



QUEST FOR GROWTH

KWARTAALUPDATE 30 SEPTEMBER 2018

Publicatieschema:

25 oktober 2018 17u40 Persmededeling beschikbaar op www.questforgrowth.com



Resultaten

De netto inventariswaarde per aandeel bedroeg € 8,32 op 30 september 2018, ten opzichte van € 10,71 op 31 december 2017. De daling is in de eerste plaats het gevolg van de uitkering van het dividend. Daarnaast boekte Quest for Growth een verlies van ongeveer 7 miljoen euro (€ -0,43 per gewoon aandeel), te vergelijken met een winst van € 27,9 miljoen in de eerste negen maanden van 2017. Het verlies werd hoofdzakelijk opgetekend in het derde kwartaal.

De aandelenkoers op het einde van september 2018 bedroeg € 6,98 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 de afgelopen drie kwartalen ongeveer -5%. Op 30 september 2018 noteerde de koers van het aandeel met een discount van 16%, ten opzichte van 18% op 31 december 2017.

Als gevolg van 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 negen maanden van 2018 kenden de aandelenmarkten

een wisselvallig verloop. De Europese beursindex STOXX Europe 600 Net Return steeg 0,9% sinds het begin van het jaar. Olie & Gas was veruit de best presterende sector. De STOXX Europe Small 200 Net Return Index steeg 1,1% sinds begin 2018.

Investeringen in genoteerde ondernemingen

Nadat de portefeuille van genoteerde aandelen goed stand hield in de eerste jaarhelft volgde een zwakke performance van de portefeuille bedraagt ongeveer -4% over de drie kwartalen heen. EVS (-40%) was de sterkste daler, gevolgd door Technotrans (-24%) en Melexis (-20%). Tomra (+57%), Pharmagest (+36%) en Aures (+27%) waren de positieve uitschieters.

In oktober werd Corbion volledig verkocht. Met een koers/winstverhouding over 2018 van 32 is het aandeel duur en de toekomstige groei hangt in belangrijke mate af van eerder risicovolle activiteiten. Posities zoals Tomra (gestegen waardering) en Stratec (winstwaarschuwing) werden afgebouwd. Aandelen zoals Melexis, CEWE, Technotrans en Kingspan werden bijgekocht.

Investeringen in niet-genoteerde ondernemingen

Quest for Growth maakte een nieuwe directe investering in de ge-

zondheidssector van € 2 miljoen in Miracor Medical, naast de investering in het Franse diagnostische bedrijf HaliDx eind 2017.

Miracor Medical (www.miracormedical.com), gevestigd in Awans, België, biedt innovatieve oplossingen voor de behandeling van ernstige hartaandoeningen, gericht op het verbeteren van de klinische resultaten op korte en lange termijn en het verminderen van de bijbehorende kosten. Miracor Medical ontwikkelt het PiCSO-Impuls System, de eerste en enige coronaire sinusinterventie die is ontworpen om de grootte van het infarct te verminderen, de hartfunctie te verbeteren en mogelijk het begin van hartfalen na een acuut myocardiinfarct te verminderen.

In augustus nam Quest for Growth deel aan een financieringsronde van c-LEcta voor een bedrag van € 2,25 miljoen. Deze investering in c-LEcta is een co-investering met het Capricorn Sustainable Chemistry Fund, een durfkapitaalfonds waarin Quest for Growth ook investeert.

Investeringen in durfkapitaalfondsen

De waardering van het Capricorn Cleantech Fund daalde de afgelopen negen maanden, ondermeer door de sterke koersdaling van Avantium. Voornamelijk door de koersdaling van Nexstim eind augustus 2018, daalde 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 negatief resultaat voor de investeringen in durfkapitaalfondsen per 30 september 2018.

Het Capricorn Sustainable Chemistry Fund maakte een derde investering. c-LEcta is een volledig geïntegreerd biotechnologiebedrijf gevestigd in Leipzig, Duitsland, met de focus op enzyme-technologie en -toepassingen in gereguleerde markten zoals de voedingsmiddelensector en de farmaceutische sector. c-LEcta heeft momenteel ongeveer 60 mensen in dienst. Het bedrijf is goed geïntegreerd en bestrijkt een groot deel van de value chain, van ontdekking tot ontwikkeling, tot de commerciële productie van enzymen en de productie van andere hoogwaardige biotechnologische producten, hetzij als in-house ontwikkelingen of in nauwe samenwerking met de industrie. Het Capricorn Health-tech Fund investeert bijkomend in Sequana Medical, Nexstim, Mainstay Medical en iSTAR Medical. Capricorn ICT Arkiv deed vervolginvesteringen in Lindacare en Noona.

Vooruitzichten

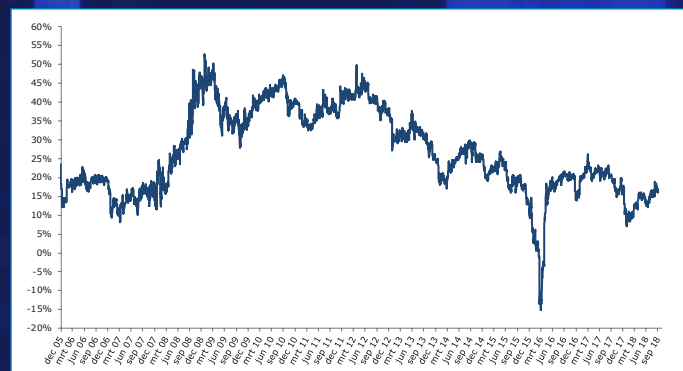
De waardering van de portefeuille van genoteerde aandelen is licht afgenomen maar dit leidt nog niet tot sterke aankoopkansen. Binnen de investeringen in niet-genoteerde ondernemingen en durfkapitaalfondsen wordt de portefeuille verder uitgebouwd.

WAARDERING QUEST FOR GROWTH

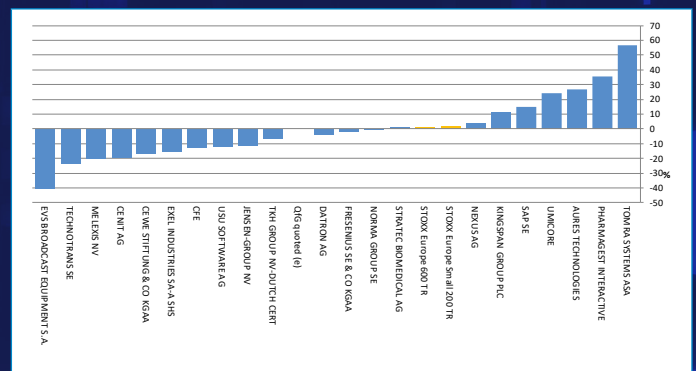
Beurskoers		Intrinsieke waarde	
30/09/2018	30/09/2018	30/06/2018	31/12/2017
6,98 EUR	8,32 EUR	8,69 EUR	10,71 EUR
Aantal aandelen	16.774.226	16.774.226	15.155.969

Discount van de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde: 16,09%
Bron: Berekening door Capricorn Venture Partners NV

DISCOUNT VAN DE BEURSKOERS TEN OPZICHT VAN DE INTRINSIEKE WAARDE



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							
CENIT	Deutsche Börse	225.480	101.043	€	16,5500	3.731.694	2,67%
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse	89.000	15.000	€	71,7000	6.381.300	4,57%
SAP	Deutsche Börse	26.000	0	€	106,0000	2.756.000	1,98%
USU SOFTWARE	Deutsche Börse	108.363	-14.443	€	22,7000	2.459.840	1,76%
Technology Hardware							
AKKA TECHNOLOGIES	Euronext Parijs	43.000	43.000	€	62,4000	2.683.200	1,92%
AURES TECHNOLOGIES	Euronext Parijs	114.912	0	€	42,6000	4.895.251	3,51%
EVS	Euronext Brussel	100.628	-51.372	€	17,0800	1.718.726	1,23%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	135.601	500	€	48,5000	6.576.649	4,71%
TOMRA SYSTEMS	Oslo Stock Exchange	110.000	-225.000	NOK	203,0000	2.358.844	1,69%
Halfgeleiders							
MELEXIS	Euronext Brussel	46.635	16.500	€	66,6500	3.108.223	2,23%
Medische diensten & uitrusting							
FRESENIUS	Deutsche Börse	87.000	18.000	€	63,2400	5.501.880	3,94%
NEXUS	Deutsche Börse	132.089	-12.900	€	26,7000	3.526.776	2,53%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Parijs	105.833	-14.664	€	58,9000	6.233.564	4,47%
STRATEC BIOMEDICAL	Deutsche Börse	56.249	-38.651	€	64,7000	3.639.310	2,61%
Electrical & Engineering							
CFE	Euronext Brussel	31.302	-3.000	€	104,0000	3.255.408	2,33%
DATRON	Deutsche Börse	119.000	19.000	€	12,5000	1.487.500	1,07%
EXEL INDUSTRIES	Euronext Parijs	21.500	1.500	€	97,4000	2.094.100	1,50%
JENSEN GROUP	Euronext Brussel	132.876	10.000	€	34,4000	4.570.934	3,28%
NORMA GROUP	Deutsche Börse	105.700	-12.000	€	55,0500	5.818.785	4,17%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse	142.114	41.455	€	33,0000	4.689.762	3,36%
Materialen							
ALIAxis	Euronext Expert Markt Brussel	135.132	6.134	€	20,0000	2.702.640	1,94%
KINGSPAN	Dublin	90.000	-30.000	€	40,1600	3.614.400	2,59%
UMICORE	Euronext Brussel	48.000	-22.000	€	48,1700	2.312.160	1,66%
						86.116.947	61,72%

Effecten niet-genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector/Markt	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
ANTERYON	Technology Hardware	€	405.040	0,29%
HALIODX	Pharma & Biotech	€	999.990	0,72%
MIRACOR	Medische diensten & uitrusting	€	2.000.000	1,43%
			3.405.030	2,44%

Co-investeringen Capricorn Venture Funds		Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
BLUEBEE	Software & Diensten	€	500.070	0,36%
C-LECTA	Materialen	€	2.250.000	1,61%
EPIGAN	Halfgeleiders	€	394.518	0,28%
FRX POLYMERS	Materialen	\$	2.059.058	1,48%
GREEN BIOLOGICS	Materialen	£	2.314.169	1,66%
NGDATA	Software & Diensten	€	838.056	0,60%
SENSOLUS	Software & Diensten	€	500.000	0,36%
SEQUANA MEDICAL	Medische diensten & uitrusting	CHF	1.505.065	1,08%
			10.360.936	7,43%

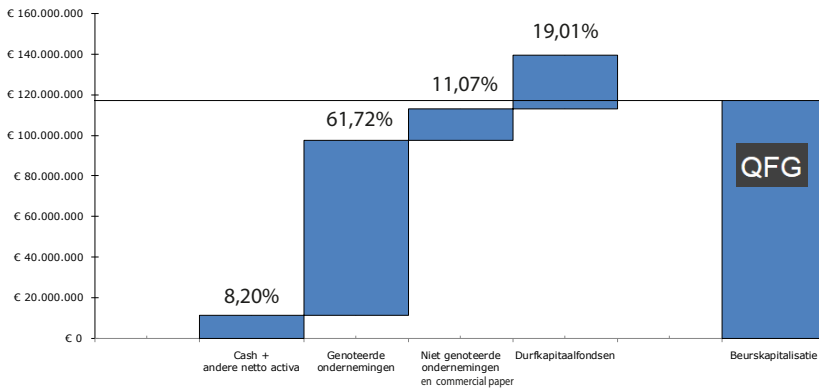
Investerings in durfkapitaalfondsen

	Munt	Laatste waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
CAPRICORN VENTURE PARTNERS				
CAPRICORN CLEANTECH FUND	€	30-09-2018	2.500.254	1,79%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	€	30-09-2018	8.747.930	6,27%
CAPRICORN ICT ARKIV	€	30-09-2018	7.488.738	5,37%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	€	30-09-2018	3.193.610	2,29%
ANDERE FONDSEN				
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	€	30-06-2018	617.466	0,44%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	€	30-06-2018	363.000	0,26%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	€	30-06-2018	2.873.000	2,06%
SCHRODER VENTURES LSF II	\$	31-12-2017	48.272	0,03%
VENTECH CAPITAL 2	€	30-06-2018	20.434	0,01%
VERTEX III	\$	30-06-2018	665.709	0,48%
			26.518.415	19,01%
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen				
	€		126.401.328	90,59%
Waardeaanpassingen niet genoteerde ondernemingen				
	€		-4.397.242	-3,15%
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen na waardevermindering				
	€		122.004.086	87,44%

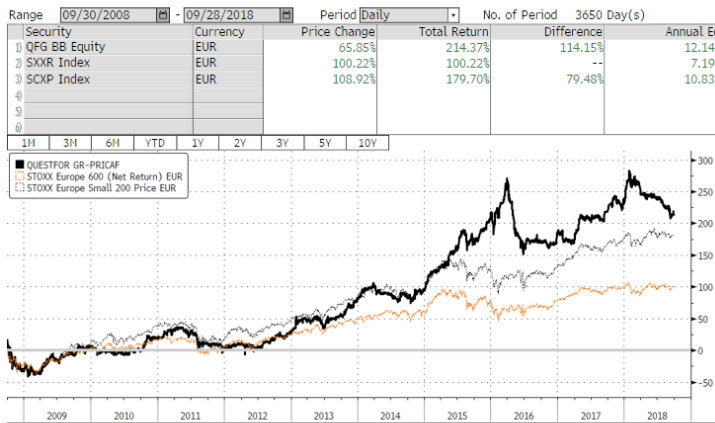
Vorderingen op ondernemingen

Onderneming	Nominale waarde in deviezen	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
leningen				
ANTERYON		€	150.000	0,11%
FRX POLYMERS		\$	169.283	0,12%
GREEN BIOLOGICS		\$	483.745	0,35%
SEQUANA		CHF	79.533	0,06%
			882.561	0,63%
Commercial paper				
ETEXCO	1.500.000	€	1.499.965	1,08%
ETEXCO	1.200.000	€	1.199.970	0,86%
PURATOS	1.500.000	€	1.499.963	1,08%
PURATOS	1.000.000	€	999.977	0,72%
			5.199.874	3,73%
Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen				
		€	6.082.436	4,36%
Totaal Financieel Vaste Activa				
		€	128.086.522	91,80%
Cash				
		€	10.831.218	7,76%
Andere Netto Activa				
		€	611.585	0,44%
Quest for Growth - gewone aandelen				
		€	-	0,00%
Totaal Intrinsieke Waarde				
		€	139.529.325	100,00%

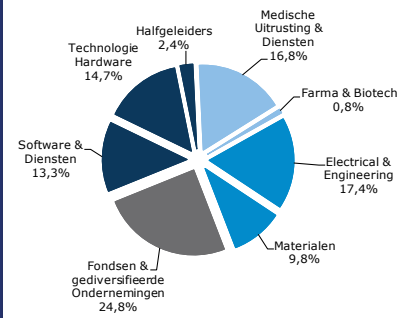
SAMENSTELLING PORTEFEUILLE EN BEURSKAPITALISATIE OP 30 SEPTEMBER 2018



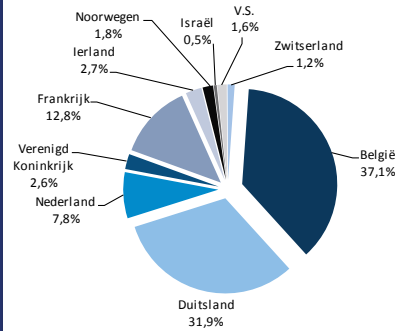
TOTALE RETURN PER AANDEEL (SINDS 30/09/2008)



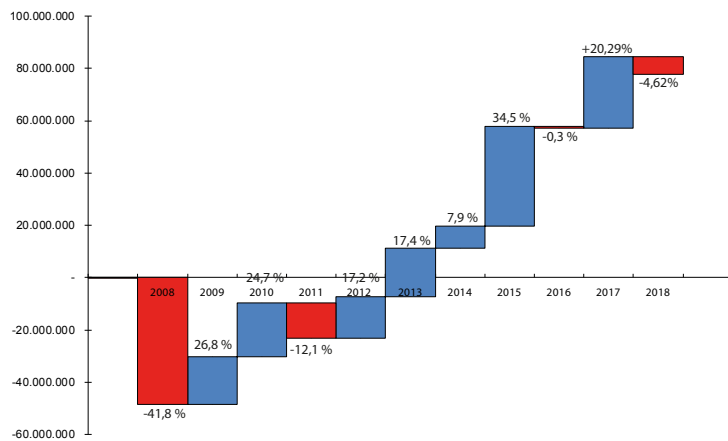
PORTEFEUILLEVERDELING PER SECTOR



PORTEFEUILLEVERDELING PER LAND



PORTEFEUILLEVERDELING PER MUNT

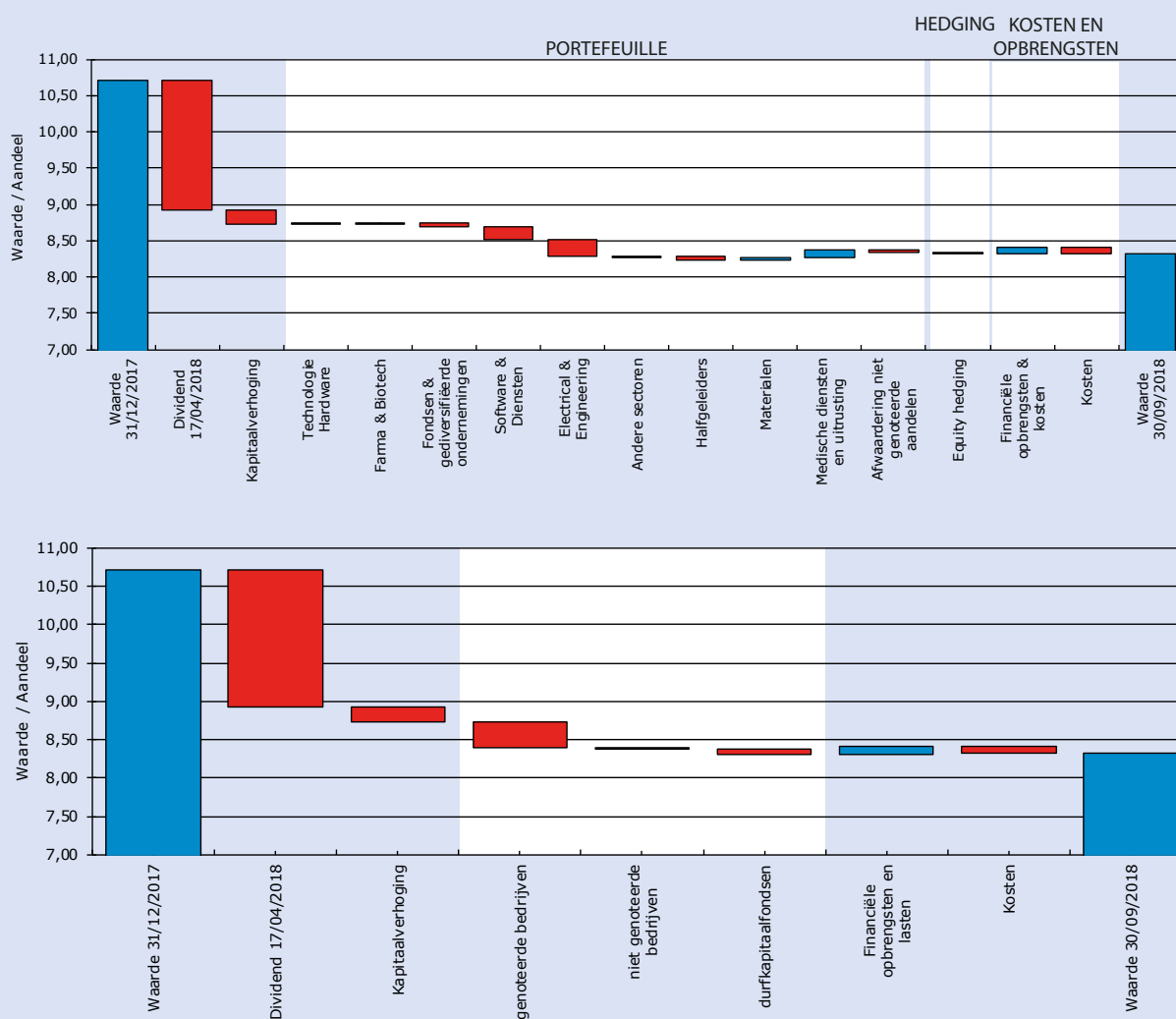


QUEST FOR GROWTH: RESULTATEN VAN 1 JANUARI 2008 TOT 30 SEPTEMBER 2018

TOEGEVOEGDE WAARDE PER AANDEEL

(JANUARI – SEPTEMBER 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.

TUSSENTIJDSE VERKORTE FINANCIËLE INFORMATIE

VERKORTE BALANS

in EUR	30 september 2018	31 december 2017
ACTIVA		
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.831.218	11.672.050
Kortlopende schuldbewijzen	5.199.874	7.699.511
Handelsvorderingen en overige vorderingen	392.966	1.016.498
Dividendenvorderingen	256.844	202.634
Financiële activa		
<i>Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - aandelen</i>	122.004.085	141.186.916
<i>Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - schuldbewijzen</i>	882.561	616.925
Overige vlottende activa	0	7.223
Totaal der activa	139.567.549	162.401.757
EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA		
Aandelenkapitaal	145.339.326	134.167.495
Geaccumuleerd resultaat	1.028.214	801.619
Nettoresultaat van de periode	-6.838.216	27.389.776
<i>Waarvan dividenduitkering voor het boekjaar 2017: € 27.163,181</i>		
Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen	139.529.325	162.358.890
Aan makelaars verschuldigde saldi en andere handelsschulden	7.907	0
Verschuldigde belastingen	241	139
Overige schulden	30.076	42.728
Totaal der passiva	38.225	42.867
Totaal eigen vermogen en passiva	139.567.549	162.401.757

VERKORTE RESULTATENREKENING

in EUR	30 september 2018	30 september 2017
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	-2.324.714	9.017.797
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	- 4.518.192	18.894.246
Dividendinkomsten	1.888.261	1.836.967
Netto rente-inkomsten / lasten	-1.586	4.816
Netto gerealiseerde winsten / (verliezen) op wisselkoersen	-3.260	- 17.348
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) op wisselkoersen	- 8.172	- 32.096
Totaal opbrengsten	-4.967.664	29.704.382
Andere operationele bedrijfsinkomsten	0	0
Andere operationele bedrijfsverliezen	0	- 35.185
Totaal operationele inkomsten	-4.967.664	29.669.197
Vergoedingen beheervennootschap	- 1.064.216	- 1.013.431
Vergoeding deponerende bank	- 37.442	-23.862
Bestuurdersvergoedingen	- 71.983	- 86.482
Heffing op beleggingsfondsen	- 150.182	- 124.846
Overige bedrijfskosten	- 226.819	- 265.619
Totaal bedrijfskosten	- 1.550.642	- 1.514.241
Bedrijfswinst / (Verlies)	- 6.518.306	28.154.957
Netto financiële kosten	- 8.067	- 7.297
Winst / (Verlies) vóór belasting	-6.526.372	28.147.660
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten	-311.741	- 307.159
Overige inkomstenbelastingen	- 102	-139
Winst / (Verlies) voor de periode	-6.838.216	27.840.362
Winst per aandeel (WA)		
Gemiddeld aantal uitstaande basis- & verwaterde aandelen	16.774.226	15.155.969
Basis- & verwaterde winst per aandeel voor gewone aandelen	-0,43	1,58
Basis- & verwaterde winst per aandeel voor A- en B-aandelen	-0,43	3.950,02

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	KMPG Bedrijfsrevisoren Burg. CV, vertegenwoordigd door De heer 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 jaarverslag wordt in maart 2019 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 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 groeibedrijven 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