L'information ci-jointe constitue une information réglementée au sens de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé

QUEST FOR GROWTH

RAPPORT SEMESTRIEL JANVIER – JUIN 2020

Résultats

Après un très faible premier trimestre en raison de l'impact de la crise du coronavirus sur les marchés financiers, Quest for Growth a connu un excellent deuxième trimestre. Le fait que la valeur nette d'inventaire n'a baissé que de 1,9 % au premier semestre peut, dans les circonstances de marché actuelles, être considéré comme un succès. La valeur nette d'inventaire par action s'élève à 7,96 €, contre 8,12 € au 31 décembre 2019. La société a subi une perte de 2,6 millions € (0,15 € par action ordinaire), à comparer avec un bénéfice de 11,8 millions € (0,71 € par action ordinaire) au premier semestre 2019.

Malgré la résistance du portefeuille sous-jacent, le cours de l'action a cédé plus de 11 %, à 5,24 € au 30 juin 2020, par rapport 5,90 € à la fin de 2019. La décote du cours par rapport à la valeur nette d'inventaire a encore augmenté, pour atteindre 34,2 % à la fin du semestre.

Environnement de marché

Les marchés d'actions européens ont bouclé le premier semestre 2020 sur des performances négatives. L'indice européen STOXX Europe 600 Net Return a lâché 12 %. Cette baisse qui paraît relativement modeste cache un repli sévère de plus de 35 % entre le 19 février et le 18 mars, suivi par un redressement vigoureux de plus de 30 % jusqu'au 30 juin. Les secteurs les plus touchés par la crise du coronavirus se sont aussi les moins bien tenus en bourse : voyages & loisirs, banques, pétrole & gaz et automobile. Les secteurs les plus performants ont été la technologie et les soins de santé. Les petites capitalisations ont fait moins bien que le marché.

Investissements dans des entreprises cotées

Grâce à une performance très vigoureuse au deuxième trimestre, le portefeuille d'actions cotées affiche une performance estimée de -7 % au premier semestre et fait donc mieux que les indices boursiers européens. Les actions liées aux secteurs de l'aéronautique ou des voyages, comme Akka Technologies et Jensen-Group, ont été mises sous forte pression. L'entreprise française de santé numérique Pharmagest (+29 %) a le plus contribué au bénéfice. Les deux actions du secteur des soins de santé introduits dans le portefeuille au début de l'année, Stratec et Tubize, ont également réalisé de belles performances.

Au total, sept actions cotées ont été sorties du portefeuille : Sequana, Robertet, CFE et Norma Group au premier trimestre et EVS, Akka et Aliaxis au deuxième. Deux nouvelles introductions réalisées au premier trimestre concernent les soins de santé : Tubize est un holding dont le seul actif est une participation dans l'entreprise biopharmaceutique UCB, tandis que Stratec réalise des systèmes d'analyse à des fins de diagnostic. Une troisième introduction réalisée au premier trimestre est Gurit, un fabricant suisse de matériaux pour éoliennes. Au deuxième trimestre, trois autres actions ont rejoint le portefeuille : Kerry, un producteur irlandais d'ingrédients alimentaires ; Varta, un fournisseur de micropiles pour appareils auditifs et casques audio sans fil ; et LPKF, un producteur de solutions laser destinées notamment aux panneaux solaires et à l'électronique.

Investissements dans des entreprises non cotées

Suite à la vente en 2019, à Soitec, d'Epigan, un coinvestissement avec le Capricorn Cleantech Fund, l'escrow a été perçu au deuxième trimestre de cette année.

Au deuxième trimestre, Illumina Inc. a annoncé l'acquisition de BlueBee Holding (Rijswijk, Pays-Bas). BlueBee 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. Cette vente de BlueBee a eu un impact positif sur la valeur nette d'inventaire de Quest for Growth.

VALORISATION DE QUEST FOR GROWTH

Cours Boursier	Valeur Nette d'Inventaire		
30/06/2020	30/06/2020	31/03/2020	31/12/2019
5,24 EUR	7,96 EUR	6,51 EUR	8,12 EUR
Nombres d'actions	16.774.226	16.774.226	16.774.226

Décote du cours par rapport à la valeur intrinsèque: 34,20%
Source: Estimation par Capricorn Partners SA

Quest for Growth a pris part à concurrence de 2 millions € à un tour de financement de croissance de plus de 10 millions € dans l'entreprise Prolupin GmbH. L'investissement dans Prolupin est un coinvestissement avec le Capricorn Sustainable Chemistry Fund, un fonds de capital-risque dans lequel investit également Quest for Growth. Quest for Growth a également procédé à un investissement de suivi dans BlueBee, Scaled Access et NGData.

Investissements dans des fonds de capital-risque

La hausse du cours d'Avantium ainsi que l'escrow reçu suite à la sortie d'Epigan en 2019 ont eu un impact positif sur la valorisation du Capricorn Cleantech Fund.

Au terme de l'accord de lock-up, le 20 février, 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 que Quest for Growth a ainsi reçues ont été vendues également. 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, le deuxième escrow a été reçu 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 Cartagenia en 2015 et dans Noona Healthcare en 2018, cette transaction est la troisième sortie réussie de Capricorn ICT Arkiv. En mai dernier a été reçu l'escrow de Noona Healthcare, lié à la sortie de cette participation en 2018. Le fonds a également procédé à quelques investissements de suivi dans des entreprises déjà présentes dans le portefeuille.

Le Capricorn Sustainable Chemistry Fund a procédé à de nouveaux investissements : Prolupin et Void Polymers. Prolupin est une entreprise novatrice spécialisée dans les protéines végétales et établie à Grimmen, en Allemagne. Depuis le lancement de sa marque "Made with LUVE" en 2015, l'entreprise s'est solidement implantée dans le marché du détail allemand avec sa gamme de substituts de lait végétaux de haute qualité, parmi lesquels plusieurs yaourts, laits, crèmes glacées et fromages double crème à base de lupin. Prolupin gère l'intégralité de la chaîne de valeur, de l'achat du lupin comme matière première jusqu'à la livraison des produits de sa marque aux détaillants, à l'intention des consommateurs. Sa compétence technologique de base est la production à grande échelle d'isolats de protéine de lupin. Void Polymers, établie à Londres et à Appleton (États-Unis), propose un produit qui, ajouté aux mélanges-maîtres, crée des nanoportes lors de la production de films polymères. Cela représente une économie directe de sources de matériaux en réduisant la densité, tout en améliorant d'autres propriétés. Ces nouveaux produits plastiques, réalisés avec le VO +, sont plus légers, plus résistants et plus durables. Le Capricorn Sustainable Chemistry Fund a également étoffé sa position dans Virovet.

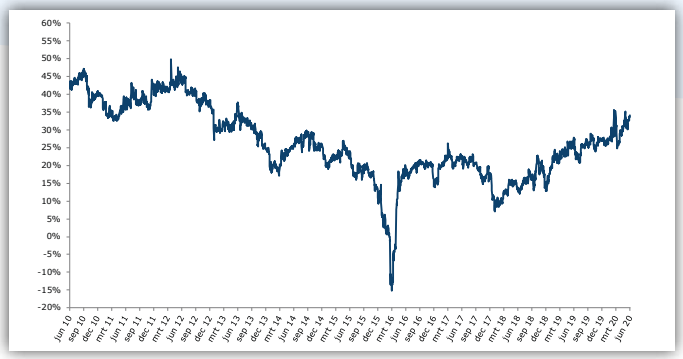
Le Capricorn Digital Growth Fund a réalisé un premier investissement dans l'entreprise néerlandaise d'intelligence artificielle Gradyent. Gradyent a été créée début 2019 par une équipe d'entrepreneurs expérimentés ayant une longue expérience nationale et internationale dans l'énergie, la technologie et l'intelligence artificielle (IA). Cet aspect, combiné à l'impact positif attendu sur l'environnement et au potentiel de marché considérable de leur solution commandée par IA pour les réseaux de chauffage, fait de Gradyent une cible d'investissement très attrayante.

Enfin, il y a eu la clôture intermédiaire du Capricorn Digital Growth Fund, suite à quoi le capital augmente à plus de 50 millions €.

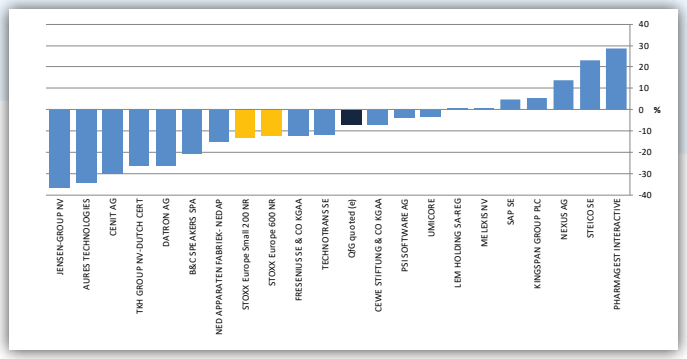
Perspectives

Malgré le redressement boursier, les perspectives pour l'économie et les entreprises restent incertaines en raison de la crise du coronavirus. Parmi les actions cotées, les occasions se font de nouveau moins nombreuses, mais le portefeuille paraît bien positionné pour diverses circonstances de marché. Du côté des investissements non cotés, on vise toujours à étendre le portefeuille dans la chimie durable et les technologies numériques, tandis que la sortie de BlueBee montre que les participations existantes sont susceptibles de contenir des plus-values potentielles.

DECOTE QUEST FOR GROWTH



PERFORMANCE PAR ACTION DU PORTEFEUILLE COTE DEPUIS LE 31/12/2019



RÉPARTITION
DES ACTIFS FINANCIERS AU 30 JUIN 2020

Actions sociétés cotées

Sociétés	Secteur / Marché	Nombre d'actions	Différence par rapport au 31/12/2019	Devise	Cours de l'action	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
	Logiciel & Services						
CENIT	Deutsche Börse (Xetra)	52.017	-159.835	€	9,5400	496.242	0,37%
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse (Xetra)	65.449	4.949	€	98,5000	6.446.727	4,83%
PSI SOFTWARE	Deutsche Börse (Xetra)	123.854	29.195	€	19,9500	2.470.887	1,85%
SAP	Deutsche Börse (Xetra)	28.200	200	€	124,3200	3.505.824	2,62%
	Matériel Technologique	6.000			3.495.200	3,20%	
AURES TECHNOLOGIES	Euronext Paris	54.694	-23.230	€	16,4000	896.982	0,67%
B&C SPEAKERS	Borsa Italiana	165.004	30.510	€	11,0000	1.815.044	1,36%
LEM HOLDING	SWX Swiss Exchange	2.671	1.275	CHF	1.400,0000	3.510.844	2,63%
LPKF	Deutsche Börse (Xetra)	90.000	90.000	€	19,3000	1.737.000	1,30%
NEDAP	Euronext Amsterdam	102.098	28.114	€	41,2000	4.206.438	3,15%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	152.070	49.750	€	35,0800	5.334.616	3,99%
VARTA	Deutsche Börse (Xetra)	20.000	20.000	€	99,9000	1.998.000	1,50%
	Semi-conducteurs						
MELEXIS	Euronext Bruxelles	29.500	4.000	€	67,5000	1.991.250	1,49%
	Equipement & Services Médicaux						
FRESENIUS	Deutsche Börse (Xetra)	86.000	6.000	€	44,1200	3.794.320	2,84%
NEXUS	Deutsche Börse (Xetra)	101.264	-36.966	€	39,1000	3.959.422	2,96%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Paris	82.053	-10.246	€	78,0000	6.400.134	4,79%
STRATEC	Deutsche Börse (Xetra)	36.560	36.560	€	87,4000	3.195.344	2,39%
	Pharma & Biotech						
TUBIZE	Euronext Bruxelles	46.088	46.088	€	82,2000	3.788.434	2,84%
	Electrique & Ingénierie						
DATRON	Deutsche Börse (Xetra)	119.000	0	€	8,2500	981.750	0,73%
JENSEN GROUP	Euronext Bruxelles	152.876	0	€	22,1000	3.378.560	2,53%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse (Xetra)	136.524	-13.175	€	16,5000	2.252.646	1,69%
	Matériaux						
GURIT	SWX Swiss Exchange	2.231	2.231	CHF	1.380,0000	2.890.602	2,16%
KERRY GROUP	Euronext Dublin	22.500	22.500	€	110,3000	2.481.750	1,86%
KINGSPAN	Euronext Dublin	45.000	-21.000	€	57,3500	2.580.750	1,93%
STEICO	Deutsche Börse (Xetra)	177.118	-2.962	€	33,5000	5.933.453	4,44%
UMICORE	Euronext Bruxelles	57.500	-17.500	€	41,9100	2.409.825	1,80%
						78.456.842	**58,73%**

Actions sociétés non cotées

Sociétés	Secteur / Marché	Différence par rapport au 31/12/2019	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
HALIODX	Pharma & Biotech		€	2.081.708	1,56%
MIRACOR	Equipement & Services Médicaux		€	2.000.000	1,50%
				4.081.708	**3,06%**

Co-investissements Capricorn Funds		Différence par rapport au 31/12/2019	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
C-LECTA	Matériaux		€	3.362.514	2,52%
NGDATA	Logiciel & Services	148.154	€	686.679	0,51%
PROLUPIN	Matériaux	1.999.998	€	1.999.998	1,50%
SCALED ACCESS	Logiciel & Services	227.921	€	575.374	0,43%
SENSOLUS	Logiciel & Services		€	500.000	0,37%
				7.124.565	**5,33%**

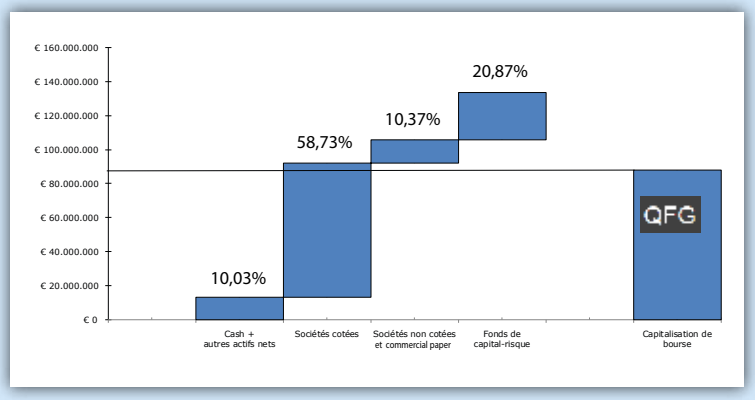
Investissements en fonds de capital risque

	Différence par rapport au 31/12/2019	Devise	Dernière évaluation au	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
CAPRICORN PARTNERS					
CAPRICORN CLEANTECH FUND		€	30/06/2020	1.933.616	1,45%
CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND		€	30/06/2020	3.442.216	2,58%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND		€	30/06/2020	8.093.595	6,06%
CAPRICORN ICT ARKIV		€	30/06/2020	8.434.159	6,31%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND		€	30/06/2020	4.945.357	3,70%
AUTRES FONDS					
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II		€	31/03/2020	75.280	0,06%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	-103.162	€	31/03/2020	374.838	0,28%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	-1.005.954	€	31/03/2020	580.575	0,43%
				27.879.636	**20,87%**
Total actifs financiers - actions		**€**		**117.542.751**	**87,99%**
Changements de valeur sociétés non cotées		**€**		**-56.035**	**-0,04%**
Total Actifs Financier - Actions après réductions de valeur		**€**		**117.486.717**	**87,94%**

Montants recevables sociétés non cotées

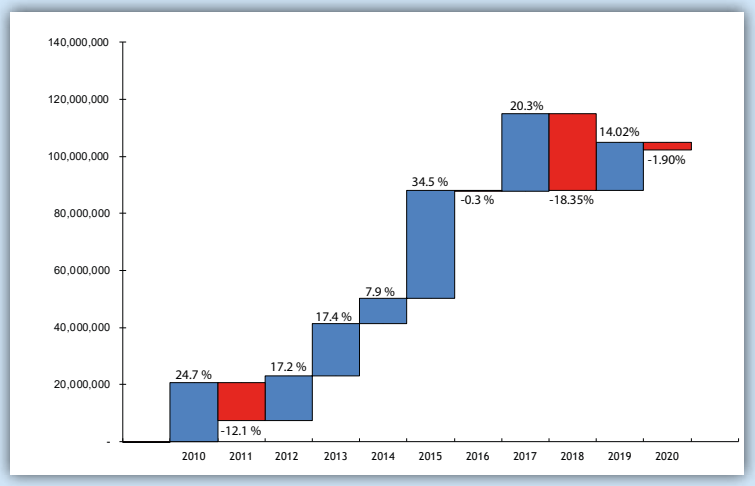
Sociétés	Valeur faciale en devises	Différence par rapport au 31/12/2019	Devise	Dernière évaluation au	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
Loan notes						
					-	**0,00%**
Commercial paper						
PURATOS	1.500.000		€		1.499.988	1,12%
PURATOS	1.200.000		€		1.199.990	0,90%
					2.699.978	**2,02%**
Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen					**2.699.978**	**2,02%**
Total actifs financiers			€		**120.186.694**	**89,97%**
Cash			€		**12.430.750**	**9,31%**
Autres actifs nets			€		**974.584**	**0,73%**
Quest for Growth - actions ordinaires			€		-	**0,00%**
Total Valeur Nette d'Inventaire			€		**133.592.028**	**100,00%**

COMPOSITION DE PORTEFEUILLE ET CAPITALISATION DE BOURSE AU 30 JUIN 2020

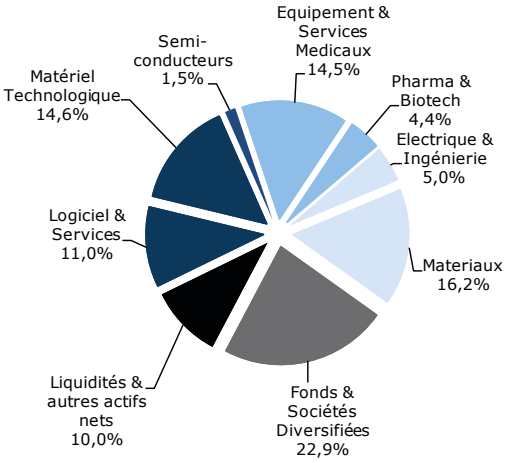


RETURN PAR ACTION (DEPUIS LE 30/06/2010)

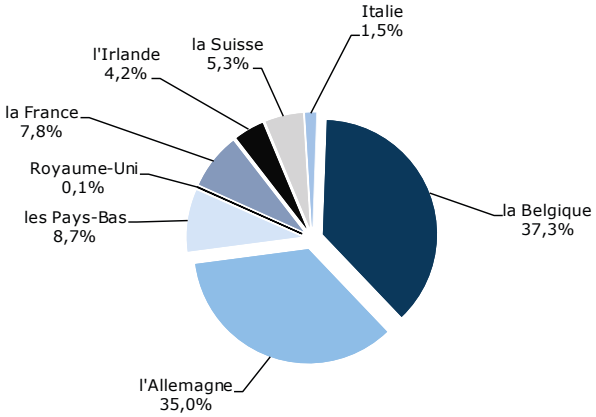
QUEST FOR GROWTH RÉSULTATS DU 1 JANVIER 2010 AU 30 JUIN 2020



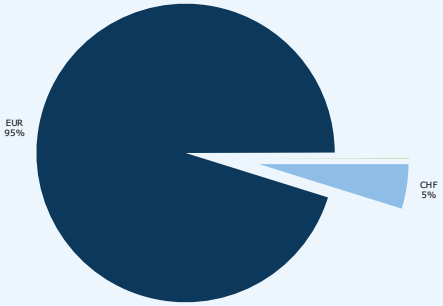
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

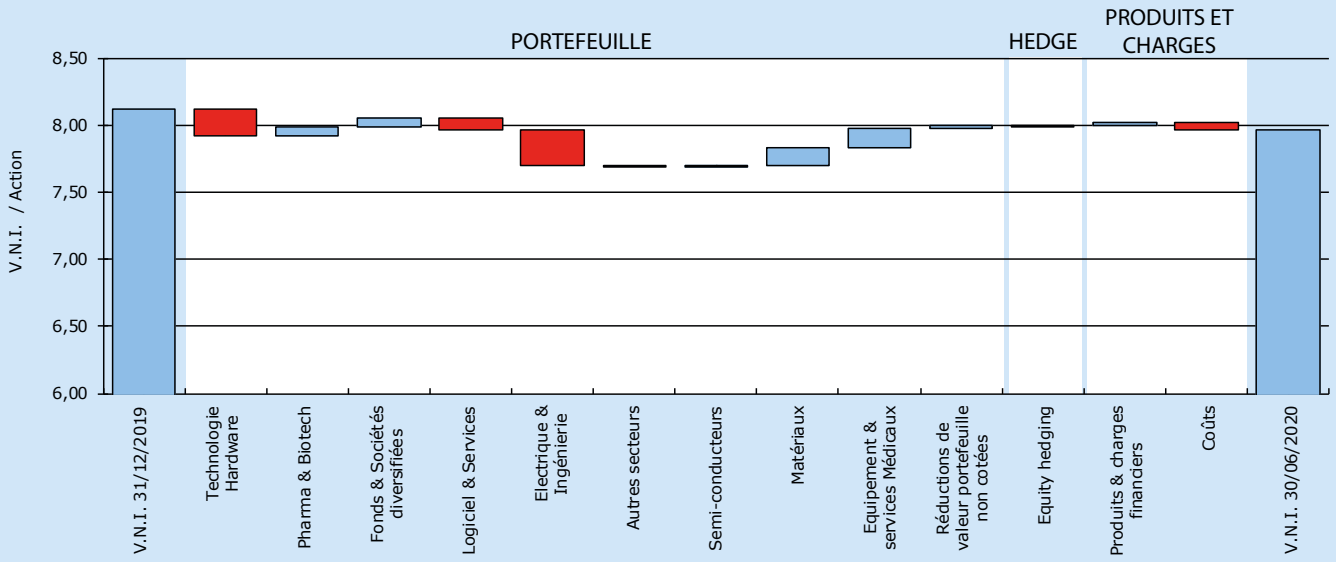


RÉPARTITION MONÉTAIRE

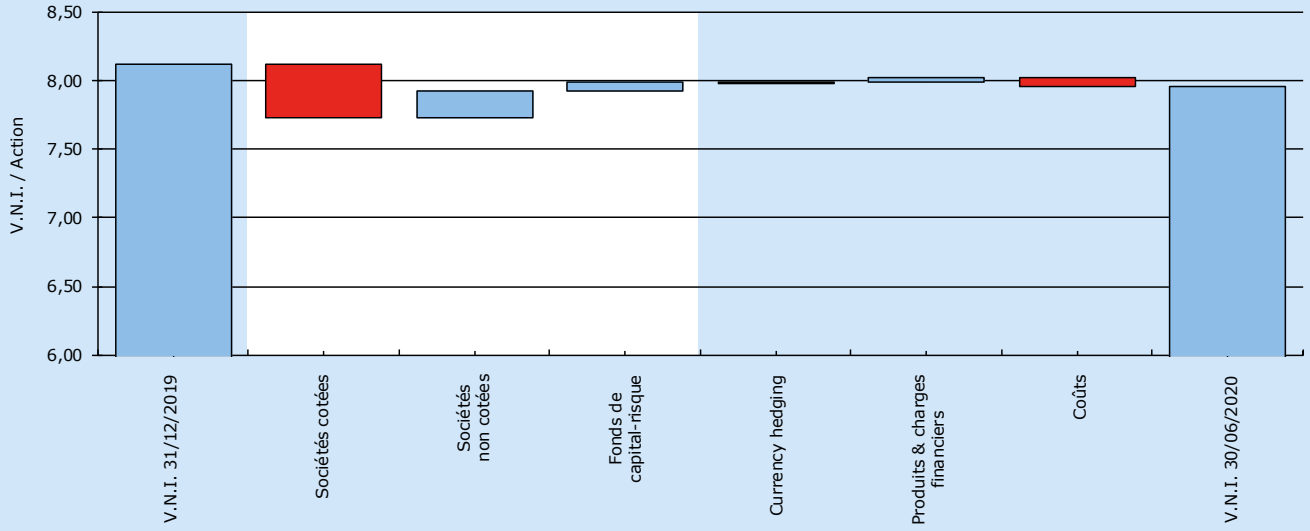


CONTRIBUTION À LA V.N.I. PAR ACTION
(Janvier – juin 2020)

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



CONTRIBUTION À LA V.N.I. PAR ACTION PAR SEGMENT



PROFIL

QUEST FOR GROWTH, Pricaf, Organisme de Placement Collectif Alternatif Public (OPCA) à capital fixe de droit belge, géré par Capricorn 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 digitales (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.

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Conseil d'administration	M. Antoon De Proft, Président et Administrateur indépendant
	M. Michel Akkermans, Administrateur
	M. René Avonts, Administrateur
	M. Philippe de Vicq de Cumptich, Administrateur et dirigeant effectif
	M. Bart Fransis, Administrateur
	Dr. Jos B. Peeters, Administrateur
	Mme Liesbet Peeters, Administrateur
	Prof. Regine Slagmulder SPRL, Administrateur indépendant
	M. Paul Van Dun, Administrateur indépendant
	Mme Lieve Verplancke, Administrateur indépendant
Comité d'audit	Prof. Regine Slagmulder, Présidente
	M. René Avonts
	M. Paul Van Dun
	Mme Lieve Verplancke
Dirigeants effectifs	M. Philippe de Vicq de Cumptich, Administrateur
	M. Yves Vaneerdewegh, membre du comité de direction de Capricorn Partners
Société de gestion	Capricorn Partners SA, Lei 19 boîte 1, B-3000 Louvain
Commissaire	PwC Réviseurs d'Entreprisis SRL, représentée par M. Gregory Joos, Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe.
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 sera publié le 29 octobre 2020
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 de le but de fournir un cadre approprié aux investissements en capitalrisque et dans des sociétés en croissance.

La pricaf est sous la surveillance 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;
  - autres fonds d'investissment alternatifs 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
Pricaf - organisme de placement collectif alternatif
public à capital fixe de droit belge
Lei 19 boîte 3- B-3000 Louvain
Téléphone: +32 (0) 16 28 10 20
E-mail: quest@questforgrowth.com
Site web: www.questforgrowth.com

TRADUCTION LIBRE

Rapport du commissaire sur l'examen limité de l'information financière intermédiaire résumée pour la période close le 30 juin 2020

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière intermédiaire résumée ci-jointe, comprenant l'état de la situation financière résumé de Quest for Growth NV, Pricaf au 30 juin 2020, le compte de résultats résumé, l'état des variations des capitaux résumé, l'état des flux de trésorerie résumé et les annexes à l'information financière intermédiaire résumée ("Information Financière Intermédiaire"). L'établissement et la présentation de cette Information Financière Intermédiaire conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur cette Information Financière Intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire mise en œuvre par l'auditeur indépendant de l'entité». Notre examen a consisté à la demande de renseignements, principalement auprès des responsables financiers et comptables, et à la mise en œuvre de procédures d'analyse et d'autres procédures d'examen limité. La portée de notre examen limité était considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et, en conséquence, ne nous a pas permis d'obtenir l'assurance d'avoir pris connaissance de tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que l'Information Financière Intermédiaire ci-jointe n'a pas été établie, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Sint-Stevens-Woluwe, 29 juillet 2020

Le commissaire
PwC Reviseurs d'Entreprises srl
représenté par

Gregory Joos
Réviseur d'Entreprises

DECLARATION DE LA DIRECTION

L'information financière intermédiaire résumée ci-jointe a été préparée conformément aux normes internationales de comptabilité 34 ("IAS 34")

« Information financière intermédiaire » et acceptées par l'Union européenne.

L'information financière intermédiaire résumée doit être lue conjointement avec les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2019, car elle doit être considérée comme un ajout aux informations précédemment publiées. Le cas échéant, des explications supplémentaires sont fournies dans cette information financière intermédiaire résumée.

Le Conseil d'Administration a approuvé l'information financière intermédiaire résumée au 28 juillet 2020.

Les soussignés attestent qu'à leur connaissance:

a. L'information financière intermédiaire résumée donne une image fidèle de la situation financière, bénéfices ou pertes, des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie de Quest for Growth SA pour la période de six mois close au 30 juin 2020; et

b. le rapport intermédiaire contient un exposé fidèle sur les événements importants qui se sont produits durant la période de six mois close au 30 juin 2020, et leur impact sur les états financiers intermédiaires résumés pour cette période, une description des risques principaux, incertitudes et perspectives.

Louvain, le 28 juillet 2020

Regine Slagmulder Administrateur – Président du comité d'audit	**Philippe de Vicq de Cumptich** Administrateur – Dirigeant Effectif	**Yves Vaneerdewegh** Dirigeant Effectif

IMPACT DE LA CRISE DU CORONAVIRUS

Les marchés d'actions européens ont bouclé le premier semestre 2020 sur des performances négatives. Il y a eu une forte et sévère baisse de plus de 35% du 19 février au 18 mars et une forte reprise subséquente de plus de 30% jusqu'au 30 juin.

Les secteurs les plus touchés par la crise du coronavirus se sont aussi les moins bien tenus en bourse : voyages & loisirs, banques, pétrole & gaz et automobile. Les secteurs les plus performants ont été la technologie et les soins de santé. Les petites capitalisations ont fait moins bien que le marché.

Malgré le redressement boursier, l'incertitude liée à la crise du coronavirus pour l'économie et les entreprises reste très élevée.

La gestion opérationnelle de la société a toujours été assurée au cours des six derniers mois et la société a continué à publier des mises à jour mensuelles sur la valeur nette d'inventaire et la composition du portefeuille afin d'informer les actionnaires de la manière la plus transparente possible.

Les fluctuations du marché boursier n'affectent pas la position de liquidité de Quest for Growth puisque, contrairement aux sociétés d'investissement à capital variable, la société ne doit pas racheter des actions à leur valeur liquidative. Les obligations financières sont limitées aux engagements contractés à l'égard des fonds de capital-risque et des actions non cotées et sont reprises au point 5 de l'annexe aux informations financières intermédiaires résumées.

Les opportunités d'investissement pour les actions cotées ont diminué, mais le portefeuille paraît bien positionné pour des conditions de marché différentes.

En ce qui concerne les investissements dans des sociétés non cotées, il est clair que certaines entreprises sont perturbées par la crise du coronavirus en raison de retards dans la commercialisation et/ou la mise en œuvre de leurs produits auprès de nouveaux clients. En conséquence, leur situation de trésorerie se détériore et ils auront besoin de financement plus rapidement. D'autres entreprises ont une situation financière suffisamment solide et sont donc moins touchées.

La crise du coronavirus peut également offrir des opportunités à certaines entreprises. Les analyses de scénario et les valorisations multiples au 30 juin 2020 prennent en compte l'impact éventuel de certains éléments. Ces éléments comprennent les problèmes de liquidité, les perturbations commerciales, les retards ou la perte de revenus, les défaillances des clients, etc.

EVENEMENTS IMPORTANTS ET TRANSACTIONS POUR LA PERIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2020

Résultats

Après un très faible premier trimestre en raison de l'impact de la crise du coronavirus sur les marchés financiers, Quest for Growth a connu un excellent deuxième trimestre. Le fait que la valeur nette d'inventaire n'a baissé que de 1,9 % au premier semestre peut, dans les circonstances de marché actuelles, être considéré comme un succès. La valeur nette d'inventaire par action s'élève à 7,96 €, contre 8,12 € au 31 décembre 2019. La société a subi une perte de 2,6 millions € (0,15 € par action ordinaire), à comparer avec un bénéfice de 11,8 millions € (0,71 € par action ordinaire) au premier semestre 2019.

Malgré la résistance du portefeuille sous-jacent, le cours de l'action a cédé plus de 11 %, à 5,24 € au 30 juin 2020, par rapport 5,90 € à la fin de 2019. La décote du cours par rapport à la valeur nette d'inventaire a encore augmenté, pour atteindre 34,2 % à la fin du semestre.

Environnement de marché

Les marchés d'actions européens ont bouclé le premier semestre 2020 sur des performances négatives. L'indice européen STOXX Europe 600 Net Return a lâché 12 %. Cette baisse qui paraît relativement modeste cache un repli sévère de plus de 35 % entre le 19 février et le 18 mars, suivi par un redressement vigoureux de plus de 30 % jusqu'au 30 juin. Les secteurs les plus touchés par la crise du coronavirus se sont aussi les moins bien tenus en bourse : voyages & loisirs, banques, pétrole & gaz et automobile. Les secteurs les plus performants ont été la technologie et les soins de santé. Les petites capitalisations ont fait moins bien que le marché.

Investissements dans des entreprises cotées

Grâce à une performance très vigoureuse au deuxième trimestre, le portefeuille d'actions cotées affiche une performance estimée de -7 % au premier semestre et fait donc mieux que les indices boursiers européens. Les actions liées aux secteurs de l'aéronautique ou des voyages, comme Akka Technologies et Jensen-Group, ont été mises sous forte pression. L'entreprise française de santé numérique Pharmagest (+29 %) a le plus contribué au bénéfice. Les deux actions du secteur des soins de santé introduits dans le portefeuille au début de l'année, Stratec et Tubize, ont également réalisé de belles performances.

Au total, sept actions cotées ont été sorties du portefeuille : Sequana, Robertet, CFE et Norma Group au premier trimestre et EVS, Akka et Aliaxis au deuxième. Deux nouvelles introductions réalisées au premier trimestre concernent les soins de santé : Tubize est un holding dont le seul actif est une participation dans l'entreprise biopharmaceutique UCB, tandis que Stratec réalise des systèmes d'analyse à des fins de diagnostic. Une troisième introduction réalisée au premier trimestre est Gurit, un fabricant suisse de matériaux pour éoliennes. Au deuxième trimestre, trois autres actions ont rejoint le portefeuille : Kerry, un producteur irlandais d'ingrédients alimentaires ; Varta, un fournisseur de micropiles pour appareils auditifs et casques audio sans fil ; et LPKF, un producteur de solutions laser destinées notamment aux panneaux solaires et à l'électronique.

Investissements dans des entreprises non cotées

Suite à la vente en 2019, à Soitec, d'Epigan SA, un coinvestissement avec le Capricorn Cleantech Fund, l'escrow a été perçu au deuxième trimestre de cette année.

Au deuxième trimestre, Illumina Inc. a annoncé l'acquisition de BlueBee Holding (Rijswijk, Pays-Bas). BlueBee 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. Cette vente de BlueBee a eu un impact positif sur la valeur nette d'inventaire de Quest for Growth.

Quest for Growth a pris part à concurrence de 2 millions € à un tour de financement de croissance de plus de 10 millions € dans l'entreprise Prolupin GmbH. L'investissement dans Prolupin est un coinvestissement avec le Capricorn Sustainable Chemistry Fund, un fonds de capital-risque dans lequel investit également Quest for Growth. Quest for Growth a également procédé à un investissement de suivi dans BlueBee, Scaled Access et NGData.

Investissements dans des fonds de capital-risque

La hausse du cours d'Avantium ainsi que l'escrow reçu suite à la sortie d'Epigan en 2019 ont eu un impact positif sur la valorisation du Capricorn Cleantech Fund.

Au terme de l'accord de lock-up, le 20 février, 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 que Quest for Growth a ainsi reçues ont été vendues également. 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, le deuxième escrow a été reçu 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 Cartagenia en 2015 et dans Noona Healthcare en 2018, cette transaction est la troisième sortie réussie de Capricorn ICT Arkiv. En mai dernier a été reçu l'escrow de Noona Healthcare, lié à la sortie de cette participation en 2018. Le fonds a également procédé à quelques investissements de suivi dans des entreprises déjà présentes dans le portefeuille.

Le Capricorn Sustainable Chemistry Fund a procédé à de nouveaux investissements : Prolupin et Void Polymers. Prolupin est une entreprise novatrice spécialisée dans les protéines végétales et établie à Grimmen, en Allemagne. Depuis le lancement de sa marque "Made with LUVE" en 2015, l'entreprise s'est solidement implantée dans le marché du détail allemand avec sa gamme de substituts de lait végétaux de haute qualité, parmi lesquels plusieurs yaourts, laits, crèmes glacées et fromages double crème à base de lupin. Prolupin gère l'intégralité de la chaîne de valeur, de l'achat du lupin comme matière première jusqu'à la livraison des produits de sa marque aux détaillants, à l'intention des consommateurs. Sa compétence technologique de base est la production à grande échelle d'isolats de protéine de lupin. Void Polymers, établie à Londres et à Appleton (États-Unis), propose un produit qui, ajouté aux mélanges-maîtres, crée des nanoportes lors de la production de films polymères. Cela représente une économie directe de sources de matériaux en réduisant la densité, tout en améliorant d'autres propriétés. Ces nouveaux produits plastiques, réalisés avec le VO +, sont plus légers, plus résistants et plus durables. Le Capricorn Sustainable Chemistry Fund a également étoffé sa position dans Virovet.

Le Capricorn Digital Growth Fund a réalisé un premier investissement dans l'entreprise néerlandaise d'intelligence artificielle Gradyent. Gradyent a été créée début 2019 par une équipe d'entrepreneurs expérimentés ayant une longue expérience nationale et internationale dans l'énergie, la technologie et l'intelligence artificielle (IA). Cet aspect, combiné à l'impact positif attendu sur l'environnement et au potentiel de marché considérable de leur solution commandée par IA pour les réseaux de chauffage, fait de Gradyent une cible d'investissement très attrayante.

Enfin, il y a eu la clôture intermédiaire du Capricorn Digital Growth Fund, suite à quoi le capital augmente à plus de 50 millions €.

Perspectives

Malgré le redressement boursier, les perspectives pour l'économie et les entreprises restent incertaines en raison de la crise du coronavirus. Parmi les actions cotées, les occasions se font de nouveau moins nombreuses, mais le portefeuille paraît bien positionné pour diverses circonstances de marché. Du côté des investissements non cotés, on vise toujours à étendre le portefeuille dans la chimie durable et les technologies numériques, tandis que la sortie de BlueBee montre que les participations existantes sont susceptibles de contenir des plus-values potentielles.

INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE RÉSUMÉ

en EUR	pour la période clôturée au	30 juin 2020	31 décembre 2019
Actifs	Annexe		
Liquidités et équivalents de liquidité		12.430.750	8.878.626
Titres de créance à court terme		2.699.978	5.199.955
Créances clients et autres débiteurs		301.023	340.457
Dividendes à recevoir		322.669	266.543
Actifs financiers			
Actifs financiers à la JVRN – titres de participation	6d	117.486.717	121.003.377
Actifs financiers à la JVRN – titres de créance	6d	0	530.741
Autres actifs courants		393.093	7.240
Total des actifs		**133.634.229**	**136.226.940**
Capitaux propres et passifs			
Capital social	11	145.339.326	145.339.326
Résultat cumulé		-9.154.588	-25.895.613
Résultat net pour la période		**-2.592.710**	**16.741.026**
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires		**133.592.028**	**136.184.739**
Soldes dus aux courtiers et autres créditeurs		0	0
Impôts exigibles		382	382
Autres passifs		41.819	41.819
Total des passifs		**42.201**	**42.201**
Total des passifs et capitaux propres		**133.634.229**	**136.184.739**

INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE

COMPTE DE RÉSULTATS

en EUR	pour la période clôturée au	30 juin 2020	30 juin 2019
	Annexe		
Plus-values / (pertes) nettes sur les actifs financiers	7/9	-2.857.319	-676.994
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers	7/9	806.596	12.362.022
Revenu des dividendes		540.755	1.386.862
Revenu d'intérêts	10	-2.649	1.349
Bénéfice / (perte) de change net réalisé		-31.961	29
Bénéfice / (perte) de change net latent		36.170	0
Revenus totaux		**-1.508.409**	**13.073.268**
Autres produits d'exploitation		13.283	0
Autres pertes d'exploitation		0	0
Revenus totales d'exploitation		**-1.495.126**	**13.073.268**
Frais de gestion des investissements	13	-728.292	-726.275
Frais de garde		-18.813	-19.615
Jetons de présence		-75.955	-64.030
Prélèvement sur les fonds d'investissement		-125.971	-110.485
Autres frais d'exploitation		-63.898	-72.256
Total des frais d'exploitation		**-1.012.929**	**992.661**
Bénéfice des activités opérationnelles		**-2.508.054**	**12.080.606**
Résultat financier net		-1.197	-3.513
Plus-value / (perte) avant impôts		**-2.509.251**	**12.077.606**
Retenues à la source		-83.459	-234.963
Autres impôts sur le revenu		0	-221
Bénéfice / (perte) de l'année		**-2.592.710**	**11.841.910**

Bénéfice par action			
Nombre moyen d'actions en circulation, de base et après dilution	8	16.774.226	16.774.226
BPA des actions ordinaires, de base et après dilution		-0,15	0,71
BPA des actions A et B, de base et après dilution		-0,15	0,71

INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE

L'ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX RÉSUMÉS

en EUR	Annexes	Capital social	Résultats non distribuées	Total des fonds propres
Solde au 1er janvier 2020	11	145.339.326	-9.154.587	136.184.739
Bénéfice / (perte)			-2.592.710	-2.592.710
Emission d'actions ordinaires, après déduction frais augmentation du capital				
Dividendes	12			
Solde au 30 juin 2020	11	145.339.326	-11.747.298	133.592.028
Solde au 1er janvier 2019	11	145.339.326	-25.895.613	119.443.713
Bénéfice / (perte)			11.841.910	11.841.910
Emission d'actions ordinaires, après déduction frais augmentation du capital				
Dividendes	12			
Solde au 30 juin 2019	11	145.339.326	-14.053.703	131.285.623

L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE RÉSUMÉ

en EUR	Pour la période clôturée au	30 juin 2020	30 juin 2019
	annexe		
Flux de trésorerie lié aux activités d'exploitation			
Produit de la vente d'actifs financiers – titres de participation		30.225.446	16.380.342
Produit de la vente d'actifs financiers – titres de créance		3.030.719	23
Acquisition d'actifs financiers – titres de participation		-29.082.766	-15.300.054
Acquisition d'actifs financiers – titres de créances		0	-53
Revenus / paiements nets provenant d'activités dérivées		0	0
Flux de trésorerie des comptes des débiteurs		112.952	0
Dividendes reçus		400.436	1.020.524
Intérêts reçus		232	1.410
Intérêts versés		-2.881	-61
Frais d'exploitation payés		-1.023.075	-984.810
Impôts sur le revenu payés		0	0
Trésorerie nette provenant des activités d'exploitation		**3.661.072**	**1.117.320**
Augmentation de capital		0	0
Dividendes versés aux porteurs d'actions préférentielles	12	0	0
Dividendes versés aux porteurs d'actions ordinaires	12	0	0
Précompte mobilier sur dividendes payés aux actionnaires	12	0	0
Trésorerie nette provenant des activités de financement		**0**	**0**
Augmentation / (diminution) nette en liquidités et équivalents de liquidités		3.661.072	1.117.320
Liquidités et équivalents de liquidités au début de l'année		8.878.626	7.197.869
Effet des fluctuations du taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		-108.949	2.013
Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de la période		12.430.750	8.317.202

ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

1. Entité comptable

Quest for Growth NV PRIVAK (la « Société ») est une société publique d'investissement à capital fixe de droit belge ayant son siège social à Lei 19, PO Box 3, 3000 Louvain, enregistrée sous le numéro 0463.541.422

La directive AIFM, la loi AIFM et l'Arrêté Royal déterminent principalement le statut juridique de la Pricaf publique.

La Société est une société de placement à capital fixe investissant principalement dans un portefeuille fortement diversifié de titres de participation émis par des entreprises cotées sur les bourses européennes, des entreprises non cotées et des entreprises d'investissement non cotées, dans le but de fournir aux actionnaires des rendements à moyen et long terme supérieurs à la moyenne.

La Société est gérée par Capricorn Partners (la « Société de Gestion »)

Quest for Growth est cotée sur Euronext Bruxelles

2. Base de préparation

L'information financière intermédiaire résumée pour la période clôturée au 30 juin 2020 a été préparée conformément à l'IAS 34 « Information Financière Intermédiaire » comme publiée par le International Accounting Standards Board (IASB) et acceptée par l'Union européenne.

Ils n'incluent pas toutes les informations requises pour disposer d'un ensemble complet d'états financiers IFRS. Cependant, certaines notes explicatives ont été incluses de manière à expliquer des événements et transactions importants pour comprendre l'évolution de la position financière et des performances du Groupe depuis les derniers états financiers annuels.

Les règles comptables appliquées lors de la préparation des informations financières intermédiaires sont conformes aux règles utilisées pour la préparation des états financiers au 31 décembre 2019, à l'exception de l'introduction de nouvelles normes et interprétations qui seront en vigueur à partir du 1er janvier. La description se trouve sous la rubrique 16 – Nouvelles normes appliquées et pas encore appliquées.

Ils ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration de la Société le 28 juillet 2020.

3. Devises étrangères

Les états financiers sont présentés en euros, la devise fonctionnelle de la Société.

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la conversion en euros

	30 juin 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019	31 décembre 2018
USD	1,1198	1,1234	1,1380	1,1450
GBP	0,91243	0,8508	0,89655	0,89453
CHF	1,0651	1,0854	1,1105	1,1269
NOK	10,912	9,8638	9,6938	9,9483
SEK	10,4948	10,4468	10,5633	10,2548

4. Utilisation de jugements et d'estimations

Pour préparer ces états financiers, la direction a formulé des jugements, estimations et hypothèses ayant une incidence sur l'application des politiques comptables et sur les montants des actifs, des passifs, des revenus et des dépenses rapportées.

Les résultats réels peuvent s'écarter de ces estimations.

a. Jugements

Qualification en tant qu'entité d'investissement

La norme IFRS 10 prévoit une dérogation obligatoire pour toute société satisfaisant à la définition d'une entité d'investissement afin d'évaluer ses filiales et ses intérêts dans des participations associées et fonds de capital-risque à leur juste valeur, avec traitement des variations de valeur, par le biais du compte de résultat.

Une entité de placement se définit comme une entité qui :

(1) obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs dans l'objectif de fournir à cet/ces investisseur(s) des services de gestion d'investissement ;

(2) s'est engagée auprès de ses investisseurs à ce que son objectif commercial consiste à investir des fonds dans le seul but d'obtenir en retour un gain en capital, un produit financier ou les deux à la fois ;

(3) mesure et évalue la performance de ses investissements sur la base de la juste valeur.

Pour déterminer si elle répond à cette définition, l'entité doit également examiner si elle présente les caractéristiques suivantes, qui sont typiques d'une entité d'investissement :

(1) elle a plus d'un investissement ;

(2) elle a plus d'un investisseur ;

(3) elle a des investisseurs qui ne sont pas des parties qui lui sont liées ; et

(4) elle détient des droits de propriété sous la forme de titres de capitaux propres ou d'intérêts similaires.

Conformément aux dispositions transitoires prévues par la norme IFRS 1, cette analyse a été menée à la date de transition. À cette date, il a été constaté que Quest for Growth possédait les caractéristiques essentielles et typiques et répondait dès lors à la définition d'une entité d'investissement. Quest for Growth est une société publique d'investissement à capital fixe pour investissement dans des entreprises non cotées et entreprises en croissance (« pricaf ») réglementée par la directive AIFM, la loi AIFM et la législation relative aux pricaf publiques (AR du 10 juillet 2016). Le portefeuille diversifié de l'Émetteur est majoritairement composé d'investissements dans des entreprises de croissance cotées en bourse, des entreprises non cotées et des fonds de capital-risque. Quest for Growth est cotée sur Euronext Bruxelles et possède un actionnariat diversifié. Quest for Growth a pour objectif l'investissement collectif dans des instruments financiers autorisés, émis par des entreprises non cotées et des entreprises de croissance, afin de réaliser des plus-values versées aux actionnaires sous la forme de dividendes. Quest for Growth estime toutes les participations à leur juste valeur, en tenant compte des variations de celle-ci, par le biais du compte de résultat.

b. Hypothèses et estimations

La direction formule des hypothèses et des estimations concernant l'avenir. Les estimations comptables qui en résultent seront, par définition, rarement égales aux résultats réels. Les hypothèses et estimations risquant fortement d'entraîner une révision substantielle sont présentées ci-après. Les estimations et hypothèses sous-jacentes font régulièrement l'objet de révisions. Les changements apportés aux estimations sont comptabilisés de manière prospective.

Juste valeur des instruments financiers dérivés

La Société peut occasionnellement détenir des instruments financiers dérivés qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, tels que des produits dérivés s'échangeant de gré à gré. La juste valeur de ces instruments est calculée à l'aide de techniques de valorisation. Les techniques de valorisation (par exemple des modèles) utilisées pour calculer la juste valeur sont approuvées et font régulièrement l'objet de révisions.

Juste valeur du portefeuille de capital-investissement

Le portefeuille de capital-investissement inclut des investissements directs par le biais des capitaux propres, de crédits d'investissement et d'investissements dans d'autres fonds gérés par la société de gestion ou des fonds de tiers. Ces investissements sont comptabilisés à leur juste valeur au cas par cas.

La juste valeur est estimée conformément aux lignes directrices de l'International Private Equity and Venture Capital Association (IPEV). Elles incluent des méthodes et techniques de valorisation communément admises par le secteur. La Société utilise principalement le prix de transactions récentes, les multiples et les analyses de scénario pour calculer la juste valeur d'un investissement.

Bien que la direction fasse preuve de discernement dans l'estimation de la juste valeur des investissements, toute méthode de valorisation comporte des limites intrinsèques. Les changements apportés aux hypothèses peuvent avoir une incidence sur la juste valeur déclarée des instruments financiers.

Les modèles de valorisation utilisent des données observables, dans la mesure du possible. La détermination de ce qui est « observable » requiert une capacité d'appréciation importante de la part de la Société. La Société considère comme éléments observables les données de marché facilement accessibles, régulièrement diffusées ou mises à jour, fiables, vérifiables et fournies par des sources indépendantes activement impliquées sur le marché concerné.

5. Gestion des risques financiers

Quest for Growth est exposé à un certain nombre de risques financiers. Les principaux risques encourus par la société au cours des six derniers mois ne diffèrent pas de ceux décrits aux pages 89 à 93 du rapport annuel et des états financiers de l'exercice 2019.

Il ne s'agit toutefois pas des seuls risques potentiellement encourus par la Société. Tout risque supplémentaire que Quest for Growth est susceptible d'encourir peut également avoir une incidence négative sur les activités de la Société.

Quest for Growth est une société d'investissement à capital fixe et, contrairement aux fonds d'investissement à capital variable, elle ne doit pas racheter d'actions. A court terme aucun problème de liquidité ne peut se présenter. Quest for Growth investit toutefois dans des actions cotées caractérisées par une liquidité limitée et possède des engagements restant à liquider en faveur d'un certain nombre de fonds de capital-risque et de sociétés non cotées.

Ces engagements d'investissement doivent être pleinement honorés conformément aux investissements réalisés par la société au cours de la période d'investissement et par la suite. Quest for Growth n'a aucun contrôle ou pouvoir de décision à cet égard.

Le tableau ci-dessous présente un aperçu des engagements restants au terme de la période et aux 30 juin 2020 et 31 décembre 2019.

	Valuta	Engagement en € 30/06/2020	Engagement en € 31/12/2019
Capricorn Digital Growth Fund	€	11.250.000	11.250.000
Capricorn Health-tech Company	€	1.800.000	2.250.000
Capricorn ICT ARKIV	€	3.334.778	3.334.778
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	€	14.000.000	15.000.000
Carlyle Europe Technology Partners II	€	653.148	653.148
NGDATA	€	102.056	0
Total		**31.139.982**	**32.487.926**

6. Juste valeur des instruments financiers

a. Modèles d'évaluation

La juste valeur se définit comme le prix qui serait obtenu à la vente d'un actif ou payé au transfert d'un passif dans le cadre d'une opération structurée entre les participants du marché à la date d'évaluation.

Actifs et passifs financiers évalués à leur juste valeur

La juste valeur des actifs et passifs financiers cotés sur des marchés actifs (titres cotés et instruments dérivés échangés sur des marchés) repose sur les prix du marché à la clôture à la date de la mesure. Un marché est considéré comme actif si la fréquence des opérations relatives à l'actif ou au passif et les volumes sont suffisamment importants pour fournir des informations précises sur les prix de façon continue. La Société utilise le cours de clôture, tant pour les actifs financiers que pour les passifs financiers. En cas de changement important de la juste valeur après la clôture des échanges à la fin de la date de déclaration, des techniques d'évaluation seront appliquées pour déterminer la juste valeur.

La juste valeur des actifs et passifs financiers non cotés sur des marchés actifs est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. La Société peut utiliser des modèles conçus en interne, reposant sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues par le secteur (IPEV). Les modèles d'évaluation sont principalement utilisés pour déterminer la valeur de titres non cotés, de titres de créance et d'autres instruments de dette pour lesquels les marchés sont inactifs ou l'ont été durant l'exercice. Certaines des informations utilisées dans ces modèles peuvent ne pas être observables sur le marché et consister, dès lors, en estimations reposant sur des hypothèses.

Les techniques d'évaluation comprennent la comparaison avec des opérations récentes aux conditions du marché, la référence à d'autres instruments sensiblement identiques, les modèles d'évaluation des prix des options et d'autres techniques d'évaluation communément utilisées par les intervenants sur le marché, en se fondant au maximum sur les données du marché et en s'appuyant le moins possible sur des éléments propres à une entité donnée.

Le résultat du modèle est toujours une estimation ou approximation d'une valeur qui ne peut être déterminée avec certitude, et les techniques d'évaluation utilisées peuvent ne pas refléter pleinement tous les facteurs à prendre en considération concernant les positions de la Société. Les évaluations sont dès lors corrigées si nécessaire afin d'intégrer des facteurs additionnels incluant les risques liés au modèle, à la liquidité et à la contrepartie.

Autres actifs et passifs financiers

La valeur comptable, déduction faite de toute provision pour perte de valeur d'autres actifs et passifs financiers, est supposée être proche de leur juste valeur.

b. Hiérarchie des évaluations

La Société comptabilise les transferts entre les niveaux de la hiérarchie des évaluations au début de la période visée.

La hiérarchie des évaluations inclut les niveaux suivants

Niveau 1 les données sont des prix cotés (non corrigés) sur un marché actif pour des actifs et passifs identiques accessibles par l'entité à la date d'évaluation ;

Niveau 2 les données ne sont pas des prix côtés du Niveau 1 qui sont directement ou indirectement observables pour l'actif ou le passif ;

Niveau 3 les données ne sont pas observables. Cette catégorie inclut tous les instruments pour lesquels les techniques d'évaluation comprennent des paramètres ne reposant pas sur des données observables et dont les données non observables ont un effet notable sur l'évaluation des instruments.

Le niveau de hiérarchie de la juste valeur au sein duquel est classée en totalité l'évaluation de la juste valeur est déterminé sur la base du niveau de données le plus bas qui sera significatif pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. À cette fin, l'importance d'une donnée est évaluée par comparaison à l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. L'évaluation de la juste valeur, lorsqu'elle est fondée sur des données observables qui nécessitent un ajustement significatif sur la base de données non observables, relève du Niveau 3. Apprécier l'importance d'une donnée précise pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité requiert du jugement et la prise en compte de facteurs propres à l'actif ou au passif considéré.

La définition de ce qui est « observable » nécessite une capacité d'appréciation importante de la part de la société. La Société considère comme des éléments observables les données de marché facilement accessibles, régulièrement diffusées ou mises à jour, fiables, vérifiables, non propriétaires et fournies par des sources indépendantes participant activement au marché concerné.

Les investissements dont la valeur est basée sur des prix cotés sur des marchés actifs – et donc classés au Niveau 1 – incluent les actions cotées et négociées de façon active et les instruments dérivés négociés en bourse. La société n'ajuste pas le prix côté de ces instruments.

Les instruments financiers négociés sur des marchés considérés comme inactifs, mais dont la valeur est évaluée en fonction des cours du marché, des cours établis par de courtiers ou de sources de cotation alternatives appuyées par des données observables sont classés au Niveau 2. Ils incluent les actions cotées et les produits dérivés négociés de gré à gré. Dans la mesure où les investissements de Niveau 2 incluent des positions qui ne sont pas négociées sur des marchés actifs et/ou font l'objet de restrictions au transfert, leur évaluation peut être ajustée de manière à refléter le manque de liquidité ou l'incessibilité, lesquels sont généralement fondés sur des données disponibles sur le marché.

Les investissements de Niveau 3 comportent d'importantes données inobservables, étant donné qu'ils sont peu souvent négociés. Les instruments de Niveau 3 comprennent des capitaux privés et des titres de créance de sociétés. Étant donné l'absence de prix observables pour ces titres, la Société recourt à des techniques d'évaluation pour déterminer leur juste valeur.

c. Cadre d'évaluation

La société a établi un cadre de contrôle pour l'évaluation de la juste valeur. La société de gestion responsable de la mise au point des processus d'évaluation de la société supervise le processus d'évaluation et fait rapport au conseil d'administration de la société.

Les évaluations et calculs sont effectués par la société de gestion à un rythme adapté au caractère spécifique de la société. Dans la pratique, la société de gestion réexamine l'évaluation des investissements non cotés de la société au moins une fois par trimestre. L'évaluation peut être réexaminée à une date intermédiaire en cas d'événement important survenant dans l'investissement sous-jacent.

L'évaluation relève de la responsabilité de l'expert en valorisation et du comité exécutif de la société de gestion. La fonction d'évaluation est fonctionnellement indépendante des activités de gestion du portefeuille et bien qu'il assiste aux réunions d'équipe, l'expert en valorisation ne fait pas partie des comités d'investissement. D'autres mesures garantissent la modération des conflits d'intérêts et évitent toute influence indésirable sur les collaborateurs. L'évaluation sera réalisée avec toutes les compétences, le soin et la diligence nécessaires. L'expert en valorisation possède une expérience dans le domaine de la vérification ou de la détermination de la valeur d'instruments financiers.

Pour évaluer les investissements non cotés, l'expert en valorisation reçoit des informations des gestionnaires des investissements concernés, au sujet des éléments fondamentaux et des perspectives des investissements non cotés. L'expert participe aux réunions des équipes d'investissement. Les propositions d'évaluation peuvent faire l'objet de discussions lors des réunions de l'équipe d'investissement concernée du fonds. La responsabilité principale de l'expert en valorisation est de veiller à ce que toutes les évaluations soient conformes aux règles d'évaluation de la société et que les hypothèses à la base de l'évaluation soient suffisamment documentées. Il veillera également à ce que tous les facteurs potentiellement utiles dans la détermination de la valeur des investissements non cotés soient pris en considération.

Les propositions d'évaluation font l'objet d'une discussion lors d'une réunion trimestrielle d'évaluation qui a lieu peu de temps avant la fin de chaque trimestre. Participent à cette réunion trimestrielle : l'expert en valorisation, les membres du comité exécutif de Capricorn Partners et tous les gestionnaires Capricorn qui supervisent les investissements actifs non cotés de la société. Lors de ces réunions, les propositions d'évaluation d'un gestionnaire d'investissement font l'objet d'une discussion avec l'ensemble des membres présents et les évaluations peuvent être ajustées pour obtenir une proposition finale.

Les propositions d'évaluation finales sont soumises à l'approbation du comité exécutif de Capricorn Partners. D'un point de vue juridique et contractuel, la responsabilité finale concernant l'approbation des évaluations appartient au conseil d'administration de Quest for Growth. Toute modification des règles d'évaluation doit être soumise au conseil d'administration et obtenir son approbation.

d. Hiérarchie des évaluations – Instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau ci-dessous analyse les instruments financiers évalués à leur juste valeur à la date de clôture selon le niveau hiérarchique attribué à l'évaluation de la juste valeur. Les montants se basent sur les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

30 juin 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
Titres de participation cotés	78.456.841	0	0	78.456.841
Titres de participation non cotés	0	0	0	0
Fonds de capital-risque	0	0	11.150.239	11.150.239
Titres de créance	0	0	27.879.637	27.879.637
Total	**78.456.841**	**0**	**39.029.876**	**117.486.717**
Instruments financiers dérivés				
Options sur indices cotées	0	0	0	0
Contrats de change à terme	0	0	0	0
Total	**0**	**0**	**0**	**0**

31 décembre 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
Titres de participation cotés	82.922.903	1.967.721	0	84.890.624
Titres de participation non cotés			530.741	530.741
Fonds de capital-risque			8.748.168	8.748.168
Titres de créance			27.364.586	27.364.586
Total	**82.922.903**	**1.967.721**	**36.643.494**	**121.534.118**
Instruments financiers dérivés				
Options sur indices cotées	0	0	0	0
Contrats de change à terme	0	0	0	0
Totaal	**0**	**0**	**0**	**0**

Durant les six premiers mois de l'année 2020 aucun instrument financier n'a été transféré du Niveau 2 au Niveau 1.

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les soldes d'ouverture et de clôture de l'évaluation à la juste valeur dans le niveau 3 de la hiérarchie.

	Investissements dans des capitaux privés	Investissements dans des capitaux privés	Total
Solde au 1er janvier 2019	10.312.066	25.279.337	35.591.403
Acquisitions	1.736.952	4.501.686	6.238.638
Ventes	-2.028.141	-1.298.685	-3.326.826
Transferts vers niveau 3	0	0	0
Transferts depuis le niveau 3	-1.591.208	0	-1.591.208
Total des profits et pertes comptabilisés en résultat	880.868	679.274	1.560.141
Solde au 30 juin 2019	**9.310.536**	**29.161.612**	**38.472.149**
Solde au 1er janvier 2020	9.278.910	27.364.586	36.643.495
Acquisitions	2.765.426	1.000.000	3.765.426
Ventes	-1.420.163	-697.104	-2.117.267
Transferts vers niveau 3	0	0	0
Transferts depuis le niveau 3	0	0	0
Total des profits et pertes comptabilisés en résultat	526.066	212.155	738.221
Solde au 30 juin 2020	**11.150.239**	**27.879.637**	**39.029.876**

Les techniques d'évaluation utilisées pour déterminer la valeur réelle doivent utiliser le plus possible de données observables pertinentes et le moins possible de données non observables. Les données de niveau 3 sont des données non observables pour l'actif. Elles sont utilisées pour déterminer la valeur réelle dans la mesure où aucune donnée observable pertinente n'est disponible. Elles reflètent les suppositions sur lesquelles les participants au marché se baseraient pour évaluer l'actif, y compris les suppositions concernant les risques.

Les suppositions sur les risques comprennent le risque inhérent à une certaine technique d'évaluation utilisée pour déterminer la valeur réelle (telle qu'un modèle d'évaluation) et le risque inhérent aux données pour la technique d'évaluation.

Le tableau ci-dessous indique dans quelle mesure certaines techniques d'évaluation ont été utilisées pour la valorisation des instruments financiers de niveau 3 au 30 juin 2020 :

	Multiples	Analyse de scénario	Cotations boursières	Cash	Autres
Actions non cotées et titres de créance	66,15%	33,85%	0	0	0
Fonds de capital-risque (instruments sous-jacents)	9,06%	46,76%	6,47%	34,11%	3,60%

e. Analyse de sensibilité des instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat

L'évaluation d'investissements dans des titres de participation non cotés et dans des fonds de capital-risque dépend d'un certain nombre de facteurs liés au marché. Les facteurs de marché ci-dessous peuvent être appliqués aux méthodes d'évaluation.

Multiples : les multiples utilisés sont de préférence EV/revenues (valeur d'entreprise / chiffre d'affaires) pour les entreprises ayant un flux de chiffre d'affaires durable et EV/EBITDA (valeur d'entreprise / bénéfice avant charges financières, impôts et amortissements) pour les entreprises ayant un flux EBITDA durable. L'évaluation est fondée sur les informations disponibles les plus récentes sur 12 mois, par exemple les chiffres des quatre derniers trimestres ou ceux du dernier exercice.

Le multiple sera déterminé sur la base de la médiane d'entreprises comparables (le groupe de référence ou "peer group"). La source de ces données financières est Factset. Le groupe de référence est composé sur la base de critères tels que des activités ou un secteur comparables, la taille, la répartition géographique. Le groupe de référence contient de préférence de trois à dix entreprises. La source de ces données financières est Factset.

Le multiple fondé sur le marché du groupe d'entreprises cotées comparables (le groupe de référence) est corrigé des écarts entre le groupe de référence et la valeur à évaluer ("décote"), compte tenu de la différence en liquidité des actions évaluées par rapport aux actions cotées. La correction des multiples peut se justifier par d'autres raisons, notamment l'étendue, la croissance, la diversité, la nature des activités, les différences de marchés, la position concurrentielle, les résultats de l'entreprise, les transactions récentes où des entreprises comparables ont été vendues ou financées, une baisse de résultats attendue exceptionnelle ou unique, etc.

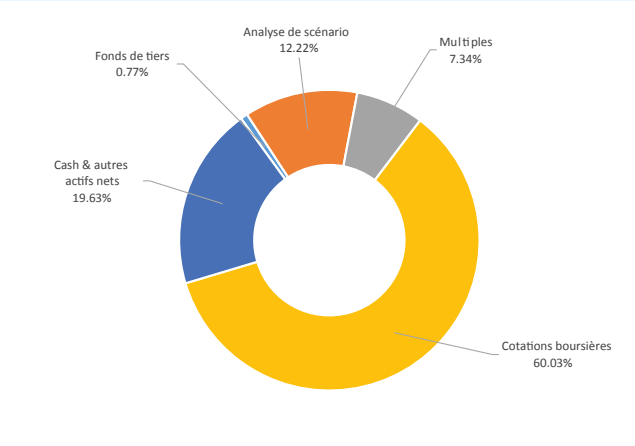
Analyse de scénarios : Lors de l'application du modèle pondéré en fonction des probabilités, il est tenu compte des informations liées au secteur et des études disponibles.

Lors de l'évaluation d'investissements en actions non cotées dans les fonds de capital-risque gérés par Capricorn Partners, 17 participations ont été évaluées au 30 juin 2020 sur la base de l'analyse de scénarios et 3 suivant la méthode des multiples. Par ailleurs, lors de l'évaluation des investissements directs de Quest for Growth dans des entreprises non cotées, 4 participations ont été évaluées sur la base de l'analyse de scénarios et 3 sur la base de la méthode des multiples.

Si, dans le cas d'une analyse de scénarios, les paramètres subissent une modification de 10 %, il en résulte une variation (hausse ou baisse) de 1.233.540 euros de la valeur du fonds de capital-risque. Pour les investissements directs de Quest for Growth dans des entreprises non cotées, la variation serait, dans le cadre d'une analyse de scénarios, de 377.455 euros.

Si le multiple du groupe de référence devait varier (augmenter ou baisser) de 1 pour les participations individuelles du fonds de capital-risque évaluées suivant les multiples, il en résulterait une variation (hausse ou baisse) totale de 1.505.901 euros. Pour les investissements de Quest for Growth dans des entreprises non cotées valorisées selon les multiples, la variation (hausse ou baisse) de 1 du multiple générerait une variation (hausse ou baisse) totale de 1.063.993 euros de la valeur des participations individuelles.

Le portefeuille d'actions cotées est notablement sensible aux fluctuations des marchés d'actions. Le bêta du portefeuille, qui mesure la sensibilité du portefeuille par rapport au marché, affiche 1,03 sur 5 ans et 0,89 sur 3 ans. Ces bêtas sont calculés à l'aide de Factset pour le portefeuille d'actions cotées hors liquidités par rapport à l'indice STOXX Europe 600 à la date du 30 juin 2020. Compte tenu de ces bêtas calculés sur la base des données historiques pour le portefeuille, une hausse ou une baisse de 8,9 % à 10,3 % peut-être attendue en cas de hausse ou de baisse de 10 % de l'indice STOXX Europe 600. Les modifications dans la composition du portefeuille et les modifications de la volatilité des actions dans le portefeuille ou du marché peuvent entraîner des variations qui s'écartent des chiffres mentionnés ci-dessus.



7. Segments opérationnels

La Société compte trois segments déclarables : les investissements dans des entreprises cotées, les investissements dans des entreprises non cotées et les investissements dans des fonds de capital-risque. Les informations relatives aux segments sont préparées sur la même base que celles utilisées pour la préparation des états financiers du fonds.

Les différents segments sont décrits à la page 99 du rapport annuel et des états financiers de l'exercice 2019.

Le tableau ci-dessous donne un résumé des actions par segment:

	Annexes	30 juin 2020	31 décembre 2019
Investissements dans des entreprises cotées		78.456.842	84.890.624
Investissements dans des entreprises non cotées		11.150.238	9.278.909
Investissements dans des fonds de capital-risque		27.879.637	27.364.585
TOTAL:		**117.486.717**	**121.534.118**

ÉTATS DU RÉSULTAT NET PAR SEGMENT

en EUR	pour la période clôturé au	30 juin 2020	30 juin 2019
	Annexes		
Plus-values / (pertes) nettes réalisées sur les actifs financiers		-6.844.739	-2.899.477
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers		455.209	10.821.407
Revenu des dividendes		540.755	1.386.862
Revenus du segment au titre des investissements dans des entreprises cotées		**-5.848.775**	**9.308.792**
Plus-values / (pertes) nettes réalisées sur les actifs financiers		3.030.480	424.615
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers		139.232	861.342
Revenu des dividendes		0	0
Revenus du segment au titre des investissements dans des entreprises non cotées		**3.169.712**	**1.285.957**
Plus-values / (pertes) nettes réalisées sur les actifs financiers		956.940	1.797.868
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers		212.155	679.273
Revenu des dividendes		0	0
Revenus du segment au titre des investissements dans des fonds de capital-risque		**1.169.095**	**2.477.141**
Revenus nets des intérêts		-2.649	1.349
Bénéfice / (perte) net de change réalisé		-31.961	29
Bénéfice / (perte) net de change latent		36.170	0
Total des revenus des investissements		-1.508.409	13.073.268
Autres produits / (pertes) d'exploitation		13.283	0
Revenus totales d'exploitation		-1.495.126	13.073.268
Total des frais d'exploitation		-1.012.929	-992.661
Bénéfice des activités opérationnelles		**-2.508.054**	**12.080.606**
Résultat financier net		-1.197	-3.513
Bénéfice / (perte) avant impôts		**-2.509.251**	**12.077.093**
Retenues à la source		-83.459	-234.963
Autres impôts sur le revenu		0	-221
Bénéfice / (perte) de l'exercice		**-2.592.710**	**11.841.910**

8. Bénéfice par action

	30 juin 2020			30 juin 2019		
	Actions ordinaires	Actions de catégorie A	Actions de catégorie B	Actions ordinaires	Actions de catégorie A	Actions de catégorie B
Nombre moyen d'actions en circulation (de base et après dilution)	16.773.226	750	250	16.773.226	750	250
Bénéfice/(perte)	-2.592.555	-116	-39	11.841.204	529	176
Bénéfice/(perte) par action	-0,15	-0,15	-0,15	0,71	0,71	0,71

(*) nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période

Les détenteurs des différentes classes d'actions ont des droits différents en cas de distribution de dividende et de liquidation de la société (voir point 12 ci-dessous)

9. Bénéfice net sur instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat

	30 juin 2020	30 juin 2019
Bénéfice net sur les instruments financiers valorisés à la juste valeur via résultat		
Titres de participation	-2.050.723	11.684.955
Titres de créance	0	73
Instruments financiers dérivés	0	0
	2.050.723	**11.685.028**

Bénéfice net sur les instruments financiers valorisés à la juste valeur via résultat		
Réalisé	-2.857.319	-676.994
Latent	806.594	12.362.022
	2.050.723	**11.685.028**

Les bénéfices réalisés sur des instruments financiers à la juste valeur via le résultat représentent la différence entre la valeur comptable d'un instrument financier au début de la période considérée, ou le prix de la transaction s'il a été acheté durant la période en cours, et son prix de vente ou de règlement.

Les bénéfices non réalisés représentent la différence entre la valeur comptable d'un instrument financier au début de la période, ou le prix de la transaction s'il a été acheté durant la période en cours, et sa valeur comptable au terme de la période.

10. Revenu des intérêts

	30 juin 2020	30 juin 2019
Revenu des intérêts sur instruments financiers non valorisés à la juste valeur		
Titres de créance à court terme	230	1.408
Liquidités et équivalents de liquidités	-2.881	-60

11. Actions

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Autorisées, émises et entièrement libérées		
Actions ordinaires	16.773.226	16.773.226
Actions de catégorie A	750	750
Actions de catégorie B	250	250
Capital social	€ 146.458.719	€ 146.458.719
Coût de l'augmentation de capital	€ 1.119.393	€ 1.119.393
Capital social après déduction frais augmentation de capital	€ 145.339.326	€ 145.339.326

12. Dividende

Quest for Growth a la structure d'une pricaf, une société d'investissement à capital fixe publique alternative, et doit respecter des règles spécifiques. Bien que l'article 35 de l'Arrêté Royal de 10 juillet 2016 détermine que la pricaf doit distribuer au moins 80% des bénéfices nets réalisés de l'exercice, réduits des montants qui correspondent à la déduction nette des dettes de la société d'investissement, les statuts de Quest for Growth incluent une disposition selon laquelle la société est obligée de distribuer au moins quatre-vingt-dix pour cent (90%) de ses gains, après déduction des rémunérations, commissions et coûts.

L'Assemblée générale décide, sur la proposition du conseil d'administration, de l'utilisation du solde.

Dividendes attribuables aux porteurs d'actions de différentes catégories:

Les porteurs d'actions de catégorie A et B de l'Émetteur reçoivent un dividende préférentiel. Celui-ci est versé sur la part des bénéfices nets dépassant le montant nécessaire pour verser à tous les actionnaires un dividende nominal égal à six pour cent (6 %), calculé sur la base du capital et des réserves figurant dans le bilan après affectation du bénéfice net au début de l'exercice comptable auquel se rapporte le dividende. Vingt pour cent (20 %) de ce montant excédentaire sont alloués aux détenteurs d'actions de catégorie A et B de l'Émetteur à titre de dividendes préférentiels. Les quatre-vingts pour cent (80 %) restants sont distribués équitablement entre l'ensemble des actionnaires. Les augmentations de capital effectuées durant l'année sont incluses dans le calcul pro rata temporis.

Pour l'exercice clos au 31/12/2019 il n'y a pas de dividende attribué vu que la société a bouclé l'exercice sur une perte.

13. Parties liées et contacts principaux

Les parties sont considérées comme étant liées si l'une des parties possède la capacité de contrôler l'autre partie ou d'exercer sur elle une influence significative en prenant des décisions financières ou opérationnelles.

(a) Honoraires de gestion

La Société est gérée par Capricorn Partners (la « Société de Gestion »), un gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs de droit belge.

Conformément au nouveau contrat de gestion datant du 1er avril 2017, en vertu duquel la Société a désigné Capricorn Partners en tant que Société de Gestion de Quest for Growth, la commission de la société de gestion est fixée à 1 % du capital social de la Société. En 2019 cela correspondait à une commission de 1.374.587 € par an), complété par une indemnité forfaitaire de 90.000 € pour des frais de recherche.

Le montant total de la rémunération perçue par Capricorn Partners pour sa prestation de services durant le semestre clôturé au 30 juin 2020 s'est élevé à 728.292 €. Pour la même période clôturée au 30 juin 2019, la rémunération de gestion versée s'est élevée au total à 726.275 €.

14. Événements subséquents

Le Conseil d'Administration n'a pas connaissance d'événements après la date du rapport qui pourraient avoir un impact sur les résultats semestriels.

15. Mentions obligatoires dans de cadre de l'Arrêté royal du 10 juillet 2016 relatif aux organismes de placement collectif alternatifs investissant dans des sociétés non cotées et des société de croissance

- Le taux d'endettement statutaire de la pricaf ne peut pas dépasser 10% des actifs statutaires.

  Le taux d'endettement statutaire de Quest for Growth est de 0,03%.

- La somme du taux d'endettement statutaire de la pricaf et du total des montants non appelés lors de l'acquisition par la pricaf d'instruments financiers non libérés ne peut pas dépasser 35% des actifs statutaires de la pricaf.

  La somme du taux d'endettement de Quest for Growth et du total des montants non appelés lors de l'acquisition par la pricaf d'instruments financiers non libérés s'élève à 23,34%.

- La liste détaillée des opérations des sociétés cotées effectuées au cours de l'exercice écoulé peut être consultée gratuitement au siège de la société.

- Pour des investissements dans des entreprises non cotées, l'Arrêté Royal impose à la Société de publier des informations plus détaillées sur les transactions clôturées pendant la période considérée. Cependant des informations détaillées concernant ces transactions sont souvent soumises à des conventions (non-disclosure agreements) qui empêchent la Société de révéler cette information.

- La composition du portefeuille, la répartition sectorielle, la répartition géographique et la répartition monétaire sont détaillées aux pages 2, 3 et 4 du rapport semestriel qui précède ces états financiers intermédiaires résumés.

- Annexe B de l'Arrêté royal du 10 juillet 2016:

  Pour les investissements dans des entreprises cotées, une liste détaillée des transactions effectuées au cours des six derniers mois peut être consultée gratuitement au privak.

  Pour les investissements dans des entreprises non cotées vous trouverez ci-dessous de plus amples informations sur les transactions effectuées au cours des six derniers mois:

16. Nouvelles normes appliquées et pas encore appliquées

Les nouvelles normes et amendements aux normes sont d'application obligatoire pour la première fois à partir de l'exercice comptable débutant au 1er janvier 2020 maar n'ont pas d'effet sur les résultats, le reporting ou les états financiers de Quest for Growth:

- Modifications des références au Cadre conceptuel dans les normes IFRS

- Amendements à IAS 1 et IAS 8 : modification de la définition du terme «significatif»

- Amendements à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7: Réforme de la référence des taux d'intérêt

- Amendements à la norme IFRS 3, « Regroupements d'entreprises »van een Bedrijf

Les nouvelles normes et amendements aux normes suivantes ont été publiés mais ne sont pas encore obligatoires pour les exercices comptables débutant au 1er janvier 2020 et ne sont pas encore adoptés par l'Union européenne:

- Amendements à la norme IAS 1, « Présentation des états financiers : classification des passifs comme courant ou non-courant » (entrée en vigueur le 1er janvier 2022).

- IFRS 17, 'Contrats d'assurance' (date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2023).

- Amendements à la norme IFRS 16 'Contrats de location' liés au Covid 19 (entrée en vigueur le 01/06/2020).

- Amendements aux normes IFRS 3 'Regroupements d'entreprises'; IAS 16 'Immobilisations corporelles'; IAS 37 'Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels' ainsi que les améliorations annuelles (entrée en vigueur le 01/01/2022).

Quest for Growth n'a précédemment adopté aucune norme, interprétation ou changement qui a été publié, mais pas encore en vigueur.

	Valeur d'acquisition	Valeur d'évaluation
Entreprises non cotées		
Investissements		
Prolupin	1.999.998	1.999.998
Scaled Access	227.922	227.922
NGDATA	148.154	148.154
Désinvestissements		
Bluebee	1.420.163	0
Fonds de capital-risque		
Investissements		
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	1.000.000	1.000.000
Désinvestissements		
Capricorn Health-tech Fund	544.927	0
LSP III	51.581	0
LSP IV	100.595	0