

Bijgaande informatie betreft gereglemeerde informatie in de zin van het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglemeerde markt.

# QUEST FOR GROWTH

TUSSENTIJD'S FINANCIËEL VERSLAG JANUARI – MAART 2015



## INTERIMVERSLAG

### Resultaten

2015 kende een vliegende start voor Quest for Growth, met een rendement op eigen vermogen (netto inventariswaarde na winstuitkering op het einde van vorig boekjaar) van 12,6% in het eerste kwartaal. De netto inventariswaarde per aandeel steeg tot € 10,73 ten opzichte van € 9,53 (na winstuitkering) op 31 december 2014. De netto winst over het eerste kwartaal van 2015 was ongeveer € 13,8 miljoen (€ 1,20 per aandeel), te vergelijken met een winst van € 3,3 miljoen (€ 0,3 per aandeel) in het eerste kwartaal van 2014.

De aandelenkoers sloot het kwartaal af op € 8,29 ten opzichte van € 7,61 op het einde van vorig jaar. Op 26 maart werd een dividend van bruto € 0,72 per aandeel of netto € 0,70 per aandeel uitgekeerd. Rekening houdend met het dividend, bedroeg de performance van het aandeel in het voorbije kwartaal ongeveer 18%. De onderwaardering (discount) van de aandelenkoers ten opzichte van de inventariswaarde bedroeg 23% op 31 maart 2015, ten opzichte van 26% op 31 december 2014.

### Marktomgeving

Europese aandelenmarkten kenden een sterk kwartaal, onder-

steund door de start van het inkoopprogramma van de ECB. Zowel de STOXX Europe 600 index als de STOXX Europe Small 200 index stegen met ongeveer 16%. Het goede beursklimaat zorgt ook voor een betere omgeving voor beursintroductions in Europa. De Amerikaanse beurzen stegen slechts beperkt, mogelijk omwille van anticipatie op een renteverhoging door de centrale bank in de volgende maanden. Wel steeg de dollar sinds het begin van het jaar met 13% ten opzichte van de euro.

### Investerings in genoteerde aandelen

De genoteerde aandelen in de portefeuille van Quest for Growth behaalden een opmerkelijke gemiddelde performance (voor kosten) van ongeveer 23% in het eerste kwartaal van 2015. Dit is beduidend beter dan de reeds sterke stijging van de Europese beursindices. Geen enkel aandeel in de portefeuille daalde in het eerste kwartaal. Bij de best presterende aandelen vinden we Melexis (+46%), Saft (+39%), Kendrion (+34%), Nexus (+32%) en UDG Healthcare (+24% in £).

In januari werden CFE en Docdata opgenomen in de portefeuille. CFE is via dochteronderneming DEME één van de grootste bagge-

raars in de wereld en is eveneens sterk gepositioneerd in offshore wind en milieu-activiteiten. De belangrijkste activiteit van Docdata is het afwickelen van e-commerce transacties. De laatste aandelen Nemetschek aandelen werden in maart verkocht omdat de waardering te hoog opliep. De totale performance ten opzichte van de initiële aankoopprijs, ongeveer 8 jaar geleden, bedraagt ruim 400% (wat overeenkomt met ongeveer 23% geannualiseerde return).

### Investerings in niet-genoteerde aandelen

In maart investeerde Quest for Growth 2 miljoen dollar of ongeveer 1,87 miljoen euro in Green Biologics Ltd (GBL), een onderneming actief op het gebied van hernieuwbare chemicaliën. Net als in de afgelopen maanden het geval was voor de rechtstreekse deelnemingen in FRX en Avantium, is de investering in Green Biologics een co-investering samen met Capricorn Cleantech Fund. De investering is een onderdeel van een recente financieringsronde, geleid door Swire Pacific Limited en Sofinnova Partners, waarbij initieel 42 miljoen \$ kapitaal werd opgehaald. Dit moet het bedrijf toelaten een eerste commerciële fabriek te bouwen in de Verenigde Staten.

### Investerings in durfkapitaalfondsen

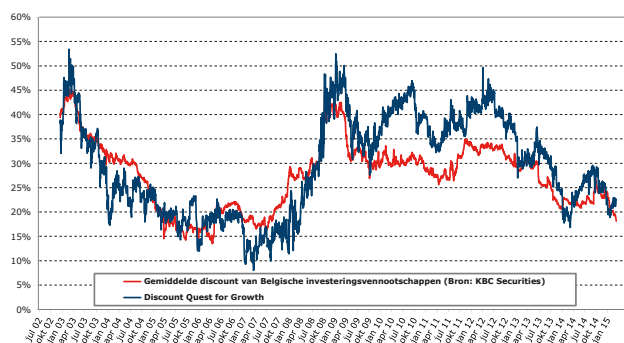
Bij de durfkapitaalfondsen in de portefeuille vonden geen nieuwe investeringen plaats tijdens het eerste kwartaal. Aanpassingen van de waarderingen van de fondsen leidden tot een licht positief resultaat.

### Vooruitzichten

De stimulus van de ECB, de hoge dollar en de lage olieprijs zijn allemaal elementen die de Europese economieën en bedrijfswinsten een steun in de rug moeten geven. Anderzijds zijn de waarderingen van aandelen verder opgelopen tot het hoogste niveau van de afgelopen 10 jaar.

Verdere exits uit niet genoteerde ondernemingen blijven mogelijk als de marktomgeving voor overnames en beursintroductions gunstig blijft. De timing van dergelijke exits is moeilijk te voorspellen. Nieuwe investeringen zullen hoofdzakelijk gebeuren via de Capricorn fondsen: Capricorn ICT Arkiv zal in zich in 2015 toeleggen op de verdere uitbouw van een portefeuille veelbelovende, innovatieve bedrijven. Voor Capricorn Health-tech Fund verwachten we in 2015 nog een tweetal nieuwe investeringen.

## DISCOUNT QUEST FOR GROWTH

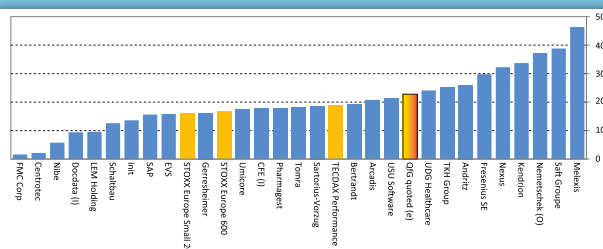


## WAARDERING QUEST FOR GROWTH

| BEURSKOERS      | INTRINSIEKE WAARDE |            |            |
|-----------------|--------------------|------------|------------|
| 31/03/2015      | 31/03/2015         | 28/02/2015 | 31/12/2014 |
| 8,291 EUR       | 10,73 EUR          | 10,51 EUR  | 9,53 EUR   |
| Aantal aandelen | 11.529.950         | 11.529.950 | 11.529.950 |

Discount van de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde: 22,70%  
Bron: Berekening door Capricorn Venture Partners NV

## RETURNS PER AANDEEL UIT DE GENOTEERDE PORTEFEUILLE SINDS 31/12/2014



# VERKORTE FINANCIËLE OVERZICHTEN

## 1. BALANS OP 31 MAART 2015

| ACTIVA                              | 2015<br>31 MAART   | 2014<br>31 DECEMBER | PASSIVA                                       | 2015<br>31 MAART   | 2014<br>31 DECEMBER |
|-------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Vaste activa</b>                 | <b>121.204.733</b> | <b>110.414.970</b>  | <b>Eigen vermogen</b>                         | <b>123.672.516</b> | <b>109.848.623</b>  |
| Oprichtingskosten                   | 0                  | 0                   | Ingetekend kapitaal                           | 109.748.742        | 109.748.742         |
| Financiële vaste activa             | 121.204.733        | 110.414.970         | Reserves                                      | 0                  | 0                   |
| <i>Aandelen</i>                     | <i>106.978.701</i> | <i>98.488.620</i>   | <i>Onbeschikbare reserve</i>                  | <i>0</i>           | <i>0</i>            |
| <i>Vorderingen</i>                  | <i>14.226.032</i>  | <i>11.926.350</i>   | <i>Beschikbare reserve</i>                    | <i>0</i>           | <i>0</i>            |
| <b>Vlottende activa</b>             | <b>2.845.796</b>   | <b>8.229.318</b>    | Overgedragen winst                            | 99.881             | 99.881              |
| Vorderingen op meer dan één jaar    | 1.317.786          | 1.399.479           | Overgedragen verlies                          | 0                  | 0                   |
| <i>Handelsvorderingen</i>           | <i>1.317.786</i>   | <i>1.399.479</i>    | Resultaat van de periode                      | 13.823.892         |                     |
| <i>Overige vorderingen</i>          | <i>0</i>           | <i>0</i>            |                                               |                    |                     |
| Vorderingen op ten hoogste één jaar | 138.969            | 150.425             | <b>Schulden</b>                               | <b>378.012</b>     | <b>8.801.760</b>    |
| <i>Handelsvorderingen</i>           | <i>0</i>           | <i>0</i>            | <i>Schulden op ten hoogste één jaar</i>       | <i>288.932</i>     | <i>8.745.601</i>    |
| <i>Overige vorderingen</i>          | <i>138.969</i>     | <i>150.425</i>      | <i>Financiële schulden</i>                    | <i>0</i>           | <i>0</i>            |
| Geldbeleggingen                     | 0                  | 0                   | <i>Handelsschulden</i>                        | <i>23.678</i>      | <i>0</i>            |
| <i>Eigen aandelen</i>               | <i>0</i>           | <i>0</i>            | <i>Belastingen</i>                            | <i>162</i>         | <i>162</i>          |
| <i>Termijnbeleggingen</i>           | <i>0</i>           | <i>0</i>            | <i>Te betalen dividenden van het boekjaar</i> | <i>0</i>           | <i>8.700.784</i>    |
| Liquide middelen                    | 1.271.674          | 6.670.317           | <i>Overige schulden</i>                       | <i>265.092</i>     | <i>44.655</i>       |
| Overlopende rekeningen              | 117.367            | 15.192              | Overlopende rekeningen                        | 89.079             | 56.159              |
| <b>TOTAAL DER ACTIVA</b>            | <b>124.050.528</b> | <b>118.650.383</b>  | <b>TOTAAL DER PASSIVA</b>                     | <b>124.050.528</b> | <b>118.650.383</b>  |

## 2. RESULTATENREKENING

| Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten                             | 31 DECEMBER 2014<br>31 MAART 2015 | 31 DECEMBER 2013<br>31 MAART 2014 |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Brutomarge</b>                                                 | <b>14.216.156</b>                 | <b>3.821.069</b>                  |
| Gerealiseerde meer / minderwaarden op aandelen                    | 5.858.483                         | 2.465.553                         |
| Niet gerealiseerde meer / minderwaarden op aandelen               | 9.483.839                         | 1.395.797                         |
| Resultaat uit optieverrichtingen                                  | (259.350)                         | (34.930)                          |
| Gerealiseerde resultaten uit termijnwisselovereenkomsten          | (811.885)                         | (15.709)                          |
| Niet gerealiseerde resultaten uit termijnwisselovereenkomsten     | (54.932)                          | 10.358                            |
| <b>Andere bedrijfskosten</b>                                      | <b>(469.304)</b>                  | <b>(493.051)</b>                  |
| Management fee                                                    | (354.832)                         | (361.203)                         |
| Vergoeding depothoudende bank                                     | (13.317)                          | (13.437)                          |
| Vergoeding commissaris                                            | (3.064)                           | (3.061)                           |
| Druk- en publicatiekosten                                         | (15.451)                          | (18.629)                          |
| Abonnementstaksen                                                 | (25.055)                          | (25.052)                          |
| Bestuurdersvergoedingen                                           | (36.033)                          | (51.177)                          |
| Adviesverlening                                                   | (4.254)                           | (1.738)                           |
| Andere                                                            | (17.298)                          | (18.754)                          |
| <b>Bedrijfswinst / verlies</b>                                    | <b>13.746.852</b>                 | <b>3.328.018</b>                  |
| Financiële opbrengsten                                            | 223.573                           | 133.194                           |
| Financiële kosten                                                 | (146.533)                         | (115.021)                         |
| Andere                                                            | 0                                 | (115.021)                         |
| <b>Winst / Verlies van het boekjaar, vóór belasting</b>           | <b>13.823.982</b>                 | <b>3.346.192</b>                  |
| Belastingen op het resultaat                                      | 0                                 | 0                                 |
| <b>Winst / Verlies van het boekjaar, na belasting</b>             | <b>13.823.892</b>                 | <b>3.346.231</b>                  |
| <b>Winst / Verlies van het boekjaar, na belasting per aandeel</b> | <b>1,1990</b>                     | <b>0,2902</b>                     |

### 3. BUITENBALANSPOSITIES OP 31 MAART 2015

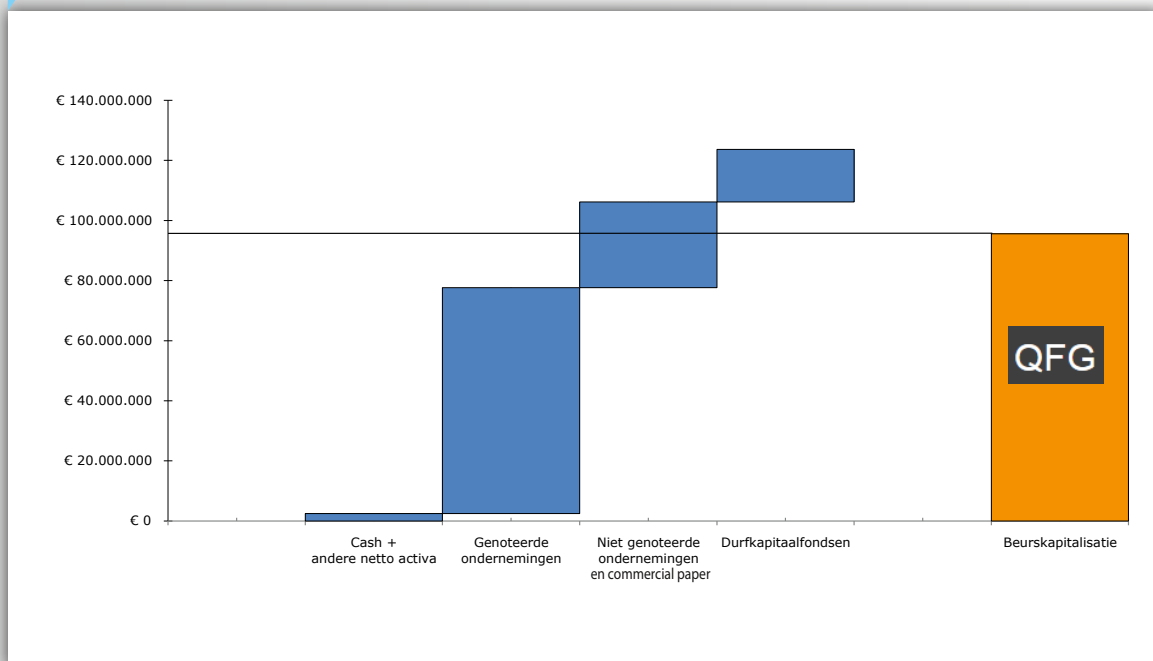
#### 3.1 Verbintenissen

|                                       | VERBINTENISSEN | MUNT | VERBINTENISSEN IN € |
|---------------------------------------|----------------|------|---------------------|
| Capricorn Health-tech Fund            | 7.500.000      | €    | 7.500.000           |
| Capricorn ICT ARKIV                   | 8.625.000      | €    | 8.625.000           |
| Carlyle Europe Technology Partners I  | 385.056        | €    | 385.056             |
| Carlyle Europe Technology Partners II | 699.650        | €    | 699.650             |
| Life Sciences Partners IV             | 507.968        | €    | 507.968             |
| Vertex III                            | 49.023         | \$   | 45.565              |
|                                       | <b>TOTAAL:</b> |      | <b>17.762.800</b>   |

#### 3.2 Termijnwisselovereenkomsten

| WAARDEDATUM | TEGENPARTIJ  | QUEST FOR GROWTH<br>KOOPT | QUEST FOR GROWTH<br>VERKOOPT |
|-------------|--------------|---------------------------|------------------------------|
| 30/04/2015  | Belfius Bank | € 3.007.931               | £ 2.200.000                  |
| 30/04/2015  | Belfius Bank | € 2.771.009               | \$ 3.000.000                 |
| 30/04/2015  | KBC Bank     | € 3.144.998               | £ 2.300.000                  |
| 30/04/2015  | KBC Bank     | € 1.940.070               | \$ 2.100.000                 |

#### SAMENSTELLING PORTEFEUILLE EN BEURSKAPITALISATIE OP 31 MAART 2015



## 4. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

### 4.1. Effecten genoteerde ondernemingen

| ONDERNEMING                   | SECTOR/MARKT                   | AANTAL<br>AANDELEN | WIJZIGINGEN<br>SINDS<br>31/12/2014 |     | MUNT     | BEURSKOERS | WAARDERING<br>IN € | % VAN DE<br>INTRINSIEKE<br>WAARDE |
|-------------------------------|--------------------------------|--------------------|------------------------------------|-----|----------|------------|--------------------|-----------------------------------|
|                               |                                |                    |                                    |     |          |            |                    |                                   |
|                               | Software & Diensten            |                    |                                    |     |          |            |                    |                                   |
| BERTRANDT                     | Deutsche Börse                 | 19.750             | -4.900                             | €   | 135,6000 | 2.678.100  | 2,17%              |                                   |
| DOCDATA                       | Euronext Amsterdam             | 88.000             | 88.000                             | €   | 22,0800  | 1.943.040  | 1,57%              |                                   |
| INIT INNOVATION               | Deutsche Börse                 | 68.700             | 0                                  | €   | 22,7600  | 1.563.612  | 1,26%              |                                   |
| SAP                           | Deutsche Börse                 | 63.000             | -3.000                             | €   | 67,5300  | 4.254.390  | 3,44%              |                                   |
| USU SOFTWARE                  | Deutsche Börse                 | 111.876            | 0                                  | €   | 16,7200  | 1.870.567  | 1,51%              |                                   |
|                               | Technology Hardware            |                    |                                    |     |          |            |                    |                                   |
| EVS BROADCAST EQUIPM.         | Euronext Brussel               | 50.500             | 5.500                              | €   | 34,6150  | 1.748.058  | 1,41%              |                                   |
| LEM Holding                   | SWX Swiss Exchange             | 2.113              | -550                               | CHF | 798,5000 | 1.612.569  | 1,30%              |                                   |
| TKH GROUP                     | Euronext Amsterdam             | 142.500            | 0                                  | €   | 32,9500  | 4.695.375  | 3,80%              |                                   |
| TOMRA SYSTEMS                 | Oslo Stock Exchange            | 345.000            | 0                                  | NOK | 67,7500  | 2.685.558  | 2,17%              |                                   |
|                               | Halfgeleiders                  |                    |                                    |     |          |            |                    |                                   |
| MELEXIS                       | Euronext Brussel               | 47.500             | -50.000                            | €   | 55,5000  | 2.636.250  | 2,13%              |                                   |
|                               | Medische diensten & uitrusting |                    |                                    |     |          |            |                    |                                   |
| FRESENIUS                     | Deutsche Börse                 | 66.000             | -22.000                            | €   | 55,5900  | 3.668.940  | 2,97%              |                                   |
| GERRESHEIMER                  | Deutsche Börse                 | 50.000             | -12.500                            | €   | 51,3600  | 2.568.000  | 2,08%              |                                   |
| NEXUS                         | Deutsche Börse                 | 265.740            | 7.500                              | €   | 15,9000  | 4.225.266  | 3,42%              |                                   |
| PHARMAGEST INTERACTIVE        | Euronext Parijs                | 30.000             | 0                                  | €   | 117,7900 | 3.533.700  | 2,86%              |                                   |
| SARTORIUS                     | Deutsche Börse                 | 16.500             | -11.250                            | €   | 118,6000 | 1.956.900  | 1,58%              |                                   |
| UDG HEALTHCARE                | London Stock Exchange          | 570.786            | -230.000                           | £   | 4,7250   | 3.708.186  | 3,00%              |                                   |
|                               | Electrical & Engineering       |                    |                                    |     |          |            |                    |                                   |
| ANDRITZ                       | Wenen                          | 65.000             | -15.000                            | €   | 55,6800  | 3.619.200  | 2,93%              |                                   |
| ARCADIS                       | Euronext Amsterdam             | 145.472            | -1.000                             | €   | 29,9200  | 4.352.522  | 3,52%              |                                   |
| CENTROTEC                     | Deutsche Börse                 | 120.000            | -85.000                            | €   | 14,7900  | 1.774.800  | 1,44%              |                                   |
| CFE                           | Euronext Brussel               | 32.000             | 32.000                             | €   | 101,1000 | 3.235.200  | 2,62%              |                                   |
| KENDRION                      | Euronext Amsterdam             | 132.102            | 17.000                             | €   | 29,0050  | 3.831.619  | 3,10%              |                                   |
| NIBE                          | Stockholm                      | 100.000            | 25.000                             | SEK | 214,5000 | 2.308.909  | 1,87%              |                                   |
| SAFT GROUPE                   | Euronext Parijs                | 107.139            | -7.500                             | €   | 34,2400  | 3.668.439  | 2,97%              |                                   |
| SCHALTBAU HOLDING             | Deutsche Börse                 | 51.077             | -15.250                            | €   | 47,3750  | 2.419.773  | 1,96%              |                                   |
|                               | Materialen                     |                    |                                    |     |          |            |                    |                                   |
| FMC                           | NYSE                           | 45.000             | 0                                  | \$  | 57,2500  | 2.394.507  | 1,94%              |                                   |
| UMICORE                       | Euronext Brussel               | 52.500             | 5.000                              | €   | 38,8800  | 2.041.200  | 1,65%              |                                   |
|                               | Opties                         |                    |                                    |     |          |            |                    |                                   |
| DAX PUT strike 10400 19jun15  |                                | 750                | 750                                | €   | 78,5000  | 58.875     | 0,05%              |                                   |
| DAX PUT strike 10400 18sept15 |                                | 750                | 750                                | €   | 196,0000 | 147.000    | 0,12%              |                                   |
|                               |                                |                    |                                    |     |          | 75.200.554 | 60,81%             |                                   |

### 4.2. Effecten niet-genoteerde ondernemingen

| ONDERNEMING                                     | SECTOR/MARKT        | MUNT | WAARDERING<br>IN € | % VAN DE<br>INTRINSIEKE<br>WAARDE |
|-------------------------------------------------|---------------------|------|--------------------|-----------------------------------|
| ALIAxis                                         | MATERIALEN          | €    | 1.311.242          | 1,06%                             |
| ANTERYON                                        | TECHNOLOGY HARDWARE | €    | 1.648.117          | 1,33%                             |
| KIADIS PHARMA                                   | FARMA & BIOTECH     | €    | 3.125.679          | 2,53%                             |
| MAGWEL                                          | SOFTWARE & DIENSTEN | €    | 430.000            | 0,35%                             |
| MAPPER LITHOGRAPHY                              | HALFGELEIDERS       | €    | 605.423            | 0,49%                             |
| PROSONIX                                        | FARMA & BIOTECH     | £    | 3.596.365          | 2,91%                             |
|                                                 |                     |      | <b>10.716.826</b>  | <b>8,67%</b>                      |
| <b>CO-INVESTERINGEN CAPRICORN VENTURE FUNDS</b> |                     |      |                    |                                   |
| AVANTIUM                                        | MATERIALEN          | €    | 1.000.000          | 0,81%                             |
| DUCATT                                          | MATERIALEN          | €    | 1.956.523          | 1,58%                             |
| EPIGAN                                          | HALFGELEIDERS       | €    | 177.784            | 0,14%                             |
| FRX POLYMERS                                    | MATERIALEN          | \$   | 1.054.350          | 0,85%                             |
| GREEN BIOLOGICS                                 | MATERIALEN          | £    | 1.866.867          | 1,51%                             |
|                                                 |                     |      | <b>6.055.525</b>   | <b>4,90%</b>                      |

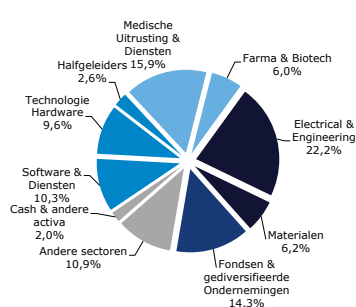
### 4.3. Investerings in durfkapitaalfondsen

| CAPRICORN VENTURE PARTNERS                                                     | MUNT     | LAATSTE<br>WAARDERING | WAARDERING IN €    | % VAN DE<br>INTRINSIEKE<br>WAARDE |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------------------|--------------------|-----------------------------------|
| CAPRICORN CLEANTECH FUND                                                       | €        | 31-12-2014            | 1.701.720          | 1,38%                             |
| CAPRICORN HEALTH-TECH FUND                                                     | €        | 31-12-2014            | 6.140.072          | 4,96%                             |
| CAPRICORN ICT ARKIV                                                            | €        | 31-12-2014            | 2.299.135          | 1,86%                             |
| <b>ANDERE FONDSEN</b>                                                          |          |                       |                    |                                   |
| CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS I                                           | €        | 31-12-2014            | 198.094            | 0,16%                             |
| CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II                                          | €        | 31-12-2014            | 3.084.705          | 2,49%                             |
| CETP LP CO-INVESTMENT                                                          | €        | 31-12-2014            | 266.226            | 0,22%                             |
| CETP II LP CO-INVESTMENT                                                       | £        | 31-12-2014            | 321.085            | 0,26%                             |
| LIFE SCIENCES PARTNERS III                                                     | €        | 30-09-2014            | 491.817            | 0,40%                             |
| LIFE SCIENCES PARTNERS IV                                                      | €        | 30-09-2014            | 1.279.041          | 1,03%                             |
| SCHRODER VENTURES LSF II                                                       | \$       | 31-12-2013            | 133.337            | 0,11%                             |
| VENTECH CAPITAL 2                                                              | €        | 31-12-2014            | 378.090            | 0,31%                             |
| VERTEX III                                                                     | \$       | 31-12-2014            | 1.210.087          | 0,98%                             |
|                                                                                |          |                       | <b>17.503.409</b>  | <b>14,15%</b>                     |
| <b>Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen</b>                               | <b>€</b> |                       | <b>109.476.314</b> | <b>88,52%</b>                     |
| <b>Waardeaanpassingen niet genoteerde ondernemingen en durfkapitaalfondsen</b> | <b>€</b> |                       | <b>-2.497.613</b>  | <b>-2,02%</b>                     |
| <b>Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen na waardevermindering</b>         | <b>€</b> |                       | <b>106.978.701</b> | <b>86,50%</b>                     |

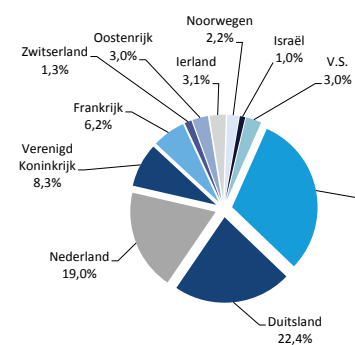
### 4.4. Vorderingen op ondernemingen

| ONDERNEMING                                         | NOMINALE WAARDE<br>IN DEVIEZEN | MUNT     | WAARDERING IN €    | % VAN DE<br>INTRINSIEKE<br>WAARDE |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------|----------|--------------------|-----------------------------------|
| <b>leningen</b>                                     |                                |          |                    |                                   |
| ANTERYON Convertible loan note                      | 150.000                        | €        | 150.000            | 0,12%                             |
| DUCAT loan note                                     | 31.249                         | €        | 31.249             | 0,03%                             |
| EPIGAN loan note                                    | 44.446                         | €        | 44.446             | 0,04%                             |
| PROSONIX Loan note                                  | 546.126                        | £        | 750.895            | 0,61%                             |
|                                                     |                                |          | <b>976.590</b>     | <b>0,79%</b>                      |
| <b>Commercial paper</b>                             |                                |          |                    |                                   |
| CODRALUX                                            | 2.500.000                      | €        | 2.499.911          | 2,02%                             |
| CODRALUX                                            | 500.000                        | €        | 499.982            | 0,40%                             |
| ETEXCO                                              | 3.250.000                      | €        | 3.249.802          | 2,63%                             |
| ETEXCO                                              | 2.500.000                      | €        | 2.499.847          | 2,02%                             |
| PURATOS                                             | 3.000.000                      | €        | 2.999.934          | 2,43%                             |
| PURATOS                                             | 1.500.000                      | €        | 1.499.967          | 1,21%                             |
|                                                     |                                |          | <b>13.249.442</b>  | <b>10,71%</b>                     |
| <b>Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen</b> |                                | <b>€</b> | <b>14.226.032</b>  | <b>11,50%</b>                     |
| <b>Totaal Financieel Vaste Activa</b>               |                                | <b>€</b> | <b>121.204.733</b> | <b>98,01%</b>                     |
| <b>Cash</b>                                         |                                | <b>€</b> | <b>1.271.674</b>   | <b>1,02%</b>                      |
| <b>Andere Netto Activa</b>                          |                                | <b>€</b> | <b>1.196.109</b>   | <b>0,97%</b>                      |
| <b>Quest for Growth - gewone aandelen</b>           |                                |          | <b>-</b>           | <b>0,00%</b>                      |
| <b>Totaal Intrinsieke Waarde</b>                    |                                | <b>€</b> | <b>123.672.516</b> | <b>100,00%</b>                    |

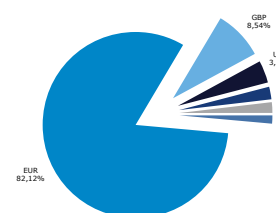
PORTEFEUILLEVERDELING PER SECTOR

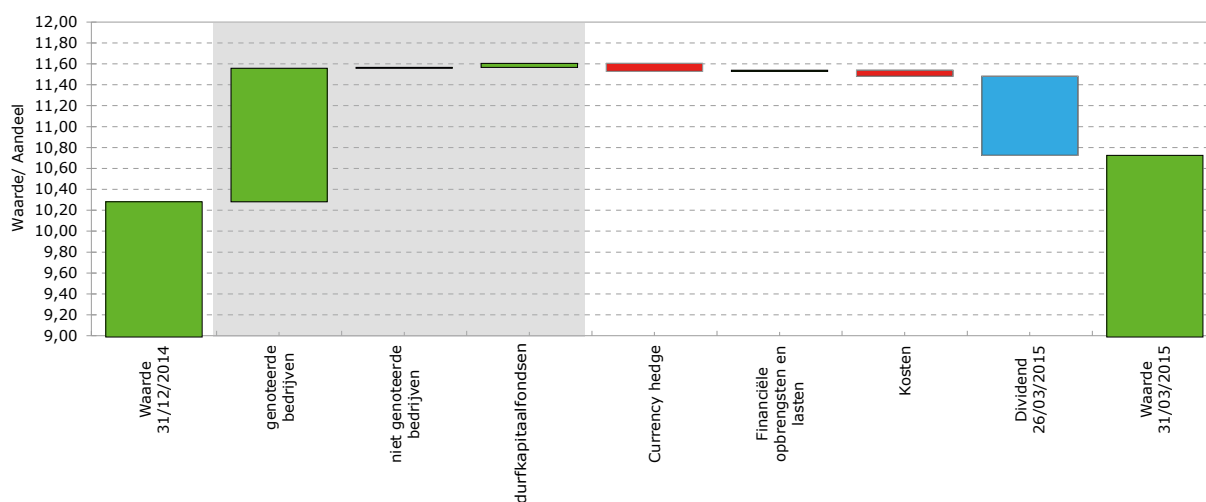
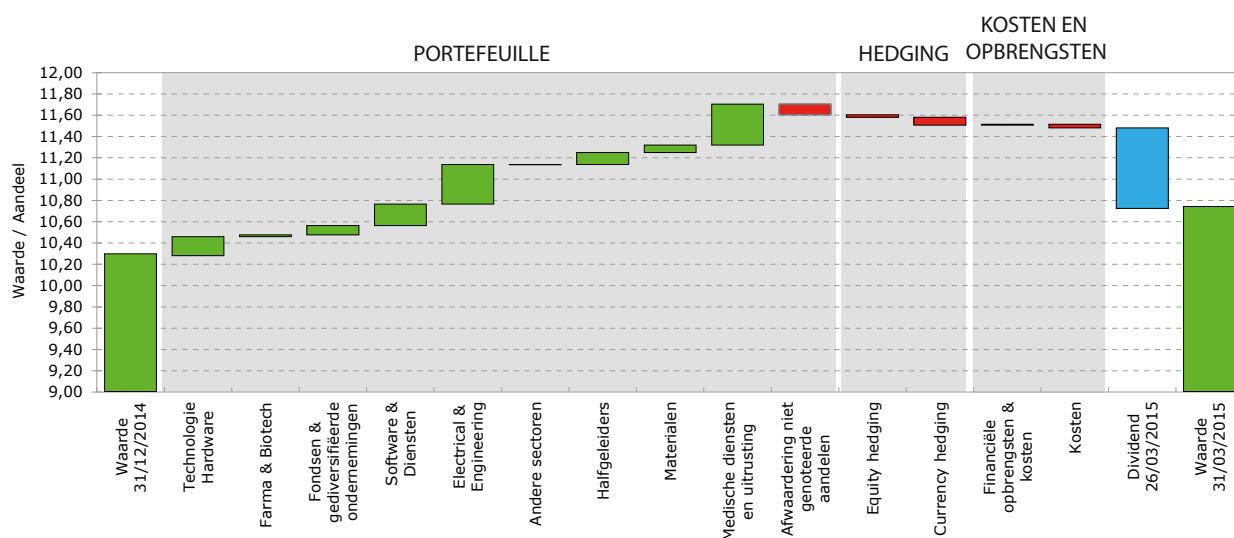


PORTEFEUILLEVERDELING PER LAND



PORTEFEUILLEVERDELING PER MUNT





## PROFIEL

QUEST FOR GROWTH, Privak, Instelling voor Collectieve Belegging (ICB) met vast kapitaal naar Belgisch recht.

De gediversifieerde portefeuille van Quest for Growth bestaat grotendeels uit investeringen in groeiondernemingen genoteerd op Europese aandelenbeurzen, in Europese niet-genoteerde ondernemingen en in durfkapitaalfondsen.

Quest for Growth richt zich op innovatieve bedrijven in gebieden zoals informatie- en communicatietechnologie (ICT), technologie voor de gezondheidssector (Health-tech) en schone technologie (Cleantech).

Quest for Growth noteert sinds 23 september 1998 op Euronext Brussel.

# HET TUSSENTIJDSE FINANCIEEL VERSLAG JANUARI-MAART 2015 IS NIET GECONTROLEERD NOCH AAN EEN BEPERKT NAZICHT DOOR DE COMMISSARIS KLYNVELD PEAT MARWICK GOERDELER BEDRIJFSREVISOREN ONDERWORPEN

## VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE VERKORTE FINANCIELE OVERZICHTEN EN HET GETROUWE OVERZICHT IN HET TUSSENTIJDSE FINANCIEEL VERSLAG

Regine Slagmulder BVBA, vertegenwoordigd door Prof. Regine Slagmulder, bestuurder - voorzitter van het auditcomité, René Avonts BVBA vertegenwoordigd door de heer René Avonts, bestuurder – effectieve leider en Axxis BVBA, vertegenwoordigd door de heer Philippe de Vicq de Cumplich, bestuurder – effectieve leider, verklaren, in naam en voor rekening van de Raad van Bestuur van Quest for Growth NV, dat, voor zover hen bekend,

- de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld in overeenstemming met de in België toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emit- tent, als vereist in hoofde van artikel 13 § 4 van het Koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt;
- het tussentijdse financieel verslag een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist uit hoofde van artikel 13 §§ 5 en 6 van het Koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Leuven, 22 april 2015

### Regine Slagmulder BVBA

Bestuurder – voorzitter van het auditcomité  
vertegenwoordigd door  
Regine Slagmulder

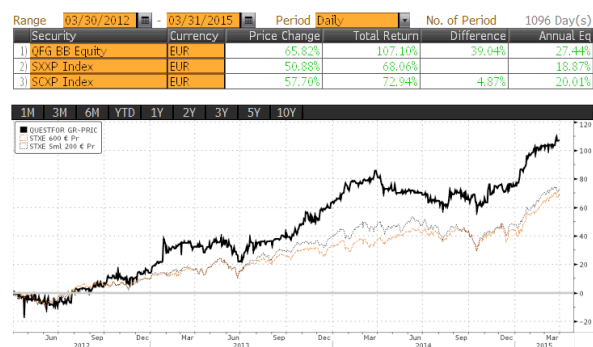
### René Avonts BVBA

Bestuurder – effectieve leider  
vertegenwoordigd door  
René Avonts

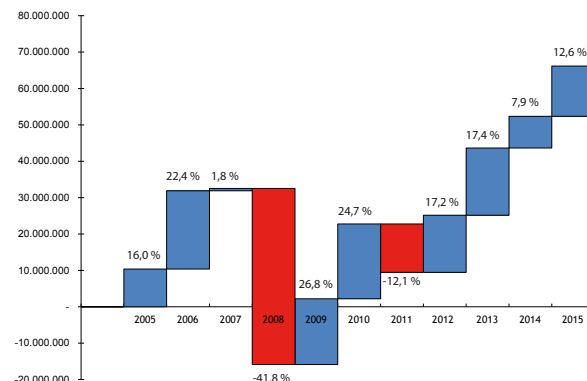
### Axxis BVBA

Bestuurder – effectieve leider  
vertegenwoordigd door  
Philippe de Vicq de Cumplich

### TOTALE RETURN PER AANDEEL (SINDS 31/03/2012)



### QUEST FOR GROWTH: RESULTATEN VAN 1 JANUARI 2005 TOT 31 MAART 2015



## ALGEMENE INFORMATIE

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Raad van Bestuur</b>             | <b>ADP Vision BVBA</b> , Voorzitter, vertegenwoordigd door Dhr. Antoon De Proft<br><b>Axxis BVBA</b> , Bestuurder – effectieve leider, vertegenwoordigd door Dhr. Philippe de Vicq de Cumplich<br><b>René Avonts BVBA</b> , Bestuurder – effectieve leider, vertegenwoordigd door Dhr. René Avonts,<br><b>Regine Slagmulder BVBA</b> , Bestuurder, vertegenwoordigd door Prof. Regine Slagmulder<br><b>Lieve Verplancke</b> , Bestuurder<br><b>Baron Bernard de Gerlache de Gomery</b> , Bestuurder<br><b>Euro Invest Management NV</b> , Bestuurder, vertegenwoordigd door Prof. Philippe Haspeslagh<br><b>Gengest BVBA</b> , Bestuurder, vertegenwoordigd door Dhr. Rudi Mariën<br><b>Pamica NV</b> , Bestuurder, vertegenwoordigd door Dhr. Michel Akkermans<br><b>Dhr. Bart Fransis, Bestuurder</b><br><b>Dhr. Jos B. Peeters</b> , Bestuurder |
| <b>Auditcomité</b>                  | <b>Regine Slagmulder BVBA</b> , Voorzitter, vertegenwoordigd door Prof. Regine Slagmulder<br><b>Baron Bernard de Gerlache de Gomery</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Vermogensbeheerder</b>           | Capricorn Venture Partners NV, Lei 19 bus 1, B-3000 Leuven,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Commissaris</b>                  | Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren Burg. CV, vertegenwoordigd door Dhr. Erik Clinck, Prins Boudewijnlaan 24d, B-2550 Kontich.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Depothoudende bank</b>           | BELFIUS BANK BELGIË, Pachecolaan 44, B-1000 Brussel                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Oprichting</b>                   | 9 juni 1998                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Eerste notering</b>              | 23 september 1998 op Euronext Brussel                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Waardecode</b>                   | ISIN: BE0003730448                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Koersinformatie</b>              | Bloomberg: QFG BB Equity<br>REUTERS: QUFG.BR<br>TELEKURS: 950524                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Bedrijfsverslagen</b>            | driemaandelijks, het halfjaarverslag wordt op 23 juli 2015 gepubliceerd                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Geschatte intrinsieke waarde</b> | gepubliceerd elke eerste donderdag van de maand op de website <a href="http://www.questforgrowth.com">www.questforgrowth.com</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

De privak, opgericht bij Koninklijk Besluit van 18 april 1997, is een beleggingsinstrument dat particuliere beleggers een passend kader wil bieden om in niet-genoteerde vennootschappen en groei-bedrijven te beleggen.

De privak is een gesloten Instelling voor Collectieve Belegging (ICB), die onder het toezicht van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) staat en onderworpen is aan specifieke investeringsregels en verplichtingen op het vlak van de dividenduitkering:

### Investeringsregels

- Minstens 50 % van de portefeuille moet in aandelen geïnvesteerd zijn;
- Minstens 70 % van de portefeuille (gekwalficeerde investeringen) moet geïnvesteerd zijn in:
  - Niet-beursgenoteerde ondernemingen
  - Genoteerde groeiaandelen
  - Durfkapitaalfondsen met een gelijkaardig investeringsbeleid als de privak.

De investeringen in genoteerde groeiaandelen, mogen echter niet meer bedragen dan 50 % van de gekwalficeerde deelnemingen.

De privak mag niet meer dan 20 % van zijn portefeuille of meer dan 6,2 miljoen EUR per jaar in één onderneming beleggen



### 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](http://www.questforgrowth.com)

[quest@questforgrowth.com](mailto:quest@questforgrowth.com)

