

QUANTUM GENOMICS (+)

Augmentation de Capital

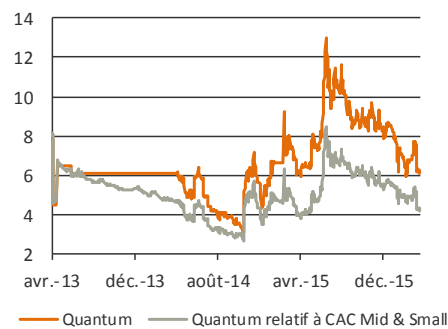
Opinion	ACHAT
Objectif de cours	11,8€ vs 12,4€
Potentiel	+89%

en € / action	2014	2015e	2016e	2017e
BNA dilué	-0,40	-0,68	-0,01	-0,13
var 1 an		n.s.	n.s.	n.s.
Révisions	+0,0%	+0,0%	+0,0%	+0,0%

ISIN	FR0011648971
Ticker	ALQGC
Secteur DJ	Health Technology

Cours actuel	€6,3
Nb d'actions (m)	8,36
Nb d'actions dilué (m)	9,76
Capitalisation (m€)	52,2
Capi. flottante (m€)	22,6

	1m	3m	1 an
Variation absolue	-8,2%	-26,9%	+4,3%
Variation relative	-11,0%	-22,9%	+8,6%



au 31/12	2014	2015e	2016e	2017e
PE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EV/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EV/EBITDA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EV/EBITA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF yield*	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
DN/EBITDA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Martial Descoutures

+33 (0) 1 44 88 88 09

mdescoutures@invest-securities.com

Thibaut Voglimacci-Stephanopoli

+33 (0) 1 73 73 90 37

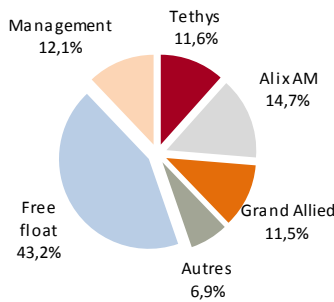
Sécuriser pour mieux avancer

Quantum Genomics annonçait la semaine dernière le succès de sa levée de fonds. Pour rappel cette augmentation de capital par émission d'ABSAs se décompose entre i) un placement privé représentant 20% du capital auprès d'un investisseur américain Sabby Management ce qui correspond à 5,54m€ ii) et une ouverture au public pour un montant de 3,04m€. Cette opération d'un montant de 8,58m€ pourrait représenter 14,1m€ si tous les BSA étaient exercés. Le succès ne faisait aucun doute car elle était garantie par les actionnaires existants que sont Téthys et Alix AM. A l'issue de cette levée de fonds, le capital social de Quantum Genomics est désormais constitué de 8 357 307 actions. Nous intégrons dans notre modèle l'exercice de tous les BSA ce qui nous conduit à abaisser notre objectif de cours de -0,6€. Celui-ci passe de 12,4€ à 11,8€. Nous maintenons notre recommandation à ACHAT avec comme prochain catalyst les résultats de phase IIa mi 2016 dans l'HTA.

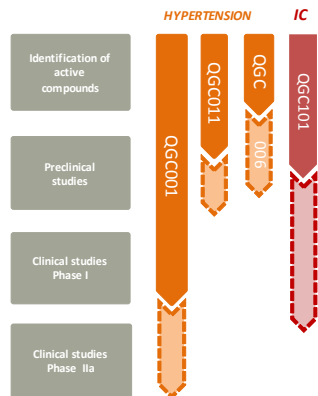
- La société annonce ce matin le succès de sa double augmentation de capital d'un montant total de 8,6m€. Brièvement, la première opération de 5,54m€ est un placement privé auprès du fond américain Sabby Management conduisant à une émission de 923 644 ABSAR au prix unitaire de 6€ (décote de -20,7% par rapport au cours de la veille de l'annonce). Les BSAR donnent le droit de souscrire à une action nouvelle Quantum Genomics, à raison de 2 BSAR pour 1 action, à un prix d'exercice unitaire de 7,75€. Les BSAR pourront être exercés à tout moment, jusqu'au 15 septembre 2018. La seconde opération est une augmentation de capital ouverte sans DPS d'un montant de 2,94m€ consistant en une émission de 490 686 ABSAR au prix de 6€ (à raison de 1 ABSA pour 16 actions existantes). La clause d'extension peut porter le montant levé à 3,04m€ et l'émission d'ABSAR à 506 329. Ces deux levées de fonds représentent ainsi un montant total de 8,49m€ ou (8,58m€ en cas d'exercice de la clause d'extension). Si l'exercice de tous les BSA était réalisé cela conduirait à un total de 14,12m€.
- Cette levée de fonds permettra à QUANTUM GENOMICS de financer (i) le lancement en Europe d'une étude clinique multicentrique de phase IIa pour son candidat QGC101 en insuffisance cardiaque, et dont l'initiation est prévue mi-2016 et (ii) des essais cliniques de phase IIb aux US sur une population cible en 2017. Pour rappel, QGC001 développé dans l'hypertension artérielle sévère est le principal actif de la société. Ce composé bloque une enzyme (APA) au niveau du cerveau qui agit dans l'augmentation de la pression artérielle.
- Nous attendons les résultats finaux de l'étude de la phase IIa en HTA mi-2016 ainsi que la décision de l'exercice d'option du partenaire en santé animale pour QGC101 dans l'insuffisance cardiaque chez le chien.
- Nous intégrons dans notre modèle cette double augmentation de capital avec l'exercice de tous les BSA pour un montant total de 14,12m€. Cela conduit ainsi à une diminution de notre objectif de cours de -0,6€. En parallèle nous ne modifions en rien aujourd'hui nos hypothèses de valorisation ainsi que notre calendrier, c'est-à-dire la signature d'un partenariat avec une société pharmaceutique prenant en charge la suite du développement clinique en santé humaine de QGC001 lors du S2 16. Avec un lancement du médicament que nous anticipons en 2022, QGC001 devrait atteindre selon nos estimations en pic de ventes 1,5Md€ de CA. Nous maintenons notre recommandation à ACHAT avec un objectif de cours qui passe de 12,4€ à 11,8€.**

Données financières

Actionnariat	09/03/2015
Tethys	11,6%
Alix AM	14,7%
Grand Allied	11,5%
Autres	6,9%
Free float	43,2%
Management	12,1%



Pipeline	Phase
QGC001	Ila
QGC011	Pre
QGC006	Proof
QGC101	I



Prochains événements	
Levée d'option IC chien	S1 2016

Données par action	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
BNA publié	-0,2	-0,4	-0,5	-0,8	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
BNA corrigé dilué	-0,2	-0,3	-0,4	-0,7	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2
Ecart /consensus	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Actif Net	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividende	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Ratios valorisation	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
P/E	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
VE/EBITDA	n.s.	n.s.	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.	n.s.	n.s.
FCF yield op. avt BFR	n.s.	n.s.	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.	n.s.	n.s.
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Valeur d'Entreprise (m€)	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
Cours en €	n.s.	n.s.	5,2	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3
Capitalisation	n.s.	n.s.	25,1	43,3	52,2	52,2	52,2	52,2	52,2
Dette Nette	0,4	0,7	0,0	-6,9	-36,5	-35,1	-33,6	-31,8	-29,8
Valeur des minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions/ quasi-dettes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+/- corrections	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valeur d'Entreprise (VE)	ns	ns	25,1	36,3	15,8	17,1	18,7	20,4	22,4

Compte résultat (m€)	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
CA	0,0	0,0	0,0	0,0	3,9	0,0	0,0	0,0	0,0
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBITDA	-1,1	-1,9	-2,3	-5,9	0,0	-1,5	-1,8	-2,0	-2,3
EBITA ajusté	-1,1	-1,9	-2,4	-6,0	-0,1	-1,6	-1,8	-2,1	-2,4
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBIT	-1,1	-1,9	-2,4	-6,0	-0,1	-1,6	-1,8	-2,1	-2,4
Résultat financier	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IS	0,2	0,4	0,3	0,5	0,0	0,3	0,4	0,4	0,5
SME+Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RN pdg publié	-0,8	-1,5	-2,2	-5,5	-0,1	-1,3	-1,5	-1,7	-1,9
RN pdg corrigé	-0,8	-1,5	-2,2	-5,5	-0,1	-1,3	-1,5	-1,7	-1,9
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Tableau de flux (m€)	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
EBITDA	-1,1	-1,9	-2,3	-5,9	0,0	-1,5	-1,8	-2,0	-2,3
IS théorique/EBITA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investissements	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0
FCF op. avt BFR	-1,2	-2,0	-2,5	-6,1	-0,2	-1,7	-1,8	-2,0	-2,3
Variation BFR	0,2	0,7	-0,8	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FCF opérationnel	-1,0	-1,4	-3,3	-6,4	-0,2	-1,7	-1,8	-2,0	-2,3
Acquisitions/cessions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de capital	0,3	0,8	3,7	12,9	21,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendes versés	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres	0,1	0,3	0,4	0,5	0,0	0,3	0,4	0,4	0,5
FCF publié	-0,6	-0,2	0,8	6,9	21,8	-1,4	-1,4	-1,6	-1,8

Bilan (m€)	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
Actifs immobilisés	0,3	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	0,9	1,0	1,1
BFR	-0,9	-1,5	-0,8	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Capitaux Propres groupe	-0,9	-1,6	-0,1	7,3	29,1	27,8	26,3	24,7	22,7
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dette Nette	0,4	0,7	0,0	-6,9	-36,5	-35,1	-33,6	-31,8	-29,8
dont trésorerie brute	0,1	0,3	3,3	6,9	36,5	35,1	33,6	31,8	29,8

Ratios financiers (%)	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
EBITDA/CA	n.s.	n.s.	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.	n.s.	n.s.
RN corrigé /CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
BFR /CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
ROCE excl. Incorpor/ GW	n.s.	n.s.	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.	n.s.	n.s.
DN/FP	n.s.	n.s.	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.	n.s.	n.s.

Evolution du cours en absolu et en relatif



CONFLITS D'INTERETS

	Corporate Finance	Détention capitalistique de l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Intérêt personnel de l'analyste	Contrat de liquidité	Listing Sponsor	Contrat de recherche
Quantum Genomics	Oui	Non	Non	Non	Oui	Non	Oui

AVERTISSEMENT

Le présent document ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre ou invitation d'achat ou de vente des actions émises par les émetteurs. Bien que toutes les précautions nécessaires aient été prises pour s'assurer que les faits mentionnés dans le présent document soient exacts et que les prévisions, opinions et anticipations qu'il contient soient sincères et raisonnables, Invest Securities n'a pas vérifié les informations contenues dans le présent document et en conséquence ni Invest Securities, ni l'un de ses mandataires sociaux, dirigeants ou employés ne peut être tenu pour responsable d'une quelconque manière de son contenu. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, la sincérité ou l'exhaustivité des informations contenues dans le présent document. Aucune personne n'accepte une quelconque responsabilité pour une perte de quelque nature que ce soit résultant de l'utilisation du présent document ou de son contenu, ou encore liée d'une quelconque manière au Présent document. Les rapports de recherche y compris leur préparation et leur distribution sont soumis aux articles 321-122 à 321-142 du Règlement général de l'AMF.

Les informations contenues dans ce document, puisées aux meilleures sources ne sauraient engager notre responsabilité en cas d'erreur ou d'omission

REPRODUCTION INTERDITE SAUF AUTORISATION

Invest Securities, 73 boulevard Haussmann 75008 PARIS, France

Tel : + 33 (0) 1 44 88 77 88

ANALYSE FINANCIERE

Daniel Anizon, Biotechs / Medtechs

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

Claire Barbaret, Stock-Picking

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

Martial Descoutures, Santé / Biotechs

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

Maxime Dubreil, Editeurs Logiciels / Technos

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

Benoit Faure-Jarrosion, Immobilier

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

Peter Farren, Biens de Consommation

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

Farid Kassa, Immobilier

+33 1 73 73 90 27 fkassa@invest-securities.com

Vladimir Minot, Immobilier

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

Jean-Louis Sempé, Automobile / Sidérurgie

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

Thibaut Voglimacci-Stephanopoli, Medtechs / Biotechs

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

Laurent Wilk, Cleantech

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

SALLE DES MARCHES

Eric d'Aillières

+33 1 55 35 55 62 edaillieres@invest-securities.com

Claude Bouyer

+33 1 44 88 88 02 clbouyer@invest-securities.com

Jean Philippe Coulon

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

François Habrias

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

Pascal Hadjedj

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

Dominique Humbert

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

Bertrand Le Mollé-Montanguon

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

Nicolas Michaux

+33 1 55 35 55 73 nmichaux@invest-securities.com

Sylvain Navarro

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

Ralph Olmos

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

René Reymond

+33 1 55 35 55 63 rreymond@invest-securities.com

Thierry Roussilhe

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

Kaspar Stuart

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

Renaud Vallette Viillard

+33 6 29 48 42 32 rvv@invest-securities.com

Frédéric Vals

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