



QUEST FOR GROWTH

MISE AU JOUR TRIMESTRIELLE
AU 30 SEPTEMBRE 2018

Schéma de publication:

25 octobre 2018 17h40 Communiqué de presse disponible sur www.questforgrowth.com



Résultats

La valeur nette d'inventaire par action s'élève au 30 septembre 2018 à 8,32 €, contre 10,71 € au 31 décembre 2017. Cette baisse s'explique en premier lieu par la distribution du dividende. Par ailleurs, Quest for Growth a enregistré une perte d'environ 7 millions d'euros (-0,43 € par action ordinaire), contre un bénéfice de 27,9 millions € sur les neuf premiers mois de 2017. La perte a surtout été enregistrée au troisième trimestre.

Fin septembre 2018, le cours de l'action atteignait 6,98 €, contre 8,811 € à la fin de l'année dernière. Compte tenu du dividende de 1,54 € par action distribué en avril, le rendement total de l'action Quest for Growth était de l'ordre de -5 % sur les trois trimestres écoulés. Le 30 septembre 2018, le cours de l'action affichait une décote de 16 %, contre 18 % au 31 décembre 2017.

Suite à l'augmentation de capital par le biais d'un dividende optionnel, où 53 % des droits aux dividendes ont été distribués sous forme de nouvelles actions, le capital-actions de Quest for Growth s'est hissé à plus de 145 millions d'euros, par rapport à plus de 134 millions d'euros à la fin de l'année dernière.

Environnement de marché

Au cours des neuf premiers mois de 2018, les marchés d'actions

ont connu un parcours irrégulier. L'indice européen STOXX Europe 600 Net Return a augmenté de 0,9 % depuis le début de l'année. Le secteur ayant réalisé la plus belle performance est, de loin, celui du Pétrole & du Gaz. Le STOXX Europe Small 200 Net Return Index a augmenté quant à lui de 1,1 % depuis le début de l'année.

Investissements dans des entreprises cotées

Après une belle tenue au premier semestre, le portefeuille d'actions cotées s'est affaibli au troisième trimestre. La performance brute estimée du portefeuille affiche environ -4 % sur l'ensemble des trois trimestres. EVS (-40 %) a subi la plus forte baisse, suivie par Technotrans (-24 %) et Melexis (-20 %). Tomra (+57 %), Pharmagest (+36 %) et Aures (+27 %) se sont démarquées positivement.

En octobre, Corbion a été entièrement vendue. Avec un rapport cours/bénéfice de 32 pour 2018, l'action est chère et la croissance future dépend en grande partie d'activités plutôt risquées. Des positions telles que Tomra (valorisation accrue) et Stratec (aver-tissement bénéficiaire) ont été allégées. Des positions comme Melexis, CEWE, Technotrans et Kingspan ont été renforcées.

Investissements dans des entreprises non cotées

Quest for Growth a effectué un nouvel investissement direct dans le secteur des soins de santé en

investissant 2 millions € dans Miracor Medical, outre l'investissement dans la société de diagnostic française HaliDx fin 2017.

Miracor Medical (www.miracor-medical.com), basée à Awans en Belgique, fournit des solutions innovantes pour le traitement de maladies cardiaques graves, visant à améliorer les perspectives cliniques à court et long termes et à réduire les frais afférents. Miracor Medical a développé le PiCSO Impulse System, le premier et unique dispositif d'intervention dans le sinus coronaire conçu pour réduire la taille de l'infarctus, améliorer la fonction cardiaque et réduire le risque d'apparition d'une défaillance cardiaque consécutive à un infarctus aigu du myocarde.

En août, Quest for Growth a pris part à un tour de financement de c-LEcta à hauteur de 2,25 millions €. Il s'agit d'un investissement avec Capricorn Sustainable Chemistry Fund, un fonds de capital-risque dans lequel investit également Quest for Growth.

Investissements dans des fonds de capital-risque

La valorisation de Capricorn Cleantech Fund a baissé au cours des neuf derniers mois suite, notamment, à la chute du cours d'Avantium. Du fait surtout de la baisse de cours affichée par Nextim fin août 2018, la valorisation de Capricorn Health-tech Fund a baissé. La hausse de la valorisation de LSP IV, suite notamment à l'explosion du cours d'Argenx, a été comptabilisée également. Par solde, ces éléments génèrent

un résultat négatif pour les investissements dans les fonds de capital-risque au 30 septembre 2018.

Capricorn Sustainable Chemistry Fund a effectué un troisième investissement. C-LEcta est une société biotech totalement intégrée, basée à Leipzig en Allemagne, qui se concentre sur l'ingénierie des enzymes et ses applications dans des marchés réglementés tels que l'alimentation et les produits pharmaceutiques. C-LEcta occupe actuellement quelque 60 personnes. La société est bien diversifiée et couvre une grande partie de la chaîne de valeur, de la découverte à l'ingénierie, à la production commerciale d'enzymes ainsi qu'à la fabrication d'autres produits biotechnologiques de haute qualité, soit par des développements internes, soit en étroite collaboration avec l'industrie.

Capricorn Health-tech Fund a procédé à un investissement complémentaire dans Sequana Medical, Nextim, Mainstay Medical et iSTAR Medical. Capricorn ICT Arkiv a procédé à des investissements de suivi dans Lindacare et Noona.

Perspectives

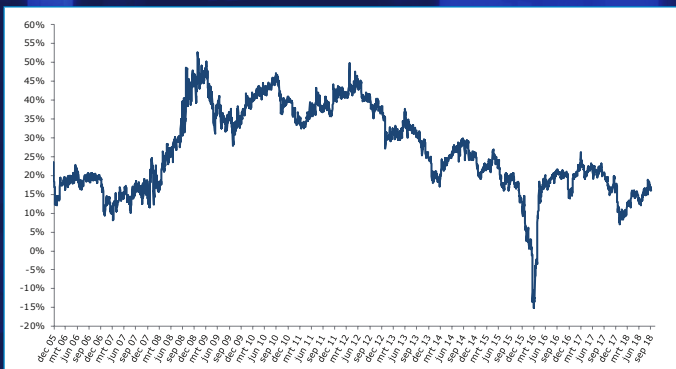
La valorisation du portefeuille d'actions cotées a légèrement baissé, mais cette baisse n'offre pas encore d'opportunités d'achat franchises. Le développement du portefeuille se poursuit dans les entreprises non cotées et les fonds de capital-risque.

VALORISATION DE QUEST FOR GROWTH

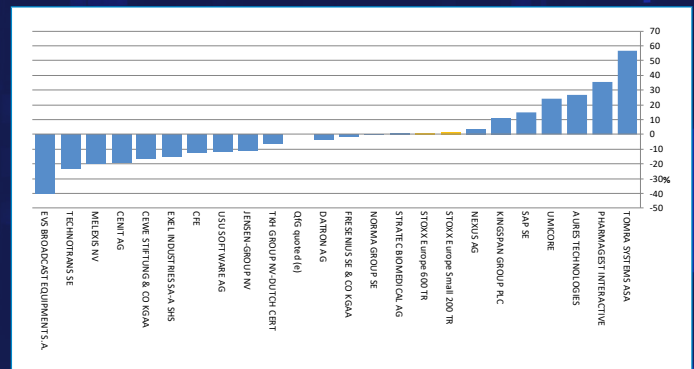
Cours Boursier	Valeur Nette d'Inventaire		
30/09/2018	30/09/2018	30/06/2018	31/12/2017
6,98 EUR	8,32 EUR	8,69 EUR	10,71 EUR
Nombres d'actions	16.774.226	16.774.226	15.155.969

écote du cours par rapport à la valeur intrinsèque: 16,09%
Source: Estimation par Capricorn Venture Partners SA

DECOTE QUEST FOR GROWTH



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



Actions sociétés cotées

Sociétés	Secteur / Marché	Nombre d'actions	Différence par rapport au 31/12/2017	Devise	Cours de l'action	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
Logiciel & Services							
CENIT	Deutsche Börse	225.480	101.043	€	16,5500	3.731.694	2,67%
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse	89.000	15.000	€	71,7000	6.381.300	4,57%
SAP	Deutsche Börse	26.000	0	€	106,0000	2.756.000	1,98%
USU SOFTWARE	Deutsche Börse	108.363	-14.443	€	22,7000	2.459.840	1,76%
Matériel Technologique							
AKKA TECHNOLOGIES	Euronext Paris	43.000	43.000	€	62,4000	2.683.200	1,92%
AURES TECHNOLOGIES	Euronext Paris	114.912	0	€	42,6000	4.895.251	3,51%
EVS	Euronext Bruxelles	100.628	-51.372	€	17,0800	1.718.726	1,23%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	135.601	500	€	48,5000	6.576.649	4,71%
TOMRA SYSTEMS	Oslo Stock Exchange	110.000	-225.000	NOK	203,0000	2.358.844	1,69%
Semi-conducteurs							
MELEXIS	Euronext Bruxelles	46.635	16.500	€	66,6500	3.108.223	2,23%
Equipement & Services Médicaux							
FRESENIUS	Deutsche Börse	87.000	18.000	€	63,2400	5.501.880	3,94%
NEXUS	Deutsche Börse	132.089	-12.900	€	26,7000	3.526.776	2,53%
PHARMAGEST Interactive	Euronext Paris	105.833	-14.664	€	58,9000	6.233.564	4,47%
STRATEC BIOMEDICAL	Deutsche Börse	56.249	-38.651	€	64,7000	3.639.310	2,61%
Electricité & Ingénierie							
CFE	Euronext Bruxelles	31.302	-3.000	€	104,0000	3.255.408	2,33%
DATRON	Deutsche Börse	119.000	19.000	€	12,5000	1.487.500	1,07%
EXEL INDUSTRIES	Euronext Paris	21.500	1.500	€	97,4000	2.094.100	1,50%
JENSEN GROUP	Euronext Bruxelles	132.876	10.000	€	34,4000	4.570.934	3,28%
NORMA GROUP	Deutsche Börse	105.700	-12.000	€	55,0500	5.818.785	4,17%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse	142.114	41.455	€	33,0000	4.689.762	3,36%
Matériaux							
ALIAxis	Euronext Expert Market Bruxelles	135.132	6.134	€	20,0000	2.702.640	1,94%
KINGSPAN	Dublin	90.000	-30.000	€	40,1600	3.614.400	2,59%
UMICORE	Euronext Bruxelles	48.000	-22.000	€	48,1700	2.312.160	1,66%
						86.116.947	61,72%

Actions sociétés non cotées

Sociétés	Secteur / Marché	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
ANTERYON	Matériel Technologique	€	405.040	0,29%
HALIODX	Pharma & Biotech	€	999.990	0,72%
MIRACOR	Equipement & Services Médicaux	€	2.000.000	1,43%
			3.405.030	2,44%

Co-investissements Capricorn Venture Funds		Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
BLUEBEE	Logiciel & Services	€	500.070	0,36%
C-LECTA	Matériaux	€	2.250.000	1,61%
EPIGAN	Semi-conducteurs	€	394.518	0,28%
FRX POLYMERS	Matériaux	\$	2.059.058	1,48%
GREEN BIOLOGICS	Matériaux	£	2.314.169	1,66%
NGDATA	Logiciel & Services	€	838.056	0,60%
SENSOLUS	Logiciel & Services	€	500.000	0,36%
SEQUANA MEDICAL	Equipement & Services Médicaux	CHF	1.505.065	1,08%
			10.360.936	7,43%

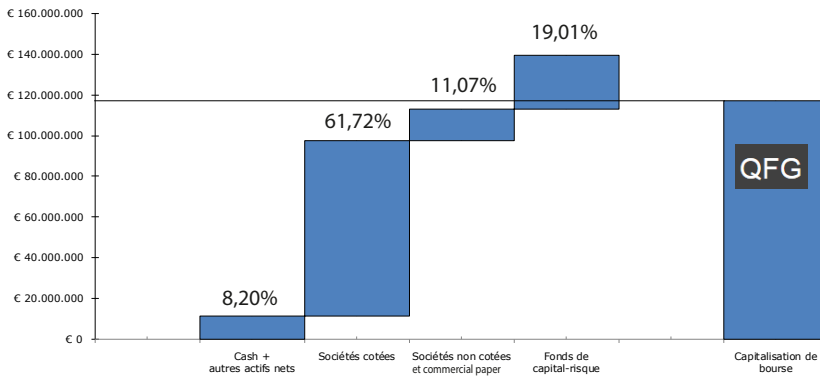
Investissements en fonds de capital-risque

	Devise	Dernière évaluation au	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
CAPRICORN VENTURE PARTNERS				
CAPRICORN CLEANTECH FUND	€	30-09-2018	2.500.254	1,79%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	€	30-09-2018	8.747.930	6,27%
CAPRICORN ICT ARKIV	€	30-09-2018	7.488.738	5,37%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	€	30-09-2018	3.193.610	2,29%
AUTRES FONDS				
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	€	30-06-2018	617.466	0,44%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	€	30-06-2018	363.000	0,26%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	€	30-06-2018	2.873.000	2,06%
SCHRODER VENTURES LSF II	\$	31-12-2017	48.272	0,03%
VENTECH CAPITAL 2	€	30-06-2018	20.434	0,01%
VERTEX III	\$	30-06-2018	665.709	0,48%
			26.518.415	19,01%
Total actifs financiers - actions			126.401.328	90,59%
Changements de valeur sociétés non cotées			-4.397.242	-3,15%
Total Actifs Financier - Actions après réductions de valeur			122.004.086	87,44%

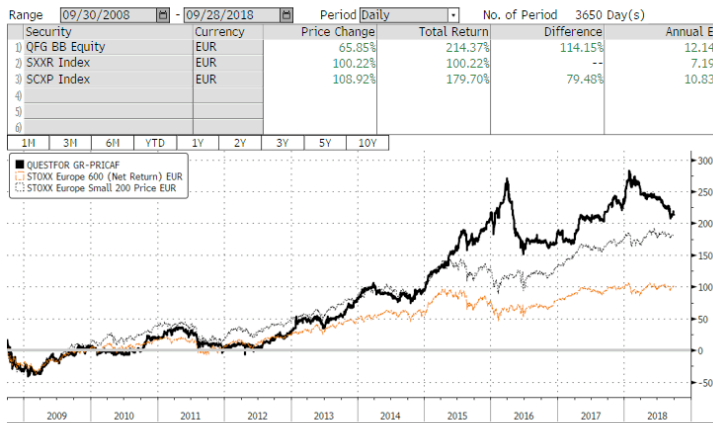
Montants recevables sociétés non cotées

	Valeur faciale en devises	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
Sociétés				
Loan notes				
ANTERYON		€	150.000	0,11%
FRX POLYMERS		\$	169.283	0,12%
GREEN BIOLOGICS		\$	483.745	0,35%
SEQUANA		CHF	79.533	0,06%
			882.561	0,63%
Commercial paper				
ETEXCO	1.500.000	€	1.499.965	1,08%
ETEXCO	1.200.000	€	1.199.970	0,86%
PURATOS	1.500.000	€	1.499.963	1,08%
PURATOS	1.000.000	€	999.977	0,72%
			5.199.874	3,73%
Total actifs financiers - montants recevables			6.082.436	4,36%
Total actifs financiers			128.086.522	91,80%
Cash			10.831.218	7,76%
Autres actifs nets			611.585	0,44%
Quest for Growth - actions ordinaires			-	0,00%
Total Valeur Nette d'Inventaire			139.529.325	100,00%

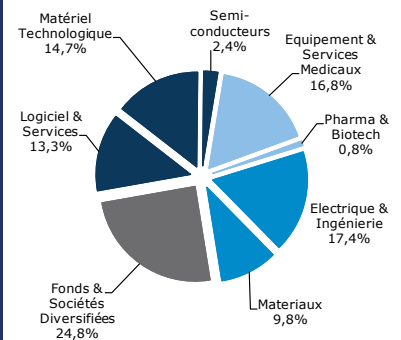
COMPOSITION DE PORTEFEUILLE ET CAPITALISATION DE BOURSE AU 30 SEPTEMBRE 2018



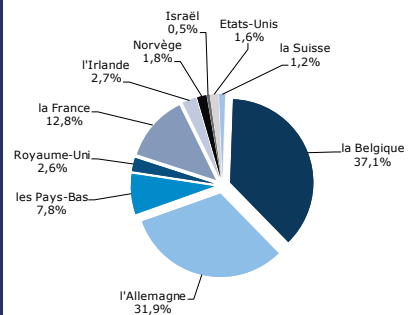
RETURN PAR ACTION (DEPUIS LE 30/09/2008)



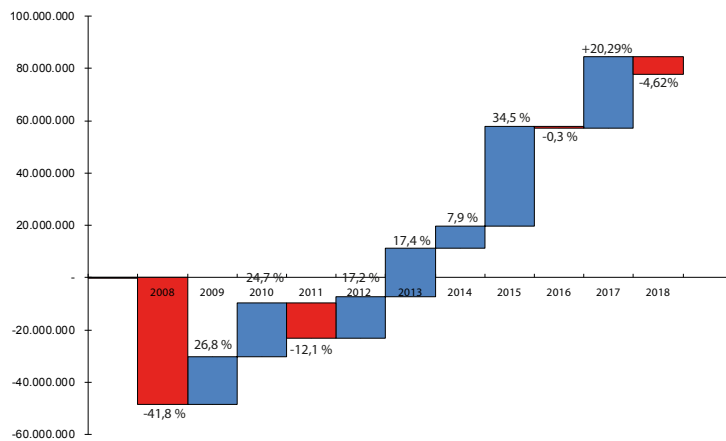
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION MONETAIRE

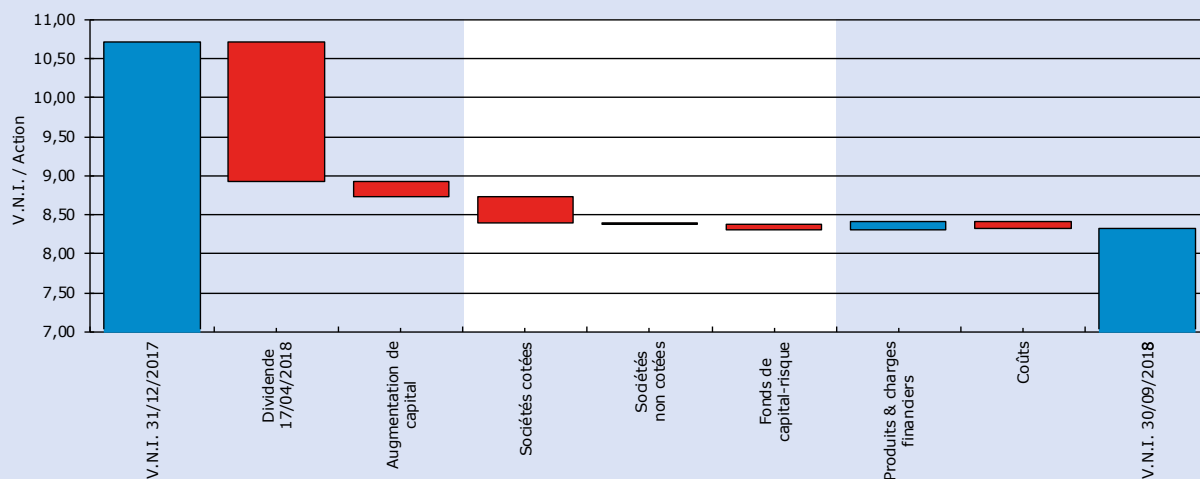
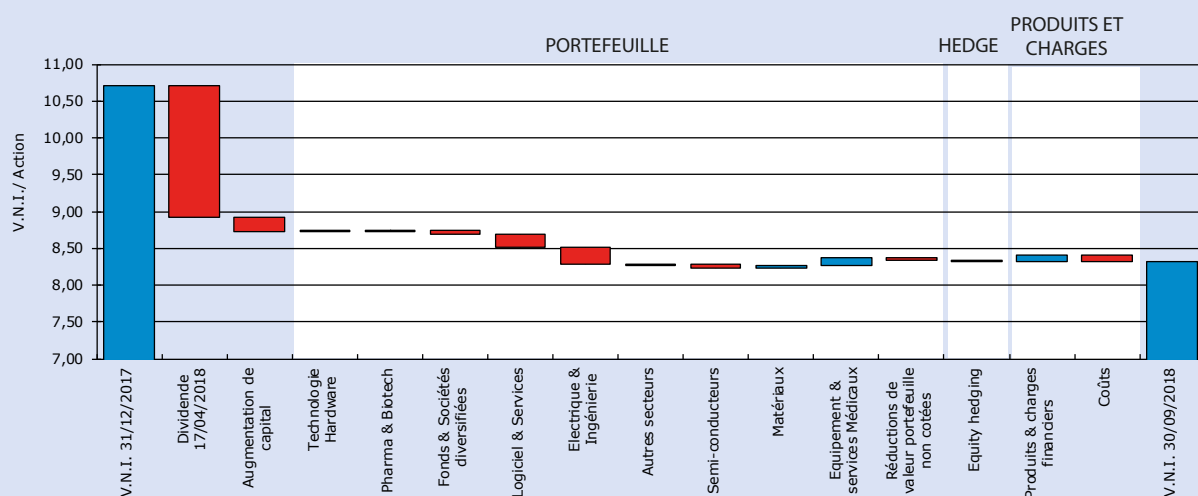


QUEST FOR GROWTH: RESULTATS DU 1 JANVIER 2008 AU 30 SEPTEMBRE 2018

CONTRIBUTION A LA V.N.I. PAR ACTION

(JANVIER – SEPTEMBRE 2018)

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



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

PROFIL

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

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES

BILAN RESUME

en EUR	30 septembre 2018	31 décembre 2017
ACTIFS		
Liquidités et équivalents de liquidité	10.831.218	11.672.050
Titres de créance à court terme	5.199.874	7.699.511
Créances clients et autres débiteurs	392.966	1.016.498
Dividendes à recevoir	256.844	202.634
Actifs financiers		
<i>Actifs financiers à la JVRN - titres de participation</i>	122.004.085	141.186.916
<i>Actifs financiers à la JVRN - titres de créance</i>	882.561	616.925
Autres actifs courants	0	7.223
Total des actifs	139.567.549	162.401.757
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		
Capital social	145.339.326	134.167.495
Résultat cumulé	1.028.214	801.619
Résultat net pour la période	-6.838.216	27.389.776
<i>Dont paiement de dividende pour l'exercice 2017 : € 27.163.181</i>		
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	139.529.325	162.358.890
Soldes dus aux courtiers et autres créditeurs	7.907	0
Impôts exigibles	241	139
Autres passifs	30.076	42.728
Total des passifs	38.225	42.867
Total des passifs et capitaux propres	139.567.549	162.401.757

COMPTE DE RESULTATS RESUME

en EUR	30 septembre 2018	30 septembre 2017
Plus-values / (pertes) nettes sur les actifs financiers	-2.324.714	9.017.797
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers	- 4.518.192	18.894.246
Revenu des dividendes	1.888.261	1.836.967
Revenu d'intérêts	-1.586	4.816
Gain / (perte) de change net réalisé	-3.260	- 17.348
Gain / (perte) de change net latent	- 8.172	- 32.096
Revenus totaux	-4.967.664	29.704.382
Autres produits / (bénéfice) d'exploitation	0	0
Autres produits / (pertes) d'exploitation	0	-35.185
Revenus totaux d'exploitation	-4.967.664	29.669.197
Frais de gestion des investissements	- 1.064.216	- 1.013.431
Frais de garde	- 37.442	-23.862
Jetons de présence	- 71.983	- 86.482
Prélèvement sur les fonds d'investissement	- 150.182	- 124.846
Autres frais d'exploitation	- 226.819	- 265.619
Total des frais d'exploitation	- 1.550.642	- 1.514.241
Bénéfice / (perte) des activités opérationnelles	- 6.518.306	28.154.957
Résultat financier net	- 8.067	- 7.297
Plus-value / (perte) avant impôts	-6.526.372	28.147.660
Retenues à la source	-311.741	- 307.159
Autres impôts sur le revenu	- 102	-139
Bénéfice / (perte) de l'année	-6.838.216	27.840.362
Bénéfice par action (BPA)		
Nombre moyen d'actions en circulation, de base et après dilution	16.774.226	15.155.969
BPA des actions ordinaires, de base et après dilution	-0,43	1,58
BPA des actions A et B, de base et après dilution	-0,43	3.950,02

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Conseil d'Administration	M. Antoon De Proft , Président et Administrateur indépendant M. Michel Akkermans , Administrateur M. René Avonts , Administrateur M. Philippe de Vicq de Cumplich , Administrateur et dirigeant effectif M. Bart Fransis , Administrateur Dr. Jos B. Peeters , Administrateur Mme Liesbet Peeters , Administrateur Prof. Regine Slagmulder , Administrateur indépendant Mme Lieve Verplancke , Administrateur indépendant
Comité d'Audit	Prof. Regine Slagmulder , Présidente M. René Avonts Mme Lieve Verplancke
Dirigeants effectifs	M. Philippe de Vicq de Cumplich , Administrateur M. Yves Vaneerdewegh , membre du comité de direction de Capricorn Venture Partners
Société de gestion	Capricorn Venture Partners SA, Lei 19 boîte 1, B-3000 Louvain
Commissaire	Klynveld Peat Marwick Goerdeler Réviseurs d'Entreprises S.C. Civ., représentée par M. Filip De Bock, Borsbeeksebrug 30 bus 2, B-2600 Anvers
Banque dépositaire	BELFIUS BANQUE BELGIQUE, Bld Pachéco 44, B-1000 Bruxelles
Constitution	le 9 juin 1998
Cotation officielle	le 23 septembre 1998 à Euronext Bruxelles
Code valeur mobilière	ISIN: BE0003730448
Cours de l'action	Bloomberg: QFG BB Equity Reuters: QUFG.BR Telekurs: 950524
Rapports financiers	trimestriels, le rapport annuel sera publié en mars 2019
Valeur nette d'inventaire estimée	publiée le premier jeudi du mois sur le site web www.questforgrowth.com

La Pricaf, soumise à l'Arrêté royal du 10 juillet 2016 relatif aux organismes de placement collectif alternatifs investissant dans des sociétés non cotées et des sociétés en croissance, est un organisme de placement créé tout particulièrement dans le but de fournir un cadre approprié aux investissements en capitalisque et dans des sociétés en croissance.

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

Règles d'investissement

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

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



Quest for Growth SA

Lei 19 bte 3

B-3000 Louvain

Téléphone : +32 (0) 16 28 41 28

E-mail : quest@questforgrowth.com

Website : www.questforgrowth.com