

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

(Deze ideeën zijn adviezen van KBC Securities. Voor uitleg adviezen: zie legende)

Quest for Growth

"Impact verkoop Barco en LPKF"

Advies:	HOUDEN	Huidige koers:	7.2 EUR
Naam analist:	Yves Franco	Koersdoel:	7.25 EUR
ISIN code:	BE0003730448	Opwaarts potentieel:	0.7%

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014E</u>	<u>2015E</u>
Winst per aandeel (EUR)	1.36	1.60	0.16	-1.23
% groei j/j	-217.9%	17.7%	-89.7%	-
Koerswinst ratio	5.3x	4.5x	43.7x	-
Bruto dividend (EUR)	0.00	1.18	0.00	0.00
% groei j/j	-	-	-	-
Dividendrendement (%)	0.0%	16.4%	0.0%	0.0%

Quest for Growth is een Belgische investeringsmaatschappij, focussend op genoteerde en niet-genoteerde groeibedrijven met als doel het omzetten van gerealiseerde meerwaardes in belastingvrije inkomsten door de Privak-structuur.

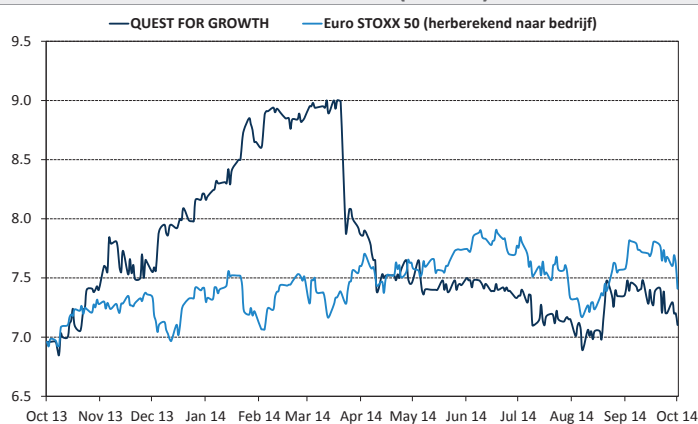
De netto-actiefwaarde van de aandelen Quest for Growth kwam eind September uit op 10,18 euro, grotendeels in lijn met de 10,26 euro een maand eerder. De discount bewoog nauwelijks en staat momenteel op 30,7%. Het hoogste niveau dit jaar, maar in lijn met het tweejaarsgemiddelde.

Aan de slotkoersen van gisteravond schat KBC Securities-analist Yves Franco de netto-actiefwaarde op 10,25 euro per aandeel. September was een rustige maand voor Quest waarin de belangen in Barco (25.000 aandelen) en LPKF Laser & Technology (90.000 aandelen) werden verkocht.

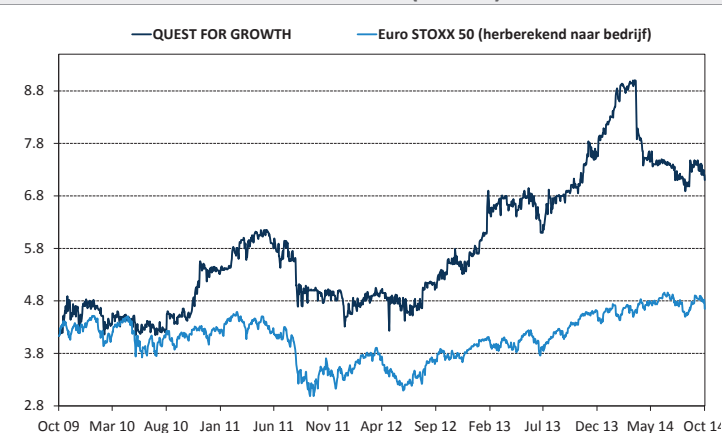
CONCLUSIE

Op basis van de waarderingen eind augustus leverde de verkoop van de belangen in Barco en LPKF Laser & Electronics 2,5 miljoen euro op, een cijfer dat bij de netto kaspositie van Quest verschijnt. Yves Franco schat dat de winst dit jaar op basis van de slotkoersen gisteravond op 6,5 miljoen euro zal uitkomen. Indien rekening wordt gehouden met een pay-out van 100% dan zit er een dividend in van 0,59 euro per aandeel. Yves Franco bevestigt het advies op houden met een koersdoel van 7,25 euro.

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



KOERSVERLOOP (5 JAAR)



Beurs bij de Lunch

Portfolio (per 30/09/14)	Sector/market	BB	# shares	Recent change	Last price (lc)	Crncy	% of NAV	Value (€m)
Quoted companies	Software & Services						8.28%	9.81
ECONOCOM	Euronext Brussels	ECONB BB	252,921	0	7.3	€	1.55%	1.84
INIT	Deutsche Börse	IXX GY	68,700	0	21.6	€	1.25%	1.48
NEMETSCHKE	Deutsche Börse	NEM GR	18,346	-8,000	76.9	€	1.19%	1.41
SAP	Deutsche Börse	SAP GR	66,000	0	56.4	€	3.14%	3.73
USU SOFTWARE	Technology Hardware	OSP2 GR	104,376	0	13.0	€	1.14%	1.35
	Technology Hardware						6.36%	7.54
EVS BROADCAST	Euronext Brussels	EVS BB	35,000	0	26.7	€	0.79%	0.93
LEM HOLDING	SWX Swiss Exchange	LEHN SW	3,413	0	710.0	CHF	1.69%	2.01
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	TWEKA NA	117,500	0	25.1	€	2.49%	2.95
TOMRA SYSTEMS	Oslo Stock Exchange	TOM NO	270,000	0	50.0	NOK	1.40%	1.65
	Semiconductors						3.04%	3.60
MELEXIS	Euronext Brussels	MELE BB	103,500	0	34.8	€	3.04%	3.60
	Health Care Equipmei						16.21%	19.21
FRESENIUS	Deutsche Börse	FRE GR	97,000	0	38.6	€	3.16%	3.74
GERRESHEIMER	Deutsche Börse	GXI GR	67,500	-2,500	49.9	€	2.84%	3.37
NEXUS	Deutsche Börse	NXU GR	250,000	0	11.9	€	2.50%	2.96
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Paris	PHA FP	29,000	0	102.5	€	2.51%	2.97
SARTORIUS	Deutsche Börse	SRT3 GR	27,000	0	91.9	€	2.09%	2.48
UDG HEALTHCARE	Dublin	UDG LN	875,786	0	3.3	£	3.11%	3.68
	Electrical & Engineeri						17.43%	20.66
ANDRITZ	Vienna	ANDR AV	70,000	0	41.4	€	2.44%	2.90
ARCADIS	Euronext Amsterdam	ARCAD NA	141,472	-11,000	25.6	€	3.05%	3.62
BERTRANDT	Deutsche Börse	BDT GR	33,150	0	100.9	€	2.82%	3.35
CENTROTEC	Deutsche Börse	CEV GY	195,000	0	14.7	€	2.54%	2.87
KENDRION	Euronext Amsterdam	KENDR NA	105,102	0	22.1	€	1.96%	2.32
SAFT GROUPE	Euronext Paris	SAFT FP	81,639	0	26.1	€	1.80%	2.13
SCHALTBAU HOLDING	Deutsche Börse	SLT GY	77,202	0	45.0	€	2.93%	3.47
	Materials						2.64%	3.12
FMC	NYSE	FMC US	39,500	0	56.9	\$	1.50%	1.78
UMICORE	Euronext Brussels	UMI BB	40,000	0	33.6	€	1.14%	1.35
Direct Private Equity Investments			Asset type	Invested	Committed		19.94%	23.63
ALIAxis	Materials		equity	1.19		€	1.00%	1.19
ANTERYON			equity	1.56		€	1.32%	1.56
CAPRICORN CLEANTECH CO (Ducatt, Epigan, FRX Polymers)			equity	3.03	0.58	€ / \$	2.55%	3.03
CLEAR2PAY	Software & Services		equity	10.30		€	8.69%	10.30
IDEA	Pharma & Biotech		equity	0.10		€	0.08%	0.10
KIADIS	Pharma & Biotech		equity	3.06		€	2.58%	3.06
MAGWEL	Software & Services		equity	0.43		€	0.36%	0.43
MAPPER LITHOGRAPHY	Pharma & Biotech		equity	0.61		€	0.51%	0.61
PROSONIX	Pharma & Biotech		equity	3.37		£	2.84%	3.37
Capricorn Private Equity Fund				9.24	15.00		8.20%	9.24
CAPRICORN CLEANTECH FU Funds & Div. Cpies			equity	1.51	0.00	€	1.34%	1.51
CAPRICORN HEALTH-TECH F Funds & Div. Cpies			equity	5.63	8.25	€	5.00%	5.63
CAPRICORN ICT ARKIV FUND Funds & Div. Cpies			equity	2.10	6.75	€	1.86%	2.10
3rd Party Private Equity Funds				8.37	1.76	€	7.07%	8.37
Portfolio							88.76%	105.18
Net cash (incl. others & options)							11.24%	13.31
Adjusted equity value							100.00%	118.50
Number of shares (issued)								11,529,950
Treasury shares (for remuneration purposes, resale, collateral,...)							0.00%	0
Treasury shares (available for cancellation)							0.00%	0
Number of shares (outstanding)								11,529,950
Quest for Growth last price								7.12
Quest for Growth market capitalisation								82.09
Adjusted equity value p.s.								10.28
Current discount								30.72%
KBCS target prices								
Target equity value								118.50
Target equity value p.s.								10.28
Discount to target equity value								30.72%