



COMMUNIQUE DE PRESSE

Informations réglementées

Louvain / 26 avril 2018 / 17h40

QUEST FOR GROWTH

MISE AU JOUR TRIMESTRIELLE AU 31 MARS 2018

Schéma de publication:

26 avril 2018	17h40	Communiqué de presse disponible sur www.questforgrowth.com
27 avril 2018	11h00	Conférence de presse et d'analystes, Capricorn Venture Partners SA, Lei 19, 3000 Louvain

Résultats

Au premier trimestre 2018, le rendement sur fonds propres a atteint 1,0 % (par rapport à la valeur nette d'inventaire à la fin de l'exercice précédent). La valeur nette d'inventaire par action avant distribution du dividende était de 10,61 €, contre 10,71 € au 31 décembre 2017. Quest for Growth enregistre une perte de 1,6 million € (-0,11 € par action ordinaire), contre un bénéfice de 15,4 millions € au premier trimestre 2017.

Fin mars 2018, le cours de l'action atteignait 9,32 €, contre 8,811 € à la fin de l'année dernière (+5,8 %). Au terme du troisième trimestre, le cours de l'action présentait une décote de 12 %, contre 18 % au 31 décembre 2017.

L'assemblée générale du 29 mars 2018 a approuvé le dividende brut pour les actions ordinaires de 1,54 € par action (net : 1,52 € par action).

L'assemblée générale extraordinaire subséquente a approuvé l'augmentation de capital par le biais d'un dividende optionnel. Le dividende a été distribué le 17 avril 2018 : 53 % des droits aux dividendes ont été distri-

bués sous la forme de nouvelles actions (voir communiqué de presse du 17 avril 2018).

Environnement de marché

Pour les marchés d'actions, le premier trimestre 2018 a été faible. Les bourses européennes, mesurées par le STOXX Europe 600 Net Return Index, ont fléchi de 4,2 % depuis le début de l'année. Le STOXX Europe Small 200 Net Return Index n'a baissé quant à lui que de 2,4 % depuis le début de l'année.

Investissements dans des entreprises cotées

Le portefeuille d'actions cotées a bien résisté dans les marchés plus volatils. Hors la contribution très négative d'Avantium (en lock-up jusqu'à la mi-mars), la performance brute estimée du portefeuille n'a été que légèrement négative. Hormis Avantium (-40 %), d'autres valeurs à s'être dépréciées de plus de 10 % sont Accell Group, USU Logiciel et EVS. Ces baisses ont été compensées par les hausses de cours vigoureuses affichées par Tomra (+25 %), Aures (+24 %), Pharmagest (+22 %) et Stratec (+13 %).

En perspective de la distribution de dividendes attendue en avril, la position de trésorerie a été augmentée, notamment par la vente intégrale d'Axway, Gerresheimer et Accell Group. En revanche, les positions dans Technotrans et Cenit ont été étoffées.

Investissements dans des entreprises non cotées

La valorisation de Mapper a été ramenée à zéro (contre 68.496 euros à la fin de l'an dernier), vu qu'aucun revenu significatif ne peut plus être attendu pour Quest for Growth après la dilution de sa participation. Un prêt de 90.000 francs suisses a été consenti à Sequana Medical.

Investissements dans des fonds de capital-risque

La valorisation de Capricorn Cleantech Fund a baissé de plus de 20 % au premier trimestre, suite surtout à la chute du cours d'Avantium. D'autre part, la hausse de la valorisation de LSP IV, suite notamment à l'explosion du cours d'Argenx, a été comptabilisée. Au total, ces éléments ont débouché au premier trimestre sur un résultat légèrement négatif pour les

investissements dans des fonds de capital-risque.

Capricorn Sustainable Chemistry Fund a effectué un deuxième investissement. DMC est une entreprise américaine qui fournit une technologie permettant de réduire le coût et le temps de développement de produits dans des domaines tels que les spécialités chimiques, les substances aromatiques et les médicaments. Capricorn Health-Tech Fund a procédé à un investissement complémentaire dans Sequana Medical et Mainstay Medical. Capricorn ICT Arkiv a procédé à des investissements de suivi dans Lindacare et Noona.

Perspectives

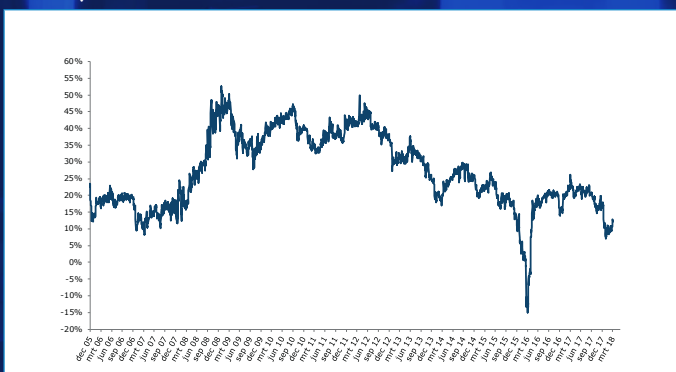
Les indicateurs économiques avancés donnent une image prometteuse quant à l'évolution prochaine de l'économie. La légère baisse des marchés d'actions n'a pas encore donné lieu à une baisse significative des valorisations des actions en portefeuille. Le développement du portefeuille se poursuit dans les entreprises non cotées et les fonds de capital-risque.

VALORISATION DE QUEST FOR GROWTH

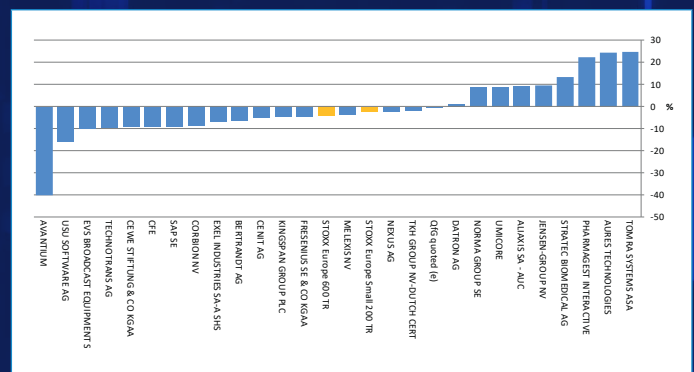
Cours Boursier	Valeur Nette d'Inventaire		
	31/03/2018	31/03/2018	28/02/2018
9,32 EUR	10,61 EUR	10,87 EUR	10,71 EUR
Nombres d'actions	15.155.969	15.155.969	15.155.969

écote du cours par rapport à la valeur intrinsèque: 12,13%
Source: Estimation par Capricorn Venture Partners SA

DECOTE QUEST FOR GROWTH



PERFORMANCE PAR ACTION DU PORTEFEUILLE COTE DEPUIS LE 31/12/2017



Actions sociétés cotées

Sociétés	Secteur / Marché	Nombre d'actions	Différence par rapport au 31/12/2017	Devise	Cours de l'action	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
Logiciel & Services							
BERTRANDT	Deutsche Börse	29.000	0	€	92,6500	2.686.850	1,67%
CENIT	Deutsche Börse	261.680	137.243	€	20,3000	5.312.104	3,30%
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse	81.700	7.700	€	79,9000	6.527.830	4,06%
SAP	Deutsche Börse	26.000	0	€	84,9700	2.209.220	1,37%
USU SOFTWARE	Deutsche Börse	122.806	0	€	22,0000	2.701.732	1,68%
Matériel Technologique							
AURES TECHNOLOGIES	Euronext Paris	114.912	0	€	42,2000	4.849.286	3,02%
EVS	Euronext Bruxelles	152.000	0	€	26,2500	3.990.000	2,48%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	135.101	0	€	52,0000	7.025.252	4,37%
TOMRA SYSTEMS	Oslo Stock Exchange	190.000	-145.000	NOK	164,0000	3.220.006	2,00%
Semi-conducteurs							
MELEXIS	Euronext Bruxelles	30.135	0	€	81,0000	2.440.935	1,52%
Equipement & Services Médicaux							
FRESENIUS	Deutsche Börse	69.000	0	€	62,0600	4.282.140	2,66%
NEXUS	Deutsche Börse	123.089	-21.900	€	25,4000	3.126.461	1,94%
PHARMAGEST Interactive	Euronext Paris	120.497	0	€	53,8000	6.482.739	4,03%
STRATEC BIOMEDICAL	Deutsche Börse	94.900	0	€	73,4000	6.965.660	4,33%
Electrique & Ingénierie							
CFE	Euronext Bruxelles	31.302	-3.000	€	110,6000	3.462.001	2,15%
DATRON	Deutsche Börse	119.000	19.000	€	13,3000	1.582.700	0,98%
EXEL INDUSTRIES	Euronext Paris	20.000	0	€	106,5000	2.130.000	1,32%
JENSEN GROUP	Euronext Bruxelles	132.876	10.000	€	43,7000	5.806.681	3,61%
NORMA GROUP	Deutsche Börse	111.700	-6.000	€	60,8000	6.791.360	4,22%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse	130.159	29.500	€	40,1500	5.225.884	3,25%
Matériaux							
ALIAxis	Euronext Expert Market Bruxelles	128.998	0	€	22,0000	2.837.956	1,77%
AVANTIUM	Euronext Amsterdam	111.712	-57.924	€	5,3600	598.776	0,37%
CORBION	Euronext Amsterdam	130.000	0	€	24,6200	3.200.600	1,99%
KINGSPAN	Dublin	100.000	-20.000	€	34,4000	3.440.000	2,14%
UMICORE	Euronext Bruxelles	59.000	-11.000	€	42,9300	2.532.870	1,58%
Options							
DAX PUT strike 12.250 jun18		1.000	0	€	424,9000	424.900	0,26%
						99.853.943	62,12%

Actions sociétés non cotées

Sociétés	Secteur / Marché	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
ANTERYON	Matériel Technologique	€	158.060	0,10%
HALIODX	Pharma & Biotech	€	999.990	0,62%
			1.158.050	0,72%

Co-investissements Capricorn Venture Funds		Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
BLUEBEE	Logiciel & Services	€	500.070	0,31%
EPIGAN	Semi-conducteurs	€	394.518	0,25%
FRX POLYMERS	Matériaux	\$	1.934.555	1,20%
GREEN BIOLOGICS	Matériaux	£	2.346.968	1,46%
NGDATA	Logiciel & Services	€	838.056	0,52%
SENSOLUS	Logiciel & Services	€	500.000	0,31%
SEQUANA MEDICAL	Equipement & Services Médicaux	CHF	1.445.905	0,90%
			7.960.072	4,95%

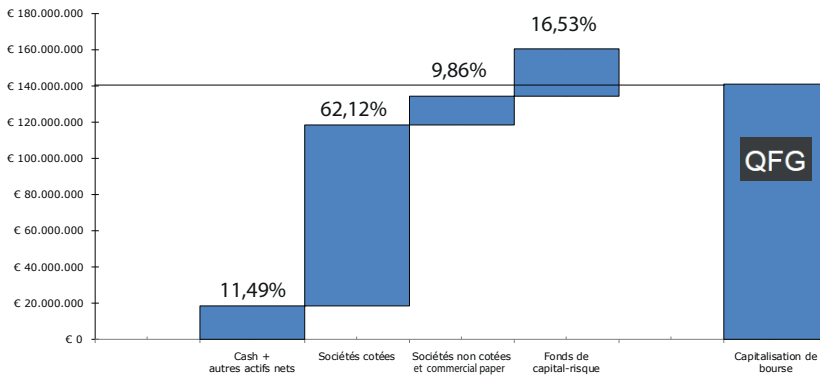
Investissements en fonds de capital risque

	Devise	Dernière évaluation au	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
CAPRICORN VENTURE PARTNERS				
CAPRICORN CLEANTECH FUND	€	31-03-2018	3.493.120	2,17%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	€	31-03-2018	8.734.700	5,43%
CAPRICORN ICT ARKIV	€	31-03-2018	6.948.526	4,32%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	€	31-03-2018	3.299.289	2,05%
AUTRES FONDS				
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	€	31-12-2017	598.293	0,37%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	€	31-12-2017	403.000	0,25%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	€	31-12-2017	2.356.000	1,47%
SCHRODER VENTURES LSF II	\$	31-12-2017	45.353	0,03%
VENTECH CAPITAL 2	€	31-12-2017	27.617	0,02%
VERTEX III	\$	31-12-2017	669.414	0,42%
			26.575.313	16,53%
Total actifs financiers - actions			135.547.376	84,32%
Changements de valeur sociétés non cotées			-3.645.097	-2,27%
Total Actifs Financier - Actions après réductions de valeur			131.902.279	82,05%

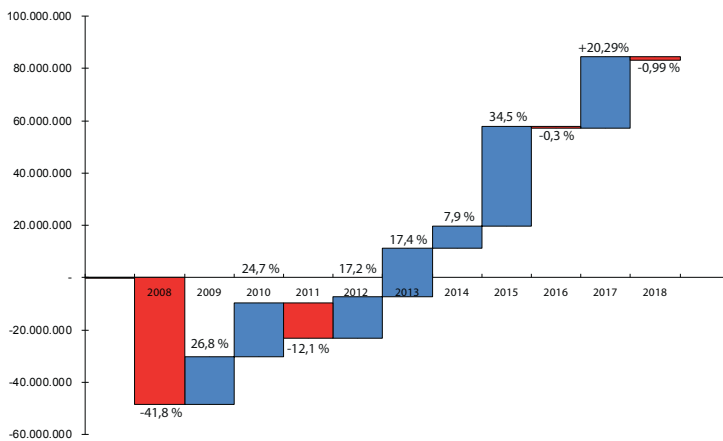
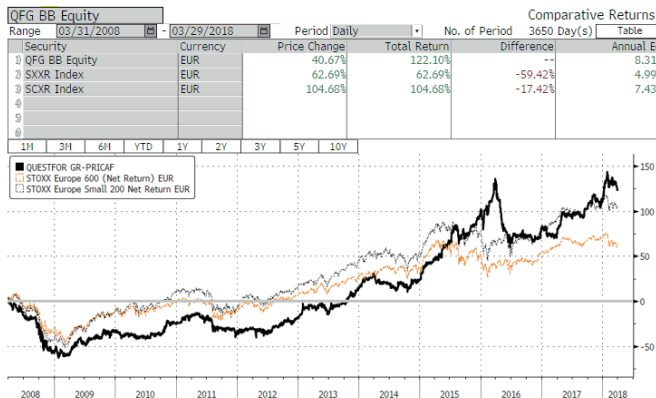
Montants recevables sociétés non cotées

	Valeur faciale en devises	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
Sociétés				
Loan notes				
ANTERYON	150.000	€	150.000	0,09%
GREEN BIOLOGICS	559.983	\$	454.495	0,28%
SEQUANA	90.000	CHF	76.407	0,05%
			680.902	0,42%
Commercial paper				
ETEXCO	3.200.000	€	3.199.918	1,99%
ETEXCO	1.000.000	€	999.975	0,62%
ETEXCO	500.000	€	499.987	0,31%
PURATOS	3.500.000	€	3.499.913	2,18%
PURATOS	1.000.000	€	999.900	0,62%
PURATOS	500.000	€	499.990	0,31%
			9.699.682	6,03%
Total actifs financiers - montants recevables			€ 10.380.584	6,46%
Total actifs financiers			€ 142.282.865	88,51%
Cash		€	17.970.380	11,18%
Autres actifs nets		€	501.487	0,31%
Quest for Growth - actions ordinaires			-	0,00%
Total Valeur Nette d'Inventaire			€ 160.754.730	100,00%

COMPOSITION DE PORTEFEUILLE ET CAPITALISATION DE BOURSE AU 31 MARS 2018

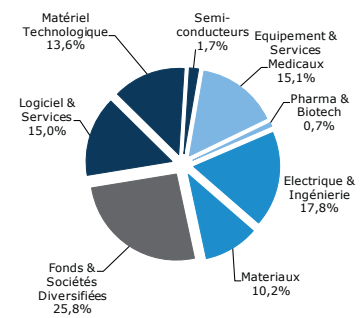


RETURN PAR ACTION (DEPUIS LE 31/03/2008)

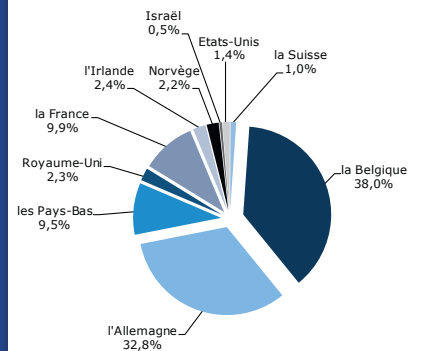


QUEST FOR GROWTH: RESULTATS DU 1 JANVIER 2008 AU 31 MARS 2018

REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



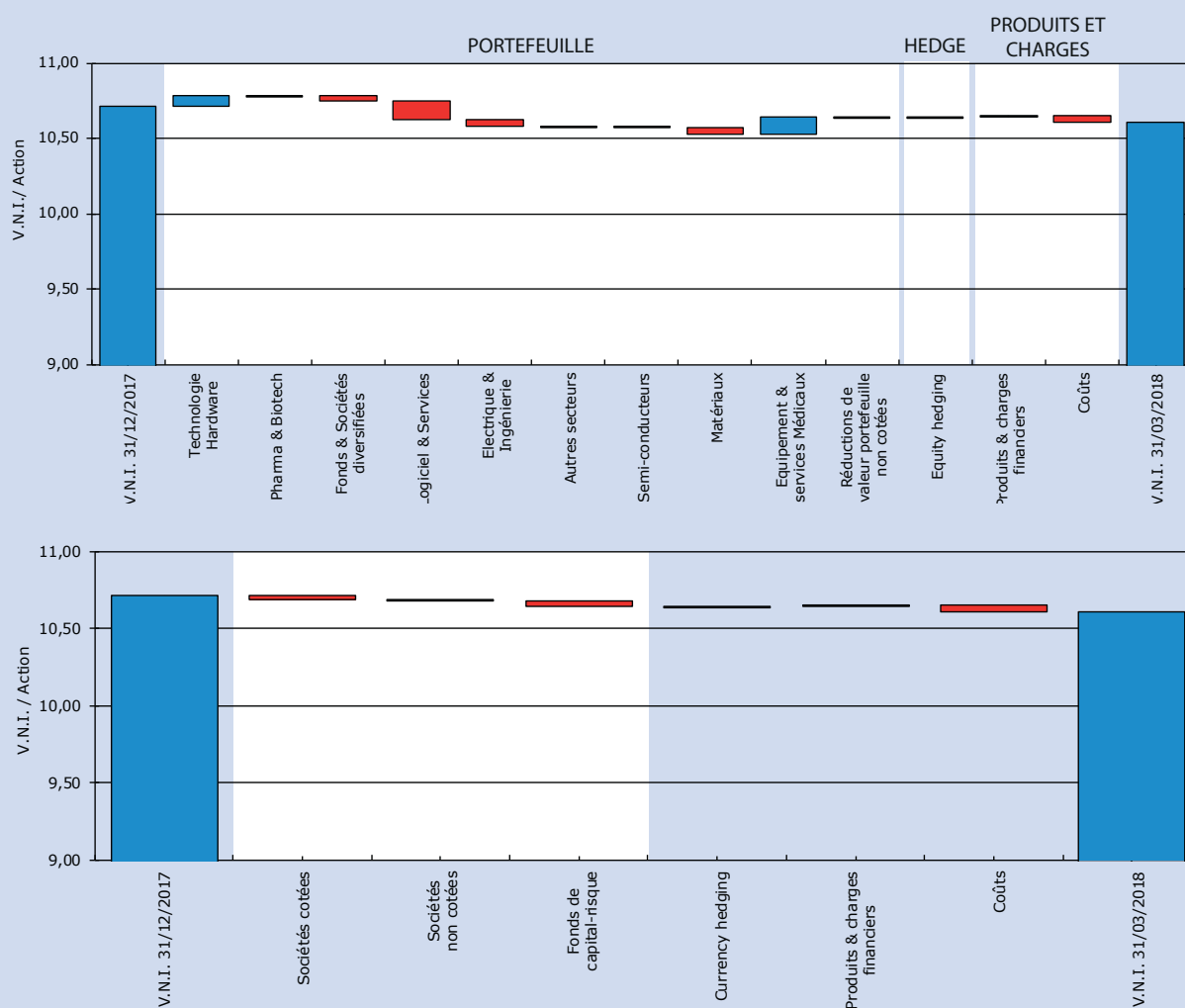
REPARTITION MONETAIRE



CONTRIBUTION A LA V.N.I. PAR ACTION

(JANVIER – MARS 2018)

CONTRIBUTION A LA V.N.I. PAR ACTION PAR SECTEUR



CONTRIBUTION A LA V.N.I. PAR ACTION PAR CLASSE D'ACTION

PROFIL

QUEST FOR GROWTH, Pricaf, Organisme de Placement Collectif Alternatif Public (OPCA) à capital fixe de droit belge, géré par Capricorn Venture Partners SA. Le portefeuille diversifié de Quest for Growth se compose essentiellement d'investissements dans des entreprises en croissance cotées sur des bourses européennes, dans des entreprises européennes non cotées et dans des fonds de capital-risque. Quest for Growth se concentre sur des entreprises innovantes dans des domaines tels que les technologies de l'information et de la communication (ICT), les technologies relatives aux soins de santé (Health-tech) et les technologies propres (Cleantech). Quest of Growth est cotée à Euronext Bruxelles depuis le 23 septembre 1998.

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES

BILAN RESUME

Situation au	31 mars 2018	31 décembre 2017
Actifs		
Liquidités et équivalents de liquidité	17.970.380	11.672.050
Titres de créance à court terme	9.699.682	7.699.511
Créances clients et autres débiteurs	417.311	1.016.498
Dividendes à recevoir	157.226	202.634
Actifs financiers		
<i>Actifs financiers à la JVRN - titres de participation</i>	131.902.279	141.186.916
<i>Actifs financiers à la JVRN - titres de créance</i>	680.902	616.925
Autres actifs courants	2.770	7.223
Total des actifs	160.833.550	162.401.757
Passifs et capitaux propres		
Capital social	134.167.495	134.167.495
Résultat cumulé	28.191.395	801.619
Résultat net pour la période	-1.604.160	27.389.776
<i>Dont paiement de dividende pour l'exercice 2017 : €27.164.704</i>		
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	160.754.730	162.358.890
Soldes dus aux courtiers et autres créiteurs	36.878	
Impôts exigibles	139	139
Autres passifs	41.803	42.728
Total des passifs	78.820	42.866
Total des passifs et capitaux propres	160.833.550	162.401.757

COMPTE DE RESULTATS RESUME

Pour la période de trois mois jusqu'au	31 mars 2018	31 mars 2017 (*)
Plus-values / (pertes) nettes sur les actifs financiers		
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers	-1.903.604	1.958.875
Revenu des dividendes	865.103	13.853.845
Revenu d'intérêts	104.100	272.717
Gain / (perte) de change net réalisé	-343	-206
Gain / (perte) de change net latent	-4.715	10.592
Revenus totaux	0	-2.441
Autres produits / (pertes) d'exploitation	-939.459	16.093.382
Revenus totales d'exploitation	0	0
Frais de gestion des investissements	-939.459	16.093.382
Frais de garde	-336.902	-339.628
Jetons de présence	0	0
Prélèvement sur les fonds d'investissement	-26.620	-40.233
Autres frais d'exploitation	-150.182	-124.846
Total des frais d'exploitation	-135.649	-133.874
Bénéfice des activités opérationnelles	-649.353	-638.581
Résultat financier net	-1.588.812	15.454.802
Plus-value / (perte) avant impôts	-4.473	-1.950
Retenues à la source	-1.593.285	15.452.852
Autres impôts sur le revenu	-10.875	-39.788
Bénéfice / (perte) de l'année	0	0
Winst / (Verlies) voor het jaar	-1.604.160	15.413.064

(*) ifrs

Bénéfice par action (BPA)	
Nombre moyen d'actions en circulation, de base et après dilution	15.155.969
BPA des actions ordinaires, de base et après dilution	-0,11
BPA des actions A et B, de base et après dilution	-0,11

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Conseil d'Administration	M. Antoon De Proft , Président et Administrateur indépendant M. Michel Akkermans , Administrateur M. René Avonts , Administrateur M. Philippe de Vicq de Cumplich , Administrateur et dirigeant effectif M. Bart Fransis , Administrateur Dr. Jos B. Peeters , Administrateur Mme Liesbet Peeters , Administrateur Prof. Regine Slagmulder , Administrateur indépendant Mme Lieve Verplancke , Administrateur indépendant
Comité d'Audit	Prof. Regine Slagmulder , Présidente M. René Avonts Mme Lieve Verplancke
Dirigeants effectifs	M. Philippe de Vicq de Cumplich , Administrateur M. Yves Vaneerdewegh , membre du comité de direction de Capricorn Venture Partners
Société de gestion	Capricorn Venture Partners SA, Lei 19 boîte 1, B-3000 Louvain
Commissaire	Klynveld Peat Marwick Goerdeler Réviseurs d'Entreprises S.C. Civ., représentée par M.Peter Coox, Borsbeeksebrug 30 bus 2, B-2600 Anvers
Banque dépositaire	BELFIUS BANQUE BELGIQUE, Bld Pachéco 44, B-1000 Bruxelles
Constitution	le 9 juin 1998
Cotation officielle	le 23 septembre 1998 à Euronext Bruxelles
Code valeur mobilière	ISIN: BE0003730448
Cours de l'action	Bloomberg: QFG BB Equity Reuters: QUFG.BR Telekurs: 950524
Rapports financiers	trimestriels, le prochain rapport trimestriel sera publié le 26 juillet 2018
Valeur nette d'inventaire estimée	publiée le premier jeudi du mois sur le site web www.questforgrowth.com

La Pricaf, soumise à 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, est un organisme de placement créé tout particulièrement dans le but de fournir un cadre approprié aux investissements en capitalisque et dans des sociétés en croissance.

La Pricaf est un fonds de type "closed-end" (fermé) régi par les règlements de l'Autorité des Services et Marchés Financiers (FSMA) et soumise à des règles spécifiques en matière d'investissement et de distribution des dividendes.

Règles d'investissement

- 25% du portefeuille, au moins, doit être investi en actions non cotées;
- 70% du portefeuille (investissements autorisés) doit être investi dans:
 - des sociétés non cotées;
 - des sociétés cotées sur un marché de croissance et dont la capitalisation boursière est inférieure à 1,5 milliard d'euros;
 - AIF's poursuivant une politique d'investissement analogue à celle de la Pricaf.

La Pricaf ne peut pas investir plus de 20% du portefeuille dans une seule entreprise au cours du même exercice.



Quest for Growth SA

Lei 19 bte 3

B-3000 Louvain

Téléphone : +32 (0) 16 28 41 28

E-mail : quest@questforgrowth.com

Website : www.questforgrowth.com