

Résumé d'Analyse Financière

Rapport complet en anglais disponible sur www.aurgalys.com

Couverture initiée le 4 novembre 2014

Aurgalys est mandatée par Quantum Genomics pour effectuer cette analyse

Aurgalys

Mickael Dubourd, *Ph.D., SFAF*

Christophe Dombu, *Ph.D.*

Paris & Evry, France

Quantum Genomics

ALTERNEXT: ALQGC [FR0011648971]

4 novembre 2014

Cours: €5,77

(Au 4 novembre 2014)

**Estimation du
cours: €9,72**

Haut/Bas depuis le
10.04.14 (€) 7,00/3,10

Capitalisation boursière
(€M) 27,8

Estimation de trésorerie
(€M) 0,5

Estimation
capitalisation (€M) 46,8

Nombre d'action (M) 4,8

Prix estimé (€) 9,72

Volume moyen sur 3
mois 2.900

Flottant 25,0%

Prévision dividendes
sur 12 mois (€) 0,0

Quantum Genomics pour révolutionner le marché de l'hypertension

Quantum Genomics est une société pharmaceutique dédiée au développement d'une nouvelle génération de médicaments pour les maladies cardiovasculaires. La technologie propriétaire de Quantum Genomics, les BAPAls (Brain Aminopeptidase A Inhibitor), s'adresse à un marché de plus de 100Md\$. Le produit le plus avancé, QGC001 est sur le point de démarrer sa phase IIa et pourrait traiter les patients hypertendus, résistants aux traitements actuels. Cette population représente entre 10% et 15% des patients hypertendus (100 à 150 millions dans le monde). Nous initions la couverture de Quantum Genomics avec un objectif de 9,72€ par action, qui reflète à la fois le potentiel commercial du QGC001 et le risque associé à un médicament qui doit encore démontrer son efficacité chez les patients hypertendus.

Les BAPAls, nouvelle classe de médicaments pour le traitement des maladies cardiovasculaires

Quantum Genomics développe les Brain Aminopeptidase A Inhibitors (BAPAls), nouvelle classe de molécules qui pourraient jouer un rôle dans le traitement des maladies cardiovasculaires tuant chaque année près de 17,3 millions de personnes dans le monde d'après l'Organisation Mondiale de la Santé. Les maladies cardiovasculaires sont des pathologies affectant le cœur et les vaisseaux sanguins et incluent l'hypertension, l'insuffisance cardiaque, les maladies coronariennes, etc. Les BAPAls sont capables de franchir la barrière hémato-encéphalique où elles agissent en inhibant la synthèse de l'angiotensine III à partir d'angiotensine II.

QGC001 en phase IIa, dans le traitement de l'hypertension

Le produit le plus avancé de Quantum Genomics est le QGC001 pour le traitement de l'hypertension. L'hypertension est une augmentation anormale de la pression sanguine au niveau des vaisseaux sanguins. Du point de vue médical, elle se définit comme une pression systolique excédant 140 mmHg et/ou une pression diastolique supérieure à 90 mmHg. Il existe aujourd'hui un arsenal de médicaments de différentes classes (bétabloquants, diurétiques, ACEI, ARB...) ciblant le Système Rénine-Angiotensine-Aldostérone (RAAS), responsable de la régulation de la pression artérielle. La prise de plusieurs médicaments appartenant à différentes classes est souvent nécessaire pour contrôler la pression artérielle des patients.



Quantum
Genomics

Le QGC001 opère également sur le RAAS, mais a la particularité d'agir au niveau du cerveau. En effet, il existe des systèmes RAAS au niveau local dans plusieurs organes comme les poumons, le cœur, le foie. Contrairement au RAAS systémique où le principal effecteur est l'angiotensine II, dans le RAAS du cerveau, c'est l'angiotensine III qui agit sur la régulation de la pression artérielle via l'augmentation du taux de vasopressine (un antidiurétique), l'inhibition du baroréflexe et sur l'activation du système sympathique conduisant à la constriction des vaisseaux sanguins. En inhibant l'Amino peptidase A, QGC001 réduit la synthèse de l'angiotensine III et pourrait donc faire diminuer la pression artérielle chez les hypertendus. QGC001 a déjà démontré son efficacité dans des modèles animaux et a franchi la phase I avec succès, où il a confirmé sa bonne tolérance. Son bon profil de sécurité en fait un candidat idéal pour une combinaison à d'autres médicaments antihypertenseurs. QGC001 est maintenant prêt à entrer en phase IIa pour démontrer son efficacité chez les patients hypertendus.

QGC001, un intérêt double: pour les patients et l'industrie pharmaceutique

Quantum Genomics entend profiter du mécanisme d'action original de QGC001 pour traiter les patients résistants aux traitements existants. L'hypertension résistante est estimée entre 10% à 15% des patients hypertendus. Est dit résistant, tout patient dont la pression artérielle n'est toujours pas contrôlée malgré l'utilisation de 3 antihypertenseurs de classes différentes dont un diurétique. QGC001 a déjà prouvé son efficacité dans des modèles animaux. En cas de succès des essais cliniques et de l'enregistrement du produit, QGC001 pourrait apporter une solution pour le traitement de l'hypertension résistante.

QGC001 est aussi un candidat pertinent pour les groupes pharmaceutiques en recherche de molécules pour renouveler leur portefeuille de produits. Les brevets sur les médicaments « blockbusters » sont pour certains déjà tombés ou sur le point de l'être. Par exemple, le Diovan, un ARB, affichait des ventes de plus de 6,1Md\$ dans le monde en 2010, ventes qui ont chuté à 3,5Md\$ suite à l'expiration des brevets en 2011 et 2012. Des molécules innovantes sont donc nécessaires pour que ces sociétés conservent leur part de marché dans le domaine des maladies cardiovasculaires, et notamment de l'hypertension, soumis à une concurrence forte des génériques.

Stratégie de Quantum Genomics

La stratégie de Quantum Genomics est de développer les BAPAI jusqu'à la fin de la Phase IIa afin de pouvoir licencier ces produits à des partenaires qui en poursuivront le développement clinique et s'occuperaient de leur commercialisation. Les paiements à la signature et d'étapes représenteraient des revenus à court/moyen terme permettant de financer les autres produits en développement. En effet, Quantum Genomics développe le QGC001 en combinaison avec un ACEI (Enalapril) pour l'hypertension et possède d'autres BAPAI, best-in-class, qui seraient plus efficaces que QGC001, mais encore au stade préclinique. D'autre part, Quantum Genomics a signé un partenariat avec un grand laboratoire de santé animale qui étudiera le QGC001 dans le traitement de l'insuffisance cardiaque

Euronext depuis le 10 avril 2014

Quantum Genomics	-7,1%
Alys France*	-2,4%
Next Biotech	-4,7%
CAC Pharma.&Bio.	-2,8%
CAC 40	-6,4%
Alternext AllShare	-20,1%

*Indice des smallcaps françaises (moins de 1Md€ de capitalisation) du secteur sciences de la vie et de la santé, cotées sur Euronext Paris. Plus d'informations sur le lien suivant : <http://www.aurgalys.com/aurgalys-indices>

Les grands groupes pharmaceutiques en recherche de nouvelles molécules

du chien. A l'issu de cette étude, le partenaire aura la possibilité de licencier le produit en santé animale selon un accord à négocier. Les données de cette étude resteront la propriété de Quantum Genomics dans des applications humaines. Ainsi, ces résultats serviront de base pour initier une Phase IIa du QGC001 pour le traitement de l'insuffisance cardiaque.

Valorisation de Quantum Genomics

Nous avons valorisé Quantum Genomics par la méthode rNPV (Risk-Adjusted Net Present value), qui nous semble la plus pertinente pour cette société. Nous avons choisi de ne valoriser que le QGC001 dans l'hypertension, les autres produits étant à des stades de développement trop précoces. Nos prévisions commerciales pour le QGC001 ont été faites pour les territoires suivants, Amérique du Nord (Etats-Unis et Canada), Union Européenne et Asie (Japon, Corée du Sud, Chine et l'Inde) plus Russie. Avec un prix équivalent à l'Aliskiren, dernier produit de nouvelle classe approuvé dans l'hypertension (350€ à 650€, selon les territoires), nous obtenons un pic de vente à 1,5Md€. Nous avons considéré que Quantum Genomics signera un partenariat en 2016, à la fin de la Phase IIa et que le partenaire continuera le développement pour une commercialisation à partir de 2021. Les revenus de Quantum Genomics ont été modélisés sur la base de paiements à la signature et d'étapes (180M€), et de redevances sur les ventes (12%). Avec un taux d'actualisation à 15%, nous obtenons une valorisation de 46,8M€, soit 9,72€ par action.

Performance de l'action

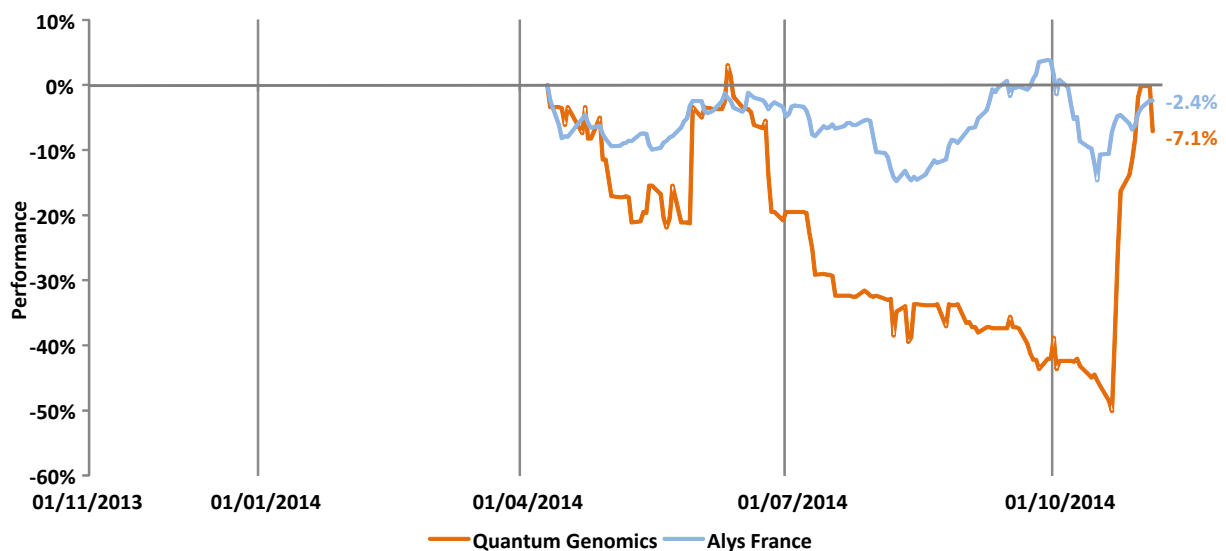


Figure 1: Performance de cours de Quantum Genomics depuis le 10 avril 2014, par comparaison aux autres smallcaps du secteur des Sciences de la vie et de la Santé agrégé dans l'indice Alys France.

Quantum Genomics [ALQGC] a transféré ses actions le 10 avril 2014 sur le marché Alternext. En effet, jusqu'alors, Quantum Genomics était cotée sur le marché libre. A sa première journée de cotation, l'action clôturait à 6,21€ soit 29,5M€ de capitalisation. Depuis cette date, l'action a perdu 7,1% de sa valeur (5,77€ le 4 novembre 2014) mais il est important de noter l'augmentation rapide du prix des actions sur les dernières séances de marché. Cette diminution peut toutefois être relativisée si l'on considère la performance du secteur des sciences de la vie et de la santé qui a beaucoup souffert d'un contexte macroéconomique et géopolitique difficile (crises en Ukraine et au Moyen Orient, épidémie d'Ebola, ralentissement des économies allemande et chinoise...). Pour comparaison, le Next Biotech a perdu 4,7% et l'indice Alys France a perdu 2,4% sur la même période. Les volumes d'échanges sont encore faibles pour Quantum Genomics (en moyenne, 2.900 actions échangées chaque jour sur les 3 derniers mois). Ceci peut être expliqué par un faible nombre d'actions et un flottant de seulement 25%. Au 4 novembre 2014, nous considérons que la capitalisation de 27,8M€ ne reflète pas la valeur de Quantum Genomics.

Disclaimer

This study has been prepared based on general and public information assumed to be complete, exact and pertinent. Although all necessary precautions have been taken to assure that the information used originates from reliable sources, Aurgalys does not guarantee the accuracy or completeness of this report.

Neither Aurgalys nor any of its associates may be held liable in any manner whatsoever in the event that any of the documents and other information on which the study has been based proves to be inaccurate and in any way resulting in the possible misrepresentation of the economic and financial position of the Company or any other relevant information.

The valuation contained herein has been prepared in accordance with the best assessment of Aurgalys as at the date of preparation of this study and has been based on the information as described above. Neither Aurgalys nor its associates guarantee that the value so obtained will correspond or coincide with the price that could effectively be paid in a transaction or established in a negotiation or any transaction or calculation involving the Company.

This document does not constitute an offer or an invitation to buy or subscribe to negotiable or other securities. It may not be used in any manner in support of or in connection with any contract or commitment. This document is being supplied for information purposes only and may not be reproduced or passed on to any third party without the written authorization of Aurgalys. This document has been provided to the Company prior to its distribution.

Aurgalys does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

You may call +33(0)1 60 87 89 66 or write to m.dubourd@aurgalys.com to request a copy of this independent research

Aurgalys
4, rue Pierre Fontaine
91058 Evry Cedex
France
www.aurgalys.com

Join our group on LinkedIn 



Follow us on Twitter @aurgalys



About Aurgalys indices

Aurgalys launched on October 2013, the Alys France index measuring the performance of the 40 French smallcap companies (less than €1B of market capitalization) listed on Euronext/Alternext Paris. Three other indices also measure the performance of companies dedicated to the development of therapeutic molecules (Alys Thérapeutique), diagnostic tests (Alys Diagnostic) and medical devices (Alys Medtech). You can find our reports on our website at <http://www.aurgalys.com/aurgalys-indices/>



About Aurgalys

First company dedicated to life sciences and healthcare company financing, Aurgalys assists private or listed companies during capital increase, provides equity research or valuation services, takes care of investor relations and assists the management for their strategy and business development. Listing Sponsor Alternext (NYSE Euronext). Conseil en Investissement Financier ORIAS n°730782 ACIFTE.

