

Analyst Report

[Français – English]

Galina Sotnikova-Anquez
Jean-Pierre Loza, PhD



Quantum Genomics

Alternext Paris: ALQGC [FR0011648971]

09/04/2018

Estimated Share Price : € 9,02

Estimated Market Cap. (€M) *	98,7	YTD High/Low (€)	7,87/2.85
Share price (€) *	2,285	3-month average daily vol.	93 416
Market Cap. (€M) *	25	Free Float	71,1%
Number of shares (M)	10,95	Estimated Net Cash (€M)	7,3

* as of 09/04/2018

2017, an intensification of clinical activity with NEW HOPE and QUID-HF

Publication of the 2017 annual results. Strengthening the financial structure. A Phase IIb clinical trial (NEW-HOPE) in the United States essential. Anticipating a gap of one year in the establishment of a partnership for this product, we adjusted our target price to 9.02 euros / share.

Quantum improves its cash position

During 2017, Quantum Genomics completed a capital increase as part of a private placement in France and the United States. This operation raised € 8.2 million. As of December 31, 2017, shareholders' equity amounted to € 8.9 million, whereas free cash flow amounted to € 11.1 million compared to € 11.2 million as of December 31, 2016. In addition, the conditions of the capital increase would allow, in the event of the exercise of the warrants attached to the shares, a total amount of 16 million euros. We estimate that with 11 million euros of cash, Quantum would be financed until the beginning of the second half of 2019.

2017, une intensification de l'activité clinique avec New Hope et QUID-HF

Publication des résultats annuels 2017. Renforcement de la structure financière. Un essai clinique de phase IIb (NEW-HOPE) aux Etats-Unis essentiel. En anticipant un décalage d'une année dans le l'établissement d'un partenariat pour ce produit, nous avons ajusté notre objectif de cours à 9,02 euros / action.

Quantum améliore sa position de trésorerie

Durant l'année 2017, Quantum Genomics a réalisé une augmentation de capital dans le cadre d'un placement privé en France et aux Etats-Unis. Cette opération a permis de lever 8,2 millions d'euros. Au 31 décembre 2017, les capitaux propres s'élevaient à 8,9 millions d'euros, tandis que la trésorerie disponible s'établissait à 11,1 millions d'euros contre 11,2 millions d'euros au 31 décembre 2016. En outre les conditions de l'augmentation de capital permettraient en cas d'exercice des BSA attachés aux actions, un montant total de 16 millions d'euros. Nous estimons qu'avec ces 11 millions d'euros de

In addition, Quantum has implemented a 3-year flexible financing solution in four tranches (in the form of a equity financing line) with Kepler Cheuvreux for a maximum amount of 24 million euros. The first tranche of 6 million euros was drawn on 6 June 2017. The triggering of the next tranches (18 million euros is subject to the decisions of the next general meeting of shareholders.

Financial results

The intensification of clinical activities (NEW HOPE, QUID-HF) weighed on the accounts, as the operating result stood at -10.3 million euros (-6.2 million euros in 2016). These development activities generated a research tax credit (CIR) of 1.1 million euros. The net result of the company was -9.4 million euros.

Development programs

In November 2017, the phase II clinical trial NEW HOPE, which is taking place in the United States, began. This trial, which seeks to determine the change in systolic blood pressure after 8 weeks of treatment, should include 250 patients in 25 centers spread over the US territory. Thanks to a steady pace of recruitment, the different centers involved in the trial are ahead of schedule. These sites may recruit a significant proportion of LRHV (Low Renin, High Vasopressin) patients, often from African American, Hispanic and Asian populations.

In addition, the QUID-HF trial, a Phase IIa study in heart failure (CHF), was amended early in 2018, expanding the profile of targeted patients to accelerate recruitment. This randomized, double-arm, double-blind, placebo-controlled, multicenter (20 CHU) and pan-European (8-country) study sought to demonstrate the safety and efficacy of QGC001 in improving the symptomatology of heart failure. This study included 75 patients with progressive IC with altered ejection fraction.

trésorerie, Quantum serait financé jusqu'au début du second semestre 2019.

De plus, Quantum a mis en place une solution de financement flexible d'une durée de 3 ans et en 4 tranches (sous la forme d'une ligne de financement en fonds propres) avec Kepler Cheuvreux pour un montant maximal de 24 millions d'euros. La première tranche de 6 millions d'euros a été tiré le 6 juin 2017. Le déclenchement des prochaines tranches (18 millions d'euros est soumis aux décisions de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

Résultats financiers

L'intensification des activités cliniques (NEW HOPE, QUID-HF) a pesé sur les comptes, puisque le résultat d'exploitation ressort à -10,3 millions d'euros (-6,2 millions d'euros en 2016). Ces activités de développement ont généré un crédit d'impôt recherche (CIR) de 1,1 millions d'euros. Le résultat net de la société était de -9,4 millions d'euros.

Programmes de développement

En novembre 2017, l'essai clinique de phase II NEW HOPE, qui se déroule aux Etats-Unis, a débuté. Cet essai, qui cherche à déterminer la variation de pression artérielle systolique au bout de 8 semaines de traitement, doit intégrer 250 patients dans 25 centres répartis sur le territoire US. Grâce à un rythme soutenu de recrutement, les différents centres impliqués dans l'essai sont en avance sur le calendrier initial. Ces sites peuvent recruter dans une proportion significative des patients LRHV (Low Renin, High Vasopressin) appartenant souvent aux populations afro-américaines, hispaniques et asiatiques.

Par ailleurs, l'essai QUID-HF, une étude de phase IIa dans l'insuffisance cardiaque (IC) a fait l'objet d'un amendement en début 2018 élargissant le profil des patients ciblés, afin d'en accélérer le recrutement. Cette étude randomisée, à double bras et double aveugle, contrôlée avec placebo, multicentrique (20 CHU) et paneuropéenne (8 pays), cherchait à démontrer la tolérance et l'efficacité du QGC001 dans l'amélioration de la symptomatologie de l'insuffisance cardiaque. Cette étude inclut 75 patients ayant une IC évolutive

Strengthening of the Board of Directors and the Scientific Committee

In 2017, Pr. Toshiro Fujita, who joined the Quantum Genomics Scientific Committee, is a leading figure. He teaches at the University of Tokyo and directs the CREST basic research program of Japan's Scientific and Technological Agency. He has conducted numerous studies on salt-dependent hypertension. He is a member of the Board of Directors of the Hypertension Council, former president of the Japanese Society of Hypertension and vice-president of the International Society of Hypertension.

In 2018, Prof. Frans Leenen, who directs the Hypertension Clinical Research Program at the University of Ottawa Heart Institute, was appointed to the Quantum Genomics Scientific Committee. This professor of medicine and pharmacology is a world-renowned specialist in the study of the sympathetic nervous system including brain mechanisms in hypertension and heart failure. He was one of the principal investigators of the ALLHAT study (Antihypertensive and Lipid-Lowering Treatment to Prevent Heart Attack Trial), the largest ever conducted among people with hypertension and to which more than 42,000 volunteers distributed in 600 centers in Canada and the United States participated.

Dr. Bruno Besse became the Medical Director of Quantum Genomics. This cardiologist, who has worked for the pharmaceutical and regulatory industries at BMS, Boehringer-Mannheim, Sanofi and Crossject, brings both medical expertise and knowledge of the company and regulatory processes.

Valuation

Our previous model considered that the signing of a partnership occurred at the end of 2017 and generated a first milestone in 2018. We now expect a

présentant une fraction d'éjection altérée.

Renforcement du Conseil d'Administration et du Comité Scientifique

Durant l'année 2017, le Pr. Toshiro Fujita, qui a rejoint le Comité Scientifique de Quantum Genomics, est une personnalité de premier plan. Il enseigne à l'Université de Tokyo et dirige le programme de recherche fondamentale CREST de de l'Agence Scientifique et Technologique du Japon. Il a notamment conduit de nombreuses recherches sur l'hypertension artérielle dépendante au sel. Il est membre du Comité Directeur du Conseil de l'Hypertension Artérielle, ancien président de la Société Japonaise d'Hypertension et vice-président de la Société Internationale d'Hypertension.

En 2018, le Pr. Frans Leenen, qui dirige le programme de recherche clinique sur l'hypertension à l'Institut de cardiologie de l'Université d'Ottawa a été nommé au comité scientifique de Quantum Genomics. Ce professeur de médecine et de pharmacologie est un spécialiste reconnu mondialement de l'étude du système nerveux sympathique et notamment des mécanismes cérébraux dans l'hypertension et l'insuffisance cardiaque. Il a été l'un des principaux investigateurs de l'étude ALLHAT (Antihypertensive and Lipid-Lowering Treatment to Prevent Heart Attack Trial), la plus importante jamais menée auprès de personnes souffrant d'hypertension et à laquelle plus de 42.000 volontaires répartis dans 600 centres au Canada et aux Etats-Unis ont participé.

Le Dr Bruno Besse est devenu le directeur médical de Quantum Genomics. Ce médecin cardiologue passé par l'industrie pharmaceutique et les affaires réglementaires chez BMS, Boehringer-Mannheim, Sanofi ou Crossject, apporte à la fois des compétences médicales ainsi qu'une connaissance de l'entreprise et des processus réglementaires.

Valorisation

Notre modèle précédent considérait que la signature d'un partenariat survenait en fin 2017 et générerait un premier milestone en 2018. Nous prévoyons maintenant un décalage d'environ un

delay of about a year. We adjusted our target price on Quantum Genomics to € 9.02 / share.

News Flows

- H1 2018: Results of the QUID-HF trial in heart failure.
- H2 2018: End of the recruitment of the NEW HOPE test in the arterial hypertension.
- H1 2019: Results of the NEW HOPE trial in arterial hypertension.

an. Nous avons ajusté notre prix cible sur Quantum Genomics à 9,02 €/action.

News Flows

- S1 2018 : Résultats de l'essai QUID-HF dans l'insuffisance cardiaque.
- S2 2018 : Fin du recrutement de l'essai NEW HOPE dans l'hypertension artérielle.
- S1 2019 : Résultats de de l'essai NEW HOPE dans l'hypertension artérielle.

Financials

INCOME STATEMENT (€M)	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Revenue	0,2	0,0	0,0	0,1	0,3	47,7
EBIT	-4,3	-6,2	-10,3	-7,9	-4,5	41,5
Net Income	-3,8	-5,2	-9,4	-6,7	-4,3	41,7

EARNING PER SHARE (€)	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
EPS	-0,54	-0,63	-1,12	-0,81	-0,52	4,99
EPS (Diluted)	-0,50	-0,54	-0,97	-0,69	-0,44	4,30

CASH FLOW STATEMENT (€M)	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Net Income	-3,8	-5,2	-9,4	-6,7	-4,3	41,7
Cash flow from operating activities	-3,1	-5,5	-8,0	-7,2	-5,8	42,0
Cash flow from investment activities	-0,4	-0,2	0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Cash Flow from financing activities	8,8	8,1	7,7	-0,2	-0,3	-0,2
Change in cash	5,3	2,5	-0,1	-7,5	-6,3	41,6

BALANCE SHEET (€M)	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
ASSETS						
Non current assets	0,5	0,7	0,5	0,5	0,6	0,7
Current assets	10,0	13,8	13,5	5,3	-0,9	40,8
<i>Including cash and cash equivalent</i>	8,7	11,2	11,1	3,6	-2,7	38,9
Total Assets	10,5	14,5	13,9	5,8	0,3	41,5
LIABILITIES & SHAREHOLDERS EQUITY						
Total Equity	8,0	10,5	8,9	2,0	-2,4	39,4
Total Liabilities	2,5	4,0	5,0	3,8	2,7	2,1
Total Liabilities and shareholders equity	10,5	14,5	13,9	5,8	0,3	41,5

Disclaimer

This study has been prepared based on general and public information assumed to be complete, exact and pertinent. Although all necessary precautions have been taken to assure that the information used originates from reliable sources, Aurgalys does not guarantee the accuracy or completeness of this report. Neither Aurgalys nor any of its associates may be held liable in any manner whatsoever in the event that any of the documents and other information on which the study has been based proves to be inaccurate and in any way resulting in the possible misrepresentation of the economic and financial position of the Company or any other relevant information. The valuation contained herein has been prepared in accordance with the best assessment of Aurgalys as at the date of preparation of this study and has been based on the information as described above. Neither Aurgalys nor its associates guarantee that the value so obtained will correspond or coincide with the price that could effectively be paid in a transaction or established in a negotiation or any transaction or calculation involving the Company. This document does not constitute an offer or an invitation to buy or subscribe to negotiable or other securities. It may not be used in any manner in support of or in connection with any contract or commitment. This document is being supplied for information purposes only and may not be reproduced or passed on to any third party without the written authorization of Aurgalys. This document has been provided to the Company prior to its distribution. Aurgalys does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision. You may call +33(0)1 75 66 20 54 or write to jp.loza@aurgalys.com to request a copy of this independent research

About Aurgalys

First company dedicated to life sciences and healthcare company financing, Aurgalys assists private or listed companies during capital increase, provides equity research or valuation services, takes care of investor relations and assists the management for their strategy and business development. Listing Sponsor Alternext (NYSE Euronext).

Aurgalys

1, rue Pierre Fontaine, 91058 Evry Cedex,
France
www.aurgalys.com

Join us on

[LinkedIn](#)

Follow us on

Twitter [@aurgalys](#)