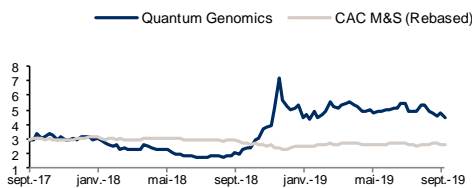


**QUANTUM GENOMICS - ACHETER**

**4,50 € au 04/10/19**  
**Objectif : 16,8 € (273,3%)**

B/H 12M	1,85/7,25 €
Vol. 3M	133854 titres/jour
Nombre d'actions	16 294 349
Capi. boursière	73 M€
Flottant	58 M€
Marché	Euronext Growth
Secteur	Life Sciences
Bloomberg	ALQGC FP
Isin	FR0011648971
Indice	EN Growth Allshare



Actionnariat	Capital
Flottant	78,4%
Alix Am Pte Ltd.	11,7%
Estate of Liliane Bettencourt	8,3%
Norges Bank Investment Mgmt	1,6%

Chgt BPA corrigé (€)	12/18e	12/19e
Nouveau	-	-
Ancien	-	-
Var.	-	-

Ratios boursiers	12/18e	12/19e	12/20e	12/21e
PE	ns	ns	ns	ns
PEG	ns	ns	ns	ns
P/CF	ns	ns	ns	ns
VE/CA	ns	ns	7,4	ns
VE/ROC	ns	ns	ns	ns
VE/ROP	ns	ns	ns	ns
P/ANPA	21,6	15,3	39,1	40,7
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Données par action	12/18e	12/19e	12/20e	12/21e
BPA corrigé (€)	-0,79	-0,93	-0,60	-0,92
Var.	ns	ns	ns	ns
CFPA (€)	-0,78	-0,99	-0,69	-1,12
FCFPA (€)	-0,79	-0,86	-0,76	-0,91
ANPA (€)	0,21	0,29	0,12	0,11
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00

Cpte de résultat	12/18e	12/19e	12/20e	12/21e
CA (M€)	0,0	0,0	10,0	0,0
Var.	ns	ns	ns	ns
ROC/CA (%)			-125,2	
ROP/CA (%)			-125,2	
ROP (M€)	-13,6	-17,5	-12,5	-19,5
RNPG publié (M€)	-12,4	-16,4	-11,4	-18,4
Var.	ns	ns	ns	ns
Marge nette (%)			-113,7	

Struct. financ.	12/18e	12/19e	12/20e	12/21e
ROCE (%)	ns	ns	ns	ns
ROE (%)	ns	ns	ns	ns
CF (M€)	-12,2	-16,2	-11,2	-18,2
FCF (M€)	-12,5	-15,2	-14,4	-18,1
Det. fi. net (M€)	-14,2	-6,3	0,9	14,7
FP (M€)	3,3	5,2	2,2	2,2
Gearing (%)	-432,0	-120,4	40,4	669,9

La prochaine date n'est pas communiquée

**Jamila El Bougrini**  
 Analyste Financier  
 +33 (0) 1 40 22 55 88  
 jamila.elbougrini@gilbertdupont.fr

**Guillaume Cuvillier**  
 Analyste Financier  
 +33 (0) 1 40 22 41 72  
 guillaume.cuvillier@gilbertdupont.fr

Document achevé le 07/10/2019 - 12:31  
 Document publié le 07/10/2019 - 15:25

**Communiqué / Firibastat, deal régional dans l'HTA**
**Stratégie revisitée : partenariats régionaux vs global**

Quantum Genomics annonce aujourd'hui être bien avancée dans des négociations exclusives pour la signature d'un premier partenariat dans l'HTA (hypertension artérielle). Pour rappel, la stratégie initiale de la société consistait à conclure un unique partenariat global pour le développement et la commercialisation de son produit phare, firibastat, actuellement développé dans deux indications majeures : l'hypertension artérielle et l'insuffisance cardiaque.

Ce premier partenariat interviendrait dans la zone Amérique latine, avec un leader local dans le domaine de la cardiologie, et plus particulièrement dans le segment de l'hypertension artérielle.

**Partenariat bien avancé mais encore à conclure**

Quantum se dit confiante dans la réalisation de ce partenariat. Cet acteur sud-américain aurait une forte implantation locale avec à son actif pas moins de :

- 100 produits en portefeuille ;
- de plus de 50 partenariats internationaux.

Si l'accord est signé, le partenaire, selon les termes en négociation, accompagnera les prochaines étapes de développement du firibastat, puis assurera la commercialisation du médicament sur le marché de l'hypertension artérielle en Amérique latine.

**Révision de notre modèle**

A ce stade, nous ne changeons pas notre modèle de valorisation. Nous attendons l'annonce officielle de la signature de cet éventuel partenariat pour réviser nos projections et notre modélisation sur le programme firibastat dans l'HTA. Si ce partenariat intègre une prise en charge d'une partie des coûts associés à l'étude de Ph III dans l'HTA à venir, la société doit supporter la majorité des coûts par elle-même. Il faudra de fait modéliser :

- plusieurs partenariats en fonction des zones géographiques ;
- des conditions de deal différentes en fonction des partenaires éventuels ;
- des leviers de refinancement pour supporter les coûts de cette étude.

Pour rappel, la position de cash était de 11,6 M€ à fin juin 2019 sachant que la société dispose encore de 5,8 M€ en provenance de son *Equity Line*. Ceci ne suffira pas à supporter les activités opérationnelles de la société en dehors d'un refinancement :

- 21 M€ sur 2 ans : Ph III dans l'HTA ;
- 8 M€ sur 2 ans : Ph Iib Quorum dans dont l'essentiel des coûts est prévu en 2020.

Le *cash burn* est actuellement relativement contenu du fait de la décélération des dépenses R&D avec la fin de l'étude de Ph Iib dans l'HTA, mais nous nous attendons à une reprise et à une nette accélération de la consommation de la trésorerie avec la conduite d'une étude de Ph III dans l'HTA en parallèle de l'étude de Ph Iib dans l'IC. Bien que la signature de plusieurs partenariats devrait en théorie permettre une meilleure valorisation du programme au travers d'upfronts et milestones, il faut néanmoins que ceux-ci soient effectivement conclus. Un deal global permet de sécuriser un produit chez un unique acteur, et limiter les efforts de *Business Development*. Ce premier partenariat pourrait être le premier d'une série, mais il ne suffira pas à sécuriser le programme firibastat dans l'HTA comme nous l'avions initialement modélisé au travers d'un deal global.

**QUANTUM GENOMICS**

<b>COMPTE DE RESULTAT (M€)</b>	<b>12/17</b>	<b>12/18e</b>	<b>12/19e</b>	<b>12/20e</b>	<b>12/21e</b>	<b>TMVA 18/21</b>
Chiffre d'affaires	0,0	0,0	0,0	10,0	0,0	ns
<i>Variation</i>				<i>ns</i>	<i>ns</i>	
Marge brute	-0,7	-0,1	-0,4	9,6	-0,4	ns
Excédent Brut d'Exploitation	-10,2	-13,4	-17,4	-12,4	-19,4	ns
Résultat opérationnel courant	-10,3	-13,6	-17,5	-12,5	-19,5	ns
Autres produits et charges opérationnels	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat opérationnel	-10,5	-13,6	-17,5	-12,5	-19,5	ns
Résultat financier	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%
Résultat avant IS	-10,5	-13,6	-17,5	-12,5	-19,5	ns
<i>Variation</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	
Impôts	-0,7	-1,0	-1,1	-1,1	-1,1	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	-9,4	-12,4	-16,4	-11,4	-18,4	ns
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat net part du groupe	-9,4	-12,4	-16,4	-11,4	-18,4	ns
Résultat net part du groupe corrigé	-9,2	-12,4	-16,4	-11,4	-18,4	ns

<b>BILAN (M€)</b>	<b>12/17</b>	<b>12/18e</b>	<b>12/19e</b>	<b>12/20e</b>	<b>12/21e</b>
Fonds propres à 100% avant répart.	10,1	3,3	5,2	2,2	2,2
Provisions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Endettement financier long terme	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Capitaux permanents	10,1	3,3	5,2	2,2	2,2
- Actif immobilisé	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
= Fonds de roulement	9,7	2,9	4,8	1,8	1,8
Besoins en fonds de roulement	-1,4	-1,3	-2,4	0,7	0,5
Dettes bancaires à court terme	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Disponibilités + titres de placement	11,1	14,2	6,3	-0,9	-14,7
Trésorerie nette	11,1	14,2	6,3	-0,9	-14,7
Endettement financier net	-11,1	-14,2	-6,3	0,9	14,7
Total Actif / Passif	13,9	17,0	9,1	1,9	-11,9

<b>TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)</b>	<b>12/17</b>	<b>12/18e</b>	<b>12/19e</b>	<b>12/20e</b>	<b>12/21e</b>
Capacité d'autofinancement	-9,2	-12,2	-16,2	-11,2	-18,2
Invest. industriels nets	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Var. du BFR	1,3	0,1	-1,1	3,1	-0,2
Free Cash Flow	-10,6	-12,5	-15,2	-14,4	-18,1
Invest. financiers nets	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Distribution	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Augmentation de capital	7,7	15,3	7,0	7,0	4,0
Variation de l'endettement fin. net	0,1	-3,1	7,9	7,1	13,8

<b>RATIOS (%)</b>	<b>12/17</b>	<b>12/18e</b>	<b>12/19e</b>	<b>12/20e</b>	<b>12/21e</b>
Marge brute / CA				96,0	
EBE / CA				-124,0	
ROP courant / CA				-125,2	
ROP / CA				-125,2	
Bénéfice net corrigé à 100% / CA				-113,7	
Invest. industriels nets / CA				1,5	
BFR / CA				7,2	
ROE	-90,9	-377,3	-314,8	-516,7	-834,9
ROCE	1 091,4	124,2	1 651,8	-405,3	-115,2
Gearing	-109,5	-432,0	-120,4	40,4	669,9
Pay out	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

<b>DONNEES PAR ACTION (€)</b>	<b>12/17</b>	<b>12/18e</b>	<b>12/19e</b>	<b>12/20e</b>	<b>12/21e</b>	<b>TMVA 18/21</b>
Résultat net part du groupe	-0,85	-0,79	-1,00	-0,70	-1,13	ns
Résultat net part du groupe corrigé	-0,85	-0,79	-0,93	-0,60	-0,92	ns
CAF	-0,84	-0,78	-0,99	-0,69	-1,12	ns
Free cash flow	-0,97	-0,79	-0,86	-0,76	-0,91	ns
Actif net	0,92	0,21	0,29	0,12	0,11	-38,7%
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ns
Nombre d'actions (en milliers)	10 989,39	15 774,35	16 294,35	16 294,35	16 294,35	
Nombre d'actions diluées (en milliers)	10 989,39	15 774,35	17 694,35	19 094,35	19 894,35	