



QUANTUM GENOMICS



ACHETER

Life Sciences

GILBERT DUPONT

GRUPE SOCIETE GENERALE

COURS*
2,96 €
*Clôture du 01/10/20

TP
16,8 €

POTENTIEL
+467,6%

BPA 12/20e ↗ ns -0,30 € vs -0,53 € • BPA 12/21e ↗ ns -0,52 € vs -0,83 €

En quête de partenariats supplémentaires

Quantum publie un ROP en baisse à -5,96 M€ vs -5,32 M€. La trésorerie ressort à 13,2 M€ fin juin 2020, et permet à la société de financer le déroulement de ses études jusqu'aux premiers résultats finaux.

Perte opérationnelle à 5,96 M€ au S1 2020

La perte opérationnelle ressort à 5,96 M€ au S1 2020 vs 5,32 M€ à la même période en 2019. Cette évolution s'explique principalement par une augmentation des investissements dans les essais cliniques de +62,5% à 3,9 M€ vs 2,4 M€, conformément au développement de la société qui effectue actuellement une étude en Ph. IIb dans l'insuffisance cardiaque, et une autre en Ph. III dans l'hypertension artérielle difficile à traiter/résistante. La baisse des charges de personnel de -28% à 1,13 M€ vs 1,58 M€ est principalement liée au départ de l'ancien Vice-Président Finance Marc Karako.

Trésorerie à 13,2 M€ fin juin 2020

La trésorerie ressort à 13,2 M€ fin juin 2020 vs 11,2 M€ fin 2019. Elle a notamment bénéficié de i/ 1,9 M€ provenant de l'exercice de l'*equity line* mise en place en 2018 (désormais achevée) et de ii/ la mise en place d'un financement avec Negma Groupe sous forme de dette financière remboursable par émission d'action, à hauteur de 6 M€. Notez que Quantum a encore bénéficié de ce mécanisme à hauteur de 2 M€ supplémentaires en septembre. A ce jour, la dette financière associée remboursable par émission d'actions, est inférieure à 1,7 M€. A la demande de Quantum Genomics cette méthode de financement ne sera pas renouvelée. Notez que la signature d'accords de partenariats renforce encore la capacité de financement de Quantum. Le *cash burn* S1 2020 est ressorti à 5,8 M€.

Prévisions GD

Après avoir signé un partenariat avec Biolab Sanus en Amérique Latine, Quantum a annoncé le 22/09/2020 avoir conclu un accord avec Orient EuroPharma pour développer et commercialiser le firibastat (hypertension artérielle) en Asie du Sud-Est, Australie et Nouvelle Zélande. Cette signature est assortie d'*upfronts* et *milestones* qui pourront atteindre 19 M\$ et auxquels s'ajouteront des royalties liées aux ventes (horizon fin 2023-2024e). Nous estimons très probable que Quantum enregistre des *upfronts* dès 2020. Nos prévisions pourraient évoluer avec la conclusion de nouveaux partenariats.

Newsflow à CT

2020-2021e : Potentiellement, signature de nouveaux partenariats supplémentaires avec des laboratoires pharma (probablement en Asie) pour le développement et la commercialisation de firibastat ;

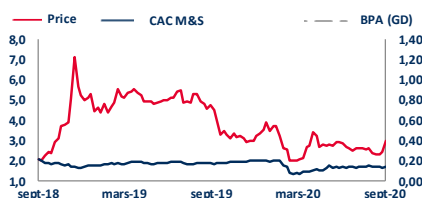
Fin 2020e : Fin du recrutement de patients (300 au total) dans la Ph. IIb en insuffisance cardiaque, résultats attendus durant le **T2 2021e** ;

Fin 2021e : Résultats attendus sur la Ph. III (500 patients) en hypertension artérielle.

Acheter, TP à 16,8 € (SOP)

RN S1 + Contact

Bloomberg ALQGC FP
Capi. boursière 63 M€
Flottant 54 M€
Volume 3M 0,42 M€/jour



PERFORMANCE	1M	6M	12M
Absolute	+18,2%	+44,4%	-34,1%
Rel. / CAC M&S	+19,1%	+16,3%	-27,4%

AGENDA

26/03/21 (ApB): RN 2020 (est)

ANALYSTE(S) FINANCIER(S)



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 02/10/2020 - 08:25

Document publié le 02/10/2020 - 08:25

RATIOS BOURSIERS	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
PE	ns	ns	ns	ns
PEG	ns	ns	ns	ns
P/CF	ns	ns	ns	ns
VE/CA	ns	6,5x	ns	7,9x
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	5,5x	6,1x	218,3x	ns
FCF yield	-14,2%	-10,1%	-18,4%	-2,0%
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

ELEMENTS FINANCIERS	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
CA (M€)	0,0	8,0	1,0	8,0
ROC (M€)	-10,8	-8,0	-12,7	-2,7
ROC/CA	ns	-99,6%	ns	-34,0%
ROP (M€)	-10,6	-8,0	-12,7	-2,7
RNPGE (M€)	-9,1	-6,4	-11,2	-1,2
BPA corrigé (€)	-0,51	-0,30	-0,52	-0,05
Var.	ns	ns	ns	ns
FCF (M€)	-10,6	-6,3	-11,5	-1,2
Dette financière nette (M€)	-11,2	-10,8	-0,3	0,9
Gearing	-102,8%	-103,6%	-98,5%	ns
ROCE	3551,5%	2139,5%	#####	-3337,1%



COURS* **TP** **POTENTIEL**
2,96 € **16,8 €** **+467,6%**

*Clôture du 01/10/20

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 €/4,50 €
Volume 3M	164 632 titres/jour
Nombre d'actions	21 159 751
Capi. boursière	63 M€
Flottant	54 M€
Marché	Euronext Growth
Secteur	Life Sciences
Bloomberg	ALQGC FP
Isin	FR0011648971
Indice	EN Growth Allshare

Actionnariat au 31/12/19

Flottant	87,0%
Téthys	4,9%
Management	4,0%
Fonds institutionnels	4,0%
Effectifs au 30/06/20	11

COMPTE DE RESULTAT (M€)	12/17	12/18	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
Chiffre d'affaires	0,0	0,0	0,0	8,0	1,0	8,0
Var.	ns	ns	ns	ns	-87,5%	700%
Var. organique	nd	nd	nd	nd	-87,5%	700,0%
EBITDA	-10,2	-13,3	-10,5	-7,7	-12,4	-2,4
ROC	-10,3	-13,6	-10,8	-8,0	-12,7	-2,7
ROP	-10,5	-13,6	-10,6	-8,0	-12,7	-2,7
Résultat financier	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Impôts	-0,7	-1,0	-1,1	-1,5	-1,5	-1,5
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	-9,4	-12,0	-9,1	-6,4	-11,2	-1,2
RNPG corrigé	-9,2	-12,0	-9,2	-6,4	-11,2	-1,2

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	12/17	12/18	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
Cash Flow	-9,2	-11,8	-9,3	-6,2	-11,0	-1,0
- Var. du BFR	1,3	-0,9	1,4	-0,2	0,3	0,0
- Capex	0,1	-0,2	0,0	0,3	0,3	0,3
= Free Cash Flow	-10,6	-10,7	-10,6	-6,3	-11,5	-1,2
- 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	7,7	15,1	7,4	6,0	1,0	0,0
+ Autres	0,0	-0,2	-0,3	1,9	-0,5	-0,5
= Var. Dette financière nette	0,1	-3,7	3,6	0,3	10,5	1,2

BILAN (M€)	12/17	12/18	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres immobilisations incorporelles	0,1	0,0	0,4	0,4	0,4	0,4
Immobilisations corporelles	0,1	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3
Immobilisations financières	0,3	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
BFR	-1,4	-2,3	-0,9	-1,0	-0,7	-0,7
Capitaux propres part du groupe	10,1	12,9	10,9	10,5	0,3	-0,9
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fonds propres à 100%	10,1	12,9	10,9	10,5	0,3	-0,9
Disponibilités + titres de placement	11,1	14,8	11,2	13,2	2,6	1,4
Dette financière nette	-11,1	-14,8	-11,2	-10,8	-0,3	0,9
Capitaux employés	-1,0	-1,6	0,0	-0,1	0,3	0,4

DONNEES PAR ACTION (€)	12/17	12/18	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
Nombre d'actions (en milliers)	10 989	15 774	16 294	21 160	21 160	21 160
Nombre d'actions diluées (en milliers)	10 989	15 774	17 771	21 500	21 500	21 500
BPA corrigé	-0,85	-0,76	-0,51	-0,30	-0,52	-0,05
BPA publié	-0,85	-0,76	-0,56	-0,30	-0,53	-0,05
CAF par action	-0,84	-0,75	-0,57	-0,29	-0,52	-0,05
ANPA	0,92	0,82	0,61	0,49	0,01	-0,04
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Payout	0%	0%	0%	0%	0%	0%

RATIOS	12/17	12/18	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
Marge brute/CA	ns	ns	ns	95,0%	60,0%	95,0%
EBITDA/CA	ns	ns	ns	-95,8%	ns	-30,1%
ROC/CA	ns	ns	ns	-99,6%	ns	-34,0%
ROP/CA	ns	ns	ns	-99,6%	ns	-34,0%
Taux d'IS	33,3%	33,3%	33,3%	33,3%	33,3%	33,3%
RN corrigé/CA	ns	ns	ns	-80,2%	ns	-14,5%
Capex/CA	ns	ns	ns	3,1%	25,0%	3,1%
Capex/DAP	1,8x	ns	ns	0,8x	0,8x	0,8x
FCF/CA	ns	ns	ns	-79,2%	ns	-15,4%
FCF/EBITDA	ns	ns	ns	ns	ns	ns
Goodwill/Fonds propres à 100%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ns
BFR/CA	ns	ns	ns	-13,0%	-73,9%	-9,2%
Gearing	-109%	-115%	-103%	-104%	-98,5%	ns
Dette financière nette/EBITDA	1,1x	1,1x	1,1x	1,4x	0,0x	-0,4x
EBITDA/Frais financiers	ns	ns	ns	ns	ns	ns
ROCE	ns	ns	ns	ns	ns	ns
ROE	-90,9%	-93,3%	-84,7%	-61,4%	-3827,4%	ns

DONNEES BOURSIERES	12/17	12/18	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
Performance boursière	-57,2%	69,5%	-36,7%	-12,4%	-	-
Performance boursière relative au CAC M&S	-64,9%	116,2%	-46,8%	2,2%	-	-
Cours au plus haut (€)	8,05	7,25	5,77	4,24	-	-
Cours au plus bas (€)	2,86	1,70	2,94	1,88	-	-
Valeur d'entreprise (M€)	39,9	26,2	63,4	51,6	62,1	63,4
= Capitalisation boursière	51,2	41,3	74,8	62,6	62,6	62,6
+ Dette financière nette	-11,1	-14,8	-11,2	-10,8	-0,3	0,9
+ Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Provisions et autres	0,0	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
- Actifs financiers	0,3	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5

VALORISATION	12/17	12/18	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
PE	ns	ns	ns	ns	ns	ns
PEG	ns	ns	ns	ns	ns	ns
P/CF	ns	ns	ns	ns	ns	ns
VE/CA	ns	ns	ns	6,5x	ns	7,9x
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	3,4x	6,5x	5,5x	6,1x	218,3x	ns
FCF yield	-20,8%	-26,0%	-14,2%	-10,1%	-18,4%	-2,0%
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

CA et MOC

DISCLAIMER

La Société de Bourse Gilbert Dupont est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en qualité de prestataire de services d'investissement et soumise à sa supervision.

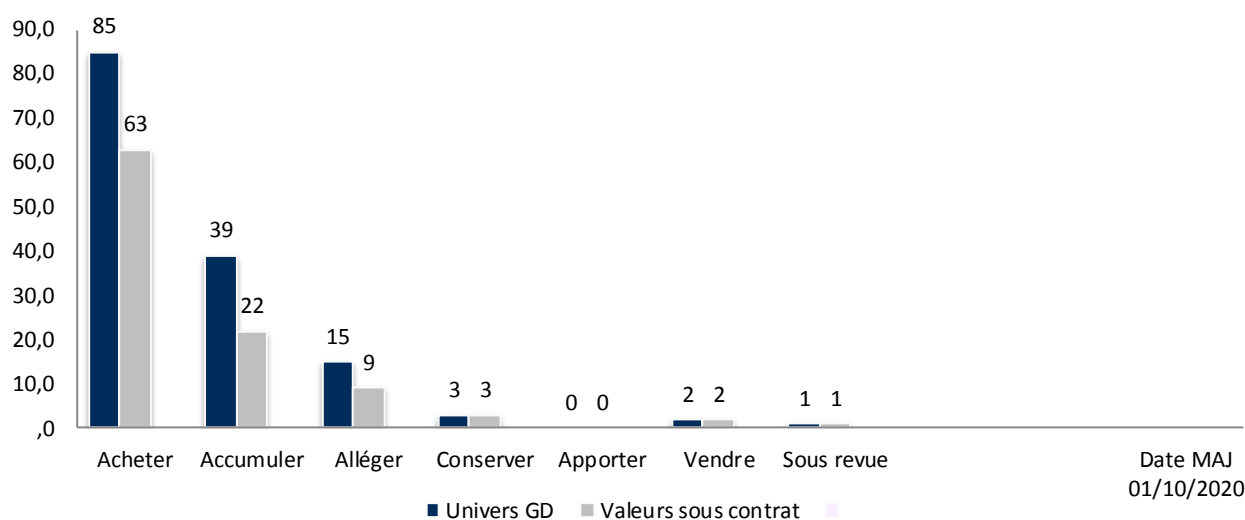
La Société de Bourse Gilbert Dupont est également régulée par l'AMF pour l'exercice des services d'investissement pour lesquels elle est agréée.

Les informations, estimations et commentaires présentés dans ce document sont établis à partir de sources que nous considérons comme fiables mais dont l'exactitude ne saurait être garantie. Ils reflètent notre opinion à la date de la parution et peuvent être modifiés sans avis préalable. Nos opinions boursières sont mises à jour en permanence. Tout changement d'opinion boursière fait l'objet d'un document écrit. Nos objectifs de cours sont déterminés par plusieurs méthodes pondérées (DCF, Comparaisons boursières, Somme des parties, ANR, Multiples de transactions,...).

Les cours de référence sont basés sur les cours de clôture. Ces informations sont protégées juridiquement par les dispositions du code de la propriété intellectuelle. A ce titre, elles revêtent un caractère confidentiel et ne sauraient faire l'objet d'une utilisation ou d'une reproduction non autorisée au préalable. Le logo PEA PME associé à toutes valeurs éligibles au dispositif du PEA PME est indiqué à titre purement informatif et ne saurait engager la responsabilité de la Société de Bourse Gilbert Dupont en cas d'erreurs ou omissions dans la communication de ce logo. L'historique sur 12 mois de nos changements d'opinions boursières et l'ensemble des avertissements réglementaires sont consultables sur notre site internet : www.gilbertdupont.fr en cliquant sur l'onglet "Conformité" en bas à droite de la page d'accueil.

REPARTITION DES OPINIONS BOURSIERES (valable à date)

Les opinions boursières sont formulées à un horizon de 6 à 12 mois, elles sont établies par les analystes financiers. Elles résultent de la prise en compte d'un cadre général défini ci-dessous et de considérations non quantitatives (newsflow, momentum, volatilité des cours, ...)



Objectif de cours : celui-ci est déterminé par plusieurs méthodes pondérées (DCF, Comparaisons Boursières, Somme des parties, ANR, Multiple de transaction,...).

- Acheter : potentiel de hausse supérieur à 15%
- Accumuler : potentiel de hausse compris entre 5 et 15%
- Alléger : potentiel compris entre -5% et +5%
- Conserver : opinion possible dans le cas d'une OPA
- Apporter : recommandation utilisée le cas échéant lorsqu'une société fait l'objet d'une offre publique
- Vendre : potentiel de baisse supérieur à -5%
- Sous revue : temporairement lorsqu'un événement particulier le nécessite

Valeurs favorites : il existe 2 listes comprenant chacune 10 valeurs au maximum

- Liste Midcaps : valeurs dont la capitalisation est supérieure à 300 M€ le jour de l'entrée
- Liste Smallcaps : valeurs dont la capitalisation est inférieure à 300 M€ le jour de l'entrée

Le calcul des performances absolues et relatives est fait sur la base du cours d'ouverture du jour de la date d'entrée et de sortie

DISCLOSURES

1. Gilbert Dupont assure la liquidité du titre et opère en qualité de Liquidity Provider.
2. Gilbert Dupont a un engagement de recherche sur la Société.
3. Gilbert Dupont a réalisé le transfert de la Société sur Eurolist A.
4. Gilbert Dupont assure la liquidité du titre.
5. Gilbert Dupont est le Listing Sponsor de la Société.
6. Gilbert Dupont a réalisé le placement de l'émission d'actions de la Société.
7. Gilbert Dupont a réalisé le placement lors de l'admission de la Société sur Euronext Growth
8. Gilbert Dupont a signé avec la Société un contrat de services.
9. Le groupe Crédit du Nord a été banquier co-introducteur de la Société.
10. Le groupe Crédit du Nord a été teneur de livre pour l'émission d'ABSA de la Société.
11. Gilbert Dupont a réalisé le transfert de la Société sur Eurolist B.
12. Gilbert Dupont a réalisé le transfert de la Société sur Eurolist C.
13. Gilbert Dupont est en charge du placement de l'augmentation de capital de la Société.
14. Gilbert Dupont a été en charge du placement de l'augmentation de capital de la Société.
15. Le titre a fait l'objet d'une Offre Publique présentée par le Crédit du Nord.
16. Gilbert Dupont a été en charge du reclassement d'actions de la Société.
17. Gilbert Dupont détient, à titre temporaire, une position courte nette de plus de 0,5% du capital de l'Emetteur
18. Gilbert Dupont détient, à titre temporaire, une position longue nette de plus de 0,5% du capital de l'Emetteur
19. Gilbert Dupont est mandatée pour conduire l'éventuelle augmentation de capital envisagée par la Société
20. Gilbert Dupont est lié à la société par un contrat de conseil et services en haut de bilan.
21. Le présent document a été communiqué à la Société préalablement à sa publication. Cette relecture n'a pas conduit l'analyste à modifier son objectif de cours et sa recommandation boursière.
22. Le présent document a été communiqué à la Société pour relecture préalablement à sa publication. Cette relecture a conduit l'analyste à modifier son objectif de cours et sa recommandation boursière.
23. Gilbert Dupont a réalisé le placement d'obligations de la Société.
24. Gilbert Dupont a été en charge du reclassement d'obligations de la Société.

SOCIETE	DISCLOSURES APPLICABLES
Quantum Genomics	1,2

HISTORIQUE DES TP (12M)				HISTORIQUE DES CHANGEMENTS D'OPINION (12M)			
Société	Date	Cours (€)	TP (€)	Société	Date	Précédente	Actuelle

METHODE D'EVALUATION

SOP (16,8 €, WACC de 15 %)

RISQUE(S)

Risques produits inhérents au secteur