



PERSMEDEDELING Leuven / 24 januari 2019 / 17u40

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

QUEST FOR GROWTH

Privak, Openbare Alternatieve Instelling voor Collectieve Belegging (AICB) met vast kapitaal naar Belgisch recht

PUBLICATIESCHEMA

op 24 januari 2019:

17u40 persmededeling beschikbaar op www.questforgrowth.com

op 25 januari 2019:

11u00 pers & analistenmeeting, Capricorn Venture Partners NV, Lei 19, 3000 Leuven

JAARRESULTATEN QUEST FOR GROWTH

- Rendement op het eigen vermogen: -18,35 % sinds 31 december 2017
- Intrinsieke waarde per aandeel op 31 december 2018: € 7,12 (31 december 2017: € 10,71)
- Nettoverlies voor boekjaar: - € 26.923.827 (€ 1,65 per gewoon aandeel) tegenover een winst van + € 27.389.776 (€ 1,55 per gewoon aandeel) voor het vorige boekjaar
- Statutair kapitaal verhoogt van € 135.130.875 naar 146.458.720 door uitgifte keuzedividend
- Beurskoers op 31 december 2018: € 6,02 (31 december 2017: € 8,811)
- Discount van beurskoers op de intrinsieke waarde: 15,46 % op 31 december 2018 (17,75 % op 31 december 2017)
- De raad van bestuur stelt aan de algemene vergadering voor om het verlies over te dragen naar het volgende boekjaar
- Nieuwe rechtstreekse investering in niet genoteerde bedrijven: Miracor
- Nieuwe co-investeringen met de Capricorn fondsen: c-LEcta en miaa Guard
- Vervolginvesteringen in HalioDx en Bluebee



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com



Resultaten

Vooraf omwille van een erg zwak vierde kwartaal, sloot Quest for Growth 2018 af met een sterk negatief resultaat van bijna 27 miljoen euro (€ 1,65 per aandeel). De netto inventariswaarde per aandeel bedroeg € 7,12 op 31 december 2018 ten opzichte van € 10,71 op 31 december 2017. Een dividend van € 1,54 per aandeel werd uitgekeerd op 3 april 2018. Rekening houdend met dit dividend en de kapitaalsverhoging naar aanleiding van het keuzedividend, bedroeg het rendement op eigen vermogen -18,5% ten opzichte van +20,3% in 2017.

De aandelenkoers op het einde van 2018 bedroeg € 6,02 ten opzichte van € 8,81 op het einde van vorig jaar. Rekening houdend met het uitgekeerde dividend was de performance van het aandeel -18%. Op het einde van het jaar noteerde de koers van het aandeel met discount van ruim 15% ten opzichte van de netto inventariswaarde, ten vergelijken met 18% op 31 december 2017.

Marktomgeving

Financiële markten kenden een bijzonder moeilijk 2018, waarbij het opviel dat geen enkele activaklasse gespaard bleef. Alle belangrijke regio's tekenden negatieve aandelenreturns op, waarbij de Amerikaanse markt het minst onderuit ging. Europese aandelen (STOXX Europe 600 Net Return Index) verloren 10,8%. De STOXX Europe Small 200 Net Return Index presteerde zwakker dan de brede markt met een verlies van 12,9%. De enige (licht) positief georiënteerde sectoren in Europa waren "Utilities", "Healthcare" en "Oil & Gas", dankzij de dividendrendementen in deze sectoren. "Auto & Parts" was de zwakste sector met een verlies van ruim een kwart van de waarde, gevolgd door "Banks" en "Construction & Materials".

Investeringen in genoteerde ondernemingen

Bovenvermelde trends en evoluties waren vaak tegengesteld aan deze in 2017 en boden in 2018 heel wat tegenwind voor de gehanteerde strategie in genoteerde aandelen. De geschatte bruto performance van de portefeuille genoteerde aandelen komt uit op verlies van ruim 20% in 2018. De prestatie is niet enkel negatief, maar ook zwakker dan de beursindices. Deze mindere prestatie volgt op zes opeenvolgende jaren, van 2012 tot 2017, waarin de portefeuille genoteerde aandelen beter presteerde dan de STOXX Europe 600 Net Return Index. Sterkste dalers in de portefeuille, elk meer dan 35%, waren Technotrans, Exel Industries, USU Software en Melexis. Enkel Pharmagest, Kingspan, Corbion en Tomra leverden een positieve bijdrage aan het resultaat.

Acht aandelen werden in 2018 uit de portefeuille verwijderd, met name Axway, Gerresheimer, Accell Group, Avantium, Bertrandt, Corbion, Stratec Biomedical en Tomra. Het engineering consultancy bedrijf Bertrandt werd in juni vervangen door de Belgisch/Franse sectorgenoot Akka Technologies, dat sterker weet te groeien. Dalende markten in het vierde kwartaal boden de mogelijkheid om drie bijkomende small caps op te nemen in de portefeuille: Steico, ForFarmers en Nedap. Het Duitse Steico maakt isolatiematerialen op basis van houtvezels. ForFarmers uit Nederland levert complete voeroplossingen voor de veehouderij. Het eveneens Nederlandse Nedap is een technologiebedrijf, actief in gebieden zoals identificatie en monitoring.

Investeringen in niet-genoteerde ondernemingen

In 2018 werden twee nieuwe co-investeringen toegevoegd aan de portefeuille niet-genoteerde ondernemingen. De eerste nieuwe co-

investering werd samen met Capricorn Sustainable Chemistry Fund aangegaan waarbij voor een bedrag van ongeveer € 2.250.000 werd geïnvesteerd in c-LEcta. Daarnaast werd er in het vierde kwartaal samen met Capricorn ICT Arkiv geïnvesteerd in miaa Guard (ongeveer € 1.250.000), een Leuvens bedrijf dat "Identity and Access Management Solutions" aanlevert. Aan Sequana Medical, FRX Polymers en Bluebee werden leningen verstrekt.

Quest for Growth investeerde in 2018 in Miracor voor een bedrag van € 2.000.000. Deze investering is de tweede recente directe investering in de gezondheidssector, na de investering in het Franse diagnostische bedrijf HalioDx eind 2017. In december deed Quest for Growth een vervolginvestering in HalioDx van ongeveer 1 miljoen euro.

Durkapitaalfondsen

Capricorn Sustainable Chemistry Fund werd succesvol afgesloten met € 86,5 miljoen. Quest for Growth verhoogde zijn verbintenis om te investeren met een extra € 5 miljoen tot een totaalbedrag van € 20 miljoen. In 2018 werden ook de drie nieuwe investeringen DMC, c-LEcta en Black Bear in het Capricorn Sustainable Chemistry Fund afgerond.

Naast de nieuwe investering van Capricorn ICT Arkiv in miaa Guard, werd het Finse bedrijf Noona Healthcare verkocht aan Varian. Varian is een leider in het ontwikkelen en leveren van oplossingen voor kankerzorg en richt zich op het creëren van een wereld zonder angst voor kanker. Varian heeft zijn hoofdkantoor in Palo Alto, Californië, en biedt werk aan ongeveer 7.000 mensen over de hele wereld. Alle Capricorn durkapitaalfondsen waren ook actief met het verder ondersteunen van bestaande participaties.

Commissaris

Na een bevraging van verschillende erkende revisorenvennootschappen, heeft de Raad van Bestuur van Quest for Growth, onder voorbehoud van instemming van de FSMA, besloten om aan de Algemene Vergadering van 28 maart 2019 voor te stellen om PwC Bedrijfsrevisoren te benoemen als commissaris voor de boekjaren 2019, 2020 en 2021. PwC Bedrijfsrevisoren, heeft te kennen gegeven, de heer Gregory Joos aan te duiden als vertegenwoordiger.

Vooruitzichten

Voorlopende economische indicatoren in Europa verslechterden de afgelopen maanden. Anderzijds zijn waarderingen van aandelen in belangrijke mate teruggevallen, wat impliceert dat een zwakkere evolutie van bedrijfsresultaten ten dele is ingeprijsd. De lagere waarderingen vergemakkelijken ook de zoektocht naar interessante investeringsmogelijkheden op lange termijn in genoteerde aandelen. Op korte termijn zal de evolutie van de aandelenmarkten echter in belangrijke mate afhankelijk blijven van macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen.

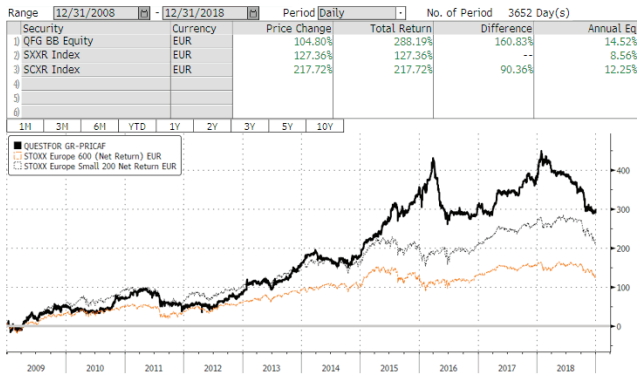
Binnen de investeringen in niet-genoteerde ondernemingen en durkapitaalfondsen wordt de portefeuille verder uitgebouwd. Capricorn Sustainable Chemistry Fund zal zich in 2019 toeleggen op de verdere uitbouw van een portefeuille veelbelovende, innovatieve bedrijven. Ook de andere Capricorn durkapitaalfondsen zullen actief de bestaande participaties verder ondersteunen.

De Algemene Vergadering vindt plaats op 28 maart 2019 om 11u te Leuven.



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com

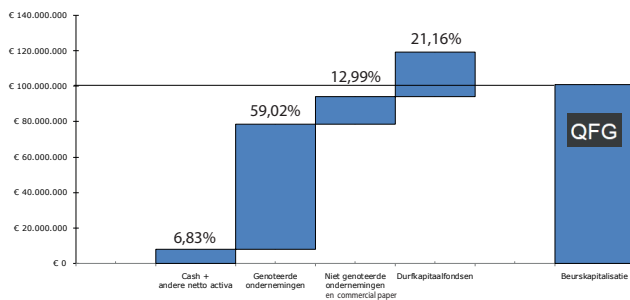
TOTALE OPBRENGST VOOR AANDEELHOUDERS (31/12/2008 – 31/12/2018)



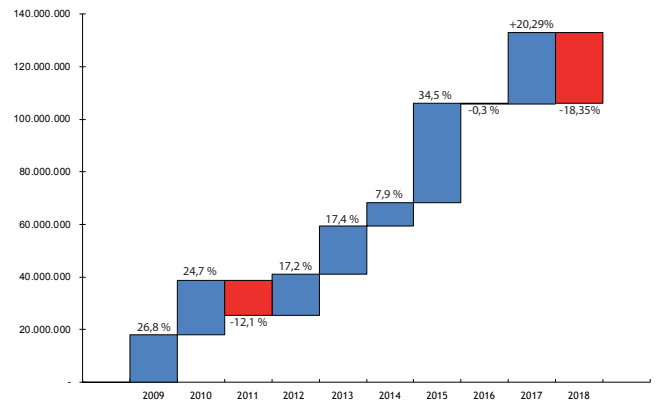
DISCOUNT VAN DE BEURSKOERS TEN OPZICHTE VAN DE INVENTARISWAARDE (31/12/2008 – 31/12/2018)



SAMENSTELLING PORTEFEUILLE EN BEURSKAPITALISATIE OP 31/12/2018



RESULTATEN VAN 31/12/2008 TOT 31/12/2018 (*)



(*) Resultaat ten opzichte van het eigen vermogen bij aanvang van het boekjaar, rekening houdend met dividend en kapitaalverhoging



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com

Balans

in EUR	Toestand op	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2016
ACTIVA				
Geldmiddelen en kasequivalenten		7.197.869	11.672.050	13.363.928
Kortlopende schuldbewijzen		5.199.781	7.699.511	0
Handelsvorderingen en overige vorderingen		301.728	1.016.498	489.917
Dividendvorderingen		259.004	202.634	124.635
Financiële activa				
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - aandelen		105.459.060	141.186.916	120.158.826
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - schuldbewijzen		626.011	616.925	870.551
Overige vlottende activa		442.210	7.223	7.223
Totaal der activa		119.485.663	162.401.757	135.015.080
SCHULDEN EN EIGEN VERMOGEN				
Aandelenkapitaal		145.339.326	134.167.495	134.167.495
Gecumuleerd resultaat		1.028.214	801.619	263.475
Nettoresultaat voor het jaar		-26.923.827	27.389.776	538.144
Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen		119.443.713	162.358.890	134.969.114
Aan makelaars verschuldigde saldi en andere handelsschulden		0	0	1.513
Verschuldigde belastingen		131	139	313
Overige schulden		41.819	42.728	44.141
Totaal der passiva		41.950	42.866	45.966
Totaal eigen vermogen en passiva		119.485.663	162.401.757	135.015.080

Resultatenrekening

In EUR	Voor het boekjaar eindigend op	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2016
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa		-4.306.042	34.487.669	-579.196
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa		-22.053.068	-6.708.309	1.117.350
Dividendinkomsten		2.015.201	1.952.142	1.391.220
Netto rente-inkomsten / (lasten)		-1.251	7.695	9.373
Netto gerealiseerde winsten (verliezen) uit wisselverrichtingen		-26.390	-25.536	811.069
Netto niet-gerealiseerde winsten / verliezen uit wisselverrichtingen		0	-36.464	-366.335
Totaal opbrengsten		-24.371.551	29.677.196	2.383.482
Andere operationele bedrijfsinkomsten		0	26.581	505.869
Andere operationele bedrijfsverliezen		-177.326	0	-20.000
Totaal operationele inkomsten		-24.548.877	29.703.777	2.869.351
Vergoedingen beheervenootschap		-1.431.288	-1.350.333	-1.494.212
Vergoeding deponerende bank		-48.597	-37.785	-46.370
Bestuurdersvergoedingen		-137.310	-154.518	-194.815
Heffing op beleggingsfondsen		-150.182	-124.846	-101.761
Overige bedrijfskosten		-252.438	-298.308	-206.893
Totaal bedrijfskosten		-2.019.815	-1.965.790	-2.044.051
Bedrijfswinst / (verlies)		-26.568.692	27.737.987	825.300
Netto financiële kosten		-8.319	-7.519	-10.843
Winst / (Verlies) vóór belasting		-26.577.011	27.730.467	814.457
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten		-346.583	-340.553	-275.999
Overige inkomstenbelastingen		-233	-139	-312
Winst / (Verlies) voor het jaar		-26.923.827	27.389.776	538.145



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

In EUR	Aandelenkapitaal	Ingehouden winst	Totaal eigen vermogen
Balans per 1 januari 2018	134.167.495	28.191.395	162.358.890
Verlies voor het jaar		-26.923.827	-26.923.827
Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging	11.171.831		11.171.831
Dividenden		-27.163.181	-27.163.181
Balans per 31 december 2018	145.339.326	-25.895.613	119.443.713
Balans per 1 januari 2017	134.167.495	801.619	134.969.114
Winst voor het jaar		27.389.776	27.389.776
Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging			
Dividenden			
Balans per 31 december 2017	134.167.495	28.191.395	162.358.890
Balans per 1 januari 2016	109.748.742	37.998.917	147.747.659
Winst voor het jaar		538.144	538.144
Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging	24.418.753		24.433.753
Dividenden		-37.735.442	-37.735.442
Balans per 31 december 2016	134.167.495	801.619	134.969.114

Verslag van de commissaris

De commissaris, KPMG Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Filip De Bock, heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen afwijking van materieel belang hebben aan het licht gebracht in de boekhoudkundige gegevens, opgenomen in het huidig communiqué.

Antwerpen, 22 januari 2019

KPMG Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door

Filip De Bock
Bedrijfsrevisor

QUEST FOR GROWTH NV

Privak, Openbare Alternatieve Instelling voor Collectieve Belegging (AICB) met vast kapitaal naar Belgisch recht
Lei 19 bus 3 - B-3000 Leuven
Telefoon: +32 (0) 16 28 41 00
quest@questforgrowth.com
www.questforgrowth.com



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com