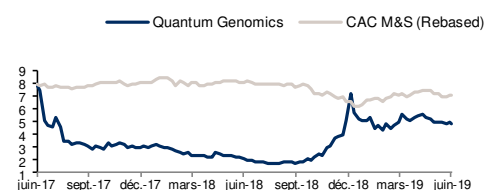


QUANTUM GENOMICS - ACHETER

4,87 € au 10/06/19
 Objectif : 16,8 € (245,3%)

B/H 12M	1,70/7,25 €
Vol. 3M	166329 titres/jour
Nombre d'actions	16 294 349
Capi. boursière	79 M€
Flottant	62 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	8,0	ns
VE/ROC	ns	ns	ns	ns
VE/ROP	ns	ns	ns	ns
P/ANPA	23,3	16,6	42,2	44,0
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

03/10/19: CA + RN S1 (Ap B)

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

Florian Denis

 Analyste Financier
 + 33 (0) 1 40 22 24 68
 florian.denis@gilbertdupont.fr

 Document achevé le 11/06/2019 - 07:48
 Document publié le 11/06/2019 - 08:18

Mise à jour / Intégration du programme dans l'insuffisance cardiaque. TP relevé
L'insuffisance cardiaque : un problème de santé sous-estimé

L'insuffisance cardiaque est une pathologie de mauvais pronostic, la survie à un an, tous stades confondus, étant de l'ordre de 65 % et celle à 5 ans de 50%. Il s'agit de l'une des premières causes de mortalité cardiovasculaire et fait suite, le plus souvent, à un infarctus du myocarde ou une hypertension artérielle. L'IC est donc un enjeu en termes de santé compte tenu de la morbidité associée et des coûts pouvant être générés. Par ailleurs, les facteurs de risques aggravants sont identiques à ceux qui sont identifiés dans l'hypertension artérielle.

Néanmoins, cette pathologie souffre d'un très mauvais diagnostic car la plupart des symptômes sont communs à diverses autres pathologies, ce qui entraîne une errance thérapeutique des patients avant que le bon diagnostic ne soit posé.

Il est à noter qu'à ce jour, aucun traitement n'a encore permis de réduire la mortalité et la morbidité des patients. De fait, le marché de l'IC est une opportunité attractive puisqu'il représente 10,1 Mds\$ en 2015. Une étude de marché (Allied Market Research, 2016) prévoit que le marché atteindra 14,8 Mds\$ d'ici 2022 avec une croissance de l'ordre de 5,5% sur la période 2015-2022.

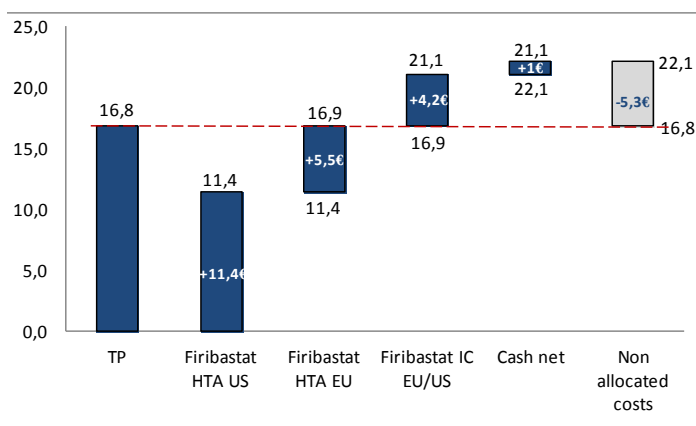
Intégration du programme IC dans notre modèle

Comme annoncé dans [notre note d'initiation parue en novembre 2018](#) à l'issue des résultats positifs de la Ph IIb dans l'HTA (hypertension artérielle), nous intégrons dans notre modèle le programme dans l'IC. En effet, le recrutement du premier patient signe pour nous le démarrage effectif de l'étude de PoC clinique (preuve de concept), étape de maturité significative qui nous permet de valoriser le potentiel de marché relatif. Nos hypothèses de modélisation pour ce programme sont :

- Prévalence de 1,5% dans la population globale ;
- Taux de diagnostic faible de 5% ;
- Taux de patients traités de 100% ;
- Taux de patients ayant connus au moins un épisode d'infarctus de 50% ;
- Taux de pénétration de marché de 50% compte-tenu de l'absence de traitement de référence ;
- Partenariat post-Ph III ;
- Time-to-Market de 7 ans (horizon 2025) ;
- WACC de 15% avant deal et 10,5% après deal.

Acheter, TP 16,8 € vs 12,5 € (SOP)

L'intégration du programme IC dans notre modèle permet un saut de valeur de 4,3 € supplémentaires, soit 33,6% vs le précédent TP. La ventilation de notre nouveau TP se modélise comme suit :



Source : Gilbert Dupont

QUANTUM GENOMICS

COMPTE DE RESULTAT (M€)	12/17	12/18e	12/19e	12/20e	12/21e	TMVA 18/21
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

BILAN (M€)	12/17	12/18e	12/19e	12/20e	12/21e
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

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	12/17	12/18e	12/19e	12/20e	12/21e
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

RATIOS (%)	12/17	12/18e	12/19e	12/20e	12/21e
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

DONNEES PAR ACTION (€)	12/17	12/18e	12/19e	12/20e	12/21e	TMVA 18/21
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	