

# Beurs bij de Lunch

## Quest for Growth: "Prosonix verkoop doet kassa rinkelen"

<b>Quest for Growth</b>	Advies:	<b>HOUDEN</b>	Huidige koers:	<b>8.47 EUR</b>
	Naam analist:	<b>Yves Franco</b>	Koersdoel:	<b>8.6 EUR</b>
	ISIN code:	<b>BE0003730448</b>	Opwaarts potentieel:	<b>1.5%</b>
	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>0.76</b>	-	-	-
% groei j/j	-44.5%	-	-	-
Koerswinst ratio	11.2x	-	-	-
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>1.18</b>	<b>0.72</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
% groei j/j	-	-39.0%	-	-
Dividendrendement (%)	13.9%	8.5%	0.0%	0.0%

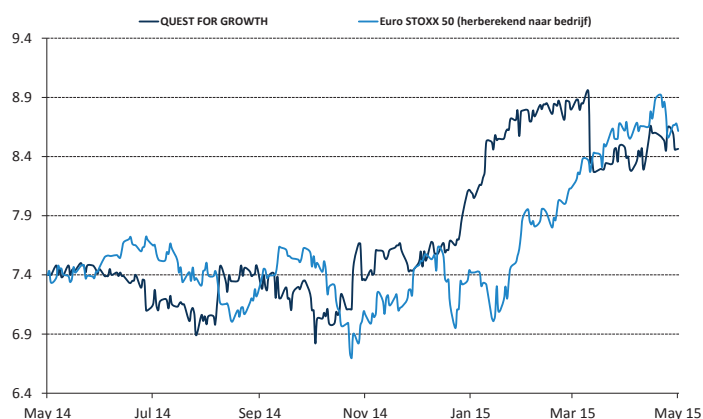
Quest for Growth is een Belgische investeringsmaatschappij, focussend op genoteerde en niet-genoteerde groei-bedrijven met als doel het omzetten van gerealiseerde meerwaarden in belastingsvrije inkomsten door de Privak-structuur.

Quest for Growth verkoopt zijn belang in Pronosonix.

### CONCLUSIE

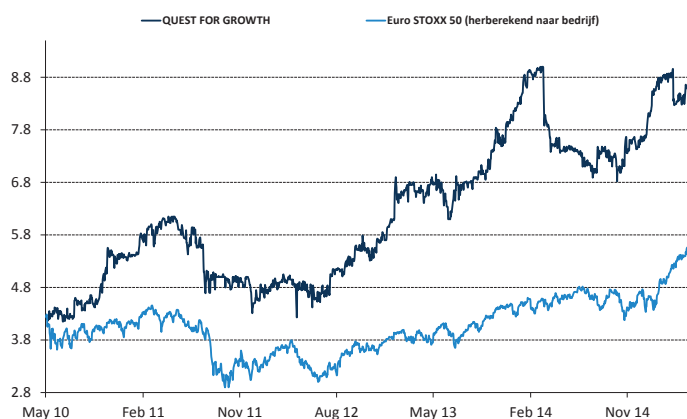
Ook Quest for Growth slaat munt uit de verkoop van Prosonix, het grootste belang in de Private Equity portefeuille. De positieve impact op de intrinsieke waarde een forse 10 miljoen euro, of 0,86 euro per aandeel, bedragen. Dat wil zeggen dat de intrinsieke waarde op dit moment waarschijnlijk iets boven de 12 euro uitkomt, waardoor er op dit moment al een hele aardige winst kan worden geboekt. En beleggers die het aandeel volgen weten dat dat gelijkstaat met "een heel aardig dividend". We rekenen voor u even uit dat, indien Quest vandaag de boeken zou sluiten over het boekjaar, dat u op een nettorendement van 25% kan rekenen !

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

# Beurs bij de Lunch

Portfolio (per 31/03/15)	Sector/market	BB	# shares	Recent change	Last price (lc)	Crcncy	% of NAV	Value (€m)
<b>Quoted companies</b>	<b>Software &amp; Services</b>						<b>7.11%</b>	<b>9.62</b>
DOCDATA	Euronext Amsterdam	DOCD NA	88,000	0	21.4	€	1.39%	1.88
INIT	Deutsche Börse	IXX GY	68,700	0	24.0	€	1.22%	1.65
SAP	Deutsche Börse	SAP GR	63,000	-3,000	67.9	€	3.16%	4.28
USU SOFTWARE	Technology Hardware	OSP2 GR	111,876	0	16.1	€	1.34%	1.81
	<b>Technology Hardware</b>						<b>8.07%</b>	<b>10.91</b>
EVS BROADCAST	Euronext Brussels	EVS BB	50,500	0	30.8	€	1.15%	1.56
LEM HOLDING	SWX Swiss Exchange	LEHN SW	2,113	-450	829.0	CHF	1.24%	1.68
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	TWEKA NA	142,500	-7,500	33.0	€	3.47%	4.70
TOMRA SYSTEMS	Oslo Stock Exchange	TOM NO	345,000	0	72.0	NOK	2.20%	2.97
	<b>Semiconductors</b>						<b>1.92%</b>	<b>2.59</b>
MELEXIS	Euronext Brussels	MELE BB	47,500	-17,500	54.5	€	1.92%	2.59
	<b>Health Care Equipment &amp; Svs</b>						<b>15.49%</b>	<b>20.93</b>
FRESENIUS	Deutsche Börse	FRE GR	66,000	-4,000	55.0	€	2.69%	3.63
GERRESHEIMER	Deutsche Börse	GXI GR	50,000	-5,000	52.3	€	1.93%	2.61
NEXUS	Deutsche Börse	NXU GR	265,740	0	17.5	€	3.44%	4.65
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Paris	PHA FP	30,000	0	108.6	€	2.41%	3.26
SARTORIUS	Deutsche Börse	SRT3 GR	16,500	-1,600	150.3	€	1.83%	2.48
UDG HEALTHCARE	Dublin	UDG LN	570,786	-145,000	5.4	£	3.18%	4.30
	<b>Electrical &amp; Engineering</b>						<b>20.71%</b>	<b>28.00</b>
ANDRITZ	Vienna	ANDR AV	65,000	-5,000	56.3	€	2.71%	3.66
ARCADIS	Euronext Amsterdam	ARCAD NA	145,472	-12,000	28.0	€	3.02%	4.08
BERTRANDT	Deutsche Börse	BDT GR	19,750	-2,000	127.0	€	1.85%	2.51
CENTROTEC	Deutsche Börse	CEV GY	120,000	-25,000	14.7	€	1.31%	1.77
CFE	Euronext Brussels	CFEB BB	32,000	3,000	102.0	€	2.41%	3.26
KENDRION	Euronext Amsterdam	KENDR NA	132,102	0	27.5	€	2.68%	3.63
NIBE	Stockholm	NIBEB SS	100,000	10,000	244.5	SEK	1.93%	2.61
SAFT GROUPE	Euronext Paris	SAFT FP	107,139	-7,500	35.8	€	2.83%	3.83
SCHALTBAU HOLDING	Deutsche Börse	SLT GY	51,077	-3,000	51.9	€	1.96%	2.65
	<b>Materials</b>						<b>3.44%</b>	<b>4.66</b>
FMC	NYSE	FMC US	45,000	0	58.3	\$	1.71%	2.31
UMICORE	Euronext Brussels	UMI BB	52,500	0	44.7	€	1.74%	2.35
	<b>Options</b>						<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>
Dax put strike 10400 19Jun15			750	0	35.5	€	0.00%	0.00
Dax put strike 10400 18Sep15			750	500	197.0	€	0.00%	0.00
<b>Direct Private Equity Investme</b>	<b>Asset type</b>	<b>Invested</b>	<b>Committed</b>				<b>20.00%</b>	<b>27.03</b>
ALIAxis	Materials	equity	1.31			€	0.97%	1.31
ANTERYON	Semiconductors	equity	1.65			€	1.22%	1.65
CO-INV CAPR CLEANTECH	(Avantium, Ducatt, Epigan, FRX Poly	equity	6.06	0.55		€ / \$	4.48%	6.06
KIADIS	Pharma & Biotech	equity	3.13			€	2.31%	3.13
MAGWEL	Software & Services	equity	0.43			€	0.32%	0.43
MAPPER LITHOGRAPHY	Pharma & Biotech	equity	0.61			€	0.45%	0.61
PROSONIX	Pharma & Biotech	equity	13.85			£	10.25%	13.85
<b>Capricorn Private Equity Fund</b>			<b>10.14</b>	<b>16.13</b>			<b>7.50%</b>	<b>10.14</b>
CAPRICORN CLEANTECH FU Funds & Div. Cpies		equity	1.70	0.00		€	1.26%	1.70
CAPRICORN HEALTH-TECH F Funds & Div. Cpies		equity	6.14	7.50		€	4.54%	6.14
CAPRICORN ICT ARKIV FUNC Funds & Div. Cpies		equity	2.30	8.63		€	1.70%	2.30
<b>3rd Party Private Equity Funds</b>			<b>7.36</b>	<b>1.64</b>		€	<b>5.45%</b>	<b>7.36</b>
<b>Portfolio</b>							<b>89.68%</b>	<b>121.23</b>
Net cash (incl. others & options)							10.32%	13.95
<b>Adjusted equity value</b>							<b>100.00%</b>	<b>135.18</b>
Number of shares (issued)								11,529,950
Treasury shares (for remuneration purposes, resale, collateral,...)								0
Treasury shares (available for cancellation)								0
Number of shares (outstanding)								11,529,950
Quest for Growth last price								8.90
Quest for Growth market capitalisation								102.56
<b>Adjusted equity value p.s.</b>								<b>11.72</b>
<b>Current discount</b>								<b>24.13%</b>
KBCS target prices								
Target equity value								135.18
<b>Target equity value p.s.</b>								<b>11.72</b>
<b>Discount to target equity value</b>								<b>24.13%</b>
<b>KBCS has a HOLD recommendation and a € 8,6 target price.</b>								
The upside potential versus a stock price of € 8,9 equals -3,32%.								
The implied discount of our € 8,6 target price vs. the target equity value is 26,65%.								