



COMMUNIQUÉ DE PRESSE Louvain / 26 janvier 2017 / 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 publique à capital fixe de droit belge

SCHÉMA DE PUBLICATION

le 26 janvier 2017:
17h40 communiqué de
presse disponible sur
www.questforgrowth.com

le 27 janvier 2017:
11h00 conférence pour la presse et
les analystes, Capricorn Venture
Partners NV, Lei 19, 3000 Louvain

QUEST FOR GROWTH RÉSULTATS ANNUELS

QUEST FOR GROWTH BOUCLE L'EXERCICE 2016 SUR UNE LÉGÈRE PERTE

Chiffres clés:

- Rendement sur fonds propres: -0,30 % depuis le 31 décembre 2015
- Valeur intrinsèque par action au 31 décembre 2016: € 8,91 (31 décembre 2015: € 10,81)
- Résultat net de l'exercice: -€ 425.236 (-€ 0,03 par action) contre un bénéfice de +€ 37.899.036 (+€ 3,29 par action) pour l'exercice précédent
- Augmentation de capital réussie par émission de 3.626.019 nouvelles actions ordinaires à € 7,00 l'une
- Le capital souscrit augmente de € 25.382.133,00 à € 135.130.875,00 (€ 8,9160 par action)
- Cours au 31 décembre 2016: € 7,649 (31 décembre 2015: € 11,40)
- Décote du cours par rapport à la valeur intrinsèque: 14,11 % au 31 décembre 2016 (11,04 % au 31 décembre 2015)
- Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale de reporter la perte à l'exercice suivant

Résultats

Quest for Growth enregistre pour l'exercice 2016 une perte, légère, de 0,4 million €. La valeur nette d'inventaire par action était au 31 décembre 2016 de 8,91 €, contre 9,54 € (après répartition bénéficiaire) au 31 décembre 2015. Grâce à une augmentation de capital réussie de plus de 25 millions € au printemps, les actifs totaux de Quest for Growth ont atteint environ 135 millions €.

Le cours de l'action a clôturé l'exercice à 7,65 €, contre 11,40 € au terme de l'exercice précédent. Compte tenu du dividende et de l'augmentation de capital, la performance totale de l'action Quest for Growth affiche sur la période quelque -9 %. La sous-valorisation (décote) de l'action par rapport à la valeur d'inventaire s'élevait à 14 % au 31 décembre 2016, contre 11 % au 31 décembre 2015. En fin d'exercice, la capitalisation boursière de Quest for Growth frôlait les 116 millions €.

Environnement de marché

L'année boursière a été versatile pour les actions européennes. L'indice Stoxx Europe 600 s'est légèrement tassé (-1,2 %), mais compte tenu des dividendes, le return a été légèrement positif (+1,7 %). Les petites capitalisations se sont un peu moins bien tenues que le marché global, avec une baisse de 1,6 % pour l'indice Stoxx Europe Small 200. Les secteurs européens les plus performants ont été les Matériaux de base et le secteur Pétrole & Gaz. Le secteur des Soins de santé s'est révélé le moins en forme avec une baisse d'environ 10 %. En règle générale, les bourses des autres régions se sont mieux tenues que les bourses européennes. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 s'est raffermi de 9,5 % (+13,1 % converti en euro).

Investissements dans des entreprises cotées

Une fois de plus, les actions cotées figurant dans le portefeuille de Quest for Growth ont connu une année plus qu'honorable. Le volet coté du portefeuille affiche une performance estimée (hors frais) de plus de 8 %, soit un résultat de nouveau sensiblement meilleur que celui des indices européens. Les tendances boursières mentionnées plus haut étaient pourtant défavorables.

La belle performance des valeurs cotées en portefeuille est à mettre à l'actif de quelques actions vigoureuses, avec en tête Pharmagest (+68 %) et Umicore (+44 %). Par ailleurs, Saft Groupe (+33 %) a été repris par Total et en décembre, Panasonic a lancé une OPA sur Zetes (+40 %). Les valeurs introduites récemment, telles que Jensen (+28 % depuis l'achat) et Technotrans (+22 %), ont également affiché une belle vigueur. Côté négatif, les actions biotech se démarquent, avec une baisse de 31 % pour Kiadis Pharma et Ablynx, cette dernière étant revenue sous son cours d'achat. Schaltbau a également pesé sur la performance du fonds en 2016, avec une baisse de plus de 30 % entre le début de l'année et le moment de la vente du titre en septembre.

Après l'augmentation de capital effectuée en mai, cinq nouvelles actions ont été prises en portefeuille : Jensen-Group (lessiveuses industrielles, Belgique), Kingspan (matériaux d'isolation, Irlande), Corbion (bioproduits, Pays-Bas), Ablynx (biotechnologie, Belgique) et Norma (technologie des raccords, Allemagne). En juillet, une petite position a été acquise dans Kuka et en décembre, le fonds s'est réengagé dans l'entreprise technologique belge EVS. Cinq actions ont quitté le portefeuille en 2016 : Init, Nibe, Saft Groupe, Kendrion et Schaltbau. Sur chacune de ces valeurs, un joli bénéfice a pu être réalisé.

www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com



Investissements dans des entreprises non cotées

Après l'année record 2015, qui a vu notamment la vente fructueuse de Prosonix et l'entrée en bourse de Kiadis Pharma, 2016 s'annonçait beaucoup plus difficile. Aussi a-t-elle été une année mouvementée pour les investissements non cotés de Quest for Growth. L'accent était surtout mis sur le développement du pipeline d'investissements non cotés. Bien qu'aucune nouvelle position n'ait été ajoutée, Quest for Growth est demeuré très actif, avec des investissements de suivi dans Avantium, FRX Polymers, Green Biologics et Sequana Medical. Dans les deux derniers cas, le financement était nécessaire pour assurer la survie de l'entreprise. Il va de soi que la valorisation d'une entreprise pâtit de telles circonstances. Il n'est donc pas surprenant que le portefeuille non coté affiche des résultats plutôt décevants en 2016.

Une seule entreprise est sortie du portefeuille de sociétés non cotées en 2016 : Magwel. Quest for Growth a investi pour la première fois dans cette spin-off du centre de recherche louvaniste Imec en 2005, lorsqu'il s'appelait encore Kimotion Technologies. L'entreprise disposait alors d'un logiciel unique répondant aux défis complexes que représente la conception de semi-conducteurs. Toutefois, il est apparu rapidement que l'entreprise aurait du mal de réaliser pleinement son potentiel de croissance international. Comme les solutions de Magwel n'offrent plus aujourd'hui un vaste domaine d'application, Quest for Growth a décidé de céder ses actions au management. La vente n'a pas produit le rendement espéré, mais comme la valorisation de l'investissement avait déjà été adaptée en grande partie aux nouvelles circonstances de marché au cours des années précédentes, la transaction n'a presque pas impacté la VNI de Quest for Growth en 2016.

Enfin, depuis l'entrée en vigueur du nouvel AR sur la Pricaf Publique le 24 juillet 2016, Aliaxis fait partie non plus du portefeuille de valeurs non cotées, mais de celui des valeurs cotées.

Investissements dans des fonds de capital-risque

L'exercice 2016 s'est terminé sur une note positive pour les investissements dans les fonds de capital-risque. Le 16 décembre, Quest for Growth s'est engagé à investir 15 millions d'euros dans le Capricorn Sustainable Chemistry Fund (CSCF), dont 3,75 millions d'euros ont été investis immédiatement. Le montant résiduel sera appelé au cours de la durée du CSCF. Le fonds investira dans des entreprises qui disposent d'un produit, d'un processus ou d'un modèle d'entreprise durable. CSCF offre aux investisseurs une chance unique de contribuer à la construction d'un avenir durable grâce à de nouvelles technologies basées sur des matières premières renouvelables/ non fossiles, efficaces et précieuses, et qui protègent la santé humaine et l'environnement.

Dans le Capricorn Cleantech Fund, une partie du produit de la vente fructueuse de Punch Powertrain a été distribuée aux actionnaires. Suite à la réduction de capital, Quest for Growth a perçu 1,5 million € en espèces.

Par ailleurs, Quest for Growth a également reçu des versements de LSP III, Carlyle II, Vertex et Ventech. Ces versements entraînent la réduction progressive de la part des fonds de tiers dans le portefeuille de Quest for Growth. Cette tendance se poursuivra au cours des prochaines années puisque la stratégie de Quest for Growth concentre les nouveaux investissements dans les fonds de Capricorn.

Le Capricorn Health-tech Fund a été affecté en 2016 par les prestations boursières médiocres de Nexstim dont le cours a cédé 95% pendant l'exercice. Par ailleurs, en raison de ventes décevantes, Sequana Medical a été contrainte, pour assurer sa survie, à lever du capital supplémentaire auprès des actionnaires existants. Bien que l'entreprise ait ainsi pu éviter la faillite, la perspective d'une sortie lucrative pour les actionnaires s'est éloignée, ce qui a fait chuter la valorisation de l'entreprise. Fin 2016, Capricorn ICT Arkiv a ajouté deux entreprises à son portefeuille : Noona Healthcare et Indigo Diabetes. La première est un développeur de logiciels jeune et innovant qui se consacre au suivi médical des patients atteints du cancer. La seconde, une spin-off de l'université de Gand et d'Imec, développe une technologie pour mesurer le glucose dans le sang sans qu'il ne faille plus faire de ponction.

Perspectives

Les perspectives économiques restent mitigées. En Europe, la valorisation des actions demeure modérée, avec un rapport cours/bénéfice d'environ 15 pour l'indice Stoxx Europe 600. Mais les actions de croissance de qualité, comme celles qui figurent dans le portefeuille de Quest for Growth, sont généralement plus coûteuses. La tendance baissière des taux a pris fin, mais cette évolution paraît en première instance profiter aux bourses d'actions du fait de la rotation des obligations vers les actions. Après l'année 2016 difficile, nous espérons voir une amélioration en 2017 pour le portefeuille de valeurs non cotées. Là où il s'agissait pour certaines entreprises de survivre en 2016, 2017 permettra de nouveau d'aller de l'avant. Les principales crises semblent maîtrisées et le financement est généralement assuré.



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com

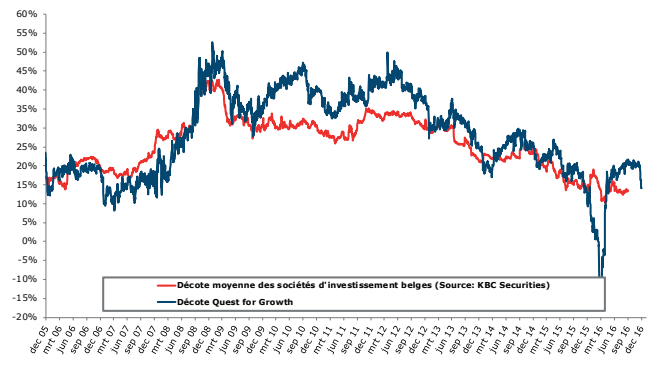


RETURN TOTAL POUR LES ACTIONNAIRES (31/12/2013 – 31/12/2016)

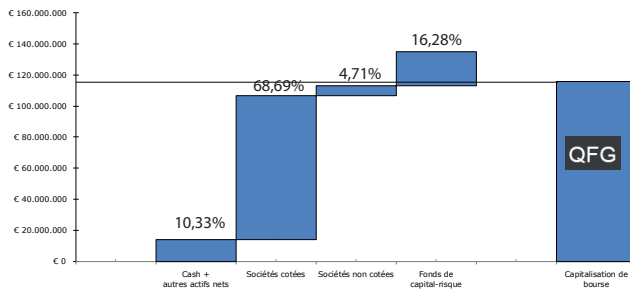
Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1) QFG BB. Equitv.	EUR	-1.16%	56.37%	35.20%	16.07%
2) SxxP Index	EUR	10.10%	21.17%		6.61%
3) SCxP Index	EUR	14.46%	24.31%	3.14%	7.52%



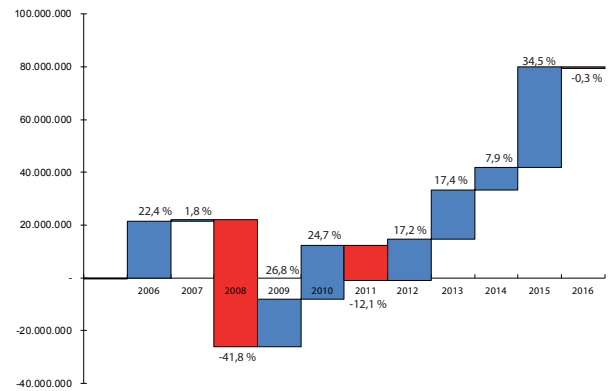
DÉCOTE DU COURS PAR RAPPORT À LA VALEUR INTRINSÈQUE AU 31 DÉCEMBRE 2016



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE ET CAPITALISATION BOURSÈRE AU 31/12/2016



RÉSULTATS DU 31/12/2005 AU 31/12/2016



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com



1. Bilan

	2016 31 décembre	2015 31 décembre	2014 31 décembre	2013 31 décembre	2012 31 décembre
ACTIF					
Actifs immobilisés	121.029.377	127.605.558	110.414.970	120.264.108	104.265.373
Frais d'établissement	0	0	0	0	0
Actifs financiers	121.029.377	127.605.558	110.414.970	120.264.108	104.265.373
<i>Actions</i>	120.158.826	112.654.890	98.488.620	106.950.253	100.625.585
<i>Montants recevables</i>	870.551	14.950.668	11.926.350	13.313.854	3.639.788
Actifs circulants	13.985.703	20.278.986	8.229.318	5.083.517	2.632.925
Créances à plus d'un an	489.917	2.448.120	1.399.479	666.305	0
<i>Créances commerciales</i>	0	0	0	0	0
<i>Autres créances</i>	489.917	2.448.120	1.399.479	666.305	0
Créances à un an au plus	124.635	4.533.187	150.425	70.187	689.618
<i>Créances commerciales</i>	0	0	0	0	0
<i>Autres créances</i>	124.635	4.533.187	150.425	70.187	689.618
Placements de trésorerie	0	0	0	0	0
<i>Actions propres</i>	0	0	0	0	0
<i>Dépôts à terme</i>	0	0	0	0	0
Valeurs disponibles	13.363.928	13.284.643	6.670.317	4.280.362	1.867.036
Comptes de régularisations	7.223	13.036	15.192	66.662	76.271
TOTAL DE L'ACTIF	135.015.080	147.884.544	118.650.383	125.347.624	106.898.298
PASSIF					
Capital et réserves	134.969.114	110.012.217	109.848.623	109.837.261	106.803.118
Capital souscrit	135.130.875	109.748.742	109.748.742	109.748.742	109.748.742
Réserve	0	0	0	0	656.423
<i>Réserves indisponibles</i>	0	0	0	0	0
<i>Réserves disponibles</i>	0	0	0	0	656.423
Bénéfice reporté		263.475	99.881	88.518	0
Perte reportée	(161.761)	0	0	0	(3.602.048)
Dettes	45.966	37.872.327	8.801.760	15.510.364	95.180
Dettes à un an au plus	45.966	37.780.621	8.745.601	15.478.430	43.405
<i>Dettes financières</i>	0	0	0	0	0
<i>Dettes commerciales</i>	1.513	0	0	0	4.971
<i>Impôts</i>	312	191	162	346	447
<i>Dividendes de l'exercice à payer</i>	0	37.735.442	8.700.784	15.440.141	0
<i>Autres dettes</i>	44.141	44.988	44.655	37.944	37.987
Comptes de régularisation	0	91.705	56.159	31.933	51.775
TOTAL DU PASSIF	135.015.080	147.884.544	118.650.383	125.347.624	106.898.298



2. Compte de résultats

	Exercice 2016	Exercice 2015	Exercice 2014	Exercice 2013	Exercice 2012
Produits et charges opérationnels					
Marge brute	1.429.442	38.786.773	9.605.175	18.769.640	16.549.688
<i>Plus-/moins-values réalisées sur transactions sur actions</i>	(579.196)	40.994.100	11.254.192	15.008.104	822.772
<i>Plus-/moins-values non réalisées sur transactions sur actions</i>	1.117.350	(782.358)	(876.639)	3.468.769	15.799.482
<i>Résultats sur transactions sur options</i>	0	(542.109)	14.000	80.840	46.758
<i>Résultats réalisés sur opérations de couverture sur devises</i>	891.288	(791.155)	(739.794)	236.355	(76.147)
<i>Résultats non réalisés sur opérations de couverture sur devises</i>	0	(91.705)	(46.584)	(24.428)	(43.177)
Autres charges opérationnelles	(3.007.432)	(1.899.414)	(1.930.404)	(1.994.093)	(1.988.074)
<i>Commission de gestion</i>	(1.494.212)	(1.419.126)	(1.432.944)	(1.464.878)	(1.473.230)
<i>Rémunération banque dépositaire</i>	(46.370)	(56.909)	(53.264)	(52.926)	(44.011)
<i>Rémunération commissaire-réviseur</i>	(15.983)	(12.428)	(12.464)	(12.270)	(9.767)
<i>Frais d'impression et de publication</i>	(88.398)	(57.554)	(62.662)	(75.552)	(101.118)
<i>Taxe d'abonnement</i>	(101.761)	(101.610)	(101.599)	(103.065)	(72.881)
<i>Rémunérations d'administrateurs</i>	(194.815)	(190.010)	(188.750)	(207.550)	(204.770)
<i>Conseils</i>	0	0	(17.252)	(7.049)	(19.645)
<i>Autres</i>	(1.065.893)	(61.776)	(61.468)	(70.803)	(62.652)
Bénéfice opérationnel / (perte opérationnelle)	(1.577.989)	36.887.359	7.674.771	16.775.548	14.561.614
Produits financiers	1.961.088	1.359.659	1.234.652	1.648.886	1.646.024
Charges financières	(808.022)	(274.183)	(197.246)	49.749	(505.741)
<i>Amortissements actions propres*</i>	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<i>Réductions de valeur sur actifs circulants</i>	(20.000)	73.608	(74.695)	254.103	(383.871)
<i>Autres</i>	(788.022)	(347.791)	(122.552)	(204.354)	(121.868)
Bénéfice / Perte de l'exercice, avant impôts	(424.923)	37.899.226	8.712.176	18.474.183	15.701.897
Impôts sur le résultat	(312)	(191)	(29)	(101)	(86)
Bénéfice / Perte de l'exercice, après impôts	(425.236)	37.899.036	8.712.147	18.474.284	15.701.811
Bénéfice / Perte de l'exercice, après impôts par action	(0,03)	3,29	0,76	1,60	1,36

3. Affectation du résultat

	Exercice 2015	Exercice 2014	Exercice 2013	Exercice 2012	Exercice 2012
Bénéfice à affecter	(161.761)	37.998.917	8.800.665	14.872.236	
Perte à affecter					(3.602.048)
Bénéfice de l'exercice à affecter		37.899.036	8.712.147	18.474.284	15.701.811
Perte de l'exercice à affecter	(425.236)				
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	263.475	99.881	88.518	(3.602.048)	(19.303.859)
Prélèvements sur les capitaux propres		0	0	656.423	
Sur les réserves		0	0	656.423	
Affectations aux capitaux propres					
Aux autres réserves					
Bénéfice / perte à reporter	(161.761)	263.475	99.881	88.518	(3.602.048)
Bénéfice à reporter	(161.761)	263.475	99.881	88.518	
Perte à reporter					(3.602.048)
Bénéfice à distribuer		37.735.442	8.700.784	15.440.141	
Rémunération du capital		37.735.442	8.700.784	15.440.141	

4. Rapport du commissaire

Le commissaire, KPMG Réviseurs d'Entreprises, représenté par Erik Clinck, a émis une opinion sans réserve sur les comptes annuels et a confirmé que les données comptables reprises dans le présent communiqué ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les comptes annuels.



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

www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com

