



QUEST FOR GROWTH

KWARTAALUPDATE 31 MAART 2019

PUBLICATIESCHEMA:

25 april 2019 17u40

Persmededeling beschikbaar op www.questforgrowth.com

Resultaten

In het eerste kwartaal van 2019 steeg de netto inventariswaarde per aandeel met 4,9% tot € 7,47, ten opzichte van € 7,12 op 31 december 2018. Er werd een winst geboekt van € 5,8 miljoen (€ + 0,35 per gewoon aandeel), te vergelijken met een verlies van € 1,6 miljoen (€ -0.11 per gewoon aandeel) in het eerste kwartaal van 2018.

De aandelenkoers op het einde van het eerste kwartaal bedroeg € 5,78 ten opzichte van € 6,02 op het einde van vorig jaar. De koers daalde dus met 3,7%, tegen de trend van de stijgende netto inventariswaarde in. Daardoor liep de discount van de koers ten opzichte van de netto inventariswaarde gevoelig op tot 22,6% op 31 maart 2019 (te vergelijken met 15,5% op 31 december 2018).

Marktomgeving

De aandelenmarkten kenden een sterk herstel in het eerste kwartaal. De Europese beursindex STOXX Europe 600 Net Return steeg 13,0% sinds het begin van het jaar. De beste sectoren, met performances van ruim 20%, waren "Basic Resources" (basismaterialen) en "Retail" (kleinhandel). De STOXX Europe Small 200 Net Return Index steeg met 13,1%.

Investeringen in genoteerde ondernemingen

De portefeuille van genoteerde aandelen bleef achter op de evolutie van de beurzen in het eerste kwartaal. De geschatte bruto performance van de portefeuille bedraagt ongeveer 7%. Dit is vooral te verklaren door een aantal aandelen in de portefeuille die daalden in een stijgende markt, zoals EVS (-14%), Aures (-5%), CFE (-5%) en USU Software (-4%). Positieve uitschieters waren Akka Technologies (+35%) en CEWE (+24%).

Biocartis werd in maart toegevoegd aan de portefeuille. Biocartis is een Belgisch bedrijf dat producten ontwikkelt voor de moleculaire diagnostiek. Het aandeel maakt op 31 maart ongeveer 1% van de activa uit. Na een nieuwe teleurstelling met betrekking tot de vooruitzichten voor het eerste halfjaar van 2019, werd besloten de kleine positie in ForFarmers opnieuw te verkopen. Posities in ondermeer Nedap, Steico, Aliaxis en SAP werden vergroot. Posities in ondermeer Melexis, Aures, Pharmagest, Norma, EVS en CEWE werden afgebouwd.

Investeringen in niet-genoteerde ondernemingen

Sequana Medical, één van de co-investeringen die Quest for Growth deed met Capricorn Health-tech Fund, haalde 27,5 miljoen euro op in een succesvolle IPO in februari. De meerderheid van de aandelen die Quest for Growth aanhoudt zijn onderhevig aan een lock-up van 360 dagen en worden in de portefeuille per 31 maart gewaardeerd met een discount van 16,5%, die elke maand met 1,5% zal verminderd worden. Het beperkt aantal aandelen die niet onder lock-up vallen, zijn reeds verkocht en maken geen deel meer uit van de portefeuille op 31 maart 2019. Rekening houdend met de beurskoers van het aandeel, heeft de operatie een positieve impact op de netto inventariswaarde van Quest for Growth.

Investeringen in durfkapitaalfondsen

In het Capricorn Health-tech Fund werd de verdere koersdaling van Nexstim en Mainstay grotendeels gecompenseerd door de positieve waarderingsimpact van de beursgang van Sequana Medical. Ook in het Capricorn Health-tech Fund werden de aandelen van Sequana Medical die niet onderhevig zijn aan een lock-up verkocht en zitten

enkel nog de aandelen die onder een lock-up van 360 dagen vallen nog in de portefeuille per 31 maart. Capricorn ICT Arkiv deed een vervolginvestering in Icometrix. Capricorn Sustainable Chemistry Fund investeerde bijkomend in DMC. LSP IV keerde dan weer een aanzienlijk bedrag terug uit de investering in ArgenX.

Vooruitzichten

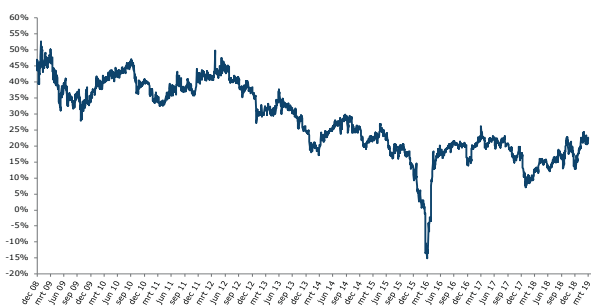
Economische indicatoren geven een gemengd beeld, wat de markten zien als een verbetering ten opzichte van de reeks aan negatieve data eind vorig jaar. Het snelle herstel van de beurzen deed de waardering van de portefeuille genoteerde aandelen terug oplopen tot een gemiddelde verwachte koerswinstverhouding van iets meer dan 16.

WAARDERING QUEST FOR GROWTH

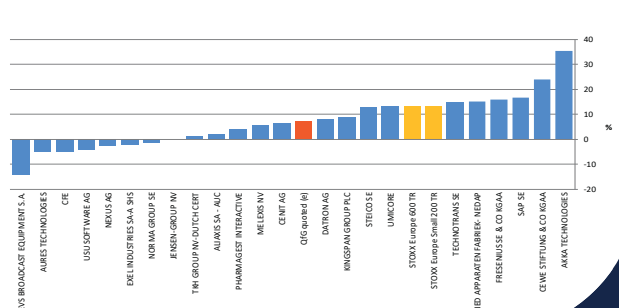
Beurskoers	Intrinsieke waarde		
31/03/2019	31/03/2019	28/02/2019	31/12/2018
5,78 EUR	7,47 EUR	7,57 EUR	7,12 EUR
Aantal aandelen	16.774.226	16.774.226	16.774.226

Discount van de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde: 22,59%
Bron: Berekening door Capricorn Venture Partners NV

DISCOUNT VAN DE BEURSKOERS TOV DE INTRINSIEKE WAARDE



RETURNS PER AANDEEL UIT DE GENOTEERDE PORTEFEUILLE SINDS 31/12/2018



TOELICHTING VAN DE STAAT VAN DE FINANCIËEL VASTE ACTIVA OP 31 MAART 2019

Effecten: genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector/Markt	Aantal aandelen	Wijzigingen sinds 31/12/2018	Munt	Beurskoers	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
Software & Diensten							
AKKA TECHNOLOGIES	Euronext Parijs	60.500	0	€	60,6000	3.666.300	2,93%
CENIT	Deutsche Börse	211.852	-13.628	€	14,2500	3.018.891	2,41%
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse	76.500	-12.500	€	77,2000	5.905.800	4,72%
SAP	Deutsche Börse	32.000	6.000	€	103,0000	3.296.000	2,63%
USU SOFTWARE	Deutsche Börse	104.028	-4.229	€	14,6000	1.518.809	1,21%
Technology Hardware							
AURES TECHNOLOGIES	Euronext Parijs	89.679	-25.233	€	27,8000	2.493.076	1,99%
EVS	Euronext Brussel	80.628	-20.000	€	20,1500	1.624.654	1,30%
NEDAP	Euronext Amsterdam	48.156	16.938	€	48,3000	2.325.935	1,86%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	135.601	0	€	42,0400	5.700.666	4,55%
Halfgeleiders							
MELEXIS	Euronext Brussel	34.235	-16.400	€	53,9500	1.846.978	1,47%
Medische diensten & uitrusting							
FRESENIUS	Deutsche Börse	80.000	-7.000	€	49,7600	3.980.800	3,18%
NEXUS	Deutsche Börse	119.197	0	€	23,7000	2.824.969	2,26%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Parijs	92.299	-13.534	€	54,1000	4.993.376	3,99%
SEQUANA (*)	Euronext Brussel	324.054	0	€	5,6446	1.829.155	1,46%
Farma & biotech							
BIOCARTIS	Euronext Brussel	115.000	115.000	€	11,4000	1.311.000	1,05%
Electrical & Engineering							
CFE	Euronext Brussel	31.302	0	€	82,9000	2.594.936	2,07%
DATRON	Deutsche Börse	119.000	0	€	12,0000	1.428.000	1,14%
EXEL INDUSTRIES	Euronext Parijs	21.500	0	€	65,4000	1.406.100	1,12%
JENSEN GROUP	Euronext Brussel	132.876	0	€	34,5000	4.584.222	3,66%
NORMA GROUP	Deutsche Börse	101.000	-4.700	€	43,2600	4.369.260	3,49%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse	134.614	-7.500	€	28,2000	3.796.115	3,03%
Materialen							
ALIAxis	Euronext Expert Markt Brussel	155.132	20.000	€	19,0000	2.947.508	2,35%
KINGSPAN	Dublin	86.000	6.000	€	41,2600	3.548.360	2,83%
STEICO	Deutsche Börse	107.580	27.838	€	22,2000	2.388.276	1,91%
UMICORE	Euronext Brussel	48.000	0	€	39,5900	1.900.320	1,52%
(*) De aandelen die Quest for Growth aanhoudt zijn onderhevig aan een lock-up van 365 dagen en worden in de portefeuille gewaardeerd met een discount van 18%, die elke maand met 1,5% zal verminderd worden.						75.299.506	60,12%

Effecten: niet-genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector/Markt	Wijzigingen sinds 31/12/2018	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde		
HALIODX	Pharma & Biotech		€	1.999.980	1,60%		
MIRACOR	Medische diensten & uitrusting		€	2.000.000	1,60%		
				3.999.980	3,19%		
Co-investeringen Capricorn Venture Funds							
BLUEBEE	Software & Diensten		€	500.070	0,40%		
C-LECTA	Materialen		€	2.250.000	1,80%		
EPIGAN	Halfgeleiders		€	394.518	0,31%		
FRX POLYMERS	Materialen		\$	2.121.553	1,69%		
MIAA GUARD	Software & Diensten		€	625.000	0,50%		
NGDATA	Software & Diensten		€	675.102	0,54%		
SENSOLUS	Software & Diensten		€	500.000	0,40%		
				7.066.243	5,64%		

Investerings in durfkapitaalfondsen

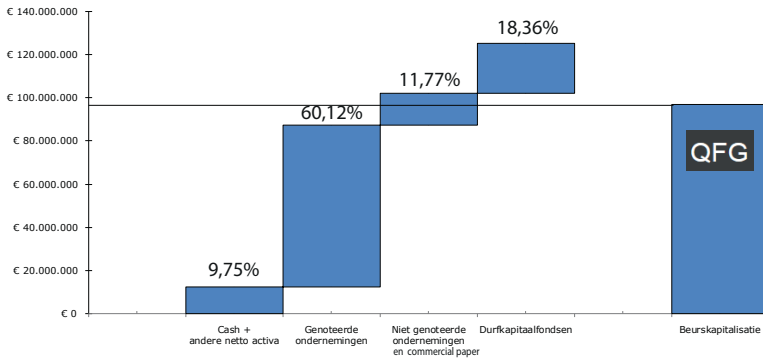
	Wijzigingen sinds 31/12/2018	Munt	Laatste Waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
CAPRICORN VENTURE PARTNERS					
CAPRICORN CLEANTECH FUND	-125.000	€	31/03/2019	1.511.543	1,21%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	-	€	31/03/2019	7.507.873	5,99%
CAPRICORN ICT ARKIV	-	€	31/03/2019	7.949.666	6,35%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	-	€	31/03/2019	3.997.079	3,19%
ANDERE FONDSEN					
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	-4.761	€	31/12/2018	334.236	0,27%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	-	€	31/12/2018	373.000	0,30%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	-	€	31/12/2018	1.018.670	0,81%
SCHRODER VENTURES LSF II	-732.094	\$	31/12/2018	14.864	0,01%
VERTEX III	-	\$	31/12/2018	288.234	0,23%
				22.995.166	18,36%
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen		€		109.360.894	87,32%
Waardeaanpassingen niet genoteerde ondernemingen		€		-2.077.672	-1,66%
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen na waardevermindering		€		107.283.222	85,66%

Vorderingen op ondernemingen

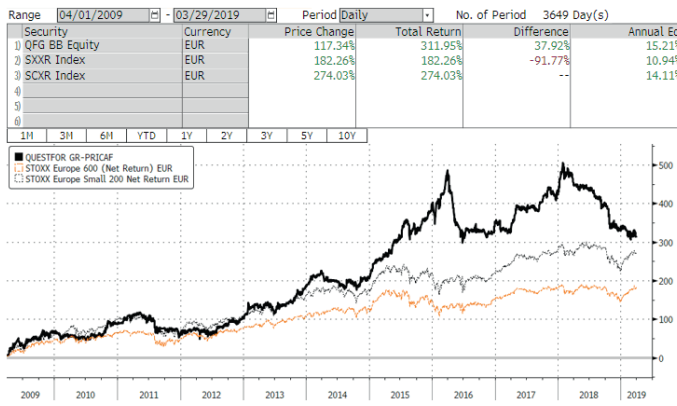
Onderneming	Nominale waarde in deviezen	Wijzigingen sinds 31/12/2018	Munt	Laatste Waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
Leningen						
BLUEBEE	375.000		€		375.000	0,30%
FRX POLYMERS	195.962		\$		174.421	0,14%
					549.421	0,44%
Commercial paper						
ETEXCO	1.500.000		€		1.499.894	1,20%
ETEXCO	1.200.000		€		1.199.915	0,96%
PURATOS	1.500.000		€		1.499.957	1,20%
PURATOS	1.000.000		€		999.970	0,80%
					5.199.736	4,15%
Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen			€		5.749.157	4,59%
Totaal Financieel Vaste Activa			€		113.032.379	90,25%
Cash			€		11.918.369	9,52%
Andere Netto Activa			€		290.829	0,23%
Quest for Growth - gewone aandelen			€		-	0,00%
Totaal Intrinsieke Waarde			€		125.241.577	100,00%



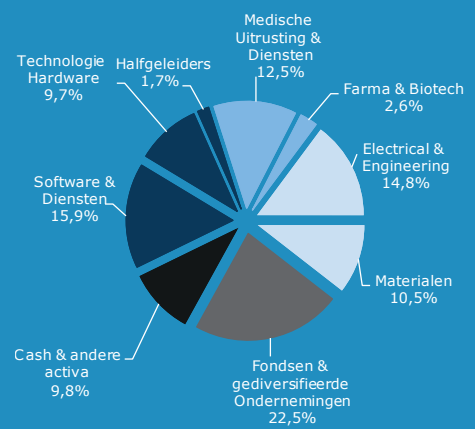
SAMENSTELLING PORTEFEUILLE EN BEURSKAPITALISATIE OP 31 MAART 2019



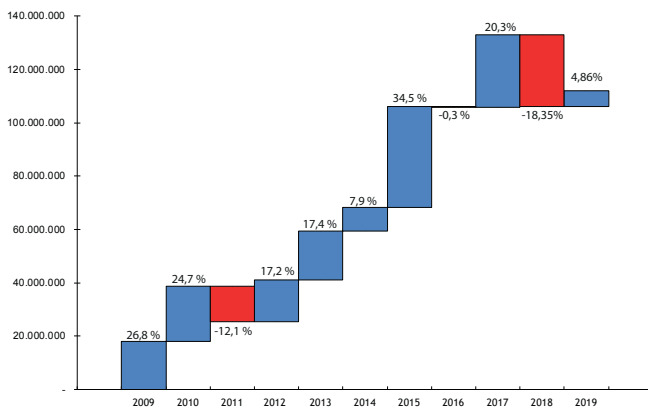
TOTALE RETURN PER AANDEEL (SINDS 31/03/2009)



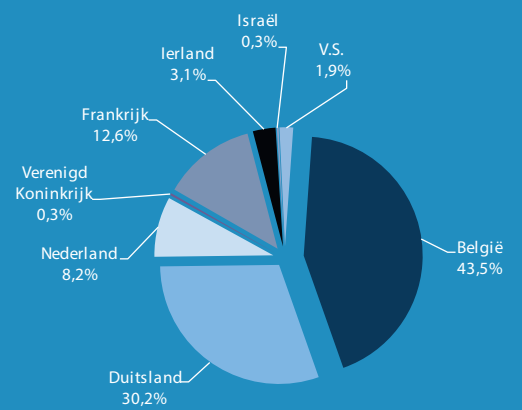
PORTEFEUILLEVERDELING PER SECTOR



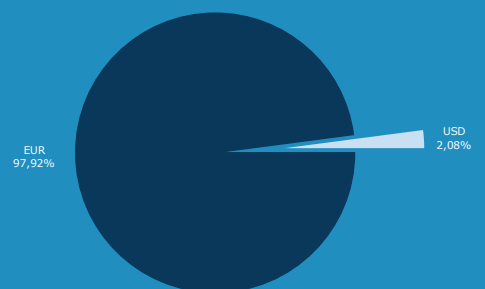
QUEST FOR GROWTH: RESULTATEN VAN 1 JANUARI 2009 TOT 31 MAART 2019



PORTEFEUILLEVERDELING PER LAND



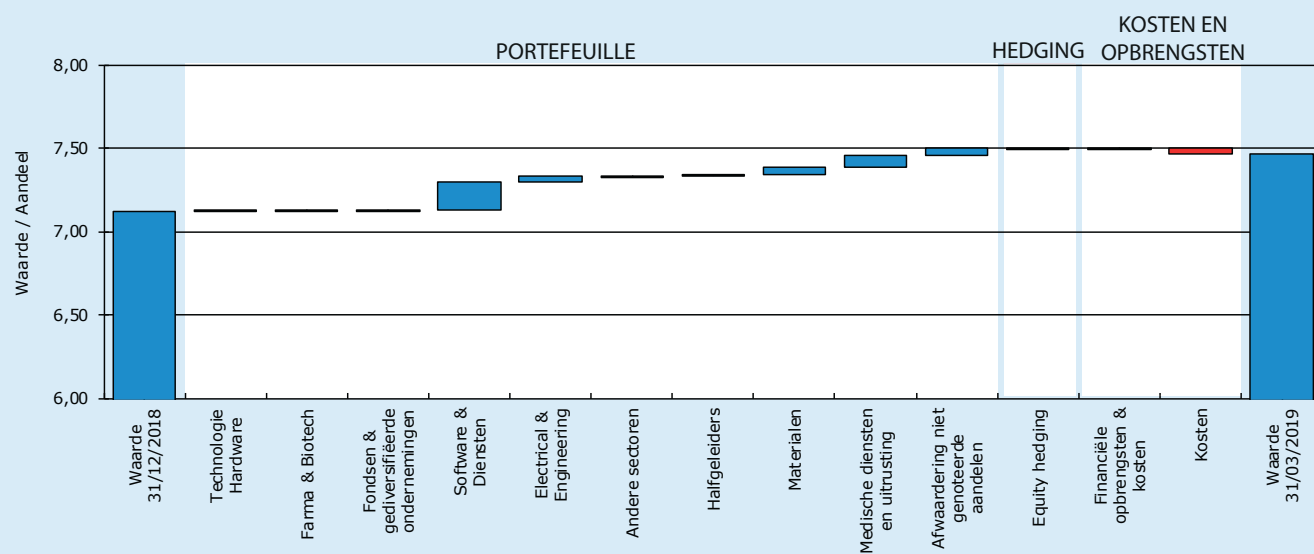
PORTEFEUILLEVERDELING PER MUNT



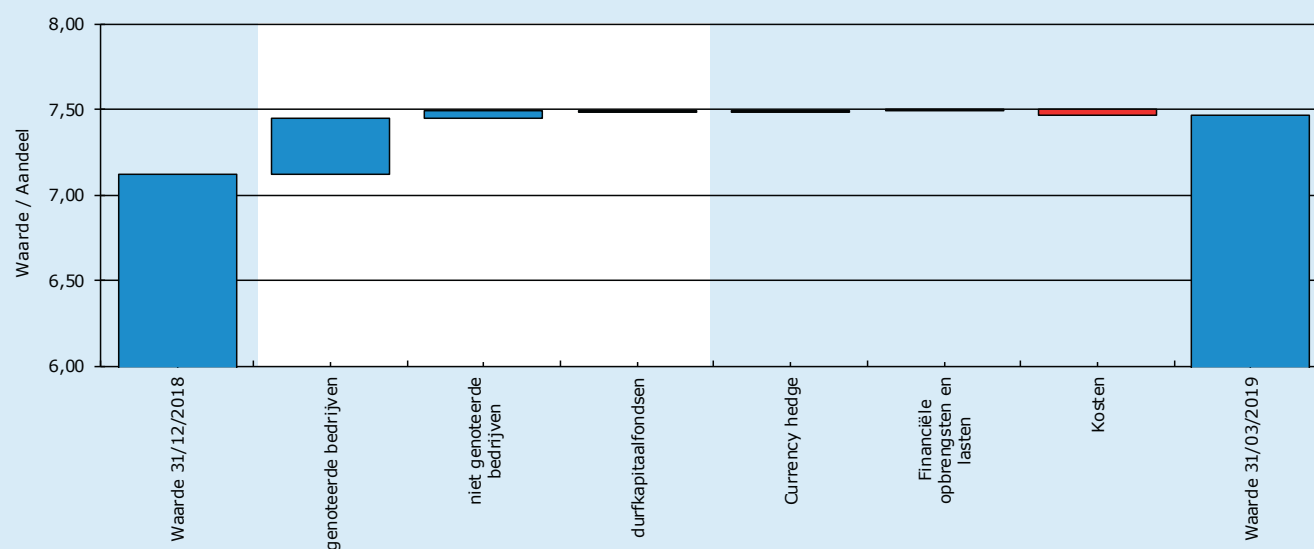
TOEGEVOEGDE WAARDE PER AANDEEL

(JANUARI - MAART 2019)

Toegevoegde waarde per sector per aandeel



Toegevoegde waarde per segment 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 durkaptitaalfondsen. Quest for Growth richt zich op innovatieve bedrijven in gebieden zoals informatie- en communicatietechnologie (ICT), technologie voor de gezondheidssector (Health-tech) en schone technologie (Cleantech). Quest for Growth noteert sinds 23 september 1998 op Euronext Brussel.

VERKORTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE OVERZICHTEN

Verkorte balans

In EUR	31 maart 2019	31 december 2018
Activa		
Geldmiddelen en kasequivalenten	11.918.369	7.197.869
Kortlopende schuldbewijzen	5.199.736	5.199.781
Handelsvorderingen en overige vorderingen	301.728	301.728
Dividendvorderingen	247.140	259.004
Financiële activa		
<i>Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - aandelen</i>	107.283.221	105.459.060
<i>Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - schuldbewijzen</i>	549.421	626.011
Overige vlottende activa	2.739	442.210
Totaal der activa	125.502.354	119.485.663
Eigen vermogen en schulden		
Aandelenkapitaal	145.339.326	145.339.326
Gecumuleerd resultaat	-25.895.613	1.028.214
Nettoresultaat van het jaar	5.797.864	-26.923.827
Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen	125.241.577	119.443.713
Aan makelaars verschuldigde saldi en andere handelsschulden	218.827	0
Verschuldigde belastingen	131	131
Overige schulden	41.819	41.819
Totaal der passiva	260.777	41.950
Totaal eigen vermogen en passiva	125.502.354	119.485.663

Verkorte resultatenrekening

In EUR	31 maart 2019	31 maart 2018
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	-65.987	-1.903.604
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6.389.322	865.103
Dividendinkomsten	51.510	104.100
Netto rente-inkomsten / (lasten)	613	-343
Netto gerealiseerde winsten (verliezen) uit wisselverrichtingen	0	-4.715
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen	0	0
Totaal opbrengsten	6.375.459	-939.459
Andere operationele bedrijfsinkomsten	0	0
Andere operationele bedrijfsverliezen	0	0
Totaal operationele inkomsten	6.375.459	-939.459
Vergoedingen beheervenootschap	-361.131	-336.902
Vergoeding bewaarder	-9.655	0
Bestuurdersvergoedingen	-37.015	-26.620
Heffing op beleggingsfondsen	-110.485	-150.182
Overige bedrijfskosten	-56.033	-135.649
Totaal bedrijfskosten	-574.320	-649.353
Bedrijfswinst / (verlies)	5.801.138	-1.588.812
Netto financiële kosten	-3.274	-4.473
Winst / (Verlies) vóór belasting	5.797.864	-1.593.285
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten	0	-10.875
Overige inkomstenbelastingen	0	0
Winst / (Verlies) voor het jaar	5.797.864	-1.604.160

	31 maart 2019			31 maart 2018		
	Gewone aandelen	Aandelen klasse A	Aandelen klasse B	Gewone aandelen	Aandelen klasse A	Aandelen klasse B
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen - basis en verwaterd	16.773.226	750	250	15.154.969	750	250
Winst / (Verlies):	5.797.864	259	86	-1.604.053	-79	-26
Winst / (Verlies) per aandeel - basis en verwaterd	0,35	0,35	0,35	-0,11	-0,11	-0,11

AANVULLENDE INFORMATIE

Raad van Bestuur	De heer Antoon De Proft , voorzitter en onafhankelijk bestuurder
	De heer Michel Akkermans , bestuurder
	De heer René Avonts , bestuurder
	De heer Philippe de Vicq de Cumptich , bestuurder - effectieve leider
	De heer Bart Fransis , bestuurder
	Dr. Jos B. Peeters , bestuurder
	Mevrouw Liesbet Peeters , bestuurder
	Prof. Regine Slagmulder , onafhankelijk bestuurder
	De heer Paul Van Dun , onafhankelijk bestuurder
	Mevrouw Lieve Verplancke , onafhankelijk bestuurder
Auditcomité	Prof. Regine Slagmulder , Voorzitter
	De heer René Avonts
	De heer Paul Van Dun
	Mevrouw Lieve Verplancke
Effectieve leiders	De heer Philippe de Vicq de Cumptich , bestuurder
	De heer Yves Vaneerdewegh , lid van het executive comité Capricorn Venture Partners
Beheervenootschap	Capricorn Venture Partners NV, Lei 19 bus 1, B-3000 Leuven,
Commissaris	PwC Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door de heer Gregory Joos, Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe.
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, de volgende kwartaalcijfers worden op 25 juli 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

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