



## PERSMEDEDELING Leuven / 26 januari 2017 / 17u40

Gereguleerde informatie. Deze persmededeling bevat informatie waarop de Europese transparantieregeling voor beursgenoteerde bedrijven van toepassing is.

# QUEST FOR GROWTH

Privak, openbare beleggingsvennootschap met vast kapitaal naar Belgisch Recht

### PUBLICATIESCHEMA

op 26 januari 2017:  
17u40 persmededeling  
beschikbaar op  
[www.questforgrowth.com](http://www.questforgrowth.com)

op 27 januari 2017:  
11u00 pers & analistenmeeting,  
Capricorn Venture Partners NV,  
Lei 19, 3000 Leuven

## JAARRESULTATEN QUEST FOR GROWTH

# QUEST FOR GROWTH EINDIGT 2016 LICHT NEGATIEF

### Kerncijfers:

- Rendement op het eigen vermogen: - 0,30 % sinds 31 december 2015
- Intrinsieke waarde per aandeel op 31 december 2016: € 8,91 (31 december 2015: € 10,81)
- Nettoresultaat voor boekjaar: - € 425.236 (- € 0,03 per aandeel) tegenover een winst van + € 37.899.036 (+ € 3,29 per aandeel) voor het vorige boekjaar
- Succesvolle kapitaalverhoging door emissie van 3.626.019 nieuwe gewone aandelen aan € 7,00 per gewoon aandeel.
- Geplaatst kapitaal stijgt met € 25.382.133 naar € 135.130.875 (€ 8,9160 per aandeel)
- Beurskoers op 31 december 2016: € 7,649 (31 december 2015: € 11,40)
- Discount van beurskoers op de intrinsieke waarde: 14,11 % op 31 december 2016 (11,04 % op 31 december 2015)
- De raad van bestuur stelt aan de algemene vergadering voor het verlies over te dragen naar het volgende boekjaar

### Resultaten

In 2016 boekte Quest for Growth een licht negatief resultaat met een verlies van ongeveer € 0,4 miljoen. De netto inventariswaarde per aandeel op 31 december 2016 bedroeg € 8,91 ten opzichte van € 9,54 (na winstuitkering) op 31 december 2015. Dankzij een succesvolle kapitaalsverhoging van ruim € 25 miljoen in het voorjaar, steeg het totaal van de activa van Quest for Growth tot ongeveer 135 miljoen euro.

De aandelenkoers sloot het jaar af op € 7,65 ten opzichte van € 11,40 op het einde van vorig jaar. Rekening houdend met het dividend en de kapitaalsverhoging, was de totale performance van het aandeel Quest for Growth tijdens het afgelopen jaar ongeveer -9%. De onderwaardering (discount) van de aandelenkoers ten opzichte van de inventariswaarde bedroeg 14% op 31 december 2016 ten opzichte van 11% op 31 december 2015. De beurskapitalisatie van Quest for Growth bereikte bijna 116 miljoen op het einde van het jaar.

### Marktomgeving

Europese aandelen kenden een wisselvallig jaar. De Stoxx Europe 600 index daalde lichtjes (-1,2%), maar rekening houdend met dividenden was er een kleine positieve return (+1,7%). Small caps deden het iets slechter dan de brede markt met een daling van 1,6% voor de Stoxx Europe Small 200 index. De best presterende sectoren in Europa waren Basismaterialen en Olie & Gas. De Gezondheidssector was bij de allerzwakste met een daling van ongeveer 10%. Beurzen in andere regio's in de wereld presteerden meestal beter dan de Europese. In de V.S. steeg de S&P 500 index met 9,5% (+13,1% omgerekend in euro).

### Investeringen in genoteerde ondernemingen

De genoteerde aandelen binnen de portefeuille van Quest for Growth kenden opnieuw een meer dan behoorlijk jaar. De geschatte performance (voor kosten) van dit stuk van de portefeuille bedraagt ruim 8%, opnieuw beduidend beter dan de Europese indices. De hiervoor vermelde tendensen op de beurs waren nochtans eerder nadelig.

De goede performance is te danken aan enkele sterk presterende aandelen in de portefeuille met Pharmagest (+68%) en Umicore (+44%) als absolute uitschieters. Daarnaast werd Saft Groupe (+33%) overgenomen door Total en kwam er in december een overnamebod van Panasonic op Zetes (+40%). Ook recente introducties zoals Jensen (+28% sinds aankoop) en Technotrans (+22%) stegen sterk. Aan de negatieve kant vallen de biotech aandelen in de portefeuille op met een daling van 31% voor Kiadis Pharma en Ablynx dat eveneens lager staat dan op het moment van de aankoop. Ook Schaltbau woog in 2016 op de performance met een daling van ruim 30% van begin het jaar tot in september toen het aandeel verkocht werd.

Na de kapitaalsverhoging in mei werden vijf nieuwe aandelen in de portefeuille opgenomen: Jensen-Group (industriële wasmachines, België), Kingspan (isolatiematerialen, Ierland), Corbion (biogebaseerde producten, Nederland), Ablynx (biotechnologie, België) en Norma (connectie-technologie, Duitsland). In juli werd een kleine positie in Kuka aangekocht en in december werd het Belgische technologiebedrijf EVS opnieuw aangekocht. Vijf aandelen verdwenen in 2016 uit de portefeuille: Init, Nibe, Saft Groupe, Kendrion en Schaltbau. Op elk van deze werd een ruime winst gerealiseerd.

[www.questforgrowth.com](http://www.questforgrowth.com)  
[quest@questforgrowth.com](mailto:quest@questforgrowth.com)



## Investerings in niet-genoteerde ondernemingen

Na het recordjaar 2015 met onder andere de succesvolle verkoop van Prosonix en de beursgang van Kiadis Pharma kondigde 2016 zich veel moeilijker aan. Het was dan ook een erg bewogen jaar voor de niet-genoteerde investeringen in de portefeuille van Quest for Growth. De nadruk lag vooral op de verdere uitbouw van de pijplijn niet-genoteerde investeringen. Hoewel er geen nieuwe investeringen werden toegevoegd, was Quest for Growth erg actief met vervolginvesteringen in zowel Avantium, FRX Polymers, Green Biologics en Sequana Medical. In de laatste twee gevallen was de financiering noodzakelijk om het voortbestaan van het bedrijf te garanderen. Het spreekt voor zich dat een dergelijke onverwachte kapitaalronde doorgaans een negatieve impact heeft op de waardering van een bedrijf. Het hoeft dan ook niet te verbazen dat de resultaten van de niet-genoteerde portefeuille in 2016 eerder teleurstellend waren.

Met Magwel verdween er in 2016 één bedrijf uit de portefeuille niet-genoteerde ondernemingen. Quest for Growth investeerde voor het eerst in deze spin-off van het Leuvense onderzoekscentrum imec in 2005 toen het nog Kimotion Technologies heette. Het bedrijf beschikte toen over een unieke software die een oplossing bood voor de complexe uitdagingen bij het ontwerpen van halfgeleiders. Het werd echter snel duidelijk dat het niet eenvoudig zou zijn voor het bedrijf om haar internationale groeipotentieel ten volle te realiseren. Aangezien de oplossingen van Magwel vandaag de dag geen breed toepassingsdomein meer kennen heeft Quest for Growth beslist om haar aandelen aan het management te verkopen. De verkoop bracht niet het verhoopte rendement maar aangezien de waardering van de investering in de vorige jaren al grotendeels aangepast was aan de gewijzigde marktomstandigheden had de transactie weinig impact op de NAV van Quest for Growth in 2016.

Tenslotte wordt Aliaxis als gevolg van het nieuwe KB op de Publieke Privak dat op 24 juli 2016 van kracht werd niet langer beschouwd als onderdeel van de niet-genoteerde portefeuille maar van de genoteerde portefeuille.

## Durfskapitaalfondsen

2016 werd afgesloten met een positieve noot voor de investeringen in durfskapitaalfondsen. Op 16 december verbond Quest for Growth zich ertoe om 15 miljoen euro te investeren in het Capricorn Sustainable Chemistry Fund (CSCF). 3,75 miljoen euro van deze verbintenis werd onmiddellijk geïnvesteerd. Het resterende toegezegde bedrag zal opgevraagd worden tijdens de levensduur van CSCF. Het fonds zal investeren in bedrijven die een duurzaam product, proces of businessmodel hebben. CSCF biedt een unieke kans aan investeerders om bij te dragen aan een duurzame toekomst dankzij nieuwe technologieën, gebaseerd op hernieuwbare/niet-fossiele grondstoffen die doeltreffend en waardevol zijn en bovendien de menselijke gezondheid en het milieu beschermen.

Bij het Capricorn Cleantech Fund werd een deel van de opbrengsten van de succesvolle verkoop van Punch Powertrain uitgekeerd aan de aandeelhouders. Quest for Growth ontving naar aanleiding van de kapitaalvermindering 1,5 miljoen euro in cash.

Daarnaast ontving Quest for Growth nog uitkeringen van LSP III, Carlyle II, Vertex en Ventech. De uitkeringen hebben als gevolg dat het belang van de fondsen van derden in de portefeuille van Quest for Growth steeds kleiner wordt. Deze trend zal zich in de komende jaren verder doorzetten aangezien de strategie van Quest for Growth enkel nog nieuwe investeringen in de fondsen van Capricorn toelaat.

Het Capricorn Health-tech Fund had in 2016 onder andere te lijden onder de slechte beursprestaties van Nexstim waarvan de beurskoers 95 % daalde gedurende het jaar. Daarnaast zorgden de tegenvallende verkopen bij Sequana Medical ervoor dat het bedrijf bijkomend kapitaal moest ophalen bij de bestaande aandeelhouders om haar voortbestaan te verzekeren. Hoewel Sequana Medical op die manier het faillissement kon afwenden kreeg de kans op een lucratieve exit voor de aandeelhouders een flinke deuk wat weerspiegeld werd in de waardering van het bedrijf.

Op het einde van 2016 voegde de Capricorn ICT Arkiv twee bedrijven toe aan haar portefeuille. Noona Healthcare is een jong, innovatief softwarebedrijf dat zich toelegt op de nazorg bij kankerpatiënten en Indigo Diabetes is een spin-off van de Universiteit Gent en imec die een technologie ontwikkelt om glucose te meten in het bloed zonder dat er geprikt moet worden.

## Vooruitzichten

De economische vooruitzichten blijven gemengd. In Europa blijft de waardering van aandelen gematigd met een koerswinstverhouding van ongeveer 15 voor de Stoxx Europe 600 index. Kwalitatieve groeiaandelen, zoals die in de portefeuille van Quest for Growth, zijn echter meestal duurder. De dalende trend van de rente kwam tot een einde maar dit lijkt in eerste instantie in het voordeel van de aandelenmarkten door de rotatie van obligaties naar aandelen.

Na het moeilijke 2016 hopen we op een beter 2017 voor de niet-genoteerde portefeuille. Daar waar 2016 voor een aantal bedrijven vooral een kwestie van overleven was, kan er in 2017 weer volop vooruit gekeken worden. De belangrijkste crisissen lijken onder controle en de financiering is in de meeste gevallen rond.

De Algemene Vergadering vindt plaats op 16 maart 2017 om 11u te Leuven.



[www.questforgrowth.com](http://www.questforgrowth.com)  
[quest@questforgrowth.com](mailto:quest@questforgrowth.com)

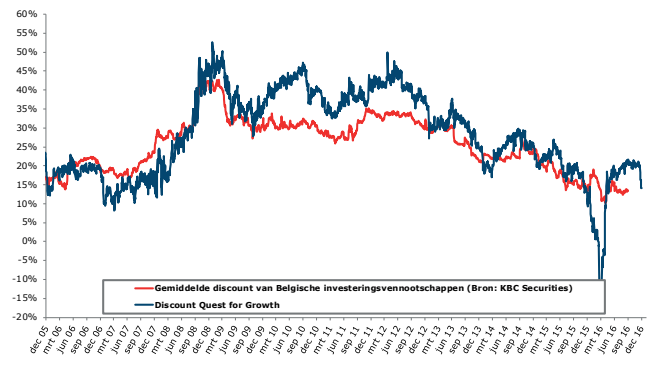


## TOTALE OPBRENGST VOOR AANDEELHOUDERS (31/12/2013 – 31/12/2016)

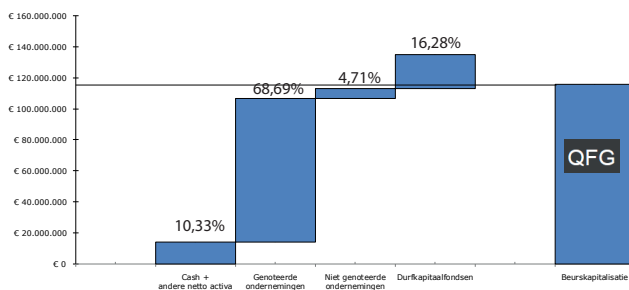
| Security           | Currency | Price Change | Total Return | Difference | Annual Eq |
|--------------------|----------|--------------|--------------|------------|-----------|
| 1) QFG BB. Equitv. | EUR      | -1,16%       | 56,37%       | 35,20%     | 16,07%    |
| 2) SxxP Index      | EUR      | 10,10%       | 21,17%       |            | 6,61%     |
| 3) SCxP Index      | EUR      | 14,46%       | 24,31%       | 3,14%      | 7,52%     |



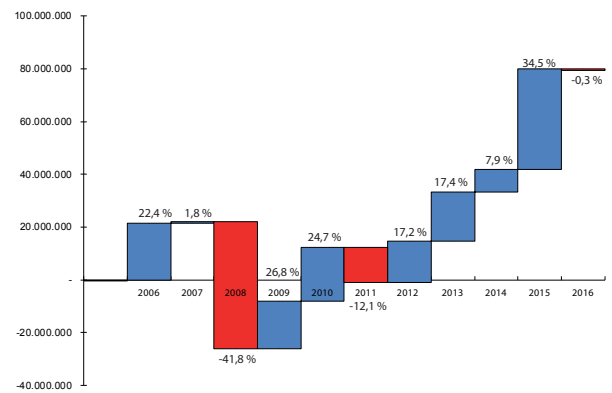
## DISCOUNT VAN DE BEURSKOERS TEN OPZICHTE VAN DE INVENTARISWAARDE TOT 31 DECEMBER 2016



## SAMENSTELLING PORTEFEUILLE EN BEURSKAPITALISATIE OP 31/12/2016



## RESULTATEN VAN 31/12/2005 TOT 31/12/2016



[www.questforgrowth.com](http://www.questforgrowth.com)  
[quest@questforgrowth.com](mailto:quest@questforgrowth.com)



## 1. Balans

|   | 2016<br>31 december | 2015<br>31 december | 2014<br>31 december | 2013<br>31 december | 2012<br>31 december |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>ACTIVA</b>                             |                     |                     |                     |                     |                     |
| <b>Vaste activa</b>                       | <b>121.029.377</b>  | <b>127.605.558</b>  | <b>110.414.970</b>  | <b>120.264.108</b>  | <b>104.265.373</b>  |
| Oprichtingskosten                         | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| Financiële vaste activa                   | 121.029.377         | 127.605.558         | 110.414.970         | 120.264.108         | 104.265.373         |
| <i>Aandelen</i>                           | <i>120.158.826</i>  | <i>112.654.890</i>  | <i>98.488.620</i>   | <i>106.950.253</i>  | <i>100.625.585</i>  |
| <i>Leningen aan portefeuillebedrijven</i> | <i>870.551</i>      | <i>14.950.668</i>   | <i>11.926.350</i>   | <i>13.313.854</i>   | <i>3.639.788</i>    |

|                                     |                   |                   |                  |                  |                  |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Vlottende activa</b>             | <b>13.985.703</b> | <b>20.278.986</b> | <b>8.229.318</b> | <b>5.083.517</b> | <b>2.632.925</b> |
| Vorderingen op meer dan één jaar    | 489.917           | 2.448.120         | 1.399.479        | 666.305          | 0                |
| <i>Handelsvorderingen</i>           | <i>0</i>          | <i>0</i>          | <i>0</i>         | <i>0</i>         | <i>0</i>         |
| <i>Overige vorderingen</i>          | <i>489.917</i>    | <i>2.448.120</i>  | <i>1.399.479</i> | <i>666.305</i>   | <i>0</i>         |
| Vorderingen op ten hoogste één jaar | 124.635           | 4.533.187         | 150.425          | 70.187           | 689.618          |
| <i>Handelsvorderingen</i>           | <i>0</i>          | <i>0</i>          | <i>0</i>         | <i>0</i>         | <i>0</i>         |
| <i>Overige vorderingen</i>          | <i>124.635</i>    | <i>4.533.187</i>  | <i>150.425</i>   | <i>70.187</i>    | <i>689.618</i>   |
| Geldbeleggingen                     | 0                 | 0                 | 0                | 0                | 0                |
| <i>Eigen aandelen</i>               | <i>0</i>          | <i>0</i>          | <i>0</i>         | <i>0</i>         | <i>0</i>         |
| <i>Termijnbeleggingen</i>           | <i>0</i>          | <i>0</i>          | <i>0</i>         | <i>0</i>         | <i>0</i>         |
| Liquide middelen                    | 13.363.928        | 13.284.643        | 6.670.317        | 4.280.362        | 1.867.036        |

|                          |                    |                    |                    |                    |                    |
|--------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Overlopende rekeningen   | 7.223              | 13.036             | 15.192             | 66.662             | 76.271             |
| <b>TOTAAL DER ACTIVA</b> | <b>135.015.080</b> | <b>147.884.544</b> | <b>118.650.383</b> | <b>125.347.624</b> | <b>106.898.298</b> |

|                               |                    |                    |                    |                    |                    |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>PASSIVA</b>                |                    |                    |                    |                    |                    |
| <b>Eigen vermogen</b>         | <b>134.969.114</b> | <b>110.012.217</b> | <b>109.848.623</b> | <b>109.837.261</b> | <b>106.803.118</b> |
| Ingetekend kapitaal           | 135.130.875        | 109.748.742        | 109.748.742        | 109.748.742        | 109.748.742        |
| Reserves                      | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 656.423            |
| <i>Onbeschikbare reserves</i> | <i>0</i>           | <i>0</i>           | <i>0</i>           | <i>0</i>           | <i>0</i>           |
| <i>Beschikbare reserves</i>   | <i>0</i>           | <i>0</i>           | <i>0</i>           | <i>0</i>           | <i>656.423</i>     |
| Overgedragen winst            |                    | 263.475            | 99.881             | 88.518             | 0                  |
| Overgedragen verlies          | (161.761)          | 0                  | 0                  | 0                  | (3.602.048)        |

|   |               |                   |                  |                   |               |
|---|---------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------|
| <b>Schulden</b>                               | <b>45.966</b> | <b>37.872.327</b> | <b>8.801.760</b> | <b>15.510.364</b> | <b>95.180</b> |
| Schulden op ten hoogste één jaar              | 45.966        | 37.780.621        | 8.745.601        | 15.478.430        | 43.405        |
| <i>Financiële schulden</i>                    | <i>0</i>      | <i>0</i>          | <i>0</i>         | <i>0</i>          | <i>0</i>      |
| <i>Handelsschulden</i>                        | <i>1.513</i>  | <i>0</i>          | <i>0</i>         | <i>0</i>          | <i>4.971</i>  |
| <i>Belastingen</i>                            | <i>312</i>    | <i>191</i>        | <i>162</i>       | <i>346</i>        | <i>447</i>    |
| <i>Te betalen dividenden van het boekjaar</i> | <i>0</i>      | <i>37.735.442</i> | <i>8.700.784</i> | <i>15.440.141</i> | <i>0</i>      |
| <i>Overige schulden</i>                       | <i>44.141</i> | <i>44.988</i>     | <i>44.655</i>    | <i>37.944</i>     | <i>37.987</i> |

|                           |                    |                    |                    |                    |                    |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Overlopende rekeningen    | 0                  | 91.705             | 56.159             | 31.933             | 51.775             |
| <b>TOTAAL DER PASSIVA</b> | <b>135.015.080</b> | <b>147.884.544</b> | <b>118.650.383</b> | <b>125.347.624</b> | <b>106.898.298</b> |



www.questforgrowth.com  
quest@questforgrowth.com



## 2. Resultatenrekening

|  | Boekjaar<br>2016   | Boekjaar<br>2015   | Boekjaar<br>2014   | Boekjaar<br>2013   | Boekjaar<br>2012   |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten</b>                         |                    |                    |                    |                    |                    |
| <b>Brutomarge</b>  | <b>1.429.442</b>   | <b>38.786.773</b>  | <b>9.605.175</b>   | <b>18.769.640</b>  | <b>16.549.688</b>  |
| <i>Gerealiseerde meer / minderwaarden op aandelen</i>                | (579.196)          | 40.994.100         | 11.254.192         | 15.008.104         | 822.772            |
| <i>Niet gerealiseerde meer / minderwaarden op aandelen</i>           | 1.117.350          | (782.358)          | (876.639)          | 3.468.769          | 15.799.482         |
| <i>Resultaat uit optieverrichtingen</i>                              | 0                  | (542.109)          | 14.000             | 80.840             | 46.758             |
| <i>Gerealiseerde resultaten uit termijnwisselovereenkomsten</i>      | 891.288            | (791.155)          | (739.794)          | 236.355            | (76.147)           |
| <i>Niet gerealiseerde resultaten uit termijnwisselovereenkomsten</i> | 0                  | (91.705)           | (46.584)           | (24.428)           | (43.177)           |
| <b>Andere bedrijfskosten</b>   | <b>(3.007.432)</b> | <b>(1.899.414)</b> | <b>(1.930.404)</b> | <b>(1.994.093)</b> | <b>(1.988.074)</b> |
| <i>Management fee</i>  | (1.494.212)        | (1.419.126)        | (1.432.944)        | (1.464.878)        | (1.473.230)        |
| <i>Vergoeding deponerende bank</i>                                   | (46.370)           | (56.909)           | (53.264)           | (52.926)           | (44.011)           |
| <i>Vergoeding bedrijfsrevisoren</i>                                  | (15.983)           | (12.428)           | (12.464)           | (12.270)           | (9.767)            |
| <i>Druk- en publicatiekosten</i>                                     | (88.398)           | (57.554)           | (62.662)           | (75.552)           | (101.118)          |
| <i>Abonnementstaksen</i>   | (101.761)          | (101.610)          | (101.599)          | (103.065)          | (72.881)           |
| <i>Bestuurdersvergoedingen</i>                                       | (194.815)          | (190.010)          | (188.750)          | (207.550)          | (204.770)          |
| <i>Adviesverlening</i>   | 0                  | 0                  | (17.252)           | (7.049)            | (19.645)           |
| <i>Andere</i>  | (1.065.893)        | (61.776)           | (61.468)           | (70.803)           | (62.652)           |
| <b>Bedrijfswinst / (verlies)</b>                                     | <b>(1.577.989)</b> | <b>36.887.359</b>  | <b>7.674.771</b>   | <b>16.775.548</b>  | <b>14.561.614</b>  |
| Financiële opbrengsten   | 1.961.088          | 1.359.659          | 1.234.652          | 1.648.886          | 1.646.024          |
| Financiële kosten  | (808.022)          | (274.183)          | (197.246)          | 49.749             | (505.741)          |
| <i>Waardevermindering (terugnemingen) op eigen aandelen</i>          | (0)                | (0)                | (0)                | (0)                | (0)                |
| <i>Waardevermindering (terugnemingen) op vlottende activa</i>        | (20.000)           | 73.608             | (74.695)           | 254.103            | (383.871)          |
| <i>Andere</i>  | (788.022)          | (347.791)          | (122.552)          | (204.354)          | (121.868)          |
| <b>Winst / Verlies van het boekjaar, vóór belasting</b>              | <b>(424.923)</b>   | <b>37.899.226</b>  | <b>8.712.176</b>   | <b>18.474.183</b>  | <b>15.701.897</b>  |
| Belastingen op het resultaat   | (312)              | (191)              | (29)               | (101)              | (86)               |
| <b>Winst / Verlies van het boekjaar, na belasting</b>                | <b>(425.236)</b>   | <b>37.899.036</b>  | <b>8.712.147</b>   | <b>18.474.284</b>  | <b>15.701.811</b>  |
| <b>Winst / Verlies van het boekjaar, na belasting per aandeel</b>    | <b>(0,03)</b>      | <b>3,29</b>        | <b>0,76</b>        | <b>1,60</b>        | <b>1,36</b>        |

## 3. Resultaatverwerking

|  | Boekjaar<br>2016 | Boekjaar<br>2015  | Boekjaar<br>2014 | Boekjaar<br>2013  | Boekjaar<br>2012   |
|--|------------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Te bestemmen winstsaldo</b>                     | <b>(161.761)</b> | <b>37.998.917</b> | <b>8.800.665</b> | <b>14.872.236</b> |                    |
| <b>Te verwerken verliessaldo</b>                   |                  |                   |                  |                   | <b>(3.602.048)</b> |
| Te bestemmen winst van het boekjaar                |                  | 37.899.036        | 8.712.147        | 18.474.284        | 15.701.811         |
| Te bestemmen verlies van het boekjaar              | (425.236)        |                   |                  |                   |                    |
| Overgedragen winst/verlies van het vorige boekjaar | 263.475          | 99.881            | 88.518           | (3.602.048)       | (19.303.859)       |
| <b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b>          |                  | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>656.423</b>    |                    |
| Aan de reserves                                    |                  | 0                 | 0                | 656.423           |                    |
| <b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>           |                  |                   |                  |                   |                    |
| Aan de overige reserves                            |                  |                   |                  |                   |                    |
| <b>Over te dragen resultaat</b>                    | <b>(161.761)</b> | <b>263.475</b>    | <b>99.881</b>    | <b>88.518</b>     | <b>(3.602.048)</b> |
| Over te dragen winst                               | (161.761)        | 263.475           | 99.881           | 88.518            |                    |
| Over te dragen verlies                             |                  |                   |                  |                   | (3.602.048)        |
| <b>Uit te keren winst</b>                          |                  | <b>37.735.442</b> | <b>8.700.784</b> | <b>15.440.141</b> |                    |
| Dividenduitkering                                  |                  | 37.735.442        | 8.700.784        | 15.440.141        |                    |

## 4. Verslag van de commissaris

De commissaris, KPMG Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door de heer Erik Clinck, heeft een oordeel zonder voorbehoud over de jaarrekening afgeleverd en heeft bevestigd dat de boekhoudkundige gegevens opgenomen in huidig communiqué geen onmiskenbare inconsistenties bevatten met de jaarrekening.



QUEST FOR GROWTH NV  
Privak, openbare beleggingsvennootschap met vast kapitaal naar Belgisch recht  
Lei 19, bus 3 B-3000 Leuven - Tel: +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)

