

RÉSULTATS ANNUELS

RÉSULTATS COMPLETS FIN JUIN

Dans le cadre de sa publication annuelle, le groupe est revenu sur les différents catalyseurs à venir cette année. Dès fin juin, nous aurons certainement plus de visibilité sur le potentiel de QGC001 avec la publication complète des résultats cliniques de phase II dans l'HTA. Nous connaissons déjà les « headlines » (résultats positifs), cependant nous espérons avoir de plus amples détails sur l'efficacité à travers la stratification de la population. 2 autres aspects cliniques seront observés : le lancement de la phase II aux US et les résultats de phase IIa dans l'IC. ACHAT maintenu.

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

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

Un résultat net qui se creuse, une trésorerie renforcée par son AK de 2016

Le résultat net de 2016 s'est creusé en conséquence de l'accélération de l'avancement du développement clinique. Le résultat d'exploitation est ressorti à -6,2m€ vs -4,3m€ en 2015. Du fait de l'augmentation des coûts de R&D, le RN ressort à -5,2m€ vs -3,8m€. En conclusion, la trésorerie du groupe atteint 11,2m€ fin 2016.

Catalyseurs cliniques en ligne de mire

Pour rappel, QG a divulgué, en septembre dernier, "les résultats topline" de son composé lead, QGC001, dans l'hypertension artérielle. Nous n'avons que très peu de détails concernant ces résultats qui seront présentés en juin prochain lors d'un congrès. La société stipulait simplement qu'ils étaient positifs ce qui justifie notamment l'entrée du composé en phase II sur le marché US. "Les données montrent des signaux positifs sur plusieurs paramètres de l'étude, en particulier sur l'indicateur principal, à savoir la baisse de la pression artérielle systolique diurne mesurée par pression ambulatoire chez des patients hypertendus traités par le QGC001 par rapport à un placebo. Ce résultat positif est confirmé par une analyse multivariée approfondie."

Lors de la conférence téléphonique suivant l'annonce nous apprenions cependant que le taux de répondeurs était plus proche du haut de fourchette attendue (entre 15 et 30%). Après des premières discussions avec la FDA et du fait que le produit semble totalement sûr, la société devrait pouvoir lancer courant S2 2017 une nouvelle phase II sur le marché US (25 centres; n=250). L'autre aspect sera la conclusion de l'étude dans l'insuffisance cardiaque en fin d'année qui devrait permettre d'avoir des premiers résultats courant du S1 2018.

Valorisation et opinion inchangées

Nous ne modifions pas à ce stade notre OC ainsi que notre recommandation. Les données complètes permettront certainement d'ajuster au mieux nos attentes en HTA. A noter que dans son communiqué, le groupe stipule « poursuivre ces discussions avec plusieurs acteurs pharma, aux États-Unis, en Europe et en Asie, avec pour but d'aboutir à un accord de licence ou de partenariat assurant la poursuite des développements cliniques et la mise sur le marché de nos candidats-médicaments. »

en € / action	2016e	2017e	2018e
BNA dilué	-0,36	-0,24	-0,39
var. 1 an	n.s.	n.s.	n.s.
Révisions	n.s.	n.s.	n.s.
au 31/12	2016e	2017e	2018e
PE	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	n.s.	n.s.	n.s.
VE/EBITDA	n.s.	n.s.	n.s.
VE/EBITA	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

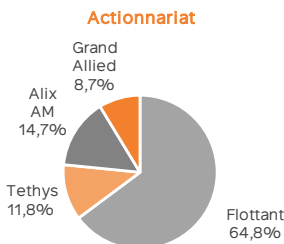
Informations clés			
Cours actuel (€)			5,26
Nb d'actions (m)			8,5
Capitalisation (m€)			45
Capi. flottante (m€)			26
ISIN			FR0011648971
Ticker			ALQGC-FR
Secteur DJ			Health Technology
	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-5,2%	-28,5%	-28,5%
Variation relative	-10,3%	-33,8%	-33,8%

Source : Factset, estimations Invest Securities

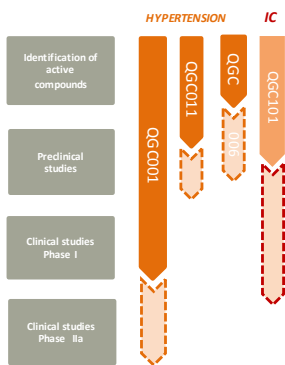
THESE D'INVESTISSEMENT

La société développe actuellement un composé en phase II, QGC001, indiqué dans le traitement de l'Hypertension Artérielle. Ce composé administrée par voie orale, bloque une enzyme (APA) au niveau du cerveau qui agit dans l'augmentation de la pression artérielle. Au vu des premiers résultats publiés, l'approche de QUANTUM GENOMICS permettrait de jouer un rôle sur les trois organes régulateurs de la tension artérielle, c'est-à-dire le cœur en modulant le rythme cardiaque par le système nerveux sympathique, les vaisseaux en diminuant la résistance des parois et les reins en favorisant l'élimination urinaire. Ce même composé est également développé en Insuffisance Cardiaque.

DONNÉES FINANCIÈRES



Pipeline



Prochains événements

T2 2017 : résultats détaillés
QGCO01 dans l'HTA

Données par action	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
BNA publié	-0,32	-0,32	-0,45	-0,42	-0,28	-0,45	-0,48	-0,52
BNA corrigé dilué	-0,27	-0,27	-0,39	-0,36	-0,24	-0,39	-0,41	-0,44
Ecart /consensus	n.s.	-31,6%	-20,0%	-42,1%	-57,8%	-3,7%	-51,3%	n.s.
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Ratios valorisation	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
P/E	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	n.s.	2083,51x	8175,60x	n.s.	8,97x	n.s.	n.s.	n.s.
VE/EBITDA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
VE/EBITA	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.
FCF yield opérationnel	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.

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

Valeur d'Entreprise (m€)	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
Cours en €	n.s.	5,2	8,3	6,3	5,3	5,3	5,3	5,3
Capitalisation	n.s.	25	58	53	44	44	44	44
Dette Nette	1	0	-9	-11	-9	-5	-1	3
Valeur des minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions/ quasi-dettes	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- corrections	0	0	0	0	0	0	0	0
Valeur d'Entreprise (VE)	n.s.	25	49	42	35	39	43	47

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

Tableau de flux (m€)	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
EBITDA	-2	-2	-4	-4	-1	-5	-5	-5
IS théorique / EBITA	0	0	0	0	0	0	0	0
Total capex	0	0	0	0	0	0	0	0
FCF op. net IS avt BFR	-2	-3	-4	-4	-1	-5	-5	-5
Variation BFR	1	-1	0	0	0	0	0	0
FCF op.net IS après BFR	-1	-3	-4	-4	-1	-5	-5	-5
Acquisitions/cessions	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de capital	1	4	12	9	0	0	0	0
Dividendes versés nets	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres dont correction IS	0	0	1	0	-1	1	1	1
Free cash-flow publié	0	1	8	5	-2	-4	-4	-4

Bilan	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
Actifs immobilisés	1	1	1	1	1	1	1	1
dont incorporels/GW	0	0	0	0	0	0	0	0
BFR	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Capitaux Propres groupe	-2	0	8	11	9	5	1	-3
Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions	0	0	0	0	0	0	0	0
Dette fi. nette	1	0	-9	-11	-9	-5	-1	3

Ratios financiers (%)	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e
EBITDA/CA	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.
RN corrigé/CA	n.s.	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.	n.s.
ROE corrigé	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.
DN/EBITDA (en x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Source : company, Invest Securities Estimates

ANALYSE SWOT

FORCES

- Environ 12 mois de visibilité financière
- Mécanismes d'action *first-in-class*
- Potentiel blockbuster avec larges indications

FAIBLESSES

- Pas d'accord de distribution à ce jour

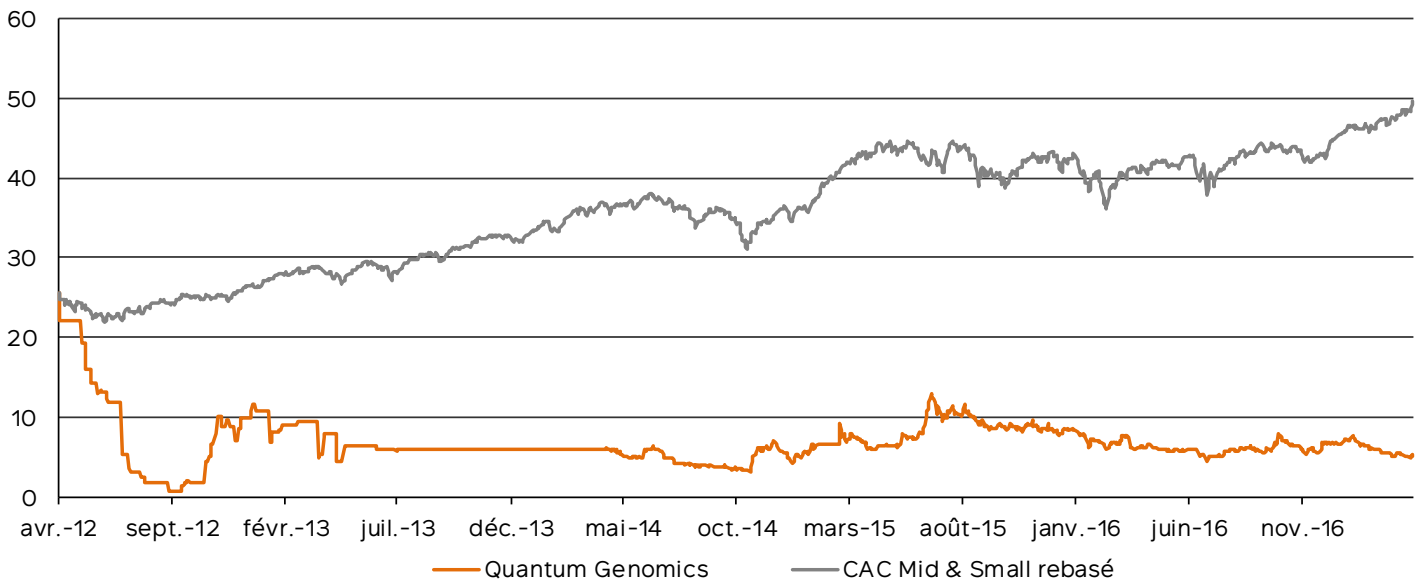
OPPORTUNITES

- Combinaison possible avec des partenaires
- Nombreuses expirations de brevets de médicaments en cardio-vasculaire
- Peu d'innovations en cardio-vasculaire

MENACES

- Intense compétition dans les maladies cardio-vasculaires (Entresto/Novartis, etc.)

ÉVOLUTION DU COURS DEPUIS 5 ANS



DÉTECTION DES CONFLITS D'INTÉRÊTS

	Corporate Finance	Détention capitalistique de l'émetteur	Communication préalable de l'émetteur	Intérêt personnel de l'analyste	Contrat de liquidité	Listing Sponsor	Contrat d'analyse
Quantum Geno	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 et/ou obligations 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 dispositions du règlement (UE) n°596/2014 du Parlement Européen sur les abus de marché. 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 des articles L.411-2, D.411-1 et D.411-4 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.

Laurent Wilk
Cleantech

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

Martial Descoutures
Pharma/ Biotechs

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

Claire Barbaret
Média / Stock-Picking

+33 1 44 88 77 93
cbarbaret@invest-securities.com

Benoit Faure-Jarrosion
Immobilier

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

Jean-Louis Sempé
Automobile

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

Maxime Dubreil
Technologie

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

Thibaut Voglimacci-Stephanopoli
Medtechs / Biotechs

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

Peter Farren
Biens de Consommation

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

Vladimir Minot
Immobilier

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

Matthieu Lavillunière
Technologie

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

Johann Carrier
Stock-Picking

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

Christian Guyot
Biens de Consommation

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

Bruno Duclos
Immobilier

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

Eric d'Aillières
Directeur Général Délégué

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

François Habrias
Responsable Vente International

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

Bertrand Le Mollé-Montanguon
Vente Institutionnelle

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

Kaspar Stuart
Vente Institutionnelle

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

Pascal Hadjedj
Responsable Vente Primaire

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

Claude Bouyer
Vente Institutionnelle

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

Nicolas Michaux
Vente Institutionnelle

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

Renaud Vallette Viallard
Vente Institutionnelle

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

Sylvain Navarro
Responsable Vente Secondaire

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

Dominique Humbert
Vendeur-Négociateur

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

Ralph Olmos
Vente Institutionnelle

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

Frédéric Vals
Vente Institutionnelle

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

SALLE DE MARCHÉ

SERVICES AUX ÉMETTEURS

Thierry Roussilhe
Responsable Corporate Broking et Marketing Emetteurs

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

Amaury Dada
Chargé d'Affaires Corporate Broking et Marketing Emetteurs

+33 1 73 73 90 31
adada@invest-securities.com

René Reymond
Négociateur / Responsable des contrats de liquidité

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