

RAPPORT DU  
GESTIONNAIRE  
D'INVESTISSEMENTS



QUEST FOR GROWTH  
RAPPORT SEMESTRIEL JANVIER - JUIN 2021

SCHEMA DE PUBLICATION:  
29 juillet 2021 / 17h40  
communiqué de presse disponible  
sur [www.questforgrowth.com](http://www.questforgrowth.com)

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

**Results**

Au deuxième trimestre, Quest for Growth a poursuivi sur sa belle lancée du début de l'année : compte tenu de la réduction de capital de 0,40 euro par action distribuée le 30 juin 2021, le rendement sur fonds propres a atteint 16 % au premier semestre. Cette performance s'explique par des bénéfices réalisés aussi bien sur les participations cotées que non cotées. Au premier semestre 2021, le bénéfice net a atteint 24,6 millions d'euros (1,47 euro par action ordinaire), contre une perte de 2,6 millions d'euros (-0,15 euro par action ordinaire) au premier semestre 2020.

Le cours de l'action Quest for Growth a progressé de 17,2 % sur les six premiers mois de l'année. Compte tenu de la distribution susmentionnée, la performance de l'action affiche environ 23,5 %. La décote du cours par rapport à la valeur nette d'inventaire est revenue à 25,3 %, contre 28,9 % fin 2020.

**Environnement de marché**

Les bourses européennes ont grimpé progressivement au cours du premier semestre : l'indice boursier européen STOXX Europe 600 Net Return s'est raffermi de 15,2 %, les petites capitalisations (STOXX Europe Small 200 Net Return) livrant un résultat identique. La hausse était perceptible dans tous les secteurs. Elle était la plus forte dans les secteurs cycliques et orientés valeur, tels que l'automobile, les banques et la construction. Dans les secteurs défensifs tels que l'immobilier et les assurances, la hausse a été relativement moins vigoureuse. Seul le secteur des services d'utilité publique n'a pas progressé du tout.

**Investissements dans des entreprises cotées**

En dépit des tendances sectorielles relativement défavorables, le portefeuille d'actions cotées a réalisé un beau résultat, avec une performance estimée d'environ 18 %. En lâchant tous deux 17 %, Pharmagest et le Suisse Gurit signent la plus forte baisse du premier semestre. En revanche, Steico (+86 %), Accell (+75 %) et CEWE (+43 %) se sont distinguées positivement. Profitant de la croissance vigoureuse du marché des vélos, Accell a vu son chiffre d'affaires augmenter l'an dernier de 17 %. Steico a également enregistré une hausse de 10 % de ses ventes au cours de l'année de crise 2020, et prévoit une croissance encore plus vigoureuse en 2021. CEWE a créé la surprise en affichant une hausse de près de 40 % de son bénéfice opérationnel alors que les analystes avaient anticipé un résultat stationnaire ou même en légère baisse.

LPKF, l'une des actions technologiques les plus volatiles du portefeuille, a été entièrement vendue en janvier. Depuis son achat en mai de l'an dernier, cette action s'était appréciée d'environ 40 %, soit deux fois plus que la hausse des indices boursiers sur la même période. Par ailleurs, signalons des prises de bénéfice partielles sur des actions comme Nexus, Pharmagest, Steico et LEM. La position dans Melexis a été étoffée en mars sur faiblesse du cours après le placement d'actions par l'actionnaire majoritaire.

**Investissements dans des entreprises non cotées**

Quest for Growth a procédé à un nouvel investissement de 1,5 million d'euros dans l'entreprise louvaniste REIN4CED. Il s'agit d'un coinvestissement avec le Capricorn Sustainable Chemistry Fund, un fonds de capital-risque dans lequel Quest for Growth est investi également. Par ailleurs, Quest for Growth a effectué des investissements de suivi dans NGData et Scaled Access, deux coinvestissements avec Capricorn ICT Arkiv.

Veracyte Inc. et les actionnaires de HaloDx, une entreprise du portefeuille de Quest for Growth, ont négocié un accord concernant la reprise de toutes les actions HaloDx par Veracyte. En cas de finalisation de cette reprise, Veracyte devrait payer au total quelque 260 millions d'euros aux actionnaires de HaloDx, sous réserve des adaptations habituelles. Pour tenir compte des risques liés aux approbations requises, Quest for Growth applique une réduction sur le prix de reprise dans le calcul de la propre valeur nette d'inventaire. À la suite de cette transaction, la valeur nette d'inventaire de Quest for Growth augmente d'environ 5,6 millions d'euros ou 0,33 euros par action. Des ajustements complémentaires seront effectués lorsque la transaction sera finalisée.

**Investissements dans des fonds de capital-risque**

Le Capricorn Health-tech Fund a réalisé un investissement de suivi dans Mainstay Medical. En février, Diagenode a été reprise par l'Américain Hologic pour 130 millions d'euros. Combinée à d'autres évolutions positives au sein du Capricorn Health-tech Fund, cette transaction a amélioré les résultats de Quest for Growth de plus de 1 million d'euros. À la suite de la vente de Diagenode, le Capricorn Health-tech Fund a procédé à une réduction de capital dans le cadre de laquelle Quest for Growth a reçu quelque 1,6 million d'euros. Capricorn ICT Arkiv a effectué des investissements de suivi dans plusieurs entreprises en portefeuille. En avril dernier, ce fonds a reçu le paiement d'étape de Noona Healthcare lié à la sortie de cette participation en 2018.

Le Capricorn Sustainable Chemistry Fund a procédé à deux nouveaux investissements au premier trimestre 2021 : Trillium Renewable Chemicals et REIN4CED. Trillium Renewable Chemicals développe une technologie destinée à transformer des matières premières renouvelables, telles que le sucre ou le glycérol, en substances chimiques utilisées dans la fabrication de nombreux biens de consommation et industriels connus. REIN4CED, une entreprise belge innovante disposant d'une unité de production à Louvain, fabrique des cadres de vélos légers et résistants aux impacts pour des marques qui entendent offrir à leurs clients davantage de sécurité et de durabilité, en plus de performances supérieures. Black Bear Carbon ("BBC"), le fournisseur technologique néerlandais qui s'occupe de récupérer le Noir De Carbone et les produits pétrochimiques renouvelables dans des pneus usagés, a bouclé avec succès un premier tour de financement de 7,5 millions d'euros.

Quest for Growth s'est engagée à investir 7,6 millions d'euros dans le Capricorn Fusion China Fund. Ce fonds se concentre sur les investissements dans des entreprises qui établissent le lien entre les marchés européen et chinois. Ce faisant, il recherche d'une part des entreprises novatrices européennes qui entrevoient clairement un rôle pour le marché chinois dans leur développement (en matière d'approvisionnement, de fourniture, de production ou de commercialisation). D'autre part, il investira dans des entreprises chinoises qui souhaitent s'engager sur le marché européen. La clôture intermédiaire a porté le capital du fonds de 12 925 000 euros à 30 300 000 euros.

**Perspectives**

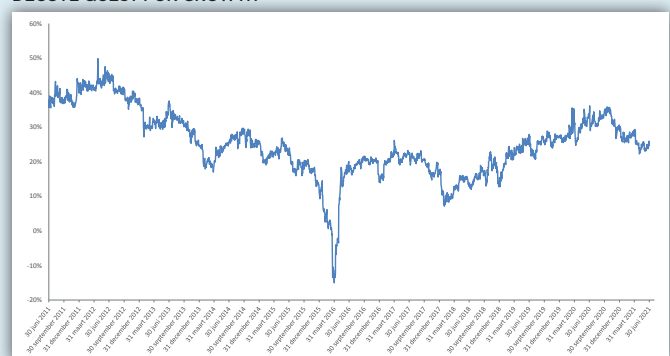
Sur les marchés d'actions, les valorisations demeurent plutôt élevées, et ce, en combinaison avec des perspectives de croissance vigoureuse à court terme. Après le paiement de la réduction de capital pour une valeur totale de 6,7 millions d'euros, il reste une trésorerie d'environ 6 % de la valeur nette d'inventaire. Le portefeuille continue à être étoffé dans le volet des investissements non cotés, tandis que la stratégie ajustée il y a quelques années commence à donner ses fruits.

**VALORISATION DE QUEST FOR GROWTH**

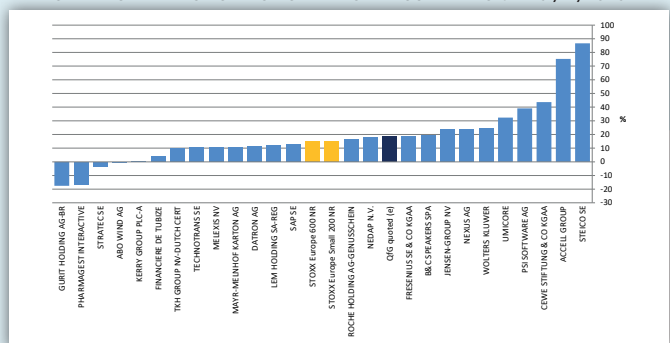
Cours Boursier	Valeur Nette d'Inventaire		
30/06/2021	30/06/2021	31/03/2021	31/12/2020
7,62 EUR	10,20 EUR	9,88 EUR	9,14 EUR
Nombre d'actions	16.774.226	16.774.226	16.774.226

Decote du cours par rapport à la valeur intrinsèque: 25,32%  
Source: Estimation par Capricorn Partners SA

**DÉCOTE QUEST FOR GROWTH**



**PERFORMANCE PAR ACTION DU PORTEFEUILLE COTE DEPUIS LE 31/12/2020**



# REPARTITION DES ACTIFS FINANCIERS AU 30 JUIN 2021

## Actions entreprises cotées

Entreprise	Secteur / Marché	Nombre d'actions	Différence par rapport au 31/12/2020	Devise	Cours de l'action	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
<b>Logiciel &amp; Services</b>							
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse (Xetra)	62.251	-7.381	€	130,6000	8.129.981	4,75%
PSI SOFTWARE	Deutsche Börse (Xetra)	131.283	-12.500	€	33,6000	4.411.109	2,58%
SAP	Deutsche Börse (Xetra)	28.200	2.000	€	118,8400	3.351.288	1,96%
WOLTERS KLUWER	Euronext Amsterdam	54.000	0	€	84,7200	4.574.880	2,67%
<b>Matériel Technologique</b>							
B&C SPEAKERS	Borsa Italiana	165.004	0	€	12,0500	1.988.298	1,16%
LEM HOLDING	SWX Swiss Exchange	1.796	-425	CHF	1.940,0000	3.173.260	1,85%
NEDAP	Euronext Amsterdam	93.148	-8.950	€	58,1000	5.411.899	3,16%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	160.070	0	€	42,5400	6.809.378	3,98%
<b>Semi-conducteurs</b>							
MELEXIS	Euronext Bruxelles	36.289	6.000	€	87,5500	3.177.102	1,86%
<b>Equipement &amp; Services Médicaux</b>							
FRESENIUS	Deutsche Börse (Xetra)	86.000	0	€	43,9950	3.783.570	2,21%
NEXUS	Deutsche Börse (Xetra)	56.609	-22.155	€	62,8000	3.555.045	2,08%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Paris	47.952	-1.000	€	92,9000	4.454.741	2,60%
STRATEC	Deutsche Börse (Xetra)	32.495	-1.000	€	117,8000	3.827.911	2,24%
<b>Pharma &amp; Biotech</b>							
ROCHE	SWX Swiss Exchange	14.500	0	CHF	348,5500	4.602.892	2,69%
TUBIZE	Euronext Bruxelles	61.588	3.000	€	85,3000	5.253.456	3,07%
<b>Electricité &amp; Ingénierie</b>							
ABO WIND	Deutsche Börse (Xetra)	105.715	-4.285	€	45,7000	4.831.176	2,82%
ACCELL GROUP	Euronext Amsterdam	105.000	20.000	€	45,3000	4.756.500	2,78%
DATRON	Deutsche Börse (Xetra)	119.000	0	€	9,9500	1.184.050	0,69%
JENSEN GROUP	Euronext Bruxelles	152.876	0	€	29,6000	4.525.130	2,64%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse (Xetra)	122.354	-16.392	€	27,3000	3.340.264	1,95%
<b>Matériaux</b>							
GURIT	SWX Swiss Exchange	2.031	-300	CHF	2.020,0000	3.736.448	2,18%
KERRY GROUP	Euronext Dublin	39.000	6.500	€	117,8000	4.594.200	2,68%
MAYR-MELNHOF KARTON	Deutsche Börse (Xetra)	15.000	0	€	179,6000	2.694.000	1,57%
STEICO	Deutsche Börse (Xetra)	75.022	-46.470	€	110,6000	8.297.433	4,85%
UMICORE	Euronext Bruxelles	65.000	-15.000	€	51,5000	3.347.500	1,96%
						<b>107.811.510</b>	<b>62,99%</b>

## Actions: entreprises non cotées

Entreprise	Secteur / Marché	Différence par rapport au 31/12/2020	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
HALIODX	Pharma & Biotech		€	8.580.344	5,01%
MIRACOR	Equipement & Services Médicaux		€	2.849.932	1,67%
				<b>11.430.277</b>	<b>6,68%</b>

## Co-investissements Capricorn Funds

Entreprise	Secteur / Marché	Différence par rapport au 31/12/2020	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
C-LECTA	Matériaux		€	5.166.929	3,02%
ECLECTICIQ	Logiciel & Services		€	2.000.000	1,17%
NGDATA	Logiciel & Services	234.556	€	1.430.094	0,84%
PROLUPIN	Matériaux		€	2.048.544	1,20%
REIN4CED	Matériaux	1.499.997	€	1.499.997	0,88%
SCALED ACCESS	Logiciel & Services		€	368.699	0,22%
SENSOLUS	Logiciel & Services		€	690.939	0,40%
				<b>13.205.201</b>	<b>7,71%</b>



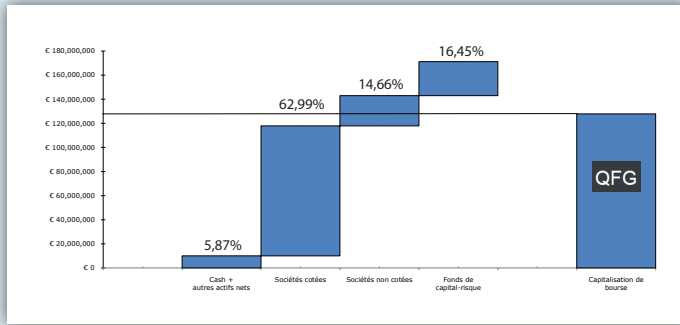
## Investissements en fonds de capital risque

	Différence par rapport au 31/12/2020	Devise	Dernière évaluation au	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
<b>CAPRICORN PARTNERS</b>					
CAPRICORN CLEANTECH FUND		€	30/06/2021	1.510.931	0,88%
CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND		€	30/06/2021	3.099.272	1,81%
CAPRICORN FUSION CHINA FUND	1.893.750	€	30/06/2021	1.622.300	0,95%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	-1.650.000	€	30/06/2021	7.078.813	4,14%
CAPRICORN ICT ARKIV		€	30/06/2021	5.048.322	2,95%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	2.000.000	€	30/06/2021	8.550.976	5,00%
<b>AUTRES FONDS</b>					
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	-8.432	€	31/03/2021	65.642	0,04%
LIFE SCIENCES PARTNERS III		€	31/03/2021	325.000	0,19%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV		€	31/03/2021	917.000	0,54%
				<b>28.218.256</b>	<b>16,49%</b>
<b>Total actifs financiers - actions</b>		€		<b>160.665.243</b>	<b>93,87%</b>
Changements de valeur entreprises non cotées et fonds de capital risque		€		0	0,00%
<b>Total Actifs Financier - Actions après réductions de valeur</b>		€		<b>160.665.243</b>	<b>93,87%</b>

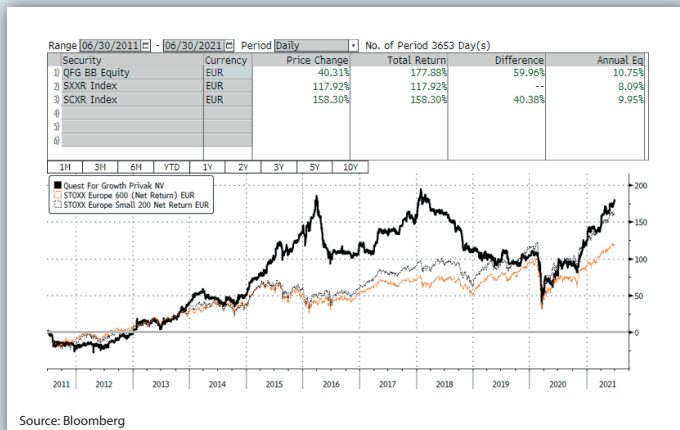
## Montants recevables entreprises non cotées

Entreprises	Valeur faciale en devises	Différence par rapport au 31/12/2020	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
<b>LOAN NOTES</b>					
SCALED ACCESS	458.000	358.000	€	458.000	0,27%
				<b>458.000</b>	<b>0,27%</b>
<b>Total actifs financiers - montants recevables</b>			€	<b>458.000</b>	<b>0,27%</b>
<b>Total actifs financiers</b>			€	<b>161.665.243</b>	<b>94,13%</b>
Cash			€	9.462.312	5,53%
Autres actifs nets			€	578.573	0,34%
Quest for Growth - actions ordinaires			€	-	0,00%
<b>Total Valeur Nette d'Inventaire</b>			€	<b>171.164.128</b>	<b>100,00%</b>

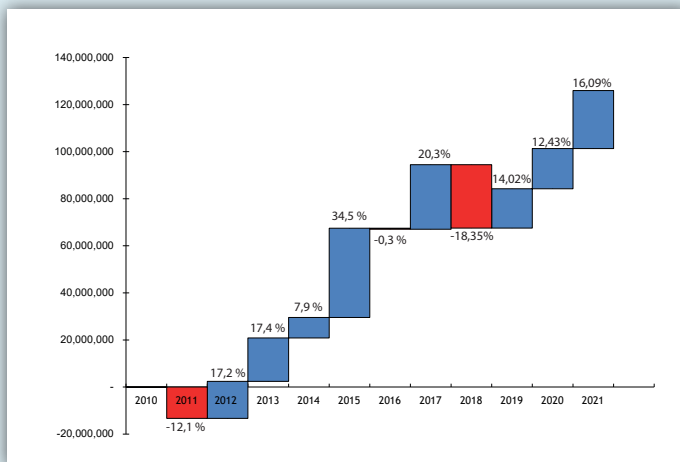
COMPOSITION DE PORTEFEUILLE ET CAPITALISATION DE BOURSE AU 30 JUIN 2021



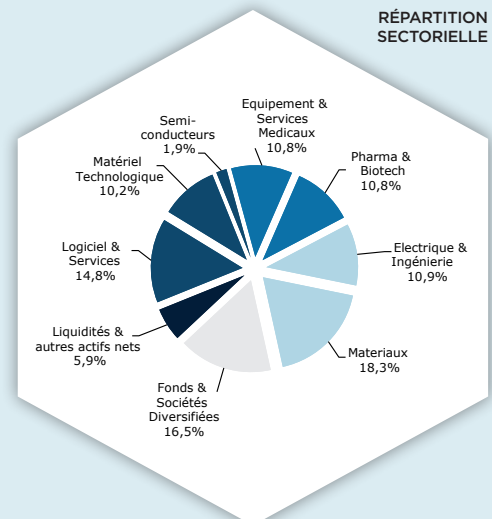
RETURN PAR ACTION (DEPUIS LE 30/06/2011)



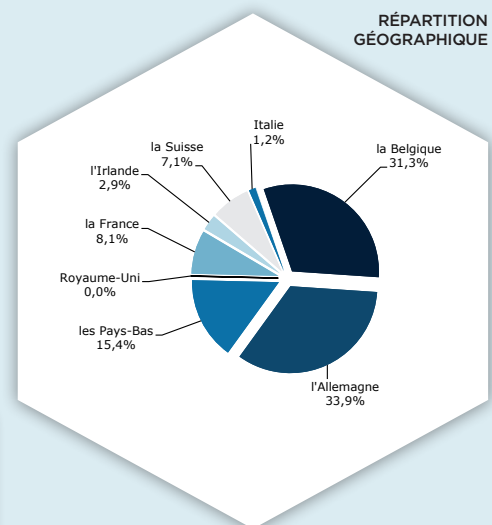
QUEST FOR GROWTH RÉSULTATS DU 1 JANVIER 2011 AU 30 JUIN 2021



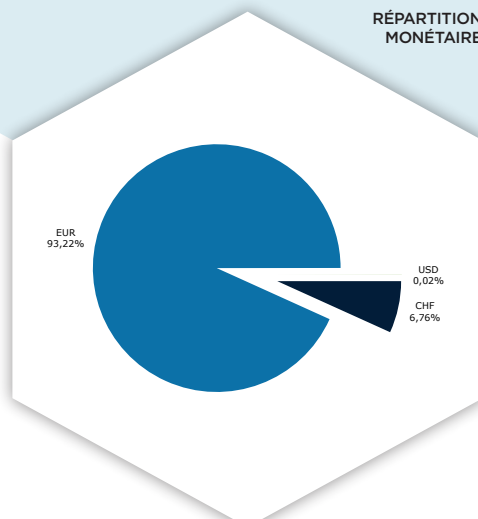
RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



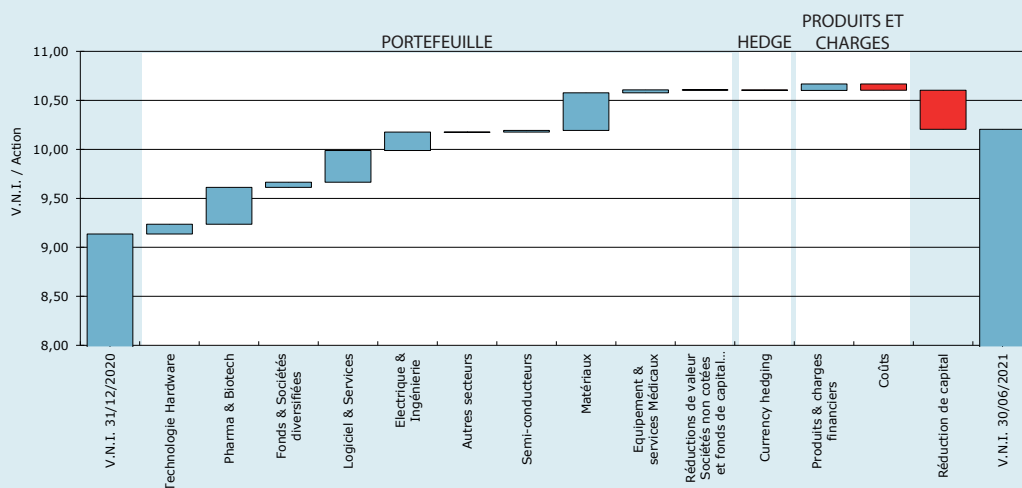
RÉPARTITION MONÉTAIRE



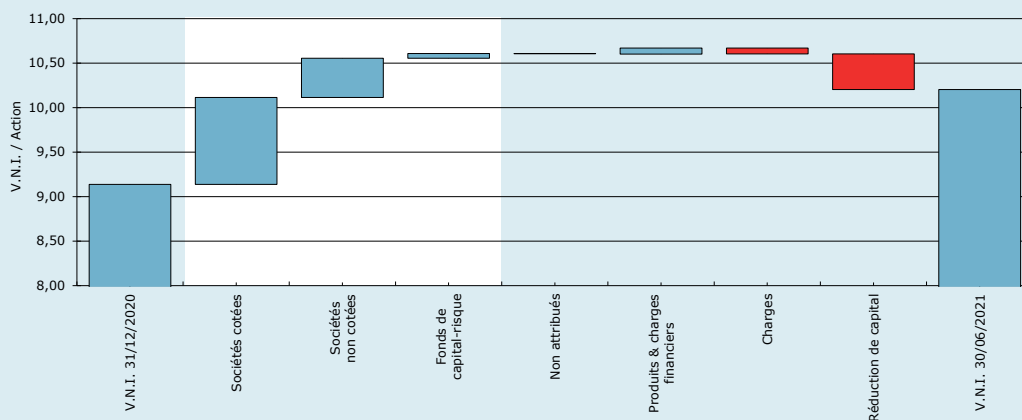
# CONTRIBUTION À LA V.N.I. PAR ACTION

(Janvier - juin 2021)

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



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



## PROFIL

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



## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

<b>Conseil d'administration</b>	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. Jos Clijsters, Administrateur
	Dr. Jos B. Peeters, Administrateur
	Mme Liesbet Peeters, Administrateur
	Prof. Regine Slagmulder SPRL, Administrateur indépendant
	M. Paul Van Dun, Administrateur indépendant
	Mme Lieve Verplancke, Administrateur indépendant
<b>Comité d'audit</b>	Prof. Regine Slagmulder, Présidente
	M. René Avonts
	M. Paul Van Dun
<b>Dirigeants effectifs</b>	Mme Lieve Verplancake
	M. Philippe de Vicq de Cumplich, Administrateur
<b>Société de gestion</b>	M. Yves Vaneerdewegh, membre du comité de direction de Capricorn Partners
	Capricorn Partners SA, Lei 19 boîte 1, B-3000 Louvain
<b>Commissaire</b>	PwC Réviseurs d'Entreprises SRL, représentée par M. Gregory Joos, Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe.
<b>Banque dépositaire</b>	BELFIUS BANQUE BELGIQUE, Bld Pachéco 44, B-1000 Bruxelles
<b>Constitution</b>	le 9 juin 1998
<b>Cotation officielle</b>	le 23 septembre 1998 à Euronext Bruxelles
<b>Code valeur mobilière</b>	ISIN : BE0003730448
<b>Cours de l'action</b>	Bloomberg : QFG BB Equity
	Reuters : QUFG.BR
	Telekurs : 950524
<b>Rapports financiers</b>	trimestriels, le prochain rapport sera publié le 28 octobre 2021
<b>Valeur nette d'inventaire estimée</b>	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 capitalisque et dans des sociétés en croissance.

La pricaf est sous la surveillance de l'Autorité des Services et Marchés Financiers (FSMA) et soumise à des règles spécifiques en matière d'investissement et de distribution des dividendes.

### Règles d'investissement

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

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



### QUEST FOR GROWTH SA

Pricaf - organisme de placement collectif alternatif public à capital fixe de droit belge

Lei 19 boîte 3- B-3000 Louvain

Téléphone: +32 (0) 16 28 10 20

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

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

# INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE 30 JUIN 2021

## EXAMEN LIMITE

### Rapport du commissaire sur l'examen limité de l'information financière intermédiaire résumée pour la période close le 30 juin 2021

#### Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière intermédiaire résumée ci-jointe, comprenant l'état de la situation financière résumé de Quest for Growth NV, Pricaf au 30 juin 2021, le compte de résultats résumé et l'état des variations des capitaux résumé et de l'état des flux de trésorerie résumé y relatifs pour la période de 6 mois close à cette date et les annexes à l'information financière intermédiaire résumée ("Information Financière Intermédiaire"). L'établissement et la présentation de cette Information Financière Intermédiaire conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur cette Information Financière Intermédiaire sur la base de notre examen limité.

#### Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire mise en œuvre par l'auditeur indépendant de l'entité ». Notre examen a consisté à la demande de renseignements, principalement auprès des responsables financiers et comptables, et à la mise en œuvre de procédures d'analyse et d'autres procédures d'examen limité. La portée de notre examen limité était considérablement moindre que celle

d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et, en conséquence, ne nous a pas permis d'obtenir l'assurance d'avoir pris connaissance de tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

#### Conclusion

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

Sint-Stevens-Woluwe, 29 juillet 2021

Le commissaire  
PwC Reviseurs d'Entreprises srl  
représenté par

Gregory Joos  
Réviseur d'Entreprises

## DECLARATION DE LA DIRECTION

L'information financière intermédiaire résumée ci-jointe a été préparée conformément aux normes internationales de comptabilité 34 ("IAS 34") « Information financière intermédiaire » et acceptées par l'Union européenne.

L'information financière intermédiaire résumée doit être lue conjointement avec les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2020, car elle doit être considérée comme un ajout aux informations précédemment publiées. Le cas échéant, des explications supplémentaires sont fournies dans cette information financière intermédiaire résumée.

Le Conseil d'Administration a approuvé l'information financière intermédiaire résumée au 27 juillet 2021.

Les soussignés attestent qu'à leur connaissance:

- L'information financière intermédiaire résumée donne une image fidèle de la situation financière, bénéfiques 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 2021; 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 2021, et leur impact sur les états financiers intermédiaires résumés pour cette période, une description des risques principaux, incertitudes et perspectives.

Louvain, le 27 juillet 2021

**Regine Slagmulder**  
Administrateur – Président  
du comité d'audit

**Philippe de Vicq de Cumptich**  
Administrateur –  
Dirigeant Effectif

**Yves Vaneerdewegh**  
Dirigeant Effectif

# EVENEMENTS IMPORTANTS ET TRANSACTIONS POUR LA PERIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2021

## Résultats

Au deuxième trimestre, Quest for Growth a poursuivi sur sa belle lancée du début de l'année : compte tenu de la réduction de capital de 0,40 euro par action distribuée le 30 juin 2021, le rendement sur fonds propres a atteint 16 % au premier semestre. Cette performance s'explique par des bénéfices réalisés aussi bien sur les participations cotées que non cotées. Au premier semestre 2021, le bénéfice net a atteint 24,6 millions d'euros (1,47 euro par action ordinaire), contre une perte de 2,6 millions d'euros (-0,15 euro par action ordinaire) au premier semestre 2020.

Le cours de l'action Quest for Growth a progressé de 17,2 % sur les six premiers mois de l'année. Compte tenu de la distribution susmentionnée, la performance de l'action affiche environ 23,5 %. La décote du cours par rapport à la valeur nette d'inventaire est revenue à 25,3 %, contre 28,9 % fin 2020.

## Environnement de marché

Les bourses européennes ont grimpé progressivement au cours du premier semestre : l'indice boursier européen STOXX Europe 600 Net Return s'est raffermi de 15,2 %, les petites capitalisations (STOXX Europe Small 200 Net Return) livrant un résultat identique. La hausse était perceptible dans tous les secteurs. Elle était la plus forte dans les secteurs cycliques et orientés valeur, tels que l'automobile, les banques et la construction. Dans les secteurs défensifs tels que l'immobilier et les assurances, la hausse a été relativement moins vigoureuse. Seul le secteur des services d'utilité publique n'a pas progressé du tout.

## Investissements dans des entreprises cotées

En dépit des tendances sectorielles relativement défavorables, le portefeuille d'actions cotées a réalisé un beau résultat, avec une performance estimée d'environ 18 %. En lâchant tous deux 17 %, Pharmagest et le Suisse Gurit signent la plus forte baisse du premier semestre. En revanche, Steico (+86 %), Accell (+75 %) et CEWE (+43 %) se sont distinguées positivement. Profitant de la croissance vigoureuse du marché des vélos, Accell a vu son chiffre d'affaires augmenter l'an dernier de 17 %. Steico a également enregistré une hausse de 10 % de ses ventes au cours de l'année de crise 2020, et prévoit une croissance encore plus vigoureuse en 2021. CEWE a créé la surprise en affichant une hausse de près de 40 % de son bénéfice opérationnel alors que les analystes avaient anticipé un résultat stationnaire ou même en légère baisse.

LPKF, l'une des actions technologiques les plus volatiles du portefeuille, a été entièrement vendue en janvier. Depuis son achat en mai de l'an dernier, cette action s'était appréciée d'environ 40 %, soit deux fois plus que la hausse des indices boursiers sur la même période. Par ailleurs, signalons des prises de bénéfice partielles sur des actions comme Nexus, Pharmagest, Steico et LEM. La position dans Melexis a été étoffée en mars sur faiblesse du cours après le placement d'actions par l'actionnaire majoritaire.

## Investissements dans des entreprises non cotées

Quest for Growth a procédé à un nouvel investissement de 1,5 million d'euros dans l'entreprise louvaniste REIN4CED. Il s'agit d'un coinvestissement avec le Capricorn Sustainable Chemistry Fund, un fonds de capital-risque dans lequel Quest for Growth est investi également. Par ailleurs, Quest for Growth a effectué des investissements de suivi dans NGData et Scaled Access, deux coinvestissements avec Capricorn ICT Arkiv.

Veracyte Inc. et les actionnaires de HaliuDx, une entreprise du portefeuille de Quest for Growth, ont négocié un accord concernant la reprise de toutes les actions HaliuDx par Veracyte. En cas de finalisation de cette reprise, Veracyte devrait payer au total quelque 260 millions d'euros aux actionnaires de HaliuDx, sous réserve des adaptations habituelles. Pour tenir compte des risques liés aux approbations requises, Quest for Growth applique une réduction sur le prix de reprise dans le calcul de la propre valeur nette d'inventaire. À la suite de cette transaction, la valeur nette d'inventaire de Quest for Growth augmente d'environ 5,6 millions d'euros ou 0,33 euros par action. Des ajustements complémentaires seront effectués lorsque la transaction sera finalisée.

## Investissements dans des fonds de capital-risque

Le Capricorn Health-tech Fund a réalisé un investissement de suivi dans Mainstay Medical. En février, Diagenode a été reprise par l'Américain Hologic pour 130 millions d'euros. Combinée à d'autres évolutions positives au sein du Capricorn Health-tech Fund, cette transaction a amélioré les résultats de Quest for Growth de plus de 1 million d'euros. À la suite de la vente de Diagenode, le Capricorn Health-tech Fund a procédé à une réduction de capital dans le cadre de laquelle Quest for Growth a reçu quelque 1,6 million d'euros.

Capricorn ICT Arkiv a effectué des investissements de suivi dans plusieurs entreprises en portefeuille. En avril dernier, ce fonds a reçu le paiement d'étape de Noona Healthcare lié à la sortie de cette participation en 2018.

Le Capricorn Sustainable Chemistry Fund a procédé à deux nouveaux investissements au premier trimestre 2021 : Trillium Renewable Chemicals et REIN4CED. Trillium Renewable Chemicals développe une technologie destinée à transformer des matières premières renouvelables, telles que le sucre ou le glycérol, en substances chimiques utilisées dans la fabrication de nombreux biens de consommation et industriels connus. REIN4CED, une entreprise belge innovante disposant d'une unité de production à Louvain, fabrique des cadres de vélos légers et résistants aux impacts pour des marques qui entendent offrir à leurs clients davantage de sécurité et de durabilité, en plus de performances supérieures.

Black Bear Carbon ("BBC"), le fournisseur technologique néerlandais qui s'occupe de récupérer le Noir De Carbone et les produits pétrochimiques renouvelables dans des pneus usagés, a bouclé avec succès un premier tour de financement de 7,5 millions d'euros.

Quest for Growth s'est engagée à investir 7,6 millions d'euros dans le Capricorn Fusion China Fund. Ce fonds se concentre sur les investissements dans des entreprises qui établissent le lien entre les marchés européen et chinois. Ce faisant, il recherche d'une part des entreprises novatrices européennes qui entendent clairement un rôle pour le marché chinois dans leur développement (en matière d'approvisionnement, de fourniture, de production ou de commercialisation). D'autre part, il investira dans des entreprises chinoises qui souhaitent s'engager sur le marché européen. La clôture intermédiaire a porté le capital du fonds de 12 925 000 euros à 30 300 000 euros.

## Perspectives

Sur les marchés d'actions, les valorisations demeurent plutôt élevées, et ce, en combinaison avec des perspectives de croissance vigoureuse à court terme. Après le paiement de la réduction de capital pour une valeur totale de 6,7 millions d'euros, il reste une trésorerie d'environ 6 % de la valeur nette d'inventaire. Le portefeuille continue à être étoffé dans le volet des investissements non cotés, tandis que la stratégie ajustée il y a quelques années commence à donner ses fruits.





# INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE RÉSUMÉ

en EUR	pour la période clôturée au	30 juin 2021	31 décembre 2020
<b>ACTIFS</b>	Annexe		
Liquidités et équivalents de liquidité	7.g	9.462.312	7.581.758
Titres de créance à court terme	7.f	0	2.699.977
Créances clients et autres débiteurs	15	198.200	192.002
Dividendes à recevoir	7.f	429.005	328.430
Actifs financiers			
Actifs financiers à la JVRN – titres de participation	6d	160.665.243	142.401.510
Actifs financiers à la JVRN – titres de créance	6d	458.000	100.000
Autres actifs courants		16.298	7.210
<b>Total des actifs</b>		<b>171.229.057</b>	<b>153.310.887</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
Capital social	11	138.629.636	145.339.326
Réserves indisponibles		7.929.733	
Résultat cumulé		0	-9.154.588
Résultat net pour la période		24.604.759	17.084.320
<b>Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires</b>		<b>171.164.128</b>	<b>153.269.059</b>
Soldes dus aux courtiers et autres crédateurs		23.101	
Impôts exigibles	12	9	9
Autres passifs		41.821	41.819
<b>Total des dettes</b>		<b>64.931</b>	<b>41.828</b>
<b>Total des capitaux propres et dettes</b>		<b>171.229.057</b>	<b>153.310.887</b>





## COMPTE DE RÉSULTATS

en EUR		pour la période clôturée au	30 juin 2021	30 juin 2020
	Annexe			
	Plus-values / (pertes) nettes sur les actifs financiers	9	2.511.558	-2.857.319
	Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers	9	22.160.870	806.596
	Revenu des dividendes		1.323.897	540.755
	Revenu d'intérêts	10	-3.489	-2.649
	Bénéfice / (perte) de change net réalisé		-74.445	-31.961
	Bénéfice / (perte) de change net latent		-19.019	36.170
	<b>Revenus totaux</b>		<b>25.899.372</b>	<b>-1.508.409</b>
	Autres produits d'exploitation		59.194	13.283
	Autres pertes d'exploitation		0	0
	<b>Revenus totales d'exploitation</b>		<b>25.958.565</b>	<b>-1.495.126</b>
	Frais de gestion des investissements	13	-712.120	-728.292
	Frais de garde		-24.331	-18.813
	Jetons de présence		-54.665	-75.955
	Prélèvement sur les fonds d'investissement		-141.774	-125.971
	Autres frais d'exploitation		-199.486	-63.898
	<b>Total des frais d'exploitation</b>		<b>-1.132.376</b>	<b>-1.012.929</b>
	<b>Bénéfice des activités opérationnelles</b>		<b>24.826.189</b>	<b>-2.508.054</b>
	Résultat financier net		-4.602	-1.197
	<b>Plus-value / (perte) avant impôts</b>		<b>24.821.587</b>	<b>-2.509.251</b>
	Retenues à la source		-216.828	-83.459
	Autres impôts sur le revenu		0	0
	<b>Bénéfice / (perte) de l'année</b>		<b>24.604.759</b>	<b>-2.592.710</b>
	<b>Bénéfice par action</b>			
	Nombre moyen d'actions en circulation, de base et après dilution	12	16.774.226	16.774.226
	BPA des actions ordinaires, de base et après dilution		1,47	-0,15
	BPA des actions A et B, de base et après dilution		1,47	-0,15

# INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE

## L'ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX RÉSUMÉS

en EUR	Annexes	Capital social	Réserves non disponibles	Résultats non distribués	Total des fonds propres
Solde au 1er janvier 2021	11	145.339.326	0	7.929.733	153.269.059
Distribution des résultats	12		7.929.733	-7.929.733	0
Réduction de capital	11	-6.709.690			-6.709.690
Bénéfice	12			24.604.759	24.604.759
Solde au 30 juin 2021	11	145.339.326	7.929.733	24.604.759	171.164.128
Solde au 1er janvier 2020		145.339.326		-9.154.587	136.184.739
Dividendes					
Emission d'actions ordinaires, après déduction frais augmentation du capital					
Bénéfice				-2.592.710	-2.592.710
Solde au 30 juin 2020		145.339.326		-11.747.298	133.592.028

## L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE RÉSUMÉ

en EUR	pour la période clôturé au	30 juin 2021	30 juin 2020
<b>Flux de trésorerie lié aux activités d'exploitation</b>	Annexe		
Produit de la vente d'actifs financiers – titres de participation		16.726.114	30.225.446
Produit de la vente d'actifs financiers – titres de créance		2.703.906	3.030.719
Acquisition d'actifs financiers – titres de participation		-10.322.682	-29.082.766
Acquisition d'actifs financiers – titres de créances		-358.000	0
Revenus / paiements nets provenant d'activités dérivées		-73.544	0
Flux de trésorerie des comptes des débiteurs		53.996	112.952
Dividendes reçus		1.006.176	400.436
Intérêts reçus	10	141	232
Intérêts versés	10	-3.630	-2.881
Frais d'exploitation payés		-1.142.565	-1.023.075
Impôts sur le revenu payés			0
<b>Trésorerie nette provenant des activités d'exploitation</b>		<b>8.589.912</b>	<b>3.661.072</b>
Revenus d'augmentation de capital / distributions d'augmentation de capital	11	-6.709.689	0
Dividendes versés en argent aux porteurs d'actions préférentielles		0	0
Dividendes versés en argent aux porteurs d'actions ordinaires		0	0
Précompte mobilier sur dividendes payés aux actionnaires		0	0
<b>Trésorerie nette provenant des activités de financement</b>		<b>-6.709.689</b>	<b>0</b>
<b>Augmentation / (diminution) nette en liquidités et équivalents de liquidités</b>		<b>1.880.223</b>	<b>3.661.072</b>
Liquidités et équivalents de liquidités au début de l'année		7.581.758	8.878.626
Effet des fluctuations du taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		331	-108.949
Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de la période		9.462.312	12.430.750

# 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 Partners (la « Société de Gestion »). Quest for Growth est cotée sur Euronext Bruxelles.

### 2. Base de préparation

L'information financière intermédiaire résumée pour la période clôturée au 30 juin 2021 a été préparée conformément à l'IAS 34 « Information Financière Intermédiaire » comme publiée par le International Accounting Standards Board (IASB) et acceptée par l'Union européenne.

Ils n'incluent pas toutes les informations requises pour disposer d'un ensemble complet d'états financiers IFRS. Cependant, certaines notes explicatives ont été incluses de manière à expliquer des événements et transactions importants pour comprendre l'évolution de la position financière et des performances du Groupe depuis les derniers états financiers annuels. Les règles comptables appliquées lors de la préparation des informations financières intermédiaires sont conformes aux règles utilisées pour la préparation des états financiers au 31 décembre 2020, à l'exception de l'introduction de nouvelles normes et interprétations qui seront en vigueur à partir du 1er janvier. La description se trouve sous la rubrique 16 – Nouvelles normes appliquées et pas encore appliquées.

Ils ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration de la Société le 27 juillet 2021.

### 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 2021	31 décembre 2020	30 juin 2020	31 décembre 2019
USD	1,1884	1,2271	1,1198	1,1234
GBP	0,85805	0,89903	0,91243	0,8508
CHF	1,0980	1,0802	1,0651	1,0854
NOK	10,1717	10,4703	10,912	9,8638
SEK	10,1110	10,0343	10,4948	10,4468

### 4. Utilisation de jugements et d'estimations

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

Les résultats réels peuvent s'écarter de ces estimations.

#### a. Jugements

##### Qualification en tant qu'entité d'investissement

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

Une entité de placement se définit comme une entité qui :

- (1) obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs dans l'objectif de fournir à cet/ces investisseur(s) des services de gestion d'investissement ;
- (2) s'est engagée auprès de ses investisseurs à ce que son objectif commercial consiste à investir des fonds dans le seul but d'obtenir en retour un gain en capital, un produit financier ou les deux à la fois ;
- (3) mesure et évalue la performance de ses investissements sur la base de la juste valeur.

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

- (1) elle a plus d'un investissement ;
- (2) elle a plus d'un investisseur ;
- (3) elle a des investisseurs qui ne sont pas des parties qui lui sont liées ; et
- (4) elle détient des droits de propriété sous la forme de titres de capitaux propres ou d'intérêts similaires.

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

#### b. Hypothèses et estimations

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

#### Juste valeur des instruments financiers dérivés

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

#### Juste valeur du portefeuille de capital-investissement

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

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

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

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

## 5. Gestion des risques financiers

Quest for Growth est exposé à un certain nombre de risques financiers. Les principaux risques encourus par la société au cours des six derniers mois ne diffèrent pas de ceux décrits aux pages 96 à 100 du rapport annuel et des états financiers de l'exercice 2020.

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

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

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

Le tableau ci-dessous présente un aperçu des engagements restants au terme de la période et aux 30 juin 2021 et 31 décembre 2020.

	Valuta	Engagement en € 30/06/2021	Engagement en € 31/12/2020
Capricorn Digital Growth Fund	€	11.250.000	11.250.000
Capricorn Fusion China Fund	€	5.681.250	0
Capricorn Health-tech Company	€	1.800.000	1.800.000
Capricorn ICT ARKIV	€	2.046.925	2.046.925
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	€	11.000.000	13.000.000
Carlyle Europe Technology Partners II	€	653.148	653.148
NGDATA	€	0	102.056
Sensolus	€	75.414	75.414
<b>Total</b>		<b>32.506.737</b>	<b>28.927.543</b>

## 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'inaccessibilité, lesquels sont généralement fondés sur des données disponibles sur le marché.

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



### c. Cadre d'évaluation

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

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

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

Pour évaluer les investissements non cotés, l'expert en valorisation reçoit des informations des gestionnaires des investissements concernés, au sujet des

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

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

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

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

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

30 juin 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
Titres de participation cotés	107.811.510	0	0	107.811.510
Titres de participation non cotés	0	0	458.000	458.000
Fonds de capital-risque	0	0	25.093.477	25.093.477
Titres de créance	0	0	28.128.256	28.128.733
<b>Total</b>	<b>107.811.510</b>	<b>0</b>	<b>53.311.733</b>	<b>161.123.244</b>

Instruments financiers dérivés				
Options sur indices cotées	0	0	0	0
Contrats de change à terme	0	0	19.601	19.601
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.601</b>	<b>19.601</b>

31 décembre 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
Titres de participation cotés	101.758.264	0	0	101.758.264
Titres de participation non cotés	0	0	100.000	100.000
Fonds de capital-risque	0	0	15.546.277	15.546.277
Titres de créance	0	0	25.096.969	25.096.969
<b>Total</b>	<b>101.758.264</b>	<b>0</b>	<b>40.743.246</b>	<b>142.501.510</b>

Instruments financiers dérivés				
Options sur indices cotées	0	0	0	0
Contrats de change à terme	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Durant les six premiers mois de l'année 2021 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
<b>Solde au 1er janvier 2020</b>	<b>9.310.536</b>	<b>29.161.612</b>	<b>38.472.149</b>
Acquisitions	2.765.426	1.000.000	3.765.426
Ventes	-1.420.163	-697.104	-2.117.267
Transferts vers niveau 3	0	0	0
Transferts depuis le niveau 3	0	0	0
Total des profits et pertes comptabilisés en résultat	526.066	212.155	738.221
<b>Solde au 30 juin 2020</b>	<b>11.150.239</b>	<b>27.879.637</b>	<b>39.029.876</b>
<b>Solde au 1er janvier 2021</b>	<b>15.646.277</b>	<b>25.096.969</b>	<b>40.743.246</b>
Acquisitions	2.092.552	3.893.750	5.986.302
Ventes	-1.134.677	-1.650.097	-2.784.774
Transferts vers niveau 3			
Transferts depuis le niveau 3			
Total des profits et pertes comptabilisés en résultat	8.489.325	877.634	9.366.959
<b>Solde au 30 juin 2021</b>	<b>25.093.477</b>	<b>28.218.256</b>	<b>53.311.733</b>

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

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

Le tableau ci-dessous indique dans quelle mesure certaines techniques d'évaluation ont été utilisées pour la valorisation des instruments financiers de niveau 3 au 30 juin 2021 :

	Multiples	Analyse de scénario	Cotations boursières	Cash	Autres
Actions non cotées et titres de créance	54,40%	45,60%			
Fonds de capital-risque (instruments sous-jacents)	8,44%	60,90%	4,85%	19,67%	6,14%





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

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

### Multiples

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

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

Le multiple fondé sur le marché du groupe d'entreprises cotées comparables (le groupe de référence) est corrigé des écarts entre le groupe de référence et la valeur à évaluer ("décote" ou "premium"), compte tenu de la différence en liquidité des actions évaluées par rapport aux actions cotées. La correction des multiples peut se justifier par d'autres raisons, notamment l'étendue, la croissance, la diversité, la nature des activités, les différences de marchés, la position concurrentielle, les résultats de l'entreprise, les transactions récentes où des entreprises comparables ont été vendues ou financées, une baisse de résultats attendue exceptionnelle ou unique, etc. La non application des primes aurait un impact négatif de 607 840 euros sur les valorisations au 30 juin 2021.

### Analyse de scénarios

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

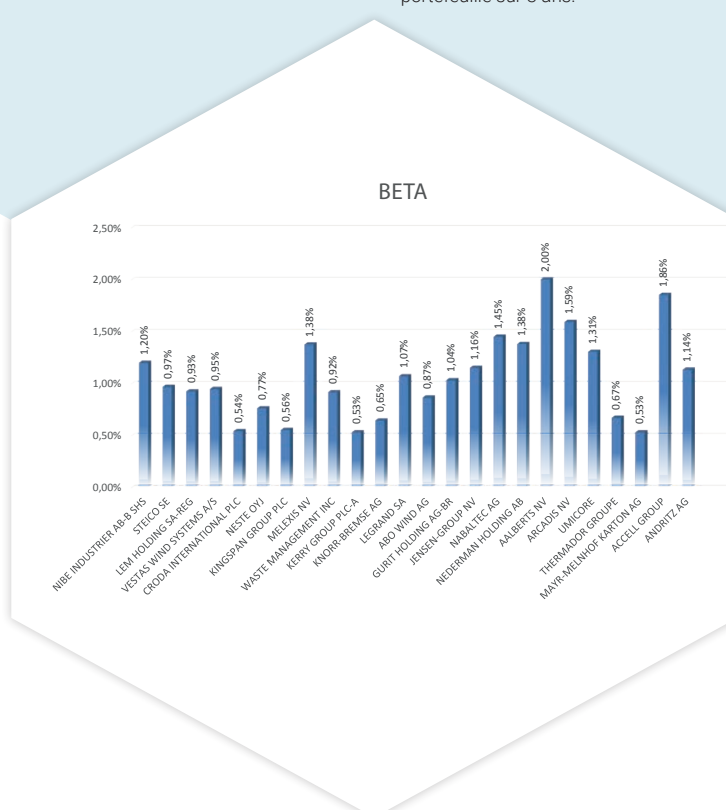
Lors de l'évaluation d'investissements en actions non cotées dans les fonds de capital-risque gérés par Capricorn Partners, 23 participations ont été évaluées au 30 juin 2021 sur la base de l'analyse de scénarios et 3 suivant la méthode des multiples. Par ailleurs, lors de l'évaluation des investissements directs de Quest for Growth dans des entreprises non cotées, 7 participations ont été évaluées sur la base de l'analyse de scénarios et 4 sur la base de la méthode des multiples.

Si, dans le cas d'une analyse de scénarios, les paramètres subissent une modification de 10 %, il en résulte une variation (hausse ou baisse) de 1 718 537 € de la valeur du fonds de capital-risque. Pour les investissements directs de Quest for Growth dans des entreprises non cotées, cette variation serait, dans le cadre d'une analyse de scénarios, de 1 713 371 €.

Si le multiple du groupe de référence devait augmenter ou baisser de 1 pour les participations individuelles du fonds de capital-risque évaluées suivant les multiples, il en résulterait une hausse totale de 1 135 631 € ou une baisse totale de 1 132 613 €. Pour les investissements de Quest for Growth dans des entreprises non cotées valorisées selon les multiples, la variation (hausse ou baisse) de 1 du multiple générerait une variation (hausse ou baisse) totale de 896 649 € de la valeur des participations individuelles.

Le portefeuille d'actions cotées est notablement sensible aux fluctuations des marchés d'actions. Le bêta du portefeuille, qui mesure la sensibilité du portefeuille par rapport au marché, affiche 1,05 sur 3 ans. Les bêtas sont calculés à l'aide de Factset pour le portefeuille d'actions cotées hors liquidités par rapport à l'indice STOXX Europe 600 à la date du 30 juin 2021. Compte tenu de ces bêtas calculés sur la base des données historiques pour le portefeuille, une hausse ou une baisse de 10,5 % 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.

Le graphique ci-dessous donne un aperçu des bêtas des actions cotées en portefeuille sur 3 ans:



## 7. Segments opérationnels

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

Les différents segments sont décrits à la page 108 du rapport annuel et des états financiers de l'exercice 2020.

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

	Annexes	30 juin 2021	31 décembre 2020
Investissements dans des entreprises cotées		107.811.510	101.758.264
Investissements dans des entreprises non cotées		25.093.477	15.646.277
Investissements dans des fonds de capital-risque		28.218.256	25.096.969
<b>TOTAL</b>		<b>161.123.243</b>	<b>142.501.510</b>

### ÉTATS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET PAR SEGMENT

en EUR	pour la période clôturé au	30 juin 2021	30 juin 2020
	Annexe		
Plus-values / (pertes) nettes réalisées sur les actifs financiers		3.622.447	-6.844.739
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers		14.236.485	455.209
Revenu des dividendes		1.323.897	540.755
<b>Revenus du segment au titre des investissements dans des entreprises cotées</b>		<b>19.182.829</b>	<b>-5.848.775</b>
Plus-values / (pertes) nettes réalisées sur les actifs financiers		-1.119.224	3.030.480
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers		7.046.751	139.232
Revenu des dividendes		0	0
<b>Revenus du segment au titre des investissements dans des entreprises non cotées</b>		<b>5.927.527</b>	<b>3.169.712</b>
Plus-values / (pertes) nettes réalisées sur les actifs financiers		8.335	956.940
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers		877.634	212.155
Revenu des dividendes		0	0
<b>Revenus du segment au titre des investissements dans des fonds de capital-risque</b>		<b>885.969</b>	<b>1.169.095</b>
Revenus nets des intérêts		-3.489	-2.649
Bénéfice / (perte) net de change réalisé		-74.445	-31.961
Bénéfice / (perte) net de change latent		-19.019	36.170
<b>Total des revenus des investissements</b>			<b>-1.508.409</b>
Autres produits / (pertes) d'exploitation		59.194	13.283
Revenus totales d'exploitation		25.958.565	-1.495.126
<b>Total des frais d'exploitation</b>		<b>-1.132.376</b>	<b>-1.012.929</b>
<b>Bénéfice des activités opérationnelles</b>		<b>24.826.289</b>	<b>-2.508.054</b>
Résultat financier net		-4.602	-1.197
<b>Bénéfice / (perte) avant impôts</b>		<b>24.821.587</b>	<b>-2.509.251</b>
Retenues à la source		-216.828	-83.459
Autres impôts sur le revenu		0	0
<b>Bénéfice / (perte) de l'exercice</b>		<b>24.604.759</b>	<b>-2.592.710</b>

## 8. Bénéfice par action

	30 juin 2021			30 juin 2020		
	Action ordinaires	Actions de catégorie A	Actions de catégorie B	Action ordinaires	Actions de catégorie A	Actions de catégorie B
Nombre moyen d'actions en circulation (de base et après dilution)	16.773.226	750	250	16.773.226	750	250
Bénéfice/(perte)	24.603.292	1.100	367	-2.592.555	-116	-39
Bénéfice/(perte) par action - de base et après dilution	1,47	1,47	1,47	-0,15	-0,15	-0,15

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

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



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

	30 juin 2021	30 juin 2020
<b>Bénéfice net/(perte) sur les instruments financiers valorisés à la juste valeur via résultat</b>		
Titres de participation	24.668.498	-2.050.723
Titres de créance	3.930	0
Instruments financiers dérivés	-93.144	0
	<b>24.579.283</b>	<b>2.050.723</b>
<b>Bénéfice net/(perte) sur les instruments financiers valorisés à la juste valeur via résultat</b>		
Réalisé	2.438.014	-2.857.319
Latent	22.141.269	806.594
	<b>24.579.283</b>	<b>2.050.723</b>

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

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



## 10. Revenu des intérêts

	30 juin 2021	30 juin 2020
<b>Revenu des intérêts sur instruments financiers non valorisés à la juste valeur</b>		
Titres de créance à court terme	140	230
Liquidités et équivalents de liquidités	-3.629	-2.881

## 11. Capitaux propres / réduction de capital

	30 juin 2021	31 décembre 2020
<b>Autorisées, émises et entièrement libérées</b>		
Actions ordinaires	16.773.226	16.773.226
Actions de catégorie A	750	750
Actions de catégorie B	250	250
<b>Capital social</b>	<b>139.749.029<sup>1</sup></b>	<b>€ 146.458.719</b>
Coût de l'augmentation de capital	€ 1.119.393	€ 1.119.393
<b>Capital social après déduction frais augmentation de capital</b>	<b>138.629.636</b>	<b>€ 145.339.326</b>

<sup>1</sup> Statutaire

L'assemblée générale extraordinaire de Quest for Growth de ce jour, 14 avril 2021, a décidé de distribuer 6 709 690,40 euros aux actionnaires sous forme de réduction de capital. Le capital est dès lors ramené de 146 458 719,56 euros à 139 749 029,16 euros sans destruction d'actions.

La distribution s'élève, par action, à 0,40 euro brut ou net puisqu'aucun précompte mobilier n'est dû. Ce montant correspond à 6,15 % du cours de l'action au 31 décembre 2020, soit 5,39 % du cours de clôture de l'action au 13 avril 2021.

La distribution a eu lieu aux dates suivantes:

Date ex-coupon <sup>1</sup>	28 juin 2021
Date d'enregistrement (Record date) <sup>2</sup>	29 juin 2021
Paiement (date valeur)	30 juin 2021

<sup>1</sup> Date à partir de laquelle la négociation en bourse est exécutée sur l'action sans droit au versement à venir  
<sup>2</sup> Date à laquelle les positions sont clôturées afin d'identifier les actionnaires ayant droit à la distribution

## 12. Dividende

### Général

Quest for Growth a la structure d'une pricaf, une société d'investissement à capital fixe publique alternative, et doit respecter des règles spécifiques. L'Article 35 de l'Arrêté Royal de 10 juillet 2016 détermine entre autres 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. Cependant, les statuts de Quest for Growth stipulent que la société est obligée de distribuer au moins quatre-vingt-dix pour cent (90%) de ses gains, après déduction des rémunérations, commissions et coûts.

L'Assemblée générale décide, sur la proposition du conseil d'administration, de l'utilisation du solde, en tenant compte des dispositions statutaires sur la distribution des bénéfices. Ainsi les statuts stipulent que les détenteurs d'actions A et B reçoivent un dividende préférentiel. Celui-ci est payé sur la partie du bénéfice net<sup>1</sup> qui excède le montant nécessaire à la distribution globale aux actionnaires d'une rémunération correspondant à une rémunération nominale de 6 % en base annuelle, calculée sur les fonds propres tels qu'exprimés par le bilan après déduction du dividende distribué en cours d'exercice, à majorer le cas échéant d'un montant égal au montant que la société aurait perdu suite à des retenues pour participations bénéficiaires payées la même année par des fonds gérés par Capricorn Partners SA dont elle est actionnaire.

Du montant excédentaire, vingt pour cent (20 %) sont distribués aux détenteurs des actions A et B à titre de dividende préférentiel. Les quatre-vingts pour cent (80 %) restants sont répartis de manière égale entre tous les actionnaires.

En cas d'augmentation de capital dans le courant de l'année, le calcul tient compte pro rata temporis du capital nouvellement apporté.

### Spécifique

Malgré un résultat de 16 741 026 € pour l'exercice 2019, aucun dividende n'a pu être distribué aux actionnaires puisqu'après l'affectation du résultat, la société supportait encore une perte reportée de 9 154 587 €.

Sur le bénéfice de l'exercice 2020, un montant de 9 154 587 € a servi à apurer les pertes reportées. Conformément aux dispositions relatives à l'affectation du résultat telles que décrites dans 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 (l'AR sur la pricaf), le solde de 7 929 733 € devait être placé dans une réserve indisponible. L'AR sur la pricaf spécifie en effet : « Le solde positif des variations de juste valeur des actifs est placé dans une réserve indisponible. »

À titre de rémunération des actionnaires, le conseil d'administration a proposé de convoquer une assemblée générale extraordinaire pour décider de distribuer 6 709 690,40 €, soit 0,40 € brut par action, sous forme de réduction de capital (voir point 11 ci-dessus).

Le bénéfice du premier semestre 2021 se monte à 24 604 759 €, dont 22 141 269 € de plus-/ (moins) valeurs nettes non réalisées sur instruments financiers. Au 30 juin 2021, le solde des plus-/ (moins) valeurs non réalisées est de 28.881.508 €.

Conformément aux dispositions de l'article 35 de l'arrêté royal du 10 juillet 2016, une réserve non disponible doit être constituée à concurrence de tout solde positif des variations de la juste valeur des actifs, et le bénéfice ne peut pas être distribué à moins que la plus-value non réalisée sur instruments financiers soit réalisée avant la fin de l'année. Dans ce cas, sur la base des chiffres du premier semestre, un dividende pourrait être distribué aux détenteurs d'actions ordinaires à concurrence de 21 522 488 €  $((153\,269\,059 \times 6\% + 16\,773\,226 / 16\,774\,226) + 80\% \times 15\,408\,616 \times 16\,773\,226 / 16\,774\,226)$ . Les détenteurs d'actions privilégiées recevraient alors 3 083 006 €  $((153\,269\,059 \times 6\% + 1\,000 / 16\,774\,226) + 80\% \times 15\,408\,616 \times 1\,000 / 16\,774\,226 + 20\% \times 15\,408\,616)$ .

## 13. Parties liées et contacts principaux

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

### (a) Honoraires de gestion

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

Conformément au nouveau contrat de gestion datant du 1er avril 2017, en vertu duquel la Société a désigné Capricorn Partners en tant que Société de Gestion de Quest for Growth, la commission de la société de gestion est fixée à 1 % du capital social de la Société, complétée par une indemnité forfaitaire pour des frais de recherche. En 2020, ce contrat de gestion a été modifié et le forfait pour frais de recherche n'est plus facturé. La commission s'élevait en 2020 à 1 464 587 € par an.

Le montant total de la rémunération perçue par Capricorn Partners pour sa prestation de services durant le semestre clôturé au 30 juin 2021 s'est élevé à 712.120 €. Pour la même période clôturée au 30 juin 2020, la rémunération de gestion versée s'est élevée au total à 728.292 €.

## 14. Événements subséquents

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



<sup>1</sup> Le bénéfice net est défini comme étant le dividende de l'exercice

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

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

Le taux d'endettement statutaire de Quest for Growth est de 0,04%.

- 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 19,03%.

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

- Pour des investissements dans des entreprises non cotées, l'Arrêté Royal impose à la Société de publier des informations plus détaillées sur les transactions clôturées pendant la période considérée. Cependant des informations détaillées concernant ces transactions sont souvent soumises à des conventions (non-disclosure agreements) qui empêchent la Société de révéler cette information.
- La composition du portefeuille, la répartition sectorielle, la répartition géographique et la répartition monétaire sont détaillées aux pages 2, 3 et 4 du rapport semestriel qui précède ces états financiers intermédiaires résumés.
- Annexe B de l'Arrêté royal du 10 juillet 2016:

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

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

	Valeur d'acquisition	Valeur d'évaluation
<b>Entreprises non cotées</b>		
<b>Investissements</b>		
Rein4ced	1.499.997	1.499.997
Scaled Access	358.000	358.000
NGDATA	234.556	234.556
<b>Désinvestissements</b>		
Phytera	1.134.677	
<b>Fonds de capital-risque</b>		
<b>Investissements</b>		
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	2.000.000	2.000.000
Capricorn Fusion China Fund	1.893.750	1.893.750
<b>Désinvestissements</b>		
Capricorn Health-tech Fund	1.650.000	

## 16. Nouvelles normes appliquées et pas encore appliquées

Les méthodes comptables appliquées pour les états financiers intermédiaires résumés sont cohérentes avec celles utilisées pour la préparation des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, à l'exception de l'adoption de nouvelles normes et interprétations qui sont en vigueur à partir du 1er janvier 2021.

Les amendements suivants apportés aux normes existantes s'appliqueront pour la première fois à partir de 2021 :

- IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 - Modifications - phase 2 – réforme des taux d'intérêt
- Amendements à IFRS 16 Contrats de location: Concessions locatives liées au COVID-19 (applicables pour les exercices comptables à partir du 1er juin 2020)

Ces amendements n'ont pas d'effet sur les résultats, le reporting ou les états financiers de Quest for Growth:

Les normes et amendements aux normes suivantes ont été publiés mais ne sont pas encore obligatoires pour les exercices comptables débutant au 1er janvier 2021 et sont adoptés par l'Union européenne:

- Amendement à IFRS 4 Contrats d'assurance – report d'IFRS 9 (applicable pour les exercices comptables à partir de janvier 2023)

Les normes et amendements aux normes suivantes ont été publiés mais ne sont pas encore obligatoires pour les exercices comptables débutant au 1er janvier 2021 et ne sont pas encore adoptés par l'Union européenne:

- Améliorations annuelles 2018–2020 (applicables pour les exercices comptables à partir du 1er janvier 2022)
- Amendements à IAS 1, Explication des fondations du reporting financier (à partir du 1er janvier 2023)
- Amendements à IAS 1, Présentation des états financiers: classification des passifs à court terme ou à long terme (à partir du 1er janvier 2023)
- Amendements à IFRS 3 'Regroupement d'entreprises' (à partir du 1er janvier 2022)
- Amendements à IAS 8, Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs: Définition des estimations (à partir du 1er janvier 2023)
- Amendements à IAS 12, Impôts sur le résultat: Impôts différés sur actifs et passifs résultant d'une même transaction (à partir du 1er janvier 2023)
- Amendements à IAS 16 Immobilisations corporelles: revenu obtenu avant l'usage auquel il est destiné (à partir du 1er janvier 2022)
- IFRS 17 Contrats d'assurance (à partir du 1er janvier 2023)
- Amendements à IAS 37 Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels: contrats déficitaires – coût pour se conformer au contrat (à partir du 1er janvier 2022)

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

