



COMMUNIQUÉ DE PRESSE Louvain / 26 janvier 2012 / 17h40

Informations réglementées. Le présent communiqué contient des informations soumises à la réglementation européenne relative à la transparence des sociétés cotées.

QUEST FOR GROWTH

Pricaf, société d'investissement à capital fixe de droit belge

SCHÉMA DE PUBLICATION

le 26 janvier 2012:

17h40 communiqué de presse disponible sur www.questforgrowth.com

le 27 janvier 2012:

11h00 conférence pour la presse et les analystes
Quest Management SA, Lei 19,
3000 Louvain

QUEST FOR GROWTH RÉSULTATS ANNUELS

Chiffres clés :

- Rendement sur fonds propres: - 12 % depuis le 31 décembre 2010
- Valeur intrinsèque par action au 31 décembre 2011: 7,90 € (31 décembre 2010: 8,99 €)
- Perte de l'exercice: - 13.313.623 € (- 1,15 € par action) contre un bénéfice de 20.568.083 € (+ 1,74 € par action) pour l'exercice précédent
- Cours au 31 décembre 2011: 4,75 € (31 décembre 2010 : 5,31 €), soit une hausse de 10,55 %
- Décote du cours par rapport à la valeur intrinsèque: 39,9 % au 31 décembre 2011 (40,95 % au 31 décembre 2010)
- Un nouvel investissement dans une société non cotée en 2011: Cartagena (+ 625.000 €) et deux co-investissements dans des sociétés non cotées (Ducatt et EpiGaN) pour un montant total de € 1.074.527
- Introduction en Bourse de Sphere Medical le 17 novembre 2011

Plusieurs événements inattendus ont affecté l'économie et les marchés financiers en 2011. Le séisme au Japon, mais surtout la catastrophe nucléaire de Fukushima qui s'ensuivit – et que les Japonais ne semblaient pas pouvoir contrôler – ont pesé très lourd sur la confiance dans le monde. Le "printemps" arabe, qui eut raison de plusieurs régimes dictatoriaux, était la deuxième surprise de l'année. Le conflit qui s'éternisa en Libye, qui dopa tout à coup le prix du pétrole, a étranglé la croissance économique, surtout celle de l'Europe. Indépendamment d'éléments géopolitiques, il y avait aussi l'impact de la crise de la dette galopante en Europe. Les politiques européens se sont montrés tellement indécis qu'ils n'ont pas pu empêcher qu'après la Grèce, le Portugal et l'Irlande soient eux aussi obligés de demander de l'aide extérieure pour pallier leurs problèmes de refinancement. À présent, la confiance est ébranlée en Europe au point que le monde tout entier se focalise sur le problème de la zone euro, oubliant souvent que l'endettement d'autres grands pays, tels que les États-Unis, le Japon et le Royaume-Uni, a atteint des proportions comparables, même si on en parle beaucoup moins. La confiance dans l'Europe, tant dans ses pays membres que dans ses institutions financières, reste extrêmement précaire aujourd'hui.

Plusieurs entreprises représentées dans notre portefeuille ont été affectées par ce climat économique et financier sombre. La chute des Bourses européennes a pesé sur les sociétés cotées. Les petites et moyennes entreprises à forte croissance – les valeurs sur lesquelles Quest for Growth se concentre en particulier – ont souvent encaissé plus encore que la moyenne. Dans le portefeuille d'entreprises non cotées, l'impact était au moins aussi grand : les jeunes entreprises ont été contraintes à revoir entièrement leur business plan parce qu'un développement rapide s'est avéré impossible dans un contexte stagnant. Celles qui avaient besoin d'une augmentation de capital se sont vues confrontées au net rétrécissement du marché du capital-risque et à la chute des valorisations.

Au cours de l'exercice écoulé, le fonds a investi dans trois nouvelles entreprises non cotées :

dans le cadre de l'accord de co-investissement conclu l'année précédente avec le Capricorn Cleantech Fund, Quest for Growth a investi en février dans Ducatt SA, une entreprise nouvellement entrée dans le portefeuille du Capricorn Cleantech Fund. Ducatt est une entreprise belge, spin-out d'Emgo SA, une joint-venture à 50/50 entre Osram et Philips Lighting. Emgo, spécialisée dans la production de bulbes et de tubes en verre pour lampes électriques, a détaché son usine de production de bulbes et l'a transformée en une activité de pointe pour la production de verre spécial destiné aux applications photovoltaïques.

dans le cadre de la même convention de co-investissement, le fonds a investi en juin dans EpiGaN. Cette spin-off d'Imec entend lancer la production de GaN sur silicium. Le GaN sur Si (en toutes lettres : nitrure de gallium sur silicium) est considéré comme une technologie clé dans le domaine des énergies renouvelables. Pensons aux sources énergétiques plus efficaces, aux invertisers pour énergie solaire et aux technologies de transport verts, à faible empreinte écologique.

En septembre enfin, le fonds a investi 1,25 million EUR dans Cartagena. Cette spin-off de la K.U.Leuven développe et commercialise dans le monde entier des logiciels pour le marché des labos génétiques. Cet investissement a eu lieu en deux tranches égales, dont l'une a été aussitôt levée.

Dans une société en portefeuille, Prosonix Ltd, un investissement complémentaire de 652 563 GBP (728 342 EUR) a été effectué dans le cadre d'un nouveau tour de financement. Compte tenu de la valorisation supérieure appliquée pour ce tour de financement, Quest for Growth a enregistré ici une plus-value non réalisée. Prosonix Ltd est leader mondial dans le domaine de l'ingénierie de particules au service de l'industrie pharmaceutique.

Une entreprise figurant dans le portefeuille de valeurs non cotées a fait son entrée en Bourse dans le courant de l'exercice. Il s'agit de Sphere Medical, cotée à l'AIM (Alternative Investment Market) depuis le 17 novembre. Sa valorisation au jour de l'IPO était de 34 millions GBP.

Les actions que Quest for Growth détient dans Sphere Medical sont soumises à un accord de soft lock-up de 6 mois. Après la première cotation, Quest for Growth a appliqué sur cette participation une décote de 9 % par rapport au cours, conformément à ses règles d'évaluation. À partir du premier mois suivant l'IPO, cette décote sera réduite de 1,5 % par mois pour être résorbée entièrement au terme du soft lock-up.

Au cours de l'exercice écoulé, trois participations du portefeuille non coté ont été entièrement amorties : Active Circle, Nantofen et Mapper Lithography. Dans un cas, l'entreprise n'a pas trouvé de nouveaux moyens de financement. Dans un autre, comme il a été décidé de ne pas participer à un nouveau tour de financement, notre position a été diluée à un point tel que les montants investis dans l'entreprise sont perdus.

Dans le portefeuille de valeurs non cotées, des réductions de valeur ont été consignées dans une rubrique distincte pour un montant total de 2,3 millions EUR. Ces amortissements ont surtout été effectués parce que l'on craint que certaines entreprises en portefeuille, qui nécessiteront bientôt d'être refinancées, doivent s'adresser au marché avec une valorisation plus faible en raison de la détérioration de la situation économique et du durcissement du climat de financement qui l'accompagne.

Dans les portefeuilles des fonds de capital-risque, on note également plusieurs sorties. Dans le portefeuille de Carlyle Europe Technology Partners I et dans celui du Co-investment Fund qui y est lié, notons la vente à Barclays Private Equity de la participation dans "the Mill" à plus de trois fois le coût d'investissement en GBP. Kiwi Ventura Serviços, le premier investissement que

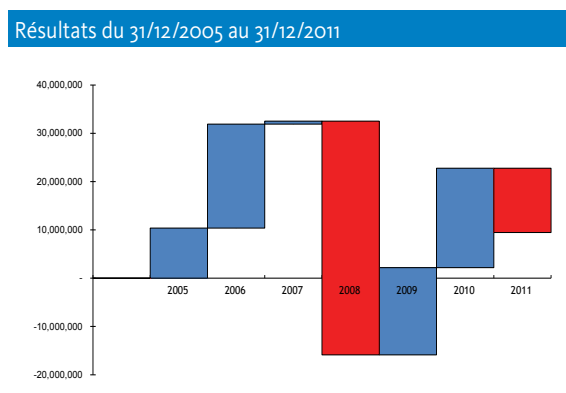
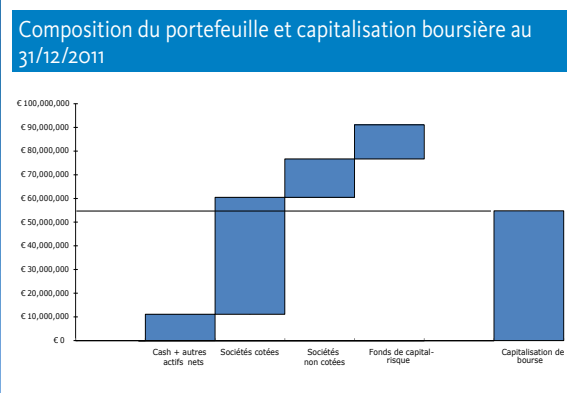
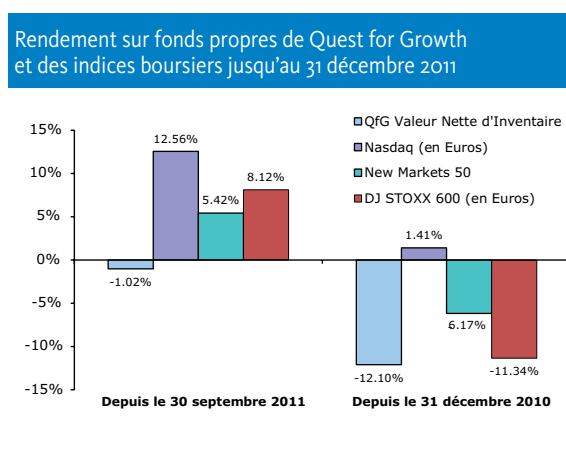
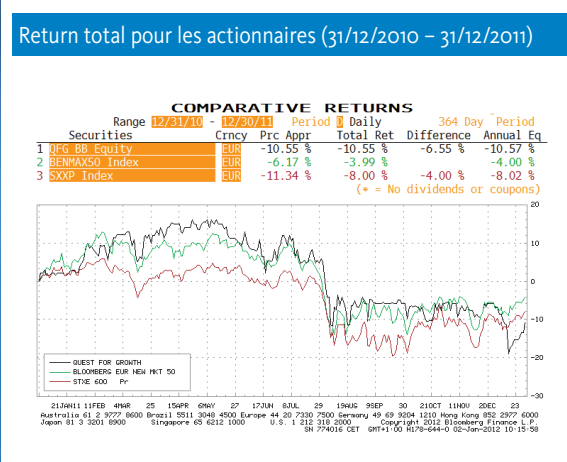
Quest for Growth ait fait dans un tel fonds, est à présent entièrement liquidé. Le fonds a entièrement disparu du portefeuille, laissant un résultat positif sur toute sa durée.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 mars 2011 a approuvé à l'unanimité deux propositions : d'une part la réintroduction du "capital autorisé" et de l'autre l'attribution d'un mandat au conseil d'administration en vue de la destruction des actions propres rachetées par la Société. Le 29 juin, 259 305 actions ordinaires – et les réserves indisponibles correspondantes à hauteur de 1 594 725,25 EUR – ont été détruites. Suite à la baisse du nombre d'actions, les fonds propres par action ont augmenté d'environ 0,06 EUR.

Au cours de l'Assemblée Générale, quatre administrateurs indépendants ont été nommés. Nous avons ainsi accueilli Regine Slagmulder (via Regine Slagmulder SPRL), Antoon de Proft (via ADP Vision SPRL), Philippe de Vicq de Cumptich (via Axxis SPRL) et Baron Bernard de Gerlache de Gomery, en remplacement de Koenraad De Backere, Johan Tack (via Tacan SPRL) et Comte Diego du Monceau de Bergendal (via Bergendal & Co SPRL).

Pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2011, la société a enregistré une perte de 13 313 623 EUR, soit 1,15 EUR par action. La valeur intrinsèque par action (Net Asset Value) s'élevait fin 2011 à 7,90 EUR, contre 8,99 EUR au 31 décembre 2010. Le cours par action affichait au 31 décembre 2011 4,75 EUR, contre 5,31 EUR à la fin de l'exercice précédent.

L'Assemblée Générale se tiendra le 15 mars 2012 à 11h00 à Louvain.



1. Bilan

	2011 31 décembre	2010 31 décembre	2009 31 décembre	2008 31 décembre	2007 31 décembre
ACTIF					
Actifs immobilisés	86.989.456	99.778.377	79.850.099	61.137.896	108.892.469
Frais d'établissement	0	0	0	0	0
Actifs financiers	86.898.456	99.778.377	79.850.099	61.137.896	108.892.469
<i>Actions</i>	79.492.057	93.078.608	78.033.562	59.198.500	108.028.068
<i>Montants recevables</i>	7.497.399	6.699.769	1.816.537	1.939.396	864.401
Actifs circulants	4.203.529	6.298.058	5.713.801	6.535.923	7.606.626
Créances à plus d'un an	0	885.932	0	0	0
<i>Créances commerciales</i>	0	0	0	0	0
<i>Autres créances</i>	0	885.932	0	0	0
Créances à un an au plus	1.165.102	98.934	399.726	235.277	298.014
<i>Créances commerciales</i>	0	0	237.256	177	0
<i>Autres créances</i>	1.165.102	98.934	162.470	235.100	298.014
Placements de trésorerie	0	1.376.910	3.455.768	816.811	6.870.357
<i>Actions propres</i>	0	1.376.910	1.205.768	816.811	1.702.806
<i>Dépôts à terme</i>	0	0	2.250.000	0	5.167.551
Valeurs disponibles	3.038.427	3.724.105	1.797.803	5.165.410	297.132
Comptes de régularisations	31.501	212.177	60.504	318.425	141.123
TOTAL DE L'ACTIF	91.224.485	106.076.435	85.563.899	67.673.819	116.499.095
PASSIF					
Capital et réserves	91.101.307	106.009.655	85.441.572	67.365.307	115.769.735
Capital souscrit	109.748.742	109.748.742	109.748.742	109.748.742	109.748.742
Réserve	656.423	2.251.148	2.251.148	2.251.148	6.000.000
Réserves indisponibles	0	1.376.910	1.205.768	816.811	1.702.806
<i>Réserves disponibles</i>	656.423	874.239	1.045.380	1.434.337	4.297.194
<i>Bénéfice reporté</i>	0	0	0	0	20.993
Perte reportée	(19.303.859)	(5.990.236)	(26.558.319)	(44.634.583)	0
Dettes	123.179	66.779	122.328	308.512	729.359
Dettes à un an au plus	105.882	66.291	69.648	80.253	729.359
<i>Dettes financières</i>	0	0	0	0	0
<i>Dettes commerciales</i>	55.358	7.865	42	0	0
<i>Impôts</i>	432	70	72	178	420
<i>Dividendes de l'exercice à payer</i>	0	0	0	0	600.394
<i>Autres dettes</i>	50.092	58.356	69.534	80.075	128.546
Comptes de régularisation	17.297	488	52.679	228.259	0
TOTAL DU PASSIF	91.224.485	106.076.435	85.563.899	67.673.819	116.499.095

2. Compte de résultats

	Exercice 2011	Exercice 2010	Exercice 2009	Exercice 2008	Exercice 2007
Produits et charges opérationnels					
Marge brute	(13.327.578)	21.373.611	19.136.134	(45.903.202)	3.096.848
Plus-/moins-values réalisées sur transactions sur actions	1.975.022	14.229.612	(9.073.057)	(7.910.960)	3.489.436
Plus-/moins-values non réalisées sur transactions sur actions	(15.131.517)	7.108.393	28.305.578	(38.451.622)	(1.333.413)
Résultats sur transactions sur options	60.200	254.920	54.090	68.553	(16.463)
Résultats réalisés sur opérations de couverture sur devises	(37.391)	(457.777)	(326.057)	752.579	824.850
Résultats non réalisés sur opérations de couverture sur devises	(193.893)	238.462	175.579	(361.752)	132.438
Réductions de valeurs et autres amortissements	0	0	0	0	0
Autres charges opérationnelles	(1.904.226)	(1.973.725)	(2.281.376)	(2.688.514)	(2.616.901)
Commission de gestion	(1.500.000)	(1.610.959)	(1.950.000)	(2.276.684)	(2.156.217)
Rémunération banque dépositaire	(45.323)	(43.940)	(29.871)	(43.820)	(67.015)
Rémunération commissaire-réviseur	(11.680)	(9.183)	(12.047)	(9.680)	(20.933)
Frais d'impression et de publication	(76.974)	(64.155)	(68.663)	(122.038)	(148.219)
Taxe d'abonnement	(84.808)	(67.763)	(53.892)	(92.616)	(76.754)
Rémunérations d'administrateurs	(93.730)	(72.398)	(68.719)	(53.350)	(53.140)
Conseils	(17.852)	(34.683)	(22.219)	(14.731)	(22.024)
Experts comptables	(0)	(0)	(0)	(0)	(16.200)
Autres	(73.859)	(70.602)	(75.966)	(75.595)	(56.399)
Bénéfice opérationnel / perte opérationnelle	(15.231.804)	19.399.928	16.854.758	(48.591.716)	479.947
Produits financiers	1.770.100	1.394.583	1.025.963	1.621.451	1.527.626
Charges financières	148.442	(226.358)	195.616	(1.434.317)	(1.386.901)
Amortissements actions propres*	217.816	171.141	388.957	(1.280.790)	(153.548)
Frais de l'augmentation de capital	(0)	(0)	(0)	(0)	(698.722)
Autres	(69.373)	(397.350)	(193.341)	(153.527)	(534.631)
Bénéfice / Perte de l'exercice, avant impôts	(13.313.262)	20.568.153	18.076.337	(48.404.582)	620.672
Impôts sur le résultat	(362)	(70)	(72)	154	(97)
Bénéfice / Perte de l'exercice, après impôts	(13.313.623)	20.568.083	18.076.265	(48.404.428)	620.575

reprises sur amortissements sur actions propres avant destruction le 29 juin 2011

3. Affectation du résultat

	Exercice 2011	Exercice 2010	Exercice 2009	Exercice 2008	Exercice 2007
Bénéfice à affecter					621.387
Perte à affecter	(19.303.859)	(5.990.236)	(26.558.319)	(48.383.435)	
Bénéfice de l'exercice à affecter		20.568.083	18.076.265		620.575
Perte de l'exercice à affecter	(13.313.623)			(48.404.428)	
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	(5.990.236)	(26.558.319)	(44.634.583)	20.993	812
Prélèvements sur les capitaux propres				3.748.852	
Sur les réserves				3.748.852	
Affectations aux capitaux propres					
Aux autres réserves					
Bénéfice / perte à reporter	(19.303.859)	(5.990.236)	(26.558.319)	44.634.584	(20.993)
Bénéfice à reporter					(20.993)
Perte à reporter	(19.303.859)	(5.990.236)	(26.558.319)	44.634.584	
Bénéfice à distribuer					(600.394)
Rémunération du capital					600.394



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com

4. Position hors bilan

4.1. Engagements

	Engagements en devise	Devise	Engagements en € 31/12/2011	Engagements en € 31/12/2009
Capricorn Cleantech Co-investments	1.500.000	€	1.500.000	0
Capricorn Cleantech Fund	675.000	€	675.000	1.125.000
Capricorn Health-tech Fund	11.250.000	€	11.250.000	11.250.000
Carlyle Europe Technology Partners I	377.944	€	377.944	373.086
Carlyle Europe Technology Partners II	1.339.098	€	1.339.098	2.535.665
Cartagenia	625.001	€	625.001	0
Life Sciences Partners III	114.219	€	114.219	196.548
Life Sciences Partners IV	1.213.575	€	1.213.575	1.717.779
Schroder Ventures International Life Sciences Fund II	19.953	\$	15.421	14.933
Ventech Capital 2	305.571	€	305.571	305.571
Vertex III	166.475	\$	128.661	320.448
Total:			17.544.490	17.839.030

4.2. Contrats à terme sur devises

Date de valeur	Contrepartie	Quest for Growth achète	Quest for Growth vend
31/01/2012	Dexia Banque	2.983.293,56 €	2.500.000 £
31/01/2012	KBC Banque	2.983.222,36 €	2.500.000 £
31/01/2012	Dexia Banque	1.780.874,95 €	2.300.000 \$
31/01/2012	KBC Banque	2.711.444,23 €	3.500.000 \$

5. Rapport du commissaire-réviseur

Le commissaire, Klynveld Peat Marwick Goerdeler Réviseurs d'Entreprises, représenté par Monsieur Erik Clinck, a émis une attestation sans réserve, avec paragraphe explicatif (confirmant que les comptes annuels sont établis en supposant la poursuite des activités de l'entreprise), sur les comptes annuels de l'exercice 2011 et a confirmé que les données comptables reprises dans le présent communiqué ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les comptes annuels.

Le rapport financier annuel contenant les comptes annuels contrôlés, le rapport annuel, la déclaration portant sur l'image donnée par les comptes annuels et sur l'exposé fidèle contenu dans le rapport annuel des personnes responsables et le rapport du commissaire seront disponibles à partir du 14 février 2012 sur simple demande au siège de la société : Lei 19 boîte 3, 3000 Louvain, Belgique.

QUEST FOR GROWTH NV
Pricaf, société d'investissement à capital fixe de droit belge
Lei 19, boîte 3 B-3000 Louvain - Tél : +32 (0)16 28 41 28 - Fax : +32 (0)16 28 41 29



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com