



COMMUNIQUE DE PRESSE

Louvain / 26 juillet 2018 / 17h40
Informations réglementées

QUEST FOR GROWTH RAPPORT SEMESTRIEL JANVIER-JUIN 2018

Schéma de publication:

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

RAPPORT DU GESTIONNAIRE CAPRICORN VENTURE PARTNERS

Résultats

La valeur nette d'inventaire par action s'élevait au 30 juin 2018 à 8,69 €, contre 10,71 € au 31 décembre 2017. Cette baisse s'explique essentiellement par la distribution du dividende. Quest for Growth enregistre par ailleurs une légère perte, de 0,56 million d'euros (-0,04 € par action ordinaire), contre un bénéfice de 22,1 millions € au premier semestre 2017.

Fin juin 2018, le cours de l'action atteignait 7,5 €, contre 8,81 € 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 2 % au premier semestre. Le 30 juin 2018, le cours de l'action affichait une décote de 14 %, 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 premier semestre, les marchés d'actions ont connu un parcours erratique. Les bourses européennes, mesurées par le STOXX Europe 600 Net Return Index, ont fléchi de 0,3 % depuis le début de l'année. Le STOXX Europe Small 200 Net Return Index a augmenté quant à lui de 1,5 % depuis le début de l'année.

Investissements dans des entreprises cotées

Le portefeuille d'actions cotées a bien résisté dans les marchés plus volatils. Hors la contribution très négative d'Avantium (en lock-up jusqu'à la mi-mars), la performance brute estimée du portefeuille a été légèrement positive. Au premier semestre, la performance la plus médiocre était signée EVS (-31 %). Aures (+38 %), Pharmagest (+35 %) et Tomra (+32 %) se sont démarquées positivement.

En perspective de la distribution de dividendes prévue en avril, la position de trésorerie a été augmentée, notamment par la vente intégrale d'Axway, Gerresheimer et Accell Group. En mai, Avantium a été repoussé du portefeuille. En juin, l'allemand Bertrandt a été remplacé par son concurrent Akka Technologies.

Investissements dans des entreprises non cotées

La valorisation de Mapper a été ramenée à zéro (contre 68 496 euros à la fin de l'an dernier), vu qu'aucun revenu significatif ne peut plus être attendu pour Quest for Growth après la dilution de sa participation. Des prêts ont été accordés à Sequana Medical et à FRX Polymers.

Investissements dans des fonds de capital-risque

La valorisation de Capricorn Cleantech Fund a baissé au cours des six derniers mois suite, notamment, à la chute du cours d'Avantium. La valorisation de

Capricorn Health-Tech Fund, en revanche, a augmenté grâce à l'évolution positive de plusieurs entreprises en portefeuille. La hausse de la valorisation de LSP IV, suite notamment à l'explosion du cours d'Argenx, a été comptabilisée également. Au total, ces éléments ont débouché au premier semestre sur un résultat légèrement négatif pour les investissements dans des fonds de capital-risque.

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

Perspectives

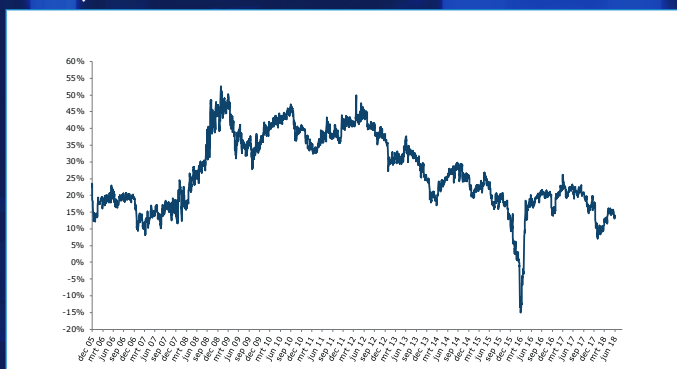
Les indicateurs économiques avancés donnent une image prometteuse quant à l'évolution prochaine de l'économie. La légère baisse des marchés d'actions n'a pas encore donné lieu à un repli significatif des valorisations des actions en portefeuille. Le développement du portefeuille se poursuit dans les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

VALORISATION DE QUEST FOR GROWTH

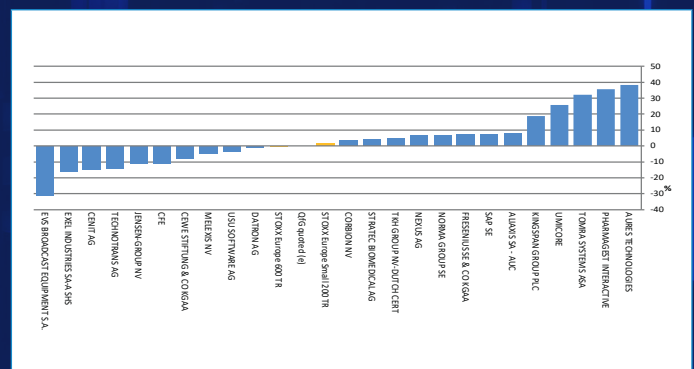
Cours Boursier	Valeur Nette d'Inventaire			
	30/06/2018	30/06/2018	31/03/2018	31/12/2017
7,50 EUR	8,69 EUR	9,93 EUR	10,71 EUR	
Nombres d'actions	16.774.226	16.774.226	15.155.969	

écote du cours par rapport à la valeur intrinsèque: 13,72%
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	261.680	137.243	€	17,4000	4.553.232	3,12%
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse	81.700	7.700	€	79,2000	6.470.640	4,44%
SAP	Deutsche Börse	26.000	0	€	98,9500	2.572.700	1,76%
USU SOFTWARE	Deutsche Börse	108.363	-14.443	€	24,8000	2.687.402	1,84%
Matériel Technologique							
AKKA TECHNOLOGIES	Euronext Paris	33.500	33.500	€	61,3000	2.053.550	1,41%
AURES TECHNOLOGIES	Euronext Paris	114.912	0	€	46,5000	5.343.408	3,66%
EVS	Euronext Bruxelles	134.828	-17.172	€	19,6400	2.648.022	1,82%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	122.601	-12.500	€	54,4000	6.669.494	4,57%
TOMRA SYSTEMS	Oslo Stock Exchange	130.000	-205.000	NOK	171,0000	2.337.171	1,60%
Semi-conducteurs							
MELEXIS	Euronext Bruxelles	33.635	3.500	€	79,5000	2.673.983	1,83%
Equipement & Services Médicaux							
FRESENIUS	Deutsche Börse	82.000	13.000	€	68,8000	5.641.600	3,87%
NEXUS	Deutsche Börse	123.089	-21.900	€	27,5000	3.384.948	2,32%
PHARMAGEST Interactive	Euronext Paris	111.645	-8.852	€	58,8000	6.564.726	4,50%
STRATEC BIOMEDICAL	Deutsche Börse	74.458	-20.442	€	66,9000	4.981.240	3,42%
Electrique & Ingénierie							
CFE	Euronext Bruxelles	31.302	-3.000	€	106,0000	3.318.012	2,28%
DATRON	Deutsche Börse	119.000	19.000	€	12,9000	1.535.100	1,05%
EXEL INDUSTRIES	Euronext Paris	20.000	0	€	96,0000	1.920.000	1,32%
JENSEN GROUP	Euronext Bruxelles	132.876	10.000	€	34,5000	4.584.222	3,14%
NORMA GROUP	Deutsche Börse	105.700	-12.000	€	58,7500	6.209.875	4,26%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse	130.159	29.500	€	37,2500	4.848.423	3,33%
Matériaux							
ALIAxis	Euronext Expert Market Bruxelles	128.998	0	€	21,8000	2.812.156	1,93%
CORBION	Euronext Amsterdam	90.000	-40.000	€	27,3000	2.457.000	1,69%
KINGSPAN	Dublin	80.000	-40.000	€	42,8800	3.430.400	2,35%
UMICORE	Euronext Bruxelles	48.000	-22.000	€	49,1500	2.359.200	1,62%
						92.056.504	63,14%

Actions sociétés non cotées

Sociétés	Secteur / Marché	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
ANTERYON	Matériel Technologique	€	158.060	0,11%
HALIODX	Pharma & Biotech	€	999.990	0,69%
			1.158.050	0,79%

Co-investissements Capricorn Venture Funds		Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
BLUEBEE	Logiciel & Services	€	500.070	0,34%
EPIGAN	Semi-conducteurs	€	394.518	0,27%
FRX POLYMERS	Matériaux	€	2.044.575	1,40%
GREEN BIOLOGICS	Matériaux	€	2.317.434	1,59%
NGDATA	Logiciel & Services	€	838.056	0,57%
SENSOLUS	Logiciel & Services	€	500.000	0,34%
SEQUANA MEDICAL	Equipement & Services Médicaux	CHF	1.472.151	1,01%
			8.066.804	5,53%

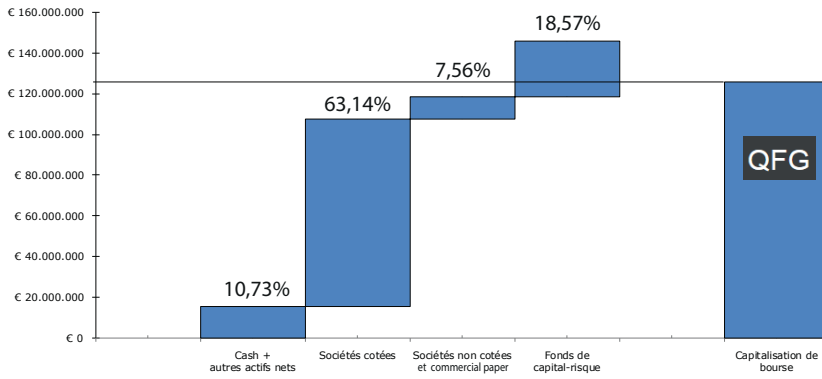
Investissements en fonds de capital risque

	Devise	Dernière évaluation au	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
CAPRICORN VENTURE PARTNERS				
CAPRICORN CLEANTECH FUND	€	30-06-2018	2.963.074	2,03%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	€	30-06-2018	9.899.372	6,79%
CAPRICORN ICT ARKIV	€	30-06-2018	6.597.915	4,53%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	€	30-06-2018	3.223.384	2,21%
AUTRES FONDS				
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	€	31-03-2018	582.135	0,40%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	€	31-03-2018	384.869	0,26%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	€	31-03-2018	2.707.000	1,86%
SCHRODER VENTURES LSF II	\$	31-12-2017	47.933	0,03%
VENTECH CAPITAL 2	€	31-03-2018	14.462	0,01%
VERTEX III	\$	31-03-2018	656.131	0,45%
			27.076.275	18,57%
Total actifs financiers - actions				
	€		128.357.632	88,03%
Changements de valeur sociétés non cotées				
	€		-4.190.678	-2,87%
Total Actifs Financier - Actions après réductions de valeur				
	€		124.166.955	85,16%

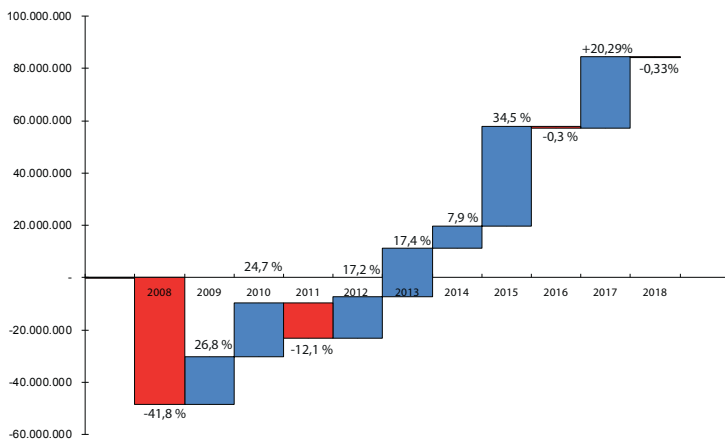
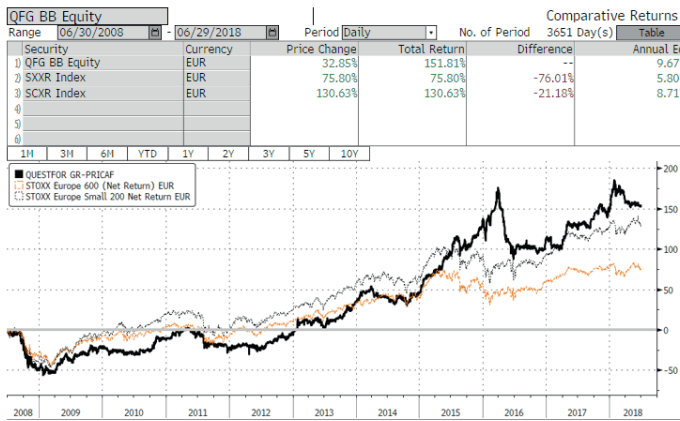
Montants recevables sociétés non cotées

Sociétés	Valeur faciale en devises	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
Loan notes				
ANTERYON	150.000	€	150.000	0,10%
FRX POLYMERS	97.981	\$	84.046	0,06%
GREEN BIOLOGICS	559.983	\$	480.342	0,33%
SEQUANA	90.000	CHF	77.794	0,05%
			792.183	0,54%
Commercial paper				
ETEXCO	1.500.000	€	1.499.961	1,03%
ETEXCO	1.200.000	€	1.199.969	0,82%
PURATOS	1.500.000	€	1.499.961	1,03%
PURATOS	1.000.000	€	999.974	0,69%
			5.199.866	3,57%
Total actifs financiers - montants recevables				
		€	5.992.048	4,11%
Total actifs financiers				
		€	130.159.003	89,27%
Cash				
		€	15.224.452	10,44%
Autres actifs nets				
		€	423.953	0,29%
Quest for Growth - actions ordinaires				
		€	-	0,00%
Total Valeur Nette d'Inventaire				
		€	145.807.408	100,00%

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE ET CAPITALISATION DE BOURSE AU 30 JUIN 2018

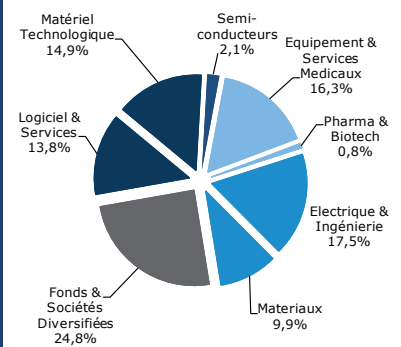


RETURN PAR ACTION (DEPUIS LE 30/06/2008)

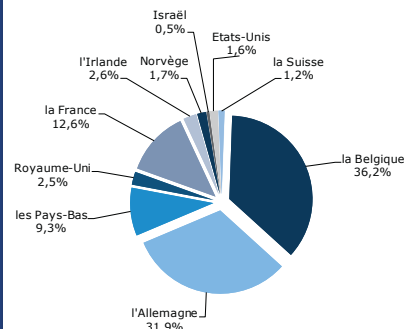


QUEST FOR GROWTH: RESULTATS DU 1 JANVIER 2008 AU 30 JUIN 2018

REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



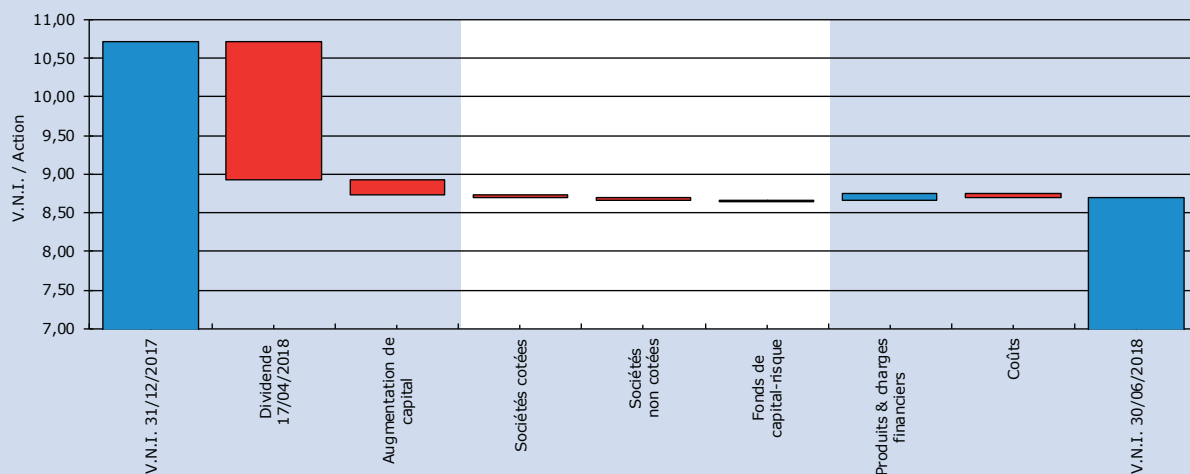
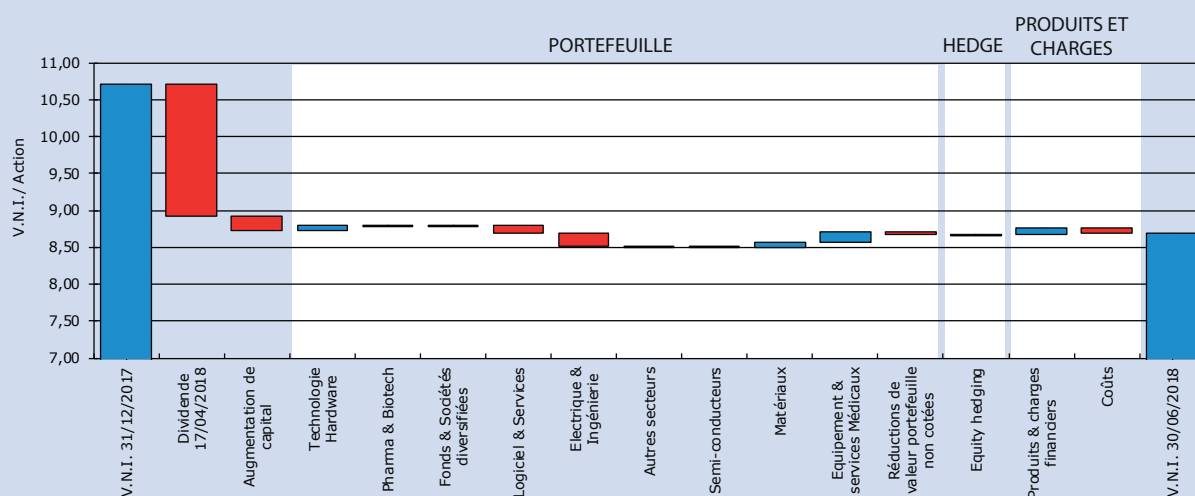
REPARTITION MONETAIRE



CONTRIBUTION A LA V.N.I. PAR ACTION

(JANVIER – JUIN 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.

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	KPMG 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 prochain rapport trimestriel sera publié le 25 octobre 2018
Valeur nette d'inventaire estimée	publiée le premier jeudi du mois sur le site web www.questforgrowth.com

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

INFORMATION FINANCIERE INTERMEDIAIRE RESUMEE

30 JUIN 2018

EXAMEN LIMITE



Rapport du commissaire au conseil d'administration de Quest for Growth SA, PRICAF sur l'examen de l'information financière intermédiaire résumée pour la période de six mois close le 30 juin 2018.

TRADUCTION LIBRE DU RAPPORT DONT L'ORIGINAL A ÉTÉ PRÉPARÉ EN NEERLANDAIS

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'état de la situation financière résumé de Quest for Growth SA PRICAF arrêté au 30 juin 2018 ainsi que du compte de résultats résumé, des variations des capitaux propres et du tableau résumé des flux de trésorerie pour la période de six mois close à cette date, ainsi que des notes explicatives (« l'information financière intermédiaire résumée »). Le conseil d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation de cette information financière intermédiaire résumée conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire résumée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme ISRE 2410 «Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité». Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité.

L'étendue d'un examen limité est considérablement plus restreinte que celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (ISA) et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire résumée ci-jointe pour la période de six mois close le 30 juin 2018 n'a pas été établie, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne

Anvers, le 24 juillet 2018
KPMG Réviseurs d'Entreprises
Commissaire
représentée par

Filip De Bock
Réviseur d'Entreprises

DECLARATION DE LA DIRECTION

Les états financiers intermédiaires résumés ci-joints ont été préparés conformément aux normes internationales de comptabilité 34 ("IAS 34") « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Les états financiers intermédiaires résumés doivent être lus en conjonction avec les états financiers pour l'année close au 31 décembre 2017, étant donné qu'ils livrent une mise à jour de l'information rapportée antérieurement. Si nécessaire, des informations supplémentaires sont données dans les états financiers intermédiaires résumés.

Le Conseil d'Administration a approuvé les états financiers intermédiaires résumés au 24 juillet 2018.

Les soussignés attestent qu'à leur connaissance:

- Les états financiers intermédiaires résumés donnent 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 2018; et
- 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 2018, et leur impact sur les états financiers intermédiaires résumés pour cette période, une description des risques principaux, incertitudes et perspectives.

Louvain, le 24 juillet 2018

Regine Slagmulder
Administrateur - Président du comité d'audit

Philippe de Vicq de Cumplich
Administrateur - Dirigeant Effectif

Yves Vaneerdewegh
Dirigeant Effectif
Membre du Comité Exécutive
Capricorn Venture Partners



EVENEMENTS IMPORTANTS ET TRANSACTIONS POUR LA PERIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2018

Résultats

La valeur nette d'inventaire par action s'élève au 30 juin 2018 à 8,69 €, contre 10,71 € au 31 décembre 2017. Cette baisse s'explique essentiellement par la distribution du dividende. Quest for Growth enregistre par ailleurs une légère perte, de 0,56 million d'euros (-0,04 € par action ordinaire), contre un bénéfice de 22,1 millions € au premier semestre trimestre 2017.

Fin juin 2018, le cours de l'action atteignait 7,5 €, 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 2 % au premier semestre. Le 30 juin 2018, le cours de l'action affichait une décote de 14 %, 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 premier semestre, les marchés d'actions ont connu un parcours erratique. Les bourses européennes, mesurées par le STOXX Europe 600 Net Return Index, ont fléchi de 0,3 % depuis le début de l'année. Le STOXX Europe Small 200 Net Return Index a augmenté quant à lui de 1,5 % depuis le début de l'année.

Investissements dans des entreprises cotées

Le portefeuille d'actions cotées a bien résisté dans les marchés plus volatils.

Hors la contribution très négative d'Avantium (en lock-up jusqu'à la mi-mars), la performance brute estimée du portefeuille a été légèrement positive. Au premier semestre, la performance la plus médiocre était signée EVS (-31 %). Aures (+38 %), Pharmagest (+35 %) et Tomra (+32 %) se sont démarquées positivement.

En perspective de la distribution de dividendes prévue en avril, la position de trésorerie a été augmentée, notamment par la vente intégrale d'Axway, Gerresheimer et Accell Group. En mai, Avantium a été repoussé du portefeuille. En juin, l'allemand Bertrandt a été remplacé par son concurrent Akka Technologies.

Investissements dans des entreprises non cotées

La valorisation de Mapper a été ramenée à zéro (contre 68 496 euros à la fin de l'an dernier), vu qu'aucun revenu significatif ne peut plus être attendu pour Quest for Growth après la dilution de sa participation. Des prêts ont été accordés à Sequana Medical et à FRX Polymers.

Investissements dans des fonds de capital-risque

La valorisation de Capricorn Cleantech Fund a baissé au cours des six derniers mois suite, notamment, à la chute du cours d'Avantium. La valorisation de Capricorn Health-Tech Fund, en revanche, a augmenté grâce à l'évolution positive de plusieurs entreprises en portefeuille. La hausse de la valorisation de LSP IV, suite notamment à l'explosion du cours d'Argenx, a été comptabilisée également. Au total, ces éléments ont débouché au premier semestre sur un résultat légèrement négatif pour les investissements dans des fonds de capital-risque.

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

Perspectives

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

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE RÉSUMÉ

En EUR	Annexes	30 juin 2018	31 décembre 2017
Actifs			
Liquidités et équivalents de liquidité		15.224.452	11.672.050
Titres de créance à court terme		5.199.866	7.699.511
Créances clients et autres débiteurs		392.966	1.016.498
Dividendes à recevoir		377.251	202.634
Actifs financiers			
Actifs financiers à la JVRN – titres de participation	6.d	124.166.954	141.186.916
Actifs financiers à la JVRN – titres de créance		792.182	616.925
Autres actifs courants		0	7.223
Total des actifs		146.153.671	162.401.757
Passifs et capitaux propres			
Capital social	10	145.339.326	134.167.495
Résultat cumulé		1.028.214	801.619
Résultat net pour la période		-560.133	27.389.776
<i>Dont € 27.163.181 payment de dividendes</i>	11		
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires		145.807.408	162.358.890
Soldes dus aux courtiers et autres créditeurs		302.574	0
Impôts exigibles		139	139
Autres passifs		43.551	42.728
Total des passifs		346.264	42.867
Total des passifs et capitaux propres		146.153.671	162.401.757

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE RÉSUMÉ

En EUR	Pour l'année clôturée au	30 juin 2018	30 juin 2017
	Annexes		
Plus-values / (pertes) nettes sur les actifs financiers	7/9	-1.966.964	5.273.685
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers	7/9	980.532	16.603.007
Revenu des dividendes		1.787.727	1.662.880
Revenu d'intérêts	10	-1.541	1.879
Gain / (perte) de change net réalisé		-5.131	12.822
Gain / (perte) de change net latent		5.285	-25.821
Revenus totaux		799.908	23.528.452
Autres produits / (pertes) d'exploitation		0	-35.185
Autres produits / (bénéfice) d'exploitation		0	0
Revenus totales d'exploitation		799.908	23.493.267
Frais de gestion des investissements	12	-698.069	-676.530
Frais de garde		-26.059	0
Jetons de présence		-61.105	-61.374
Prélèvement sur les fonds d'investissement		-150.182	-124.846
Autres frais d'exploitation		-118.897	-252.634
Total des frais d'exploitation		-1.054.312	-1.115.384
Bénéfice des activités opérationnelles		-254.404	22.377.883
Résultat financier net		-6.063	-4.739
Plus-value / (perte) avant impôts		-260.467	22.373.144
Retenues à la source		-299.666	-268.122
Autres impôts sur le revenu		0	-139
Bénéfice / (perte) de l'année		-560.133	22.104.883

Bénéfice par action

Nombre moyen d'actions en circulation, de base et après dilution	8	15.817.577	15.155.969
BPA des actions ordinaires, de base et après dilution		-0,04	1,27
BPA des actions A et B, de base et après dilution		-0,04	2.802,62

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX RÉSUMÉ

En EUR	Annexes	Capital social	Résultats non distribués	Total des fonds propres
Solde au 1er janvier 2018	10	134.167.495	28.191.395	162.358.890
Bénéfice de la période			-560.133	-560.133
Emission d'actions ordinaires, après déduction des frais d'augmentation de capital	10	11.171.831		11.171.831
Dividendes	11		-27.163.181	-27.163.181
Solde au 30 juin 2018	10	145.339.326	468.082	145.807.408
Solde au 1er janvier 2017	10	134.181.995	801.620	134.983.614
Bénéfice de la période			22.104.883	22.104.883
Émission d'actions ordinaires	10			
Dividendes	11			
Solde au 30 juin 2017	10	134.167.495	22.906.503	157.073.998

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE RÉSUMÉ

En EUR	Pour la période de 6 mois jusqu'au	30 juin 2018	30 juin 2017
Flux de trésorerie lié aux activités d'exploitation	Annexes		
Produit de la vente d'actifs financiers - titres de participation		26.340.985	23.465.016
Produit de la vente d'actifs financiers - titres de créance		4.549.595	4.997.778
Acquisition d'actifs financiers - titres de participation		-10.286.524	-18.114.742
Acquisition d'actifs financiers - titres de créances		-2.049.950	-10.386.100
Revenus / paiements nets provenant d'activités dérivées		46.650	-556.075
Mouvements de trésorerie des débiteurs		664.718	0
Dividendes reçus		1.309.699	1.229.953
Intérêts reçus		1.498	2.223
Intérêts versés		-3.039	-344
Frais d'exploitation payés		-1.047.814	-1.121.010
Impôts sur le revenu payés		0	0
Trésorerie nette provenant des activités d'exploitation		19.525.818	-483.300
Dividendes versés aux porteurs d'actions préférentielles	11	-3.760.502	0
Dividendes versés aux porteurs d'actions ordinaires	11	-11.866.212	0
Précompte mobilier sur dividendes payés aux actionnaires	11	-365.544	0
Trésorerie nette provenant des activités de financement		15.992.258	0
<i>Augmentation / diminution nette en liquidités et équivalents de liquidités</i>		3.533.560	-483.300
Liquidités et équivalents de liquidités au début de l'année		11.672.050	13.363.928
Effet des fluctuations du taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		18.842	-26.118
Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de la période		15.224.452	12.854.509

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

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 Venture Partners (la « Société de Gestion »)

Quest for Growth est cotée sur Euronext Bruxelles

2. Base de préparation

Les états financiers intermédiaires résumés pour la période clôturés au 30 juin 2018 ont été préparés conformément à l'IAS 34 - Information financière intermédiaire - telle qu'adoptée 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 principes comptables adoptés pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires sont en ligne avec les règles suivies dans la préparation des états financiers annuels au 31 décembre 2017, à l'exception de l'adoption de nouveaux standards et interprétations effectifs à partir du 1er janvier 2018.

Une description peut être retrouvée sous la rubrique 15. Normes et interprétations nouvelles et modifiées.

Les états financiers intermédiaires ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration de la société le 24 juillet 2018.

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 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
USD	1,1658	1,1993	1,1412
GBP	0,88605	0,88723	0,87933
CHF	1,1569	1,1702	1,093
NOK	9,5115	9,8403	9,5713
SEK	10,4530	9,8438	9,6398

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 rapportés.

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 coentreprises 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 examiner si elle présente les caractéristiques suivantes, qui sont typiques d'une entité d'investissement :

- (1) elle a plus d'un investisseur ;
- (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 actionariat 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. Estimations et hypothèses

La direction formule des estimations et des hypothèses concernant l'avenir. Les estimations comptables qui en résultent seront, par définition, rarement égales aux résultats réels. Les estimations et hypothèses 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 facteurs de risque de la société au cours des six derniers mois de l'exercice, ne diffèrent pas de ceux décrits aux pages 91 à 95 du rapport annuel et des états financiers de l'exercice 2017

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.

Étant donné que Quest for Growth est une société d'investissement à capital fixe et que par conséquent, elle ne doit pas racheter d'actions, contrairement aux fonds d'investissement à capital variable, aucun problème de liquidité ne peut se présenter à court terme.

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 sociétés de capital-investissement privé à capital fixe.

Les 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 gestionnaire suit scrupuleusement la situation de trésorerie pour éviter que la société ne dépasse ses limites d'investissement et soit dans l'incapacité de remplir ses obligations.

Le tableau ci-dessous présente un aperçu des engagements restants au terme de la période et aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017:

	Devise	Engagement en € 30/06/2018	Engagement en € 31/12/2017
Capricorn Health-tech Company	€	3.000.000	3.000.000
Capricorn ICT ARKIV	€	5.060.000	5.060.000
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	€	11.250.000	11.250.000
Carlyle Europe Technology Partners II	€	653.148	653.148
Life Sciences Partners IV	€	42.506	42.506
HaliDX	€	999.990	999.990
Total		21.005.644	21.005.644

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 cotés 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 coté 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'incapacité, 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.

Les propositions d'évaluation finales sont soumises à l'approbation du comité exécutif de Capricorn Venture 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.

Des informations supplémentaires concernant les méthodes d'évaluation des participations dans les sociétés non cotées figurent dans la note 20.2 des principales règles d'évaluation figurant dans le rapport annuel du 31 décembre 2017.

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 mon-tants se basent sur les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

30 juin 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
Titres de participation cotés	92.056.503	0		92.056.503
Titres de créance			792.182	792.182
Titres de participation non cotés			5.034.176	5.034.176
Fonds de capital-risque			27.076.275	27.076.275
Total	92.056.503	0	32.902.633	124.959.136
Instruments financiers dérivés				
Options sur indices cotées	0			0
Contrats de change à terme		0		0
Total	0	0		0

31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
Titres de participation cotés	106.398.696	1.499.921		107.848.617
Titres de créance			616.925	616.925
Titres de participation non cotés			5.609.712	5.609.712
Fonds de capital-risque			27.425.887	27.425.887
Total	106.398.696	1.449.921	33.652.524	144.501.141
Instruments financiers dérivés				
Options sur indices cotées	302.700			302.700
Contrats de change à terme		0		0
Total	302.700	0	0	302.700

Durant l'année 2018, 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	Fonds de capital-risque	Total
Solde en décembre 2016	6.357.929	21.966.702	28.324.631
Acquisitions	3.666.492	3.895.000	7.561.492
Ventes		-7.878.832	-7.878.832
Transferts vers niveau 3		0	
Transferts depuis le niveau 3	-1.500.000		-1.500.000
Total des profits et pertes comptabilisés en résultat	-2.297.783	9.443.017	7.145.235
Solde en décembre 2017	6.222.638	24.425.887	33.652.524
Acquisitions	161.802		161.802
Ventes		-166.360	-166.360
Transferts vers niveau 3			
Transferts depuis le niveau 3	0		0
Total des profits et pertes comptabilisés dans le résultat	-562.080	-183.253	-745.333
Solde au 30 juin 2018	5.826.360	27.076.274	32.902.634

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.

Si la valorisation des actions cotées, de, selon l'analyse du scénario, le prix de transaction récent ou sur base de multiples dans des sociétés non cotées augmenterait ou diminuerait de 10%, cette évolution impliquerait une augmentation ou une baisse de 1.877.591 € de la valeur du fonds de capital-risque et de 582.636 € de la valeur des investissements directs dans des titres non cotés.

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 0,94 sur 5 ans et 1,03 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 29 juin 2018. Compte tenu de ces bêtas calculés sur la base des données historiques pour le portefeuille, une hausse ou une baisse de 9,4 % 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 intermédiaires du fonds.

Les différents segments sont décrits à la page 101 du rapport annuel et les états financiers de l'exercice 2017.

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

	Annexe	30 juin 2018	31 décembre 2017
Investissements dans des entreprises cotées		92.056.503	107.848.617
Investissements dans des entreprises non cotées et titres de créance		5.826.359	6.226.637
Investissements dans des fonds de capital-risque		27.026.275	27.425.887
TOTAL:		124.959.137	141.803.841

ÉTATS RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET PAR SEGMENT

En EUR	Pour le semestre clôturé au	30 juin 2018	30 juin 2017
	Annexes		
Plus-values / (pertes) nettes réalisées sur les actifs financiers		-2.344.721	4.969.395
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers		1.725.867	9.087.332
Revenu des dividendes		1.731.518	1.662.880
Revenus du segment au titre des investissements dans des entreprises cotées		1.168.873	15.719.606
Plus-values / (pertes) nettes réalisées sur les actifs financiers		-591.460	-152
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers		70.567	131.926
Revenu des dividendes		0	0
Revenus du segment au titre des investissements dans des entreprises non cotées		-520.893	131.774
Plus-values / (pertes) nettes réalisées sur les actifs financiers		336.571	304.443
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers		-183.255	7.383.749
Revenu des dividendes		56.210	0
Revenus du segment au titre des investissements dans des coentreprises		153.315	7.688.192
Revenu des intérêts		-1.541	1.879
Gain / (perte) net de change réalisé		-5.131	12.822
Gain / (perte) net de change latent		5.285	-25.821
Revenus totaux		799.908	23.528.452
Autres produits / (pertes) d'exploitation		0	-35.185
Total dépenses d'exploitation		799.908	23.493.267
Total dépenses d'exploitation		-1.054.312	-1.115.384.49
Bénéfice des activités opérationnelles		-254.404	22.377.884
Résultat financier net		-6.063	-4.739
Bénéfice / (perte) avant impôts		-260.467	22.373.144
Retenues à la source		-299.666	-268.122
Autres impôts sur le revenu		0	-139
Bénéfice / (perte) de l'exercice		-560.133	22.104.883

8. Bénéfice par action

	30 juin 2018			30 juin 2017		
	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)	15.817.577(*)	750	250	15.154.969	750	250
BPA de base et après dilution	-0,04	-0,04	-0,04	1,27	2.802,62	2.802,62

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

Quest for Growth calcule le bénéfice de base et le bénéfice dilué par action conformément à la norme IAS 33. Le bénéfice de base par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pendant la période. Le bénéfice dilué par action est calculé selon le nombre moyen d'actions en circulation pendant la période.

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

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.

	30 juin 2018	30 juin 2017
Bénéfice net sur les instruments financiers valorisés à la juste valeur via résultat		
Titres de participation	-743.838	22.178.719
Titres de créance	13.456	-152.49
Instruments financiers dérivés	-256.050	-301.875
Bénéfice net sur les instruments financiers valorisés à la juste valeur via résultat		
Réalisé	-1.966.964	5.273.685
Latent	980.532	16.603.007

10. Actions

	30 juin 2018	31 décembre 2017
Autorisées, émises et entièrement libérées		
Actions ordinaires	16.773.226	15.154.969
Actions de catégorie A	750	750
Actions de catégorie B	250	250
Capital social	€ 146.458.719	€ 135.130.875
Coût de l'augmentation de capital	€ 1.119.393	€ 963.380
Capital après déduction du coût de l'augmentation de capital	€ 145.339.326	€ 134.167.495

Augmentation de capital:

L'assemblée générale du 29 mars 2018 a approuvée l'affectation d'un dividende brut de 1,54 euros par action ordinaire (1,52 euros net par action ordinaire). Les actionnaires avaient le choix, pour la distribution du résultat, entre :

- L'apport de leurs droits aux dividendes dans le capital en échange de nouvelles actions de la classe des "actions ordinaires",
- Le paiement en espèces des droits aux dividendes, ou
- Une combinaison des deux formules précédentes.

Le prix d'émission a été fixé à 7 euros par nouvelle action ordinaire. Le nombre de droits aux dividendes à apporter pour souscrire à une nouvelle action ordinaire (le "rapport d'échange") était de 5, donc 1 nouvelle action ordinaire pour 5 droits aux dividendes. Étant donné que la valeur de 5 droits aux dividendes (soit 7,60 euros) est supérieure au prix d'émission d'une nouvelle action ordinaire, le solde de la valeur des droits aux dividendes apportés qui n'est pas utilisé pour couvrir le prix d'émission (soit un montant de 0,60 euro par 5 droits aux dividendes) sera payé à l'actionnaire en espèces.

Pour 53 % des droits aux dividendes, les actionnaires ont choisi l'apport de leurs droits aux dividendes dans le capital en échange de nouvelles actions de la classe des "actions ordinaires",

Ainsi 1.618.257 nouvelles actions ont été émises pour un montant total de 11.327.844 euros. Le capital de Quest for Growth s'élève dorénavant à 145.339.326 euros (après déduction du coût de l'augmentation de capital) et est représenté par 16.773.226 actions ordinaires, 750 actions de la classe A et 250 actions de la classe B. Chaque action représente un droit de vote à l'assemblée générale de la société.

L'admission à la cote des nouvelles actions à Euronext Brussels a eu lieu le 17 avril 2018.

11. 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%) des 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.

les dividendes suivants ont été distribués aux porteurs d'actions de différentes catégories:

	Brut	Net	Total
Actions ordinaires	€ 1,54	€ 1,52	€ 23.351.261
Actions catégorie A / B	€ 3.813,31	€ 3.761,98	€ 3.811.799
			€ 27.163.164

12. 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 Venture Partners (la « Société de Gestion »), un gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs de droit belge.

Conformément au contrat de gestion, en vertu duquel la Société a désigné Capricorn Venture Partners Limited 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.

L'augmentation de capital a entraîné une légère augmentation (pro rata temporis) de la rémunération.

Le montant total de la rémunération perçue par Capricorn Venture Partners pour sa prestation de services durant le semestre clôturé au 30 juin 2018 s'est élevé à 698.069 €.

Pour la même période clôturée au 30 juin 2017, la rémunération de gestion versée s'est élevée au total à 676 530 €.

13. 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.

14. 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 14,4%.
- 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 du 10 juillet 2016 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.

15. Normes et interprétations nouvelles et modifiées

Les principes comptables adoptés pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires sont en ligne avec les règles suivies dans la préparation des états financiers annuels au 31 décembre 2017, à l'exception de l'adoption de nouveaux standards et interprétations effectifs à partir du 1er janvier 2018.

En dehors d'IFRS 9 - Instruments financiers, les nouvelles normes et amendements suivants sont entrés en vigueur au 1er janvier 2018 mais n'ont aucun effet sur la présentation de la performance financière ou la position de la société:

IFRS 15 - Revenus de contrats avec des clients

IFRS 2 - Amendements - Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions

IAS 40 - Amendements - Transfert d'actifs détenus en vue de la vente

IFRS 4 - Amendements - Application de la norme IFRS 9 Instruments financiers avec la norme IFRS 4

IFRIC 22 - Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée

Au 1er janvier 2018, la norme IAS 39 « Instruments financiers: comptabilisation et évaluation » a été remplacée par la norme IFRS 9 - Instruments financiers. IFRS 9 introduit de nouvelles règles pour

- a. classification et évaluation,
- b. ajustements de valeur et
- c. comptabilité de couverture.

IFRS 9 ne s'applique pas aux instruments déjà reconnus au 1er janvier 2018, date à laquelle la norme est entrée en vigueur.

- a. Classification et évaluation

La société a examiné tous les instruments financiers présents à la date d'entrée en vigueur. Tous les instruments financiers qui étaient auparavant détenus sur la base de JVRN demeurent sur la base de JVRN. Tous les instruments qui ont été classés dans les catégories Prêts et créances et au coût amorti sont conservés dans cette catégorie.

- b. Ajustements de valeur

La norme IFRS 9 requiert la comptabilisation de pertes de crédit sur tous les instruments de dette, prêts et créances commerciales soit sur une base de 12 mois, soit sur base de la durée de vie. Compte tenu de l'impact limité de la société sur les risques de crédit, Quest for Growth appliquera une approche simplifiée.

- c. Hedge accounting

La société n'a pas appliqué la comptabilité de couverture selon IAS 39 et ne le fera pas selon IFRS 9. L'implémentation d'IFRS 9 n'a pas d'impact sur les états financiers intermédiaires. Les autres normes nouvelles ou modifiées ne devraient pas avoir d'impact important sur les états financiers annuels de la société.