



QUEST FOR GROWTH

MISE AU JOUR TRIMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2019

SCHÉMA DE PUBLICATION:

24 octobre 2019 à 17h40

Communiqué de presse disponible sur www.questforgrowth.com

Résultats

Sur les neuf premiers mois de 2019, la valeur nette d'inventaire par action a augmenté de 6,6 %, à 7,59 €, contre 7,12 € au 31 décembre 2018. La société a réalisé un bénéfice de 7,8 millions € (0,47 € par action ordinaire), à comparer avec une perte de 6,8 millions € (-0,43 € par action ordinaire) sur la même période de 2018.

Le 30 septembre, le cours de l'action affichait 5,66 €, contre 6,02 € à la fin de l'année dernière. Le cours a donc fléchi de 6,0 %, à contre-courant de la valeur nette d'inventaire en hausse. La décote du cours par rapport à la valeur nette d'inventaire a dès lors nettement augmenté, à 25,4 % au 30 septembre 2019 (contre 15,5 % au 31 décembre 2018).

Environnement de marché

Malgré la poursuite de l'affaiblissement économique dans le monde, la plupart des marchés se sont légèrement redressés au troisième trimestre 2019. L'indice boursier européen STOXX Europe 600 Net Return affiche ainsi une hausse de 19,5 % par rapport au début de l'année. "Food & Beverage" a été le secteur le plus performant en Europe, avec une hausse de 34 % sur les neuf derniers mois. L'indice STOXX Europe Small 200

Net Return a réalisé quant à lui une performance de 18,4 % sur les neuf premiers mois de l'année. Le dollar a enregistré, au troisième trimestre surtout, une hausse vigoureuse par rapport à l'euro et un taux de change inférieur à 1,1 a de nouveau été atteint.

Investissements dans des entreprises cotées

La performance brute estimée du portefeuille d'actions cotées a été d'environ 7 % sur neuf mois. La faible performance de deux grandes positions a joué des tours au portefeuille au troisième trimestre : TKH a lâché 16 % après la publication de résultats semestriels faibles, tandis que CEWE a perdu 11 % sans faire l'objet d'aucune mauvaise nouvelle. Umicore (+25 %) a été l'une des rares valeurs à s'être mises en exergue au troisième trimestre. Depuis le début de l'année, CEWE (+27 %), Akka Technologies (+44 %) et Nexus (+28 %) ont le plus contribué à la performance.

Au troisième trimestre, deux positions plus modestes ont été entièrement vendues en raison d'une nette détérioration de leurs affaires : Exel Industries a vu sa rentabilité baisser fortement dans les divisions agricoles et Biocartis a publié en septembre des résultats de vente très décevants. Les

positions dans des actions comme SAP, Steico et Jensen-Group ont été renforcées, tandis que le bénéfice a été pris partiellement sur Akka Technologies, TKH et Aliaxis. En septembre, l'entreprise berlinoise PSI Software a rejoint le portefeuille.

Investissements dans des entreprises non cotées

Sequana Medical, un des coinvestissements effectués par Quest for Growth avec le Capricorn Health-tech Fund, a levé 27,5 millions € lors d'une entrée en bourse réussie en février. La majorité des actions que Quest for Growth détient sont soumises à un lock-up de 365 jours et sont évaluées dans le portefeuille, au 30 septembre, en tenant compte d'une décote de 7,5 %, qui sera réduite chaque mois de 1,5 %. Quest for Growth a également procédé à un investissement de suivi dans NGData.

Investissements dans des fonds de capital-risque

Autroisième trimestre, la valorisation du Capricorn Cleantech Fund a augmenté grâce, surtout, à la hausse du cours d'Avantium. Dans le Capricorn Health-tech Fund, la nouvelle baisse du cours de Mainstay a été compensée en grande partie par la hausse de celui de Sequana Medical. Le Capricorn

Health-tech Fund a également effectué un investissement de suivi dans iSTAR Medical. Cette entreprise d'accessoires médicaux, qui développe de nouveaux implants ophtalmologiques pour le traitement du glaucome, a accompli un financement de série C de 40 millions €. Par ailleurs, le fonds a reçu le premier paiement d'étape consécutif à la vente d'Ogeda à Astellas Pharma en 2017. Le Capricorn Health-tech Fund effectuera dès lors une réduction de capital dans le cadre de laquelle Quest for Growth recevra 1,5 million €. Capricorn ICT Arkiv a effectué un investissement de suivi dans NGData.

Perspectives

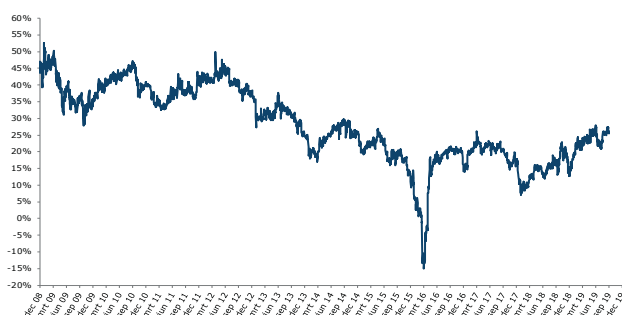
En août, l'indice allemand IFO Business Climate est revenu sous la barre des 95 points pour la première fois depuis 2012. Aux États-Unis, l'indice ISM Manufacturing PMI est tombé sous le niveau des 50 points et a atteint en septembre son plus faible niveau depuis 2009. Ces indicateurs présagent d'un nouvel affaiblissement de l'économie dans un avenir proche. On s'attend à ce que les résultats d'entreprises soient encore mis sous pression. La hausse boursière est surtout soutenue par les actions de croissance défensives, mais celles-ci sont devenues coûteuses.

VALORISATION DE QUEST FOR GROWTH

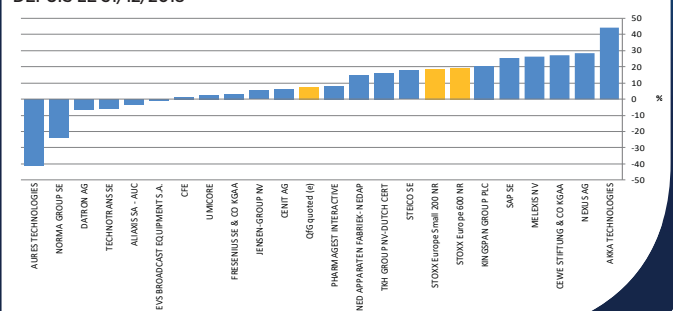
Cours Boursier	Valeur Nette d'Inventaire		
	30/09/2019	30/09/2019	30/06/2019
5,66 EUR	7,59 EUR	7,83 EUR	7,12 EUR
Nombres d'actions	16.774.226	16.774.226	16.774.226

Décote du cours par rapport à la valeur intrinsèque: 25,42%
Source: Estimation par Capricorn Venture Partners SA

DÉCOTE QUEST FOR GROWTH



PERFORMANCE PAR ACTION DU PORTEFEUILLE COTÉ DEPUIS LE 31/12/2018



RÉPARTITION DES ACTIFS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2019

Actions sociétés cotées

Sociétés	Secteur / Marché	Nombre d'actions	Différence par rapport au 30/06/2019	Devise	Cours de l'action	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
Logiciel & Services							
AKKA TECHNOLOGIES	Euronext Paris	55.000	-13.500	€	63,2000	3.476.000	2,73%
CENIT	Deutsche Börse (Xetra)	211.852	0	€	13,6000	2.881.187	2,26%
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse (Xetra)	74.000	3.000	€	77,1000	5.705.400	4,48%
PSI SOFTWARE	Deutsche Börse (Xetra)	94.659	94.659	€	18,7500	1.774.856	1,39%
SAP	Deutsche Börse (Xetra)	36.000	5.000	€	107,8800	3.883.680	3,05%
Matériel Technologique							
AURES TECHNOLOGIES	Euronext Paris	77.924	0	€	16,6200	1.295.097	1,02%
EVS	Euronext Bruxelles	90.628	10.000	€	22,5000	2.039.130	1,60%
NEDAP	Euronext Amsterdam	68.984	0	€	45,4000	3.131.874	2,46%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	102.320	-10.461	€	45,7600	4.682.163	3,68%
Semi-conducteurs							
MELEXIS	Euronext Bruxelles	24.000	-3.000	€	63,5500	1.525.200	1,20%
Equipement & Services Médicaux							
FRESENIUS	Deutsche Börse (Xetra)	80.000	0	€	42,8950	3.431.600	2,70%
NEXUS	Deutsche Börse (Xetra)	138.230	-3.009	€	31,5000	4.354.245	3,42%
PHARMAGEST Interactive	Euronext Paris	92.299	0	€	54,6000	5.039.525	3,96%
SEQUANA (*)	Euronext Bruxelles	324.054	0	€	6,4565	2.092.255	1,64%
Electrique & Ingénierie							
CFE	Euronext Bruxelles	31.302	0	€	84,5000	84,5000	2,08%
DATRON	Deutsche Börse (Xetra)	119.000	0	€	10,1000	10,1000	0,94%
JENSEN GROUP	Euronext Bruxelles	152.876	20.000	€	34,7000	34,7000	4,17%
NORMA GROUP	Deutsche Börse (Xetra)	91.500	-4.500	€	31,8200	31,8200	2,29%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse (Xetra)	134.614	0	€	22,1000	22,1000	2,34%
Matériaux							
ALIAxis	Euronext Expert Market Bruxelles	100.617	-54.515	€	17,9000	1.801.044	1,41%
KINGSPAN	Euronext Dublin	86.000	0	€	44,8000	3.852.800	3,03%
ROBERTET	Euronext Paris	2.500	0	€	734,0000	1.835.000	1,44%
STEICO	Deutsche Börse (Xetra)	170.080	45.000	€	23,0000	3.911.840	3,07%
UMICORE	Euronext Bruxelles	75.000	13.000	€	34,6300	2.597.250	2,04%
(*) Les actions que Quest for Growth détient sont soumises à un lock-up de 365 jours et sont évaluées dans le portefeuille en tenant compte d'une décote de 7,5 %, qui sera réduite chaque mois de 1,5 %.						74.348.362	58,41%

Actions sociétés non cotées

Sociétés	Secteur / Marché	Différence par rapport au 30/06/2019	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire		
HALIODX	Pharma & Biotech		€	1.999.980	1,57%		
MIRACOR	Equipement & Services Médicaux		€	2.000.000	1,57%		
				3.999.980	3,14%		
Co-investissements Capricorn Funds							
BLUEBEE	Logiciel & Services		€	500.070	0,39%		
C-LECTA	Matériaux		€	2.250.000	1,77%		
FRX POLYMERS	Matériaux		\$	2.188.966	1,72%		
MIAA GUARD	Logiciel & Services		€	625.000	0,49%		
NGDATA	Logiciel & Services	106.000	€	1.045.947	0,82%		
SENSOLUS	Logiciel & Services		€	500.000	0,39%		
				7.109.983	5,59%		

Investissements en fonds de capital risque

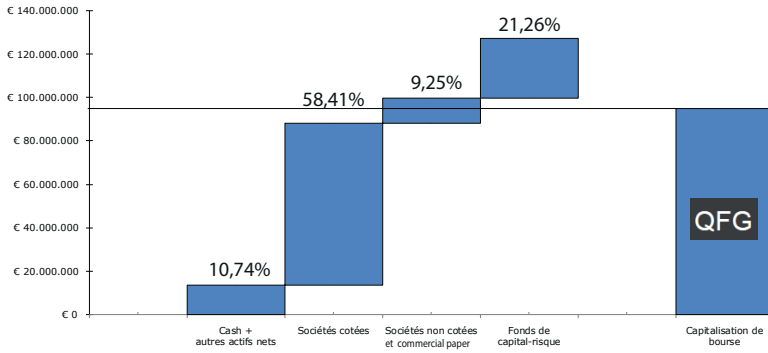
	Différence par rapport au 30/06/2019	Devise	Dernière évaluation au	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
CAPRICORN PARTNERS					
CAPRICORN CLEANTECH FUND		€	30/09/2019	976.276	0,77%
CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND		€	30/09/2019	3.662.628	2,88%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	-1.500.000	€	30/09/2019	8.182.783	6,43%
CAPRICORN ICT ARKIV		€	30/09/2019	8.510.078	6,69%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND		€	30/09/2019	3.942.233	3,10%
AUTRES FONDS					
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	-239.234	€	30/06/2019	58.682	0,05%
LIFE SCIENCES PARTNERS III		€	30/06/2019	505.000	0,40%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV		€	30/06/2019	1.508.000	1,18%
SCHRODER VENTURES LSF II		\$	31/12/2018	15.337	0,01%
VERTEX III		\$	30/06/2019	145.551	0,11%
				27.506.567	21,61%
Total actifs financiers - actions		€		112.964.891	88,74%
Changements de valeur sociétés non cotées		€		-2.590.964	-2,04%
Total Actifs Financier - Actions après réductions de valeur		€		110.373.927	86,71%

Montants recevables sociétés non cotées

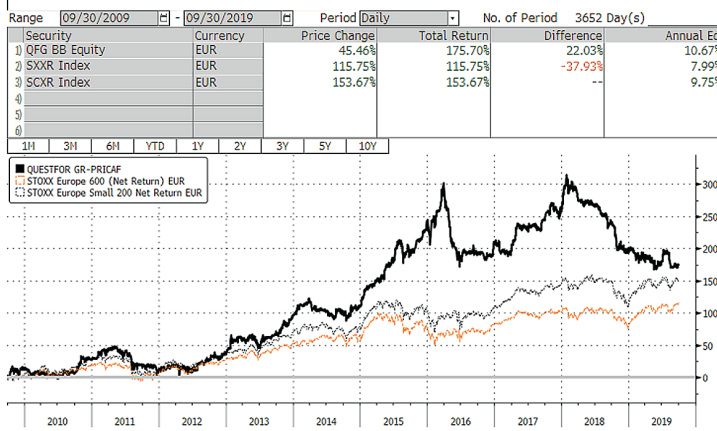
Sociétés	Valeur faciale en devises	Différence par rapport au 30/06/2019	Devise	Dernière évaluation au	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
Loan notes						
BLUEBEE	375.000		€		375.000	0,29%
FRX POLYMERS	195.962		\$		179.963	0,14%
					554.963	0,44%
Commercial paper						
ETEXCO	1.500.000		€		1.499.991	1,18%
ETEXCO	1.200.000		€		1.199.993	0,94%
					2.699.984	2,12%
Total actifs financiers - montants recevables			€		3.254.948	2,56%
Total actifs financiers			€		113.628.874	89,26%
Cash			€		11.556.498	9,08%
Autres actifs nets			€		2.111.253	1,66%
Quest for Growth - actions ordinaires			€		-	0,00%
Total Valeur Nette d'Inventaire			€		127.296.625	100,00%



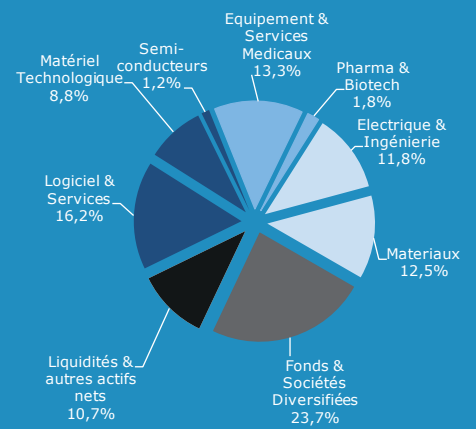
COMPOSITION DE PORTEFEUILLE ET CAPITALISATION DE BOURSE AU 30 SEPTEMBRE 2019



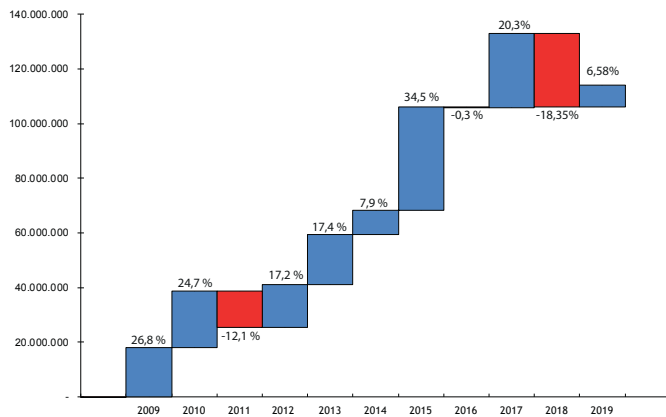
RETURN PAR ACTION (DEPUIS LE 30/09/2009)



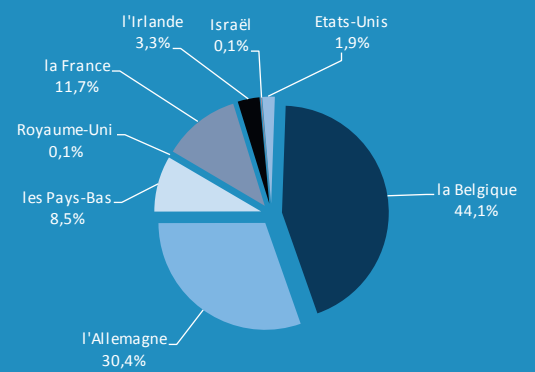
RÉPARTITION SECTORIELLE



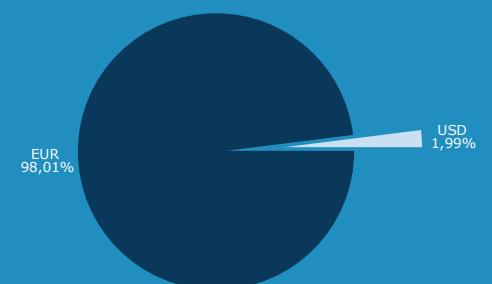
QUEST FOR GROWTH: RESULTATS DU 1 JANVIER 2009 AU 30 SEPTEMBRE 2019



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



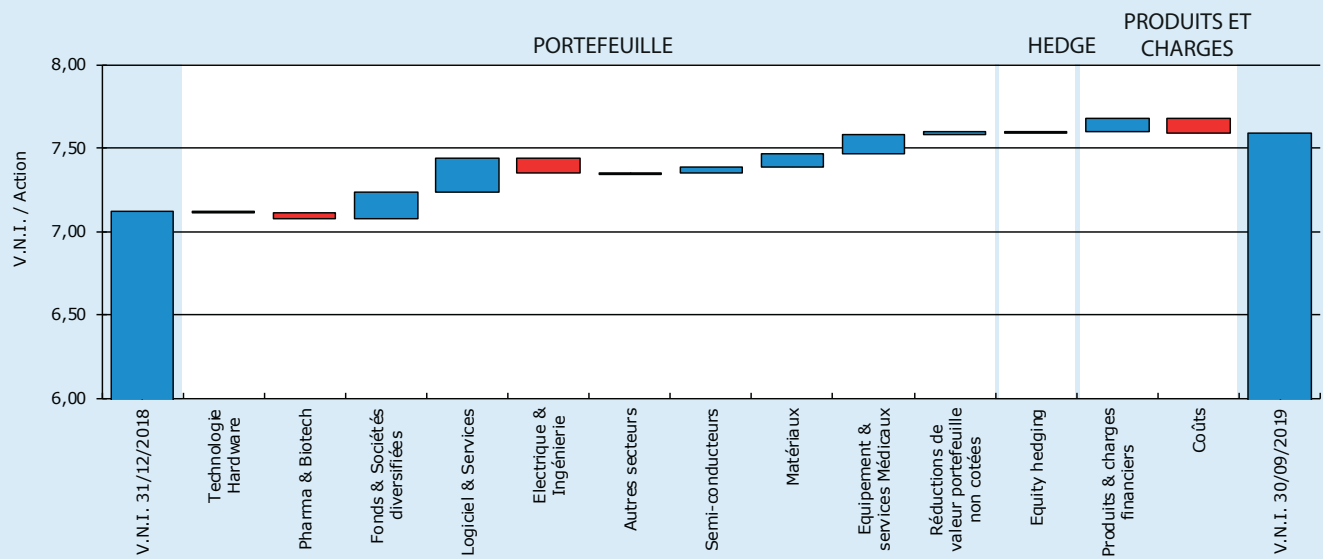
RÉPARTITION MONÉTAIRE



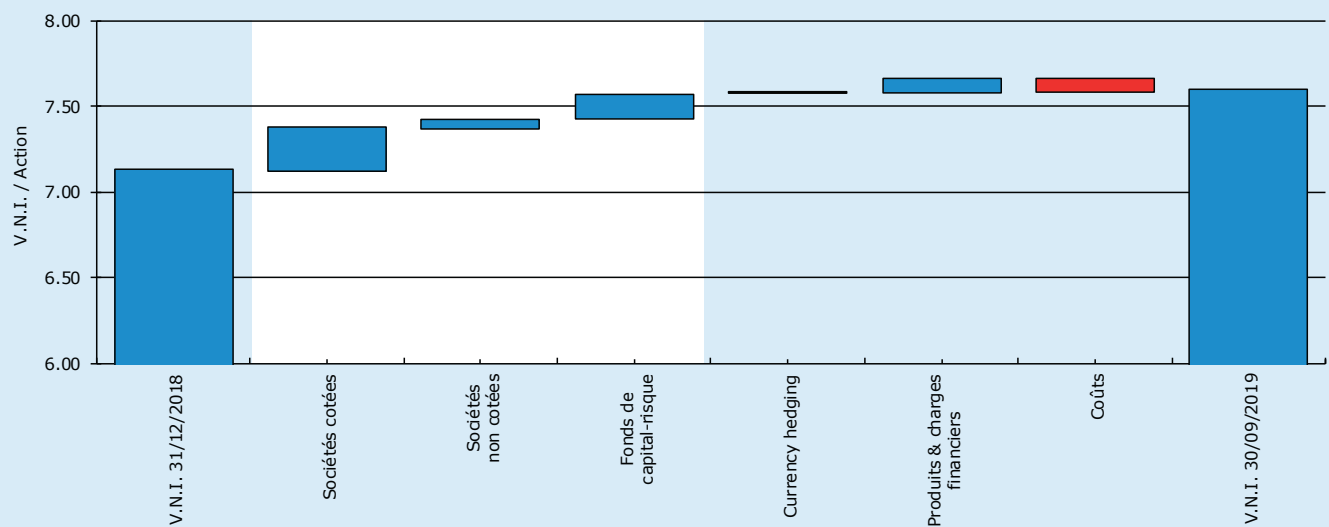
CONTRIBUTION A LA V.N.I. PAR ACTION

(JANVIER - SEPTEMBRE 2019)

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



CONTRIBUTION A 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 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 résumé

Situation au	30 septembre 2019	31 décembre 2018
Actifs		
Liquidités et équivalents de liquidité	11.556.498	7.197.869
Titres de créance à court terme	2.699.984	5.199.781
Créances clients et autres débiteurs	366.570	301.728
Dividendes à recevoir	298.707	259.004
Actifs financiers		
<i>Actifs financiers à la JVRN - titres de participation</i>	110.373.926	105.459.060
<i>Actifs financiers à la JVRN - titres de créance</i>	554.963	626.011
Autres actifs courants	2.125.000	442.210
Total des actifs	127.975.648	119.485.663
Passifs et capitaux propres		
Capital social	145.339.326	145.339.326
Résultat cumulé	-25.895.613	1.028.214
Résultat net pour la période	7.852.912	-26.923.827
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	127.296.625	119.443.713
Autres passifs		
Soldes dus aux courtiers et autres crédateurs	636.852	0
Impôts exigibles	352	131
Autres passifs	41.819	41.819
Total des passifs	679.023	41.950
Total des passifs et capitaux propres	127.975.648	119.485.663



Compte de résultats résumé

En EUR	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Plus-values / (pertes) nettes sur les actifs financiers	-2.253.928	-2.324.714
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers	10.182.096	-4.518.192
Revenu des dividendes	1.694.168	1.888.261
Revenu d'intérêts	2.316	-1.586
Gains / (pertes) de change net réalisé	-30	-3.260
Gains / (pertes) de change net latent	0	-8.172
Revenus totaux	9.624.623	-4.967.664
Autres produits d'exploitation	0	0
Autres pertes d'exploitation	0	0
Revenus totales d'exploitation	9.624.623	-4.967.664
Frais de gestion des investissements	-1.095.431	-1.064.216
Frais de garde	-19.615	-37.442
Jetons de présence	-81.970	-71.983
Prélèvement sur les fonds d'investissement	-110.485	-150.182
Autres frais d'exploitation	-186.064	-226.819
Total des frais d'exploitation	-1.493.566	-1.550.642
Bénéfice des activités opérationnelles	8.131.057	-6.518.306
Résultat financier net	-7.212	-8.067
Plus-value / (perte) avant impôts	8.123.845	-6.526.372
Retenues à la source	-270.712	-311.741
Autres impôts sur le revenu	-221	-102
Bénéfice / (perte) de l'année	7.852.912	-6.838.216

Bénéfice par action (BPA)

Nombre moyen d'actions en circulation, de base et après dilution	16.774.226	16.774.226
BPA des actions ordinaires, de base et après dilution	0,47	-0,43
BPA des actions A et B, de base et après dilution	0,47	-0,43



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 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 Cumplich , 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
Commissaris	PwC Réviseurs d'Entreprises scrl, 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
Code valeur mobilière	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 en mars 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 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

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