



30 août 2021

Cours : 5,16€

Objectif : 13,00€

ACHETER (1)

Opinion inchangée

1 : Acheter 2 : Renforcer 3 : Conserver 4 : Alléger 5 : Vendre

Cours au 27/08/2021

Résultats cliniques / Contact

1 produit, 2 indications !

QUORUM : Firibastat a démontré son efficacité dans l'insuffisance cardiaque et ouvre la voie à la conclusion d'un deal potentiel pour l'Europe et les USA avec une big pharma.

Rappel sur QUORUM

295 patients ont été inclus dans QUORUM. Les sujets inclus devaient avoir un diagnostic de premier IDM aigu antérieur. L'essai a été structuré de façon à comparer 3 bras en parallèle, 1/ Firibastat à 100 mg BID (Bis In Die soit deux fois par jour) ; 2/ Firibastat 500 mg BID et 3/ le ramipril (inhibiteur de l'enzyme de conversion de référence) à 5 mg BID, sur une période de traitement de trois mois. Le critère primaire de cette étude était l'amélioration de la fraction d'éjection du ventricule gauche par rapport à la première mesure de l'essai.

Efficacité confirmée de Firibastat dans l'insuffisance cardiaque

Le profil de tolérance est bon avec firibastat. Ce sont principalement des réactions cutanées, survenues dans les 3 bras, qui ont été relevées. Chez les patients qui ont reçu firibastat 100 mg BID et firibastat 500 mg BID, on constate une amélioration de la fraction d'éjection du ventricule gauche de 53% à 59% et de 51% à 58% respectivement. Tandis que pour le bras traité avec 5 mg BID de ramipril la fraction d'éjection est passée de 50% à 57%. Aucune différence significative n'a donc été constatée entre les trois populations. Notons, toutefois, qu'en tant que traitement de référence le ramipril est le médicament le plus efficace à l'heure actuelle. Par ailleurs, dans le sous groupe des patients avec une insuffisance cardiaque dite sévère (fraction d'éjection <50%) firibastat induit une amélioration plus marquée (mais non statistiquement significative) que le ramipril. En effet, la fraction d'éjection a augmenté de 5,32% ± 1,67% sous firibastat 500mg, et de 3,51% ± 1,64% sous ramipril.

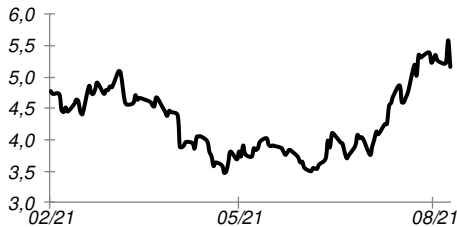
Des résultats satisfaisants ouvrant la voie à une phase III

Bien que ces résultats ne démontrent pas d'efficacité supérieure au traitement de référence ils restent très prometteurs pour firibastat. En effet, l'étude montre que firibastat a un effet équivalent au ramipril avec une très bonne tolérance même aux doses les plus élevées. Par ailleurs, chez les patients à fraction d'éjection basse (<50%), firibastat semble surpasser ramipril. A ce titre, Quantum Genomics se concentrera désormais uniquement sur les patients avec une IC sévère et construira son protocole de phase III autour de cette population.

Un deal en bonne voie mais qui se fait attendre ...

Ces résultats étaient attendus avec impatience car ils sont un point déterminant du deal qui est en cours de négociation pour les territoires Europe et USA. Avec cette étude, les choses changent légèrement pour le futur partenaire : 1/ la population cible est divisée par deux (IC Sévère) mais du fait du besoin médical la société table sur un pricing multiplié par 2 et 2/ le produit confirme son efficacité dans une nouvelle à fort besoin médical et cela de façon comparable au meilleur traitement sur le marché. Certes l'indication IC est importante dans la structuration du deal mais elle reste largement minoritaire. Rappelons que l'IC ne représente que 8% du deal selon notre valorisation, tandis que la HTA représente 92%.

La société prévoit désormais de signer le deal au T1 2022 (vs T4 2021). Au regard, de ces bons résultats nous maintenons nos scénarios et réitérons notre recommandation Acheter (1), objectif de cours 13€.



Source : FactSet Research

Marché	Euronext Growth
ISIN / Mnémonique	FR0011648971 / ALQGC
Reuters / Bloomberg	ALQGC.FP / ALQGC.PA
Indice	Euronext GROWTH
Contrat de prestation analyse	
Eligibilité PEA-PME	Oui
Capitalisation (M€)	138,8
Flottant (%)	67,1%
Nbre de Titres (Mio)	26,893
Date de clôture	31-Déc

	20	21e	22e
Cash Flow Libre	-12,4	-12,8	-19,5
Inv. financiers	-0,2	0,0	0,0
Augmentation capital	28,5	0,0	0,0
Var Trésorerie	16,0	-12,8	-14,3
Trésorerie nette	27,2	14,3	0,0
Trésorerie nette/action	1,01	0,53	0,00
Prod. d'exploitation	2,3	5,3	31,7
ROP	-13,9	-15,9	16,9
% Prod. exploitation	ns	ns	53,3%
RN pdg publié	-11,5	-13,5	19,4
% Prod. exploitation	ns	ns	61,1%

Mohamed Kaabouni, Analyste Financier

+33 (0)2 40 44 94 10
mohamed.kaabouni@bnpparibas.com

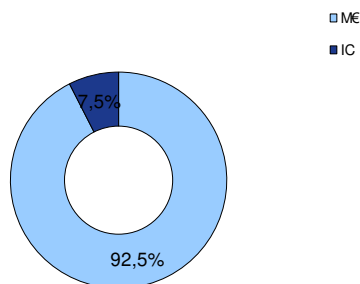
QUANTUM GENOMICS

Financement	-	17	18	19	20	21e	22e	23e
Cash Flow	-	-9,2	-11,8	-9,3	-11,4	-13,5	19,4	20,9
Variation BFR	-	1,2	0,9	-1,4	-0,6	1,1	-38,4	2,7
Investissements industriels	-	0,0	0,0	-0,1	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5
Cash Flow Libre	-	-7,9	-10,9	-10,8	-12,4	-12,8	-19,5	23,0
Cessions d'actifs	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investissements financiers	-	0,1	-0,2	0,1	-0,2	0,0	0,0	0,0
Dividendes	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Augmentation de capital	-	7,7	15,1	7,4	28,5	0,0	0,0	0,0
Autres	-	34,3	-0,2	-0,3	0,0	0,0	5,2	-5,2
Variation Trésorerie	-	-	3,7	-3,6	16,0	-12,8	-14,3	17,9
Trésorerie nette	-	11,1	14,8	11,2	27,2	14,3	0,0	17,9

Exploitation	-	17	18	19	20	21e	22e	23e
Produit d'exploitation	-	0,0	0,1	0,4	2,3	5,3	31,7	27,7
ROP	-	-10,3	-13,6	-10,8	-13,9	-15,9	16,9	18,3
CIR	-	1,1	1,5	1,5	2,1	2,3	2,4	2,5
R&D immobilisée	-	-	-	-	-	-	-	-
Frais R&D	-	7,7	10,7	7,9	13,3	18,1	11,8	6,4
RN Pdg publié	-	-9,4	-12,0	-9,1	-11,5	-13,5	19,4	20,9
Frais de personnel	-	1,6	1,6	1,7	1,5	1,6	1,6	1,6
Effectif moyen	-	13	8	8	8	8	8	8

Bilan	-	17	18	19	20	21e	22e	23e
Fonds propres Pdg	-	8,9	11,9	10,2	27,1	13,6	33,0	53,9
Autres	-	1,3	1,3	1,0	1,2	1,2	6,4	1,2
Capitaux investis	-	10,1	13,2	11,2	28,3	14,8	39,4	55,0
Immobilisations nettes	-	0,4	0,6	0,9	1,5	1,9	2,4	3,0
<i>dont écarts d'acquisition</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>dont financières</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Trésorerie nette	-	11,1	14,8	11,2	27,2	14,3	0,0	17,9
BFR	-	-1,4	-2,3	-0,9	-0,3	-1,4	36,9	34,2
Actif économique	-	10,1	13,2	11,2	28,3	14,8	39,4	55,0

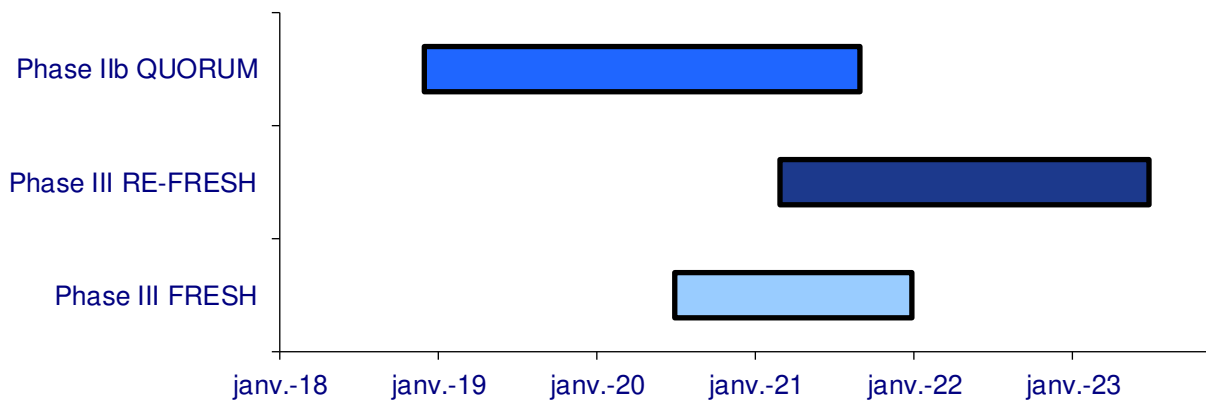
Valorisation NPV



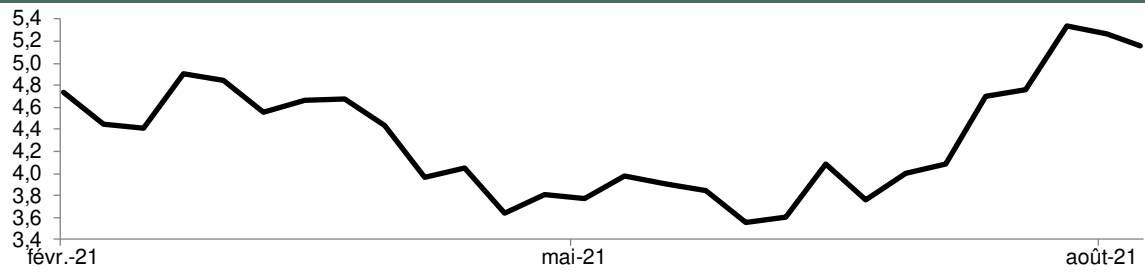
Données par action	-	17	18	19	20	21e	22e	23e
Trésorerie nette / action	-	1,01	0,94	0,62	1,01	0,53	0,00	0,66
CFPA	-	-0,8	-0,7	-0,5	-0,4	-0,5	0,7	0,8
Nb de titres (Mio)	-	10,989	15,774	18,065	26,893	26,893	26,893	26,893
Nb de titres corrigé (Mio)	-	-	-	-	-	-	-	-
% de la dilution	-	-	-	-	-	-	-	-

QUANTUM GENOMICS

Calendrier



Historique de cours



Mentions obligatoires

Recommandations boursières

Nos recommandations boursières traduisent la performance absolue attendue sur le titre à un horizon 6-12 mois. Elles sont basées sur les objectifs de cours définis par l'analyste et intègrent des facteurs exogènes liés à l'environnement de marché, susceptibles de fortes variations. Le bureau d'analyse Portzamparc établit ses évaluations selon une approche d'analyse fondamentale multicritères (principalement et de manière non exhaustive actualisation des flux, multiples des comparables, multiples de transaction, somme des parties, actif net réévalué).

ACHETER (1) : Performance attendue supérieure à +15%

RENFORCER (2) : Performance attendue comprise entre +5% et +15%

CONSERVER (3) : Performance attendue comprise entre -5% et +5%

ALLEGER (4) : Performance attendue comprise entre -5% et -15%

VENDRE (5) : Performance attendue inférieure à -15% ou absence de visibilité sur les fondamentaux de la société.

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc (Historique des recommandations, engagement de transparence, politique de gestion des conflits d'intérêt, système de recommandation, répartition par recommandation...) est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf> (clientèle institutionnelle) ou auprès de votre conseiller habituel (clientèle privée).

Les cours utilisés sont les cours de clôture de la veille sauf indication contraire.

Historique des recommandations sur l'émetteur au cours des 12 derniers mois

Le tableau ci-dessous reflète l'historique des changements de recommandations et d'objectifs de cours faits par le département d'analyse financière de Portzamparc sur une période de 12 mois.

La mise à jour des recommandations intervient, soit à l'occasion d'un commentaire lié à une publication officielle ou légale, soit à l'occasion d'un événement exceptionnel (croissance externe, accords significatifs).

Date	Analyste	Objectif de prix	Cours de clôture	Ancienne Recommandation	Nouvelle Recommandation
27/04/2021 8:30	Mohamed Kaabouni		3,86€		Acheter

Détail des conflits d'intérêts potentiels PORTZAMPARC

<i>Société</i>	<i>Détail des conflits d'intérêts potentiels</i>
Quantum Genomics	6

1. Portzamparc possède ou contrôle 5 % ou plus du capital en actions émises par cet émetteur;
2. Cet émetteur, ou ses actionnaires principaux, possèdent ou contrôlent, directement ou indirectement, 5% ou plus du capital en actions émises par Portzamparc;
3. Portzamparc a été chef de file ou co-chef de file dans une offre publique concernant les instruments financiers de cet émetteur durant les douze derniers mois;
4. Portzamparc est teneur de marché pour les instruments financiers de cet émetteur;
5. Portzamparc a signé un contrat de liquidité avec l'émetteur.
6. Portzamparc et l'émetteur ont signé une convention de prestation de service d'analyse à travers laquelle Portzamparc s'est engagé à produire et à diffuser des études de recherche d'investissement sur ledit émetteur;
7. Portzamparc a été rémunéré par cet émetteur en échange de la fourniture de services d'investissement ou des services en conseil financier au cours des douze derniers mois;
8. L'auteur de cette étude ou une personne qui aurait aidé à l'élaboration de cette étude (ou un membre de son foyer), ou encore une personne qui, malgré sa non-implication dans l'élaboration de cette étude avait ou pouvait raisonnablement avoir accès aux éléments substantiels de cette étude avant sa diffusion détient une position nette ou courte supérieure à 0,5% du capital de cet émetteur
9. La recommandation présentée dans ce document a été divulguée à l'émetteur avant sa publication et diffusion et a été subséquemment modifiée préalablement à sa diffusion

Détail des conflits d'intérêts potentiels BNP PARIBAS

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>

Nantes : 13 rue de la Brasserie - BP 38629 - 44186 Nantes Cedex 4

Paris : 16 rue de Hanovre - 75002 Paris - 33 (0) 1 40 17 50 08