



## PERSMEDEDELING Leuven / 28 januari 2021 / 17u40

Gereguleerde informatie. Deze persmededeling bevat informatie waarop de Europese transparantieregelgeving voor beursgenoteerde bedrijven van toepassing is

### PUBLICATIESCHEMA

op 28 januari 2021:

17u40 persmededeling  
beschikbaar op  
[www.questforgrowth.com](http://www.questforgrowth.com)

op 29 januari 2021:

11u00 pers & analistenmeeting  
(online)

# QUEST FOR GROWTH

Privak, Openbare Alternatieve Instelling voor Collectieve Belegging (AICB) met vast kapitaal naar Belgisch recht

## JAARRESULTATEN QUEST FOR GROWTH

- Rendement op het eigen vermogen in 2020: 12,5 %
- Intrinsieke waarde per aandeel op 31 december 2020: € 9,14 (31 december 2019: € 8,12)
- Nettowinst voor boekjaar: + € 17.084.320 (+ € 1,02 per gewoon aandeel) tegenover een winst van + € 16.741.026 (+ € 1,00 per gewoon aandeel) voor het vorige boekjaar
- Beurskoers op 31 december 2020: € 6,50 (31 december 2019: € 5,90)
- Discount van beurskoers op de intrinsieke waarde: 28,8 % op 31 december 2020 (27,3 % op 31 december 2019)
- Nieuwe (co-)investeringen in Prolupin en EclectiQ
- Exit in Bluebee
- De raad van bestuur stelt voor om € 0,40 per aandeel uit te keren in de vorm van een kapitaalvermindering



[www.questforgrowth.com](http://www.questforgrowth.com)  
[quest@questforgrowth.com](mailto:quest@questforgrowth.com)

## Resultaten

2020 was voor Quest for Growth een uitstekend jaar. Sinds het begin van het jaar steeg de netto inventariswaarde, ondanks de coronacrisis, met 12,5% tot € 9,14, ten opzichte van € 8,12 op 31 december 2019. In 2020 werd een winst geboekt van € 17,1 miljoen (€ 1,02 per gewoon aandeel), te vergelijken met een winst van € 16,7 miljoen (€ 1,00 per gewoon aandeel) in 2019.

De aandelenkoers herstelde gedeeltelijk op het einde van het jaar maar bleef met een stijging van 9% tot 6,50 euro toch achter op de waardestijging van de onderliggende portefeuille. De discount van de koers ten opzichte van de netto inventariswaarde steeg tot 28,8% op het einde van 2020, ten opzichte van 27,3% op 31 december 2019.

## Bestemming van de winst en kapitaalvermindering

Van de winst van het boekjaar wordt een bedrag van 9.154.587 euro aangewend voor het aanzuiveren van de overgedragen verliezen. 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 groei-bedrijven ("Privak KB"), dient het saldo van 7.929.733 euro opgenomen te worden in een onbeschikbare reserve. Het Privak KB bepaalt immers als volgt: "Het positieve saldo van de schommelingen van de reële waarde van de activa wordt in een onbeschikbare reserve opgenomen."

De raad van bestuur stelt voor om, onder voorbehoud van goedkeuring van de statutenwijziging door de FSMA, een buitengewone algemene vergadering bijeen te roepen die kan beslissen tot het uitkeren van 6.709.690,40 euro of 0,40 euro bruto per aandeel in de vorm van een kapitaalvermindering.

De kapitaalsvermindering zal niet gepaard gaan met een vernietiging van de bestaande aandelen van de Vennootschap maar zal door elk bestaand aandeel in dezelfde mate worden gedragen en elk aandeel van de Vennootschap blijft een zelfde gedeelte van het nieuwe kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.

## Marktomgeving

Een eindejaarsrally die al vroeg begon, na aankondigingen over vaccins tegen corona in november, was net niet voldoende om de verliezen voor de Europese aandelenmarkten sinds het begin van het jaar goed te maken. De Europese beursindex STOXX Europe 600 Net Return verloor uiteindelijk 2% in 2020. Dankzij een sterke remonte in de tweede jaarhalf beëindigden Europese small caps het jaar wel met een positief resultaat. Amerikaanse aandelen presteerden beter (S&P 500 index +16% in dollar of omgerekend +6% in euro), gedreven door een verschroeiende stijging van een aantal technologie-aandelen. De NYSE FANG+ Index, met aandelen zoals Tesla, Apple en Amazon, steeg meer dan 100% (in dollar) in 2020.

## Investeringen in genoteerde ondernemingen

De geschatte performance van de portefeuille genoteerde aandelen in 2020 was ongeveer +17% (exclusief cash en voor kosten), duidelijk beter dan de Europese beurindices. Akka Technologies (verkocht in april) en Jensen-Group (-30%) waren als slachtoffers van lockdowns en reisbeperkingen de zwakste aandelen in de portefeuille in 2020. De opvallendste positieve uitschieters waren Steico (+118%), Pharmagest (+83%), Stratec (+86% sinds aankoop) en ABO Wind (+175% sinds aankoop).

In totaal werden in 2020 tien aandelen uit de portefeuille verwijderd: Sequana Medical, Robertet, CFE en Norma Group in het eerste kwartaal, EVS, Akka en Aliaxis in het tweede kwartaal, Cenit en Aures in het derde kwartaal en Kingspan in oktober. Een zelfde aantal werd toegevoegd aan de portefeuille. Vijf daarvan zijn small caps: het Duitse medtech-bedrijf Stratec, het Zwitserse Gurit dat producten maakt voor windenergie, het Duitse lasertechnologiebedrijf LPKF, de Duitse ontwikkelaar van hernieuwbare energieprojecten ABO Wind en de Nederlandse fietsenfabrikant Accell. Daarnaast werden ook de volgende vijf aandelen met grotere beurskapitalisaties aangekocht: de Belgische UCB-aandeelhouder Tubize, de Ierse leverancier van voedingsingrediënten Kerry, de Zwitserse farmareus Roche, de Nederlandse informatieleverancier Wolters Kluwer en de Oostenrijkse kartonproducent Mayr-Melnhof.

## Investeringen in niet-genoteerde ondernemingen

In het eerste kwartaal van 2020 nam Quest for Growth met een investering van € 2 miljoen deel aan een groeifinancieringsronde van meer dan € 10 miljoen in de firma Prolupin GmbH. Het gaat hier om een co-investering met het Capricorn Sustainable Chemistry Fund, een durfkapitaalfonds waarin Quest for Growth ook investeert.

Illumina, Inc. kondigde in juni de acquisitie van BlueBee aan. Dit bedrijf behoorde sinds maart 2016 tot de portefeuille van Capricorn ICT Arkiv, waarin Quest for Growth participeert. Sinds december 2017 was Quest for Growth ook een rechtstreekse investeerder in BlueBee. De verkoop van BlueBee had een significante positieve impact op de netto inventariswaarde van Quest for Growth.



Tijdens het derde kwartaal van 2020 maakte Quest for Growth een nieuwe investering van € 2 miljoen in het groeibedrijf EclectIQ. Het gaat hier om een co-investering met het Capricorn Digital Growth Fund, een durfkapitaalfonds waarin Quest for Growth ook investeert. Verder deed Quest for Growth vervolginvesteringen in Miracor Medical (sinds 2018 een directe investering), Sensolus, Scaled Access en NGData. Deze laatste drie zijn co-investeringen met Capricorn ICT Arkiv.

## Investeringen in durfkapitaalfondsen

De stijging van de beurskoers van Avantium had een duidelijk positieve waarderingsimpact op Capricorn Cleantech Fund.

De Sequana Medical aandelen zijn aan de aandeelhouders van het Capricorn Health-tech Fonds uitgekeerd d.m.v. een kapitaalvermindering in natura. De Sequana Medical aandelen die Quest for Growth hierbij ontving werden onmiddellijk verkocht. De looptijd van het Capricorn Health-tech Fund is verlengd met twee jaar. Na aanleiding van de succesvolle exit van Ogeda in 2017, dat deel uitmaakte van de Capricorn Health-tech Fund portefeuille sinds 2015, werd in mei van dit jaar een tweede deel van de waarborg bij verkoop terugbetaald.

Bij Capricorn ICT Arkiv vond in het tweede kwartaal van 2020 de succesvolle exit van BlueBee Holding plaats. Na de uitstap uit de investering in Cartagena in 2015 en die uit Noona Healthcare in 2018 is deze transactie de derde succesvolle exit van het fonds. Capricorn ICT Arkiv maakte een vervolginvestering in Indigo Diabetes. Dit bedrijf heeft een financieringsronde van € 38 miljoen afgerond om zijn veelbelovende Multi-Biomarker Sensor voor mensen met diabetes verder te ontwikkelen. In september 2020 heeft Sensolus, een Belgische bedrijf dat bedrijven in staat stelt om niet-aangedreven activa in toeleveringsketens en industriële productie te volgen, een financieringsronde van € 3,5 miljoen afgerond. Verder deed het fonds ook enkele vervolginvesteringen in bestaande portefeuillebedrijven.

Het Capricorn Sustainable Chemistry Fund maakte drie nieuwe investeringen in 2020: Prolupin, Void Polymers en Zeopore Technologies. Tijdens het eerste kwartaal van 2020 investeerde het fonds € 5 miljoen in Prolupin, een innovatieve onderneming gespecialiseerd in plantaardige proteïnen en gevestigd in Grimm, Duitsland. VOID, een baanbrekend bedrijf op het gebied van materiaalwetenschap, is een spin-off van Kimberly-Clark om de VO+ technologie te commercialiseren.

Zeopore Technologies, een spin-off van de KU Leuven, heeft een gepatenteerde mesoporisatie-technologie en uitgebreide knowhow ontwikkeld om de effectiviteit van zeolieten bij raffinage en katalytische reacties en andere toepassingen te verbeteren. Het Capricorn Sustainable Chemistry Fund maakte ook vervolginvesteringen in Virovet en DMC Technologies.

Het Capricorn Digital Growth Fund maakte zijn eerste drie investeringen in 2020. Allereerst in het Nederlandse AI bedrijf Gradyent, dat een cloudoplossing heeft ontwikkeld voor het beheren en optimaliseren van stadsverwarmingsnetwerken. In het derde kwartaal van 2020 maakte Capricorn Digital Growth Fund een tweede investering in Indigo Diabetes, een co-investering met Capricorn ICT Arkiv. Daarnaast investeerde het fonds in EclectIQ (een co-investering met Quest for Growth), een wereldwijde technologieleverancier op het gebied van cybersecurity. Tot slot waren er ook twee tussentijdse closings van het Capricorn Digital Growth Fund, waardoor het kapitaal tot meer dan € 55 miljoen werd verhoogd.

## Beheervergoeding

De raad van bestuur evalueerde tijdens de eerste vergadering van 2020 de beheervergoeding voor Capricorn Partners (de beheervenootschap) en behield deze op 1% van het kapitaal van de vennootschap. Gezien een belangenconflict in de raad van bestuur werd de beslissing genomen in overeenstemming met de hierbij geldende wettelijke voorschriften, waarbij de raad van bestuur zich liet adviseren door een comité van drie onafhankelijke bestuurders die op hun beurt werden bijgestaan door een extern expert.

## 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. Bij de niet-genoteerde investeringen wordt verder gezocht naar de uitbreiding van de portefeuille in duurzame chemie en digitale technologie, terwijl de succesvolle exit van Bluebee aantoont dat de bestaande participaties potentieel mooie meerwaarden kunnen bevatten.

De Algemene Vergadering vindt plaats op 25 maart 2021 om 11u in Leuven en zal ook digitaal kunnen worden bijgewoond.





## TOTALE OPBRENGST VOOR AANDEELHOUDERS (31/12/2010 - 31/12/2020)

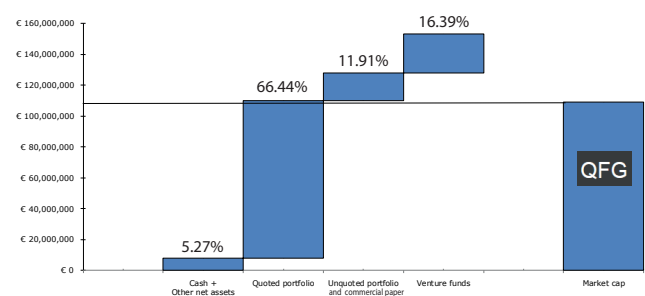
Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1 QFG BB Equity	EUR	31.18%	146.65%	55.41%	9.44%
2 SXVR Index	EUR	91.24%	91.24%	--	6.69%
3 SCXR Index	EUR	124.72%	124.72%	33.46%	8.43%
4					
5					
6					



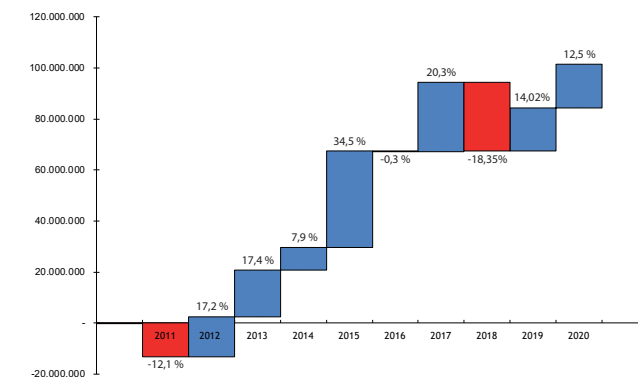
## DISCOUNT VAN DE BEURSKOERS TEN OPZICHTE VAN DE INVENTARISWAARDE (31/12/2010 - 31/12/2020)



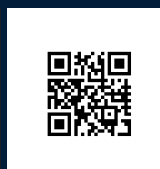
## SAMENSTELLING PORTEFEUILLE EN BEURSKAPITALISATIE OP 31/12/2020



## RESULTATEN VAN 31/12/2010 TOT 31/12/2020 (\*)



(\*) Resultaat ten opzichte van het eigen vermogen bij aanvang van het boekjaar, rekening houdend met dividend en kapitaalverhoging. Het betreft rendementen uit het verleden. Deze vormen geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement.



## BALANS

in EUR	Toestand op	31 december 2020	31 december 2019	31 december 2018
<b>ACTIVA</b>				
Geldmiddelen en kasequivalenten		7.581.758	8.878.626	7.197.869
Kortlopende schuldbewijzen		2.699.977	5.199.955	5.199.781
Handelsvorderingen en overige vorderingen		192.002	340.457	301.728
Dividendenvorderingen		328.430	266.543	259.004
Financiële activa				
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - aandelen		142.401.510	121.003.377	105.459.060
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - schuldbewijzen		100.000	530.741	626.011
Overige vlottende activa		7.210	7.240	442.210
<b>Totaal der activa</b>		<b>153.310.887</b>	<b>136.226.940</b>	<b>119.485.663</b>
<b>EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN</b>				
Aandelenkapitaal		145.339.326	145.339.326	145.339.326
Gecumuleerd resultaat		-9.154.588	-25.895.613	1.028.214
Nettoresultaat van het jaar		17.084.320	16.741.026	-26.923.827
<b>Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen</b>		<b>153.269.059</b>	<b>136.184.739</b>	<b>119.443.713</b>
Aan makelaars verschuldigde saldi en andere handelsschulden		0	0	0
Verschuldigde belastingen		9	382	131
Overige schulden		41.819	41.819	41.819
<b>Totaal der passiva</b>		<b>41.828</b>	<b>42.201</b>	<b>41.950</b>
<b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>		<b>153.310.887</b>	<b>136.226.940</b>	<b>119.485.663</b>

## RESULTATENREKENING

In EUR	Voor het boekjaar eindigend op	31 december 2020	31 december 2019	31 december 2018
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa		9.328.136	-2.172.109	-4.306.042
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa		8.765.979	19.431.515	-22.053.068
Dividendinkomsten		1.115.320	1.780.882	2.015.201
Netto rente-inkomsten / (lasten)		-5.451	2.389	-1.251
Netto gerealiseerde winsten (verliezen) uit wisselverrichtingen		-32.526	-1.885	-26.390
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen		25.769	0	0
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>19.197.227</b>	<b>19.040.793</b>	<b>-24.371.551</b>
Andere operationele bedrijfsinkomsten		35.752	0	0
Andere operationele bedrijfsverliezen		-54.356	-14.468	-177.326
<b>Totaal operationele inkomsten</b>		<b>19.178.623</b>	<b>19.026.326</b>	<b>-24.548.877</b>
Vergoedingen beheervennootschap		-1.464.587	-1.464.587	-1.431.288
Vergoeding bewaarder		-38.477	-39.319	-48.597
Bestuurdersvergoedingen		-163.845	-143.450	-137.310
Heffing op beleggingsfondsen		-125.971	-110.485	-150.182
Overige bedrijfskosten		-134.692	-221.820	-252.438
<b>Totaal bedrijfskosten</b>		<b>-1.927.572</b>	<b>-1.979.661</b>	<b>-2.019.815</b>
<b>Bedrijfswinst / (verlies)</b>		<b>17.251.051</b>	<b>17.046.664</b>	<b>-26.568.692</b>
Netto financiële kosten		-3.743	-8.346	-8.319
<b>Winst / (Verlies) vóór belasting</b>		<b>17.247.308</b>	<b>17.038.319</b>	<b>-26.577.011</b>
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten		-162.945	-296.726	-346.583
Overige inkomstenbelastingen		-42	-567	-233
<b>Winst / (Verlies) voor het jaar</b>		<b>17.084.320</b>	<b>16.741.026</b>	<b>-26.923.827</b>



## MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

in EUR	Aandelenkapitaal	Ingehouden winst	Totaal eigen vermogen
Balans per 1 januari 2020	145.339.326	-9.154.587	136.184.739
Winst		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
Verlies		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
Balans per 1 januari 2018	134.167.495	28.191.395	162.358.890
Winst		-26.923.827	-26.923.827
Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging	11.171.831		11.171.831
Dividenden		-27.163.181	-27.163.181
Balans per 31 december 2018	134.167.495	-25.895.613	119.443.713

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

### 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  
Tel: +32 (0)16 28 41 28  
Fax: +32 (0)16 28 41 29



[www.questforgrowth.com](http://www.questforgrowth.com)  
[quest@questforgrowth.com](mailto:quest@questforgrowth.com)