



QUANTUM GENOMICS



ACHETER

Life Sciences

GILBERT DUPONT

GRUPE SOCIETE GENERALE

BPA 12/21e ns • BPA 12/22e ns

COURS*
5,16 €
*Clôture du 27/08/21

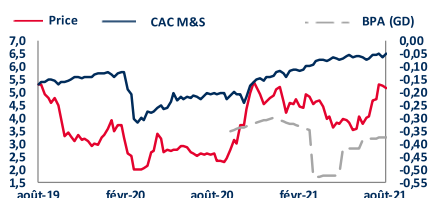
TP
18,7 €
vs 16,8 €

POTENTIEL
+262,4%

Valeurs favorites / Smallcaps

Communiqué + Conf. call

Bloomberg ALQGC FP
Capi. boursière 139 M€
Flottant 118 M€
Volume 3M 0,80 M€/jour



PERFORMANCE	1M	6M	12M
Absolute	+21,4%	+16,0%	+97,3%
Rel. / CAC M&S	+18,3%	+4,3%	+51,3%

AGENDA
06/10/21 (ApB): RN S1 2021 (est)

ANALYSTE(S) FINANCIER(S)

Khalid Deojee
+33 (0) 1 40 22 29 56
khalid.deojee@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 30/08/2021 - 08:26
Document publié le 30/08/2021 - 08:27

Cœur vaillant

Deux ans après avoir frappé un grand coup avec l'excellence de ses résultats Ph.II NEW-HOPE dans l'hypertension, QG démontre encore une fois la singularité de son fer de lance, le firibastat, dans l'insuffisance cardiaque après infarctus du myocarde (IC post-IM).

Résultats positifs ouvrant la voie à une Ph. III

Les résultats concernant le critère principale de l'étude ont été à la hauteur des performances du ramipril (traitement de référence ou SoC) sur l'ensemble de la population étudiée. L'effet du firibastat, visiblement non-inférieur à celui observé pour le ramipril, est encourageant compte tenu que les comparaisons d'efficacité et de sécurité par rapport aux traitements de références dans les études de phase précoce sont souvent difficiles à obtenir. De plus, les effets secondaires sous firibastat ont majoritairement été mineurs et sont apparus dans les mêmes proportions que le traitement de référence.

En sus, un sous-groupe de patients présentant une HFrEF (insuffisance cardiaque avec fraction d'éjection réduite) a démontré une meilleure tolérance de la dose maximale de firibastat vs celle du ramipril. Le HFrEF se caractérise par une atteinte structurelle et/ou fonctionnelle du ventricule gauche du cœur qui entraîne une baisse de la fonction de pompe cardiaque à moins de 40-50% de sa capacité, résultant à un apport d'une quantité insuffisante de sang oxygéné pour répondre aux besoins des tissus et des organes. Cette condition est souvent associée à une pression sanguine anormalement faible (hypotension artérielle). Là encore, le firibastat a démontré un pouvoir régulateur de la pression sanguine plus prononcé que le SoC chez les patients HFrEF. Toujours dans cette sous-population, le firibastat a surperformé son concurrent en améliorant leur fraction d'éjection cardiaque en valeur absolue mais pas de manière significative (p -value = 0,36). Ceci sous-entend qu'un essai clinique sur une plus grande cohorte de patients devra inéluctablement être mené pour confirmer que les améliorations observées dans ce dernier paramètre ne soient pas dûs à d'autres facteurs que le firibastat.

Ces résultats globalement positifs ouvrent donc la voie à un essai clinique Ph.III focalisé sur le traitement des patients présentant une HFrEF et une tension artérielle basse. Malgré l'existence de nombreux traitements pour les patients atteints d'HFrEF, le taux de mortalité de ces patients reste élevé, représentant ainsi un besoin médical non-satisfait. Pour rappel, cet essai clinique a vocation d'être mené en partenariat avec un partenaire industriel.

Deals à l'horizon

Comme beaucoup d'entreprises de biotechnologie, QG a mis au point un *business model* basé sur des accords de licence avec des sociétés pharmaceutiques. C'est un *business model* qui marche bien car la société a conclu 5 accords dont le montant total s'élevant à 82 M€. Toutefois la société n'a pas encore conclu d'alliances pour l'UE et les USA qui représentent les plus gros marchés. Nous nous attendons à ce que la société s'allie avec certains industriels qui ont montré un intérêt pour des indications spécifiques tels que l'IC post-IM (Exemple : Contrat de licence signés entre Idorsia Pharma et J&J en 2017 avec un *upfront* de 230 M\$ (US) reversé à Idorsia).

RATIOS BOURSIERS	12/20	12/21e	12/22e	12/23e
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	4,8x	7,7x	8,1x	10,8x
FCF yield	-13,3%	-6,7%	-1,4%	-2,9%
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

ELEMENTS FINANCIERS	12/20	12/21e	12/22e	12/23e
CA (M€)	1,2	4,5	10,0	3,9
ROC (M€)	-13,9	-11,5	-3,2	-6,3
ROC/CA	ns	-256,7%	-32,5%	-162,8%
ROP (M€)	-13,9	-11,5	-3,2	-6,3
RNPG (M€)	-11,7	-9,4	-1,1	-4,2
BPA corrigé (€)	-0,43	-0,34	-0,04	-0,15
Var.	ns	ns	ns	ns
FCF (M€)	-11,4	-9,2	-2,0	-4,0
Dette financière nette (M€)	-27,2	-17,9	-15,9	-12,0
Gearing	-97,5%	-97,1%	-91,9%	-91,0%
ROCE	-1969,4%	-2182,7%	-231,1%	-536,7%

Catalyseurs à venir

- Fin 21e : Résultats Ph. III 'FRESH' dans l'HTA.
- Fin 21e/début 22e : Signature d'accords de partenariat avec laboratoires pharmas en EU et US ;
- Fin 21e/début 22e : Démarrage Ph.III pivotale dans l'IC.

Acheter TP 18,7 € vs 16,8 € (SOP)

L'enjeu dans l'IC post-IM (deuxième indication) n'était pas aussi vital que pour l'hypertension artérielle (première indication). Toutefois, ces bons résultats permettent à QG de crédibiliser d'avantage son approche *first-in-class* basé sur les BAPAI et de briller auprès de grands labos pharma. QG peut désormais s'appuyer sur i/ d'excellents résultats de sa molécule *first-in-class* dans l'HTA et dans l'IC, ii/ sa *pipeline* en *late-stage*, iii/ sa position confortable de cash et iv/ de son historique solide de deals signés afin de sécuriser les deals manquants.

Néanmoins, nous pensons que QG demeure une société sous valorisée compte tenu de son potentiel. Ce titre est attrayant en raison i/ de sa plateforme technologique singulière, ii/ de son portefeuille clinique qui sera dans peu de temps essentiellement composé de trois essais cliniques en Ph.III, iii/ d'un riche newsflow qui promet d'importants sauts de valeur à horizon fin 2021/début 2022 si l'ensemble des catalyseurs sont respectés, iv/ et de son modèle économique à succès. Ce business plan consiste s'allier à plusieurs industriels permet à la société de financer ses études cliniques en réduisant les risques de financements dilutifs et de partager les risques d'échecs cliniques.

Suite à l'annonce de ce succès, nous validons le palier de cette Ph.IIb déterminante que nous avons intégré dans nos estimations. Le franchissement de cette étape amène désormais la PoS pour le firibastat d'atteindre le marché des patients souffrant de HFrEF et d'une tension artérielle basse à 33% vs 16% auparavant. Nous anticipons également un *pricing* du firibastat deux fois supérieur qu'anticipé dans l'insuffisance cardiaque, compte tenu du besoin non-satisfait de cette indication et du coût élevé de la R&D. Également, nous estimons que c.40% (*Kevin S. et al JACC, 2017*) des personnes souffrant d'IC post-IM seront éligibles à ce traitement. Le programme de l'IC post-IM représente 7% de la valorisation (1,1€/action).

Notre TP est donc revalorisé à 18,7€ vs 16,8 € précédemment et nous maintenons QG dans notre liste de valeurs favorites. Nous restons attentifs i/ aux résultats Ph.III dans l'hypertension qui, en cas de réussite, apporterait notre objectif de cours à 22,2€ et ii/ aux signatures de deals avec des industriels pharma pour couvrir la région US et EU.



COURS* **TP** **POTENTIEL**
5,16 € **18,7 €** **+262,4%**
 *Clôture du 27/08/21 vs 16,8 €

Valeurs favorites / Smallcaps

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 2,20 €/5,59 €
 Volume 3M 185 924 titres/jour
 Nombre d'actions 26 892 613
 Capi. boursière 139 M€
 Flottant 118 M€
 Marché Euronext Growth
 Secteur Life Sciences
 Bloomberg ALQGC FP
 Isin FR0011648971
 Indice EN Growth Allshare

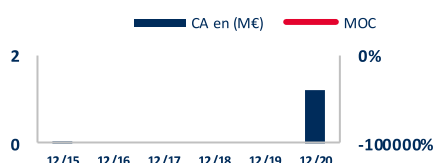
Actionnariat au 31/12/20

Flottant 84,9%
 Téthys 3,7%
 Otium Capitam 3,3%
 André Gombert 2,9%
 Lionel Ségard 2,6%
 Management 2,5%

Effectifs au 31/12/20

9

CA et MOC



COMPTE DE RESULTAT (M€)	12/18	12/19	12/20	12/21e	12/22e	12/23e
Chiffre d'affaires	0,0	0,0	1,2	4,5	10,0	3,9
Var.	ns	ns	ns	274%	122%	-61,0%
Var. organique	nd	nd	nd	273,9%	122,2%	-61,0%
EBITDA	-13,3	-10,5	-13,5	-11,2	-2,9	-6,0
ROC	-13,6	-10,8	-13,9	-11,5	-3,2	-6,3
ROP	-13,6	-10,6	-13,9	-11,5	-3,2	-6,3
Résultat financier	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Impôts	-1,0	-1,1	-1,5	-1,5	-2,1	-2,1
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	-12,0	-9,1	-11,7	-9,4	-1,1	-4,2
RNPG corrigé	-12,0	-9,2	-11,7	-9,4	-1,1	-4,2

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	12/18	12/19	12/20	12/21e	12/22e	12/23e
Cash Flow	-11,8	-9,3	-11,4	-9,2	-0,9	-4,0
- Var. du BFR	-0,9	1,4	0,6	-0,2	0,8	-0,3
- Capex	-0,2	0,0	-0,6	0,3	0,3	0,3
= Free Cash Flow	-10,7	-10,6	-11,4	-9,2	-2,0	-4,0
- 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	15,1	7,4	28,5	0,0	0,0	0,0
+ Autres	-0,2	-0,3	0,0	-0,5	-0,5	-0,5
= Var. Dette financière nette	-3,7	3,6	-16,0	9,2	2,0	4,0

BILAN (M€)	12/18	12/19	12/20	12/21e	12/22e	12/23e
Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres immobilisations incorporelles	0,0	0,4	0,8	0,8	0,8	0,8
Immobilisations corporelles	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3
Immobilisations financières	0,6	0,5	0,7	0,7	0,7	0,7
BFR	-2,3	-0,9	-0,3	-0,6	0,2	-0,1
Capitaux propres part du groupe	12,9	10,9	27,9	18,4	17,3	13,1
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fonds propres à 100%	12,9	10,9	27,9	18,4	17,3	13,1
Disponibilités + titres de placement	14,8	11,2	27,2	17,9	15,9	12,0
Dette financière nette	-14,8	-11,2	-27,2	-17,9	-15,9	-12,0
Capitaux employés	-1,6	0,0	1,1	1,0	1,9	1,6

DONNEES PAR ACTION (€)	12/18	12/19	12/20	12/21e	12/22e	12/23e
Nombre d'actions (en milliers)	15 774	16 294	26 893	26 893	26 893	26 893
Nombre d'actions diluées (en milliers)	15 774	17 771	27 366	27 366	27 366	27 366
BPA corrigé	-0,76	-0,51	-0,43	-0,34	-0,04	-0,15
BPA publié	-0,76	-0,56	-0,44	-0,35	-0,04	-0,16
CAF par action	-0,75	-0,57	-0,42	-0,34	-0,03	-0,15
ANPA	0,82	0,61	1,02	0,67	0,63	0,48
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Payout	0%	0%	0%	0%	0%	0%

RATIOS	12/18	12/19	12/20	12/21e	12/22e	12/23e
Marge brute/CA	ns	ns	104%	84,4%	91,0%	76,9%
EBITDA/CA	ns	ns	ns	-249%	-29,2%	-154%
ROC/CA	ns	ns	ns	-257%	-32,5%	-163%
ROP/CA	ns	ns	ns	-257%	-32,5%	-163%
Taux d'IS	33,3%	33,3%	33,3%	33,3%	33,3%	33,3%
RN corrigé/CA	ns	ns	-974%	-209%	-11,1%	-108%
Capex/CA	ns	ns	-48,3%	5,6%	2,5%	6,4%
Capex/DAP	ns	ns	ns	0,8x	0,8x	0,8x
FCF/CA	ns	ns	-945%	-205%	-19,8%	-102%
FCF/EBITDA	ns	ns	ns	ns	ns	ns
Goodwill/Fonds propres à 100%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BFR/CA	ns	ns	-25,5%	-12,3%	2,5%	-1,4%
Gearing	-115%	-103%	-97,5%	-97,1%	-91,9%	-91,0%
Dette financière nette/EBITDA	1,1x	1,1x	2,0x	1,6x	5,4x	2,0x
EBITDA/Frais financiers	ns	ns	ns	ns	ns	ns
ROCE	ns	ns	ns	ns	ns	ns
ROE	-93,3%	-84,7%	-42,1%	-51,0%	-6,4%	-32,0%

DONNEES BOURSIERES	12/18	12/19	12/20	12/21e	12/22e	12/23e
Performance boursière	69,5%	-36,7%	45,0%	5,3%	-	-
Performance boursière relative au CAC M&S	116,2%	-46,8%	46,9%	-8,6%	-	-
Cours au plus haut (€)	7,25	5,77	5,43	5,59	-	-
Cours au plus bas (€)	1,70	2,94	1,88	3,47	-	-
Valeur d'entreprise (M€)	26,2	63,4	58,0	120,6	122,6	126,6
= Capitalisation boursière	41,3	74,8	85,4	138,8	138,8	138,8
+ Dette financière nette	-14,8	-11,2	-27,2	-17,9	-15,9	-12,0
+ Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Provisions et autres	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
- Actifs financiers	0,6	0,5	0,7	0,7	0,7	0,7

VALORISATION	12/18	12/19	12/20	12/21e	12/22e	12/23e
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	6,5x	5,5x	4,8x	7,7x	8,1x	10,8x
FCF yield	-26,0%	-14,2%	-13,3%	-6,7%	-1,4%	-2,9%
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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.

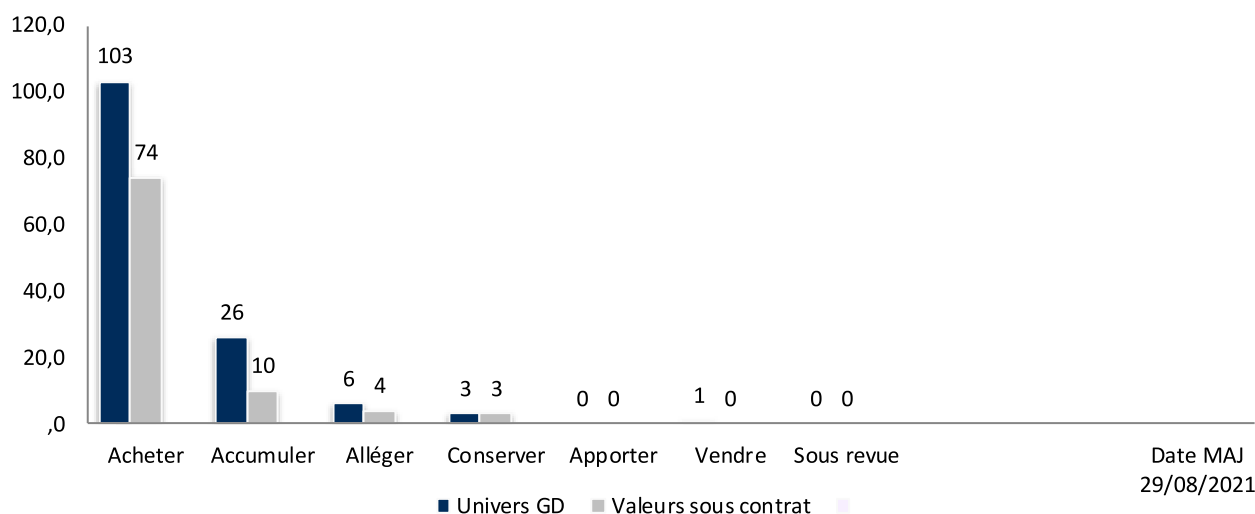
La Société de Bourse Gilbert Dupont est également régulée par l'AMF pour l'exercice des services d'investissement pour lesquels elle est agréée.

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.
25. Gilbert Dupont a réalisé le transfert de la société sur Euronext Growth.
26. Gilbert Dupont est membre du Syndicat de placement.
27. Gilbert Dupont a été membre du Syndicat de placement.

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 (18,7 €, WACC de 13,1 %)

RISQUE(S)

Risques produits inhérents au secteur