

QUANTUM GENOMICS (+)

Résultats dans le chien

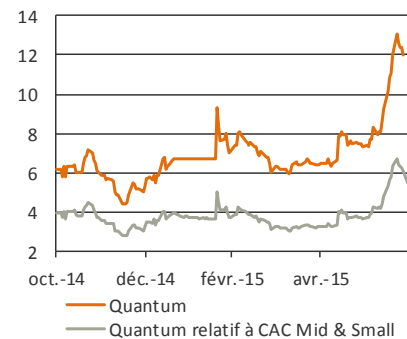
Opinion	ACHAT
Objectif de cours	12,2€ vs 8,8€
Potentiel	+16%

en € / action	2014	2015e	2016e	2017e
BNA dilué	-0,40	-0,69	-0,01	-0,16
var 1 an		+71,6%	-98,9%	+2126%
Révisions	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

ISIN	FR0011648971
Ticker	ALQGC
Secteur DJ	Health Technology

Cours actuel	€10,5
Nb d'actions (m)	6,86
Nb d'actions dilué (m)	8,02
Capitalisation (m€)	72,0
Capi. flottante (m€)	31,1

	1m	3m	1 an
Variation absolue	+43,8%	+74,4%	+110,0%
Variation relative	+47,7%	+75,5%	+95,9%



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

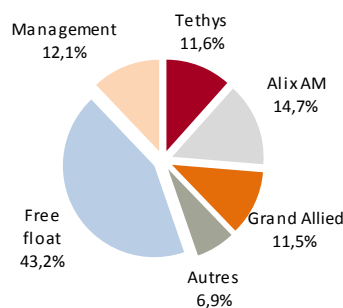
Résultats positifs dans le chien

Comme attendu ces dernières semaines, la société a divulgué ses résultats dans le traitement de l'insuffisance cardiaque dans le chien qui se sont révélés positifs. Pour rappel, le composé basé sur l'approche BAPAls a été pris en licence suite à un accord de collaboration l'année dernière par une société de santé animale (non divulguée à ce jour). A partir de cette date la société a 6 mois pour décider si elle prolonge ce partenariat. Au vu de ces résultats, nous sommes confiants sur le fait que l'accord soit exercé pouvant entraîner un milestone pour cette fin d'année. Nous maintenons notre recommandation à ACHAT en ajustant principalement notre POS sur l'homme qui passe de 20% à 25% suite à ces résultats ainsi qu'en intégrant des ventes en santé animale. Nous relevons ainsi notre objectif de cours de 8,8 vs 12,2€.

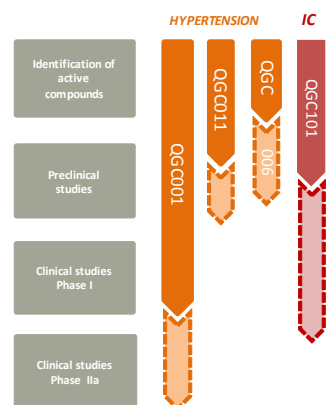
- **La hausse du titre ces dernières semaines (+44% depuis le 1^{er} Juin) témoignent des attentes du marché sur ces premiers résultats.** Bien que cette indication en santé animale sera limitée en termes de ventes, ces résultats démontrent i) qu'en terme de calendrier QUANTUM GENOMICS délivre ce qu'ils avaient annoncé lors de son AK de février (résultats dans le chien mi-année, inclusion des patients dans l'étude chez l'homme) et surtout tout l'intérêt de cette approche en cardiologie.
- Pour rappel, ce composé bloque une enzyme (APA) au niveau du cerveau qui agit dans l'augmentation de la pression artérielle. Compte tenu des premiers résultats publiés, l'approche de QUANTUM GENOMICS permettrait de jouer 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.
- QUANTUM GENOMICS a ainsi annoncé ses résultats dans la prévention de l'insuffisance cardiaque chez le chien. Bien qu'aucun chiffre spécifique n'ait été divulgué dans le communiqué, la société souligne que « les résultats montrent notamment une amélioration statistiquement significative lors de la quatrième semaine de la fraction d'éjection cardiaque chez les chiens traités pendant une période de 28 jours par rapport aux chiens non-traités et viennent renforcer les données positives obtenues précédemment chez le rongeur ».
- Un accord a déjà été trouvé avec un acteur du secteur (non divulgué à ce jour) dans cette indication qui a la possibilité d'exercer son option (délai de 6 mois après divulgation des résultats). Nous anticipons ainsi une réponse avant la fin de cette année ce qui pourrait conduire par la suite à des redevances sur les ventes futures chez l'animal. Au vu de cet annonce, nous intégrons dorénavant le composé chez l'animal dans notre valorisation avec un potentiel de ventes de 20m€ accompagné d'un upfront de 1m€.
- **Notre valorisation par la méthode rNPV a été faite sur la base d'un potentiel accord de partenariat noué au S2 2016** avec une société pharmaceutique prenant en charge la suite du développement clinique en santé humaine de QGC001. Avec un lancement du médicament que nous anticipons en 2022, QGC001 devrait atteindre selon nos estimations 1,5Md€ de CA. Suite à ces résultats chez le chien, nous ajustons à la hausse notre probabilité de succès chez l'homme qui passe de 20% à 25%. Avec un objectif de 12,2€ par action, nous maintenons notre recommandation à ACHAT.

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	Ila
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
BNA corrigé dilué	-0,18	-0,33	-0,40	-0,69	-0,01	-0,16	-0,18	-0,21	-0,24
<i>Ecart/consensus</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>	<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 €	ns	ns	5,3	10,5	10,5	10,5	10,5	10,5	10,5
Capitalisation	ns	ns	25,3	72,0	72,0	72,0	72,0	72,0	72,0
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
Valeur d'Entreprise (VE)	ns	ns	25,3	65,1	65,2	66,6	68,1	69,9	71,9

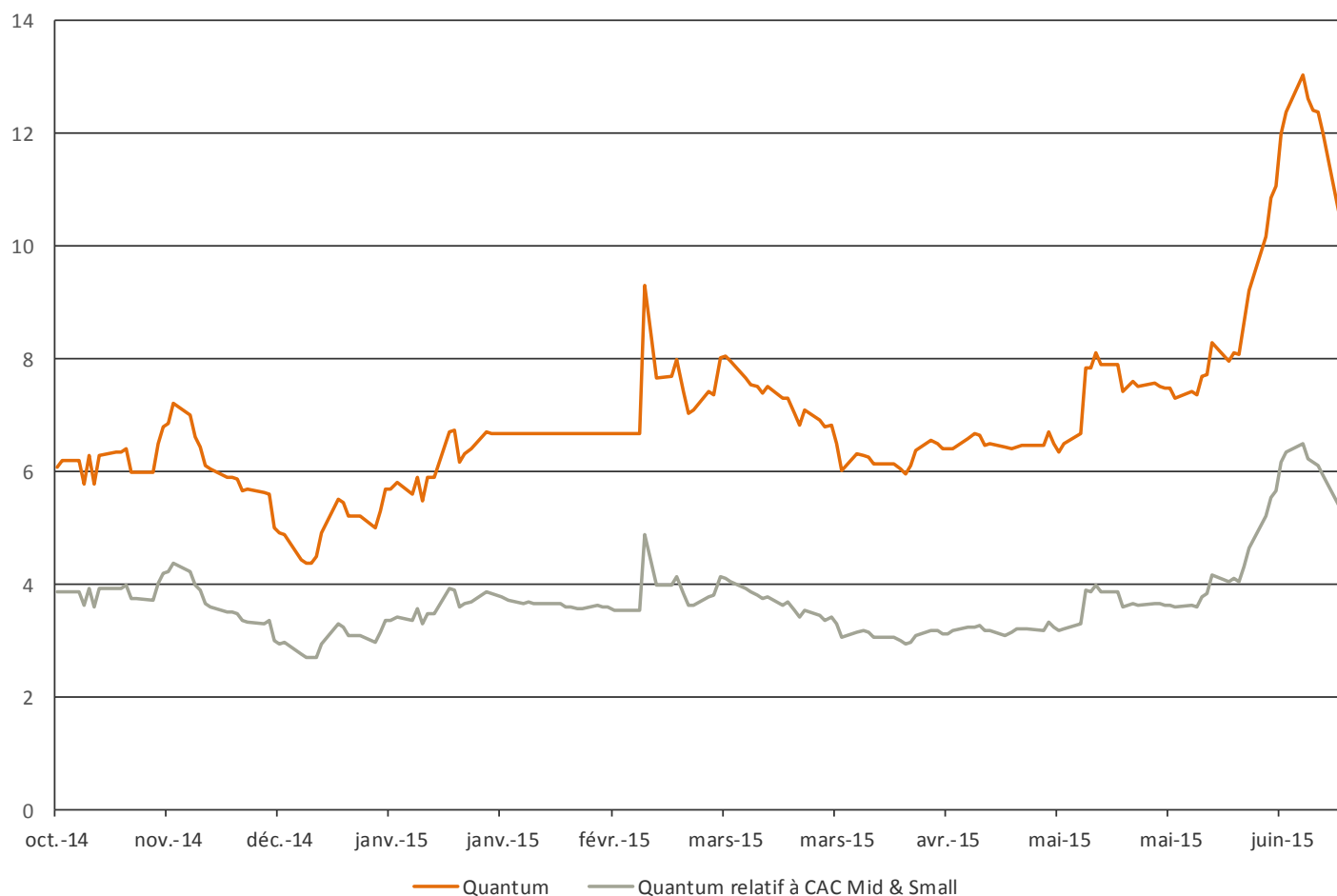
Compte résultat (m€)	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
CA	0,02	0,02	0,01	0,01	3,91	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>var.</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>
EBITDA	-1,05	-1,89	-2,35	-5,92	-0,01	-1,54	-1,77	-2,02	-2,32
EBITA ajusté	-1,06	-1,90	-2,42	-5,99	-0,09	-1,61	-1,84	-2,10	-2,39
<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
RN pdg corrigé	-0,84	-1,54	-2,20	-5,51	-0,06	-1,29	-1,47	-1,68	-1,91
<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
FCF op. avt BFR	-1,20	-2,04	-2,50	-6,07	-0,16	-1,69	-1,77	-2,02	-2,32
Variation BFR	0,22	0,68	-0,76	-0,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FCF opérationnel	-0,98	-1,36	-3,25	-6,44	-0,16	-1,69	-1,77	-2,02	-2,32
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
FCF publié	-0,57	-0,24	0,78	6,94	-0,14	-1,37	-1,40	-1,60	-1,84

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
Dette Nette	0,37	0,72	-0,01	-6,95	-6,81	-5,44	-3,90	-2,14	-0,15
<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. Incorpor/ 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
Quantum Genomics	Oui	Non	Non	Non	Oui	Non	Oui

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

Vladimir Minot, Immobilier

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

Jean-Louis Sempé, Automobile / Sidérurgie

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

Thibault 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