



Financiële kalender

| | |
|---------------------------|------------------------|
| Pers- en analistenmeeting | 28 januari 2022 |
| Algemene Vergadering | 31 maart 2022 |
| Update eerste kwartaal | 28 april 2022 |

Quest for Growth behaalt € 33 miljoen winst in 2021 en stelt een dividend van € 1,02 voor

- Rendement op het eigen vermogen in 2021: 21,8 %
- Intrinsieke waarde per aandeel op 31 december 2021: € 10,71 (31 december 2020: € 9,14)
- Nettowinst voor boekjaar: € 33.140.999 (€ 1,98 per gewoon aandeel) tegenover een winst van € 17.084.320 (€ 1,02 per gewoon aandeel) voor het vorige boekjaar
- Beurskoers op 31 december 2021: € 7,98 (31 december 2020: € 6,50)
- Discount van beurskoers op de intrinsieke waarde: 25,5 % op 31 december 2021 (28,8 % op 31 december 2020)
- Nieuwe investeringen in de niet genoteerde ondernemingen REIN4CED, QPinch en DMC en in Capricorn Fusion China Fund
- Succesvolle exit uit HalioDx
- De raad van bestuur stelt een bruto dividend van € 1,02 voor met mogelijkheid om in te tekenen op een keuzedividend, onder voorbehoud van goedkeuring door de FSMA



Resultaten

2021 was voor Quest for Growth een uitstekend jaar. Het jaar werd afgesloten met een winst van € 33,1 miljoen (€ 1,98 per aandeel). Het rendement op eigen vermogen bedroeg 21,8%, ten opzichte van +12,5% in 2020. De aandelenkoers steeg gedurende het hele jaar gestaag en eindigde met een totale koersstijging van bijna 23% tot € 7,98. Op 28 juni 2021 werd € 0,40 per aandeel uitgekeerd in de vorm van een kapitaalvermindering. Rekening houdend met de herinvestering van deze kapitaalvermindering, bedroeg de performance van het aandeel 29%. De discount van de koers ten opzichte van de netto inventariswaarde daalde tot 25,5% op het einde van 2021, ten opzichte van 28,8% op 31 december 2020.

Bestemming van de winst

Conform de bepalingen over resultaatverwerking, zoals omschreven in het Koninklijk Besluit van 10 juli 2016 met betrekking tot de alternatieve instellingen voor collectieve belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeibedrijven ("Privak KB"), dient m.b.t. het boek-jaar 2021 een bijkomend bedrag van € 13.988.994 opgenomen te worden in een onbeschikbare reserve om deze te brengen op een totaalbedrag van € 21.918.727 zijnde het positieve saldo van de schommelingen van de reële waarde van de activa. De raad van bestuur stelt de Algemene Jaarvergadering van Aandeelhouders voor om van de resterende uitkeerbare winst € 19.045.714,27 uit te keren als dividend. Dit komt neer op een bruto dividend voor de gewone aandelen van € 1,02 per aandeel (netto: € 1,00 per aandeel). Na goedkeuring door de Algemene vergadering zal het dividend uitgekeerd worden met ex-coupon datum 5 april 2022. De aandeelhouders zullen de keuze krijgen om het dividend op te nemen in aandelen of in cash.

Marktomgeving

In 2021 gingen de wereldwijde aandelenbeurzen verder op hun elan van de tweede jaarhelft van 2020. De Europese beursindex STOXX Europe 600 Net Return realiseerde een winst van 25% in 2021. De STOXX Europe Small 200 Net Return liet een winst optekenen van 23%. De Amerikaanse S&P 500 index tenslotte steeg meer dan 27%. Dankzij een duurdere Amerikaanse dollar kwam dit in euro uit op een winst van 38%. In Europa presteerde de technologiesector sterk. Enkel de bankensector presteerde beter. Geen enkele sector liet een verlies noteren in 2021.

Genoteerde aandelen

De geschatte performance van de genoteerde portefeuille in 2021 was ongeveer +28% (exclusief cash en voor kosten), duidelijk beter dan de Europese beurindices. Gurit (-36%) had last van de dalende vraag naar offshore windmolens. Pharmagest (-15%) was met een negatief rendement het op één na zwakste aandeel in de beursgenoteerde portefeuille. De opvallendste positieve uitschieters waren PSI Software (+92%), Steico (+90%) en Accell (+86%).

Na de aanzienlijke wijzigingen in de portefeuille gedurende 2020, bleef 2021 een rustig jaar: Slechts één bedrijf, het Duitse lasertechnologiebedrijf LPKF, werd volledig uit de portfolio verwijderd. In oktober werd de Franse bouwmaterialendistributeur Thermador toegevoegd aan de portefeuille. Verder waren er gedeeltelijk winstnemingen op aandelen zoals Steico, Nexus en ABO Wind en werd er bijgekocht in aandelen zoals Melexis, Accell en Pharmagest.

Durf- en groeikapitaal

De verkoop van HalioDx was één van de meest in het oog springende gebeurtenissen voor Quest for Growth in 2021. HalioDx is een privaat diagnostisch bedrijf actief op het gebied van immuno-oncologie en is gevestigd in Marseille, Frankrijk. Quest for Growth investeerde in het bedrijf in 2017. De totale positieve impact van de verkoop van HalioDx op de evolutie van de netto inventariswaarde van Quest for Growth in 2021 is ongeveer € 6,7 miljoen of € 0,40 per aandeel.

Quest for Growth deed in 2021 drie nieuwe co-investeringen met het Capricorn Sustainable Chemistry Fund, een durfkapitaalfonds waarin Quest for Growth ook investeert: Quest for Growth investeerde € 2,4 miljoen in REIN4CED, deed een investering van € 1,9 miljoen in het Belgische scale-up bedrijf Qpinch en investeerde in het vierde kwartaal ook USD 1,7 miljoen in het bedrijf DMC Biotechnologies.

DMC produceert ingrediënten voor voeding en voeder, fijnchemicaliën en chemische halffabricaten en brengt heel wat producten op de markt met een hoge marge die momenteel moeilijk (en dus duur) zijn om te produceren. Het bedrijf kan de koolstofvoetafdruk van zijn klanten wezenlijk verkleinen door de productie doeltreffender te maken en door hernieuwbaar basismateriaal aan te bieden ter vervanging van de moleculen die momenteel worden geproduceerd volgens traditionele chemische processen.





Durf- en groeikapitaalfondsen

Quest for Growth investeert ook in de durf- en groeikapitaalfondsen onder beheer van Capricorn Partners, de beheervenootschap van Quest for Growth.

In uitvoering van deze strategie heeft Quest for Growth zich ertoe verbonden om ongeveer € 7,6 miljoen te investeren in het Capricorn Fusion China Fund en zou deze participatie kunnen oplopen tot maximaal 25% van het finale kapitaal van Capricorn Fusion China Fund. Het fonds richt zich op investeringen in bedrijven die de link leggen tussen de Europese en Chinese markt. Daarbij zoekt het enerzijds naar Europese innovatieve bedrijven die een duidelijke rol zien voor de Chinese markt in hun ontwikkeling (in sourcing, supply, productie of commercialisatie). Anderzijds zal het fonds ook investeren in Chinese bedrijven die de stap naar de Europese markt willen zetten. De interim closing verhoogde het kapitaal van het fonds in april 2021 van € 12.925.000 naar € 30.300.000.

Het Capricorn Fusion China Fund deed in 2021 twee nieuwe investeringen. XenomatiX is een ontwikkelaar van solid-state LIDAR (Light Detection And Ranging), waarbij gebruik wordt gemaakt van in massa geproduceerde halfgeleidercomponenten, waarmee een kant-en-klare oplossing wordt geboden aan de auto-industrie. Spectricity ontwikkelt goedkope, geminiaturiseerde, geïntegreerde optische spectrale detectieoplossingen in het zichtbare en nabij-infrarode spectrale bereik (400nm-1050nm).

Het Capricorn Sustainable Chemistry Fund deed in 2021 drie nieuwe investeringen: Trilium Renewable Chemicals, REIN4CED en Qpinch. Trilium Renewable Chemicals is een ontwikkelaar van een technologieplatform voor de productie van acrylonitril, propyleenglycol en acrylzuur uit hernieuwbare grondstoffen. Het bedrijf REIN4CED ontwikkelt een slagvast composietmateriaal en een volledig geautomatiseerd productieproces om onderdelen van dit materiaal te maken zoals bijvoorbeeld slagvaste lichtgewicht fietsframes om fietsers maximale veiligheid en duurzaamheid te bieden. Qpinch levert industriële warmtepompen aan de chemische, petrochemische en voedingsindustrie. Het bedrijf heeft oplossingen ontwikkeld om de energiekosten van de industrie drastisch te verlagen en de uitstoot van koolstofdioxide aanzienlijk terug te dringen.

Ook het Capricorn Digital Growth Fund deed in 2021 een nieuwe investering, namelijk in het Belgisch bedrijf DEO (Data-driven Efficiency for the Operating Room) dat een innovatief Operatiekwartier-efficiëntieplatform heeft ontwikkeld. Dit product zal een grote impact hebben op een efficiënter OK-beheer, wat zal resulteren in betere resultaten voor de patiënt en een verbeterde ergonomie en arbeidstevredenheid voor de clinici.

Het Capricorn Digital Growth Fund heeft in december 2021 een tussentijdse closing gedaan waardoor het kapitaal verhoogd werd tot ongeveer € 75 miljoen.

Vooruitzichten

Waarderingen in sommige segmenten van de aandelenmarkt, zoals bepaalde Amerikaanse technologie-aandelen, voorspellen een groei tot ver in de toekomst. In de Europese small cap georiënteerde portefeuille van Quest for Growth zijn de waarderingen meer aanvaardbaar. Daarnaast blijven aandelen ook aantrekkelijk ten opzichte van vastrentende beleggingen. Risicofactoren zoals oplopende inflatie, wereldwijd verstoorde aanvoerketens en abrupte wijzigingen in het rentebeleid van centrale banken blijven echter prominent aanwezig.

Bij de niet-genoteerde investeringen wordt verder gezocht naar de uitbreiding van de portefeuille in duurzame chemie, in digitale technologie en in bedrijven die de link leggen tussen de Europese en Chinese markt, terwijl de succesvolle exit van HaliDx aantoont dat participaties in niet-genoteerde ondernemingen potentieel mooie meerwaarden kunnen bevatten.

De Algemene Vergadering vindt plaats op 31 maart 2022 om 11 uur.

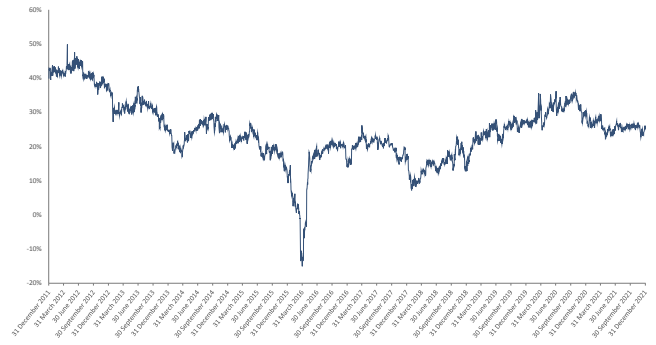


Totale opbrengst voor aandeelhouders (31/12/2011 – 31/12/2021)

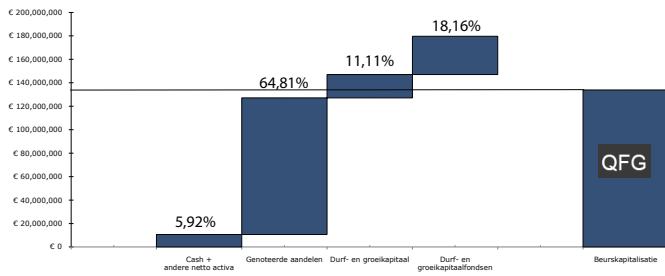
| Range | 12/30/2011 | 12/31/2021 | Period | Daily | No. of Period | 3654 Day(s) | |
|------------------|------------|------------|--------|-------|---------------|-------------|--------|
| Security | | | | | | | |
| 1) QFG BB Equity | EUR | 80,04% | | | 256,56% | 95,16% | 13,54% |
| 2) SXKR Index | EUR | 161,39% | | | 161,39% | -- | 10,07% |
| 3) SCXR Index | EUR | 226,39% | | | 226,39% | 65,02% | 12,54% |
| 4) | | | | | | | |
| 5) | | | | | | | |
| 6) | | | | | | | |



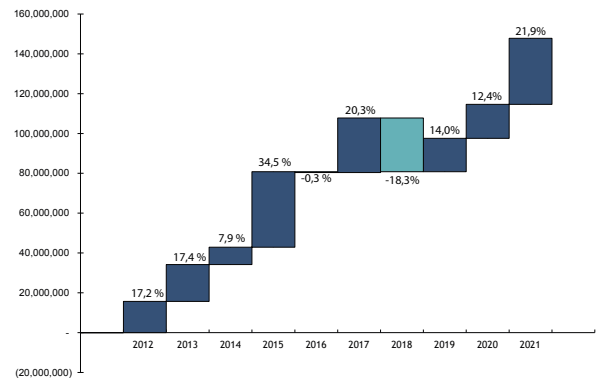
Discount van de beurskoers ten opzichte van de inventariswaarde (31/12/2011 – 31/12/2021)



Samenstelling portefeuille en beurskapitalisatie op 31/12/2021



Resultaten van 31/12/2011 tot 31/12/2021 (*)



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



Balans

| In EUR | Toestand op | 31 december 2021 | 31 december 2020 | 31 december 2019 |
|---|-------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| ACTIVA | | | | |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | | 9.313.614 | 7.581.758 | 8.878.626 |
| Kortlopende schuldbewijzen | | 0 | 2.699.977 | 5.199.955 |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen | | 910.459 | 192.002 | 340.457 |
| Dividendvorderingen | | 450.277 | 328.430 | 266.543 |
| Financiële activa | | | | |
| Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - aandelen | | 168.509.906 | 142.401.510 | 121.003.377 |
| Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - schuldbewijzen | | 549.016 | 100.000 | 530.741 |
| Overige vlottende activa | | 7.210 | 7.210 | 7.240 |
| Totaal der activa | | 179.740.483 | 153.310.887 | 136.226.940 |
| Eigen vermogen en schulden | | | | |
| Aandelenkapitaal | | 138.629.636 | 145.339.326 | 145.339.326 |
| Reserves | | 7.929.733 | | |
| Gecumuleerd resultaat | | | -9.154.588 | -25.895.613 |
| Nettoresultaat van het jaar | | 33.140.999 | 17.084.320 | 16.741.026 |
| Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen | | 179.700.367 | 153.269.059 | 136.184.739 |
| Verschuldigde belastingen | | 3 | 9 | 382 |
| Overige schulden | | 40.112 | 41.819 | 41.819 |
| Totaal der passiva | | 40.115 | 41.828 | 42.201 |
| Totaal eigen vermogen en passiva | | 179.740.483 | 153.310.887 | 136.226.940 |

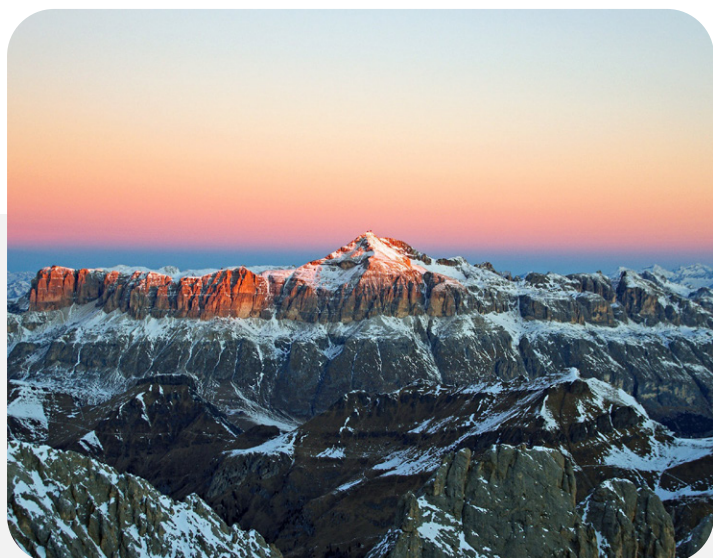
Resultatenrekening

| In EUR | Voor het boekjaar eindigend op | 31 december 2021 | 31 december 2020 | 31 december 2019 |
|---|--------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa | | 18.841.630 | 9.328.136 | -2.172.109 |
| Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa | | 15.198.088 | 8.765.979 | 19.431.515 |
| Dividendinkomsten | | 1.549.620 | 1.115.320 | 1.780.882 |
| Netto rente-inkomsten / (lasten) | | -14.121 | -5.451 | 2.389 |
| Netto gerealiseerde winsten (verliezen) uit wisselverrichtingen | | -128.103 | -32.526 | -1.885 |
| Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen | | -11.340 | 25.769 | 0 |
| Totaal opbrengsten | | 35.435.774 | 19.197.227 | 19.040.793 |
| Andere operationele bedrijfsinkomsten | | 29.066 | 35.752 | 0 |
| Andere operationele bedrijfsverliezen | | | -54.356 | -14.468 |
| Totaal operationele inkomsten | | 35.464.840 | 19.178.623 | 19.026.326 |
| Vergoedingen beheervenootschap | | -1.416.608 | -1.464.587 | -1.464.587 |
| Vergoeding bewaarder | | -49.599 | -38.477 | -39.319 |
| Bestuurdersvergoedingen | | -170.330 | -163.845 | -143.450 |
| Heffing op beleggingsfondsen | | -141.774 | -125.971 | -110.485 |
| Overige bedrijfskosten | | -286.996 | -134.692 | -221.820 |
| Totaal bedrijfskosten | | -2.065.307 | -1.927.572 | -1.979.661 |
| Bedrijfswinst / (verlies) | | 33.399.533 | 17.251.051 | 17.046.664 |
| Netto financiële kosten | | -5.658 | -3.743 | -8.346 |
| Winst / (Verlies) vóór belasting | | 33.393.875 | 17.247.308 | 17.038.319 |
| Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten | | -252.870 | -162.945 | -296.726 |
| Overige inkomstenbelastingen | | -5 | -42 | -567 |
| Winst / (Verlies) voor het jaar | | 33.140.999 | 17.084.320 | 16.741.026 |



Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

| In EUR | Aandelenkapitaal | Reserves | Overgedragen winst | Totaal eigen vermogen |
|--|------------------|-----------|--------------------|-----------------------|
| Balans per 1 januari 2021 | 145.339.326 | | 7.929.733 | 153.269.059 |
| Overgedragen winst | | 7.929.732 | -7.929.732 | 0 |
| Winst / (verlies) voor het jaar | | | 33.140.999 | 33.140.999 |
| Kapitaalvermindering | -6.709.690 | | | -6.709.690 |
| Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging | | | | |
| Dividenden | | | | |
| Balans per 31 december 2021 | 138.629.636 | 7.929.732 | 33.140.999 | 179.700.368 |
| Balans per 1 januari 2020 | 145.339.326 | | -9.154.587 | 136.184.739 |
| Winst / (verlies) voor het jaar | | | 17.084.320 | 17.084.320 |
| Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging | | | | |
| Dividenden | | | | |
| Balans per 31 december 2020 | 145.339.326 | | 7.929.733 | 153.269.059 |
| Balans per 1 januari 2019 | 145.339.326 | | -25.895.613 | 119.443.713 |
| Winst / (verlies) voor het jaar | | | 16.741.026 | 16.741.026 |
| Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging | | | | |
| Dividenden | | | | |
| Balans per 31 december 2019 | 145.339.326 | | -9.154.587 | 136.184.739 |



De commissaris, PwC Bedrijfsrevisoren bv, vertegenwoordigd door Gregory Joos heeft bevestigd dat de controle van het ontwerp van de balans en resultatenrekening nagenoeg beëindigd is en dat tot op heden geen materiële afwijkingen werden vastgesteld. De commissaris heeft tevens bevestigd dat de boekhoudkundige informatie opgenomen in het bijgevoegd perscommuniqué, zonder materiële afwijkingen overeenstemt met het ontwerp van de balans en resultatenrekening op basis waarvan het is opgemaakt.

PwC Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door

Gregory Joos
Bedrijfsrevisor

