

# COMMUNIQUE DE PRESSE Louvain / 27 avril 2017 / 17h40

Informations réglementées. Le présent communiqué contient des informations soumises à la réglementation européenne relative à la transparence des sociétés cotées.

## Schéma de publication:

27 avril 2017	17h40	Communiqué de presse disponible sur <a href="http://www.questforgrowth.com">www.questforgrowth.com</a>
28 avril 2017	11h00	Conférence de presse et d'analystes, Capricorn Venture Partners SA, Lei 19, 3000 Louvain



# QUEST FOR GROWTH

## MISE À JOUR TRIMESTRIELLE AU 31 MARS 2017

### Résultats

Au premier trimestre 2017, le rendement sur fonds propres a atteint 11,5 % (par rapport à la valeur nette d'inventaire à la fin de l'exercice précédent). La valeur nette d'inventaire par action était de 9,93 euros, contre 8,91 euros au 31 décembre 2016. Quest for Growth a enregistré sur ces trois mois un résultat de 15,5 millions d'euros (1,03 € par action), contre une perte de 3,9 millions d'euros (- 0,34 € par action) au premier trimestre 2016.

Le 31 mars 2017, le cours de l'action était de 7,33 euros, contre 7,649 euros à la fin de l'année dernière. Le 31 mars 2017, le cours de l'action affichait une décote de 26 %, contre 14 % au 31 décembre 2016.

### Environnement de marché

Les bourses ont eu le vent en poupe au premier trimestre, grâce notamment à la publication de bons indicateurs économiques aux États-Unis et en Europe. Les bourses européennes (indice STOXX Europe 600) ont avancé de plus de 5 % (de plus de 6 %, dividendes compris). Les petites capitalisations ont presté légèrement mieux encore. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a

augmenté de 5,5 %, ce qui, suite à la baisse du dollar, correspond à quelque 4 % en euro.

### Investissements dans des entreprises cotées

Le portefeuille d'actions cotées a très bien commencé l'année. Seules Umicore (-1 %) et Bertrandt (-3 %) se sont légèrement repliés. Face à cela, on trouve plusieurs très belles prestations, notamment chez CFE, Jensen Group, Melexis et Technotrans, qui se sont toutes appréciées de plus de 20 %. La performance brute estimée du portefeuille est d'environ 8 %. Le fonds a pris partiellement son bénéfice sur les actions telles que Melexis, SAP et UDG Healthcare. Les positions dans EVS et Umicore ont été étoffées.

### Investissements dans des entreprises non cotées

Avantium, l'un des co-investissements effectués par Quest for Growth avec le Capricorn Cleantech Fund, a levé plus de 100 millions d'euros dans le cadre d'une introduction boursière réussie. Les actions Avantium que Quest for Growth détient sont soumises à un lock-up de 360 jours et sont évaluées dans le portefeuille en tenant compte

d'une décote de 18 %, qui sera réduite chaque mois de 1,5 %. Compte tenu de ces éléments, l'opération n'a pas d'impact significatif sur la valeur nette d'inventaire de Quest for Growth.

### Investissements dans des fonds de capital-risque

Les investissements dans des fonds de capital-risque ont fourni une contribution substantielle aux résultats. Astellas Pharma a annoncé son intention de reprendre Ogeda SA (Gosselies, Belgique). Ogeda fait partie du portefeuille du Capricorn Health-tech Fund, auquel participe Quest for Growth. Si la transaction réussit, Quest for Growth prévoit qu'elle aura un impact positif sur sa valeur intrinsèque d'environ 8,6 millions d'euros, ou 0,57 euro par action. Cette valorisation tient compte d'une décote sur les paiements échelonnés et sur la partie du montant qui demeure en escrow.

### Composition du Conseil d'Administration

La nomination des administrateurs présentés a été approuvée en mars par l'assemblée générale et par la FSMA. Une fois les modifications mises en œuvre, le nombre de membres du

Conseil d'Administration est revenu de 11 à 9, dont un tiers de femmes. Baron Bernard de Gerlache de Gomery, Euro Invest Management SA – représentée par Prof. Philippe Haspeslagh – et Gengest SPRL – représentée par M. Rudi Mariën – ont décidé de ne pas se représenter. Le Conseil d'Administration souhaite exprimer toute sa gratitude pour la précieuse collaboration qu'ils ont fournie à la société durant de nombreuses années.

### Perspectives

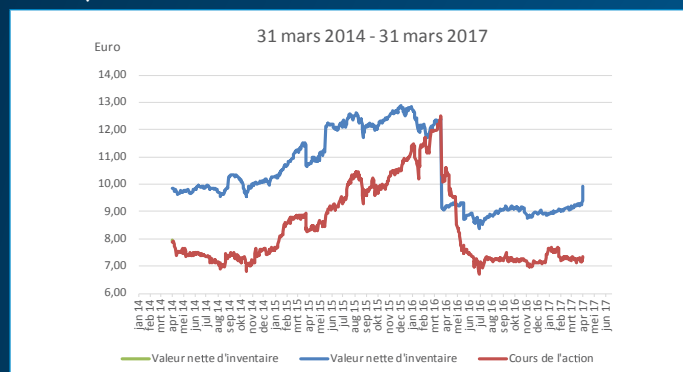
Les indicateurs économiques avancés donnent une image prometteuse quant à l'évolution de l'économie. Combiné à la rotation des obligations vers les actions, cet élément stimule les bourses. La hausse des cours complique la recherche d'entreprises cotées faiblement valorisées. Les résultats du premier trimestre confirment déjà l'amélioration attendue des résultats dans le portefeuille de valeurs non cotées en 2017.

### VALORISATION DE QUEST FOR GROWTH

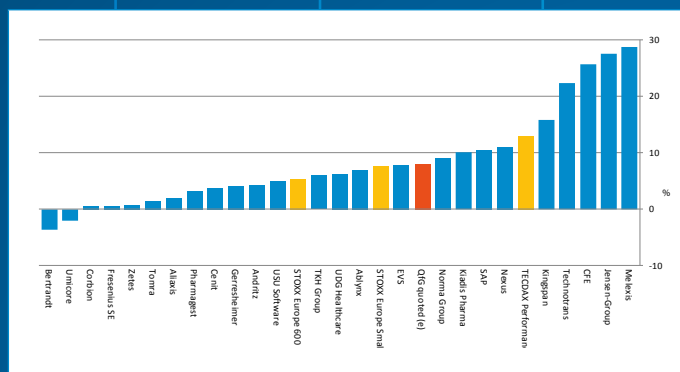
Cours Boursier		Valeur Nette d'Inventaire	
31/03/2017	31/03/2017	28/02/2017	31/12/2016
7,33 EUR	9,93 EUR	9,11 EUR	8,91 EUR
Nombres d'actions	15.155.969	15.155.969	11.529.950

Décote du cours par rapport à la valeur intrinsèque: 26,19%  
Source: Estimation par Capricorn Venture Partners SA

### DECOTE QUEST FOR GROWTH



### PERFORMANCE PAR ACTION DU PORTEFEUILLE COTE DEPUIS LE 31/12/2016



# ÉTATS FINANCIERS EN RÉSUMÉ

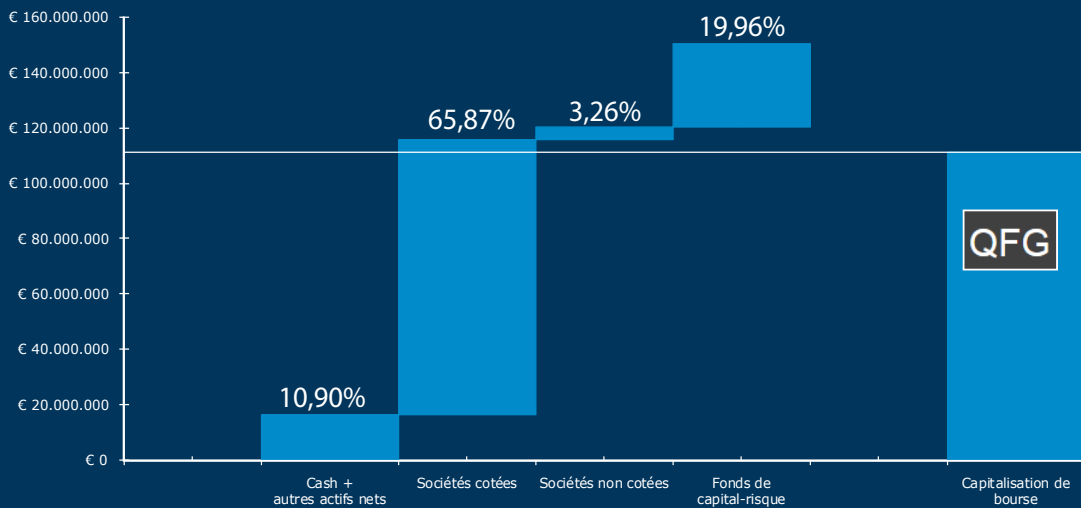
## 1. BILAN AU 31 MARS 2017

ACTIF	2017	2016	PASSIVA	2017	2016
	31 mars	31 décembre		31 mars	31 décembre
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>134.111.475</b>	<b>121.029.377</b>	<b>Capital et réserves</b>	<b>15.512.776</b>	<b>134.969.114</b>
Frais d'établissement	0	0	Capital souscrit	135.130.875	135.130.875
Actifs financiers	134.111.475	121.029.377	Réserves	0	0
<i>Actions et parts</i>	<i>133.697.250</i>	<i>120.158.826</i>	<i>Réserves indisponibles</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Prêts aux entreprises de portefeuille</i>	<i>414.225</i>	<i>870.551</i>	<i>Réserves disponibles</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Actifs circulants</b>	<b>16.501.188</b>	<b>13.985.703</b>	Bénéfice reporté	0	0
Créances à plus d'un an	489.917	489.917	Perte reportée	(161.761)	(161.761)
<i>Créances commerciales</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	Bénéfice / Perte de la période	15.543.662	0
<i>Autres créances</i>	<i>489.917</i>	<i>489.917</i>			
Créances à un an au plus	249.372	124.635	<b>Dettes</b>	<b>99.887</b>	<b>45.966</b>
<i>Créances commerciales</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	Dettes à un an au plus	44.370	45.966
<i>Autres créances</i>	<i>249.372</i>	<i>124.635</i>	<i>Dettes financières</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Placements de trésorerie	0	0	<i>Dettes commerciales</i>	<i>0</i>	<i>1.513</i>
<i>Actions propres</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>Impôts</i>	<i>312</i>	<i>312</i>
<i>Autres placements</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>Dividendes de l'exercice à payer</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Valeurs disponibles	15.573.015	13.363.928	<i>Autres dettes</i>	<i>44.058</i>	<i>44.141</i>
Comptes de régularisation	188.884	7.223	Comptes de régularisation	55.517	0
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>150.612.663</b>	<b>135.015.080</b>	<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>150.612.663</b>	<b>135.015.080</b>

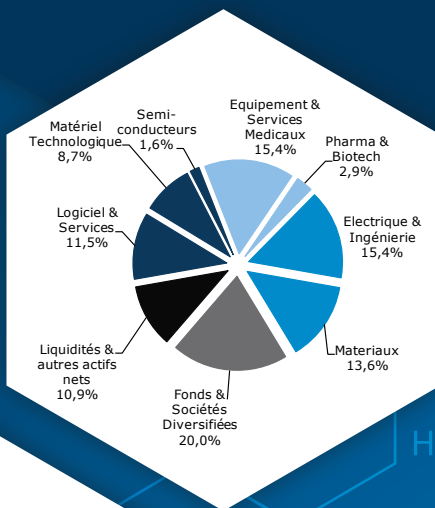
## 2. COMPTE DE RESULTATS POUR LA PERIODE CLOTUREE LE 31 MARS 2017

	1 janvier 2017 31 mars 2017	1 janvier 2016 31 mars 2016
<b>Produits et charges opérationnels</b>		
<b>Marge brute</b>	<b>15.812.721</b>	<b>(3.091.564)</b>
<i>Plus- / moins-values réalisées sur transactions sur actions</i>	<i>1.958.875</i>	<i>(239.400)</i>
<i>Plus- / moins-values non réalisées sur transactions sur actions</i>	<i>14.040.120</i>	<i>(3.456.959)</i>
<i>Résultats sur transactions sur actions</i>	<i>(186.275)</i>	<i>0</i>
<i>Résultats réalisés sur opérations de couverture sur devises</i>	<i>0</i>	<i>520.895</i>
<i>Résultats non réalisés sur opérations de couverture sur devises</i>	<i>0</i>	<i>83.900</i>
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>(507.983)</b>	<b>(530.074)</b>
<i>Commission de gestion</i>	<i>(368.436)</i>	<i>(353.809)</i>
<i>Rémunération banque dépositaire</i>	<i>(11.434)</i>	<i>(14.188)</i>
<i>Rémunération Commissaire-réviseur</i>	<i>(3.941)</i>	<i>(3.099)</i>
<i>Frais d'impression et de publication</i>	<i>(21.797)</i>	<i>(14.349)</i>
<i>Taxe d'abonnement</i>	<i>(25.092)</i>	<i>(25.333)</i>
<i>Rémunérations d'administrateurs</i>	<i>(48.037)</i>	<i>(47.372)</i>
<i>Conseils</i>	<i>(9.995)</i>	<i>0</i>
<i>Autres</i>	<i>(19.253)</i>	<i>(71.923)</i>
<b>Bénéfice opérationnel / perte opérationnelle</b>	<b>15.304.737</b>	<b>(3.621.638)</b>
Produits financiers	281.486	75.452
Charges financières	(42.562)	(332.247)
<i>Autres</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Bénéfice / Perte de l'exercice, avant impôts</b>	<b>15.543.662</b>	<b>(3.878.433)</b>
Impôts sur le résultat	0	0
<b>Bénéfice / Perte de l'exercice, après impôts</b>	<b>15.543.662</b>	<b>(3.878.433)</b>
<b>Bénéfice / Perte de l'exercice, après impôts par action</b>	<b>1,0256</b>	<b>(0,3364)</b>

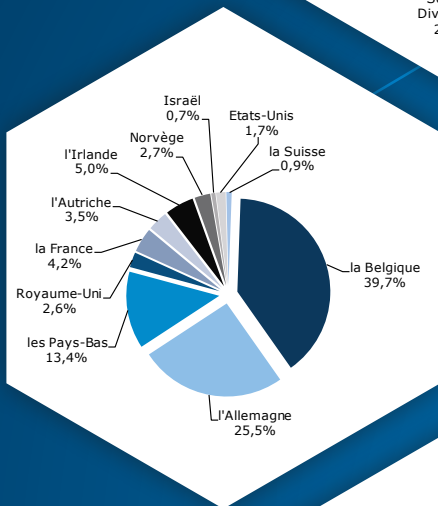
# COMPOSITION DE PORTEFEUILLE ET CAPITALISATION DE BOURSE AU 31 MARS 2017



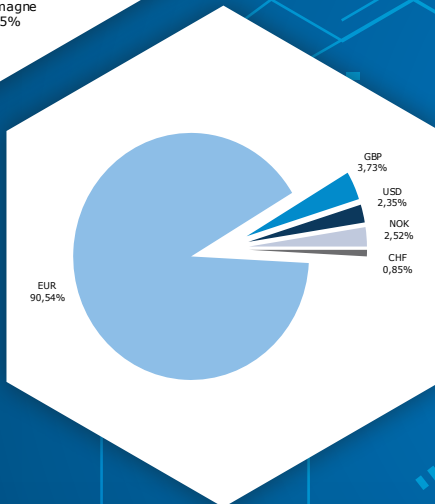
## RÉPARTITION SECTORIELLE



## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



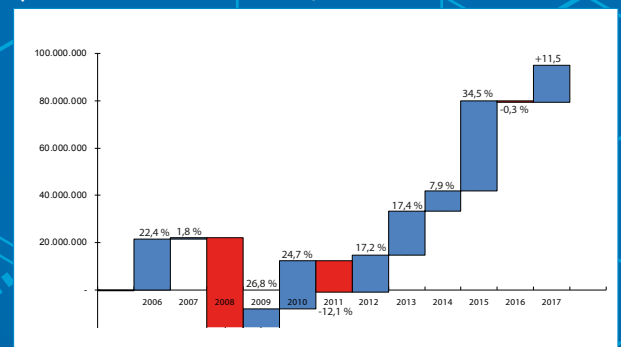
## RÉPARTITION MONÉTAIRE



## RETURN PAR ACTION (DEPUIS LE 31/03/2014)



## QUEST FOR GROWTH: RESULTATS DU 1 JANVIER 2005 AU 31 MARS 2017



### 3. RÉPARTITION DES ACTIFS FINANCIERS AU 31 MARS 2017

#### 3.1. Actions: sociétés cotées

Sociétés	Secteur / Marché	Nombre d'actions	Différence par rapport au 31/12/2016	Devise	Cours de l'action	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
<b>Logiciel &amp; Services</b>							
BERTRANDT	Deutsche Börse	34.000	0	€	91,1300	3.098.420	2,06%
CENIT	Deutsche Börse	124.437	0	€	20,8950	2.600.111	1,73%
SAP	Deutsche Börse	40.000	-13.000	€	91,9800	3.679.200	2,44%
USU SOFTWARE	Deutsche Börse	142.806	0	€	21,3000	3.041.768	2,02%
ZETES INDUSTRIES	Euronext Bruxelles	89.073	0	€	54,3000	4.836.664	3,21%
<b>Matériel Technologique</b>							
EVS	Euronext Bruxelles	77.500	37.500	€	35,7450	2.770.238	1,84%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	152.601	-7.500	€	40,2250	6.138.375	4,08%
TOMRA SYSTEMS	Oslo Stock Exchange	370.000	0	NOK	94,0000	3.793.506	2,52%
<b>Semi-conducteurs</b>							
MELEXIS	Euronext Bruxelles	26.135	-15.000	€	81,2100	2.122.423	1,41%
<b>Equipement &amp; Services Médicaux</b>							
FRESENIUS	Deutsche Börse	52.500	-7.500	€	75,3300	3.954.825	2,63%
GERRESHEIMER	Deutsche Börse	70.000	5.000	€	74,2400	5.196.800	3,45%
NEXUS	Deutsche Börse	245.161	-4.000	€	20,2050	4.953.478	3,29%
PHARMAGEST Interactive	Euronext Paris	160.000	0	€	36,2500	5.800.000	3,85%
UDG HEALTHCARE	London Stock Exchange	330.786	-60.000	£	7,0200	2.714.245	1,80%
<b>Pharma &amp; Biotech</b>							
ABLYNX	Euronext Bruxelles	179.950	0	€	11,6450	2.095.518	1,39%
KIADIS PHARMA	Euronext Amsterdam	254.332	-120.000	€	8,9800	2.283.901	1,52%
<b>Electrique &amp; Ingénierie</b>							
ANDRITZ	Vienne	103.000	6.000	€	46,8850	4.829.155	3,21%
CFE	Euronext Bruxelles	38.302	-3.000	€	131,2000	5.025.222	3,34%
JENSEN GROUP	Euronext Bruxelles	97.500	-2.500	€	43,7050	4.261.238	2,83%
NORMA GROUP	Deutsche Börse	92.700	0	€	44,3450	4.110.782	2,73%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse	167.396	-1.565	€	27,6000	4.620.130	3,07%
<b>Matériaux</b>							
ALIASIS	Euronext Expert Market Bruxelles	128.998	6.850	€	21,4000	2.760.557	1,83%
AVANTIUM	Euronext Amsterdam	169.636	0	€	8,9626	1.520.380	1,01%
CORBION	Euronext Amsterdam	150.000	20.000	€	25,6450	3.846.750	2,56%
KINGSPAN	Dublin	140.000	20.000	€	29,9050	4.186.700	2,78%
UMICORE	Euronext Bruxelles	91.000	18.000	€	53,4000	4.859.400	3,23%
<b>Options</b>							
DAX PUT strike 11.000 jun17		750	750	€	64,4000	48.300	0,03%
						<b>99.148.084</b>	<b>65,87%</b>

#### 3.2. Actions: sociétés non cotées

Sociétés	Secteur / Marché	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
ANTERYON	Matériel Technologique	€	1.648.117	1,10%
MAPPER LITHOGRAPHY	Semi-conducteurs	€	605.423	0,40%
			<b>2.253.540</b>	<b>1,50%</b>
<b>Co-investissements Capricorn Venture Funds</b>				
EPIGAN	Semi-conducteurs	€	305.706	0,20%
FRX POLYMERS	Matériaux	\$	2.229.506	1,48%
GREEN BIOLOGICS	Matériaux	£	2.400.106	1,59%
SEQUANA MEDICAL	Equipement & Services Médicaux	CHF	1.279.936	0,85%
			<b>6.215.254</b>	<b>4,13%</b>

### 3.3. Investissements en fonds de capital-risque

CAPRICORN VENTURE PARTNERS	Devise	Dernière évaluation au	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
CAPRICORN CLEANTECH FUND	€	31-12-2016	1.187.355	0,79%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	€	31-03-2017	16.028.435	10,65%
CAPRICORN ICT ARKIV	€	31-12-2016	4.846.552	3,22%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	€	31-12-2016	3.750.000	2,49%
<b>AUTRES FONDS</b>				
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS I	€	30-09-2016	49.750	0,03%
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	€	31-12-2016	827.412	0,55%
CETP LP CO-INVESTMENT	€	30-09-2016	74.488	0,05%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	£	31-12-2016	500.000	0,33%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	€	31-12-2016	1.837.000	1,22%
SCHRODER VENTURES LSF II	€	31-12-2016	52.870	0,04%
VENTECH CAPITAL 2	\$	31-12-2016	51.887	0,03%
VERTEX III	€	31-12-2016	992.462	0,66%
			<b>30.198.210</b>	<b>20,06%</b>
<b>Total actifs financiers - actions</b>	€		<b>137.815.089</b>	<b>91,56%</b>
<b>Changements de valeur sociétés non cotées et fonds de capital-risque</b>	€		<b>-4.117.839</b>	<b>-2,74%</b>
<b>Total Actifs Financier - Actions après réductions de valeur</b>	€		<b>133.697.250</b>	<b>88,83%</b>

### 3.4. Montants recevables sociétés non cotées

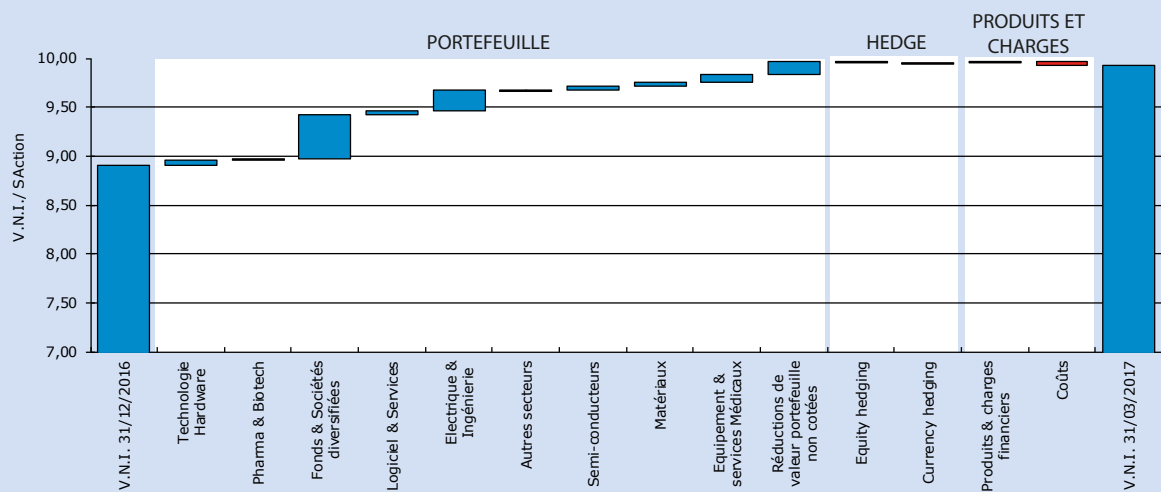
Sociétés	Valeur faciale en devises	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
<b>Loan notes</b>				
ANTERYON	150.000	€	150.000	0,10%
GREEN BIOLOGICS	282.483	\$	264.225	0,18%
			<b>414.225</b>	<b>0,28%</b>
<b>Total actifs financiers - montants recevables</b>		€	<b>414.225</b>	<b>0,28%</b>
<b>Total actifs financiers</b>		€	<b>134.111.475</b>	<b>89,10%</b>
Cash		€	15.573.013	10,35%
Autres actifs nets		€	828.288	0,55%
Quest for Growth - actions ordinaires		€	-	0,00%
<b>Total Valeur Nette d'Inventaire</b>		€	<b>150.512.776</b>	<b>100,00%</b>

## 4. POSITIONS HORS BILAN AU 31 MARS 2017

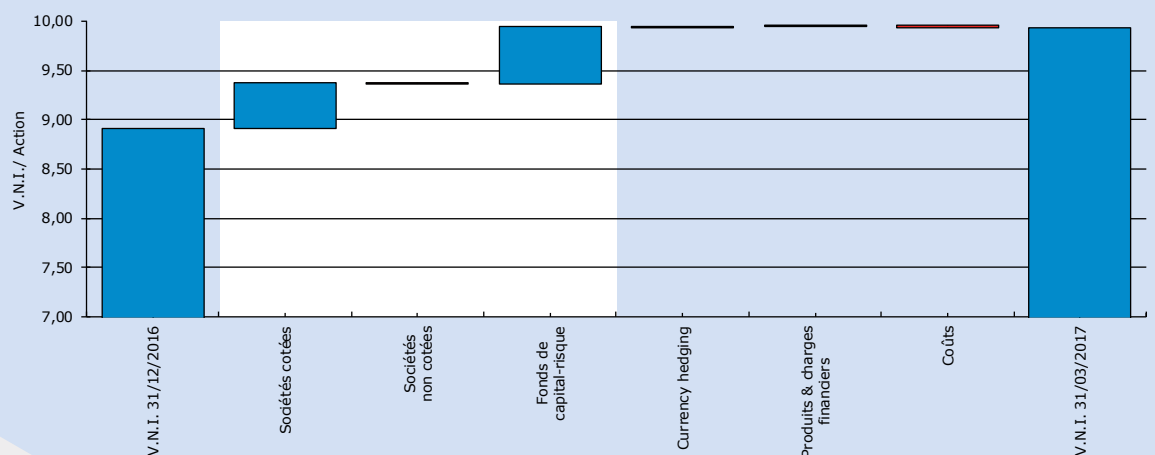
Sociétés	Engagements	Devise	Engagement en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	3.000.000	€	3.000.000	1,99%
CAPRICORN ICT ARKIV	6.210.000	€	6.210.000	4,13%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	11.250.000	€	11.250.000	7,47%
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	660.876	€	660.876	0,44%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	57.337	€	57.337	0,04%
<b>Total Intrinsieke Waarde</b>		€	<b>21.178.213</b>	<b>14,07%</b>

# CONTRIBUTION A LA V.N.I. PAR ACTION PAR SECTEUR (JANVIER – MARS 2017)

CONTRIBUTION A LA V.N.I. PAR ACTION PAR SECTEUR (JANVIER – MARS 2017)



CONTRIBUTION A LA V.N.I. PAR ACTION PAR CLASSE D'ACTION (JANVIER – MARS 2017)



## 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 COMPLÉMENTAIRES

Conseil d'Administration	M. Antoon De Proft, Président M. Philippe de Vicq de Cumplich, Administrateur – dirigeant effectif M. René Avonts, Administrateur Prof. Regine Slagmulder, Administrateur Mme Lieve Verplancke, Administrateur Mme Liesbet Peeters Administrateur M. Michel Akkermans, Administrateur M. Bart Fransis, Administrateur M. Jos B. Peeters, Administrateur
Comité d'Audit	Prof. Regine Slagmulder, Président M. René Avonts, Administrateur Mme Lieve Verplancke, Administrateur
Dirigeants Effectifs	M. Philippe de Vicq de Cumplich, Administrateur M. Yves Vaneerdeewegh, membre du comité de direction de Capricorn Venture Partners
Gestionnaire de patrimoine	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. Erik Clinck, Prins Boudewijnlaan 24d, B-2550 Kontich
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 27 juillet 2017
Valeur nette d'inventaire estimée	publiée le premier jeudi du mois sur le site web <a href="http://www.questforgrowth.com">www.questforgrowth.com</a>

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 capital-risque 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 (OPCA) à capital fixe de droit belge, géré par Capricorn Venture Partners SA

Lei 19 bte 3 - B-3000 Louvain

Téléphone : +32 (0) 16 28 41 28

Fax: +32 (0)16 28 41 29

[www.questforgrowth.com](http://www.questforgrowth.com)

[quest@questforgrowth.com](mailto:quest@questforgrowth.com)