



COMMUNIQUÉ DE PRESSE Louvain / 22 janvier 2015 / 17h40

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

QUEST FOR GROWTH

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

SCHÉMA DE PUBLICATION

le 22 janvier 2015

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

le 23 janvier 2015

11h00 conférence pour la presse et les analystes
Capricorn Venture Partners SA,
Leï 19, 3000 Louvain

QUEST FOR GROWTH RÉSULTATS ANNUELS

QUEST FOR GROWTH RÉALISE UN BÉNÉFICE DE 8,7 MILLIONS € EN 2014 LE CONSEIL D'ADMINISTRATION PROPOSE UN DIVIDENDE NET DE 0,70 € PAR ACTION ORDINAIRE

Chiffres clés :

- Rendement sur fonds propres: + 7,93 % depuis le 31 décembre 2013
- Valeur intrinsèque par action au 31 décembre 2014 10,28 € (31 décembre 2013: 10,87 €)
- Bénéfice de l'exercice: + 8.712.147 € (+ 0,76 € par action) contre un bénéfice + 18.474.284 € (+ 1,60 € par action) pour l'exercice précédent
- Cours au 31 décembre 2014: 7,611 € (31 décembre 2013 : 8,21 €)
- Décote du cours par rapport à la valeur intrinsèque: 25,98 % au 31 décembre 2014 (24,4 % au 31 décembre 2013)
- Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale un dividende brut de 0,72 € par action ordinaire (dividende net de 0,70 € par action ordinaire)

Résultats

En 2014, Quest for Growth a atteint un rendement sur fonds propres de 7,9 % (bénéfice 2014 par rapport à la valeur nette d'inventaire après distribution de bénéfices à la fin de l'exercice précédent). C'est une belle performance, même si elle est inférieure à celle des deux exercices précédents, lesquels s'étaient tous deux soldés par une performance de plus de 17 %. La valeur nette d'inventaire par action a atteint 10,28 € au 31 décembre 2014. Le bénéfice net a atteint 8,7 millions € (0,76 € par action) en 2014, contre un bénéfice de 18,5 millions € (1,60 € par action) en 2013.

Le cours de l'action a clôturé l'exercice à 7,61 €, contre 8,21 € au terme de l'exercice précédent. Compte tenu du dividende, la performance totale de l'action Quest for Growth s'est élevée sur la période à 7 % environ. La sous-valorisation (décote) de l'action par rapport à la valeur d'inventaire s'élevait à 26 % au 31 décembre 2014, contre 24 % au 31 décembre 2013.

Affectation du résultat

Le Conseil d'Administration propose à l'assemblée générale annuelle des actionnaires de distribuer le solde bénéficiaire à affecter d'un montant de 8.700.784 €. Ceci correspond à un dividende brut pour les actions ordinaires de 0,72 € par action (net : 0,72 € par action). Un solde de 11.363 € est reporté à l'exercice suivant. Après approbation par l'Assemblée Générale, le dividende sera distribué le 26 mars 2015.

Environnement de marché

Après l'excellent exercice 2013, l'année 2014 s'est révélée sensiblement plus difficile, surtout pour les actions européennes. L'amélioration espérée de l'économie européenne ne s'est pas vraiment poursuivie et même en Allemagne, l'économie la plus solide de la zone euro au cours des dernières années, des signes de faiblesse ont été perçus. Malgré tout, l'indice boursier européen DJ Stoxx 600

a enregistré une hausse de 4,4 % sur l'ensemble de l'exercice. En Europe, les petites capitalisations se sont moins bien tenues que les grandes. L'indice DJ Stoxx Small 200 ne s'est raffermi que de 2,7 %.

Investissements dans des entreprises cotées

Avec une performance estimée (hors frais) d'environ 7 % en 2014, un résultat convenable mais non exceptionnel a été réalisé dans le portefeuille d'actions cotées. Deux des actions en portefeuille se sont nettement démarquées : Melexis (+67 %) et Nemetschek (+70 %). EVS (-32 %), Centrotec (-22 %), Econocom (-35 % jusqu'à la vente) sont les actions dont la contribution au résultat a été la plus négative. En 2014, quatre participations ont été entièrement vendues : U-BLOX, Ablynx, Barco et Econocom. Sur cette dernière action, sortie du portefeuille au quatrième trimestre, un bénéfice considérable a été enregistré par rapport au cours d'achat en 2010. Les actions acquises en 2014 ont pour nom FMC Corp, USU Logiciel, TKH Group et Nibe.

Investissements dans des entreprises non cotées

Dans la lignée de la prévision, exprimée l'an dernier, d'une augmentation des possibilités de sortie, le portefeuille d'actions non cotées a réalisé un excellent résultat en 2014. Cette évolution s'explique par la participation dans Clear2Pay, reprise par FIS Global. Cette transaction a eu un impact positif sur la valeur intrinsèque de Quest for Growth de 4,7 millions €, soit 0,41 € par action Quest for Growth. Fin 2014, Quest for Growth a investi 1 million € dans Avantium, une société néerlandaise non cotée spécialisée dans les produits chimiques d'origine biologique et les bioplastiques. Avantium était déjà une participation indirecte de Quest for Growth via le Capricorn Ecotech Fund. Cette participation complémentaire directe doit être considérée comme un coinvestissement avec le Capricorn Cleantech Fund.

www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com



Fonds de capital-risque

Les investissements dans des fonds de capital-risque ont également généré un résultat positif en 2014. Une contribution positive importante a été apportée par les fonds LSP (Life Science Partenaires). Le cours de Prosensa, l'une de leurs participations, s'est redressé vigoureusement en 2014 et en novembre, une offre d'achat a été lancée sur l'entreprise, avec une prime de 55 % par rapport au dernier cours. Les valorisations en hausse dans le Capricorn Health-tech Fund ont également eu un impact positif, suite notamment aux introductions boursières de Mainstay Medical et Nexstim.

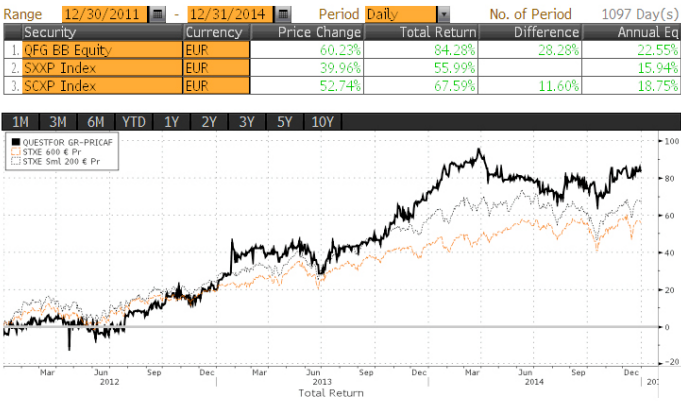
Le fonds Capricorn ICT Arkiv a porté en 2014 son capital souscrit de 15 à 33,2 millions €. Suite à cette augmentation de capital, Quest for Growth a relevé sa participation dans le capital souscrit du fonds de 9 à 11,5 millions €. L'investissement le plus récent de Capricorn ICT Arkiv est FEops. FEops est une émanation de l'Université de Gand qui se consacre à la planification préopératoire d'implants cardio-vasculaires sur la base d'un modèle 3D spécifique à chaque patient.

Perspectives

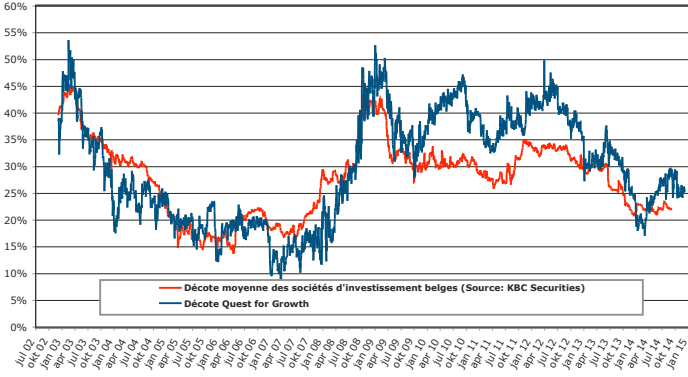
Les indicateurs économiques des derniers mois révèlent que l'Europe reste à la traîne alors que l'économie américaine demeure vigoureuse. Le rapport cours/bénéfice attendu moyen des actions en portefeuille a poursuivi sa progression à plus de 15,5, par rapport à un peu plus de 15 voici un an. Les taux d'intérêt européens ont atteint des niveaux planchers inédits, ce qui rend les actions relativement attrayantes. Si cet environnement marqué par une croissance faible mais positive et des taux bas se maintient, de nouvelles hausses boursières sont possibles sans que l'on ne puisse pour autant espérer des returns très élevés. Après la vente de Clear2Pay, d'autres sorties d'investissements directs dans des entreprises non cotées sont possibles si l'environnement de marché reste favorable aux reprises et aux introductions boursières. Le timing de telles sorties est très difficile à prédire. En 2015, Capricorn ICT Arkiv s'attachera à continuer à se composer un portefeuille d'entreprises innovantes et prometteuses. Pour le Capricorn Health-tech Fund, nous attendons de nouveaux investissements en 2015. De nouveaux coinvestissements avec les fonds Capricorn ne sont pas exclus non plus.

L'Assemblée Générale se tiendra le 19 mars 2015 à 11h à Louvain

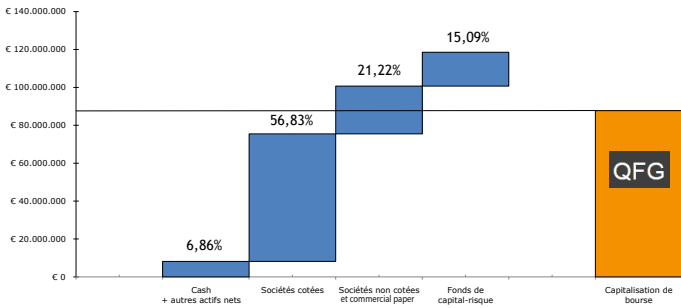
Return total pour les actionnaires (31/12/2011 – 31/12/2014)



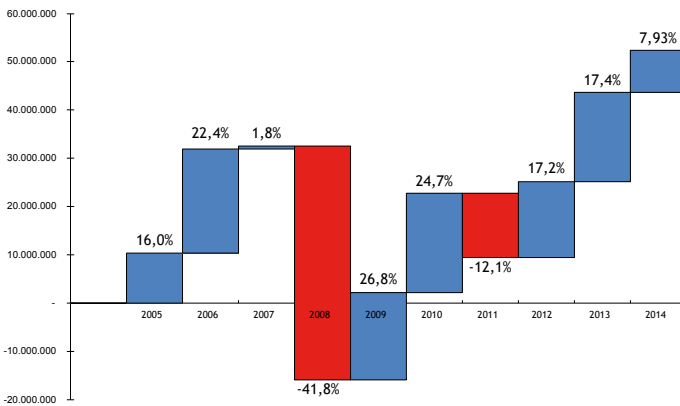
Décote du cours par rapport à la valeur intrinsèque au 31 décembre 2014



Composition du portefeuille et capitalisation boursière au 31/12/2014



Résultats du 31/12/2005 au 31/12/2014



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com



1. Bilan

	2014 31 décembre	2013 31 décembre	2012 31 décembre	2011 31 décembre	2010 31 décembre
ACTIF					
Actifs immobilisés	110.414.970	120.264.108	104.265.373	86.989.456	99.778.377
Frais d'établissement	0	0	0	0	0
Actifs financiers	110.414.970	120.264.108	104.265.373	86.898.456	99.778.377
<i>Actions</i>	<i>98.488.620</i>	<i>106.950.253</i>	<i>100.625.585</i>	<i>79.492.057</i>	<i>93.078.608</i>
<i>Montants recevables</i>	<i>11.926.350</i>	<i>13.313.854</i>	<i>3.639.788</i>	<i>7.497.399</i>	<i>6.699.769</i>
Actifs circulants	8.229.318	5.083.517	2.632.925	4.203.529	6.298.058
Créances à plus d'un an	1.399.479	666.305	0	0	885.932
<i>Créances commerciales</i>	<i>1.399.479</i>	<i>666.305</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Autres créances</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>885.932</i>
Créances à un an au plus	150.425	70.187	689.618	1.165.102	98.934
<i>Créances commerciales</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Autres créances</i>	<i>150.425</i>	<i>70.187</i>	<i>689.618</i>	<i>1.165.102</i>	<i>98.934</i>
Placements de trésorerie	0	0	0	0	1.376.910
<i>Actions propres</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1.376.910</i>
<i>Dépôts à terme</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Valeurs disponibles	6.670.317	4.280.362	1.867.036	3.038.427	3.724.105
Comptes de régularisations	15.192	66.662	76.271	31.501	212.177
TOTAL DE L'ACTIF	118.650.383	125.347.624	106.898.298	91.224.485	106.076.435
PASSIF					
Capital et réserves	109.848.623	109.837.261	106.803.118	91.101.307	106.009.655
Capital souscrit	109.748.742	109.748.742	109.748.742	109.748.742	109.748.742
Réserve	0	0	656.423	656.423	2.251.148
Réserves indisponibles	0	0	0	0	1.376.910
<i>Réserves disponibles</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>656.423</i>	<i>656.423</i>	<i>874.239</i>
<i>Bénéfice reporté</i>	<i>99.881</i>	<i>88.518</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Perte reportée	0	0	(3.602.048)	(19.303.859)	(5.990.236)
Dettes	8.801.760	15.510.364	95.180	123.179	66.779
Dettes à un an au plus	8.745.601	15.478.430	43.405	105.882	66.291
<i>Dettes financières</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Dettes commerciales</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>4.971</i>	<i>55.358</i>	<i>7.865</i>
<i>Impôts</i>	<i>162</i>	<i>346</i>	<i>447</i>	<i>432</i>	<i>70</i>
<i>Dividendes de l'exercice à payer</i>	<i>8.700.784</i>	<i>15.440.141</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Autres dettes</i>	<i>44.655</i>	<i>37.944</i>	<i>37.987</i>	<i>50.092</i>	<i>58.356</i>
Comptes de régularisation	56.159	31.933	51.775	17.297	488
TOTAL DU PASSIF	118.650.383	125.347.624	106.898.298	91.224.485	106.076.435



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com



2. Compte de résultats

	Exercice 2014	Exercice 2013	Exercice 2012	Exercice 2011	Exercice 2010
Produits et charges opérationnels					
Marge brute	9.605.175	18.769.640	16.549.688	(13.327.578)	21.373.611
Plus-/moins-values réalisées sur transactions sur actions	11.254.192	15.008.104	822.772	1.975.022	14.229.612
Plus-/moins-values non réalisées sur transactions sur actions	(876.639)	3.468.769	15.799.482	(15.131.517)	7.108.393
Résultats sur transactions sur options	14.000	80.840	46.758	60.200	254.920
Résultats réalisés sur opérations de couverture sur devises	(739.794)	236.355	(76.147)	(37.391)	(457.777)
Résultats non réalisés sur opérations de couverture sur devises	(46.584)	(24.428)	(43.177)	(193.893)	238.462
Autres charges opérationnelles	(1.930.404)	(1.994.093)	(1.988.074)	(1.904.226)	(1.973.725)
Commission de gestion	(1.432.944)	(1.464.878)	(1.473.230)	(1.500.000)	(1.610.959)
Rémunération banque dépositaire	(53.264)	(52.926)	(44.011)	(45.323)	(43.940)
Rémunération commissaire-réviseur	(12.464)	(12.270)	(9.767)	(11.680)	(9.183)
Frais d'impression et de publication	(62.662)	(75.552)	(101.118)	(76.974)	(64.155)
Taxe d'abonnement	(101.599)	(103.065)	(72.881)	(84.808)	(67.763)
Rémunérations d'administrateurs	(188.750)	(207.550)	(204.770)	(93.730)	(72.398)
Conseils	(17.252)	(7.049)	(19.645)	(17.852)	(34.683)
Autres	(61.468)	(70.803)	(62.652)	(73.859)	(70.602)
Bénéfice opérationnel / perte opérationnelle	7.674.771	16.775.548	14.561.614	(15.231.804)	19.399.928
Produits financiers	1.234.652	1.648.886	1.646.024	1.770.100	1.394.583
Charges financières	(197.246)	49.749	(505.741)	148.442	(226.358)
Amortissements actions propres*	(0)	(0)	0	217.816	171.141
Réductions de valeur sur actifs circulants	(74.695)	254.103	(383.871)	(0)	(0)
Autres	(122.552)	(204.354)	(121.868)	(69.373)	(397.350)
Bénéfice / Perte de l'exercice, avant impôts	8.712.176	18.474.183	15.701.897	(13.313.262)	20.568.153
Impôts sur le résultat	(29)	(101)	(86)	(362)	(70)
Bénéfice / Perte de l'exercice, après impôts	8.712.147	18.474.284	15.701.811	(13.313.623)	20.568.083
Bénéfice / Perte de l'exercice, après impôts par action	0,76	1,60	1,36	(1,15)	1,74

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



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com



3. Affectation du résultat

	Exercice 2014	Exercice 2013	Exercice 2012	Exercice 2011	Exercice 2010
Bénéfice à affecter	8.800.665	14.872.236			
Perte à affecter			(3.602.048)	(19.303.859)	(5.990.236)
Bénéfice de l'exercice à affecter	8.712.147	18.474.284	15.701.811		20.568.083
Perte de l'exercice à affecter				(13.313.623)	
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	88.518	(3.602.048)	(19.303.859)	(5.990.236)	(26.558.319)
Prélèvements sur les capitaux propres	0	656.423			
Sur les réserves	0	656.423			
Affectations aux capitaux propres					
Aux autres réserves					
Bénéfice / perte à reporter	99.881	88.518	(3.602.048)	(19.303.859)	(5.990.236)
Bénéfice à reporter	99.881	88.518			
Perte à reporter			(3.602.048)	(19.303.859)	(5.990.236)
Bénéfice à distribuer	8.700.784	15.440.141			
Rémunération du capital	8.700.784	15.440.141			

4. Rapport du commissaire-réviseur

Le commissaire, Klynveld Peat Marwick Goerdeler Réviseurs d'Entreprises, représenté par Monsieur Eric Clinck, a émis une attestation sans réserve sur les comptes annuels de l'exercice 2014 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 16 février 2015 sur simple demande au siège de la société : Lei 19 boîte 3, 3000 Louvain, Belgique.



QUEST FOR GROWTH SA
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

