



QUANTUM GENOMICS



ACHETER

Life Sciences

GILBERT DUPONT

GRUPE SOCIETE GENERALE

BPA 12/20e ↘ ns -0,54 € vs -0,30 € • BPA 12/21e ↗ ns -0,50 € vs -0,52 €

COURS*
4,84 €

TP
16,8 €

POTENTIEL
+247,1%

*Clôture du 24/03/21

En phase avec le plan de marche prometteur

Quantum publie des résultats 2020 en phase avec le plan de marche. Poursuite des programmes de recherche avec dans i/ l'hypertension artérielle, le recrutement de premiers patients et dans ii/ les insuffisances cardiaques, la finalisation du recrutement.

Résultats en phase avec le plan de marche

Quantum enregistre en 2020 les premiers revenus résultant des accords de partenariats signés, et encaisse ainsi 1,2 M€ correspondant d'une part à la participation de Biolab à l'étude FRESH en Amérique Latine et d'autre part au *upfront* dû dans le cadre du contrat de collaboration signé avec ce laboratoire. La société a également facturé à son partenaire Orient EuroPharma (OEP) un *upfront* de 0,8 M€ qui a été encaissé en janvier 2021. Pour rappel, en février dernier, OEP avait annoncé dans le prolongement de l'accord commercial une prise de participation minoritaire au capital de Quantum. Le CA 20 ressort ainsi à 2,3 M€.

Le résultat d'exploitation s'établit à -13,9 M€ vs -10,8 M€ en 2019 en raison de l'augmentation des dépenses dans les essais cliniques, tandis que les charges de personnel restent bien maîtrisées à -2,3 M€ vs -2,8 M€ en 2019. Après comptabilisation du CIR à hauteur de 2,1 M€, le RN ressort à -11,5 M€ en 2020. Le cash-flow libre s'établit quant à lui à -12,0 M€ sur la période.

Le cash ressort à 27,1 M€ à fin décembre 2020 vs 11,2 M€ un an auparavant. Notons que la société n'a aucune dette financière.

Poursuite des programmes de recherches

Quantum poursuit ses programmes de recherche malgré le contexte sanitaire adverse avec i/ le recrutement des premiers patients dans l'étude pivot de Ph. III dans l'hypertension artérielle difficile à traiter et résistante, et ii/ la finalisation du recrutement dans l'étude de Ph. II (b) dans l'insuffisance cardiaque pour une annonce des résultats en 2021. Notez que ces dates sont en accord avec les dernières annonces.

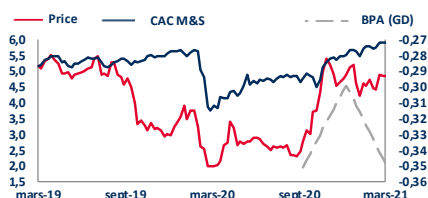
Acheter, TP 16,8 € (SOP)

Les perspectives sont globalement positives avec la poursuite de signatures de partenariats et de développements cliniques.

RN annuel

Bloomberg Capi. boursière
Flottant
Volume 3M

ALQGC FP
102 M€
89 M€
1,98 M€/jour



PERFORMANCE	1M	6M	12M
Absolue	+9,0%	+109,1%	+132,7%
Rel. / CAC M&S	+6,8%	+64,8%	+53,7%

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 26/03/2021 - 09:15

Document publié le 26/03/2021 - 09:15

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	ns	ns	ns
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	19,8x	ns	ns
FCF yield	-14,2%	-17,1%	-10,9%	-0,8%
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

ELEMENTS FINANCIERS	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
CA (M€)	0,0	2,3	1,0	8,0
ROC (M€)	-10,8	-13,9	-12,9	-2,9
ROC/CA	ns	-614,8%	ns	-36,4%
ROP (M€)	-10,6	-13,9	-12,9	-2,9
RNPGE (M€)	-9,1	-11,5	-10,7	-0,7
BPA corrigé (€)	-0,51	-0,54	-0,50	-0,03
Var.	ns	ns	ns	ns
FCF (M€)	-10,6	-11,5	-11,1	-0,8
Dette financière nette (M€)	-11,2	-5,7	4,4	5,2
Gearing	-102,8%	-107,0%	ns	ns
ROCE	3551,5%	3731,7%	#####	-3575,2%



COURS* **TP** **POTENTIEL**
4,84 € **16,8 €** **+247,1%**

*Clôture du 24/03/21

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	1,93 €/5,54 €
Volume 3M	416 993 titres/jour
Nombre d'actions	21 159 751
Capi. boursière	102 M€
Flottant	89 M€
Marché	Euronext Growth
Secteur	Life Sciences
Bloomberg	ALQGC FP
Isin	FR0011648971
Indice	EN Growth Allshare

Actionariat 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	2,3	1,0	8,0
Var.	ns	ns	ns	ns	-55,8%	700%
Var. organique	nd	nd	nd	nd	-55,8%	700,0%
EBITDA	-10,2	-13,3	-10,5	-13,4	-12,4	-2,4
ROC	-10,3	-13,6	-10,8	-13,9	-12,9	-2,9
ROP	-10,5	-13,6	-10,6	-13,9	-12,9	-2,9
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	-2,2
Sociétés mises en équivalence	0,0	0,0	0,0	0,2	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	-11,5	-10,7	-0,7
RNPG corrigé	-9,2	-12,0	-9,2	-11,5	-10,7	-0,7

TABEAU DE FINANCEMENT (M€)	12/17	12/18	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
Cash Flow	-9,2	-11,8	-9,3	-11,4	-10,6	-0,6
- 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	-11,5	-11,1	-0,8
- 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	5,5	10,1	0,8

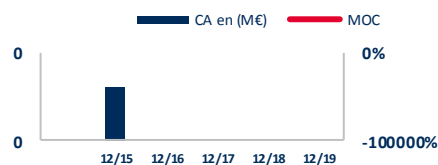
BILAN (M€)	12/17	12/18	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres immobilisations incorporelles	0,1	0,0	0,4	0,4	0,4	0,4
Immobilisations corporelles	0,1	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3
Immobilisations financières	0,3	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
BFR	-1,4	-2,3	-0,9	-1,0	-0,7	-0,7
Capitaux propres part du groupe	10,1	12,9	10,9	5,3	-4,4	-5,1
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fonds propres à 100%	10,1	12,9	10,9	5,3	-4,4	-5,1
Disponibilités + titres de placement	11,1	14,8	11,2	8,1	-2,1	-2,9
Dette financière nette	-11,1	-14,8	-11,2	-5,7	4,4	5,2
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	-0,54	-0,50	-0,03
BPA publié	-0,85	-0,76	-0,56	-0,54	-0,51	-0,03
CAF par action	-0,84	-0,75	-0,57	-0,54	-0,50	-0,03
ANPA	0,92	0,82	0,61	0,25	-0,20	-0,24
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	82,3%	60,0%	95,0%
EBITDA/CA	ns	ns	ns	-593%	ns	-30,1%
ROC/CA	ns	ns	ns	-615%	ns	-36,4%
ROP/CA	ns	ns	ns	-615%	ns	-36,4%
Taux d'IS	33,3%	33,3%	33,3%	33,3%	33,3%	33,3%
RN corrigé/CA	ns	ns	ns	-510%	ns	-9,2%
Capex/CA	ns	ns	ns	11,1%	25,0%	3,1%
Capex/DAP	1,8x	ns	ns	0,5x	0,5x	0,5x
FCF/CA	ns	ns	ns	-507%	ns	-10,2%
FCF/EBITDA	ns	ns	ns	ns	ns	ns
Goodwill/Fonds propres à 100%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ns	ns
BFR/CA	ns	ns	ns	-45,9%	-73,9%	-9,2%
Gearing	-109%	-115%	-103%	-107%	ns	ns
Dette financière nette/EBITDA	1,1x	1,1x	1,1x	0,4x	-0,4x	-2,2x
EBITDA/Frais financiers	ns	ns	ns	ns	ns	ns
ROCE	ns	ns	ns	ns	ns	ns
ROE	-90,9%	-93,3%	-84,7%	-216,2%	ns	ns

DONNEES BOURSIERES	12/17	12/18	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
Performance boursière	-57,2%	69,5%	-36,7%	45,0%	-1,2%	-
Performance boursière relative au CAC M&S	-64,9%	116,2%	-46,8%	46,9%	-7,6%	-
Cours au plus haut (€)	8,05	7,25	5,77	5,43	5,54	-
Cours au plus bas (€)	2,86	1,70	2,94	1,88	4,21	-
Valeur d'entreprise (M€)	39,9	26,2	63,4	61,3	106,6	107,4
= Capitalisation boursière	51,2	41,3	74,8	67,2	102,4	102,4
+ Dette financière nette	-11,1	-14,8	-11,2	-5,7	4,4	5,2
+ 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	ns	ns	ns
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	19,8x	ns	ns
FCF yield	-20,8%	-26,0%	-14,2%	-17,1%	-10,9%	-0,8%
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.

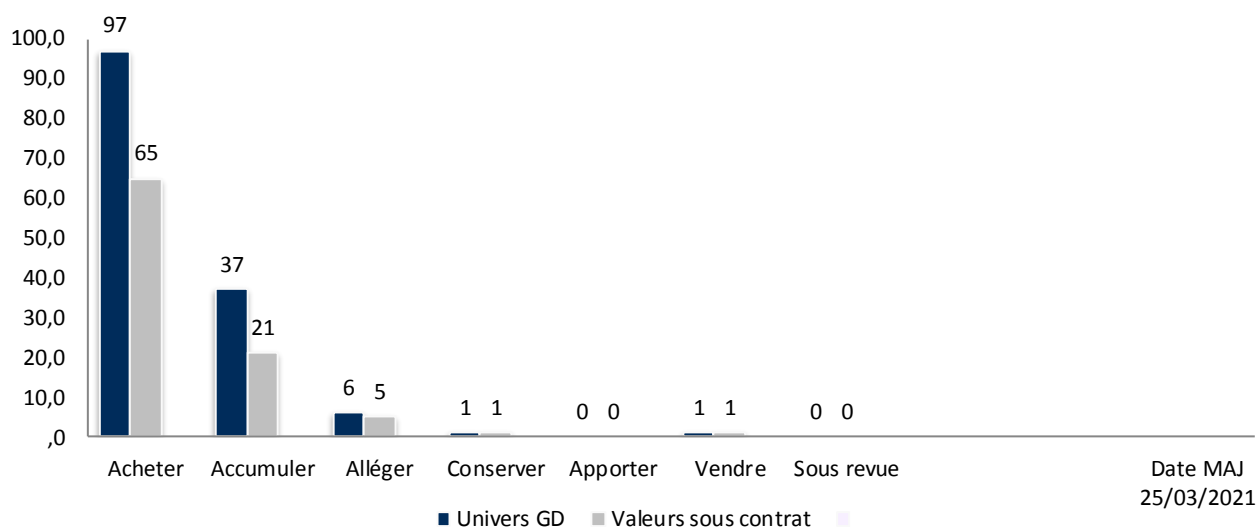
La Société de Bourse Gilbert Dupont est également régulée par l'AMF pour l'exercice des services d'investissement pour lesquels elle est agréée.

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	1,2,14

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