

Beurs bij de Lunch

Quest for Growth: sterk jaar zet bakens voor kapitaalverhoging

Quest for Growth	Advies:	OPBOUWEN	Huidige koers:	10.8 EUR
	Naam analist:	Yves Franco	Koersdoel:	11.4 EUR
	ISIN code:	BE0003730448	Opwaarts potentieel:	5.6%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	0.76	-	-	-
% groei j/j	-52.8%	-	-	-
Koerswinst ratio	14.3x	-	-	-
Bruto dividend (EUR)	0.72	2.70	0.00	#N/A
% groei j/j	-39.0%	275.0%	-	#N/A
Dividendrendement (%)	6.7%	25.0%	0.0%	#N/A

Quest for Growth is een Belgische investeringsmaatschappij, focussend op genoteerde en niet-genoteerde groeibedrijven met als doel het omzetten van gerealiseerde meerwaardes in belastingsvrije inkomsten door de Privak-structuur.

Quest for Growth zette met 37,9 miljoen euro netto één van de beste resultaten neer in de geschiedenis van de groep. Dat was onder meer te danken aan de sterke prestatie van de beursgenoteerde bedrijven Fresenius, Gerresheimer, Nexus, UDG Healthcare en Sartorius die de groep in portefeuille heeft. Enkel Init en Bertrandt stelden hier teleur.

De portefeuille directe investeringen in niet-genoteerde bedrijven stond in het teken van Prosonix dat overgenomen werd en Kiadis Pharma dat naar de beurs werd gebracht. Beide dossiers waren goed voor een impact van respectievelijk 10 en 2,5 miljoen euro op de netto actiefwaarde.

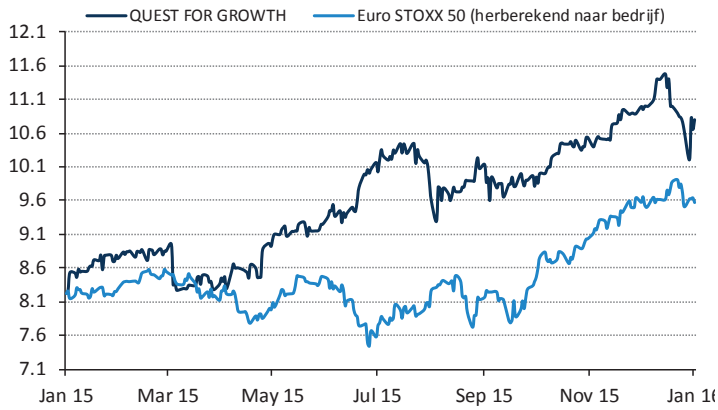
Gezien Quest op basis van de statuten verplicht is om nagenoeg de volledige winst uit te betalen ziet de groep zich genoodzaakt vers kapitaal op te halen om verder te investeren. Er worden maximaal 3.843.316 nieuwe aandelen uit gegeven waarbij drie bestaande aandelen recht geven op 1 nieuw aandeel. Het dividend van 2,73 euro dat voor 2015 wordt voorgesteld zou voor de bestaande aandeelhouders moeten volstaan om in te tekenen op die kapitaalverhoging.

CONCLUSIE

Volgens KBC Securities-analist Yves Franco is het logisch dat Quest na de sterke prestatie van vorig jaar bij de aandeelhouders op zoek gaat naar steun om de verdere groei te financieren. De aandelen staan momenteel relatief hoog, terwijl de kapitaalverhoging een stevige basis voor groei in de toekomst. Een uitgifteprijs van 8,1 euro per aandeel zou de groep een maximaal bedrag van 31,1 miljoen euro opleveren. Het advies is bevestigd op opbouwen.

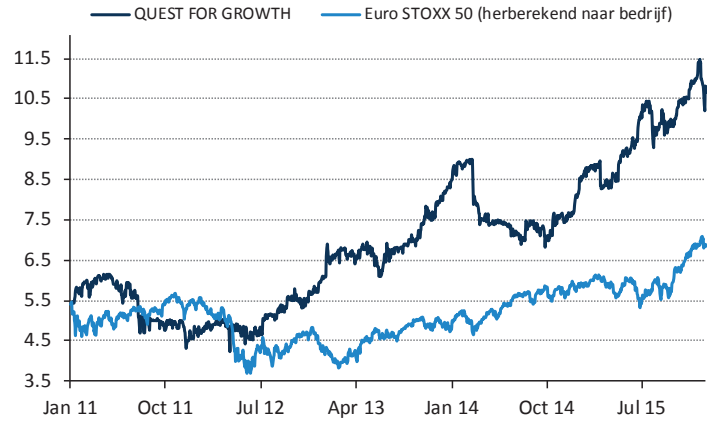
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP QUEST FOR GROWTH (1 JAAR)



Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP QUEST FOR GROWTH (5 JAAR)



Bron: Thomson Reuters Datastream