



QUANTUM GENOMICS



ACHETER

Life Sciences

GILBERT DUPONT

GRUPE SOCIETE GENERALE

BPA 12/18e Inchangé • BPA 12/19e Inchangé

COURS*
2,08 €
*Clôture du 24/03/20

TP
16,8 €

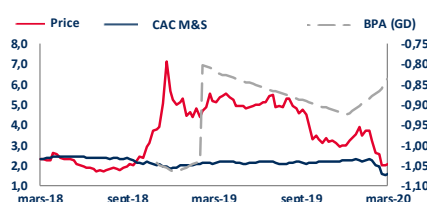
POTENTIEL
+707,7%

En ligne. Mise en place d'un nouveau financement de 8 M€

La société annonce avoir mis en place un financement de 8 M€ pouvant atteindre 24 M€ afin de sécuriser son horizon financier dans le contexte Covid-19. Par ailleurs, les résultats 2019 sont en ligne.

RN annuel

Bloomberg ALQGC FP
Capi. boursière 39 M€
Flottant 29 M€
Volume 3M 0,72 M€/jour



PERFORMANCE	1M	6M	12M
Absolute	-29,3%	-52,7%	-59,8%
Rel. / CAC M&S	-1,2%	-35,5%	-46,7%

AGENDA

La prochaine date n'est pas communiquée

ANALYSTE(S) FINANCIER(S)

	Jamila El Bougrini +33 (0) 1 40 22 55 88 jamila.elbougrini@gilbertdupont.fr
	Guillaume Cuvillier +33 (0) 1 40 22 41 72 guillaume.cuvillier@gilbertdupont.fr
	Alexandre Letz + 33 (0) 1 40 22 24 68 alexandre.letz@gilbertdupont.fr

Document achevé le 27/03/2020 - 09:25

Document publié le 27/03/2020 - 09:26

Montant de 8 M€ empruntés à Negma Group pouvant aller jusqu'à 24 M€

Quantum annonce la mise en place d'un contrat de financement conclu avec Negma Group le 26 mars 2020. Ce contrat a été conclu pour un montant maximal de 8 M€ initialement, renouvelable deux fois d'un commun accord entre Quantum et Negma Group pour un montant total maximal de 24 M€. La société précise que ce financement peut être interrompu à tout moment à sa demande notamment si elle jugeait que la situation globale s'améliorait et qu'une reprise des négociations avec d'éventuels nouveaux partenaires pouvait permettre de nouer un deal dans un délai favorable et assurer des rémunérations à court terme au travers d'upfront et milestones. C'est dans cette logique que la direction et le CA de Quantum Genomics ont choisi d'agir avec la volonté de pérenniser et sécuriser leurs activités dans un contexte compliqué à cause du Covid d'une part et en l'absence d'un deal majeur d'autre part.

Résultats en ligne avec nos estimations

La société publie ses résultats qui ressortent globalement en ligne avec nos estimations :

- **CA** : 0,36 M€ vs 0,3 M€. La société a perçu du crédit d'impôt recherche pour 1,5 M€ (GDe 1,8 M€) ;
- **RN** : le résultat net est de -9,1 M€ vs -12,0 M€ en 2018 (GDe -8,4 M€). Les comptes de l'exercice 2019 font ressortir un résultat d'exploitation de -10,8 M€ vs -13,6 M€ en 2018, du fait de la baisse des dépenses liées à la fin de l'étude de Ph IIb NEW-HOPE.
- **Position de cash de 11,2 M€** : la situation de trésorerie disponible ressort à 11,2 M€ vs 14,8 M€ au 31 décembre 2018 (GDe 6,2 M€ hors 5,8 M€ Equity Line). La société enregistre une baisse de près de 3 M€ en dépenses opérationnelles vs 2018 (10,7 M€ vs 13,6 M€), expliquant une situation de trésorerie au-dessus de notre attente. De plus, Quantum Genomics n'a aucune dette financière et précise avoir soldé son Equity Line mise en place en mars 2018 avec Kepler Cheuvreux. Les derniers tirages ont été effectués au cours du mois de mars 2020.

Achat, TP 16,8 € (SOP)

Pour rappel, Quantum Genomics a signé un accord de licence exclusif avec Biolab Sanus Pharmaceutical pour développer et commercialiser le firibastat pour le traitement de l'hypertension artérielle en Amérique latine. La société précise être activement en discussion avec d'autres acteurs afin de nouer de nouveaux partenariats. Quantum serait ainsi en négociation avec différents laboratoires, notamment en Asie.

RATIOS BOURSIERS	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
PE	ns	ns	ns	ns
PEG	ns	ns	ns	ns
P/CF	ns	ns	ns	ns
VE/CA	ns	ns	ns	3,9x
VE/EBITDA	ns	ns	ns	ns
VE/ROC	ns	ns	ns	ns
VE/ROP	ns	ns	ns	ns
VE/Capitaux employés	ns	ns	ns	ns
P/ANPA	3,4x	25,6x	11,5x	20,2x
FCF yield	-20,8%	-30,3%	-20,4%	-37,3%
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

ELEMENTS FINANCIERS	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
CA (M€)	0,0	0,0	0,0	10,0
ROC (M€)	-10,3	-13,6	-17,5	-12,5
ROC/CA	ns	ns	ns	-125,2%
ROP (M€)	-10,5	-13,6	-17,5	-12,5
RNPG (M€)	-9,4	-12,4	-16,4	-11,4
BPA corrigé (€)	-0,85	-0,79	-0,93	-0,53
Var.	ns	ns	ns	ns
FCF (M€)	-10,6	-12,5	-15,2	-14,4
Dette financière nette (M€)	-11,1	-14,2	-6,3	0,9
Gearing	-109,5%	-432,0%	-120,4%	40,4%
ROCE	1091,4%	124,2%	1651,8%	-405,3%

COURS*
2,08 €**TP**
16,8 €**POTENTIEL**
+707,7%

*Clôture du 24/03/20

Activité

Biotech spécialisée dans la R&D de médicaments destinés au traitement des maladies cardiovasculaires, telles que l'hypertension artérielle et l'insuffisance cardiaque.

Données de marché

B/H 12M	1,88 €/5,77 €
Volume 3M	227 188 titres/jour
Nombre d'actions	18 617 524
Capi. boursière	39 M€
Flottant	29 M€
Marché	Euronext Growth
Secteur	Life Sciences
Bloomberg	ALQGC FP
Isin	FR0011648971
Indice	EN Growth Allshare

Actionnariat au 31/01/19

Flottant	74,9%
Fonds institutionnels	11,2%
Management	7,8%
Téthys	6,1%
Effectifs au 20/12/19	11

COMPTE DE RESULTAT (M€)	12/15	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
Chiffre d'affaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,0
Var.	ns	ns	ns	ns	ns	ns
Var. organique	-50,0%	-100,0%	nd	nd	nd	nd
EBITDA	-4,3	-6,2	-10,2	-13,4	-17,4	-12,4
ROC	-4,3	-6,2	-10,3	-13,6	-17,5	-12,5
ROP	-4,3	-6,2	-10,5	-13,6	-17,5	-12,5
Résultat financier	-0,2	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Impôts	0,0	0,0	-0,7	-1,0	-1,1	-1,1
Sociétés mises en équivalence	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RN activités arrêtées/en cours de cession	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RNPG	-3,8	-5,2	-9,4	-12,4	-16,4	-11,4
RNPG corrigé	-3,8	-5,2	-9,2	-12,4	-16,4	-11,4

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	12/15	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
Cash Flow	-3,5	-5,2	-9,2	-12,2	-16,2	-11,2
- Var. du BFR	0,4	-0,3	1,3	0,1	-1,1	3,1
- Capex	-0,4	-0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
= Free Cash Flow	-3,5	-4,7	-10,6	-12,5	-15,2	-14,4
- Investissements financiers nets	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Dividendes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Augmentation de capital/Rachat d'actions	12,2	7,7	7,7	15,3	7,0	7,0
+ Autres	3,3	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
= Var. Dette financière nette	-8,6	-2,5	0,1	-3,1	7,9	7,1

BILAN (M€)	12/15	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
Goodwill	0,0	1,0	2,0	3,0	4,0	5,0
Autres immobilisations incorporelles	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Immobilisations corporelles	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Immobilisations financières	0,4	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3
BFR	-0,4	-0,1	-1,4	-1,3	-2,4	0,7
Capitaux propres part du groupe	8,7	11,8	10,1	3,3	5,2	2,2
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fonds propres à 100%	8,7	11,8	10,1	3,3	5,2	2,2
Disponibilités + titres de placement	8,7	11,2	11,1	14,2	6,3	-0,9
Dette financière nette	-8,7	-11,2	-11,1	-14,2	-6,3	0,9
Capitaux employés	0,1	0,6	-1,0	-0,8	-1,9	1,2

DONNEES PAR ACTION (€)	12/15	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
Nombre d'actions (en milliers)	6 927	8 391	10 989	15 774	16 294	18 618
Nombre d'actions diluées (en milliers)	6 927	8 391	10 989	15 774	17 694	21 418
BPA corrigé	-0,54	-0,62	-0,85	-0,79	-0,93	-0,53
BPA publié	-0,54	-0,62	-0,85	-0,79	-1,00	-0,61
CAF par action	-0,51	-0,62	-0,84	-0,78	-0,99	-0,60
ANPA	1,26	1,41	0,92	0,21	0,29	0,10
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Payout	0%	0%	0%	0%	0%	0%

RATIOS	12/15	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
Marge brute/CA	188%	ns	ns	ns	ns	96,0%
EBITDA/CA	ns	ns	ns	ns	ns	-124%
ROC/CA	ns	ns	ns	ns	ns	-125%
ROP/CA	ns	ns	ns	ns	ns	-125%
Taux d'IS	33,3%	33,3%	33,3%	33,3%	33,3%	33,3%
RN corrigé/CA	ns	ns	ns	ns	ns	-114%
Capex/CA	ns	ns	ns	ns	ns	1,5%
Capex/DAP	ns	ns	1,8x	1,2x	1,2x	1,2x
FCF/CA	ns	ns	ns	ns	ns	-144%
FCF/EBITDA	ns	ns	ns	ns	ns	ns
Goodwill/Fonds propres à 100%	0,0%	8,5%	19,7%	91,2%	76,9%	227,3%
BFR/CA	ns	ns	ns	ns	ns	7,2%
Gearing	-98,9%	-95,0%	-109%	-432%	-120%	40,4%
Dette financière nette/EBITDA	2,0x	1,8x	1,1x	1,1x	0,4x	-0,1x
EBITDA/Frais financiers	ns	ns	ns	ns	ns	ns
ROCE	ns	ns	ns	ns	ns	ns
ROE	-43,3%	-44,4%	-90,9%	-377,3%	-314,8%	-516,7%

DONNEES BOURSIERES	12/15	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
Performance boursière	49,3%	-13,1%	-57,2%	69,5%	-36,7%	-38,5%
Performance boursière relative au CAC M&S	26,3%	-18,9%	-64,9%	116,2%	-46,8%	-11,7%
Cours au plus haut (€)	12,98	8,31	8,05	7,25	5,77	4,24
Cours au plus bas (€)	5,45	4,52	2,86	1,70	2,94	1,88
Valeur d'entreprise (M€)	48,8	41,2	39,9	26,8	68,2	39,3
= Capitalisation boursière	57,8	52,9	51,2	41,3	74,8	38,7
+ Dette financière nette	-8,7	-11,2	-11,1	-14,2	-6,3	0,9
+ Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Provisions et autres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Actifs financiers	0,4	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3

VALORISATION	12/15	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
PE	ns	ns	ns	ns	ns	ns
PEG	nd	ns	ns	ns	ns	ns
P/CF	ns	ns	ns	ns	ns	ns
VE/CA	ns	ns	ns	ns	ns	3,9x
VE/EBITDA	ns	ns	ns	ns	ns	ns
VE/ROC	ns	ns	ns	ns	ns	ns
VE/ROP	ns	ns	ns	ns	ns	ns
VE/Capitaux employés	ns	ns	ns	ns	ns	ns
P/ANPA	6,7x	5,2x	3,4x	25,6x	11,5x	20,2x
FCF yield	-6,1%	-8,9%	-20,8%	-30,3%	-20,4%	-37,3%
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

CA et MOC