



COMMUNIQUÉ DE PRESSE Louvain / 23 janvier 2020 / 17h40

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

QUEST FOR GROWTH

Privak, Organisme de Placement Collectif Alternatif
Public (OPCA) à capital fixe de droit belge

SCHÉMA DE PUBLICATION

le 23 janvier 2020:
17h40 communiqué de
presse disponible sur
www.questforgrowth.com

le 24 janvier 2020:
11h00 conférence pour la
presse & les analystes
Capricorn Partners SA,
Lei 19, 3000 Louvain

RÉSULTATS ANNUELS QUEST FOR GROWTH

- Rendement sur fonds propres en 2019 : 14,02 %
- Valeur intrinsèque par action au 31 décembre 2019 : 8,12 € (31 décembre 2018 : 7,12 €)
- Bénéfice net de l'exercice : + 16.741.026 € (1,00 € par action ordinaire), contre une perte de 26.923.827 € (-1,65 € par action ordinaire) pour l'exercice précédent
- Cours au 31 décembre 2019 : 5,90 € (31 décembre 2018 : 6,02 €)
- Décote du cours par rapport à la valeur intrinsèque : 27,33 % au 31 décembre 2019 (15,46 % au 31 décembre 2018)
- Pas de distribution de dividendes en raison des pertes reportées résiduelles
- IPO de Sequana et sortie d'EpiGaN dans le portefeuille non coté
- Nouvel investissement dans le Capricorn Digital Growth Fund



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com

Résultats

Quest for Growth a clôturé l'exercice 2019 sur un bénéfice de 16,7 millions d'euros (1,00 € par action). La valeur nette d'inventaire par action s'élevait au 31 décembre 2019 à 8,12 €, contre 7,12 € au 31 décembre 2018.

Le rendement sur fonds propres affichait +14 %, par rapport à -18 % en 2018 (compte tenu du dividende et de l'augmentation de capital en 2018). Étant donné que les pertes reportées de 2018 n'ont pas été entièrement résorbées, il n'est pas possible de distribuer un dividende.

Fin 2019, le cours de l'action atteignait 5,90 €, contre 6,02 € à la fin de 2018. Le cours a donc fléchi de 2 %, à contre-courant de la valeur nette d'inventaire en hausse. En fin d'année, le cours présentait une décote de plus de 27 % par rapport à la valeur nette d'inventaire, contre 15 % au 31 décembre 2018.

Environnement de marché

L'année boursière a été fort bonne. La bourse américaine a de nouveau mené la danse, avec une hausse de 28,5 % en dollar (hors dividendes) de l'indice S&P500. Bien que l'économie se soit montrée moins vigoureuse en Europe, les marchés européens ont affiché une hausse comparable, avec un gain de 26,9 % pour l'indice STOXX Europe 600 Net Return. L'indice STOXX Europe Small 200 Net Return a fait encore un peu mieux, avec une performance de 29,1 %. La hausse boursière a surtout été emmenée par de grandes actions de qualité, notamment dans la technologie et les secteurs défensifs tels que la pharmacie, l'alimentation et les produits de soins. Les secteurs les plus faibles ont été les télécommunications et le secteur pétrolier & gazier.

Investissements dans des entreprises cotées

Sur l'ensemble de l'exercice, la performance brute estimée du portefeuille d'actions cotées est de l'ordre de 21 %. Parmi les valeurs ayant baissé, épingleons Aures (-15 %), Technotrans (-21 %), Aliaxis (10 %) et Norma (-9 %). Exel Industries et Biocartis, deux actions qui ne figurent plus dans le portefeuille en fin d'année, ont également apporté une contribution négative au résultat. Face à cela, de nombreuses évolutions de cours très positives ont été enregistrées, six actions ayant même réalisé une performance de plus de 40 % chacune sur l'exercice, à savoir CEWE, Akka, Kingspan, Steico, Nexus et SAP.

En 2019, trois actions ont été repoussées du portefeuille, à savoir ForFarmers, Exel Industries et USU Software, toutes trois parce que l'évolution fondamentale de leurs affaires s'est révélée moins favorable qu'attendu. Quatre actions ont rejoint le portefeuille : Robertet, PSI Software, LEM et B&C Software. Robertet est spécialisée dans les produits aromatiques naturels pour l'alimentation et la parfumerie. L'entreprise de logiciel berlinoise PSI développe des solutions pour l'infrastructure de réseau et les processus de production et de logistique. L'entreprise technologique suisse LEM produit quant à elle des composants pour la mesure du courant et de la tension. Enfin, B&C Speakers, basée à Florence, est leader mondial dans la niche de l'électroacoustique pour haut-parleurs professionnels.

Investissements dans des entreprises non cotées

Sequana Medical, un des coinvestissements effectués par Quest for Growth avec le Capricorn Health-tech Fund, a levé 27,5 millions d'euros lors d'une entrée en bourse réussie en février. Les actions que Quest for Growth détient sont soumises à un lock-up de 365 jours ; elles sont évaluées dans le portefeuille au 31 décembre 2019 en tenant compte d'une décote de 3 %, qui sera réduite chaque mois de 1,5 %.

Le deuxième trimestre 2019 a été marqué par la sortie réussie de l'entreprise belge EpiGaN, un coinvestissement de Quest for Growth et du Capricorn Cleantech Fund. EpiGaN, qui faisait partie du portefeuille de Quest for Growth depuis 2011, a été cédée à Soitec. Cette sortie a eu un impact positif sur la valeur nette d'inventaire de Quest for Growth.

Au troisième trimestre 2019, Italmatch Chemicals Group a annoncé un partenariat stratégique avec FRX Polymers Inc. FRX Polymers Inc. est également un coinvestissement avec le Capricorn Cleantech Fund. Cette opération a un impact positif sur la valeur nette d'inventaire de Quest for Growth. Quest for Growth a par ailleurs effectué des investissements de suivi dans NGDATA et Bluebee.

Fonds de capital-risque

Outre la vente d'EpiGaN à Soitec, la hausse du cours d'Avantium et le partenariat stratégique d'Italmatch Chemicals Group avec FRX Polymers Inc. ont également eu un impact positif sur la valorisation du Capricorn Cleantech Fund.



www.questforgrowth.com

quest@questforgrowth.com





Dans le Capricorn Health-tech Fund, la poursuite de la baisse du cours de Nexstim et de Mainstay a été compensée en grande partie par l'impact positif de l'entrée en bourse de Sequana Medical. Le fonds a reçu le premier paiement d'étape consécutif à la vente d'Ogeda à Astellas Pharma en 2017. Le Capricorn Health-tech Fund a réalisé des investissements de suivi dans Confo Therapeutics et iSTAR Medical.

Au deuxième trimestre 2019, Icometrix a levé 18 millions \$ d'argent frais par le biais d'un consortium dirigé par Forestay Capital et Optum Ventures. Capricorn ICT Arkiv y a pris part en tant qu'investisseur existant. Capricorn ICT Arkiv a réalisé des investissements complémentaires dans Arkite, NGDATA, Bluebee et Indigo.

Le Capricorn Sustainable Chemistry Fund a étoffé sa position dans DMC qui a finalisé un tour de financement de 11,3 millions \$ en 2019.

Quant à LSP IV, ce fonds a distribué un montant considérable provenant de l'investissement dans ArgenX.

Quest for Growth s'était engagé à investir 15 millions € dans le Capricorn Digital Growth Fund. Dans le cadre de cet engagement, 3,75 millions € ont été investis lors de la constitution du fonds le 28 juin. Le montant restant sera appelé au cours de la durée du fonds. Le Capricorn Digital Growth Fund est le dernier fonds de capital-risque en date

géré par Capricorn Partners ; il succède au Capricorn ICT Arkiv. Ce fonds, consacré aux investissements dans les entreprises axées sur les données, se concentre sur le nombre croissant d'opportunités d'investissement qui découlent de la tendance à transformer les données en connaissances exploitables, d'une part, et de l'utilisation émergente de l'intelligence artificielle et des techniques liées à la science des données, d'autre part. Dans ce cadre, l'équipe d'investissement s'intéressera surtout aux applications dans deux domaines : Digital Health et Industry 4.0. Sur le plan géographique, le Capricorn Digital Growth Fund se concentrera sur les possibilités d'investissement en Europe. Le fonds investit sur l'ensemble du continuum de financement, de la start-up à la scale-up.

Frais de gestion

Lors de la première réunion de 2020 le conseil d'administration a évalué les frais de gestion de Capricorn Partners (la société de gestion) et les a maintenus à 1% du capital de la société. Compte tenu de l'existence d'un conflit d'intérêts au sein du Conseil d'administration, la décision a été prise sur conseil d'un comité de trois administrateurs indépendants assistés par un expert externe, conformément aux prescriptions légales en la matière.

Conseil d'administration

Il sera proposé à l'Assemblée Générale de prolonger les mandats d'administrateur de Michel Akkermans, René Avonts, Antoon De Proft, Philippe de Vicq de Cumptich, Bart Fransis, Jos Peeters, Liesbet Peeters et Regine Slagmulder pour une durée de 3 ans.

Perspectives

La valorisation des actions a encore augmenté. En raison de la faiblesse des taux et de la hausse vigoureuse des prix d'autres classes d'actifs, les actions peuvent toutefois être considérées comme l'une des seules possibilités d'investissement susceptibles de produire encore un rendement intéressant à long terme. La hausse des cours en bourse complique aussi la sélection des actions. Toutefois, les valeurs cotées sélectionnées par Quest for Growth sont des entreprises en croissance très bien positionnées et financièrement saines qui présentent un beau potentiel à long terme. Le développement du portefeuille se poursuit dans le volet des entreprises non cotées et des fonds de capital-risque.

L'Assemblée Générale se tiendra le 26 mars 2020 à 11h à Louvain.

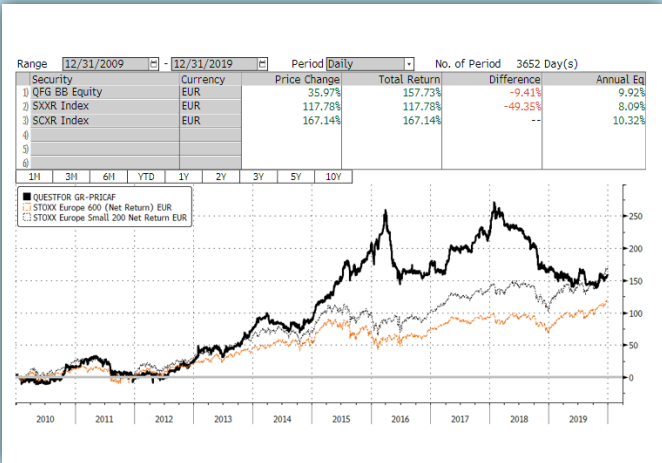


www.questforgrowth.com

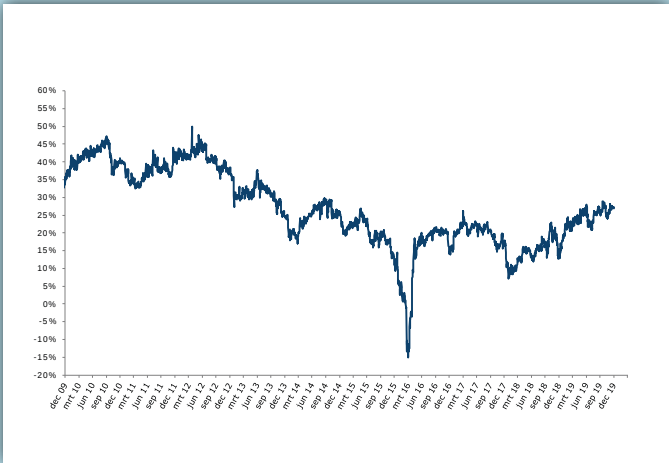
quest@questforgrowth.com



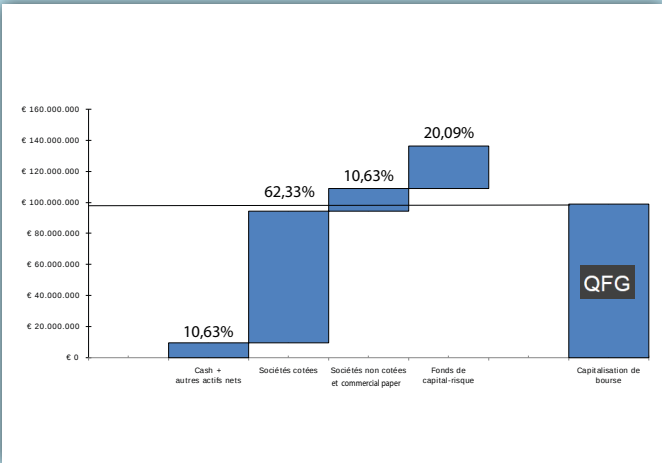
RETURN TOTAL POUR LES ACTIONNAIRES
(31/12/2009 - 31/12/2019)



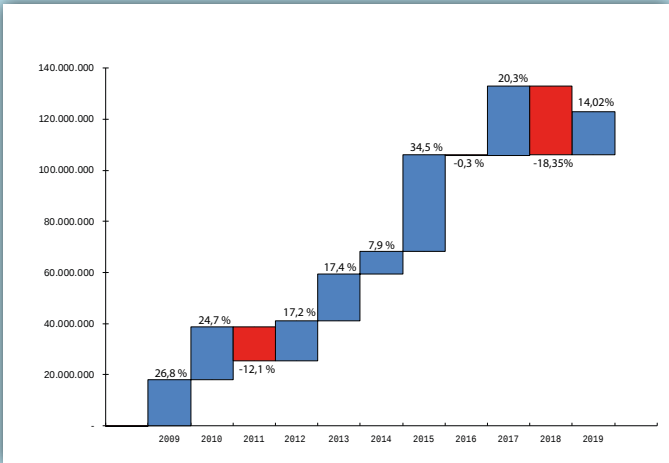
DÉCOTE DU COURS PAR RAPPORT À LA VALEUR INTRINSÈQUE
(31/12/2009 - 31/12/2019)



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE ET CAPITALISATION
BOURSIÈRE AU 31/12/2019



RÉSULTATS DU 31/12/2009 AU 31/12/2019(*)



(*) Résultat par rapport aux capitaux propres au début de l'exercice, compte tenu du dividende distribué et de l'impact de l'augmentation de capital



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com

BILAN

en EUR	Situation au	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
ACTIFS				
Liquidités et équivalents de liquidité		8.878.626	7.197.869	11.672.050
Titres de créance à court terme		5.199.955	5.199.781	7.699.511
Créances clients et autres débiteurs		340.457	301.728	1.016.498
Dividendes à recevoir		266.543	259.004	202.634
Actifs financiers				
Actifs financiers à la JVRN – titres de participation		121.003.377	105.459.060	141.186.916
Actifs financiers à la JVRN – titres de créance		530.741	626.011	616.925
Autres actifs courants		7.240	442.210	7.223
Total des actifs		136.226.940	119.485.663	162.401.757
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES				
Capital social		145.339.326	145.339.326	134.167.495
Résultat cumulé		-25.895.613	1.028.214	801.619
Résultat net pour la période		16.741.026	-26.923.827	27.389.776
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires				
		136.184.739	119.443.713	162.358.890
Soldes dus aux courtiers et autres créiteurs		0	0	0
Impôts exigibles		382	131	139
Autres passifs		41.819	41.819	42.728
Total des passifs		42.201	41.950	42.867
Total des passifs et capitaux propres		136.226.940	119.485.663	162.401.757

COMPTE DE RÉSULTATS

en EUR	Pour l'exercice clôturé au	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Plus-values / (pertes) nettes sur les actifs financiers		-2.172.109	-4.306.042	34.487.669
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers		19.431.515	-22.053.068	-6.708.309
Revenu des dividendes		1.780.882	2.015.201	1.952.142
Revenu d'intérêts		2.389	-1.251	7.695
Gain / (perte) de change net réalisé		-1.885	-26.390	-25.536
Gain / (perte) de change net latent		0	0	-36.464
Revenu total		19.040.793	-24.371.551	29.677.196
Autres produits d'exploitation		0	0	26.581
Autres pertes d'exploitation		-14.468	-177.326	0
Revenu total d'exploitation		19.026.326	-24.548.877	29.703.777
Frais de gestion des investissements		-1.464.587	-1.431.288	-1.350.333
Frais de garde		-39.319	-48.597	-37.785
Jetons de présence		-143.450	-137.310	-154.518
Prélèvement sur les fonds d'investissement		-110.485	-150.182	-124.846
Autres frais d'exploitation		-221.820	-252.438	-298.308
Total des frais d'exploitation		-1.979.661	-2.019.815	-1.965.790
Bénéfice des activités opérationnelles		17.046.664	-26.568.692	27.737.987
Résultat financier net		-8.346	-8.319	-7.519
Plus-value / (perte) avant impôts		17.038.319	-26.577.011	27.730.467
Retenues à la source		-296.726	-346.583	-340.553
Autres impôts sur le revenu		-567	-233	-139
Bénéfice / (perte) de l'année		16.741.026	-26.923.827	27.389.776



ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX RÉSUMÉ

en EUR	Capital social	Résultats non distribués	Total des fonds propres
Solde au 1 janvier 2019	145.339.326	-25.895.613	119.443.713
Bénéfice		16.741.026	16.741.026
Emission d'actions ordinaires, après déduction coûts augmentation capital			
Dividendes			
Solde au 31 décembre 2019	145.339.326	-9.154.587	136.184.739
Solde au 1 janvier 2018	134.167.495	28.191.395	162.358.890
Perte		-26.923.827	-26.923.827
Emission d'actions ordinaires, après déduction coûts augmentation capital	11.171.831		11.171.831
Dividendes		-27.163.181	-27.163.181
Solde au 31 décembre 2018	145.339.326	-25.895.613	119.443.713
Solde au 1 januari 2017	134.167.495	801.619	134.969.114
Bénéfice		27.389.776	27.389.776
Emission d'actions ordinaires, après déduction coûts augmentation capital			
Dividendes			
Solde au 31 décembre 2017	134.167.495	28.191.395	162.358.890

Rapport du commissaire

Le commissaire, PwC Réviseurs d'entreprises srl, représenté par Gregory Joos, a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé d'inexactitude significative dans le projet de bilan et de compte de résultat, et que les informations comptables reprises dans le communiqué annuel concordent, à tous égards importants, avec ledit projet de bilan et de compte de résultat, dont elles sont extraites.

Bruxelles, le 22 janvier 2020

PwC Réviseurs d'Entreprises
représentée par

Gregory Joos
Réviseur d'Entreprises

QUEST FOR GROWTH SA
Pricaf, Organisme de Placement
Collectif Alternatif Public (OPCA) à
capital fixe de droit belge
Lei 19 - bte 3, B-3000 Louvain
Tél: +32 (0)16 28 41 00
Fax: +32 (0)16 28 41 08



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com

