

Calendrier financier

Conférence pour la presse & les analystes	28 janvier 2022
Assemblée générale	31 mars 2022
Mise à jour premier trimestre	28 avril 2022

Quest for Growth enregistre un bénéfice de 33 millions d'euros en 2021 et propose un dividende de 1,02 euro

- Rendement sur fonds propres en 2021 : 21,8 %
- Valeur intrinsèque par action au 31 décembre 2021 : 10,71 € (31 décembre 2020 : 9,14 €)
- Bénéfice net de l'exercice : 33 140 999 € (1,98 € par action ordinaire), contre un bénéfice de 17 084 320 € (1,02 € par action ordinaire) pour l'exercice précédent
- Cours au 31 décembre 2021 : 7,98 € (31 décembre 2020 : 6,50 €)
- Décote du cours par rapport à la valeur intrinsèque : 25,5 % au 31 décembre 2021 (contre 28,8 % au 31 décembre 2020)
- Nouveaux investissements dans les entreprises non cotées REIN4CED, QPinch et DMC et dans le Capricorn Fusion China Fund
- Sortie réussie de HalioDx
- Le conseil d'administration propose un dividende brut de 1,02 euro, assorti de la possibilité de souscrire à un dividende optionnel, sous réserve d'approbation par la FSMA

Résultats

2021 a été une excellente année pour Quest for Growth. L'exercice s'est soldé sur un bénéfice de 33,1 millions d'euros (1,98 € par action). Le rendement sur fonds propres affichait 21,8 %, contre 12,5 % en 2020. Le cours a grimpé progressivement tout au long de l'année pour terminer sur une hausse totale de près de 23 %, à 7,98 euros. Le 28 juin 2021, un montant de 0,40 euro par action a été distribué sous forme de réduction de capital. Compte tenu du réinvestissement de ce montant, la performance de l'action était de 29 % sur l'exercice. La décote du cours par rapport à la valeur d'inventaire est revenue à 25,5 % à la fin de l'année 2021, contre 28,8 % au 31 décembre 2020.

Affectation du bénéfice

Conformément aux dispositions relatives à l'affectation du résultat telles que décrites dans l'arrêté royal du 10 juillet 2016 relatif aux organismes de placement collectif alternatifs investissant dans des sociétés non cotées et des sociétés en croissance (l'« AR sur la pricaf »), un montant complémentaire de 13 988 994 euros doit être placé pour l'exercice 2021 dans une réserve indisponible, de manière à porter cette dernière à 21 918 727 euros, soit le solde positif des fluctuations de la juste valeur des actifs. Le conseil d'administration propose à l'Assemblée générale annuelle des Actionnaires de distribuer, sur le bénéfice distribuable restant, 19 045 714,27 euros au titre de dividende. Ceci correspond à un dividende brut pour les actions ordinaires de 1,02 euro par action (net : 1,00 euro par action). Après approbation par l'Assemblée générale, le dividende sera distribué avec pour date ex-coupon le 5 avril 2022. Le choix sera donné aux actionnaires de recevoir le dividende en actions ou en espèces.

Environnement de marché

Dans le monde entier, les marchés d'actions ont poursuivi en 2021 la lancée entamée au second semestre 2020. L'indice européen STOXX Europe 600 Net Return a réalisé un bénéfice de près de 25 %. Le STOXX Europe Small 200 Net Return Index a augmenté quant à lui de 23 %. Enfin, l'indice S&P 500 américain s'est raffermi de plus de 27 %. Grâce à la hausse du dollar américain, le bénéfice atteint 38 % en euro. En Europe, le secteur technologique s'est bien tenu. Seul le secteur bancaire a fait mieux. Aucun secteur n'a subi une perte en 2021.

Actions cotées

La performance estimée du portefeuille d'actions cotées était de l'ordre de +28 % (hors liquidités et avant frais) en 2021, soit sensiblement supérieure à celle des indices européens. Gurit (-36 %) a été affectée par le recul de la demande de moulins à vent offshore. Avec un rendement négatif (-15 %), Pharmagest était la deuxième action la plus faible du portefeuille d'actions cotées. En revanche, PSI Software (+92 %), Steico (+90 %), et Accell (+86 %) se sont distinguées positivement. Après des modifications considérables dans le portefeuille en 2020, l'exercice 2021 a été beaucoup plus calme. Une seule entreprise, la société allemande de technologie laser LPKF, a été entièrement sortie du portefeuille. En octobre, le distributeur français de matériaux de construction Thermador a été ajouté au portefeuille. Par ailleurs, des prises de bénéfices partielles ont eu lieu sur des actions comme Steico, Nexus et ABO Wind, et les positions dans Melexis, Accell et Pharmagest ont été étoffées.

Capital-risque et capital-développement

Pour Quest for Growth, la vente de HalioDx a été l'un des événements les plus marquants de 2021. Établie à Marseille, HalioDx est une société diagnostique privée active dans le domaine de l'immuno-oncologie. Quest for Growth a investi dans cette entreprise en 2017. L'impact positif total de la vente de HalioDx sur l'évolution de la valeur nette d'inventaire de Quest for Growth en 2021 représente quelque 6,7 millions d'euros, soit 0,40 euro par action.

Quest for Growth a procédé en 2021 à trois nouveaux coinvestissements avec le Capricorn Sustainable Chemistry Fund, un fonds de capital-risque dans lequel Quest for Growth est investi également : Quest for Growth a investi 2,4 millions d'euros dans REIN4CED, a procédé à un nouvel investissement de 1,9 million d'euros dans la scale-up belge Qpinch et a investi au 4e trimestre 1,7 million de dollars dans DMC Biotechnologies.

DMC produit des ingrédients pour l'alimentation humaine et animale, des produits de chimie fine et des produits semi-finis chimiques. Elle commercialise de nombreux produits à marge élevée qui sont aujourd'hui difficiles (et donc coûteux) à produire. L'entreprise peut réduire sensiblement l'empreinte carbone de ses clients en améliorant l'efficacité de leur production et en proposant des matières de base renouvelables pour remplacer les molécules qui s'obtiennent aujourd'hui par des processus chimiques traditionnels.





Fonds de capital-risque et de capital-développement

Quest for Growth investit également dans les fonds de capital-risque et de capital-développement sous gestion de Capricorn Partners, la société de gestion de Quest for Growth.

En exécution de cette stratégie, Quest for Growth s'est engagée à investir quelque 7,6 millions d'euros dans le Capricorn Fusion China Fund, et cette participation pourrait atteindre jusqu'à 25 % du capital final de ce fonds. Celui-ci se concentre sur les investissements dans des entreprises qui établissent le lien entre les marchés européen et chinois. Ce faisant, il recherche d'une part des entreprises novatrices européennes qui entendent clairement un rôle pour le marché chinois dans leur développement (en matière d'approvisionnement, de fourniture, de production ou de commercialisation). D'autre part, il investira dans des entreprises chinoises qui souhaitent s'engager sur le marché européen. La clôture intermédiaire a porté en avril 2021 le capital du fonds de 12 925 000 euros à 30 300 000 euros.

Le Capricorn Fusion China Fund a procédé à deux nouveaux investissements en 2021. XenomatiX est un développeur de LIDAR (Light Detection And Ranging) à l'état solide, qui utilise des composants de semi-conducteurs produits en série pour fournir une solution clé en main à l'industrie automobile. Spectricity développe quant à elle des solutions de détection spectrale optique intégrées, miniaturisées et peu coûteuses, dans la gamme spectrale du visible et du proche infrarouge (400 nm-1050 nm).

Le Capricorn Sustainable Chemistry Fund a effectué trois nouveaux investissements en 2021 : Trilium Renewable Chemicals, REIN4CED et Qpinch. Trilium Renewable Chemicals développe une plateforme technologique pour la production d'acrylonitrile, de propylène glycol et d'acide acrylique à partir de matières premières renouvelables. L'entreprise REIN4CED développe un matériau composite résistant aux chocs et un processus de production entièrement automatisé pour fabriquer des pièces dans ce matériau, comme des cadres de vélo légers et résistants aux chocs permettant d'offrir aux cyclistes une sécurité et une durabilité maximales. Quant à Qpinch, cette entreprise fournit des pompes à chaleur industrielles aux industries chimique, pétrochimique et alimentaire. Elle a développé des solutions permettant de réduire sensiblement les coûts énergétiques de l'industrie et les émissions de dioxyde de carbone.

Le Capricorn Digital Growth Fund a procédé en 2021 à un nouvel investissement, à savoir dans l'entreprise belge DEO (Data-driven Efficiency for the Operating Room), qui a développé une plateforme innovante de gestion de salles d'opération. Ce produit améliorera notablement l'efficacité de la gestion des salles d'opération, ce qui se traduira par de meilleurs résultats pour les patients et une amélioration de l'ergonomie et de la satisfaction professionnelle des cliniciens.

Le Capricorn Digital Growth Fund a effectué en décembre 2021 une clôture intermédiaire, ce qui a porté son capital à quelque 75 millions d'euros.

Perspectives

Les valorisations dans certains segments du marché d'actions, comme celles de certaines valeurs technologiques américaines, présentent d'une croissance à long terme. Dans le portefeuille de Quest for Growth, axé sur les petites capitalisations européennes, les valorisations sont plus acceptables. Par ailleurs, les actions demeurent attrayantes par rapport aux investissements à rendement fixe. Certains facteurs de risque tels que la hausse de l'inflation, les perturbations dans les chaînes d'approvisionnement mondiales et les modifications abruptes dans les politiques de taux des banques centrales demeurent cependant bien présents.

Concernant les investissements non cotés, on vise toujours à étoffer le portefeuille dans la chimie durable, dans les technologies numériques et dans des entreprises qui font le lien entre les marchés européen et chinois, tandis que la sortie réussie de HalioDX montre que les participations dans les entreprises non cotées sont susceptibles de contenir de jolies plus-values.

L'Assemblée générale se tiendra le 31 mars 2022 à 11h00.

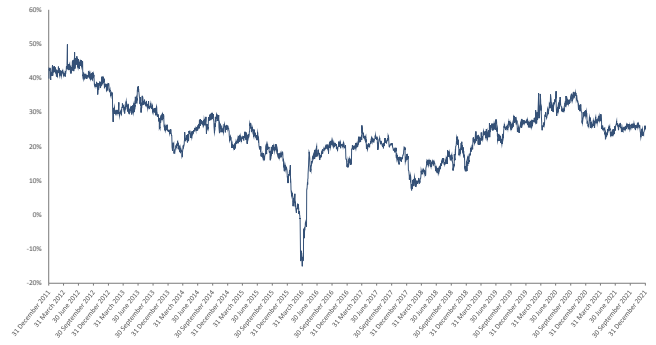


Return total pour les actionnaires (31/12/2011 – 31/12/2021)

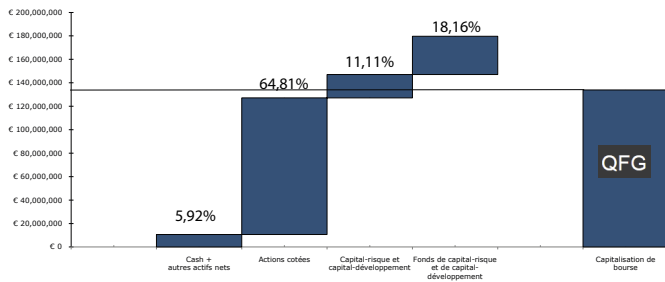
Range	12/30/2011	12/31/2021	Period	Daily	No. of Period	3654 Day(s)
Security						
1) QFG BB Equity	EUR		Price Change	80.04%	Total Return	256.56%
2) SXXR Index	EUR			161.39%		161.39%
3) SXXR Index	EUR			226.39%		226.39%
4)						
5)						
6)						
						Difference
						95.16%
						Annual Eq
						13.54%
						10.07%
						12.54%



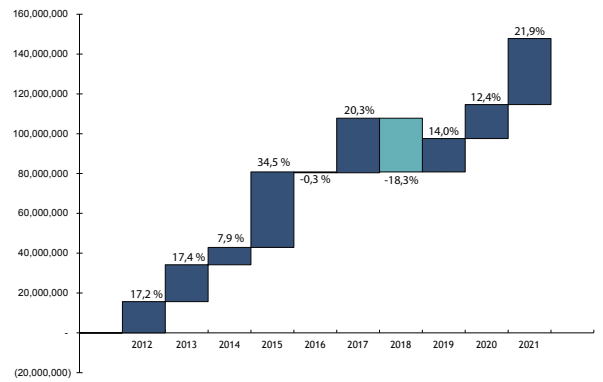
Décote du cours par rapport à la valeur intrinsèque (31/12/2011 – 31/12/2021)



Composition du portefeuille et capitalisation boursière au 31/12/2021



Résultats du 31/12/2011 au 31/12/2021(*)



(*) 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



Bilan

en EUR

ACTIFS

Situation au	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Liquidités et équivalents de liquidité	9.313.614	7.581.758	8.878.626
Titres de créance à court terme	0	2.699.977	5.199.955
Créances clients et autres débiteurs	910.459	192.002	340.457
Dividendes à recevoir	450.277	328.430	266.543
Actifs financiers			
Actifs financiers à la JVRN – titres de participation	168.509.906	142.401.510	121.003.377
Actifs financiers à la JVRN – titres de créance	549.016	100.000	530.741
Autres actifs courants	7.210	7.210	7.240
Total des actifs	179.740.483	153.310.887	136.226.940
Passifs et capitaux propres			
Capital social	138.629.636	145.339.326	145.339.326
Réserves	7.929.733		
Résultat cumulé		-9.154.588	-25.895.613
Résultat net pour la période	33.140.999	17.084.320	16.741.026
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	179.700.367	153.269.059	136.184.739
Impôts exigibles	3	9	382
Autres passifs	40.112	41.819	41.819
Total des passifs	40.115	41.828	42.201
Total des passifs et capitaux propres	179.740.483	153.310.887	136.226.940

Compte de résultats

en EUR

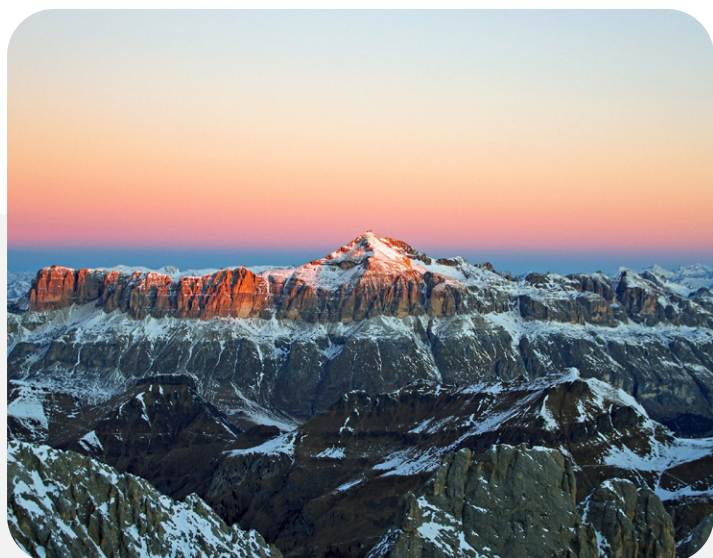
Pour l'exercice clôturé au

	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Plus-values / (pertes) nettes sur les actifs financiers	18.841.630	9.328.136	-2.172.109
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers	15.198.088	8.765.979	19.431.515
Revenu des dividendes	1.549.620	1.115.320	1.780.882
Revenu d'intérêts	-14.121	-5.451	2.389
Gain / (perte) de change net réalisé	-128.103	-32.526	-1.885
Gain / (perte) de change net latent	-11.340	25.769	0
Revenu total	35.435.774	19.197.227	19.040.793
Autres produits d'exploitation	29.066	35.752	0
Autres pertes d'exploitation		-54.356	-14.468
Revenu total d'exploitation	35.464.840	19.178.623	19.026.326
Frais de gestion des investissements	-1.416.608	-1.464.587	-1.464.587
Frais de garde	-49.599	-38.477	-39.319
Jetons de présence	-170.330	-163.845	-143.450
Prélèvement sur les fonds d'investissement	-141.774	-125.971	-110.485
Autres frais d'exploitation	-286.996	-134.692	-221.820
Total des frais d'exploitation	-2.065.307	-1.927.572	-1.979.661
Bénéfice des activités opérationnelles	33.399.533	17.251.051	17.046.664
Résultat financier net	-5.658	-3.743	-8.346
Plus-value / (perte) avant impôts	33.393.875	17.247.308	17.038.319
Retenues à la source	-252.870	-162.945	-296.726
Autres impôts sur le revenu	-5	-42	-567
Bénéfice / (perte) de l'année	33.140.999	17.084.320	16.741.026



Etat des variations des capitaux résumé

en EUR	Capital social	Réserves	Résultats non distribués	Total des fonds propres
Solde au 1 janvier 2021	145.339.326		7.929.733	153.269.059
Résultats non distribués		7.929.732	-7.929.732	0
Bénéfice / (perte) de l'année			33.140.999	33.140.999
Réduction de capital	-6.709.690			-6.709.690
Emission d'actions ordinaires, après déduction coûts augmentation capital				
Dividendes				
Solde au 31 décembre 2021	138.629.636	7.929.732	33.140.999	179.700.368
Solde au 1 janvier 2020	145.339.326		-9.154.587	136.184.739
Bénéfice / (perte) de l'année			17.084.320	17.084.320
Emission d'actions ordinaires, après déduction coûts augmentation capital				
Dividendes				
Solde au 31 décembre 2020	145.339.326		7.929.733	153.269.059
Solde au 1 janvier 2019	145.339.326		-25.895.613	119.443.713
Bénéfice / (perte) de l'année			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



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.

PwC Réviseurs d'Entreprises
représentée par

Gregory Joos
Réviseur d'Entreprises

