



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE Louvain / 25 janvier 2018 / 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 25 janvier 2018

17h40 communiqué de presse  
disponible sur  
[www.questforgrowth.com](http://www.questforgrowth.com)

le 26 janvier 2018:

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

## QUEST FOR GROWTH RÉSULTATS ANNUELS

# QUEST FOR GROWTH ENREGISTRE UN RÉSULTAT DE 27 MILLIONS D'EUROS EN 2017 ET DONNE À SES ACTIONNAIRES L'OCCASION DE SOUSCRIRE AU DIVIDENDE OPTIONNEL

- Rendement sur fonds propres: 20,3 % depuis le 31 décembre 2016
- Valeur intrinsèque par action au 31 décembre 2017: € 10,71 (31 décembre 2016: € 8,91)
- Résultat net de l'exercice: + € 27.389.776 (€ 1,55 par action ordinaire) contre un bénéfice (sur base d'IFRS) de + € 538.144 (+ € 0,04 par action ordinaire) pour l'exercice précédent
- Cours au 31 décembre 2017: € 8,811 (31 décembre 2016: € 7,649)
- Décote du cours par rapport à la valeur intrinsèque: 17,75 % au 31 décembre 2017 (14,11 % au 31 décembre 2016)
- Une politique d'investissement adaptée permet de renouer avec les investissements directs dans des entreprises non cotées
- Nouveaux investissements dans des entreprises non cotées: Sensolus, NGDATA, Bluebee et HalioDX
- Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale un dividende brut de € 1,54 (net € 1,52) par action ordinaire
- Proposition à l'Assemblée Générale Extraordinaire d'émettre un dividende optionnel. Les actionnaires pourront choisir d'être payés en espèces, de recevoir de nouvelles actions ordinaires ou de combiner ces deux possibilités <sup>1</sup>

<sup>1</sup> L'augmentation de capital dans le cadre de l'émission d'un dividende optionnel est aussi soumis à l'approbation de la FSMA



[www.questforgrowth.com](http://www.questforgrowth.com)  
[quest@questforgrowth.com](mailto:quest@questforgrowth.com)



## Résultats

Malgré un quatrième trimestre légèrement déficitaire, 2017 a été une très bonne année pour Quest for Growth, avec un rendement sur fonds propres de 20,3 % (par rapport à la valeur nette d'inventaire à la fin de l'exercice précédent). La valeur nette d'inventaire par action s'élève à 10,71 euros, contre 8,91 euros au 31 décembre 2016. Quest for Growth enregistre un résultat de 27,4 millions d'euros (1,55 euro par action ordinaire), contre une perte de 0,5 million d'euros en 2016. Fin 2017, le cours de l'action affichait 8,81 euros, contre 7,649 euros à la fin de l'année précédente. En fin d'année, le cours de l'action présentait une décote de 18 %, contre 14 % au 31 décembre 2016.

## Affectation du résultat

Quest for Growth précise dans ses statuts qu'il distribue au moins 90 % des bénéfices réalisés. Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale annuelle des Actionnaires de distribuer le solde bénéficiaire à affecter, à concurrence de 27.164.704 euros, ce qui correspond à une distribution de 99,7 % du bénéfice annuel. Ceci correspond à un dividende brut pour les actions ordinaires de 1,54 euro par action (net : 1,52 euro par action). Après approbation par l'Assemblée Générale, le dividende sera distribué le 17 avril 2018. Le choix sera donné aux actionnaires de recevoir le dividende en actions ou en espèces.

## Environnement de marché

L'exercice 2017 a été fructueux pour les marchés d'actions, avec une performance de 10,6 % pour les actions européennes (STOXX Europe 600 Net Return Index). Le STOXX Europe Small 200 Net Return Index a atteint quant à lui une performance d'environ 18 % depuis début 2017. Les secteurs européens les plus performants ont été la Technologie et les Ressources de Base, alors que les Services Télécoms, le Commerce de Détail, les Médias et Pétrole & Gaz ont connu une évolution négative.

## Investissements dans des entreprises cotées

La performance brute estimée du portefeuille d'actions cotées a atteint plus de 20 % en 2017. Seules quelques actions détenues, comme Axway, EVS et Fresenius, affichent une perte. Technotrans s'est appréciée d'environ 100 % en un an. Par ailleurs, Umicore, Tomra, TKH, Nexus, Kingspan et Norma Group ont enregistré un rendement de 40 % ou plus. Six actions ont été repoussées en 2017, à savoir Kuka, Zetes, Kiadis, Ablynx, UDG Healthcare et Andritz. Afin de se concentrer sur les actions dont la capitalisation ne dépasse pas 1,5 milliard d'euros, le fonds a choisi toutes les nouvelles entrées de 2017 au sein de cette catégorie : Axway Logiciel, Aures, CEWE, Stratec Biomedical, Accell Group, Exel Industries et Datron.

## Investissements dans des entreprises non cotées

En 2017, trois nouveaux coinvestissements ont été effectués avec Capricorn ICT Arkiv, dont deux au quatrième trimestre : NGDATA (environ 840.000 euros) et Bluebee (environ 500.000 euros). Pour promouvoir les investissements dans des entreprises non cotées, le Conseil d'Administration de Quest for Growth a décidé de permettre la prise de participations directes

qui ne sont pas des coinvestissements. Ces investissements relèvent des compétences existantes de la société de gestion Capricorn Venture Partners mais ne s'inscrivent pas dans la période d'investissement ni dans les spécialisations des fonds de capital-risque Capricorn existants. Les entreprises ciblées sont des sociétés qui possèdent au moins des clients payants récurrents ou une "preuve de concept" (en Health-Tech). Un premier investissement répondant à ces critères concerne HaliDX, une société de diagnostic française dans laquelle Quest for Growth a investi 1 million d'euros, avec une promesse d'investissement supplémentaire de 1 million d'euros.

## Investissements dans des fonds de capital-risque

En décembre, Quest for Growth a eu l'occasion de reprendre au sein du Capricorn Cleantech Fund la participation d'un autre investisseur. Quest for Growth a ainsi pu porter à plus de 10 % sa participation jusque-là modeste (environ 2 %) dans ce fonds. Outre les nouveaux investissements complémentaires effectués en 2017 par Capricorn ICT Arkiv dans Arkite et Sensolus, le Capricorn Sustainable Chemistry Fund a finalisé son premier investissement avec Virovet. Tous les fonds de capital-risque de Capricorn ont également continué à soutenir les participations existantes.

## Composition du Conseil d'Administration

La nomination des administrateurs présentés a été approuvée en mars par l'assemblée générale. Une fois les modifications mises en œuvre, le nombre de membres du Conseil d'Administration est revenu de 11 à 9, dont un tiers de femmes. Baron Bernard de Gerlache de Gomery, Euro Invest Management SA – représentée par Prof. Philippe Haspelslagh – et Gengest SPRL – représentée par M. Rudi Mariën – ont décidé de ne pas se représenter. Le Conseil d'Administration souhaite exprimer toute sa gratitude pour la précieuse collaboration qu'ils ont fournie à la société durant de nombreuses années.

## Modifications de la structure et normes IFRS

L'assemblée générale extraordinaire du 25 avril 2017 a inscrit dans les statuts la possibilité de verser un dividende au choix. Capricorn Venture Partners a été désignée société de gestion de Quest for Growth. La rémunération de la société de gestion a par ailleurs été fixée à 1 % du capital social (ce qui correspond actuellement à une rémunération de 337.827 euros par trimestre) à compter du deuxième trimestre 2017. Conformément à la nouvelle législation PRICAF (A.R. du 10 juillet 2016), ces résultats ont été établis selon les normes IFRS.

## Perspectives

Les indicateurs économiques avancés donnent une image prometteuse quant à l'évolution de l'économie. Combiné à la rotation des obligations vers les actions, cet élément stimule les bourses. La hausse des cours des actions complique la recherche d'entreprises cotées faiblement valorisées. Le développement du portefeuille se poursuit dans les entreprises non cotées et les fonds de capital-risque.

L'Assemblée Générale aura lieu le 29 mars 2018 à 11h à Louvain.



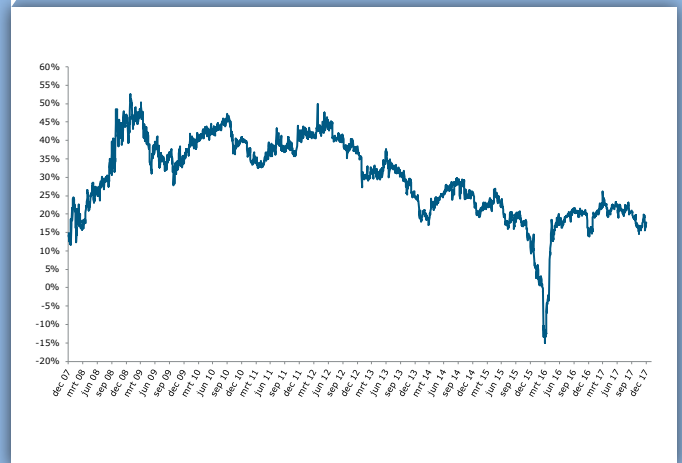




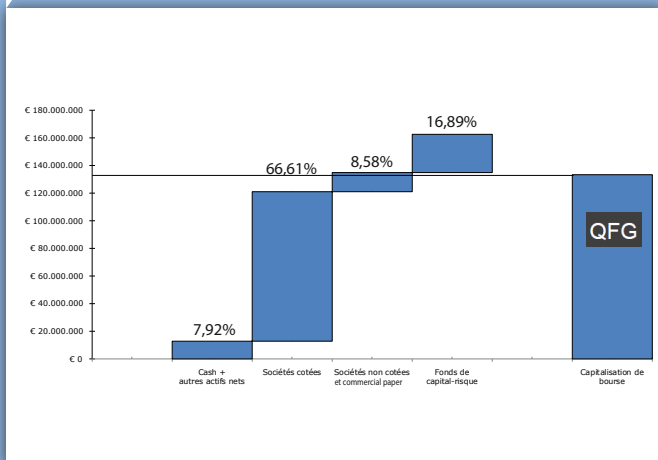
### RETURN TOTAL POUR LES ACTIONNAIRES ( 31/12/2007 – 31/12/2017)



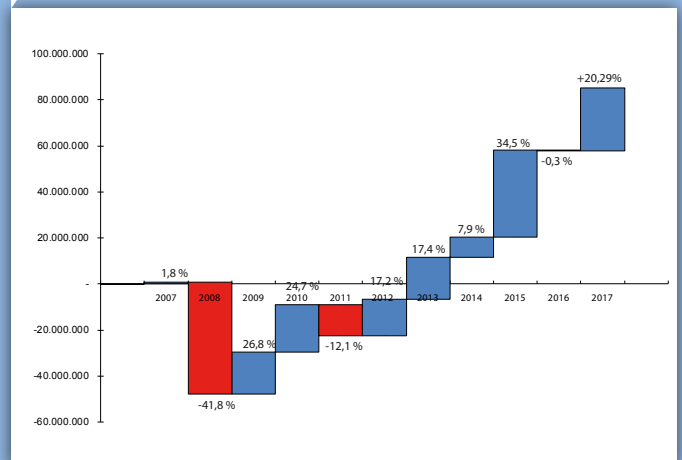
### DÉCOTE DU COURS PAR RAPPORT À LA VALEUR INTRINSÈQUE ( 31/12/2007 – 31/12/2017)



### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE ET CAPITALISATION BOURSIÈRE AU 31/12/2017



### RÉSULTATS DU 31/12/2006 AU 31/12/2017



www.questforgrowth.com  
quest@questforgrowth.com



## Balans

Situation au en EUR	31 décembre 2017	31 décembre 2016	1 janvier 2016
<b>ACTIFS</b>			
Liquidités et équivalents de liquidité	11.672.511	13.363.928	13.284.643
Titres de créance à court terme	7.699.511		14.249.420
Créances clients et autres débiteurs	1.016.498	489.917	6.850.997
Dividendes à recevoir	202.634	124.635	130.310
Actifs financiers			
Actifs financiers à la JVRN – titres de participation	141.418.301	120.158.826	112.654.890
Actifs financiers à la JVRN – titres de créance	385.540	870.551	701.248
Autres actifs courants	7.223	7.223	13.036
<b>Total des actifs</b>	<b>162.401.757</b>	<b>135.015.080</b>	<b>147.884.544</b>

<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social	134.167.495	134.167.495	109.748.742
Résultat cumulé	801.619	263.475	99.881
Résultat net pour la période	27.389.776	538.144	37.899.036
<i>dont distribution de dividende proposée: € 27.164.704</i>			
<b>Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires</b>	<b>162.358.890</b>	<b>134.969.114</b>	<b>147.747.659</b>
Soldes dus aux courtiers et autres créiteurs	0	1.513	91.705
Impôts exigibles	139	313	191
Autres passifs	42.728	44.141	44.988
<b>Total des passifs</b>	<b>42.866</b>	<b>45.966</b>	<b>136.884</b>
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>	<b>162.401.756</b>	<b>135.015.080</b>	<b>147.884.543</b>

## Compte de résultats

Pour l'exercice clôturé au en EUR	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Plus-values / (pertes) nettes sur les actifs financiers	31.487.669	-579.196
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers	-6.708.309	-1.117.350
Revenu des dividendes	1.952.142	1.391.220
Revenu d'intérêts	7.695	9.373
Gain / (perte) de change net réalisé	-25.536	811.069
Gain / (perte) de change net latent	-36.464	-366.335
<b>Revenus totaux</b>	<b>29.677.196</b>	<b>2.383.482</b>
Autres produits d'exploitation	26.581	505.869
Autres pertes d'exploitation		-20.000
<b>Revenus totales d'exploitation</b>	<b>29.703.777</b>	<b>2.869.351</b>
Frais de gestion des investissements	-1.350.333	-1.494.212
Frais de garde	-37.785	-46.370
Jetons de présence	-154.518	-194.815
Prélèvement sur les fonds d'investissement	-124.846	-101.761
Autres frais d'exploitation	-298.308	-206.893
<b>Total des frais d'exploitation</b>	<b>-1.965.790</b>	<b>-2.044.051</b>
<b>Bénéfice des activités opérationnelles</b>	<b>27.737.987</b>	<b>825.300</b>
Résultat financier net	-7.519	-10.843
<b>Plus-value / (perte) avant impôts</b>	<b>27.730.467</b>	<b>814.457</b>
Retenues à la source	-340.553	-275.999
Autres impôts sur le revenu	-139	-312
<b>Bénéfice / (perte) de l'année</b>	<b>27.389.776</b>	<b>538.145</b>



## Etat des variations des capitaux résumé

en EUR	Capital social	Résultats non distribués	Total des fonds propres
Solde au 1 janvier 2017	134.167.495	801.619	134.969.114
Bénéfice de la période		27.389.776	27.389.776
Dividendes			
Solde au 31 décembre 2017	134.167.495	22.906.503	162.358.890
Solde au 1 janvier 2016	109.748.742	37.998.917	147.747.659
Bénéfice de la période		538.144	538.144
Emission d'action ordinaires, après déductions coûts augmentation de capital	24.418.753		24.433.253
Dividendes		-37.735.442	-37.735.442
Solde au 31 décembre 2016	134.167.495	801.619	134.969.114

### Rapport du commissaire

Le commissaire, KPMG Réviseurs d'Entreprises, représentée par Peter Coox, a confirmé que ses procédures d'audit qui sont terminées quant au fond n'ont pas révélées d'anomalie significative dans les données comptables reprises dans le communiqué.

Anvers, le 23 janvier 2018

KPMG Réviseurs d'Entreprises  
représenté par

Peter Coox  
Réviseur d'Entreprises

### QUEST FOR GROWTH SA

Privak, 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

quest@questforgrowth.com

www.questforgrowth.com



www.questforgrowth.com  
quest@questforgrowth.com

