



QUEST FOR GROWTH
KWARTAALUPDATE 31 MAART 2018

Publicatieschema:

26 april 2018	17u40	Persmededeling beschikbaar op www.questforgrowth.com
27 april 2018	11u00	Pers & Analistenmeeting, Capricorn Venture Partners NV, Lei 19, 3000 Leuven

Resultaten

In het eerste kwartaal van 2018 bedroeg het rendement op eigen vermogen -1,0% (ten opzichte van de netto inventariswaarde op het einde van vorig boekjaar). De netto inventariswaarde per aandeel voor uitkering van het dividend bedroeg € 10,61 ten opzichte van € 10,71 op 31 december 2017. Quest for Growth boekte een verlies van 1,6 miljoen euro (€ -0,11 per gewoon aandeel), te vergelijken met een winst van € 15,4 miljoen in het eerste kwartaal van 2017.

De aandelenkoers op het einde van maart 2018 bedroeg € 9,32 ten opzichte van € 8,811 op het einde van vorig jaar (+5,8%). Op het einde van het eerste kwartaal noteerde de koers van het aandeel met discount van 12%, ten opzichte van 18% op 31 december 2017.

De algemene vergadering van 29 maart 2018 keurde het bruto dividend voor de gewone aandelen van € 1,54 per aandeel (netto: € 1,52 per aandeel) goed. De daaropvolgende buitengewone algemene vergadering keurde de kapitaalverhoging door middel van een keuzedivi-

dend goed. Op 17 april 2018 werd het dividend uitgekeerd, waarbij 53% van de dividendrechten werd uitgekeerd in de vorm van nieuwe aandelen (zie persbericht van 17 april 2018).

Marktomgeving

Aandelenmarkten kenden een zwak kwartaal. De Europese beurzen, gemeten met de STOXX Europe 600 Net Return Index, daalde 4,2% sinds het begin van het jaar. De STOXX Europe Small 200 Net Return Index daalde slechts 2,4% sinds begin 2018.

Investeringen in genoteerde ondernemingen

De portefeuille van genoteerde aandelen hield goed stand in de meer volatiele markten. Exclusief de sterk negatieve bijdrage van Avantium (in lock-up tot midden maart) was de geschatte bruto performance van de portefeuille slechts licht negatief. Naast Avantium (-40%), daalden ook Accell, USU Software en EVS meer dan 10%. Dit werd gecompenseerd door sterke koersstijgingen van Tomra (+25%), Aures (+24%), Pharmagest (+22%) en Stratec (+13%).

Gezien de te verwachten dividenduitkering in april, werd de cash positie verhoogd, ondermeer door de volledige verkoop van Axway, Gerresheimer en Accell Group. Aandelen zoals Technotrans en Cenit werden wel bijgekocht.

Investeringen in niet-genoteerde ondernemingen

De waardering van Mapper werd naar nul teruggebracht (ten opzichte van 68.496 euro op het einde van vorig jaar), gezien voor Quest for Growth geen significante opbrengst meer kan verwacht worden na de dilutie van zijn aandelenpositie. Aan Sequana Medical werd lening verstrekt voor een bedrag van 90.000 Zwitserse frank.

Investeringen in durfkapitaalfondsen

De waardering van Capricorn Cleantech Fund verminderde met ruim 20% in het eerste kwartaal, hoofdzakelijk omwille de sterke koersdaling van Avantium. Anderzijds werd de hogere waardering van LSP IV, dat ondermeer profiteerde van de koersexplosie van Argenx, opgenomen in de

boeken. Per saldo leidt dit tot een licht negatief resultaat voor de investeringen in durfkapitaalfondsen in het eerste kwartaal.

Capricorn Sustainable Chemistry Fund maakte een tweede investering. DMC is een Amerikaans bedrijf dat technologie ontwikkelt die de kost en ontwikkelingstijd van producten reduceert in gebieden zoals speciaalchemie, geur- en smaakstoffen en geneesmiddelen. Capricorn Health-Tech Fund investeerde bijkomend in Sequana Medical en Mainstay Medical. Capricorn ICT Arkiv deed vervolginvesteringen in Lindacare en Noona.

Vooruitzichten

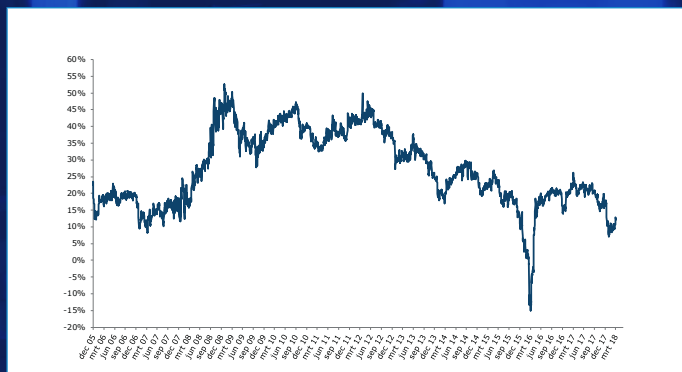
Voorlopende economische indicatoren geven een hoopvol beeld voor de evolutie van de economie in de nabije toekomst. De licht gedaalde aandelenmarkten leidden nog niet tot betekenisvolle lagere waarderingen van de aandelen in de portefeuille. Binnen de investeringen in niet-genoteerde ondernemingen en durfkapitaalfondsen wordt de portefeuille verder uitgebouwd.

WAARDERING QUEST FOR GROWTH

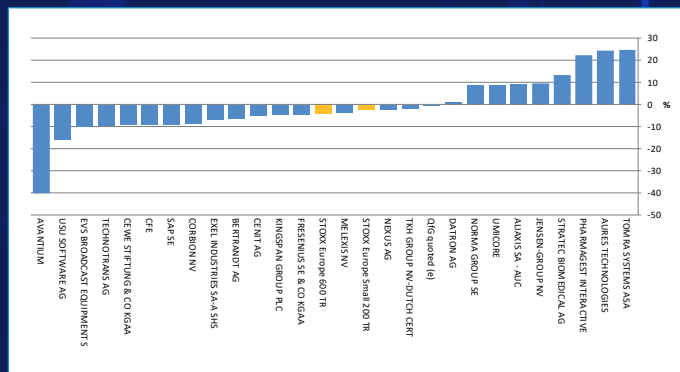
Beurskoers		Intrinsieke waarde	
31/03/2018	31/03/2018	28/02/2018	31/12/2017
9,32 EUR	10,61 EUR	10,87 EUR	10,71 EUR
Aantal aandelen	15.155.969	15.155.969	15.155.969

Discount van de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde: 12,13%
Bron: Berekening door Capricorn Venture Partners NV

DISCOUNT VAN DE BEURSKOERS TOV NAV



RETURNS PER AANDEEL UIT DE GENOTEERDE PORTEFEUILLE SINDS 31/12/2017



Effecten genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector/Markt	Aantal aandelen	Wijzigingen sinds 31/12/2017	Munt	Beurskoers	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
Software & Diensten							
BERTRANDT	Deutsche Börse	29.000	0	€	92,6500	2.686.850	1,67%
CENIT	Deutsche Börse	261.680	137.243	€	20,3000	5.312.104	3,30%
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse	81.700	7.700	€	79,9000	6.527.830	4,06%
SAP	Deutsche Börse	26.000	0	€	84,9700	2.209.220	1,37%
USU SOFTWARE	Deutsche Börse	122.806	0	€	22,0000	2.701.732	1,68%
Technology Hardware							
AURES TECHNOLOGIES	Euronext Parijs	114.912	0	€	42,2000	4.849.286	3,02%
EVS	Euronext Brussel	152.000	0	€	26,2500	3.990.000	2,48%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	135.101	0	€	52,0000	7.025.252	4,37%
TOMRA SYSTEMS	Oslo Stock Exchange	190.000	-145.000	NOK	164,0000	3.220.006	2,00%
Halfgeleiders							
MELEXIS	Euronext Brussel	30.135	0	€	81,0000	2.440.935	1,52%
Medische diensten & uitrusting							
FRESENIUS	Deutsche Börse	69.000	0	€	62,0600	4.282.140	2,66%
NEXUS	Deutsche Börse	123.089	-21.900	€	25,4000	3.126.461	1,94%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Parijs	120.497	0	€	53,8000	6.482.739	4,03%
STRATEC BIOMEDICAL	Deutsche Börse	94.900	0	€	73,4000	6.965.660	4,33%
Electrical & Engineering							
CFE	Euronext Brussel	31.302	-3.000	€	110,6000	3.462.001	2,15%
DATRON	Deutsche Börse	119.000	19.000	€	13,3000	1.582.700	0,98%
EXEL INDUSTRIES	Euronext Parijs	20.000	0	€	106,5000	2.130.000	1,32%
JENSEN GROUP	Euronext Brussel	132.876	10.000	€	43,7000	5.806.681	3,61%
NORMA GROUP	Deutsche Börse	111.700	-6.000	€	60,8000	6.791.360	4,22%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse	130.159	29.500	€	40,1500	5.225.884	3,25%
Materialen							
ALIAxis	Euronext Expert Markt Brussel	128.998	0	€	22,0000	2.837.956	1,77%
AVANTIUM	Euronext Amsterdam	111.712	-57.924	€	5,3600	598.776	0,37%
CORBION	Euronext Amsterdam	130.000	0	€	24,6200	3.200.600	1,99%
KINGSPAN	Dublin	100.000	-20.000	€	34,4000	3.440.000	2,14%
UMICORE	Euronext Brussel	59.000	-11.000	€	42,9300	2.532.870	1,58%
Opties							
DAX PUT strike 12.250 jun18		1.000	0	€	424,9000	424.900	0,26%
						99.853.943	62,12%

Effecten niet-genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector/Markt	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
ANTERYON	Technology Hardware	€	158.060	0,10%
HALIODX	Pharma & Biotech	€	999.990	0,62%
			1.158.050	0,72%

Co-investeringen Capricorn Venture Funds		Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
BLUEBEE	Software & Diensten	€	500.070	0,31%
EPIGAN	Halfgeleiders	€	394.518	0,25%
FRX POLYMERS	Materialen	\$	1.934.555	1,20%
GREEN BIOLOGICS	Materialen	£	2.346.968	1,46%
NGDATA	Software & Diensten	€	838.056	0,52%
SENSOLUS	Software & Diensten	€	500.000	0,31%
SEQUANA MEDICAL	Medische diensten & uitrusting	CHF	1.445.905	0,90%
			7.960.072	4,95%

Investerings in durfkapitaalfondsen

	Munt	Laatste waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
CAPRICORN VENTURE PARTNERS				
CAPRICORN CLEANTECH FUND	€	31-03-2018	3.493.120	2,17%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	€	31-03-2018	8.734.700	5,43%
CAPRICORN ICT ARKIV	€	31-03-2018	6.948.526	4,32%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	€	31-03-2018	3.299.289	2,05%
ANDERE FONDSSEN				
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	€	31-12-2017	598.293	0,37%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	€	31-12-2017	403.000	0,25%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	€	31-12-2017	2.356.000	1,47%
SCHRODER VENTURES LSF II	\$	31-12-2017	45.353	0,03%
VENTECH CAPITAL 2	€	31-12-2017	27.617	0,02%
VERTEX III	\$	31-12-2017	669.414	0,42%
			26.575.313	16,53%

Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen	€		135.547.376	84,32%
Waardeaanpassingen niet genoteerde ondernemingen	€		-3.645.097	-2,27%
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen na waardevermindering	€		131.902.279	82,05%

Vorderingen op ondernemingen

Onderneming	Nominale waarde in deviezen	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
leningen				
ANTERYON	150.000	€	150.000	0,09%
GREEN BIOLOGICS	559.983	\$	454.495	0,28%
SEQUANA	90.000	CHF	76.407	0,05%
			680.902	0,42%

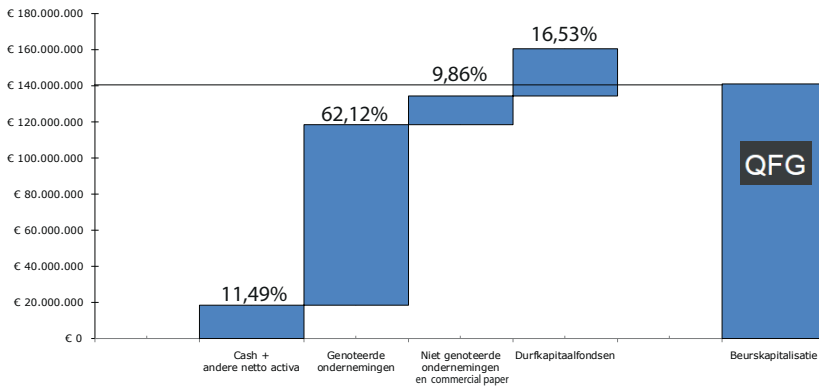
Commercial paper				
ETEXCO	3.200.000	€	3.199.918	1,99%
ETEXCO	1.000.000	€	999.975	0,62%
ETEXCO	500.000	€	499.987	0,31%
PURATOS	3.500.000	€	3.499.913	2,18%
PURATOS	1.000.000	€	999.900	0,62%
PURATOS	500.000	€	499.990	0,31%
			9.699.682	6,03%

Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen		€	142.282.865	88,51%
---	--	---	--------------------	---------------

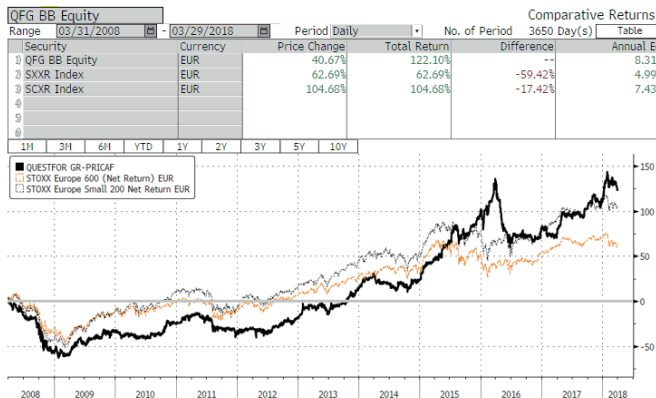
Cash		€	17.970.380	11,18%
Andere Netto Activa		€	501.487	0,31%
Quest for Growth - gewone aandelen			-	0,00%

Totaal Intrinsieke Waarde		€	160.754.730	100,00%
----------------------------------	--	---	--------------------	----------------

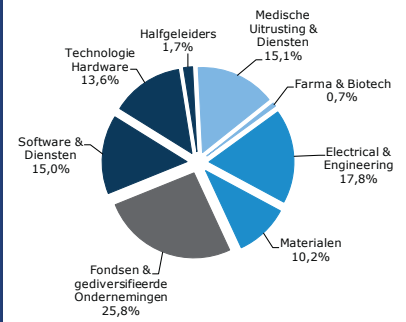
SAMENSTELLING PORTEFEUILLE EN BEURSKAPITALISATIE OP 31 MAART 2018



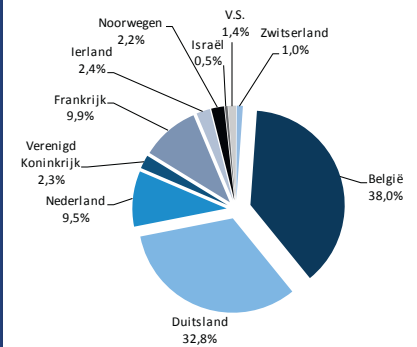
TOTALE RETURN PER AANDEEL (SINDS 31/03/2008)



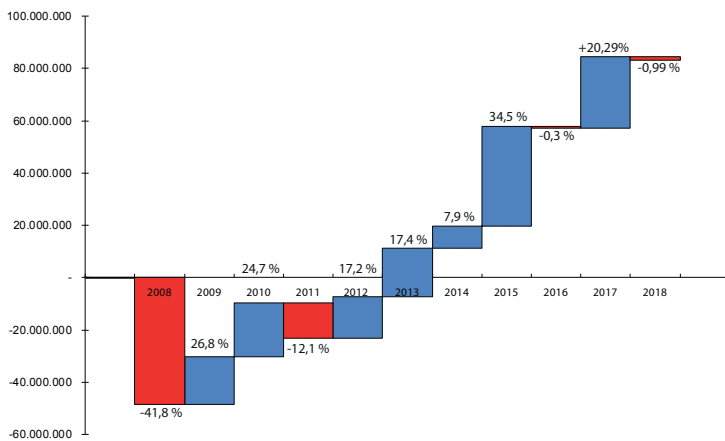
PORTEFEUILLEVERDELING PER SECTOR



PORTEFEUILLEVERDELING PER LAND



PORTEFEUILLEVERDELING PER MUNT

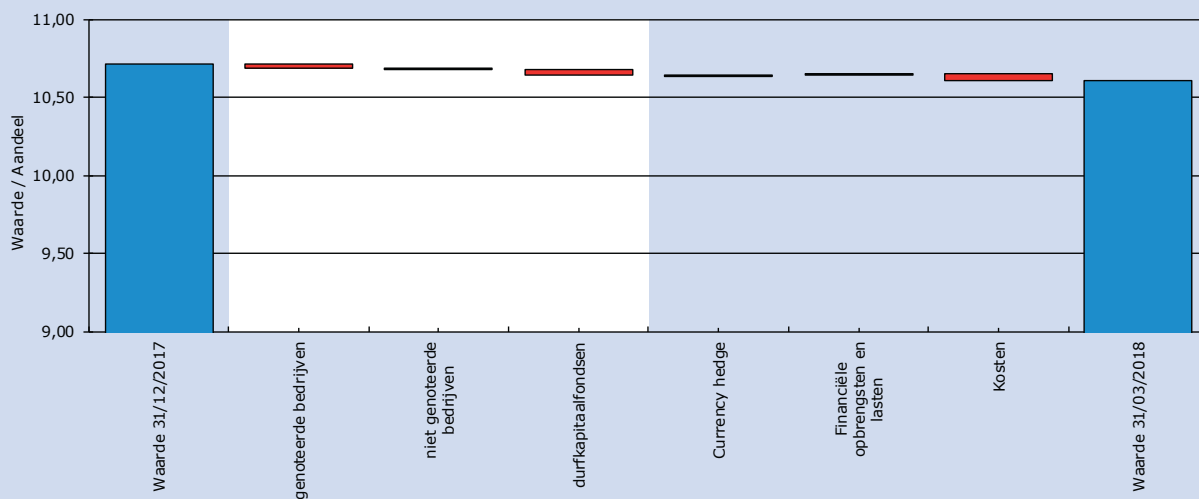
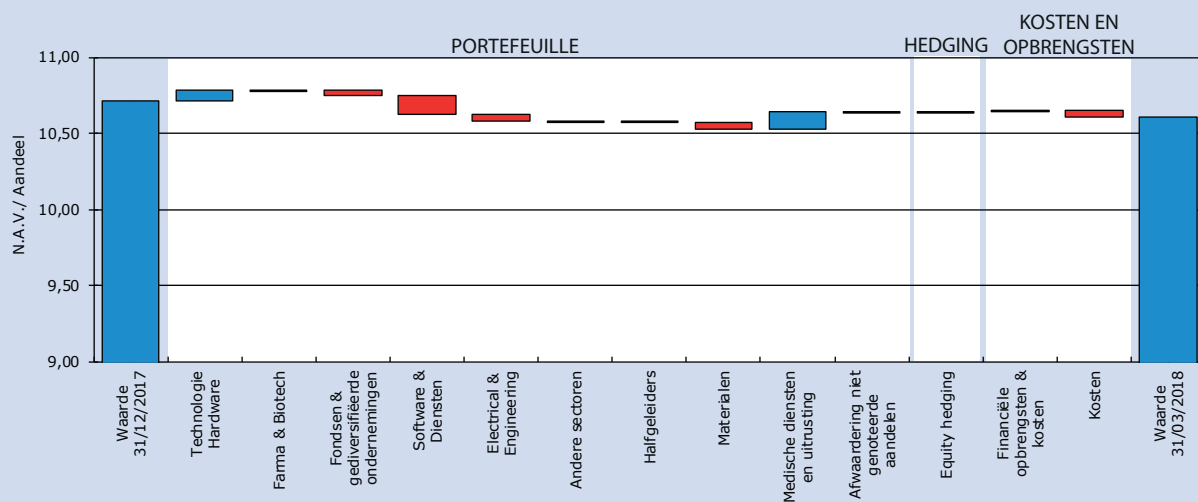


QUEST FOR GROWTH: RESULTATEN VAN 1 JANUARI 2008 TOT 31 MAART 2018

TOEGEVOEGDE WAARDE PER AANDEEL

(JANUARI – MAART 2018)

Toegevoegde waarde per sector per aandeel



Toegevoegde waarde per activaklasse per aandeel

PROFIEL

QUEST FOR GROWTH, Privak, Openbare Alternatieve Instelling voor Collectieve Belegging (AICB) met vast kapitaal naar Belgisch recht, beheerd door Capricorn Venture Partners NV. De gediversifieerde portefeuille van Quest for Growth bestaat grotendeels uit investeringen in groeiondernemingen genoteerd op Europese aandelenbeurzen, in Europese niet-genoteerde ondernemingen en in durfkapitaalfondsen. Quest for Growth richt zich op innovatieve bedrijven in gebieden zoals informatie- en communicatietechnologie (ICT), technologie voor de gezondheidssector (Health-tech) en schone technologie (Cleantech). Quest for Growth noteert sinds 23 september 1998 op Euronext Brussel.

VERKORTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE OVERZICHTEN

Verkorte balans

Toestand op	31 maart 2018	31 december 2017
Activa		
Geldmiddelen en kasequivalenten	17.970.380	11.672.050
Kortlopende schuldbewijzen	9.699.682	7.699.511
Handelsvorderingen en overige vorderingen	417.311	1.016.498
Dividendenvorderingen	157.226	202.634
Financiële activa		
<i>Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - aandelen</i>	131.902.279	141.186.916
<i>Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - schuldbewijzen</i>	680.902	616.925
Overige vlottende activa	2.770	7.223
Totaal der activa	160.833.550	162.401.757
Schulden en eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	134.167.495	134.167.495
Geaccumuleerd resultaat	28.191.395	801.619
Nettoresultaat van de periode	-1.604.160	27.389.776
<i>Waarvan dividenduitkering voor het boekjaar 2017: €27.164.704</i>		
Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen	160.754.730	162.358.890
Aan makelaars verschuldigde saldi en andere handelsschulden	36.878	
Verschuldigde belastingen	139	139
Overige schulden	41.803	42.728
Totaal der passiva	78.820	42.866
Totaal eigen vermogen en passiva	160.833.550	162.401.757

Verkorte resultatenrekening

Voor de periode van drie maanden tot	31 maart 2018	31 maart 2017 (*)
Activa		
Netto gerealiseerde meer- / minderwaarden op financiële activa	-1.903.604	1.958.875
Netto niet-gerealiseerde meer- / minderwaarden op financiële activa	865.103	13.853.845
Dividendinkomsten	104.100	272.717
Rente-inkomsten	-343	-206
Netto gerealiseerde resultaten uit termijnwisselovereenkomsten	-4.715	10.592
Netto niet-gerealiseerde resultaten uit termijnwisselovereenkomsten	0	-2.441
Totaal opbrengsten	-939.459	16.093.382
Andere bedrijfsinkomsten / - verliezen	0	0
Totaal operationele inkomsten	-939.459	16.093.382
Vergoedingen beheervenootschap	-336.902	-339.628
Vergoeding deponerende bank	0	0
Bestuurdersvergoedingen	-26.620	-40.233
Heffing op beleggingsfondsen	-150.182	-124.846
Overige bedrijfskosten	-135.649	-133.874
Totaal bedrijfskosten	-649.353	-638.581
Bedrijfswinst	-1.588.812	15.454.802
Netto financiële kosten	-4.473	-1.950
Winst / (Verlies) vóór belasting	-1.593.285	15.452.852
Roerende voorheffing	-10.875	-39.788
Overige inkomstenbelastingen	0	0
Winst / (Verlies) voor het jaar	-1.604.160	15.413.064

(*) ifrs

Winst per aandeel (WA)	
Gemiddeld aantal uitstaande basis- & verwaterde aandelen	15.155.969
Basis- & verwaterde WA voor gewone aandelen	-0,11
Basis- & verwaterde WA voor A- en B-aandelen	-0,11

AANVULLENDE INFORMATIE

Raad van Bestuur	De heer Antoon De Proft , voorzitter en onafhankelijk bestuurder De heer Michel Akkermans , bestuurder De heer René Avonts , bestuurder De heer Philippe de Vicq de Cumplich , bestuurder – effectieve leider De heer Bart Fransis , bestuurder Dr. Jos B. Peeters , bestuurder Mevrouw Liesbet Peeters , bestuurder Prof. Regine Slagmulder , onafhankelijk bestuurder Mevrouw Lieve Verplancke , onafhankelijk bestuurder
Auditcomité	Prof. Regine Slagmulder , Voorzitter De heer René Avonts Mevrouw Lieve Verplancke
Effectieve leiders	De heer Philippe de Vicq de Cumplich , bestuurder De heer Yves Vaneerdewegh , lid van het executive committee van Capricorn Venture Partners
Beheervenootschap	Capricorn Venture Partners NV, Lei 19 bus 1, B-3000 Leuven,
Commissaris	Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren Burg, CV, vertegenwoordigd door Dhr. Peter Coox, Borsbeeksebrug 30, bus 2, 2600 Antwerpen.
Depothoudende bank	BELFIUS BANK BELGIË, Pachecolaan 44, B-1000 Brussel
Oprichting	9 juni 1998
Eerste notering	23 september 1998 op Euronext Brussel
Waardecode	ISIN: BE0003730448
Koersinformatie	Bloomberg: QFG BB Equity Reuters: QUFG.BR Telekurs: 950524
Bedrijfsverslagen	driemaandelijks, het volgende kwartaalverslag wordt op 26 juli 2018 gepubliceerd
Geschatte intrinsieke waarde	gepubliceerd elke eerste donderdag van de maand op de website www.questforgrowth.com

De privak, onderworpen aan het Koninklijk Besluit van 10 juli 2016 met betrekking tot de alternatieve instellingen voor collectieve belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groei-bedrijven, is een beleggingsinstrument dat particuliere beleggers een passend kader wil bieden om in niet-genoteerde vennootschappen en groei-bedrijven te beleggen.

De privak is een gesloten Instelling voor Collectieve Belegging (ICB), die onder het toezicht van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) staat en onderworpen is aan specifieke investeringsregels en verplichtingen op het vlak van de dividenduitkering.

Investeringsregels

- minstens 25% van de activa moet in niet-genoteerde vennootschappen belegd zijn;
- minstens 70% van de activa moet geïnvesteerd zijn in:
 - niet-beursgenoteerde ondernemingen;
 - genoteerde groei-bedrijven met een marktkapitalisatie kleiner dan 1,5 miljard euro;
 - AIF's met een gelijkaardig investeringsbeleid als de privak.

De privak mag niet meer dan 20% van zijn portefeuille in één onderneming beleggen.



Quest for Growth NV

Lei 19 bus 3

B-3000 Leuven

Telefoon: +32 (0) 16 28 41 28

E-mail: quest@questforgrowth.com

Website: www.questforgrowth.com