

RÉSULTATS CLINIQUES

FIRIBASTAT DEVRAIT APAISER LES CŒURS...

... des patients mais aussi des investisseurs! A l'occasion du congrès annuel de cardiologie ESC (European Society of Cardiology) qui s'est tenu du 27 au 30 août 2021, QUANTUM GENOMICS a présenté les résultats de son étude de Ph IIb QUORUM chez les patients souffrant d'insuffisance cardiaque. Les résultats sont ressortis favorables chez les patients dits sévères pour ce qui concerne le critère principal de l'essai, mais également pour l'action positive (et unique) démontrée du firibastat sur la pression artérielle. Nous avons intégré ces éléments dans notre modèle de valorisation. En conséquence, notre OC passe à 14,6€ vs 11,7€ précédemment, et nous réitérons notre opinion ACHAT.

Jamila El Bougrini, PhD, MBA  
+33 1 44 88 88 09  
[jelbougrini@invest-securities.com](mailto:jelbougrini@invest-securities.com)

Thibaut Voglimacci  
+33 1 44 88 77 95  
[tvoglimacci@invest-securities.com](mailto:tvoglimacci@invest-securities.com)

Document achevé de  
rédiger le 01/09/2021 08:06

Document publié le  
01/09/2021 08:06

Résultats à fort potentiel chez les patients souffrant d'IC sévère

Vendredi en séance, QUANTUM GENOMICS a présenté les résultats de son étude de Ph IIb QUORUM en session d'introduction du congrès ESC. Pour rappel, QUORUM était une étude de Ph IIb menée en double-aveugle chez 295 patients qui ont été recrutés dans les 24 heures après un premier infarctus du myocarde. L'objectif de cette étude comportant 3 bras exploratoires consistait, à évaluer le potentiel du firibastat à deux doses différentes vs ramipril (en tant que best SoC chez cette population cible), après 12 semaines de traitement :

- firibastat 100 mg deux fois par jour (après 2 semaines à 50 mg 2 fois par jour),
- firibastat 500 mg deux fois par jour (après 2 semaines à 250 mg 2 fois par jour)
- ou ramipril 5 mg deux fois par jour (après 2 semaines à 2,5 mg 2 fois par jour).

Le critère principal d'évaluation était la variation de la fraction d'éjection ventriculaire gauche (FEVG) vs la valeur initiale évaluée par IRM cardiaque. Les résultats ont montré une amélioration de la FEVG chez l'ensemble de la population de patients :

- (i) efficacité du même niveau que le ramipril (molécule la plus efficace dans le post-infarctus) dans l'ensemble de la population de l'étude,
- (ii) efficacité plus marquée que le SoC chez des patients dits sévères correspondant à une fraction d'éjection inférieure à 50%,
- (iii) amélioration du profil tensionnel, dont la baisse est un facteur limitant de la prise en charge actuelle des patients sévères avec les IEC tels que ramipril, traitement de référence.

Après 12 semaines de traitement, les résultats ont montré une augmentation de la FEVG dans chacun des groupes mais sans signification statistique:

- de 53% à 59% à la dose de 100mg de firibastat vs ramipril,
- de 51 à 58% à la dose de 500mg de firibastat,
- et de 50 à 57% dans le groupe contrôle ramipril 5 mg deux fois par jour.

Bien que la différence entre les 3 groupes n'ait pas été statistiquement significative, il ressort néanmoins une réponse plus favorable à la dose la plus forte de firibastat chez le sous-groupe de patients sévères présentant une fraction d'éjection inférieure à 50%.

Invest Securities et l'émetteur ont signé une convention de prestation de service d'analyse

en € / action	2021e	2022e	2023e
BNA dilué	-0,17	-0,09	0,00
var. 1 an	n.s.	n.s.	n.s.
Révisions	n.s.	n.s.	n.s.
au 31/12	2021e	2022e	2023e
PE	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	32,6x	33,0x	n.s.
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.
FCF yield*	n.s.	n.s.	n.s.
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

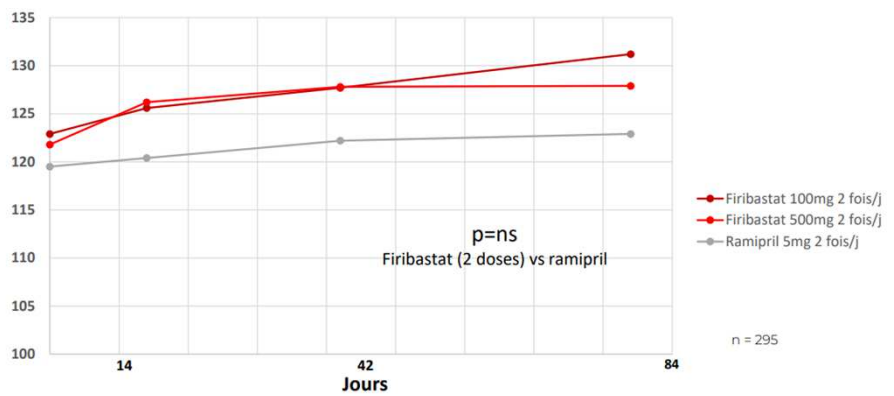
\* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du	31/08/2021	5,69	
Nb d'actions (m)		26,9	
Capitalisation (m€)		153	
Capi. flottante (m€)		134	
ISIN		FR0011648971	
Ticker		ALQGC-FR	
Secteur DJ		Health Technology	
		1m	3m Dp 31/12
Variation absolue	-6,2%	-20,1%	-28,4%
Variation relative	-3,6%	-19,9%	-14,7%

Source : Factset, estimations Invest Securities

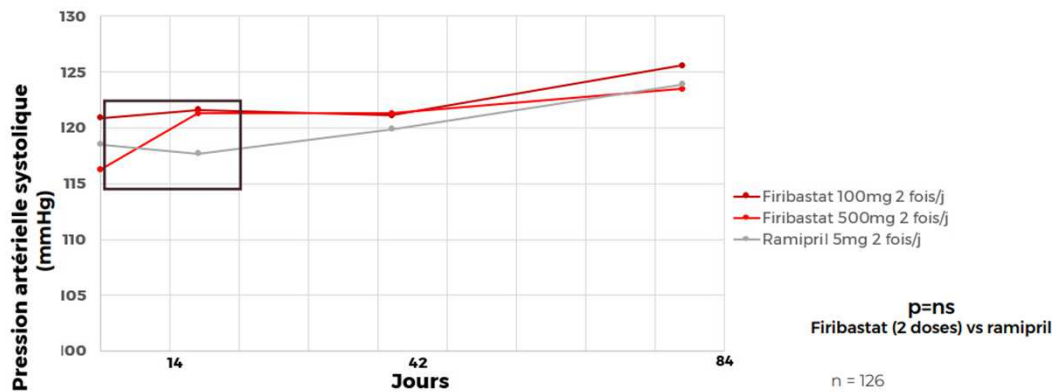
En effet, chez ce profil de patients, la fraction d'éjection a augmenté de  $5,32 \pm 1,67\%$  sous firibastat 500mg, et de  $3,51 \pm 1,64\%$  sous ramipril ( $p$  value = 0,36), sachant que firibastat est le seul produit à améliorer le profil tensionnel, en particulier chez les patients sévères. Nous considérons que ce dernier point, plus spécifiquement, est un argument fort pour l'adoption du produit auprès des patients et de sa prescription par les praticiens, en particulier chez les patients sévères. Compte tenu de son profil tensionnel, la pression artérielle n'a pas limité l'augmentation des doses de firibastat pour atteindre la dose cible alors que 32,5% des patients n'ont pas pu atteindre la dose-cible de ramipril.

Evolution de la pression artérielle systolique dans l'ensemble de la population étudiée



Evolution de la pression artérielle systolique

Evolution de la pression artérielle systolique dans la sous-population sévère



Evolution de la pression artérielle systolique

Source: Quantum Genomics, ESC 2021

**Une phase pivotale prévue dès 2022 avec un partenaire pharmaceutique**

Après l'obtention de ces résultats, la société finalise actuellement le protocole pour la Ph III pivotale à venir qui sera menée par un laboratoire partenaire. QUANTUM GENOMICS espère pouvoir nouer un partenariat global dans l'IC au début 2022. A ce stade, les résultats de QUORUM ouvrent effectivement la voie à une étude pivotale, mais nous estimons qu'il y a plusieurs éléments à retenir pour estimer le *time-to-market* et l'horizon d'une éventuelle mise sur le marché dans cette indication :

- il s'agira d'une étude importante avec des coûts que QUANTUM GENOMICS ne pourra pas supporter seule, d'où la nécessité de nouer un partenariat pour la poursuite de ce programme,

- le management ambitionne de conclure un deal global avec un seul acteur qui prendrait donc les droits exclusifs du firibastat sur les zones stratégiques qui restent en attente d'un partenariat, à savoir l'Europe et les US. La société estime être en mesure d'annoncer un deal à horizon T1 22,
- une fois le partenariat conclu, le laboratoire partenaire devra approuver ou redéfinir/amender le protocole clinique de cette étude de Ph III (en cours de rédaction par QUANTUM), celui-ci devant ensuite être approuvé par les agences réglementaires des différents pays où l'essai IC sera mené,
- enfin, s'agissant d'une étude de plus grande envergure que QUORUM, nous estimons une période de 3 ans en moyenne pour sa conduite (en excluant tout nouvel impact Covid-19 dorénavant), en retenant le fait que les capacités d'un laboratoire pharmaceutique devraient permettre d'optimiser les temps de développement sur une étude avec une « grosse » cohorte, et ce de façon plus efficace qu'une société de profil biotech.

Tenant compte de tous ces éléments, nous estimons donc une probable publication des résultats de Ph III à horizon S2 2025, une demande d'AMM fin 2025, et donc une potentielle AMM à horizon fin 2026 dans un scénario favorable.

#### Partenariat global EU/US estimé au T1 2022

Les discussions sont déjà bien avancées avec différents acteurs pharmaceutiques, et QUANTUM prévoit de pouvoir annoncer un contrat de licence global EU/US au T1 2022 probablement. Si les résultats de QUORUM sont plutôt favorables, nous avons tout de même identifié 2 points de vigilance :

- un point potentiellement négatif pour les négociations engagées : firibastat n'a en effet pas montré de supériorité d'efficacité dans la population globale des patients ciblés initialement par l'étude. Or, si parmi les partenaires potentiels, certains étaient avant tout séduits par la perspective d'une nouvelle molécule dans l'IC dont le bénéfice dépasserait celui du ramipril (meilleur traitement de référence chez les patients IC post-infarctus), alors cet aspect des résultats de QUORUM pourrait être perçu comme décevant,
- un point nettement différenciant en faveur de QUANTUM dans les négociations : firibastat a démontré une meilleure efficacité vs ramipril chez les patients dits sévères, mais surtout un très bon profil tensionnel (firibastat ramène à un niveau « normal » la pression artérielle qu'elle soit trop haute ou trop basse), ce qui est un atout significatif chez la population globale des patients souffrant d'IC, mais en particulier chez les profils sévères. Cette caractéristique lui confère en effet un atout nettement différenciant au sein de l'arsenal de médicaments disponibles dans cette indication, l'hypertension étant un facteur de risque aggravant pour les accidents cardiaques entre autres, mais aussi pour l'évolution de l'insuffisance cardiaque vers un stade plus avancé, notamment le stade chronique, voire vers un état de santé global beaucoup plus compliqué en termes de prise en charge. Il existe donc un véritable intérêt d'un point de vue médical et médico-économique à agir sur la tension de ces patients en amont des stades les plus avancés, notamment pour prévenir ces évolutions, ce qui devrait fortement intéresser les prescripteurs en premier lieu, mais aussi les payeurs. En effet, il est à noter que selon la littérature, l'insuffisance cardiaque chronique est liée à une hypertension artérielle qui n'est pas suffisamment contrôlée par les traitements dans 20 à 30% des cas. L'hypertension artérielle oblige le cœur à pomper plus fort pour faire circuler le sang ce qui, à la longue, provoque sa fatigue durable. De plus, l'hypertension artérielle nuit à la santé des artères en général et des artères coronaires en particulier, en réduisant leur capacité à se dilater lorsque la demande en oxygène augmente, les troubles circulatoires étant par ailleurs connus pour représenter l'une des principales causes de l'IC chronique.

Pour information, la prévalence de l'insuffisance cardiaque symptomatique est de l'ordre de 0,4 à 2% dans la population générale européenne avec un âge moyen

de survenue de 74 ans, et les patients dits sévères représentent une part importante de la population des IC. En effet, selon que l'on utilise un seuil de FEVG à 50% ou à 40%, la proportion d'IC à FEVG préservée varie entre 35 et 50%, sachant que la définition officielle de l'IC repose sur le niveau de la FEVG :

- altérée ( $\leq 40\%$ , HFrEF),
- moyennement altérée (41-49%, appelée « midly reduced » depuis les recommandations de l'ESC 2021, et non plus « mid range », HFmrEF),
- et préservée ( $\geq 50\%$ , HFpEF).

De fait, selon le seuil retenu par QUANTUM GENOMICS, et conformément à la classification officielle, les patients à FEVG inférieure à 50% pourraient représenter jusqu'à la moitié de la population globale des IC. Cela signifie que même dans le scénario d'un repositionnement prioritaire pour adresser les patients IC sévères, le marché reste significatif et attractif pour un laboratoire pharmaceutique qui souhaiterait compléter sa gamme de médicaments « cardio » avec un produit tel que le firibastat.

### Opinion ACHAT, OC revalorisé à 14,6€ vs 11,7€

Suite à ces résultats de QUORUM, nous avons intégré plusieurs éléments à notre modèle de valorisation:

- roll over,
- décalage de notre estimation de l'arrivée sur le marché du firibastat dans l'IC aux US en 2026 vs 2025 précédemment, et maintien d'une mise sur le marché en 2026 en Europe,
- augmentation de la PoS (chances de succès) de 32% à 47% dans l'IC au titre du succès de la Ph IIb tout en intégrant une « prime de risque » sur les PoS de la Ph III et de la mise sur le marché dans cette indication en lien avec le partenariat indispensable à la poursuite du développement du programme mais qui n'est pas encore conclu à date,
- distinction des conditions entre les programmes HTA (hypertension artérielle) et IC: application d'un taux d'actualisation de 15% dans le programme IC, et de 12% vs 15% précédemment dans l'HTA. Nous avons décidé d'appliquer des taux différents au titre des partenariats dans l'HTA qui sécurisent à la fois le développement des études FRESH et REFRESH mais également la commercialisation du produit dans les zones cibles si les résultats de Ph III ressortent satisfaisants.

Bien que les résultats aient présenté un intérêt plus prononcé au sein de la population des IC sévères, nous maintenons nos hypothèses de marché inchangées. En effet, même si le firibastat n'a pas montré de différence d'efficacité vs le ramipril, il n'en demeure pas moins que son action tensionnelle pourrait présenter un avantage sur le SoC pour ce qui relève de la prise en charge des patients IC tous grades confondus, justement en prévision d'une aggravation de leur état de santé, en particulier sur le plan cardiaque, mais aussi de leur éligibilité au traitement sur le long terme. Il n'est pas rare que les patients doivent arrêter leur traitement, ou en changer, à cause des effets secondaires lourds (parmi lesquels une tension trop élevée) engendrés par la prise de certaines classes thérapeutiques. L'action « corrective » de la pression artérielle du firibastat représente donc un atout majeur en comparaison des produits concurrents, d'autant plus si l'efficacité sur la FEVG est au moins égale à celle des meilleurs traitements standards chez les profils cibles.

L'intégration de ces différents éléments entraîne un rehaussement de notre OC à 14,6€ vs 11,7€ au préalable, et nous conduit à maintenir notre opinion Achat sur le titre.

### Position de trésorerie et programme dans l'HTA

Pour rappel, la position de trésorerie à fin 2020 était de 27,1m€. La majeure partie des upfronts des différents partenariats conclus au S2 2020 ont été perçus au S1 2021.

Sur l'exercice 2020, QUANTUM avait déjà encaissé l'équivalent de 2m€ en provenance de 2 de ses partenaires : 1,2m€ en provenance de BIOLAB SANUS (contrat de 21,2m\$ conclu avec Biolab Sanus Pharmaceutical pour la zone Amérique latine en décembre 2019) et 0,8m€ en provenance d'OEP (contrat de 19m\$ signé avec Orient EuroPharma (OEP) pour la zone Asie du Sud-Est, Australie et Nouvelle-Zélande en septembre 2020). Après l'annonce de la fin de la collaboration avec le partenaire QILU PHARMACEUTICAL (dont le montant était de 50m\$), nous estimons que QUANTUM pourrait percevoir entre 3,5m€ et 5,2m€ d'upfront au S1 2021, au titre des autres contrats signés avec différents acteurs au cours du S2 2020 (contrats de 11,35m\$ avec Xediton Pharmaceuticals pour le Canada en octobre 2020, 20m\$ avec DongWha Pharm pour la Corée du Sud en décembre 2020, et 12,1m\$ avec Faran pour la Grèce en décembre 2020). Compte tenu du cash burn de la société, nous estimons que la position de trésorerie à fin S1 2021 devrait être de l'ordre de 25m€. Rappelons que QUANTUM a par ailleurs renforcé sa trésorerie sur la première moitié de 2021 avec l'obtention de financements non dilutifs pour 3m€ : 1,5m€ de PGE accordé par BNP avec une maturité initiale de 12 mois au taux de 0,25% (la société pouvant solliciter un amortissement du prêt jusqu'à 5 ans, et 1,5m€ accordé par Bpifrance dans le cadre d'un prêt innovation R&D d'une durée de 7,6 ans au taux de 0,72% et dont la 1ère échéance est payable le 31 décembre 2023.

Début juillet 2021, la société annonçait le recrutement du 1er patient (aux US) dans son étude REFREH (Randomized study of Extended treatment with Firibastat in treatment-RESistant Hypertension), étude de Ph III pivotale internationale dans l'HTA difficile à traiter ou résistante. Il s'agit d'une étude multicentrique, multinationale qui portera sur 750 patients atteints d'HTA difficile à traiter ou résistante au sein de 96 centres en Europe, en Russie, au Canada, aux US, en Corée du Sud et à Taïwan. L'étude qui évaluera la nouvelle forme galénique de firibastat en comprimé à prise unique quotidienne, se déroulera en 2 étapes : (i) 3 mois = les patients randomisés en double aveugle recevront soit du firibastat (1000 mg en une seule prise par jour), soit un placebo, en plus de leur traitement en cours, pour évaluer la réduction de la pression artérielle systolique mesurée automatiquement en cabinet médical (AOBP) par rapport à la valeur de départ ; (ii) 6 mois à 12 mois = 100 patients seront évalués pour mesurer et valider la sécurité du produit. Les résultats observés dans le cadre de QUORUM pour ce qui concerne le profil tensionnel est un signal plus positif pour le programme dans l'HTA.

La société a confirmé son calendrier dans cette indication qui ne devrait plus souffrir outre mesure de l'impact Covid-19 grâce aux actions compensatrices menées pour accélérer les recrutements. De nouveaux sites ont été ouverts et pourraient à l'avenir être ouverts si la situation sanitaire ne s'améliorait dans certains des pays participants à l'étude et parmi les plus exposés à la pandémie. C'est notamment le cas du Brésil qui pourrait enregistrer quelques retards dans le rythme de recrutement, mais dont les ajournements pourraient être compensés par l'ouverture de nouveaux sites répondant aux prérequis de l'étude, et de QUANTUM et ses partenaires.

#### Newsflow et prochains catalyseurs

- Octobre 2021: publication RN S1 et CA généré sur le S1 (partenariats dans l'HTA),
- Fin 2021: publication des premiers résultats de l'étude de Ph III FRESH dans l'HTA,
- Début 2022: annonce d'un partenariat global EU/US pour les droits exclusifs de firibastat,
- Mi-2023: résultats à 6 mois dans l'HTA,
- T4 2023: dépôt d'une demande d'AMM auprès de la FDA dans l'HTA.

## DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
BNA publié	-0,63	-0,90	-0,76	-0,51	-0,52	-0,18	-0,10
<b>BNA corrigé dilué</b>	<b>-0,52</b>	<b>-0,65</b>	<b>-0,67</b>	<b>-0,46</b>	<b>-0,51</b>	<b>-0,17</b>	<b>-0,09</b>
Ecart /consensus	-2,2%	-32,6%	-22,7%	-28,6%	n.s.	n.s.	n.s.
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Ratios valorisation	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
P/E	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	78,66x	24,94x	25,38x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF yield op. avt BFR	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF yield opérationnel	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

NB : les ratios sont calculés sur le cours moyen annuel pour les exercices terminés

Valeur d'Entreprise (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
Cours en €	6,3	4,7	2,6	4,6	4,6	4,6	4,6
Capitalisation	53	48	42	83	122	122	122
Dette Nette	-11	-11	-15	-11	-27	-23	-21
Valeur des minoritaires	0	0	0	0	0	0	0
Provisions/ quasi-dettes	0	0	0	0	0	0	0
+/- corrections	0	0	0	0	0	0	0
<b>Valeur d'Entreprise (VE)</b>	<b>42</b>	<b>37</b>	<b>27</b>	<b>72</b>	<b>95</b>	<b>99</b>	<b>100</b>

Compte résultat (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
CA	0	0	0	0	1	4	4
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBITDA ajusté	-6	-10	-14	-11	-14	-5	-3
<b>EBITA ajusté</b>	<b>-6</b>	<b>-10</b>	<b>-14</b>	<b>-11</b>	<b>-14</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBIT	-6	-10	-14	-11	-14	-5	-3
Résultat financier	0	0	0	0	0	0	0
IS	1	1	1	2	0	0	0
SME+Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0
RN pdg publié	-5	-9	-12	-9	-14	-5	-3
<b>RN pdg corrigé</b>	<b>-5</b>	<b>-9</b>	<b>-12</b>	<b>-9</b>	<b>-14</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Tableau de flux (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
EBITDA	-6	-10	-14	-11	-14	-5	-3
IS théorique / EBITA	0	0	0	0	0	0	0
Total capex	0	0	0	0	0	0	0
<b>FCF opérationnel net IS avt BFR</b>	<b>-6</b>	<b>-10</b>	<b>-14</b>	<b>-11</b>	<b>-14</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>
Variation BFR	0	1	1	-1	-1	0	0
<b>FCF opérationnel net IS après BFR</b>	<b>-7</b>	<b>-9</b>	<b>-13</b>	<b>-12</b>	<b>-15</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>
Acquisitions/cessions	0	0	0	0	0	0	0
Variation de capital	8	8	15	7	29	0	0
Dividendes versés nets	0	0	0	0	0	0	0
Autres dont correction IS	2	1	1	1	0	0	0
<b>Cash-flow publié</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>-4</b>	<b>14</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>

Bilan (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
Actifs immobilisés	1	0	1	1	1	2	2
dont incorporels/GW	0	0	0	0	0	0	0
BFR	-1	-3	-3	-2	-1	-1	-1
Capitaux Propres groupe	11	9	12	10	27	23	22
Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0
Provisions	0	0	0	0	0	0	0
<b>Dette fi. nette</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>	<b>-15</b>	<b>-11</b>	<b>-27</b>	<b>-23</b>	<b>-21</b>

Ratios financiers (%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
EBITDA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBITA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
RN corrigé/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
ROE corrigé	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
DN/FP	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
DN/EBITDA (en x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

**THÈSE D'INVESTISSEMENT**

L'actif le plus avancé de la société, firibastat, a obtenu des résultats positifs dans l'étude de phase 2b en HTA résistante ou difficile à traiter. La société devrait inclure le premier patient de l'étude de phase 3 à court terme, celle-ci sera suivie d'une deuxième étude de phase 3 en 2021. En cas de succès, le firibastat pourrait devenir le premier antihypertenseur de sa catégorie avec un lancement potentiel aux États-Unis et dans l'UE en 2024. Quantum Genomics dispose d'un programme clinique prometteur, relativement avancé et pourrait constituer une option attrayante pour les investisseurs intéressés par le marché cardiovasculaire.

**ANALYSE SWOT**

**FORCES**

- ❑ Mécanisme d'action « first-in-class »
- ❑ Programmes cliniques mid-stage
- ❑ Visibilité financière d'au moins une année

**FAIBLESSES**

- ❑ Marché très concurrentiel
- ❑ Un concurrent plus avancé
- ❑ Dilution potentielle

**OPPORTUNITES**

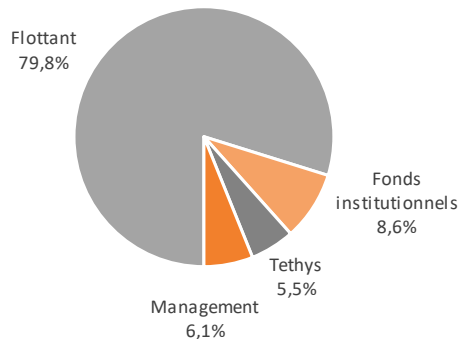
- ❑ Renforcement des accords de licence
- ❑ Nouvelles indications

**MENACES**

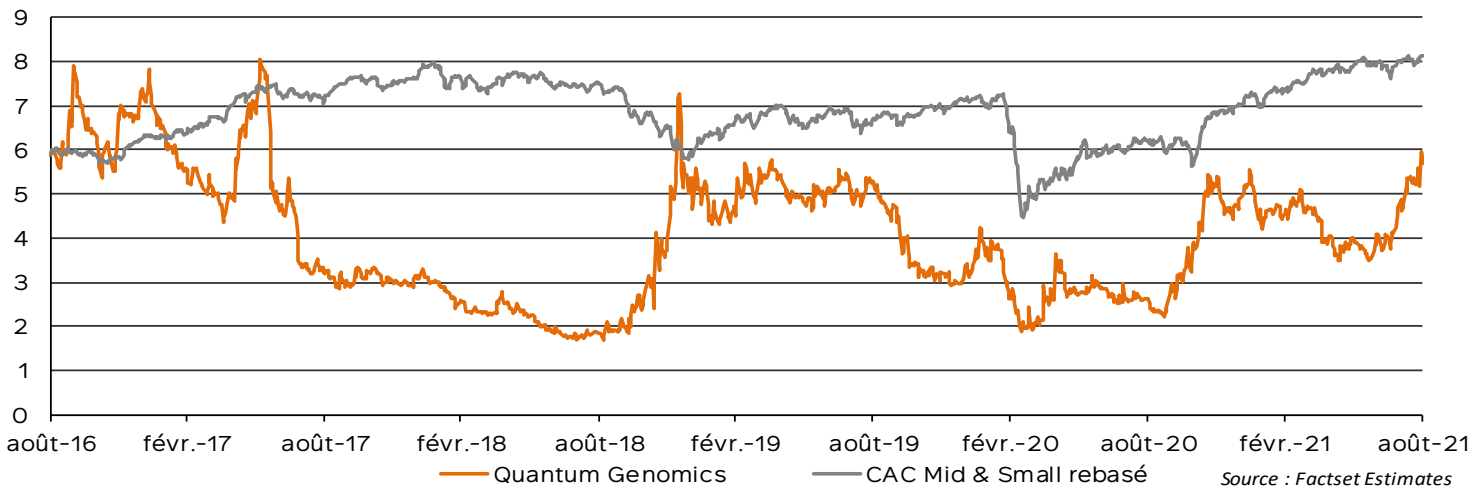
- ❑ Risques réglementaires et cliniques
- ❑ Risques commerciaux
- ❑ Risques légaux

**INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES**

**Actionnariat**



**ÉVOLUTION DU COURS DEPUIS 5 ANS**



## AVERTISSEMENT GÉNÉRAL

Invest Securities est agréée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et régulée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Le présent document ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre ou invitation à souscrire, acheter ou vendre des titres financiers, ou à participer à toute autre transaction.

Les informations contenues dans le présent document proviennent de sources publiques considérées fiables, mais n'ont pas été vérifiées de manière indépendante. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, la sincérité ou l'exhaustivité des informations publiques qui ont permis d'établir le présent document et Invest Securities n'accepte aucune responsabilité quant à l'exactitude, la sincérité ou l'exhaustivité des informations publiques qui ont permis la réalisation du présent document, sauf dans la mesure requise par la loi.

Les opinions, prévisions et estimations contenues dans le présent document sont celles de leurs auteurs uniquement. Les appréciations formulées reflètent leur opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'évolution ou d'invalidation à tout moment, sans préavis. Invest Securities n'a aucune obligation d'actualiser, de modifier ou d'amender le présent document ou d'informer d'une quelconque manière le destinataire de ce document dans le cas où un fait, une opinion, une prévision ou une estimation contenus dans ce document, changent ou deviennent inexacts.

Les investissements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir à tous ses destinataires. Les destinataires du document sont invités à fonder leurs décisions d'investissement sur les diligences appropriées qu'ils jugent nécessaires. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Investir sur les marchés présente un risque de perte en capital. Toute perte ou autre conséquence découlant de l'utilisation des informations contenues dans le document relève exclusivement de la responsabilité de l'investisseur. Ni Invest Securities, ni une quelconque autre personne ne pourra être tenue responsable de quelque manière que ce soit au titre d'un quelconque dommage direct ou indirect résultant de l'utilisation de ce document. En cas de doute sur un quelconque investissement, les destinataires doivent contacter leurs propres conseillers en investissement, juridiques et/ou fiscaux pour obtenir des conseils concernant l'opportunité d'investir.

Les rapports de recherche y compris leur préparation et leur distribution sont soumis aux dispositions du règlement abus de marché (UE) n°2014/596 et du règlement délégué (UE) n°2016/958 sur les modalités techniques de présentation objective des recommandations d'investissement. Le présent document est destiné uniquement (A) à des personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers et/ou (B) à des investisseurs qualifiés agissant pour compte propre, au sens de l'article L.411-2 du Code monétaire et financier.

Le présent document vous est fourni à titre confidentiel pour information et ne peut être reproduit ou transmis, en tout ou partie, à toute autre personne ou publié.

## OBJECTIFS DE COURS ET RECOMMANDATION

Nos opinions boursières traduisent la performance absolue attendue sur le titre à horizon 6-12 mois. Elles sont basées sur le profil de risque de l'entreprise et sur les objectifs de cours définis par l'analyste, élément intégrant des facteurs exogènes liés à l'environnement de marché qui sont susceptibles de fortes variations. Le bureau d'analyse financière d'Invest Securities établit ses objectifs de cours sur la base d'une approche fondamentale multicritères, incluant, de façon non exhaustive, l'actualisation des flux de trésorerie disponibles, l'approche analogique des comparables boursiers ou des multiples de transactions, la somme des parties, l'actif net réévalué, l'actualisation des dividendes.

Les opinions boursières émises par le bureau d'analyse financière d'Invest Securities sont définies comme tel :

- **ACHAT** : potentiel de hausse supérieur à +10% (le potentiel requis minimum peut être revu à la hausse selon le profil de risque de la société)
- **NEUTRE** potentiel compris entre -10% et +10% (le potentiel requis maximum peut être revu à la hausse selon le profil de risque de la société)
- **VENTE** : potentiel de baisse supérieur à -10%
- **APPORTER, ou NE PAS APPORTER** : recommandations utilisées lorsque l'émetteur fait l'objet d'une offre publique (OPA, OPE, Retrait Obligatoire...)
- **SOUSCRIRE ou NE PAS SOUSCRIRE** : recommandations utilisées dans le cadre d'une augmentation de capital
- **SOUS REVUE** : recommandation temporaire, lorsqu'un événement exceptionnel à l'impact significatif sur les résultats de l'entreprise ou notre objectif de cours, ne permet plus d'émettre une opinion ACHAT, NEUTRE ou VENTE



## HISTORIQUE DES RECOMMANDATIONS AU COURS DES 12 DERNIERS MOIS

Le tableau ci-dessous reflète l'historique des changements de recommandation et d'objectif de cours réalisés par le bureau d'analyse financière d'Invest Securities au cours des 12 derniers mois.

Société couverte	Analyste principal	Date de publication	Opinion	Objectif de Cours	Potentiel vs OC
Quantum Genomics	Jamila El Bougrini	27-oct.-20	ACHAT	11,7	+264%
Quantum Genomics	Jamila El Bougrini	24-sept.-20	ACHAT	8,5	+251%

## DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	Quantum Genomics
Invest Securities 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.	Non
Invest Securities a signé un contrat de liquidité avec l'émetteur.	Non
Invest Securities et l'émetteur ont signé une convention de prestation de service d'analyse.	Non
Invest Securities et l'émetteur ont signé une convention de Listing sponsor.	Non
Invest Securities a été rémunérée par cet émetteur en échange de la fourniture d'autres services d'investissement au cours des douze derniers mois (RTO, Exécution pour compte tiers, conseil, placement, prise ferme).	Non
Le présent document a été communiqué à l'émetteur préalablement à sa publication. Cette relecture n'a pas conduit l'analyste à modifier son objectif de cours et sa recommandation boursière.	Non
Le présent document a été communiqué à l'émetteur pour relecture préalablement à sa publication. Cette relecture a conduit l'analyste à modifier son objectif de cours et sa recommandation boursière.	Non
L'analyste financier a des intérêts dans le capital de l'émetteur.	Non
L'analyste financier a acquis des titres de capital de l'émetteur avant l'opération d'offre publique.	Non
L'analyste financier perçoit une rémunération directement liée à l'opération ou à un service d'investissement fourni par Invest Securities.	Non
Un dirigeant d'Invest Securities est en situation de conflit d'intérêt avec l'émetteur et a eu accès à la recommandation avant son achèvement.	Non
Invest Securities ou le groupe All Invest détient ou contrôle 5 % ou plus du capital en actions émis par l'émetteur.	Non
Invest Securities ou le groupe All Invest détient, à titre temporaire, une position longue nette de plus de 0.5% du capital de l'émetteur.	Non
Invest Securities ou le groupe All Invest détient, à titre temporaire, une position courte nette de plus de 0.5% du capital de l'émetteur.	Non
L'émetteur détient ou contrôle 5 % ou plus du capital d'Invest Securities ou du groupe All Invest.	Non

La politique de gestion des conflits d'intérêts d'Invest Securities est accessible sur le site d'Invest Securities dans la rubrique Règlementation. Une liste de toutes les recommandations diffusées sur 12 mois ainsi que la publication trimestrielle de la part des « ACHAT, VENTE, NEUTRE, AUTRES » sur 12 mois, sont accessibles sur le site de recherche d'Invest Securities.

## DIRECTION

**Marc-Antoine Guillen**  
**Président**

+33 1 44 88 77 80  
maguillen@invest-securities.com

**Jean-Emmanuel Vernay**  
**Directeur Général**

+33 1 44 88 77 82  
jevernay@invest-securities.com

**Anne Bellavoine**  
**Directeur Général Délégué**

+33 1 55 35 55 75  
abellavoine@invest-securities.com

**Pascal Hadjedj**  
**Directeur Général Adjoint**

+33 1 55 35 55 61  
phadjedj@invest-securities.com

## ANALYSE FINANCIÈRE

**Maxime Dubreil**  
**Responsable Recherche**

+33 1 44 88 77 98  
mdubreil@invest-securities.com

**Matthieu Lavillunière, CFA**  
**Responsable Adjoint**

+33 1 73 73 90 34  
mlavilluniere@invest-securities.com

**Stéphane Afonso**  
**Immobilier**

+33 1 73 73 90 25  
safonso@invest-securities.com

**Johann Carrier**  
**Stock-Picking**

+33 1 44 88 77 88  
jcarrier@invest-securities.com

**Bruno Duclos**  
**Immobilier**

+33 1 73 73 90 25  
bduclos@invest-securities.com

**Jamila El Bougrini, PhD, MBA**  
**Biotech/Healthtech**

+33 1 44 88 88 09  
jelbougrini@invest-securities.com

**Benoît Faure-Jarrosson**  
**Immobilier**

+33 1 73 73 90 25  
bfaure-jarrosson@invest-securities.com

**Christian Guyot**  
**Biens de Consommation**

+33 1 80 97 22 01  
cguyot@invest-securities.com

**Ludovic Martin, CFA**  
**Biens de Consommation**

+33 1 73 73 90 36  
lmartin@invest-securities.com

**Thibault Morel**  
**Technologie**

+33 1 44 88 77 97  
tmorel@invest-securities.com

**Jean-Louis Sempé**  
**Automobile**

+33 1 73 73 90 35  
jlsempe@invest-securities.com

**Thibaut Voglimacci**  
**Medtechs / Biotech**

+33 1 44 88 77 95  
tvoglimacci@invest-securities.com

## SALLE DE MARCHÉ

**François Habrias**  
**Vente Institutionnelle**

+33 1 55 35 55 70  
fhabrias@invest-securities.com

**Dominique Humbert**  
**Vendeur-Négociateur**

+33 1 55 35 55 64  
dhumbert@invest-securities.com

**Bertrand Le Mollé-Montanguon**  
**Vente Institutionnelle**

+33 1 55 35 55 74  
blmm@invest-securities.com

**Ralph Olmos**  
**Vente Institutionnelle**

+33 1 55 35 55 72  
rolmos@invest-securities.com

**Kaspar Stuart**  
**Vente Institutionnelle**

+33 1 55 35 55 65  
kstuart@invest-securities.com

**Renaud Vallette Viallard**  
**Vente Institutionnelle**

+33 1 72 38 26 32  
rvv@invest-securities.com

**Frédéric Vals**  
**Vente Institutionnelle**

+33 1 55 35 55 71  
fvals@invest-securities.com

## SERVICES AUX ÉMETTEURS

**Thierry Roussilhe**  
**Responsable**

+33 1 55 35 55 66  
troussilhe@invest-securities.com

**Fabien Huet**  
**Liquidité**

+33 1 55 35 55 60  
fhuet@invest-securities.com

**Charlène Imbert**  
**Listing Sponsor**

+33 1 55 35 55 69  
cimberty@invest-securities.com