



COMMUNIQUÉ DE PRESSE Leuven / 28 januari 2021 / 17u40

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

SCHÉMA DE PUBLICATION

le 28 janvier 2021:

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

le 29 janvier 2021:

11h00 conférence pour la presse & les analystes (en ligne)

QUEST FOR GROWTH

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

RÉSULTATS ANNUELS QUEST FOR GROWTH

- Rendement sur fonds propres en 2020: 12,5 %
- Valeur intrinsèque par action au 31 décembre 2020: 9,14 € (31 décembre 2019 : 8,12 €)
- Bénéfice net de l'exercice: + 17.084.320 € (+ 1,02 € par action ordinaire), contre un bénéfice de 16.741.026 € (+ 1,00 € par action ordinaire) pour l'exercice précédent
- Cours au 31 décembre 2020: 6,50 € (31 décembre 2019: 5,90 €)
- Décote du cours par rapport à la valeur intrinsèque: 28,8 % au 31 décembre 2020 (27,3 % au 31 décembre 2019)
- Nouveaux (co-)investissements dans Prolupin et EclecticIQ
- Sortie de Bluebee
- Le conseil d'administration propose de distribuer 0,40 € par action sous forme de réduction de capital



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com

Résultats

2020 a été une excellente année pour Quest for Growth. Malgré la crise sanitaire, la valeur nette d'inventaire a augmenté sur la période de 12,5 %, à 9,14 €, contre 8,12 € au 31 décembre 2019. Un bénéfice de 17,2 millions € (1,02 € par action ordinaire) a été enregistré en 2020, contre un bénéfice de 16,7 millions € (1,00 € par action ordinaire) en 2019.

Le cours de l'action s'est redressé en partie à la fin de l'année, mais en gagnant 9 %, à 6,50 euros, il est resté à la traîne par rapport à l'appréciation du portefeuille sous-jacent. La décote du cours par rapport à la valeur d'inventaire s'élevait à 28,8 % à la fin de l'année, contre 27,3 % au 31 décembre 2019.

Affectation des bénéfices et réduction du capital

Des bénéfices de l'exercice un montant de 9.154.587 euros est utilisé pour l'apurement des pertes reportées. 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 en sociétés non cotées et en sociétés de croissance («Privak KB»), le solde de 7.929.733 euros doit être inclus dans une réserve indisponible. Après tout, le PRIVAK RD détermine comme suit: "Le solde positif des fluctuations de la juste valeur des actifs est inclus dans une réserve indisponible."

Le conseil d'administration propose, sous réserve de l'approbation de la modification des statuts par la FSMA, de convoquer une assemblée générale extraordinaire qui pourra décider de distribuer 6.709.690,40 euros ou 0,40 euro brut par action sous forme de réduction de capital.

La réduction de capital ne sera pas accompagnée d'une annulation des actions existantes de la Société, mais sera supportée par chaque action existante dans la même mesure et chaque action de la Société continuera à représenter la même part du nouveau capital de la Société .

Environnement de marché

L'année s'est terminée sur un rallye déclenché tôt par les annonces relatives aux vaccins contre le coronavirus en novembre, mais il n'a pas suffi pour compenser les pertes subies par les bourses européennes depuis le début de l'année. L'indice européen STOXX Europe 600 Net Return a bouclé l'exercice sur une perte de près de 2 %. Grâce à une remontée vigoureuse au second semestre, les petites capitalisations européennes ont su quant à elles terminer la période sur un résultat positif. Les actions américaines se sont mieux tenues (indice S&P 500 +16 % en dollar, soit +6 % en euro) grâce à la hausse fulgurante d'une série d'actions technologiques. L'indice NYSE FANG+, qui contient des actions comme Tesla, Apple et Amazon, a progressé de plus de 100 % (en dollar) en 2020.

Investissements dans des entreprises cotées

La performance estimée du portefeuille d'actions cotées était de l'ordre de +17 % (hors liquidités et avant frais) en 2020, soit sensiblement supérieure à celle des indices européens. Victimes des confinements et des mesures de restriction imposées aux voyageurs, Akka Technologies (vendue en avril) et Jensen-Group (-30 %) ont été les titres les plus faibles du portefeuille en 2020. Les valeurs les plus performantes de l'année ont été Steico (+118 %), Pharmagest (+83 %), Stratec (+86 % depuis l'achat) et ABO Vent (+175 % depuis l'achat). Au total, 10 actions ont été repoussées du portefeuille en 2020 : Sequana, Robertet, CFE et Norma Group au premier trimestre; EVS, Akka et Aliaxis au deuxième; Cenit et Aures au troisième et Kingspan en octobre. Un même nombre de nouvelles entrées ont été effectuées, parmi lesquelles cinq petites capitalisations (small caps) : l'entreprise de technologie médicale allemande Stratec, le Suisse Gurit qui fabrique des produits destinés au secteur éolien, l'entreprise allemande de technologie au laser LPKF, le développeur allemand de projets énergétiques renouvelables ABO Wind et le fabricant néerlandais de vélos Accell. Quant au volet des plus grandes capitalisations, il s'est enrichi des valeurs suivantes : Tubize, l'actionnaire belge d'UCB; le fournisseur irlandais d'ingrédients alimentaires Kerry; le géant pharmaceutique suisse Roche; le fournisseur néerlandais d'information Wolters Kluwer et la cartonnerie autrichienne Mayr-Melnhof.

Investissements dans des entreprises non cotées

Au premier trimestre 2020, Quest for Growth a participé à hauteur de 2 millions € à un tour de financement de croissance de plus de 10 millions € dans l'entreprise Prolupin GmbH. Il s'agit d'un coinvestissement avec le Capricorn Sustainable Chemistry Fund, un fonds de capital-risque dans lequel Quest for Growth est investi également.

Illumina, Inc. a annoncé en juin l'acquisition de BlueBee. Cette entreprise figurait depuis mars 2016 dans le portefeuille de Capricorn ICT Arkiv, dans lequel participe Quest for Growth. Depuis décembre 2017, Quest for Growth était aussi un investisseur direct dans BlueBee. La vente de BlueBee a eu un impact positif sur la valeur nette d'inventaire de Quest for Growth.



Au cours du troisième trimestre 2020, Quest for Growth a réalisé un nouvel investissement de 2 millions € dans l'entreprise en croissance EclecticIQ. Il s'agit d'un coinvestissement avec le Capricorn Digital Growth Fund, un fonds de capital-risque dans lequel Quest for Growth est investi également. Par ailleurs, Quest for Growth a procédé à des investissements de suivi dans Miracor Medical (un investissement direct depuis 2018), Sensolus, Scaled Access et NGData. Ces trois dernières valeurs sont des coinvestissements avec Capricorn ICT Arkiv.

Investissements dans des fonds de capital-risque

La hausse du cours d'Avantium a eu un impact clairement positif sur la valorisation du Capricorn Cleantech Fund.

Les actions Sequana Medical ont été distribuées aux actionnaires du Capricorn Health-tech Fund par le biais d'une réduction de capital en nature. Les actions Sequana Medical que Quest for Growth a reçues dans le cadre de cette opération ont été aussitôt vendues. La durée du Capricorn Health-tech Fund a été prolongée de deux ans. Suite à la sortie réussie, en 2017, d'Ogeda, qui fait partie du Capricorn Health-tech Fund depuis 2015, une deuxième partie de l'acompte a été remboursée à la vente en mai dernier.

Capricorn ICT Arkiv a enregistré au deuxième trimestre 2020 la sortie réussie de BlueBee Holding. Après la sortie de l'investissement dans Cartagena en 2015 et dans Noona Healthcare en 2018, cette transaction est la troisième sortie réussie du fonds. Capricorn ICT Arkiv a effectué un investissement de suivi dans Indigo Diabetes. Cette entreprise a finalisé un tour de financement de 38 millions € afin de poursuivre le développement de son Multi-Biomarker Sensor prometteur pour les personnes souffrant du diabète. En septembre 2020, Sensolus, une société belge qui aide les entreprises à suivre les actifs non motorisés dans les chaînes d'approvisionnement et la production industrielle, a finalisé un taux de financement de 3,5 millions €. Le fonds a également effectué quelques investissements de suivi dans des entreprises déjà en portefeuille.

Le Capricorn Sustainable Chemistry Fund a effectué trois nouveaux investissements en 2020 : Prolupin, Void Polymers et Zeopore Technologies. Au premier trimestre, le fonds a investi 5 millions € dans Prolupin, une entreprise innovante spécialisée dans les protéines végétales et établie à Grimmen, en Allemagne. VOID, une entreprise pionnière dans les sciences des matériaux, est une émanation lancée par Kimberly-

Clark afin de commercialiser la technologie VO+. Zeopore Technologies, une émanation de la KU Leuven, a développé quant à elle une technologie de mésoporation brevetée et un savoir-faire étendu pour améliorer l'efficacité des zéolithes dans les réactions de raffinage et de catalyse et dans d'autres applications. Le Capricorn Sustainable Chemistry Fund a également effectué des investissements de suivi dans Virovet et DMC Technologies.

Le Capricorn Digital Growth Fund a réalisé ses trois premiers investissements en 2020. Le premier concerne l'entreprise d'IA néerlandaise Gradyent, qui a développé une solution cloud de gestion et d'optimisation des réseaux de chauffage urbain. Au troisième trimestre 2020, le Capricorn Digital Growth Fund a investi dans Indigo Diabetes, un coinvestissement avec Capricorn ICT Arkiv. Par ailleurs, le fonds a investi dans EclecticIQ (un coinvestissement avec Quest for Growth), un fournisseur mondial de technologies dans le domaine de la cybersécurité. Enfin, notons les deux clôtures intermédiaires du Capricorn Digital Growth Fund, ce qui a porté son capital à plus de 55 millions €.

Frais de gestion

Au cours de sa première réunion de 2020, le Conseil d'administration a évalué l'indemnité de gestion pour Capricorn Partners (sa société de gestion) et l'a maintenue à 1 % du capital de la société. Compte tenu de l'existence d'un conflit d'intérêts au sein du Conseil d'administration, cette 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.

Perspectives

Les valorisations dans certains segments du marché d'actions, comme celle de certaines valeurs technologiques américaines, présage 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. Du côté des investissements non cotés, on vise toujours à étoffer le portefeuille dans la chimie durable et les technologies numériques, tandis que la sortie réussie de BlueBee montre que les participations existantes sont susceptibles de contenir de jolies plus-values potentielles.

L'Assemblée générale se tiendra le 25 mars 2021 à 11h à Louvain. Il sera possible d'y assister par voie numérique.



RETURN TOTAL POUR LES ACTIONNAIRES (31/12/2010 - 31/12/2020)

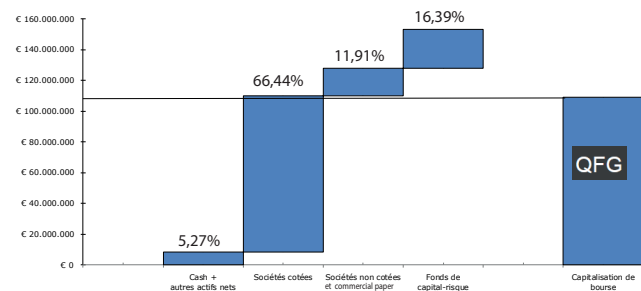
Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1) QFG BB Equity	EUR	31.18%	146.65%	55.41%	9.44%
2) SXVR Index	EUR	91.24%	91.24%	--	6.69%
3) SCXR Index	EUR	124.72%	124.72%	33.46%	8.43%
4)					
5)					
6)					



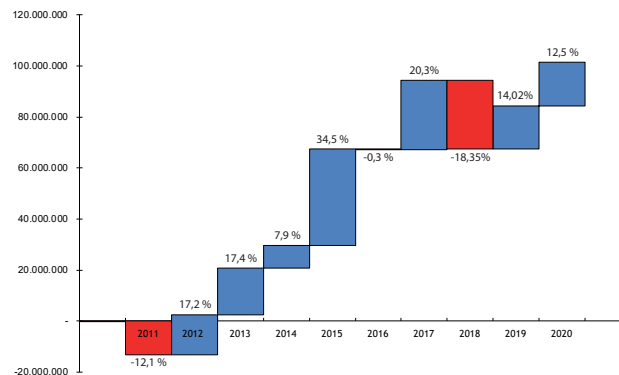
DÉCOTE DU COURS PAR RAPPORT À LA VALEUR INTRINSÈQUE (31/12/2010 - 31/12/2020)



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE ET CAPITALISATION BOUSIÈRE AU 31/12/2020



RÉSULTATS DU 31/12/2010 AU 31/12/2020(*)



(*) 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. Ce sont des rendements du passé. Ce ne sont pas des indicateurs fiables des rendements futurs.



BILAN

en EUR	Situation au	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
ACTIFS				
Liquidités et équivalents de liquidité		7.581.758	8.878.626	7.197.869
Titres de créance à court terme		2.699.977	5.199.955	5.199.781
Créances clients et autres débiteurs		192.002	340.457	301.728
Dividendes à recevoir		328.430	266.543	259.004
Actifs financiers				
Actifs financiers à la JVRN - titres de participation		142.401.510	121.003.377	105.459.060
Actifs financiers à la JVRN - titres de créance		100.000	530.741	626.011
Autres actifs courants		7.210	7.240	442.210
Total des actifs		153.310.887	136.226.940	119.485.663
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES				
Capital social		145.339.326	145.339.326	145.339.326
Résultat cumulé		-9.154.588	-25.895.613	1.028.214
Résultat net pour la période		17.084.320	16.741.026	-26.923.827
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires		153.269.059	136.184.739	119.443.713
Soldes dus aux courtiers et autres créditeurs		0	0	0
Impôts exigibles		9	382	131
Autres passifs		41.819	41.819	41.819
Total des passifs		41.828	42.201	41.950
Total des passifs et capitaux propres		153.310.887	136.226.940	119.485.663

COMPTE DE RÉSULTATS

en EUR	Pour l'exercice clôturé au	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Plus-values / (pertes) nettes sur les actifs financiers		9.328.136	-2.172.109	-4.306.042
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers		8.765.979	19.431.515	-22.053.068
Revenu des dividendes		1.115.320	1.780.882	2.015.201
Revenu d'intérêts		-5.451	2.389	-1.251
Gain / (perte) de change net réalisé		-32.526	-1.885	-26.390
Gain / (perte) de change net latent		25.769	0	0
Revenu total		19.197.227	19.040.793	-24.371.551
Autres produits d'exploitation		35.752	0	0
Autres pertes d'exploitation		-54.356	-14.468	-177.326
Revenu total d'exploitation		19.178.623	19.026.326	-24.548.877
Frais de gestion des investissements		-1.464.587	-1.464.587	-1.431.288
Frais de garde		-38.477	-39.319	-48.597
Jetons de présence		-163.845	-143.450	-137.310
Prélèvement sur les fonds d'investissement		-125.971	-110.485	-150.182
Autres frais d'exploitation		-134.692	-221.820	-252.438
Total des frais d'exploitation		-1.927.572	-1.979.661	-2.019.815
Bénéfice des activités opérationnelles		17.251.051	17.046.664	-26.568.692
Résultat financier net		-3.743	-8.346	-8.319
Plus-value / (perte) avant impôts		17.247.308	17.038.319	-26.577.011
Retenues à la source		-162.945	-296.726	-346.583
Autres impôts sur le revenu		-42	-567	-233
Bénéfice / (perte) de l'année		17.084.320	16.741.026	-26.923.827



ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX RÉSUMÉ

en EUR	Capital social	Résultats non distribués	Total des fonds propres
Solde au 1 janvier 2020	145.339.326	-9.154.587	136.184.739
Bénéfice		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
Perte		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
Bénéfice		-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
Balans per 31 december 2018	145.339.326	-25.895.613	119.443.713

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

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