

Date de première diffusion / Publication date : 26 juillet 2022 /
July 26th 2022

Quantum Genomics

Quantum prépare son AMM et se structure

A l'occasion de la refonte de son conseil scientifique, revenons sur les six premiers mois de l'exercice 2022, qui ont vu un renforcement de l'actionnariat et de la trésorerie avec une levée de fonds de 15,6 M€, montant qui couvre les besoins de la société jusqu'au 2^{ème} trimestre 2023. Achat Fort avec un TP à 13,84 €.

Quantum prepares for its MA and is structuring itself

On the reorganization of its scientific advisory board, we look back at the first six months of FY22, which saw a strengthening of the shareholder base and cash flow with a fundraising of €15.6 million, which covers company's needs until Q2 2023. Strong Buy with a price target to €13.84.

Jean Pierre LOZA

Analyste Financier / Equity Analyst
jean-pierre.loza@inextenso-finance.fr
 + 33 1.41.09.44.80



Recommendation **1. Strong Buy**
Closing Price on 25 Jul. 2022 **2,10 €**
Target Price **13,84 € (+558,3 %)**

Refonte en profondeur du conseil scientifique, renforcement du management, du capital et de la position de trésorerie, autant d'étapes rendant compte de l'avancement de la société et préparant 2023 et la demande d'AMM du firibastat.

Quantum Genomics renforce ses outils de gouvernance, scientifique et corporate. Cet ensemble de mesures a pour objectif majeur de préparer Quantum Genomics au dépôt de sa demande d'Autorisation de Mise sur le Marché (AMM) pour le firibastat. De même, Quantum a aussi amélioré sa position de trésorerie. Les premiers résultats de l'essai FRESH, première des deux études pivots dans l'Hypertension Artérielle Difficile-à-traiter/Résistante sont attendus ainsi que d'autres partenariats.

Nous maintenons notre opinion Achat Fort sur la valeur et mettons à jour notre TP à 13,84 € afin de prendre en compte les derniers événements relatifs à la valeur.

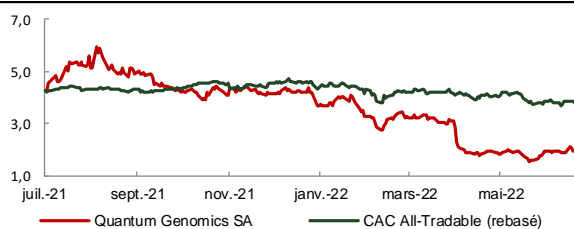
A major overhaul of the scientific advisory, strengthening of management, capital, and cash position, all of which reflect the company's progress and prepare for 2023 and the firibastat MA application.

Quantum Genomics is strengthening its governance, scientific and corporate tools. This set of measures has one major objective, to prepare Quantum Genomics for the filing of its Marketing Authorization Application (MAA) for firibastat. Quantum has also improved its cash position. Initial results from the FRESH trial, the first of two pivotal studies in Difficult-to-Treat/Resistant Hypertension, are expected, as well as other partnerships.

We maintain our Strong Buy rating on the stock and update our TP to € 13.84 to consider the latest events on the stock.

Performances

Absolute perf.	1 month	6 months	12 months
	+ 16,3 %	-51,1 %	-51,6 %



Market data

Reuters / Bloomberg ticker	ALQGC.PA / ALQGC.FP
Market capitalisation (€m)	72,8 M€
Enterprise value (€m)	59,2 M€
Free Float	38,7 M€ (53,2 %)
Number of shares	34 619 981
Daily volume	111 882 €
Capital turnover rate (1 year)	40,1%
High (52 weeks)	5,94 €
Low (52 weeks)	1,56 €

Agenda

Nov. 2022: 1st FRESH study results; Oct 5, 2022: Half-year Results.

Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Ev / Revenues	26,2	18,7	7,6	1,5	0,9
EV / EBITDA	-4,3	-3,1	-4,7	0,0	1,1
EV / EBIT	-4,2	-3,1	-4,3	2,4	1,1
P / E	NS	NS	NS	NS	NS
Gearing (%)	NS	NS	NS	NS	NS
Net debt / EBITDA	NS	NS	NS	NS	NS
RCE (%)	NS	NS	NS	NS	NS

Current shareholding structure

Free float :53.2 % ; Otiun Capital: 14.7%; Institutional investors 20.9 % ;
 Management : 5.0 % ; Tethys: 2.9% ;

Key figures

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenues (M€)	2,3	3,2	7,8	38,5	63,9
Change (%)	-	39,9%	146,6%	393,8%	65,9%
EBITDA (M€)	-13,9	-19,2	-12,7	27,1	55,0
EBIT (M€)	-14,2	-19,2	-13,8	25,0	51,9
EBIT Margin (%)	NS	NS	NS	65,0%	81,2%
Net profit gp sh.(%)	-11,9	-16,5	-12,0	21,4	44,5
Net margin (%)	NS	NS	NS	55,5%	69,6%
EPS	-0,45	-0,62	-0,45	0,80	1,67

Refer to important warnings at the end of the document. For additional information on Genesta and its internal procedures, please consult the website www.inextenso-finance.fr.

Un conseil scientifique et clinique de la maturité

Quantum Genomics vient de renforcer son conseil scientifique et clinique (CSC). Si jusqu'à présent la société s'était « contentée d'un conseil restreint » pour l'accompagnement des études cliniques, aujourd'hui l'avancement du développement de firibastat appelle à un renforcement. Les Pr. Bakris, Lip, Pathak rejoignent donc le Pr. Keith Ferdinand (cheville ouvrière du premier essai du firibastat : NEW HOPE) et le Pr. Alexandre Persu.

Georges L. Bakris, professeur de médecine, néphrologue et investigateur clinique est spécialiste de l'Hypertension artérielle résistante et réfractaire (HTA_{RR}). Par ailleurs, comme directeur de « l'AHA comprehensive hypertension center » de l'Université de Chicago, il a régulièrement participé aux rédactions des Guidelines (recommandations qui fixent internationalement les standards de traitement pour certaines pathologies). Il est en outre membre du comité de rédaction des « Guidelines » de l'AHA sur l'HTA. **Gregory Y. H. Lip**, président de la chaire Price-Evans de médecine cardiovasculaire de l'Université de Liverpool, devrait apporter au CSC sa vision globale. En effet, c'est un clinicien mondialement reconnu dont l'expertise va de l'épidémiologie à la physiopathologie en passant par l'utilisation du big-data. **Atul Pathak** rejoint lui aussi le CSC de Quantum Genomics. Ce chef de service de cardiologie de l'Hôpital Princesse-Grâce de Monaco est le président de la Société Française d'Hypertension Artérielle (SFHTA), ainsi que de la Société d'Education Thérapeutique Européenne (SETE) et membre de la Société Européenne d'Hypertension Artérielle (SEHTA).

La composition de ce « nouveau conseil scientifique et clinique » offre à Quantum les conseils et les recommandations d'un certain nombre d'experts proches des sociétés savantes et des conférences de consensus, là où se dessinent et se décident les grandes orientations thérapeutiques.

Un « Board » concentré et renforcé...

En janvier dernier, le **Dr. François Pelen**, ophtalmologiste et co-fondateur du groupe Point Vision (40 centres ophtalmologiques, 1,2 millions de patients/an) a rejoint le conseil d'administration de Quantum Genomics. Il apporte une vision de médecin-entrepreneur, qui a transformé une start-up en un groupe de 900 collaborateurs. Il y a fort à penser que son expérience sera essentielle lors des phases de lancement du firibastat et de la montée en puissance concomitante.

François Durvy, CEO d'Otium Capital, arrive, lui aussi au Conseil d'Administration. Ils y rejoignent Carole Wassermann, Lionel Ségard (président), Jean-Philippe Milon, Frédéric Duchesne.

Durant le premier semestre, le management de la société a été renforcé avec l'arrivée de **Stéphane Cohen** en tant que Directeur des opérations globales, en charge des relations avec les laboratoires partenaires actuels et à venir. Précédemment Directeur Général de Recordati France, cet ancien de Pfizer et Bayer aura la responsabilité de la mise en œuvre de la stratégie opérationnelle et la préparation de la mise sur le marché du firibastat.

Très récemment, **Sarah Merlen Boulenger** a rejoint les équipes pour prendre en charge les Affaires réglementaires. Elle aura pour responsabilité la préparation du dossier d'enregistrement du firibastat dans l'hypertension difficile-à-traiter, ainsi que toute la stratégie opérationnelle de soumission des demandes d'AMM dans les différentes zones géographiques (USA, Europe et les territoires des laboratoires partenaires). Par conséquent, Quantum continue de renforcer ses équipes avec l'objectif toujours plus présent d'initier les demandes d'enregistrement et d'AMM pour le firibastat dans une première indication : Hypertension Artérielle difficile-à-traiter/résistante.

...avec une trésorerie renforcée...

La trésorerie de Quantum, qui s'élevait à 13,5 M€, a récemment retrouvé ses niveaux précédents grâce à une levée de fonds réalisée en avril 2022. La société a levé 15,6 M€ par une augmentation de capital qui a permis de créer 6 408 779 actions au prix unitaire de 2,44 €. Otium Capital, le Family office de PE Stérin, s'est renforcé en apportant la majeure partie de la levée. D'autres investisseurs institutionnels ont participé comme Vatel Capital. Le laboratoire Julphar qui avait signé un accord de licence en 2020, a souscrit à une augmentation réservée de 1,9 M€. Tout comme le laboratoire Orient EuroPharma Ltd entré au capital de Quantum, Julphar affiche sa confiance dans la société et dans ses produits. Aujourd'hui, la position de cash de la société se situe à 23,6 M€, ce qui permet de financer ses activités jusqu'au deuxième trimestre 2023, soit quelques semaines avant le dépôt d'AMM du firibastat dans l'Hypertension Artérielle difficile-à-traiter/résistante.

A mature scientific and clinical board

Quantum Genomics has strengthened its Scientific and Clinical Advisory Board (SAC). Until now, the company has been "content" with a limited board to support clinical studies, but the progress of firibastat's development now calls for a strengthening. Professors Bakris, Lip and Pathak join Professors Keith Ferdinand (the driving force behind the first firibastat trial: NEW HOPE) and Alexandre Persu.

Georges L. Bakris, professor of medicine, nephrologist and clinical investigator is a specialist in resistant and refractory hypertension (RRH). In addition, as director of the AHA comprehensive hypertension center at the University of Chicago, he has regularly participated in the drafting of the Guidelines (recommendations that set international treatment standards for certain diseases). He is also a member of the editorial board of the AHA hypertension guidelines. **Gregory Y. H. Lip**, Price-Evans Chair of Cardiovascular Medicine at the University of Liverpool, should bring a global perspective to the CHC. He is a world-renowned clinician whose expertise ranges from epidemiology to pathophysiology to the use of big data. **Atul Pathak** also joins the Quantum Genomics CSC. Atul Pathak, head of the cardiology department at the Princess Grace Hospital in Monaco, is president of the French Society of Hypertension (SFHTA), as well as the European Society of Therapeutic Education (SETE) and a member of the European Society of Hypertension (SEHTA).

The composition of this "new scientific and clinical council" offers Quantum the advice and recommendations of several experts close to learned societies and consensus conferences, where the main therapeutic orientations are drawn up and decided.

A concentrated and strengthened Board...

In January, **Dr. François Pelen**, ophthalmologist, and co-founder of the Point Vision Group (40 ophthalmology centers, 1.2 million patients/year) joined the Quantum Genomics Board of Directors. He brings to the table the vision of a physician-entrepreneur, who has transformed a start-up into a group of 900 employees. His experience will be essential during the launch of firibastat and its subsequent ramp-up.

François Durvy, CEO of Otium Capital, is also joining the Board of Directors. They join Carole Wassermann, Lionel Ségard (President), Jean-Philippe Milon, Frédéric Duchesne.

During the first half of the year, the company's management was strengthened with the arrival of **Stéphane Cohen** as Director of Global Operations, in charge of relations with current and future partner laboratories. Previously Managing Director of Recordati France, this former Pfizer and Bayer employee will be responsible for the implementation of the operational strategy and the preparation of the market launch of firibastat.

Very recently, **Sarah Merlen Boulenger** joined the team to take charge of Regulatory Affairs. She will be responsible for the preparation of the registration dossier for firibastat in difficult-to-treat hypertension, as well as the entire operational strategy for the submission of marketing authorization applications in the different geographical areas (USA, Europe, and partner laboratory territories). As a result, Quantum is continuing to strengthen its teams with the objective of moving closer to filing firibastat for a first indication: difficult-to-treat/resistant hypertension.

...with a strengthened cash position...

Quantum's cash position, which stood at €13.5 million, has recently returned to its previous levels thanks to a capital increase completed in April 2022. The company raised €15.6 million through a capital increase that created 6,408,779 shares at a price of €2.44 per share. Otium Capital, PE Stérin's family office, contributed a major part of the capital increase. Other institutional investors participated such as Vatel Capital. The Julphar laboratory, which had signed a licensing agreement in 2020, subscribed to a reserved increase of €1.9 million. Like Orient EuroPharma Ltd, which acquired a stake in Quantum, Julphar has shown its confidence in the company and its products. Today, the company's cash position stands at €23.6 million, which allows it to finance its activities until the second quarter of 2023, a few weeks before the filing of the MA of firibastat in difficult-to-treat hypertension.

...et des premiers upfronts (2,3 M€)...

En 2021, les produits d'exploitation de Quantum s'établissaient à 3,16 M€ (+162%). Les paiements initiaux (upfront payments) pour les contrats de partenariat signés avec DongWha, Faran et Xediton représentaient 2,3 M€. Ces paiements d'accès à la technologie sont essentiels dans les contrats passés entre les industriels de la pharmacie et les sociétés de biotech. Ces accords couvrent trois zones géographiques à savoir la Corée du Sud, la Grèce et le Canada. Ensuite s'ajoutent des produits constatés d'avance à hauteur de 0,95 M€ (\$1M) provenant de DongWha suivant l'inclusion du premier patient coréen dans l'étude REFRESH.

L'augmentation des activités de R&D (principalement les études cliniques en cours : FRESH et REFRESH) a grevé les charges d'exploitation qui s'établissent à un peu plus de 22 M€, creusant le résultat d'exploitation à -19,2 M€ en augmentation de 38% yoy (-14 M€), malgré une maîtrise des charges de personnel à -2,6 M€. Par ailleurs, ces frais de R&D induisent donc une progression du Crédit Impôt Recherche de 24% à 2,66 M€ (en 2020 : 2,14 M€). Le résultat ressort à -16,55 M€.

...dans l'attente des premiers résultats de FRESH...

Le dernier patient ayant été recruté, les premiers résultats de l'étude FRESH, sont attendus pour début novembre 2022. Cet essai clinique de phase III s'attache à mesurer l'efficacité à 3 mois du firibastat (500 mg deux par jour) pour traiter les patients présentant une hypertension artérielle Difficile-à-traiter/Résistante (HTN_{DAT/R}). Celle-ci est objectivée par la réduction de pression artérielle systolique mesurée automatiquement (AOBP) par rapport à la valeur de départ. Par ailleurs, FRESH détermine aussi la sécurité d'emploi de la molécule sur 3 mois en complément d'autres médicaments antihypertenseurs.

...qui permettront de réaliser le potentiel

Nous pensons que Quantum se trouve dans une position extrêmement favorable pour enregistrer le firibastat dans l'hypertension ainsi que pour signer de nouveaux partenariats grâce notamment à une série de points forts :

- Un pipeline ciblé et avancé ;
- Une série de résultats cliniques positifs, permettant à la société de déposer des demande d'AMM ;
- Des partenaires solides déjà positionnés sur les principaux marchés ;
- Des marchés importants et en croissance dans le monde entier, pour lesquels des besoins médicaux existent encore ;

...and the first upfronts (€2.3 M) ...

In 2021, Quantum's operating revenues amounted to €3.16 million (+162%). This increase corresponds to €2.3 million in upfront payments for the partnership agreements signed with DongWha, Faran and Xediton. These technology access payments are essential in the contracts signed between pharmaceutical companies and biotech companies. The agreements cover three geographical areas, namely South Korea, Greece, and Canada. In addition, there is deferred revenue of €0.95 million (\$1 million) from DongWha following the inclusion of the first Korean patient in the REFRESH study.

The increase in R&D activities (mainly the ongoing clinical trials: FRESH and REFRESH) has burdened operating expenses, which amounted to slightly more than €22 million, resulting in an increase in operating income of 38% (-€14 million) to €19.2 million, even though personnel expenses were kept under control at €2.6 million Tax Credit of 24% to €2.662 million (in 2020: €2.14 million). The result is a loss of €16.55 million.

...awaiting the first results of FRESH...

With the last patient enrolled, the first results of the FRESH study, which are expected in Q3 2022. This Phase III clinical trial was designed to measure the 3-month efficacy of firibastat (500 mg twice a day) in treating patients with Difficult-to-Treat/Resistant Hypertension (HTN_{DTT/R}). This is measured by the reduction in automatically measured systolic blood pressure (AOBP) from baseline. In addition, FRESH also determines the 3-months safety of the molecule, as add-on treatment to other antihypertensive drugs.

...that will help realize the potential ...

We believe that Quantum is in an extremely favorable position to register firibastat in hypertension as well as to sign new partnerships due to a set of strengths.

- A focused and advanced pipeline.
- A series of positive clinical results, which will allow the company to file a marketing authorization application.
- Strong partners are already in place in key markets.
- Large and growing markets worldwide, where medical needs still exist.



Pipeline ciblé et avancé

Le pipeline de Quantum Genomics marque surtout par son état d'avancement. En effet, Quantum conduit actuellement deux phases III pivots, préalables à l'enregistrement du firibastat dans l'hypertension. Dans l'insuffisance cardiaque (IC), Quantum a montré, grâce à QUORUM, que le firibastat était aussi efficace que la molécule de référence dans le traitement de l'IC et notamment pour les patients ayant une fraction d'éjection ventriculaire gauche (FEVG) très dégradée. Eu égard à la taille des essais cliniques dans l'IC, un partenariat serait le bienvenu pour conduire un ou plusieurs essais de phase III.

Focused and advanced pipeline

Quantum Genomics' pipeline is impressively advanced. Quantum is currently conducting two pivotal phase III trials, which are prerequisites for registration of firibastat in hypertension. In heart failure (HF), Quantum's QUORUM trial showed that firibastat was as effective as the reference drug in the treatment of HF, particularly in patients with severely impaired left ventricular ejection fraction (LVEF). Given the size of the clinical trials in CHF, a partnership would be welcome to conduct one or more phase III trials.

Hypertension artérielle

L'autre étude de phase III dans l'hypertension est REFRESH, qui mesure l'effet d'une dose de 1 000 mg de firibastat en prise unique par jour sur la réduction de la pression artérielle systolique mesurée automatiquement (AOBP) dans la population ayant reçu la molécule + son traitement habituel contre la population n'ayant reçu que le traitement habituel. Si le recrutement du premier patient a bien eu lieu au T2 2021, les premiers résultats (efficacité et sécurité à 6 mois) sont attendus mi-2023.

C'est la conjonction des résultats des deux études pivots FRESH et REFRESH qui devrait conduire à l'enregistrement du firibastat auprès des agences réglementaires. En effet, Quantum initiera ses demandes d'AMM en 2023 « dans la foulée » des résultats de REFRESH avec une possible mise sur le marché en 2024.

Insuffisance Cardiaque

Dans le domaine de l'insuffisance cardiaque, l'essai de phase IIB, QUORUM, a montré que le firibastat améliorait la fraction d'éjection du ventricule gauche après un infarctus du myocarde. De plus, cette efficacité observée du firibastat est au moins équivalente à celle de la molécule de référence, le ramipril. Des résultats qui sont identiques à ceux obtenus dans des modèles animaux, notamment murins comme on peut le lire dans un récent article paru dans the Canadian Journal Of Cardiology (cf. Boitard et al., Can J Cardiol.-(2022) 1-13). Ces résultats montrent que le firibastat en dosage oral de long terme chez des souris ayant subi un infarctus du myocarde, améliore l'insuffisance cardiaque, la contractilité cardiaque, la pression intracardiaque tout en agissant aussi l'hypertrophie cardiaque et la fibrose.

Comme nous l'avions évoqué dans une note précédente, l'action du firibastat sur le remodelage cardiaque post IM est essentiel dans son action curatrice associée à son effet sur la régulation de la pression artérielle. Le firibastat présente des avantages certains par rapport à la molécule de référence connue pour induire des hypotensions (cf. IEC).

Partenariats

Quantum Genomics a noué pas moins de sept partenariats avec des laboratoires présents dans différentes régions du monde.

Une situation particulièrement favorable, selon le modèle "biotech", caractérisé certes par une forte intensité capitalistique, mais aussi par des validations technologiques, économiques et commerciales de la part d'acteurs de l'industrie pharmaceutique (accords de licence, prises de participation, accords de distribution, participation à des essais cliniques).

Le pourtour méditerranéen est couvert par l'intermédiaire de Faran (Grèce), de Teva Israël (Israël) et Julphar (Moyen Orient-Afrique du Nord), l'Amérique latine avec le brésilien Biolab Sanus, l'Amérique du Nord avec le canadien Xediton Pharmaceuticals. En Asie du Sud-Est, DongWha et Orient EuroPharma couvrent respectivement la Corée du sud et Taiwan, le Sud-Est Asiatique, l'Australie et la Nouvelle Zélande. Le montant global des accords s'élève aujourd'hui à \$ 113,15 M (100,36 M€). Par ailleurs, les montants potentiels de redevance que les partenaires de commercialisation devront verser à Quantum sont pour la plupart à « double-digit » à savoir supérieur à 10% et s'élèvent même 25-30% selon le contrat Teva.

Quantum discute ainsi depuis plusieurs mois avec différents partenaires potentiels, capables de l'accompagner sur le développement du firibastat dans l'insuffisance cardiaque.

De plus on assiste aussi un nombre grandissant de concessions de licences ainsi que des opérations de financières et de consolidation, nombre d'entre elles ont principalement touchés le domaine des MedTech (Philips/BioTelemetry, BMS/Myokardia). Toutefois, l'intérêt pour des molécules existent toujours au sein des grands laboratoires, nous en voulons pour preuve le rachat d'Arena par Pfizer, ou encore l'opération entre Novartis et The Medicine Co. Ainsi, le 13 décembre 2021, Pfizer s'est porté acquéreur d'Arena Pharmaceuticals pour \$ 6,7 B (5,94 Md€), une société spécialiste de petites molécules contre notamment l'hypertension artérielle pulmonaire.

Hypertension

The other Phase III study in hypertension is REFRESH, which measures the effect of 1 000 mg firibastat once-a-day on the reduction of automatically measured systolic blood pressure (AOBP) in the population that received firibastat + its usual treatment versus the population that received only the usual treatment. If recruitment of the first patient has taken place in Q2 2021, the first results (efficacy and safety at 6 months) are expected in mid-2023.

It will be the combination of results from the two pivotal studies FRESH and REFRESH that should lead to registration with the agencies. Indeed, Quantum is expected to initiate marketing authorization applications "in the wake" in 2023, with a possible marketing launch in 2024.

Heart failure

In heart failure, the Phase IIB trial, QUORUM, showed that firibastat improved left ventricular ejection fraction after myocardial infarction. Moreover, this observed efficacy of firibastat is at least equivalent to that of the reference drug, ramipril. These results are identical to those obtained in animal models, notably murine, as can be read in a recent article published in the Canadian Journal of Cardiology (see Boitard et al. Can J Card. - (2022) 1-13). These results show that firibastat in long-term oral dosage in mice with myocardial infarction improves heart failure, cardiac contractility and intracardiac pressure, while also acting on cardiac hypertrophy and fibrosis.

As mentioned in a previous note, the action of firibastat on post-MI cardiac remodeling is essential in its curative action associated with its effect on blood pressure regulation. Firibastat has clear advantages over the reference molecule known to induce hypotension (see ACE inhibitors).

Partnerships

Quantum Genomics has also formed no fewer than seven partnerships with laboratories in different parts of the world.

This is a particularly favorable situation, according to the "biotech" model, characterized by a high capital intensity, but also by technological, economic, and commercial validations from players in the pharmaceutical industry (licensing agreements, equity investments, distribution agreements, participation in clinical trials).

The Mediterranean region is covered by Faran (Greece), Teva Israel (Israel) and Julphar (Middle East-North Africa), Latin America by the Brazilian company Biolab Sanus, and North America by the Canadian company Xediton Pharmaceuticals. In South-East Asia, DongWha and Orient EuroPharma cover South Korea and Taiwan, South-East Asia, Australia, and New Zealand respectively. The total amount of the agreements is currently \$113.15 million (€100.36 million). In addition, the potential royalty amounts to be paid by the marketing partners to Quantum are mostly "double-digit", i.e., higher than 10%, and even amount to 25-30% according to the Teva contract.

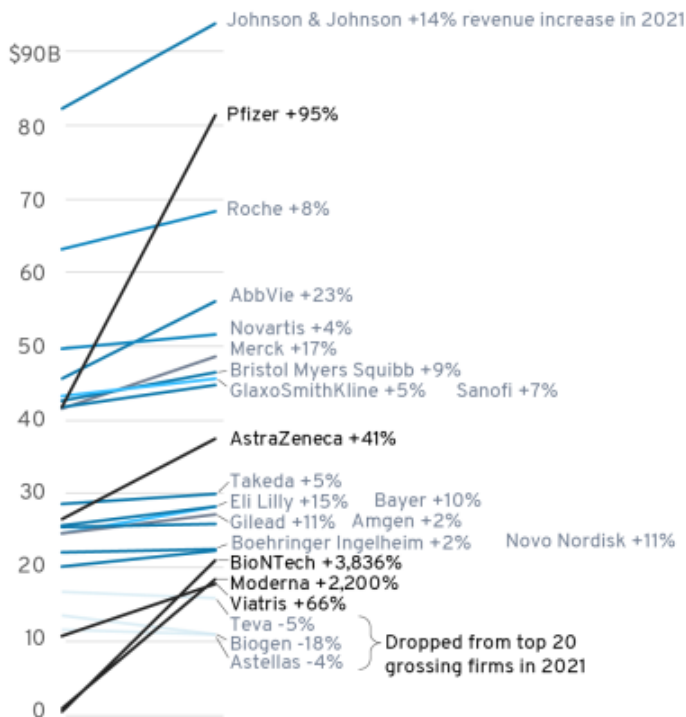
Quantum has been thus in discussions for several months with various potential partners capable of accompanying it in the development of firibastat in heart failure.

In addition, there is a growing number of licensing, financial and consolidation transactions, many of which have mainly affected the MedTech field (Philips/BioTelemetry, BMS/Myokardia). In early 2021, Philips acquired BioTelemetry Inc. one of the leaders in cardiac monitoring for \$2.3 billion (€2.04 billion). However, the interest in molecules still exists within large laboratories, as evidenced by the acquisition of Arena by Pfizer, or the operation between Novartis and The Medicine Co. On December 13, 2021, Pfizer acquired Arena Pharmaceuticals for \$6.7B (€5.94B), a company specializing in small molecules for the treatment of pulmonary hypertension.

A l'issue de la crise sanitaire, un certain nombre d'acteurs de la pharmacie, grands laboratoires, grandes biotechs, comme on peut le voir sur la figure ci-dessous, ont vu leurs revenus s'accroître de manière spectaculaire leur offrant des opportunités de M&A (Cf. Pfizer, J&J, Roche, AstraZeneca, Moderna, BioNTech ou encore Viatris).

In the aftermath of the health crisis, several pharmaceutical players, large laboratories, large biotechs, as shown in the figure below, have seen their revenues increase dramatically, offering them M&A opportunities (see Pfizer, J&J, Roche, AstraZeneca, Moderna, BioNTech or Viatris).

Some pharma revenues skyrocketed in 2021
Among the 20 top grossing pharma, five had revenues increase by more than 25% over 2020. BioNTech saw more than a 380-fold increase.



Source: Company earnings reports
By Randy Leonard



Ces sociétés sont donc autant de partenaires potentiels pour Quantum en fonction de leur stratégie de développement dans le domaine des pathologies cardiovasculaires. D'autre part, Teva Pharmaceuticals, qui est partenaire de Quantum Genomics à travers sa filiale Teva Israël, pourrait être aussi intéressé. Quelque peu malmené ces dernières années et plus particulièrement par la crise sanitaire, le groupe pharmaceutique israélien est à la recherche d'opportunité de croissance notamment pour le marché japonais qu'elle aborde en partenariat avec Takeda.

These companies are therefore potential partners for Quantum depending on their development strategy in the field of cardiovascular pathologies. On the other hand, Teva Pharmaceuticals, which is a partner of Quantum Genomics through its subsidiary Teva Israel, could also be interested. The Israeli pharmaceutical group has been somewhat battered in recent years, particularly by the health crisis, and is looking for growth opportunities, particularly in the Japanese market, which it is approaching in partnership with Takeda.

Opinion Achat fort maintenue

Strong Buy opinion maintained

Nous maintenons nos prévisions de croissance à court et moyen termes, car nous pensons que Quantum se trouve dans une situation particulièrement favorable, grâce notamment aux sept accords signés avec des laboratoires pharmaceutiques. Ce sont autant de validations technologiques et business (accords de licence, prises de participation, accords de distributions, participations aux essais cliniques) de la part d'acteurs proéminents dans le pays ou dans le monde de l'industrie pharmaceutique.

We are maintaining our growth forecasts for the short and medium term, as we believe that Quantum is in a particularly favorable situation, thanks to the seven (7) agreements signed with pharmaceutical companies. These are technological and business validations (license agreements, equity investments, distribution agreements, participation in clinical trials) from prominent players in the country or in the world of the pharmaceutical industry.

Par ailleurs, nous attendons la communication des premiers résultats de FRESH, qui devraient montrer que le firibastat réduit de manière significative la pression artérielle chez des individus ayant une pression artérielle élevée.

In addition, we are awaiting the first results from FRESH, which should show that firibastat significantly reduces blood pressure in individuals with high blood pressure.

En outre, la hausse du taux sans risque, la baisse de la prime de marché, l'évolution des bêtas (éléments externes) ainsi que certaines évolutions internes à Quantum (accroissement du nombre d'actions, amélioration des probabilités de succès car fin de phase III), nous conduisent à revoir le WACC et notre TP qui ressort 13,84 € / titre. **Opinion Achat fort maintenue.**

In addition, the increase in the risk-free rate, the decrease in the market premium, the evolution of betas (external elements) as well as some internal developments at Quantum (increase in the number of shares, improvement in the probability of success because end of phase III), lead us to revise the WACC and our TP which stands at €13.84 / share. **Strong Buy opinion maintained.**

Important Disclosure

In Extenso Financement & Marché ratings and target prices definition

In Extenso Financement & Marché stock market recommendations reflect the absolute change expected in the share price from a six to twelve-month perspective (in local currencies).

1. Strong Buy	The absolute share price performance is expected to be at least +25 %
2. Buy	The absolute share price performance is expected to be comprised between +10% and +25 %
3. Neutral	The absolute share price performance is expected to be comprised between +10% and -10 %
4. Sell	The absolute share price performance is expected to be comprised between -10% and -25 %
5. Strong Sell	The absolute share price performance is expected to be at least -25 %

Details of valuation methods used by In Extenso Financement & Marché in target price calculations are available at www.genesta-finance.com.

Detection of potential conflicts of interest

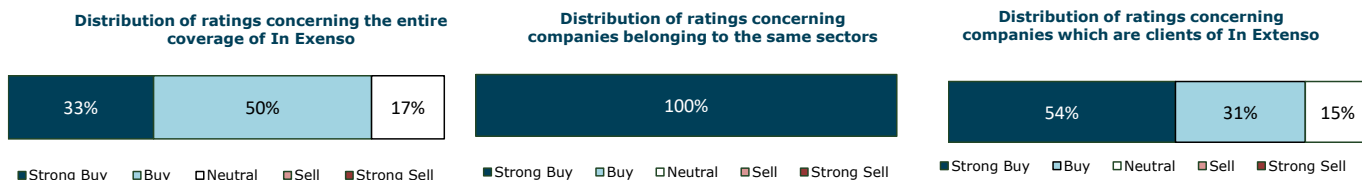
The analyst. In Extenso or any of its employees is a shareholder of the issuer	The issuer subject of this report is a shareholder of In Extenso	Other financial interest between In Extenso and the issuer	In Extenso is a market maker or liquidity provider in financial instruments issued by this issuer	In Extenso has received compensation to produce this research report	In Extenso has received compensation for another service than the production of this research report	This research report was sent to the issuer before its publication
No	No	No	No	Yes	No	No

As a consultant in Independent Equity Research as defined by the AMF within its 'Reglement Général', In Extenso refers to the administrative and organizational terms defined by this organisation for its internal functioning, in compliance with the best practices regarding the management of conflicts of interests. In Extenso strict internal procedures define aspects which are applied to its Equity Research activity. Additional information may be obtained upon written request to In Extenso as to these operating rules.

Rating and target price evolution throughout the last 12 months

Date of 1 st publication	Rating	Target Price
26 th July 2022	Equity Flash Strong Buy	€ 13.84
16 th December 2021	Equity Flash Strong Buy	€ 15.20
3 rd September 2021	Equity Flash Strong Buy	€ 13.47
14 th April 2021	Equity Flash Strong Buy	€ 13.45
3 rd February 2021	Equity Flash Strong Buy	€ 12.41

Ratings distribution



Additional disclosures

The information presented in the previous pages remains partial. It cannot be considered as having any contractual value.

This publication has been prepared by In Extenso and is provided for information purposes only. It does not constitute an order to buy or sell the security(ies) mentioned in it. It is intended for professional investors and does not constitute an investment decision. Therefore, neither In Extenso Financement & Marché, nor its managers or employees can be held responsible for any investment decision.

The information, estimates and comments expressed in this study have been obtained from sources believed to be reliable. However, In Extenso Financement & Marché does not guarantee its accuracy, completeness, or reliability. Therefore, neither In Extenso Financement & Marché, its directors nor its employees may be held liable in any way for the information provided. The opinions, assessments, estimates, and forecasts contained in this publication reflect the judgment of In Extenso Financement & Marché as of the date mentioned on the first page of the document and may subsequently be modified or withdrawn without notice.

This publication may not be distributed to persons subject to certain restrictions. In the United Kingdom, this publication may only be accessed by persons who are 'authorised or exempted persons' under the United Kingdom Financial Services Act 1986, or any regulations made thereunder, or persons as described in section 11(3) of the Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) Order 1997. It is not to be distributed or communicated, directly or indirectly, to any other person. Any person who comes into possession of this publication must inform themselves of and comply with such restrictions. Similarly, this publication may not be distributed in the United States or to its nationals. The security (ies) covered by this publication have not been registered with the Securities and Exchange Commission and sending this study to a resident of the United States is prohibited.

In Extenso Financement & Marché may have entered a contract with the issuer on which the financial analysis is based to write and distribute one or more publications, which have been reviewed by the issuer. However, if necessary, this publication may be produced by In Extenso in an independent manner, in accordance with the ethics and rules of the profession.

This publication remains the property of In Extenso Financement & Marché and may not be reproduced or distributed without prior authorization from In Extenso

Copyright 2022 In Extenso Financement & Marché. All rights reserved.