



# PERSMEDEDELING Leuven / 26 juli 2018 / 17u40

Gereguleerde informatie

## QUEST FOR GROWTH HALFJAARVERSLAG JANUARI-JUNI 2018

### Publicatieschema:

26 juli 2018	17u40	Persmededeling beschikbaar op <a href="http://www.questforgrowth.com">www.questforgrowth.com</a>
27 juli 2018	11u00	Pers en analistenmeeting Lei 19, 3000 Leuven

### VERSLAG VAN DE BEHEERDER CAPRICORN VENTURE PARTNERS

#### Resultaten

De netto inventariswaarde per aandeel bedroeg € 8,69 op 30 juni 2018, ten opzichte van € 10,71 op 31 december 2017. De daling is hoofdzakelijk het gevolg van de uitkering van het dividend. Daarnaast boekte Quest for Growth een beperkt verlies van 0,56 miljoen euro (€ -0,04 per gewoon aandeel), te vergelijken met een winst van € 22,1 miljoen in het eerste halfjaar van 2017.

De aandelenkoers op het einde van juni 2018 bedroeg € 7,50 ten opzichte van € 8,81 op het einde van vorig jaar. Inclusief het in april uitgekeerde dividend van € 1,54 per aandeel, was het totale rendement van het Quest for Growth aandeel over het eerste halfjaar ongeveer 2%. Op 30 juni 2018 noteerde de koers van het aandeel met een discount van 14%, ten opzichte van 18% op 31 december 2017.

Door de kapitaalverhoging door middel van een keuzedividend, waarbij 53% van de dividendrechten werd uitgekeerd in de vorm van nieuwe aandelen, steeg het aandelenkapitaal van Quest for Growth tot ruim 145 miljoen euro, ten opzichte van ruim 134 miljoen euro op het einde van vorig jaar.

#### Marktomgeving

In het eerste halfjaar kenden de aandelenmarkten een wisselvallig verloop. De Europese beurzen, gemeten met de STOXX Europe 600 Net Return Index, daalden 0,3% sinds het begin van het jaar. De STOXX Europe Small 200 Net Return Index steeg 1,5% 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 over het semester licht positief. In het eerste semester was EVS (-31%) de sterkste daler in de portefeuille. Aures (+38%), Pharmagest (+35%) en Tomra (+32%) waren de positieve uitschieters.

Gezien de te verwachten dividenduitkering in april, werd de cash positie verhoogd, ondermeer door de volledige verkoop van Axway, Gerresheimer en Accell Group. In mei werd Avantium uit de portefeuille verwijderd. In juni werd het Duitse Bertrand vervangen door sectorgenoot Akka Technologies.

#### 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 en aan FRX Polymers werden leningen verstrekt.

#### Investeringen in durfkapitaalfondsen

De waardering van Capricorn Cleantech Fund daalde de afgelopen zes maanden, ondermeer door de sterke koersdaling

van Avantium. Dankzij positieve evoluties bij een aantal portefeuillebedrijven, steeg de waardering van Capricorn Health-Tech Fund. Ook werd de hogere waardering van LSP IV, dat 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 halfjaar.

Capricorn Sustainable Chemistry Fund maakte een tweede investering. DMC is een Amerikaans bedrijf dat technologie aanlevert 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, Nexstim en Mainstay Medical. Capricorn ICT Arkiv deed vervolginvesteringen in Lindacare en Noona.

#### Vooruitzichten

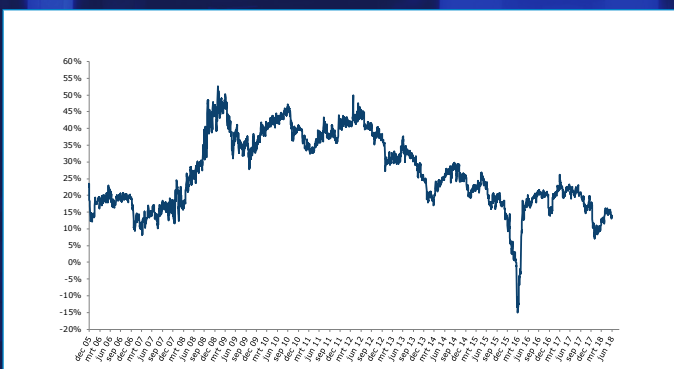
Voorlopende economische indicatoren geven een hoopvol beeld voor de evolutie van de economie in de nabije toekomst. De licht gedaalde aandelenmarkten leiden nog niet tot betekenisvolle lagere waarderingen van de aandelen in de portefeuille. Binnen de investeringen in niet-genoteerde ondernemingen en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

#### WAARDERING QUEST FOR GROWTH

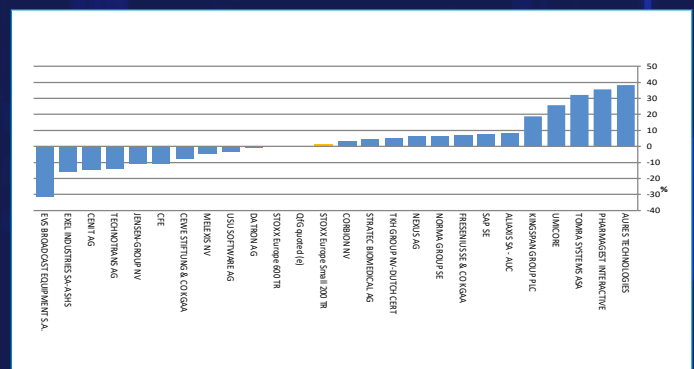
Beurskoers		Intrinsieke waarde	
30/06/2018	30/06/2018	31/03/2018	31/12/2017
7,50 EUR	8,69 EUR	9,93 EUR	10,71 EUR
Aantal aandelen	16.774.226	16.774.226	15.155.969

Discount van de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde: 13,72%  
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
<b>Software &amp; Diensten</b>							
CENIT	Deutsche Börse	261.680	137.243	€	17,4000	4.553.232	3,12%
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse	81.700	7.700	€	79,2000	6.470.640	4,44%
SAP	Deutsche Börse	26.000	0	€	98,9500	2.572.700	1,76%
USU SOFTWARE	Deutsche Börse	108.363	-14.443	€	24,8000	2.687.402	1,84%
<b>Technology Hardware</b>							
AKKA TECHNOLOGIES	Euronext Parijs	33.500	33.500	€	61,3000	2.053.550	1,41%
AURES TECHNOLOGIES	Euronext Parijs	114.912	0	€	46,5000	5.343.408	3,66%
EVS	Euronext Brussel	134.828	-17.172	€	19,6400	2.648.022	1,82%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	122.601	-12.500	€	54,4000	6.669.494	4,57%
TOMRA SYSTEMS	Oslo Stock Exchange	130.000	-205.000	NOK	171,0000	2.337.171	1,60%
<b>Halfgeleiders</b>							
MELEXIS	Euronext Brussel	33.635	3.500	€	79,5000	2.673.983	1,83%
<b>Medische diensten &amp; uitrusting</b>							
FRESENIUS	Deutsche Börse	82.000	13.000	€	68,8000	5.641.600	3,87%
NEXUS	Deutsche Börse	123.089	-21.900	€	27,5000	3.384.948	2,32%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Parijs	111.645	-8.852	€	58,8000	6.564.726	4,50%
STRATEC BIOMEDICAL	Deutsche Börse	74.458	-20.442	€	66,9000	4.981.240	3,42%
<b>Electrical &amp; Engineering</b>							
CFE	Euronext Brussel	31.302	-3.000	€	106,0000	3.318.012	2,28%
DATRON	Deutsche Börse	119.000	19.000	€	12,9000	1.535.100	1,05%
EXEL INDUSTRIES	Euronext Parijs	20.000	0	€	96,0000	1.920.000	1,32%
JENSEN GROUP	Euronext Brussel	132.876	10.000	€	34,5000	4.584.222	3,14%
NORMA GROUP	Deutsche Börse	105.700	-12.000	€	58,7500	6.209.875	4,26%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse	130.159	29.500	€	37,2500	4.848.423	3,33%
<b>Materialen</b>							
ALIAXIS	Euronext Expert Markt Brussel	128.998	0	€	21,8000	2.812.156	1,93%
CORBION	Euronext Amsterdam	90.000	-40.000	€	27,3000	2.457.000	1,69%
KINGSPAN	Dublin	80.000	-40.000	€	42,8800	3.430.400	2,35%
UMICORE	Euronext Brussel	48.000	-22.000	€	49,1500	2.359.200	1,62%
						<b>92.056.504</b>	<b>63,14%</b>

## Effecten niet-genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector/Markt	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
ANTERYON	Technology Hardware	€	158.060	0,11%
HALIODX	Pharma & Biotech	€	999.990	0,69%
			<b>1.158.050</b>	<b>0,79%</b>

Co-investeringen Capricorn Venture Funds		Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
BLUEBEE	Software & Diensten	€	500.070	0,34%
EPIGAN	Halfgeleiders	€	394.518	0,27%
FRX POLYMERS	Materialen	\$	2.044.575	1,40%
GREEN BIOLOGICS	Materialen	£	2.317.434	1,59%
NGDATA	Software & Diensten	€	838.056	0,57%
SENSOLUS	Software & Diensten	€	500.000	0,34%
SEQUANA MEDICAL	Medische diensten & uitrusting	CHF	1.472.151	1,01%
			<b>8.066.804</b>	<b>5,53%</b>

## Investerings in durfkapitaalfondsen

	Munt	Laatste waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
<b>CAPRICORN VENTURE PARTNERS</b>				
CAPRICORN CLEANTECH FUND	€	30-06-2018	2.963.074	2,03%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	€	30-06-2018	9.899.372	6,79%
CAPRICORN ICT ARKIV	€	30-06-2018	6.597.915	4,53%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	€	30-06-2018	3.223.384	2,21%
<b>ANDERE FONDSSEN</b>				
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	€	31-03-2018	582.135	0,40%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	€	31-03-2018	384.869	0,26%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	€	31-03-2018	2.707.000	1,86%
SCHRODER VENTURES LSF II	\$	31-12-2017	47.933	0,03%
VENTECH CAPITAL 2	€	31-03-2018	14.462	0,01%
VERTEX III	\$	31-03-2018	656.131	0,45%
			<b>27.076.275</b>	<b>18,57%</b>

<b>Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen</b>	€		<b>128.357.632</b>	<b>88,03%</b>
<b>Waardeaanpassingen niet genoteerde ondernemingen</b>	€		<b>-4.190.678</b>	<b>-2,87%</b>
<b>Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen na waardevermindering</b>	€		<b>124.166.955</b>	<b>85,16%</b>

## Vorderingen op ondernemingen

Onderneming	Nominale waarde in deviezen	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
<b>leningen</b>				
ANTERYON	150.000	€	150.000	0,10%
FRX POLYMERS	97.981	\$	84.046	0,06%
GREEN BIOLOGICS	559.983	\$	480.342	0,33%
SEQUANA	90.000	CHF	77.794	0,05%
			<b>792.183</b>	<b>0,54%</b>

<b>Commercial paper</b>				
ETEXCO	1.500.000	€	1.499.961	1,03%
ETEXCO	1.200.000	€	1.199.969	0,82%
PURATOS	1.500.000	€	1.499.961	1,03%
PURATOS	1.000.000	€	999.974	0,69%
			<b>5.199.866</b>	<b>3,57%</b>

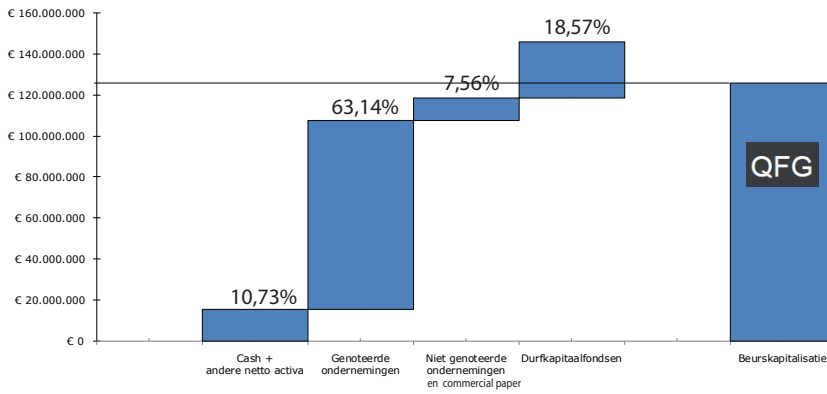
<b>Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen</b>		€	<b>5.992.048</b>	<b>4,11%</b>
---	--	---	------------------	--------------

<b>Totaal Financieel Vaste Activa</b>		€	<b>130.159.003</b>	<b>89,27%</b>
---------------------------------------	--	---	--------------------	---------------

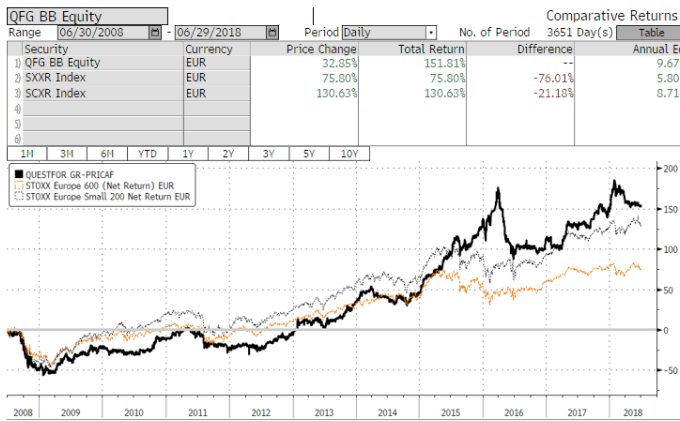
Cash		€	<b>15.224.452</b>	<b>10,44%</b>
Andere Netto Activa		€	<b>423.953</b>	<b>0,29%</b>
Quest for Growth - gewone aandelen			-	<b>0,00%</b>

<b>Totaal Intrinsieke Waarde</b>		€	<b>145.807.408</b>	<b>100,00%</b>
----------------------------------	--	---	--------------------	----------------

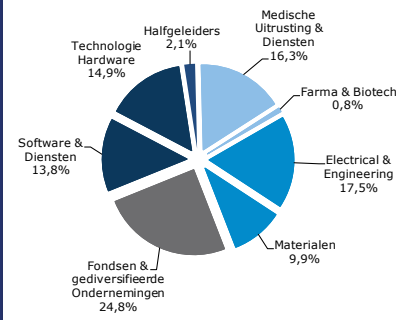
## SAMENSTELLING PORTEFEUILLE EN BEURSKAPITALISATIE OP 30 JUNI 2018



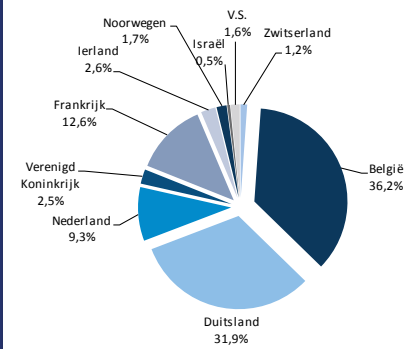
## TOTALE RETURN PER AANDEEL (SINDS 30/06/2008)



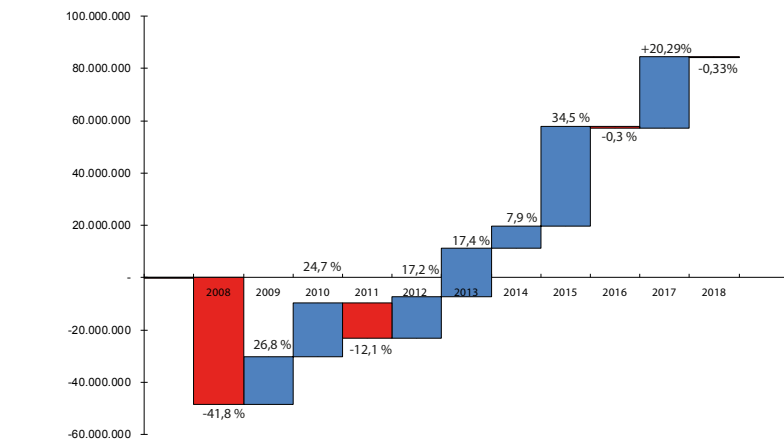
## PORTEFEUILLEVERDELING PER SECTOR



## PORTEFEUILLEVERDELING PER LAND



## PORTEFEUILLEVERDELING PER MUNT

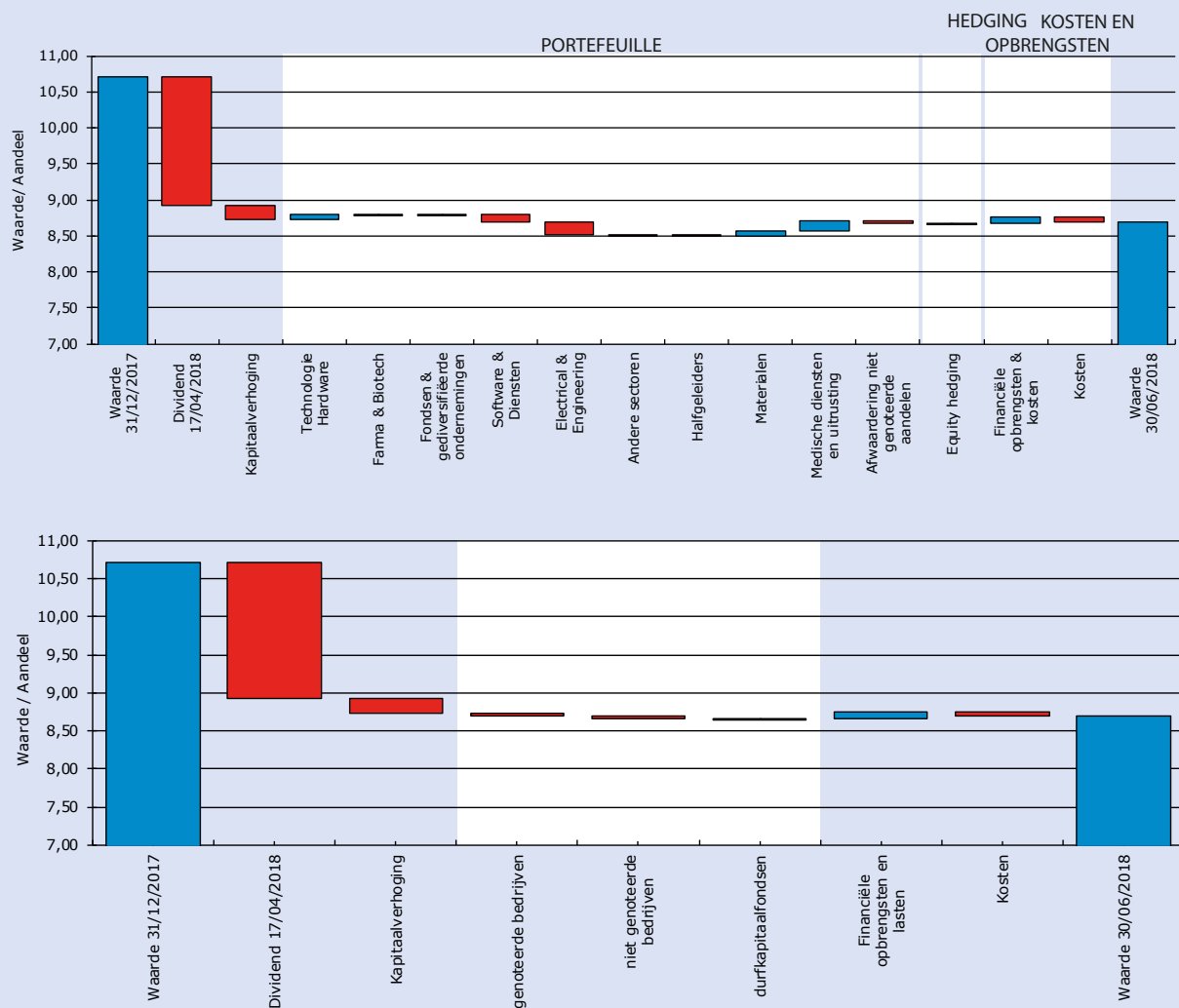


## QUEST FOR GROWTH: RESULTATEN VAN 1 JANUARI 2008 TOT 31 JUNI 2018

# TOEGEVOEGDE WAARDE PER AANDEEL

(JANUARI – JUNI 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 durffondsen. 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.

# AANVULLENDE INFORMATIE

Raad van Bestuur	<b>De heer Antoon De Proft</b> , voorzitter en onafhankelijk bestuurder <b>De heer Michel Akkermans</b> , bestuurder <b>De heer René Avonts</b> , bestuurder <b>De heer Philippe de Vicq de Cumplich</b> , bestuurder – effectieve leider <b>De heer Bart Fransis</b> , bestuurder <b>Dr. Jos B. Peeters</b> , bestuurder <b>Mevrouw Liesbet Peeters</b> , bestuurder <b>Prof. Regine Slagmulder</b> , onafhankelijk bestuurder <b>Mevrouw Lieve Verplancke</b> , onafhankelijk bestuurder
Auditcomité	<b>Prof. Regine Slagmulder</b> , Voorzitter <b>De heer René Avonts</b> <b>Mevrouw Lieve Verplancke</b>
Effectieve leiders	<b>De heer Philippe de Vicq de Cumplich</b> , bestuurder <b>De heer Yves Vaneerdewegh</b> , lid van het executive committee van Capricorn Venture Partners
Beheervenootschap	Capricorn Venture Partners NV, Lei 19 bus 1, B-3000 Leuven,
Commissaris	KPMG Bedrijfsrevisoren Burg. CV, vertegenwoordigd door Dhr. Filip De Bock, 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 25 oktober 2018 gepubliceerd
Geschatte intrinsieke waarde	gepubliceerd elke eerste donderdag van de maand op de website <a href="http://www.questforgrowth.com">www.questforgrowth.com</a>

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 groeibedrijven, is een beleggingsinstrument dat particuliere beleggers een passend kader wil bieden om in niet-genoteerde vennootschappen en groeibedrijven 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](mailto:quest@questforgrowth.com)

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



# TUSSENTIJDSE VERKORTE FINANCIËLE INFORMATIE

## 30 JUNI 2018

### BEPERKT NAZICHT



Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van Quest for Growth NV, Privak omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2018.

### Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte balans van Quest for Growth NV, Privak per 30 juni 2018, alsmede van de verkorte resultatenrekening, het verkorte mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkorte kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen ("de tussentijdse verkorte financiële informatie"). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte financiële informatie op basis van onze beoordeling.

### Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures.

De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

### Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2018 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Antwerpen, 24 juli 2018  
KPMG Bedrijfsrevisoren  
Commissaris  
vertegenwoordigd door

Filip De Bock  
Bedrijfsrevisor

## VERKLARING VAN HET MANAGEMENT

De tussentijdse verkorte financiële informatie, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Dit tussentijds financieel bericht dient te worden gelezen in samenhang met de jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2017, aangezien ze beschouwd moeten worden als een aanvulling op eerder gerapporteerde informatie. Waar nodig is in deze tussentijdse verkorte financiële informatie bijkomende toelichting gegeven.

De raad van bestuur keurde de tussentijdse verkorte financiële informatie goed op 24 juli 2018.

Ondergetekenden verklaren dat voor zover hen bekend:

- De tussentijdse verkorte financiële informatie een getrouw beeld geeft van de financiële toestand, het vermogen, de resultatenrekening, het overzicht van het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht van Quest for Growth NV, over de periode van 6 maanden beëindigd op 30 juni 2018; en
- Het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van alle belangrijke gebeurtenissen die zich in de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2018 hebben voorgedaan en hun impact op de verkorte tussentijdse financiële informatie voor deze periode, een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden en de verwachtingen.

Leuven, 24 juli 2018

**Regine Slagmulder**  
Bestuurder - voorzitter van het auditcomité

**Philippe de Vicq de Cumplich**  
Bestuurder - Effectieve leider

**Yves Vaneerdewegh**  
Effectieve Leider  
Lid van het directiecomité  
Capricorn Venture Partners



# BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN EN TRANSACTIES

## VOOR DE PERIODE VAN 6 MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2018

### Resultaten

De netto inventariswaarde per aandeel bedroeg € 8,69 op 30 juni 2018, ten opzichte van € 10,71 op 31 december 2017. De daling is hoofdzakelijk het gevolg van de uitkering van het dividend. Daarnaast boekte Quest for Growth een beperkt verlies van 0,56 miljoen euro (€ -0,04 per gewoon aandeel), te vergelijken met een winst van € 22,1 miljoen in het eerste halfjaar van 2017.

De aandelenkoers op het einde van juni 2018 bedroeg € 7,50 ten opzichte van € 8,811 op het einde van vorig jaar. Inclusief het in april uitgekeerde dividend van € 1,54 per aandeel, was het totale rendement van het Quest for Growth aandeel over het eerste halfjaar ongeveer 2%. Op 30 juni 2018 noteerde de koers van het aandeel met een discount van 14%, ten opzichte van 18% op 31 december 2017.

Door de kapitaalverhoging door middel van een keuzedividend, waarbij 53% van de dividendrechten werd uitgekeerd in de vorm van nieuwe aandelen, steeg het aandelenkapitaal van Quest for Growth tot ruim 145 miljoen euro, ten opzichte van ruim 134 miljoen euro op het einde van vorig jaar.

### Marktomgeving

In het eerste halfjaar kenden de aandelenmarkten een wisselvallig verloop. De Europese beurzen, gemeten met de STOXX Europe 600 Net Return Index, daalden 0,3% sinds het begin van het jaar. De STOXX Europe Small 200 Net Return Index steeg 1,5% sinds begin 2018.

### Investeringen in genoteerde aandelen

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 over het semester licht positief. In het eerste semester was EVS (-31%) de sterkste daler in de portefeuille. Aures (+38%), Pharmagest (+35%) en Tomra (+32%) waren de positieve uitschieters.

Gezien de te verwachten dividenduitkering in april, werd de cash positie verhoogd, ondermeer door de volledige verkoop van Axway, Gerresheimer en Accell Group. In mei werd Avantium uit de portefeuille verwijderd. In juni werd het Duitse Bertrandt vervangen door sectorgenoot Akka Technologies.

### Investeringen in niet-genoteerde aandelen

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 en aan FRX Polymers werden leningen verstrekt.

### Investeringen in durfkapitaalfondsen

De waardering van Capricorn Cleantech Fund daalde de afgelopen zes maanden, ondermeer door de ster-

ke koersdaling van Avantium. Dankzij positieve evoluties bij een aantal portefeuillebedrijven, steeg de waardering van Capricorn Health-Tech Fund. Ook werd de hogere waardering van LSP IV, dat 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 halfjaar.

Capricorn Sustainable Chemistry Fund maakte een tweede investering. DMC is een Amerikaans bedrijf dat technologie aanlevert 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, Nexstim 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.



# TUSSENTIJDSE VERKORTE FINANCIËLE INFORMATIE

## VERKORTE BALANS

In EUR	Toestand op	30 juni 2018	31 december 2017
<b>Activa</b>	<b>Toelichting</b>		
Geldmiddelen en kasequivalenten		15.224.452	11.672.050
Kortlopende schuldbewijzen		5.199.866	7.699.511
Handelsvorderingen en overige vorderingen		392.966	1.016.498
Dividendenvorderingen		377.251	202.634
Financiële activa			
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - aandelen	6d	124.166.954	141.186.916
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - schuldbewijzen		792.182	616.925
Overige vlottende activa		0	7.223
<b>Totaal der activa</b>		<b>146.153.671</b>	<b>162.401.757</b>
<b>Eigen vermogen en passiva</b>			
Aandelenkapitaal	10	145.339.326	134.167.495
Geaccumuleerd resultaat		1.028.214	801.619
Nettoresultaat van de periode		-560.133	27.389.776
<i>Waarvan dividenduitkering voor het boekjaar 2017: € 27.163.181</i>	11		
<b>Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen</b>		<b>145.807.408</b>	<b>162.358.890</b>
Aan makelaars verschuldigde saldi en andere handelsschulden		302.574	0
Verschuldigde belastingen		139	139
Overige schulden		43.551	42.728
<b>Totaal der passiva</b>		<b>346.264</b>	<b>42.867</b>
<b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>		<b>146.153.671</b>	<b>162.401.757</b>

## VERKORTE RESULTATENREKENING

In EUR	Voor de periode eindigend op	30 juni 2018	30 juni 2017
	<b>Toelichting</b>		
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	7/9	-1.966.964	5.273.685
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	7/9	980.532	16.603.007
Dividendinkomsten		1.787.727	1.662.880
Netto rente-inkomsten / lasten		-1.541	1.879
Netto gerealiseerde winsten / (verliezen) uit termijnwisselovereenkomsten		-5.131	12.822
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit termijnwisselovereenkomsten		5.285	-25.821
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>799.908</b>	<b>23.528.452</b>
Andere operationele bedrijfsinkomsten		0	-35.185
Andere operationele bedrijfsverliezen		0	0
<b>Totaal operationele inkomsten</b>		<b>799.908</b>	<b>23.493.267</b>
Vergoedingen beheervennootschap	12	-698.069	-676.530
Vergoeding deponerende bank		-26.059	0
Bestuurdersvergoedingen		-61.105	-61.374
Heffing op beleggingsfondsen		-150.182	-124.846
Overige bedrijfskosten		-118.897	-252.634
<b>Totaal bedrijfskosten</b>		<b>-1.054.312</b>	<b>-1.115.384</b>
<b>Bedrijfswinst / (verlies)</b>		<b>-254.404</b>	<b>22.377.883</b>
Netto financiële kosten		-6.063	-4.739
<b>Winst / (Verlies) vóór belasting</b>		<b>-260.467</b>	<b>22.373.144</b>
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten		-299.666	-268.122
Overige inkomstenbelastingen		0	-139
<b>Winst / (Verlies) voor de periode</b>		<b>-560.133</b>	<b>22.104.883</b>

<b>Winst per aandeel (WA)</b>			
Gemiddeld aantal uitstaande basis- & verwaterde aandelen	8	15.817.577	15.155.969
Basis- & verwaterde winst per aandeel voor gewone aandelen		-0,04	1,27
Basis- & verwaterde winst per aandeel voor A- en B-aandelen		-0,04	2.802,62

# TUSSENTIJDSE VERKORTE FINANCIËLE INFORMATIE

## VERKORT MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

In EUR	Toelichting	Aandelen-kapitaal	Ingehouden winst	Totaal eigen vermogen
Balans per 1 januari 2018	10	134.167.495	28.191.395	162.358.890
Verlies voor de periode			-560.133	-560.133
Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging	10	11.171.831		11.171.831
Dividenden	11		-27.163.181	-27.163.181
Balans per 30 juni 2018	10	145.339.326	468.082	145.807.408
Balans per 1 januari 2017	10	134.181.995	801.620	134.983.614
Winst voor de periode			22.104.883	22.104.883
Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging	10			
Dividenden	11			
Balans per 30 juni 2017	10	134.167.495	22.906.503	157.073.998

## VERKORT KASSTROOMOVERZICHT

In EUR	Voor de periode van 6 maanden tot	30 juni 2018	30 juni 2017
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>Toelichting</b>		
Ontvangsten uit de verkoop van financiële activa - aandelen		26.340.985	23.465.016
Ontvangsten uit de verkoop van financiële activa - schuldbewijzen		4.549.595	4.997.778
Aankoop van financiële activa - aandelen		-10.286.524	-18.114.742
Aankoop van financiële activa - schuldbewijzen		-2.049.950	-10.386.100
Netto ontvangsten / (betalingen) activiteiten met afgeleide instrumenten		46.650	-556.075
Ontvangsten uit vorderingen naar aanleiding van desinvesteringen		664.718	0
Ontvangen dividenden		1.309.699	1.229.953
Ontvangen interest		1.498	2.223
Betaalde interest		-3.039	-344
Betaalde bedrijfskosten		-1.047.814	-1.121.010
Betaalde inkomstenbelastingen		0	0
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>19.525.818</b>	<b>-483.300</b>
Dividenden betaald in geld aan houders van preferente aandelen	11	-3.760.502	0
Dividenden betaald in geld aan houders van gewone aandelen	11	-11.866.212	0
Betaalde roerende voorheffing op dividenden aan aandeelhouders	11	-365.544	0
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>15.992.258</b>	<b>0</b>
<b>Netto toename (afname) geldmiddelen en kasequivalenten</b>		<b>3.533.560</b>	<b>-483.300</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar		11.672.050	13.363.928
Effect van wisselkoers op geldmiddelen en kasequivalenten		18.842	-26.118
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode		15.224.452	12.854.509

# TUSSENTIJDSE VERKORTE FINANCIËLE INFORMATIE

## TOELICHTING BIJ DE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE

### 1. Verslaggevende entiteit

Quest for Growth NV PRIVAK (de 'Vennootschap') is een openbare alternatieve beleggingsvennootschap met vast kapitaal naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gevestigd Lei 19, bus 3, 3000 Leuven en met ondernemingsnummer 0463.541.422

De juridische status van de openbare privak wordt voornamelijk bepaald door de AIFM-richtlijn, de AIFM-wet en het koninklijk besluit ter zake.

De Vennootschap is een gesloten beleggingsvennootschap die voornamelijk belegt in een zeer gediversifieerde portefeuille samengesteld uit aandelen die zijn uitgegeven door op Europese beurzen genoteerde ondernemingen, niet-genoteerde ondernemingen en niet-genoteerde beleggingsondernemingen, met de bedoeling op de middellange tot lange termijn een bovengemiddeld rendement op te leveren voor de aandeelhouders.

De Vennootschap wordt beheerd door Capricorn Venture Partners (de 'Beheerder')

Quest for Growth is genoteerd op Euronext Brussels.

### 2. Grondslag voor de verslaggeving

De verkorte tussentijdse financiële informatie voor de periode tot 30 juni 2018, zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Ze omvatten niet alle informatie die nodig is voor een volledige reeks financiële informatie volgens IFRS. Bepaalde toelichtingen werden echter opgenomen ter verduidelijking van gebeurtenissen en transacties die van belang zijn voor een goed begrip van de wijzigingen in de financiële situatie en haar prestaties sinds de recentste financiële jaaroverzichten.

De boekhoudregels die toegepast werden het opstellen van de tussentijdse financiële informatie is consistent met de regels die gebruikt werden voor het opstellen van de jaarrekening per 31 december 2017, met uitzondering van de invoering van nieuwe standaarden en interpretaties die vanaf 1 januari in voege zijn.

De omschrijving vindt U terug onder rubriek 15 - Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties.

De raad van bestuur van de vennootschap gaf op 24 juli 2018 toestemming tot publicatie van deze informatie.

### 3. Functionele munt en presentatie valuta

De financiële informatie is uitgedrukt in euro, de functionele valuta van de Vennootschap.

De volgende wisselkoersen werden gehanteerd voor omzetting naar de euro

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

### 4. Gebruik van oordelen en ramingen

Tijdens de opstelling van deze financiële informatie is de directie gekomen tot oordelen, ramingen en aannames die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen voor de financiële verslaggeving en de vermelde bedragen voor activa, passiva, inkomsten en uitgaven.

#### a. Oordelen

##### Kwalificatie als beleggingsentiteit

IFRS 10 voorziet in een verplichte uitzondering voor vennootschappen die voldoen aan de definitie van een beleggingsentiteit om zowel haar dochterondernemingen als haar belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures te waarderen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies.

Een beleggingsentiteit wordt gedefinieerd als een entiteit die:

- (1) middelen verwerft van een of meer beleggers om beleggingsdiensten voor deze belegger(s) te verrichten;
- (2) zich er jegens haar beleggers toe verbindt dat haar zakelijke doel bestaat in het beleggen van middelen met als enige bedoeling opbrengsten uit hoofde van waardeinstijgingen, beleggingsinkomsten of beide te realiseren;

- (3) de prestaties van vrijwel al haar beleggingen waardeert en evalueert op basis van de reële waarde.

Bij de toetsing of zij aan deze definitie voldoet, moet een entiteit nagaan of zij de volgende typische kenmerken van een beleggingsentiteit heeft:

- (1) zij heeft meer dan één belegging;
- (2) zij heeft meer dan één belegger;
- (3) zij heeft beleggers die geen verbonden partijen van de entiteit zijn; en
- (4) zij heeft eigendomsbelangen in de vorm van aandelen- of soortgelijke belangen

In overeenstemming met de overgangsbepalingen van IFRS 1 werd deze analyse op transitiedatum (1 januari 2016) uitgevoerd. Op deze datum werd vastgesteld dat Quest for Growth zowel de essentiële als de typische kenmerken bezit en daarom voldoet aan de definitie van een beleggingsentiteit. Quest for Growth is een openbare beleggingsvennootschap met vast kapitaal voor belegging in niet-genoteerde ondernemingen en in groeibedrijven ('privak' genaamd), gereguleerd door de AIFM-Richtlijn, de AIFM-Wet en de wetgeving voor de openbare privak (KB van 10 juli 2016). De gediversifieerde portefeuille van de Vennootschap bestaat grotendeels uit investeringen in groei-ondernemingen genoteerd op aandelenbeurzen, in niet-genoteerde ondernemingen en in durfkapitaalfondsen. Quest for Growth is genoteerd op Euronext Brussel en heeft een gespreid aandeelhouderschap. Quest for Growth heeft als doel de collectieve belegging in toegelaten financiële instrumenten uitgegeven door niet-genoteerde ondernemingen en groeivennootschappen teneinde op deze manier meerwaarden te realiseren die onder de vorm van dividenden worden uitgekeerd aan de aandeelhouders. Quest for Growth waardeert alle participaties aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening.

## b. Ramingen en aannames

De directie verricht ramingen en doet aannames betreffende de toekomst. De daaruit voortvloeiende boekhoudkundige ramingen zullen, per definitie, zelden gelijk zijn aan de bijbehorende feitelijke resultaten. Ramingen en aannames waarbij een aanmerkelijk risico bestaat dat achteraf een ingrijpende correctie nodig is, worden hieronder geschetst. Ramingen en onderliggende aannames worden voortdurend opnieuw bekeken. Herzieningen van ramingen worden prospectief erkend.

### Reële waarde van afgeleide financiële instrumenten

De Vennootschap kan van tijd tot tijd financiële afgeleide instrumenten aanhouden die niet op actieve markten zijn genoteerd, bijvoorbeeld afgeleide instrumenten die buiten beurs worden verhandeld. De reële waarde van dergelijke instrumenten wordt bepaald met behulp van waarderingstechnieken. Waarderingstechnieken (bijvoorbeeld modellen) die worden gebruikt om reële waarden te bepalen, worden gevalideerd en regelmatig herzien.

### Reële waarde van private equity-portefeuille

De private equity-portefeuille omvat rechtstreekse beleggingen in aandelen, aan beleggingen gekoppelde leningen en beleggingen in andere fondsen die worden beheerd door de Beheermaatschappij of in fondsen van derden. Van deze beleggingen wordt per geval de reële waarde vermeld.

De reële waarde wordt geschat conform de IPEV-richtsnoeren (IPEV staat voor International Private Equity and Venture Capital Association). Deze richtsnoeren omvatten waarderingmethoden en - technieken die binnen de sector algemeen als normen worden erkend. De Vennootschap hanteert voornamelijk de prijs van recente transacties, opbrengstmultiples en scenario-analyses om de reële waarde van een belegging te schatten.

Hoewel de directie de reële waarde van de beleggingen naar beste vermogen probeert te schatten, veroorzaakt elke waarderingsmethodologie beperkingen. Wijzigingen in aannames kunnen van invloed zijn op de gerapporteerde reële waarde van financiële instrumenten.

Waarderingsmodellen maken in de mate van het mogelijke gebruik van waarneembare gegevens. Voor de bepaling van wat onder de term 'waarneembaar' valt, moet een beroep worden gedaan op het oordeelsvermogen van de Vennootschap. De Vennootschap beschouwt marktgegevens die vlot toegankelijk zijn, regelmatig worden verspreid of geactualiseerd, die betrouwbaar en verifieerbaar zijn en die verstrekt worden door onafhankelijke bronnen die actief bij de desbetreffende markt betrokken zijn als waarneembare gegevens.

## 5. Beheer van financiële risico's

Quest for Growth wordt geconfronteerd met een aantal financiële risico's. De belangrijkste risico's die de vennootschap tijdens de laatste zes maanden van het boekjaar loopt wijken niet af van deze omschreven op de pagina's 91 tot 95 van het jaarverslag en de financiële staten voor het boekjaar 2017.

Dit zijn echter niet de enige risico's waaraan de Vennootschap onderhevig kan zijn. Ook andere risico's die Quest for Growth kan lopen, kunnen negatieve gevolgen hebben voor de activiteiten van de Vennootschap.

Quest for Growth is een beleggingsvennootschap met vast kapitaal en moet, in tegenstelling tot beleggingsfondsen met variabel kapitaal, geen aandelen terugkopen. Op korte termijn kunnen er zich geen liquiditeitsproblemen voordoen.

Quest for Growth belegt wel in genoteerde aandelen met beperkte liquiditeit en heeft verbintenissen aangaan ten aanzien van een aantal durfkapitaalfondsen en niet genoteerde ondernemingen.

Deze beleggingsverbintenissen moeten volledig worden betaald in overeenstemming met de beleggingen die de vennootschappen doen gedurende de beleggingsperiode en daarna. Quest for Growth heeft daarover geen zeggenschap of beslissingsbevoegdheid.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de openstaande verbintenissen op 30 juni 2018 en 31 december 2017.

	Valuta	Verbintenis in € 30/06/2018	Verbintenis in € 31/12/2017
Capricorn Health-tech Company	€	3.000.000	3.000.000
Capricorn ICT ARKIV	€	5.060.000	5.060.000
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	€	11.250.000	11.250.000
Carlyle Europe Technology Partners II	€	653.148	653.148
Life Sciences Partners IV	€	42.506	42.506
HalioDX	€	999.990	999.990
<b>Totaal</b>		<b>21.005.644</b>	<b>21.005.644</b>

## 6. Reële waarde van financiële instrumenten

### a. Waarderingsmodellen

De reële waarde is de prijs die op een waarderingdatum zou worden ontvangen voor de verkoop van een actief of die zou worden betaald om een verplichting in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers over te dragen.

Financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde

De reële waarde van op actieve markten verhandelde financiële activa en verplichtingen (zoals genoteerde effecten en in het openbaar verhandelde afgeleide instrumenten) is gebaseerd op de genoteerde beurskoersen bij sluiting van de beurzen op de waarderingdatum. Een actieve markt is een markt waar transacties voor het actief of de verplichting voldoende frequent en met een toereikend volume plaatsvinden zodat er voortdurend koersinformatie beschikbaar is. De Vennootschap gebruikt de slotkoers voor financiële activa en financiële verplichtingen. Als zich een belangrijke wijziging in de reële waarde voordoet na de sluiting van de handel op het einde van de verslaggevingsdatum, worden waarderingstechnieken toegepast om de reële waarde te bepalen.

De reële waarde van niet op actieve markten verhandelde financiële activa en verplichtingen wordt bepaald aan de hand van waarderingstechnieken. De Vennootschap kan intern ontwikkelde modellen gebruiken die gebaseerd zijn op waarderingsmethoden en -technieken die in de sector algemeen als standaard erkend zijn (IPEV). Waarderingsmodellen worden voornamelijk gebruikt om niet-genoteerde aandelen, schuldbewijzen en andere schuldinstrumenten te waarderen waarvoor de markten in de loop van het boekjaar inactief zijn geweest. Sommige inputs voor deze modellen zijn mogelijk niet waarneembaar op de markt en worden daarom geschat op basis van aannames.

De gebruikte waarderingstechnieken omvatten het gebruik van vergelijkbare recente marktconforme transacties, verwijzingen naar andere instrumenten die wezenlijk hetzelfde zijn, modellen voor het bepalen van de premiekoers en andere waarderingstechnieken die veelal worden gebruikt door marktdeelnemers die zoveel mogelijk gebruik maken van marktinputs en zo weinig mogelijk vertrouwen op inputs die eigen zijn aan de entiteit.

De output van een model is altijd een schatting of benadering van

een waarde die niet met zekerheid kan worden vastgesteld, en de aangewende waarderingstechnieken weerspiegelen mogelijk niet alle factoren die van belang zijn voor de posities die de Vennootschap aanhoudt. Waarderungen worden daarom, zo nodig, aangepast om rekening te houden met aanvullende factoren zoals het modelrisico, het liquiditeitsrisico en het tegenpartijrisico.

Overige financiële activa en verplichtingen

De intrinsieke waarde met aftrek van afwaarderingsvoorziening van andere financiële activa en verplichtingen wordt geacht de reële waarde te benaderen.

### b. Reële-waardehiërarchie

De Vennootschap erkent overdrachten tussen niveaus in de reële-waardehiërarchie vanaf het begin van de verslagperiode.

De reële-waardehiërarchie heeft de volgende niveaus:

Niveau 1: de inputs zijn genoteerde marktprijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen waartoe de entiteit op de waarderingdatum toegang heeft;

Niveau 2: de inputs zijn andere inputs dan de onder niveau 1 vallende genoteerde marktprijzen die waarneembaar zijn voor het actief of de verplichting, hetzij direct, hetzij indirect; en

Niveau 3: de inputs zijn niet waarneembaar. Deze categorie omvat alle instrumenten waarvoor de waarderingstechnieken inputs omvatten die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens en waarbij die onwaarneembare inputs een aanmerkelijk effect hebben op de waardering van de instrumenten.

Indien de inputs die worden gebruikt voor het bepalen van de reële waarde van een actief of verplichting binnen verschillende niveaus van de reële-waardehiërarchie vallen, dan wordt de bepaalde reële waarde in haar geheel ingedeeld in hetzelfde niveau van de reële-waardehiërarchie als de input van het laagste niveau dat van belang is voor de gehele waardering van de reële waarde. Daartoe wordt het belang van een input beoordeeld ten aanzien van de waardering van de reële waarde in haar geheel. Als een waardering van de reële waarde gebruikmaakt van waarneembare inputs die een aanmerkelijke aanpassing vergen op basis van onwaarneembare inputs, behoort die waardering tot niveau 3. Beoordelen in welke mate een bepaalde input van belang is voor

de waardering van de reële waarde in haar geheel vergt oordeelsvermogen, waarbij factoren die specifiek zijn voor het actief of de verplichting in aanmerking moeten worden genomen.

Om te bepalen wat 'waarneembaar' is, moet de Vennootschap veel oordeelsvermogen in stelling brengen. De Vennootschap beschouwt marktgegevens die vlot beschikbaar zijn, regelmatig worden verspreid of geactualiseerd, die betrouwbaar en verifieerbaar zijn, die niet door eigendomsrechten zijn beschermd en die worden verstrekt door onafhankelijke bronnen die actief betrokken zijn bij de desbetreffende markt als waarneembare gegevens.

Beleggingen met waarden die gebaseerd zijn op genoteerde marktcoersen op actieve markten, en die daarom in niveau 1 zijn ondergebracht, omvatten actieve genoteerde aandelen en op de beurs verhandelde afgeleide instrumenten. De Vennootschap past de beurskoers voor deze instrumenten niet aan.

Financiële instrumenten die worden verhandeld op markten die niet actief worden geacht maar die worden gewaardeerd op basis van genoteerde beurskoersen, noteringen van handelaars of andere bronnen van koersbepaling die worden ondersteund door waarneembare inputs, worden ondergebracht in niveau 2. Deze omvatten genoteerde aandelen en buiten beurs verhandelde afgeleide instrumenten. Aangezien beleggingen van niveau 2 posities omvatten die niet op actieve markten worden verhandeld en/of waarvoor overdrachtsbeperkingen gelden, kunnen de waarderingen worden aangepast teneinde de illiquiditeit en/of niet-overdraagbaarheid ervan, die doorgaans wordt beoordeeld op basis van de beschikbare marktinformatie, weer te geven.

Beleggingen die in niveau 3 zijn ondergebracht, hebben aanmerkelijke niet-waarneembare inputs, aangezien ze slechts incidenteel worden verhandeld. Instrumenten van niveau 3 omvatten private equity en bedrijfsschuldbewijzen. Aangezien voor dit soort effecten geen waarneembare koersen beschikbaar zijn, heeft de Vennootschap waarderingstechnieken gebruikt om de reële waarde ervan af te leiden.

### c. Waarderingskader

De Vennootschap heeft een controlekader voor de waardering van reële waarden vastgesteld. De Beheermaatschappij die verantwoordelijk is voor de ontwikkeling van de waarderingprocessen en -procedures van de Vennootschap

houdt toezicht op het waarderings proces. De Beheermaatschappij brengt verslag uit aan de raad van bestuur van de Vennootschap.

De Beheermaatschappij verricht de waarderings en berekeningen zo vaak als passend is voor het specifieke karakter van de Vennootschap. In de praktijk beoordeelt de Beheermaatschappij de waarderings van de niet-genoteerde beleggingen van de Vennootschap ten minste elk kwartaal. De waardering kan tussen twee waarderingsdatums opnieuw worden beoordeeld indien er zich in de onderliggende beleggingen belangrijke gebeurtenissen voordoen.

Waarderingsvoorstellen worden ter goedkeuring voorgelegd aan het uitvoerend comité van Capricorn Venture Partners.

De eindverantwoordelijkheid voor de goedkeuring van de waarderings berust juridisch en contractueel bij de raad van bestuur van Quest for Growth. Wijzigingen aan de waarderingsregels moeten ter goedkeuring worden voorgelegd aan de raad van bestuur.

Nadere toelichting inzake de waarderingsmethodes voor investeringen in niet-genoteerde ondernemingen is opgenomen in de toelichting 20.2 van de significante waarderingsregels in de jaarrekening per 31 december 2017.

#### d. Reële-waardehiërarchie - Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

De volgende tabel analyseert de financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde op de verslagdatum volgens het niveau in de reële-waardehiërarchie waartoe de waardering tegen reële waarde wordt gerekend. De bedragen zijn gebaseerd op de waarden die in het vermogensoverzicht zijn opgenomen.

30 juni 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<b>Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies</b>				
Aandelen, genoteerd	92.056.503	0		92.056.503
Schuldbewijzen			792.182	792.182
Aandelen, niet-genoteerd			5.034.176	5.034.176
Durfskapitaalfondsen			27.076.275	27.076.275
<b>Totaal</b>	<b>92.056.503</b>	<b>0</b>	<b>32.902.633</b>	<b>124.959.136</b>
<b>Afgeleide financiële instrumenten</b>				
Genoteerde opties op aandelenindexen	0			0
Valutatermijncontracten		0		0
<b>Totaal</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
31 december 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<b>Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies</b>				
Aandelen, genoteerd	106.398.696	1.449.921		107.848.617
Schuldbewijzen			616.925	616.925
Aandelen, niet-genoteerd			5.609.712	5.609.712
Durfskapitaalfondsen			27.425.887	27.425.887
<b>Totaal</b>	<b>106.398.696</b>	<b>1.449.921</b>	<b>33.652.524</b>	<b>141.501.141</b>
<b>Afgeleide financiële instrumenten</b>				
Genoteerde opties op aandelenindexen	302.700			302.700
Valutatermijncontracten		0		0
<b>Totaal</b>	<b>302.700</b>	<b>0</b>		<b>302.700</b>

In het eerste halfjaar van 2018 werden geen financiële instrumenten van niveau 2 naar niveau 1 overgedragen.

De volgende tabel toont een afstemming van de openingsaldi met de eindsaldi voor de waardering tegen reële waarde in niveau 3 van de reële- waardehiërarchie

	Beleggingen in private equity	Durfskapitaalfondsen	Totaal
<b>Saldo op 31 december 2016</b>	<b>6.357.929</b>	<b>21.966.702</b>	<b>28.324.631</b>
Aankoop	3.666.492	3.895.000	7.561.492
Verkoop		-7.878.832	-7.878.832
Overdracht naar niveau 3			
Overdracht van niveau 3	-1.500.000		-1.500.000
Totaal winst of (verlies) verwerkt in de resultatenrekening	-2.297.783	9.443.017	7.145.234
<b>Saldo op 31 december 2017</b>	<b>6.226.638</b>	<b>24.425.887</b>	<b>33.652.525</b>
<b>Saldo op 31 december 2017</b>	<b>6.226.638</b>	<b>27.425.887</b>	<b>33.652.525</b>
Aankoop	161.802		161.802
Verkoop		-166.360	-166.360
Overdracht naar niveau 3			
Overdracht van niveau 3	0		0
Totaal winst of (verlies) verwerkt in de resultatenrekening	-562.080	-183.253	-745.333
<b>Saldo per 30 juni 2018</b>	<b>5.826.360</b>	<b>27.076.274</b>	<b>32.902.634</b>



## e. Sensitiviteitsanalyse van financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies

De waardering van beleggingen in niet-genoteerde aandelen en in durfkapitaalfondsen hangt af van een aantal marktgerelateerde factoren.

Indien de waardering van beursgenoteerde aandelen, van volgens scenarioanalyse, recente transactieprijs of multiple gewaardeerde participaties in niet genoteerde ondernemingen zouden stijgen of dalen met 10%, betekent dit een stijging of daling de waarde van de durfkapitaalfondsen met een bedrag van €1.877.591 en een stijging in de waarde van de directe beleggingen in niet-genoteerde aandelen met € 582.636.

De portefeuille genoteerde aandelen is in belangrijke mate gevoelig aan schommelingen van de aandelenmarkten. De beta van de portefeuille, die de gevoeligheid van de portefeuille meet ten opzichte van de markt, bedraagt 0,94 op 5 jaar en 1,03 op 3 jaar. Deze betas zijn berekend met Factset voor de genoteerde aandelenportefeuille exclusief cash ten opzichte van de STOXX Europe 600 index op datum van 29 juni 2018. Rekening houdend met deze betas, berekend op basis van historische data voor de portefeuille, kan een stijging of daling van 9,4% tot 10,3% verwacht worden bij een stijging of daling van 10% van de STOXX Europe 600 index. Wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille en wijzigingen van de volatiliteit van aandelen in de portefeuille of van de markt kunnen aanleiding geven tot schommelingen die afwijken van hierboven vermelde cijfers.

## 7. Operationele Segmenten

De Venootschap brengt verslag uit over drie segmenten: beleggingen in genoteerde ondernemingen, beleggingen in niet-genoteerde ondernemingen en beleggingen in durfkapitaalfondsen. De informatie over de segmenten wordt opgesteld op dezelfde grondslagen als de informatie die wordt gebruikt om de tussentijdse financiële informatie van het Fonds op te stellen.

De verschillende segmenten zijn omschreven op pagina 101 van het jaarverslag en de financiële staten voor het boekjaar 2017.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële activa per segment:

Toelichting	30 juni 2018	31 december 2017
Investerings in genoteerde ondernemingen	92.056.503	107.848.617
Investerings in niet genoteerde ondernemingen en schuldbewijzen	5.826.359	6.226.637
Investerings in durfkapitaalfondsen	27.026.275	27.425.887
<b>TOTAAL:</b>	<b>124.959.137</b>	<b>141.803.841</b>

## OVERZICHT VAN WINST OF VERLIES PER SEGMENT

in EUR	Voor de periode tot	30 juni 2018	30 juni 2017
	Toelichting		
Netto gerealiseerde meer-/ (minderwaarden) op financiële activa		-2.344.721	4.969.395
Netto niet-gerealiseerde meer-/ (minderwaarden) op financiële activa		1.725.867	9.087.332
Dividendinkomsten		1.731.518	1.662.880
<b>Segment inkomsten uit beleggingen in genoteerde ondernemingen</b>		<b>1.168.873</b>	<b>15.719.606</b>
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa		-591.460	-152
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa		70.567	131.926
Dividendinkomsten		0	0
<b>Segment inkomsten uit beleggingen in niet-genoteerde ondernemingen</b>		<b>-520.893</b>	<b>131.774</b>
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa		336.571	304.443
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa		-183.255	7.383.749
Dividendinkomsten		56.210	0
<b>Segment inkomsten uit beleggingen in durfkapitaalfondsen</b>		<b>153.315</b>	<b>7.688.192</b>
Netto rente-inkomsten / (lasten)		-1.541	1.879
Netto gerealiseerde meer-/ (minderwaarden) via wisselkoersen		-5.131	12.822
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) via wisselkoersen		5.285	-25.821
<b>Totaal inkomsten</b>		<b>799.908</b>	<b>23.528.452</b>
Overige bedrijfsinkomsten / (verliezen)		0	-35.185
<b>Totaal bedrijfskosten</b>		<b>799.908</b>	<b>23.493.267</b>
Totaal bedrijfskosten		-1.054.312	-1.115.384
<b>Winst uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>-254.404</b>	<b>22.377.884</b>
Netto financiële kosten		-6.063	-4.739
<b>Winst / (verlies) vóór belastingen</b>		<b>-260.467</b>	<b>22.373.144</b>
Roerende voorheffing		-299.666	-268.122
Overige inkomstenbelastingen		0	-139
<b>Winst / (verlies) voor het boekjaar</b>		<b>-560.133</b>	<b>22.104.883</b>

## 8. Winst per aandeel

	30 juni 2018			30 juni 2017		
	Gewone aandelen	Aandelen-klasse A	Aandelen-klasse B	Gewone aandelen	Aandelen-klasse A	Aandelen-klasse B
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen - basis en verwaterd	15.817.577 (*)	750	250	15.154.969	750	250
Winst per aandeel - basis en verwaterd	-0,04	-0,04	-0,04	1,27	2.802,62	2.802,62

(\*) gemiddeld gewogen aantal uitstaande aandelen voor de periode

Quest for Growth berekent zowel de gewone als de verwaterde winst per aandeel in overeenstemming met IAS 33. De gewone winst per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen tijdens de periode. De verwaterde winst per aandeel wordt berekend volgens het gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens de periode.

## 9. Nettowinst uit financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of in het verlies

De gerealiseerde winst uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies is het verschil tussen de intrinsieke waarde van een financieel instrument bij het begin van de verslagperiode, of de transactiekoers indien het in de lopende periode werd aangekocht, en de verkoopprijs of afrekeningskoers van dat instrument.

De niet-gerealiseerde winst is het verschil tussen de intrinsieke waarde van een financieel instrument bij het begin van de periode, of de transactiekoers indien het in de lopende periode werd aangekocht, en de intrinsieke waarde ervan aan het einde van de periode.

	30 juni 2018	30 juni 2017
<b>Nettowinst / (verlies) uit financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies</b>		
Aandelen	-743.838	22.178.719
Schuldbewijzen	13.456	-152.49
Afgeleide financiële instrumenten	-256.050	-301.875
<b>Nettowinst / (verlies) uit financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies</b>		
Gerealiseerd	-1.966.964	5.273.685
Niet-gerealiseerd	980.532	16.603.007

## 10. Eigen vermogen

	30 juni 2018	31 december 2017
<b>Geautoriseerd, uitgegeven en volstort</b>		
Gewone aandelen	16.773.226	15.154.969
Aandelenklasse A	750	750
Aandelenklasse B	250	250
Maatschappelijk kapitaal	€ 146.458.719	€ 135.130.875
Kost van de kapitaalverhoging	€ 1.119.393	€ 963.380
Maatschappelijk kapitaal na aftrek kosten kapitaalverhoging:	€ 145.339.326	€ 134.167.495

## Kapitaalverhoging:

De algemene vergadering van 29 maart 2018 besliste een bruto dividend voor de gewone aandelen van 1,54 EUR per aandeel (netto: 1,52 EUR per aandeel) uit te keren. De aandeelhouders hadden de keuze tussen:

- de inbreng van hun dividendrechten in het kapitaal in ruil voor nieuwe aandelen van de klasse 'gewone aandelen',
- de uitbetaling van de dividendrechten in geld, of
- een combinatie van beide voorgaande opties.

De uitgifteprijs van de nieuwe gewone aandelen bedroeg € 7,00 per aandeel. Het aantal dividendrechten dat diende ingebracht te worden om in te schrijven op één nieuw gewoon aandeel (de "ruilverhouding") bedroeg 5, dus 1 nieuw gewoon aandeel voor 5 bestaande dividendrechten. Gezien de waarde van 5 dividendrechten (namelijk € 7,6) hoger was dan de uitgifteprijs voor één nieuw gewoon aandeel, werd het saldo van de waarde van de ingebrachte dividendrechten dat niet aangewend is om de uitgifteprijs te voldoen, met name een bedrag van € 0,60 per 5 dividendrechten, aan de aandeelhouder in geld uitgekeerd.

Voor 53 % van de dividendrechten opteerden de aandeelhouders voor de inbreng van hun dividendrechten in het kapitaal in ruil voor nieuwe aandelen van de klasse 'gewone aandelen'.

Hierdoor werden 1.618.257 nieuwe gewone aandelen uitgegeven, voor een totaal bedrag van 11.327.844 EUR. Het kapitaal van Quest for Growth bedraagt nu (na aftrek van de kosten van de kapitaalverhoging) € 145.339.326 en wordt vertegenwoordigd door 16.773.226 gewone aandelen, 750 A- en 250 B-aandelen. Elk van deze aandelen verleent één stemrecht op de algemene vergadering van de vennootschap.

De nieuwe gewone aandelen zijn sinds 17 april 2018 genoteerd op Euronext Brussels.

## 11. Dividend

Quest for Growth heeft de structuur van een privak, een openbare alternatieve beleggingsvennootschap met vast kapitaal, en moet specifieke regels naleven. Hoewel artikel 35 van het Koninklijk Besluit van 10 juli 2016 bepaalt dat de privak tenminste 80% van de netto-opbrengst van het boekjaar, verminderd met de bedragen die overeenstemmen met de netto-vermindering van de schulden van de beleggingsinstelling in het boekjaar moet uitkeren, bevatten de statuten van Quest for Growth een bepaling volgens dewelke de vennootschap verplicht is om tenminste negentig procent (90%) van zijn inkomsten uit te betalen, na aftrek van de bezoldigingen, commissies en kosten. De Algemene Vergadering beslist, op voorstel van de Raad van Bestuur, over de aanwending van het saldo.

Dividend toe te wijzen aan houders van verschillende aandelenklassen:

De houders van aandelen van klasse A en klasse B van de emittent krijgen een preferent dividend. Dit preferent dividend wordt betaald op het gedeelte van de nettowinst dat het bedrag overschrijdt dat nodig is om alle aandeelhouders een vergoeding van nominaal zes procent (6%) op jaarbasis uit te keren berekend op het eigen vermogen zoals uitgedrukt op de balans na winstverdeling bij het begin van het boekjaar waarop het dividend betrekking heeft. Van dat excedentaire bedrag wordt twintig procent (20%) uitgekeerd aan de houders van aandelen van klasse A en klasse B als preferent dividend. Het resterende tachtig procent (80%) wordt gelijk verdeeld over alle aandeelhouders. Kapitaalverhogingen in de loop van het jaar worden in de berekening opgenomen op pro rata temporis basis.

Volgende bedragen werden uitgekeerd aan de houders van de verschillende aandelenklassen:

	Bruto	Netto	Totaal
Gewone aandelen	€ 1,54	€ 1,52	€ 23.351.261
Aandelen klasse A / B	€ 3.813,31	€ 3.761,98	€ 3.811.799
			<b>€ 27.163.164</b>

## 12. Verbonden partijen en belangrijke contactpersonen

Partijen worden verbonden geacht indien de ene partij zeggenschap heeft over de andere partij of aanmerkelijke invloed kan uitoefenen op de financiële of operationele beslissingen van de andere partij.

### (a) Beheervergoeding

De Vennootschap wordt beheerd door Capricorn Venture Partners (de 'Beheermaatschappij'), een beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen, opgericht in België.

Overeenkomstig de bepalingen van de beheerovereenkomst bedraagt de vergoeding voor de beheerder 1% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap.

De kapitaalverhoging gaf aanleiding tot een lichte (pro rata temporis) stijging van de vergoeding.

De beheervergoeding die Capricorn Venture Partners ontving voor dienstverlening tijdens de periode van zes maanden tot 30 juni 2018 bedroeg € 698.069.

Voor dezelfde periode tot 30 juni 2017 bedroeg de beheervergoeding € 676.530

## 13. Gebeurtenissen na balansdatum

De Raad van Bestuur heeft geen kennis van gebeurtenissen na balansdatum die een effect zouden kunnen hebben op de halfjaarresultaten.

#### 14. Verplichte vermeldingen in het kader van het Koninklijk besluit van 10 juli 2016 met betrekking tot de alternatieve instellingen voor collectieve belegging in niet-genoteerde vennootschappen en groei-bedrijven

- De statutaire schuldratio van de privak mag niet meer bedragen dan 10% van de statutaire activa. De statutaire schuldratio van Quest for Growth bedraagt 0,03%
- De som van de statutaire schuldratio van de privak vermeerderd met het totaal van de niet opgevraagde bedragen bij de verwerving door de privak van niet volgestorte financiële instrumenten mag niet meer bedragen dan 35% van het statutair actief van de privak. De som van de statutaire schuldratio van Quest for Growth vermeerderd met het totaal van de niet opgevraagde bedragen bij verwerving door de privak van niet volgestorte financiële instrumenten bedraagt 14,4%
- Een gedetailleerde lijst van de verichtingen in genoteerde vennootschappen die tijdens het voorbije boekjaar uitgevoerd zijn, kan kosteloos geraadpleegd worden op de zetel van de vennootschap
- Het Koninklijk Besluit van 10 juli 2016 schrijft voor om voor investeringen in niet genoteerde ondernemingen meer gedetailleerde informatie over transacties afgesloten tijdens de rapporteringsperiode te publiceren. Gedetailleerde informatie over deze transacties zijn doorgaans onderworpen aan overeenkomsten (non disclosure agreements) die beletten om dergelijke informatie vrij te geven.
- Portefeuille samenstelling, spreiding van de activa per sector, per land en per munt en rendementen per sector worden gedetailleerd weergegeven op de pagina's 2, 3 en 4 van het halfjaarverslag dat aan deze verkorte tussentijdse financiële informatie voorafgaat.

#### 15. Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

De boekhoudprincipes die toegepast werden bij het opstellen van de tussentijdse verkorte financiële informatie zijn consistent met de regels die gebruikt werden voor het opstellen van de jaarrekening per 31 december 2017, met uitzondering van de invoering van nieuwe standaarden en interpretaties die vanaf 1 januari 2018 in voege zijn.

Met uitzondering van IFRS 9 - Financiële Instrumenten, zijn volgende standaarden en wijzigingen op 1 januari 2018 in voege getreden, maar hebben geen impact op de presentatie van de financiële resultaten of de positie van de vennootschap:

- IFRS 15 - Opbrengsten uit contracten met klanten.
- IFRS 2 - wijzigingen - Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingen.
- IAS 40 - Wijzigingen - Transfer van activa aangehouden voor verkoop.
- IFRS 4 - Wijzigingen - Het gebruik van IFRS 9 financiële instrumenten met IFRS 4.
- IFRIC 22 - Vreemde valutatransacties en vooruitbetalingen.

Vanaf 1 januari 2018 is IAS 39 "Financiële Instrumenten: Erkenning en waardering" vervangen door IFRS 9 - Financiële instrumenten. IFRS 9 introduceert nieuwe regels voor

- a. classificatie en waardering,
- b. waardeaanpassingen en
- c. hedge accounting.

IFRS 9 is niet van toepassing op instrumenten die reeds erkend waren op 1 januari 2018, de datum waarop de standaard in voege trad.

##### a. Classificatie en waardering

De vennootschap onderzocht alle financiële instrumenten, aanwezig op de datum van inwerkingtreding. Alle financiële instrumenten die voordien gehouden werden op basis van FVTPL, blijven op basis van FVTPL behouden. Alle instrumenten die gecategoriseerd werden als Leningen en vorderingen en tegen geamortiseerde kostprijs blijven in die categorie behouden.

##### b. Waardeaanpassingen

Onder IFRS 9 moeten alle verwachte verliezen van schuldinstrumenten, leningen en handelsvorderingen op 12 maand of op levenslange basis erkend worden. Gezien de geringe impact van de vennootschap voor kredietrisico's zal Quest for Growth de vereenvoudigde aanpak toepassen.

##### c. Hedge accounting

De Vennootschap heeft geen hedge accounting toegepast onder IAS 39 en zal dat ook niet doen onder IFRS 9.

De implementatie van IFRS 9 heeft geen impact op de tussentijdse financiële informatie.

Andere nieuwe of gewijzigde standaarden hebben naar verwachting geen significant effect op de jaarrekening van de Vennootschap.