

QUANTUM GENOMICS (+)

Déjeuner investisseurs

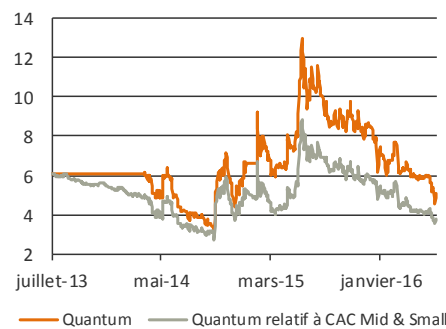
Opinion	ACHAT
Objectif de cours	11,7€
Potentiel	+129%

en € / action	2015	2016e	2017e	2018e
BNA dilué	-0,47	-0,01	-0,16	-0,18
var 1 an	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Révisions	+0,0%	+0,0%	+0,0%	+0,0%

ISIN	FR0011648971
Ticker	ALQGC
Secteur DJ	Health Technology

Cours actuel	€5,1
Nb d'actions (m)	8,36
Nb d'actions dilué (m)	9,76
Capitalisation (m€)	42,6
Capi. flottante (m€)	18,4

	1m	3m	1 an
Variation absolue	-12,8%	-19,0%	-55,3%
Variation relative	-6,8%	-15,7%	-51,8%



	2015	2016e	2017e	2018e
PE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EV/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EV/EBITDA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EV/EBITA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF yield*	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
DN/EBITDA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

* 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 44 88 77 95

tvoglimacci@invest-securities.com

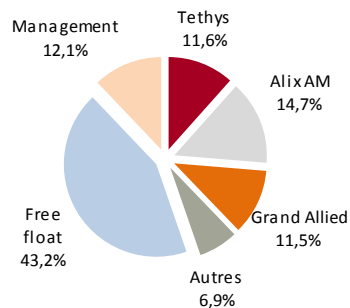
QGC001 attendu pour septembre

Suite à un déjeuner investisseurs organisé vendredi dernier qui nous a permis de refaire un point sur les avancées concernant les développements cliniques de la société, nous revenons ce matin sur la thèse d'investissement. Peu de nouvelles ont été annoncées. Nous retenons principalement trois points : (i) les résultats cliniques de QGC001 dans l'HTA sont prévus pour septembre 2016 (calendrier en ligne), (ii) le lancement de l'étude dans l'IC devrait conduire à avoir des résultats fin 2017 et (iii) le cash burn anticipé suite à ce nouvel essai en IC et potentiellement un essai de phase IIb en HTA aux Etats Unis enclenché début 2017 laisse entrevoir une visibilité financière jusqu'au T1 2018. Nous maintenons notre recommandation à ACHAT avec un objectif de 11,7€.

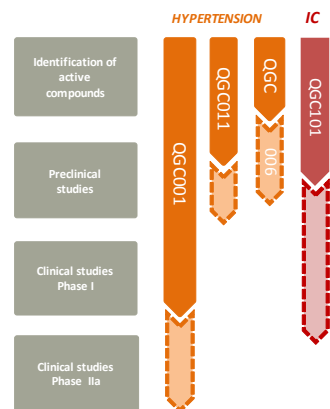
- Pour rappel, QGC001, développé dans l'hypertension artérielle sévère et principal actif de la société devrait donner ses résultats cliniques de phase IIa dès septembre 2016. Ce composé bloque une enzyme (APA) au niveau du cerveau qui agit sur l'augmentation de la pression artérielle. Quantum Genomics est la première société à se positionner sur le segment BAPAI (brain aminopeptidase A inhibitors) chez des patients hypertendus avec des taux de rénine faibles et de vasopressine (antidiurétique) élevés (LRHV: « low renin, high vasopressin »), qui demeurent pour la plupart non contrôlés par les médicaments antihypertenseurs actuels.
- Cependant, un des vecteurs de croissance les plus importants de la société pourrait venir du développement de QGC001 dans une autre indication: l'insuffisance cardiaque chronique ou congestive (ICC). Quantum Genomics poursuit donc sa croissance verticale en désirant traiter une des conséquences principales de l'HTA. Le programme en développement dans cette indication se nomme QGC101. Quelques chiffres: la prévalence de l'IC est de l'ordre de 1 à 2% de la population dans les pays industrialisés selon la Société européenne de Cardiologie et à l'instar de l'HTA, la tendance est à la hausse avec le vieillissement de la population et l'augmentation du nombre d'infarctus du myocarde. En 2030, il y aurait 25% de patients en plus. La biotech française annonçait vendredi dernier l'ouverture des 3 premiers centres d'inclusions (France et Norvège) de son étude de phase IIa évaluant son composé dans l'insuffisance cardiaque chronique chez l'homme. Cette étude, menée chez 75 patients, sera réalisée dans 10 centres de 6 pays. L'objectif est d'évaluer l'effet dose du médicament avec comme critère principal la diminution du facteur NT proBNP. Nous attendons les résultats complets fin 2017.
- Un autre point souligné lors du déjeuner par la société était la protection brevetaire de la molécule. La société dispose de licences exclusives et mondiales pour différentes familles de brevets déposés initialement par l'Inserm allant de 2019 à 2024. La société a étendu la protection brevetaire de ses composés jusqu'en 2033 en déposant des brevets complémentaires visant à protéger le processus de fabrication et d'utilisation de sa molécule et tout particulièrement sur le marché US.
- Suite à sa double augmentation de capital d'un montant total de 8,6m€, Quantum Genomics considère avoir une visibilité financière jusqu'au T1 2018. Ce calendrier prévisionnel inclut notamment les coûts de son étude de QGC101 dans l'insuffisance cardiaque, mais aussi le lancement de la phase IIb dans l'HTA aux US sur une population cible dès 2017. Cette évolution de trésorerie devrait permettre d'avoir entre les mains les résultats de la phase IIa dans l'HTA mais aussi les résultats de la phase II dans l'ICC. Ceci devrait être un véritable support de négociation dans l'optique d'un partenariat futur de développement et de commercialisation.
- Nous ne modifions pas nos estimations à ce stade et maintenons notre recommandation à ACHAT ainsi que notre objectif de cours de 11,7€.

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	
Résultats HTA	sept. 2016

Données par action	2012	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
BNA publié	-0,2	-0,4	-0,5	-0,5	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3
BNA corrigé dilué	-0,2	-0,3	-0,4	-0,5	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Ecart /consensus	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Actif Net	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividende	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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

Valeur d'Entreprise (m€)	2012	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
Cours en €	n.s.	n.s.	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2
Capitalisation	n.s.	n.s.	25,1	36,3	43,8	43,8	43,8	43,8	43,8
Dette Nette	0,4	0,7	0,0	-8,7	-38,2	-36,7	-34,9	-32,8	-30,5
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	25,1	27,6	5,6	7,1	8,9	11,0	13,3

Compte résultat (m€)	2012	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
CA	0,0	0,0	0,0	0,0	3,9	0,0	0,0	0,0	0,0
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBITDA	-1,1	-1,9	-2,3	-4,3	-0,1	-1,9	-2,2	-2,5	-2,9
EBITA ajusté	-1,1	-1,9	-2,4	-4,3	-0,1	-1,9	-2,2	-2,5	-2,9
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBIT	-1,1	-1,9	-2,4	-4,3	-0,1	-1,9	-2,2	-2,5	-2,9
Résultat financier	0,0	0,0	-0,1	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IS	0,2	0,4	0,3	0,7	0,0	0,4	0,4	0,5	0,6
SME+Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RN pdg publié	-0,8	-1,5	-2,2	-3,8	-0,1	-1,5	-1,8	-2,0	-2,3
RN pdg corrigé	-0,8	-1,5	-2,2	-3,8	-0,1	-1,5	-1,8	-2,0	-2,3
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Tableau de flux (m€)	2012	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
EBITDA	-1,1	-1,9	-2,3	-4,3	-0,1	-1,9	-2,2	-2,5	-2,9
IS théorique/EBITA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investissements	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0
FCF op. avt BFR	-1,1	-1,9	-2,4	-4,3	-0,1	-2,0	-2,2	-2,5	-2,9
Variation BFR	0,2	0,7	-0,8	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FCF opérationnel	-0,9	-1,3	-3,2	-3,9	-0,1	-2,0	-2,2	-2,5	-2,9
Acquisitions/cessions	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de capital	0,3	0,8	3,7	12,2	21,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendes versés	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres	0,1	0,3	0,4	0,5	8,0	0,4	0,4	0,5	0,6
FCF publié	-0,5	-0,1	0,9	8,4	29,8	-1,6	-1,8	-2,0	-2,3

Bilan (m€)	2012	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
Actifs immobilisés	0,3	0,5	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6
BFR	-0,9	-1,5	-0,8	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2
Capitaux Propres groupe	-0,9	-1,6	-0,1	8,0	37,6	36,1	34,3	32,3	30,0
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dette Nette	0,4	0,7	0,0	-8,7	-38,2	-36,7	-34,9	-32,8	-30,5
dont trésorerie brute	0,1	0,3	3,3	8,7	38,2	36,7	34,9	32,8	30,5

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

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

Claire Barbaret, Média / Stock-Picking

+33 1 44 88 77 73 cbarbaret@invest-securities.com

Johann Carrier, Stock-Picking

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

Martial Descoutures, Santé / Biotechs

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

Maxime Dubreil, Valeurs Technologiques

+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

Matthieu Lavillunière, Valeurs Technologiques

+33 1 73 73 90 34 mlavilluniere@invest-securities.com

Vladimir Minot, Immobilier

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

Jean-Louis Sempé, Automobile

+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 Viallard

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

Frédéric Vals

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