



QUEST FOR GROWTH

Privak, beleggingsvennootschap met vast kapitaal naar Belgisch Recht

JAARRESULTATEN QUEST FOR GROWTH

QUEST FOR GROWTH BOEKT € 18,5 MILJOEN WINST IN 2013. DE RAAD VAN BESTUUR STELT EEN NETTO DIVIDEND VAN € 1,15 PER GEWOON AANDEEL VOOR.

Kerncijfers:

- Rendement op het eigen vermogen: + 17 % sinds 31 december 2012.
- Intrinsieke waarde per aandeel op 31 december 2013: € 10,87 (31 december 2012: € 9,26).
- Nettoresultaat voor boekjaar: + € 18.474.284 (+ € 1,60 per aandeel) tegenover een winst van + € 15.701.811 (+ € 1,36 per aandeel) voor het vorige boekjaar.
- Beurskoers op 31 december 2013: € 8,21 (31 december 2012: € 5,70) of een stijging van 44 %.
- Discount van beurskoers op de intrinsieke waarde: 24,4 % op 31 december 2013 (38,4 % op 31 december 2012).
- De raad van bestuur stelt aan de algemene vergadering een bruto dividend van € 1,18 per gewoon aandeel (netto dividend van € 1,15 per gewoon aandeel) voor.

Resultaten

2013 was voor Quest for Growth opnieuw een uitstekend jaar met een stijging van de netto inventariswaarde met 17% tot € 10,87 per aandeel. De netto winst over 2013 bedroeg € 18,5 miljoen (€ 1,60 per aandeel), te vergelijken met een winst van € 15,7 miljoen (€ 1,36 per aandeel) in 2012. In het vierde kwartaal steeg de netto inventariswaarde met 8,2%, wat overeenstemt met een netto winst van € 9,5 miljoen. De beurskoers van Quest for Growth steeg in 2013 met 44% tot € 8,21 per aandeel. De onderwaardering (discount) van de aandelenkoers ten opzichte van de inventariswaarde bedroeg 24% op het einde van het jaar, ten opzichte van 38% op 31 december 2012.

Bestemming van het resultaat

De raad van bestuur stelt de Algemene Jaarvergadering van Aandeelhouders voor om het te bestemmen winstsaldo ten belope van € 15.440.141 uit te keren. Dit komt neer op een bruto dividend voor de gewone aandelen van € 1,18 per aandeel (netto: € 1,15 per aandeel). Een saldo van € 88.518 wordt overgedragen naar volgend boekjaar. Mits goedkeuring door de Algemene vergadering zal het dividend uitgekeerd worden op 27 maart 2014.

Marktomgeving

Ondanks de vele politieke en economische spanningen, legden de meeste beurzen een sterk stijgend parcours af, zonder grote correcties. De Europese beursindex DJ Stoxx 600 steeg 17%. Amerikaanse aandelen deden het nog beter met een stijging van ongeveer 24% voor de S&P500 index (omgerekend in euro). Opvallende verliezers waren aandelen uit groeimarkten. Ondanks het goede beurssentiment, waren er slechts een beperkt aantal IPO's op Europese beurzen, wat illustreert dat de omgeving voor exits in venture capital nog moeilijk bleef.

Investerings in genoteerde ondernemingen

In de genoteerde aandelenportefeuille werd het jaar afgesloten met een uitstekend resultaat in het vierde kwartaal. Daardoor loopt de performance van de deelportefeuille voor gans 2013 op tot bijna 30%. Enerzijds bleef het aantal aandelen waarop verlies gemaakt werd beperkt tot slechts vijf, met name Imtech, Umicore, Sphere Medical, Barco en Andritz. Anderzijds werden sterke winsten opgetekend in aandelen zoals Melexis (+86%), Nemetschek (+56%), Arcadis (+47%), Schaltbau (+51%) en LPKF (+113% tot verkoop). In het vierde kwartaal werd winstgenomen op LPKF en Galenica. Ablynx verscheen in de portefeuille in december. Over het ganse jaar bekeken werden Faiveley, Imtech, Teva, Sphere en LPKF uit de portefeuille verwijderd en werden Barco, Sartorius, Bertrandt, U-Blox en Ablynx toegevoegd.

Investerings in niet-genoteerde ondernemingen

Het resultaat op directe investeringen in niet-genoteerde bedrijven was licht negatief in 2013, door enkele afwaarderingen. Er werd één exit gerealiseerd met de verkoop van Syntaxin aan Ipsen.

In december ging Quest for Growth in op de opportuniteit om ten bedrage van één miljoen dollar te co-investeren in FRX Polymers, een bedrijf dat milieuvriendelijke vlamvertragers produceert. Ook werd een kleine participatie aangekocht in Aliaxis, een Belgisch niet-genoteerd bedrijf waarvan de aandelen op de veiling worden verhandeld.



Durfskapitaalfondsen

Winsten geboekt via durfskapitaalfondsen die participaties verkochten, compenseerden ruimschoots de hierboven vermelde verliezen op directe investeringen in niet-genoteerde bedrijven. De grootste winstbijdrage was een gevolg van de verkoop van Waze aan Google door Vertex III. In december verkocht het fonds Carlyle Europe Technology Partners II zijn participatie in het Duitse HR-softwarebedrijf P&I.

Via Capricorn Health-tech Fund werden recent nieuwe participaties genomen in Trod Medical uit Leuven en iSTAR uit Isnes (België), die beiden medische hulpmiddelen ontwikkelen. Eerder in het jaar werd ondermeer via Capricorn ICT Arkiv geïnvesteerd in Right Brain Interface en NG Data.

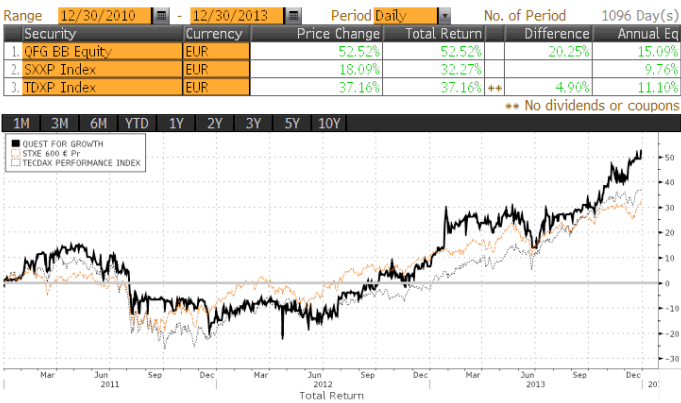
Vooruitzichten

Quest for Growth is verheugd om zijn aandeelhouders terug een dividend in het vooruitzicht te kunnen stellen, nadat alle overgedragen verliezen uit 2008 ruimschoots werden goedge maakt.

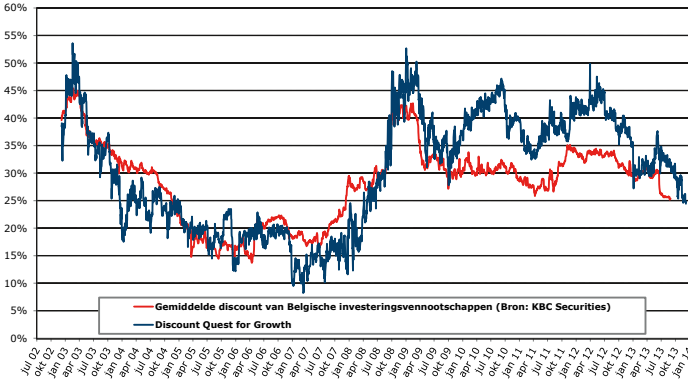
Een beter economisch klimaat, toegenomen waarderingen van aandelen en een verbeterd beurs sentiment leveren per saldo een gemengd beeld op voor de aandelenmarkten in 2014. Het resultaat op genoteerde aandelen uit 2013 zal moeilijk te evenaren zijn in 2014. Als de marktomgeving positief blijft, kan dit wel de kansen verhogen om exits te realiseren in niet-genoteerde aandelen.

De Algemene Vergadering vindt plaats op 20 maart 2014 om 11u te Leuven.

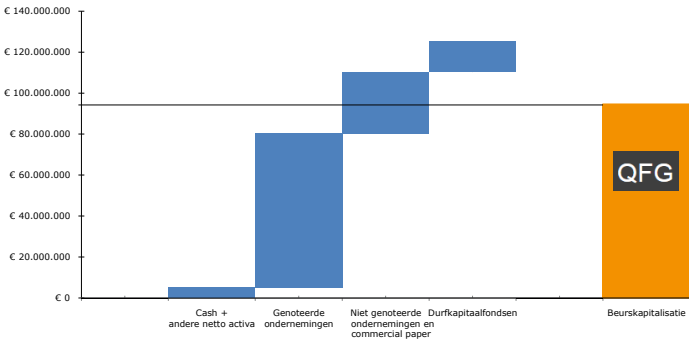
Totale opbrengst voor aandeelhouders (31/12/2010 – 31/12/2013)



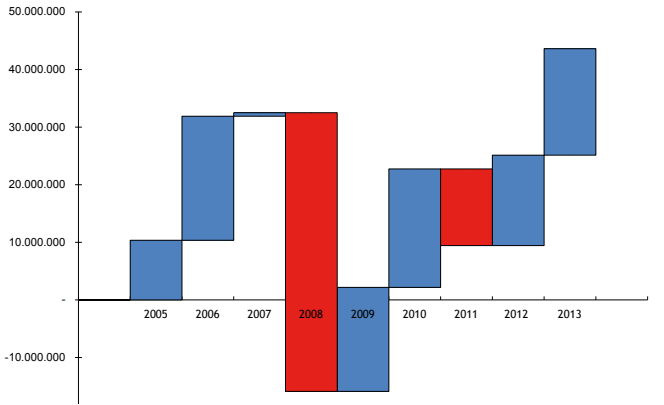
Discount van de beurskoers ten opzichte van de inventariswaarde tot 31 december 2013



Samenstelling portefeuille en beurskapitalisatie op 31/12/2013



Resultaten van 31/12/2005 tot 31/12/2013



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com



1. Balans

	2013 31 december	2012 31 december	2011 31 december	2010 31 december	2009 31 december	2008 31 december	2007 31 december	2006 31 december
ACTIVA								
Vaste activa	120.264.108	104.265.373	86.989.456	99.778.377	79.850.099	61.137.896	108.892.469	105.699.790
Oprichtingskosten	0	0	0	0	0	0	0	0
Financiële vaste activa	120.264.108	104.265.373	86.898.456	99.778.377	79.850.099	61.137.896	108.892.469	105.699.790
<i>Aandelen</i>	<i>106.950.253</i>	<i>100.625.585</i>	<i>79.492.057</i>	<i>93.078.608</i>	<i>78.033.562</i>	<i>59.198.500</i>	<i>108.028.068</i>	<i>104.733.291</i>
<i>Vorderingen</i>	<i>13.313.854</i>	<i>3.639.788</i>	<i>7.497.399</i>	<i>6.699.769</i>	<i>1.816.537</i>	<i>1.939.396</i>	<i>864.401</i>	<i>966.499</i>
Vlottende activa	5.083.517	2.632.925	4.203.529	6.298.058	5.713.801	6.535.923	7.606.626	11.865.851
Vorderingen op meer dan één jaar	666.305	0	0	885.932	0	0	0	185.804
<i>Handelsvorderingen</i>	<i>666.305</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Overige vorderingen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>885.932</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>185.804</i>
Vorderingen op ten hoogste één jaar	70.187	689.618	1.165.102	98.934	399.726	235.277	298.014	0
<i>Handelsvorderingen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>237.256</i>	<i>177</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Overige vorderingen</i>	<i>70.187</i>	<i>689.618</i>	<i>1.165.102</i>	<i>98.934</i>	<i>162.470</i>	<i>235.100</i>	<i>298.014</i>	<i>0</i>
Geldbeleggingen	0	0	0	1.376.910	3.455.768	816.811	6.870.357	11.043.412
<i>Eigen aandelen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1.376.910</i>	<i>1.205.768</i>	<i>816.811</i>	<i>1.702.806</i>	<i>1.093.412</i>
<i>Termijnbeleggingen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2.250.000</i>	<i>0</i>	<i>5.167.551</i>	<i>9.950.000</i>
Liquide middelen	4.280.362	1.867.036	3.038.427	3.724.105	1.797.803	5.165.410	297.132	546.328
Overlopende rekeningen	66.662	76.271	31.501	212.177	60.504	318.425	141.123	90.307
TOTAAL DER ACTIVA	125.347.624	106.898.298	91.224.485	106.076.435	85.563.899	67.673.819	116.499.095	117.565.641
PASSIVA								
Eigen vermogen	109.837.261	106.803.118	91.101.307	106.009.655	85.441.572	67.365.307	115.769.735	95.943.007
Ingetekend kapitaal	109.748.742	109.748.742	109.748.742	109.748.742	109.748.742	109.748.742	109.748.742	89.942.195
Reserves	0	656.423	656.423	2.251.148	2.251.148	2.251.148	6.000.000	6.000.000
Onbeschikbare reserves	0	0	0	1.376.910	1.205.768	816.811	1.702.806	1.093.412
<i>Beschikbare reserves</i>	<i>0</i>	<i>656.423</i>	<i>656.423</i>	<i>874.239</i>	<i>1.045.380</i>	<i>1.434.337</i>	<i>4.297.194</i>	<i>4.906.588</i>
<i>Overgedragen winst</i>	<i>88.518</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>20.993</i>	<i>812</i>
Overgedragen verlies	0	(3.602.048)	(19.303.859)	(5.990.236)	(26.558.319)	(44.634.583)	0	0
Schulden	15.510.364	95.180	123.179	66.779	122.328	308.512	729.359	21.622.634
Schulden op ten hoogste één jaar	15.478.430	43.405	105.882	66.291	69.648	80.253	729.359	21.614.063
<i>Financiële schulden</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Handelsschulden</i>	<i>0</i>	<i>4.971</i>	<i>55.358</i>	<i>7.865</i>	<i>42</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Belastingen</i>	<i>346</i>	<i>447</i>	<i>432</i>	<i>70</i>	<i>72</i>	<i>178</i>	<i>420</i>	<i>324</i>
<i>Te betalen dividenden van het boekjaar</i>	<i>15.440.141</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>600.394</i>	<i>21.539.468</i>
<i>Overige schulden</i>	<i>37.944</i>	<i>37.987</i>	<i>50.092</i>	<i>58.356</i>	<i>69.534</i>	<i>80.075</i>	<i>128.546</i>	<i>74.272</i>
Overlopende rekeningen	31.933	51.775	17.297	488	52.679	228.259	0	8.570
TOTAAL DER PASSIVA	125.347.624	106.898.298	91.224.485	106.076.435	85.563.899	67.673.819	116.499.095	117.565.641



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com



2. Resultatenrekening

	Boekjaar 2013	Boekjaar 2012	Boekjaar 2011	Boekjaar 2010	Boekjaar 2009	Boekjaar 2008	Boekjaar 2007	Boekjaar 2006
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten								
Brutomarge	18.769.640	16.549.688	(13.327.578)	21.373.611	19.136.134	(45.903.202)	3.096.848	22.750.915
Gerealiseerde meer / minderwaarden op aandelen	15.008.104	822.772	1.975.022	14.229.612	(9.073.057)	(7.910.960)	3.489.436	22.887.740
Niet gerealiseerde meer / minderwaarden op aandelen	3.468.769	15.799.482	(15.131.517)	7.108.393	28.305.578	(38.451.622)	(1.333.413)	401.662
Resultaat uit optieverrichtingen	80.840	46.758	60.200	254.920	54.090	68.553	(16.463)	(611.553)
Gerealiseerde resultaten uit termijnwisselovereenkomsten	236.355	(76.147)	(37.391)	(457.777)	(326.057)	752.579	824.850	(45.926)
Niet gerealiseerde resultaten uit termijnwisselovereenkomsten	(24.428)	(43.177)	(193.893)	238.462	175.579	(361.752)	132.438	118.991
Andere bedrijfskosten	(1.994.093)	(1.988.074)	(1.904.226)	(1.973.725)	(2.281.376)	(2.688.514)	(2.616.901)	(2.074.225)
Management fee	(1.464.878)	(1.473.230)	(1.500.000)	(1.610.959)	(1.950.000)	(2.276.684)	(2.156.217)	(1.645.231)
Vergoeding depothoudende bank	(52.926)	(44.011)	(45.323)	(43.940)	(29.871)	(43.820)	(67.015)	(59.036)
Vergoeding bedrijfsrevisoren	(12.270)	(9.767)	(11.680)	(9.183)	(12.047)	(9.680)	(20.933)	(20.364)
Druk- en publicatiekosten	(75.552)	(101.118)	(76.974)	(64.155)	(68.663)	(122.038)	(148.219)	(122.808)
Abonnementstaksen	(103.065)	(72.881)	(84.808)	(67.763)	(53.892)	(92.616)	(76.754)	(67.163)
Bestuurdersvergoedingen	(207.550)	(204.770)	(93.730)	(72.398)	(68.719)	(53.350)	(53.140)	(60.538)
Adviesverlening	(7049)	(19.645)	(17.852)	(34.683)	(22.219)	(14.731)	(22.024)	(16.797)
Accountants	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(16.200)	(16.200)
Andere	(70.803)	(62.652)	(73.859)	(70.602)	(75.966)	(75.595)	(56.399)	(23.519)
Bedrijfswinst / verlies	16.775.548	14.561.614	(15.231.804)	19.399.928	16.854.758	(48.591.716)	479.947	20.676.690
Financiële opbrengsten	1.648.886	1.646.024	1.770.100	1.394.583	1.025.963	1.621.451	1.527.626	1.184.793
Financiële kosten	49.749	(505.741)	148.442	(226.358)	195.616	(1.434.317)	(1.386.901)	(325.236)
Waardevermindering (terugnemingen) op eigen aandelen*	(0)	(0)	217.816	171.141	388.957	(1.280.790)	(153.548)	(0)
Waardevermindering (terugnemingen) op vlottende activa	254.103	(383.871)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Kosten van kapitaalverhoging	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(698.722)	(0)
Andere	(204.354)	(121.868)	(69.373)	(397.350)	(193.341)	(153.527)	(534.631)	(325.236)
Winst / Verlies van het boekjaar, vóór belasting	18.474.183	15.701.897	(13.313.262)	20.568.153	18.076.337	(48.404.582)	620.672	21.536.246
Belastingen op het resultaat	(101)	(86)	(362)	(70)	(72)	154	(97)	(324)
Winst / Verlies van het boekjaar, na belasting	18.474.284	15.701.811	(13.313.623)	20.568.083	18.076.265	(48.404.428)	620.575	21.535.923
Winst / Verlies van het boekjaar, na belasting per aandeel	1,60	1,36	(1,15)	1,74	1,53	(4,11)	0,05	2,28

* terugneming van waardeverminderingen op eigen aandelen voor verhoging op 29 juni 2011



3. Resultaatverwerking

	Boekjaar 2013	Boekjaar 2012	Boekjaar 2011	Boekjaar 2010	Boekjaar 2009	Boekjaar 2008	Boekjaar 2007	Boekjaar 2006
Te bestemmen winstsaldo	14.872.236						621.387	21.540.280
Te verwerken verliessaldo		(3.602.048)	(19.303.859)	(5.990.236)	(26.558.319)	(48.383.435)		
Te bestemmen winst van het boekjaar	18.474.284	15.701.811		20.568.083	18.076.265		620.575	21.535.923
Te bestemmen verlies van het boekjaar			(13.313.623)			(48.404.428)		
Overgedragen winst/verlies van het vorige boekjaar	(3.602.048)	(19.303.859)	(5.990.236)	(26.558.319)	(44.634.583)	20.993	812	4.357
Onttrekking aan het eigen vermogen	656.423					3.748.852		
Aan de reserves	656.423					3.748.852		
Toevoeging aan het eigen vermogen								
Aan de overige reserves								
Over te dragen resultaat	88.518	(3.602.048)	(19.303.859)	(5.990.236)	(26.558.319)	(44.634.584)	20.993	812
Over te dragen winst	(88.518)						(20.993)	(812)
Over te dragen verlies		3.602.048	19.303.859	5.990.236	26.558.319	44.634.584		
Uit te keren winst	15.440.141						600.394	21.539.468
Dividenduitkering	15.440.141						600.394	21.539.468

4. Verslag van de commissaris

De commissaris, Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door de heer Erik Clinck, heeft bij de jaarrekening over het boekjaar 2013 een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd en heeft bevestigd dat de boekhoudkundige gegevens opgenomen in dit huidige communiqué geen onmiskenbare inconsistenties bevatten met de jaarrekening.

Het jaarlijks financieel verslag omvattende de gecontroleerde jaarrekening, het jaarverslag, de verklaring over het getrouw beeld van de jaarrekening en het getrouwe overzicht in het jaarverslag van de verantwoordelijke personen en het verslag van de commissaris zullen vanaf 15 februari 2014 verkrijgbaar zijn op eenvoudig verzoek op de zetel van de vennootschap: Lei 19 bus 3, 3000 Leuven, België.



QUEST FOR GROWTH NV
Privak, beleggingsvennootschap 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
quest@questforgrowth.com

