>	<b>-1,84</b>	<b>-2,10</b>	<b>-2,39</b>
<i>var.</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>
EBIT	-1,06	-1,90	-2,42	-5,99	-0,09	-1,61	-1,84	-2,10	-2,39
Résultat financier	-0,02	-0,01	-0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IS	0,23	0,37	0,33	0,48	0,03	0,32	0,37	0,42	0,48
SME+Minoritaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RN pdg publié	-0,84	-1,54	-2,21	-5,51	-0,06	-1,29	-1,47	-1,68	-1,91
<b>RN pdg corrigé</b>	<b>-0,84</b>	<b>-1,54</b>	<b>-2,20</b>	<b>-5,51</b>	<b>-0,06</b>	<b>-1,29</b>	<b>-1,47</b>	<b>-1,68</b>	<b>-1,91</b>
<i>var.</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>

Tableau de flux (m€)	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
EBITDA	-1,05	-1,89	-2,35	-5,92	-0,01	-1,54	-1,77	-2,02	-2,32
IS théorique/EBITA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investissements	-0,15	-0,15	-0,15	-0,15	-0,15	-0,15	0,00	0,00	0,00
<b>FCF op. avt BFR</b>	<b>-1,20</b>	<b>-2,04</b>	<b>-2,50</b>	<b>-6,07</b>	<b>-0,16</b>	<b>-1,69</b>	<b>-1,77</b>	<b>-2,02</b>	<b>-2,32</b>
Variation BFR	0,22	0,68	-0,76	-0,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>FCF opérationnel</b>	<b>-0,98</b>	<b>-1,36</b>	<b>-3,25</b>	<b>-6,44</b>	<b>-0,16</b>	<b>-1,69</b>	<b>-1,77</b>	<b>-2,02</b>	<b>-2,32</b>
Acquisitions/cessions	0,00	0,00	-0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Variation de capital	0,34	0,83	3,70	12,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes versés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres	0,07	0,29	0,38	0,48	0,03	0,32	0,37	0,42	0,48
<b>FCF publié</b>	<b>-0,57</b>	<b>-0,24</b>	<b>0,78</b>	<b>6,94</b>	<b>-0,14</b>	<b>-1,37</b>	<b>-1,40</b>	<b>-1,60</b>	<b>-1,84</b>

Bilan (m€)	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
Actifs immobilisés	0,31	0,55	0,62	0,70	0,78	0,86	0,94	1,01	1,09
BFR	-0,86	-1,46	-0,76	-0,39	-0,39	-0,39	-0,39	-0,39	-0,39
Capitaux Propres groupe	-0,92	-1,63	-0,13	7,26	7,20	5,91	4,44	2,77	0,85
Minoritaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisions	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Dette Nette</b>	<b>0,37</b>	<b>0,72</b>	<b>-0,01</b>	<b>-6,95</b>	<b>-6,81</b>	<b>-5,44</b>	<b>-3,90</b>	<b>-2,14</b>	<b>-0,15</b>
<i>dont trésorerie brute</i>	<i>0,05</i>	<i>0,33</i>	<i>3,32</i>	<i>6,95</i>	<i>6,81</i>	<i>5,44</i>	<i>3,90</i>	<i>2,14</i>	<i>0,15</i>

Ratios financiers (%)	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
EBITDA/CA	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
EBITA/CA	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
RN corrigé /CA	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
BFR /CA	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
ROCE excl. Incorp/ GW	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
ROE corrigé	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
DN/FP	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
DN/EBITDA (en x)	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns

## Evolution du cours en absolu et en relatif



## CONFLITS D'INTERETS

	Corporate Finance	Détention capitalistique de l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Intérêt personnel de l'analyste	Contrat de liquidité	Listing Sponsor	Contrat de recherche
<b>Quantum Genomics</b>	<b>Oui</b>	<b>Non</b>	<b>Non</b>	<b>Non</b>	<b>Oui</b>	<b>Non</b>	<b>Oui</b>

## AVERTISSEMENT

Le présent document ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre ou invitation d'achat ou de vente des actions émises par les émetteurs. Bien que toutes les précautions nécessaires aient été prises pour s'assurer que les faits mentionnés dans le présent document soient exacts et que les prévisions, opinions et anticipations qu'il contient soient sincères et raisonnables, Invest Securities n'a pas vérifié les informations contenues dans le présent document et en conséquence ni Invest Securities, ni l'un de ses mandataires sociaux, dirigeants ou employés ne peut être tenu pour responsable d'une quelconque manière de son contenu. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, la sincérité ou l'exhaustivité des informations contenues dans le présent document. Aucune personne n'accepte une quelconque responsabilité pour une perte de quelque nature que ce soit résultant de l'utilisation du présent document ou de son contenu, ou encore liée d'une quelconque manière au Présent document. Les rapports de recherche y compris leur préparation et leur distribution sont soumis aux articles 321-122 à 321-142 du Règlement général de l'AMF.

Les informations contenues dans ce document, puisées aux meilleures sources ne sauraient engager notre responsabilité en cas d'erreur ou d'omission

## REPRODUCTION INTERDITE SAUF AUTORISATION

Invest Securities, 73 boulevard Haussmann 75008 PARIS, France

Tel : + 33 (0) 1 44 88 77 88

## ANALYSE FINANCIERE

**Daniel Anizon, Biotechs / Medtechs**

+33 1 44 88 77 88      danizon@invest-securities.com

**Claire Barbaret, Stock-Picking**

+33 1 44 88 77 88      cbarbaret@invest-securities.com

**Martial Descoutures, Santé / Biotechs**

+33 1 44 88 88 09      mdescoutures@invest-securities.com

**Maxime Dubreil, Editeurs Logiciels / Technos**

+33 1 44 88 77 98      mdubreil@invest-securities.com

**Benoit Faure-Jarrosion, Immobilier**

+33 1 44 88 77 88      bfaure-jarrosion@invest-securities.com

**Peter Farren, Biens de Consommation**

+33 1 73 73 90 36      pfarren@invest-securities.com

**Farid Kassa, Immobilier**

+33 1 73 73 90 27      fkassa@invest-securities.com

**Vladimir Minot, Immobilier**

+33 1 73 73 90 25      vminot@invest-securities.com

**Jean-Louis Sempé, Automobile / Sidérurgie**

+33 1 73 73 90 35      jlsempe@invest-securities.com

**Thibaut Voglimacci-Stephanopoli, Medtechs / Biotechs**

+33 1 44 88 77 95      tvoglimacci@invest-securities.com

**Laurent Wilk, Cleantech**

+33 1 44 88 77 97      lwilk@invest-securities.com

## SALLE DES MARCHES

**Eric d'Aillières**

+33 1 55 35 55 62      edaillieres@invest-securities.com

**Claude Bouyer**

+33 1 44 88 88 02      clbouyer@invest-securities.com

**Jean Philippe Coulon**

+33 1 55 35 55 64      jpcoulon@invest-securities.com

**François Habrias**

+33 1 55 35 55 70      fhabrias@invest-securities.com

**Pascal Hadjedj**

+33 1 55 35 55 61      phadjedj@invest-securities.com

**Dominique Humbert**

+33 1 55 35 55 64      dhumbert@invest-securities.com

**Bertrand Le Mollé-Montanguon**

+33 1 55 35 55 74      blmm@invest-securities.com

**Nicolas Michaux**

+33 1 55 35 55 73      nmichaux@invest-securities.com

**Sylvain Navarro**

+33 1 55 35 55 69      snavarro@invest-securities.com

**Ralph Olmos**

+33 1 55 35 55 72      rolmos@invest-securities.com

**René Reymond**

+33 1 55 35 55 63      rreymond@invest-securities.com

**Thierry Roussilhe**

+33 1 55 35 55 66      troussilhe@invest-securities.com

**Kaspar Stuart**

+33 1 55 35 55 65      kstuart@invest-securities.com

**Renaud Vallette Viillard**

+33 6 29 48 42 32      rvv@invest-securities.com

**Frédéric Vals**

+33 1 55 35 55 71      fvals@invest-securities.com