

QUANTUM GENOMICS (+)

European Large & Midcap Event

Une première étape bien amorcée

Opinion	ACHAT
Objectif de cours	11,7€
Potentiel	+63%

La société publiait fin septembre ses résultats de phase IIa QGC001 dans le traitement de l'Hypertension Artérielle. La société confirme sa satisfaction quant aux résultats bien que tous les détails ne seront disponibles qu'en juin prochain. Nous ne modifions pas à ce stade notre objectif de cours dans l'attente de la publication complète et confirmons notre recommandation à ACHAT.

- Comme attendu depuis quelques semaines, QG a divulgué « les résultats topline » de son composé principal QGC001, qui est l'actif le plus avancé de la société. Ce composé bloque une enzyme (APA) au niveau du cerveau qui agit sur l'augmentation de la pression artérielle. QG 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. Seulement un patient sur deux est contrôlé par les traitements actuels et près de 15% sont résistants à une trithérapie médicamenteuse incluant un diurétique.

- Dans le communiqué, nous n'avons que très peu de détails concernant ces résultats qui seront présentés en juin prochain lors d'un congrès. La société stipule simplement qu'ils sont positifs ce qui justifie notamment l'entrée du composé en phase II sur le marché US. « Les données montrent des signaux positifs sur plusieurs paramètres de l'étude, en particulier sur l'indicateur principal, à savoir la baisse de la pression artérielle systolique diurne mesurée par pression ambulatoire chez des patients hypertendus traités par le QGC001 par rapport à un placebo. Ce résultat positif est confirmé par une analyse multivariée approfondie. »

- Lors de la conférence téléphonique suivant l'annonce, nous apprenons cependant que le taux de répondeurs était plus proche du haut de fourchette attendue (entre 15 et 30%). Après des premières discussions avec la FDA et compte tenu de la sûreté du produit, la société devrait pouvoir lancer courant 2017 une nouvelle phase II sur le marché US.

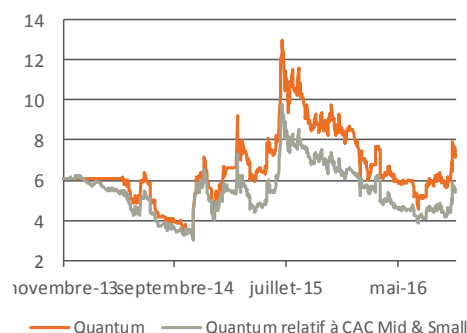
- Par ailleurs, Quantum Genomics développe son médicament dans l'insuffisance cardiaque chronique. Début juillet, la biotech française annonçait l'ouverture des 3 premiers centres d'inclusions (France et Norvège) de son étude de phase IIa. Cette étude, menée chez 75 patients, sera réalisée dans 10 centres 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.

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	€7,2
Nb d'actions (m)	8,36
Nb d'actions dilués (m)	9,76
Capitalisation (m€)	60,2
Capi. flottante (m€)	26,0

	1m	3m	1 an
Variation absolue	+22,0%	+41,2%	-21,0%
Variation relative	+24,8%	+31,2%	-28,0%



	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

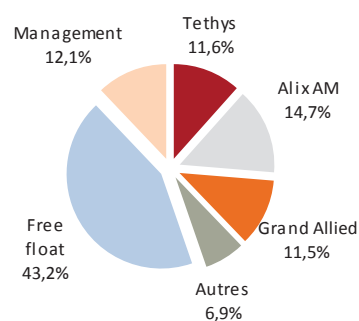
Thibaut Voglimacci-Stephanopoli

+33 (0) 1 44 88 77 95

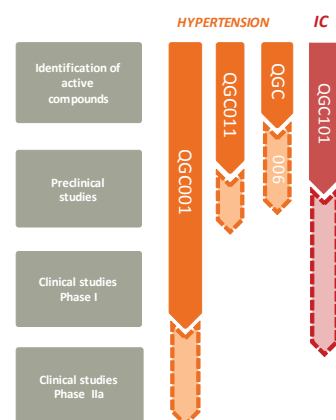
tvoglimacci@invest-securities.com

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	
Lancement Phase II HTA	S1 2017

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
<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	0,0	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
<i>Cours en €</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	5,2	7,2	7,2	7,2	7,2	7,2	7,2
Capitalisation	n.s.	n.s.	25,1	49,9	60,2	60,2	60,2	60,2	60,2
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	41,2	21,9	23,5	25,3	27,3	29,7

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
<i>var.</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>
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
<i>var.</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>
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
<i>var.</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>

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
<i>dont trésorerie brute</i>	<i>0,1</i>	<i>0,3</i>	<i>3,3</i>	<i>8,7</i>	<i>38,2</i>	<i>36,7</i>	<i>34,9</i>	<i>32,8</i>	<i>30,5</i>

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. Incorpor/ 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.