

PERSMEDEDELING Leuven / 27 april 2017 / 17u40

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

Publicatieschema:

27 april 2017	17u40	Persmededeling beschikbaar op www.questforgrowth.com
28 april 2017	11u00	Pers & Analistenmeeting, Capricorn Venture Partners NV, Lei 19, 3000 Leuven



QUEST FOR GROWTH

KWARTAALUPDATE 31 MAART 2017

Resultaten

In het eerste kwartaal van 2017 bedroeg het rendement op eigen vermogen 11,5% (ten opzichte van de netto inventariswaarde op het einde van vorig boekjaar). De netto inventariswaarde per aandeel bedroeg € 9,93 ten opzichte van € 8,91 op 31 december 2016. Quest for Growth boekte in deze drie maanden een resultaat van 15,5 miljoen euro (€ 1,35 per aandeel), te vergelijken met een verlies van € 3,9 miljoen (- € 0,34 per aandeel) in het eerste kwartaal van 2016.

De aandelenkoers op 31 maart 2017 bedroeg € 7,33 ten opzichte van € 7,649 op het einde van vorig jaar. Op 31 maart 2017 noteert de koers van het aandeel met discount van 26%, ten opzichte van 14% op 31 december 2016.

Marktomgeving

De aandelenmarkten kenden een sterk eerste kwartaal, onder andere dankzij de publicatie van goede economische cijfers in de Verenigde Staten en in Europa. De Europese beurzen (STOXX Europe 600 index) stegen met ruim 5% (ruim 6% inclusief dividenden). Small caps presteerden nog iets beter. In de

Verenigde Staten steeg de S&P 500 index met 5,5%, wat door de daling van de dollar overeenkomt met ongeveer 4% uitgedrukt in euro.

Investeringen in genoteerde aandelen

De portefeuille van genoteerde aandelen startte het jaar sterk. Enkel Umicore (-1%) en Bertrandt (-3%) daalden lichtjes. Daartegenover staan een aantal opvallende uitschieters zoals CFE, Jensen-Group, Melexis en Technotrans, die meer dan 20% stegen. De geschatte bruto performance van de portefeuille bedraagt ongeveer 8%.

Er werd gedeeltelijk winstgenomen op aandelen zoals Melexis, SAP en UDG Healthcare. Posities zoals EVS en Umicore verder verhoogd.

Investeringen in niet-genoteerde aandelen

Avantium, één van de co-investingen die Quest for Growth deed met Capricorn Cleantech Fund, haalde meer dan 100 miljoen euro op in een succesvolle IPO. De aandelen die Quest for Growth aanhoudt zijn onderhevig aan een lock-up van 360 dagen en worden in de portefeuille gewaardeerd met een discount van

18%, die elke maand met 1,5% zal verminderd worden. Hiermee rekening houdend, heeft de operatie geen significante impact op de netto inventariswaarde van Quest for Growth.

Investeringen in durfkapitaalfondsen

De investeringen in durfkapitaalfondsen leverden een substantiële bijdrage tot het resultaat. Astellas Pharma kondigde aan dat het Ogeda SA (Gosselies, België) wenst over te nemen. Ogeda maakt deel uit van de portefeuille van Capricorn Health-tech Fund, waarin Quest for Growth participeert. Als de transactie succesvol wordt afgesloten, verwacht Quest for Growth een positieve impact op haar intrinsieke waarde van ongeveer 8,6 miljoen euro of € 0,57 per aandeel Quest for Growth. Deze waardering houdt rekening met een discount op de mijlpaalbetalingen en op het gedeelte van het bedrag dat in escrow blijft.

Samenstelling Raad van Bestuur

De benoeming van de voorgestelde bestuurders werd in maart goedgekeurd door de algemene vergadering en door de FSMA. Na de wijzigingen daalde het aantal leden van

de raad van bestuur van 11 naar 9, waarvan één derde vrouwen. Baron Bernard de Gerlache de Gomery, Euro Invest Management NV - vertegenwoordigd door Prof. Philippe Haspeslagh - en Gengest BVBA - vertegenwoordigd door Mr Rudi Mariën - besloten zich niet opnieuw kandidaat te stellen en de raad van bestuur wenst zijn dankbaarheid uit te drukken voor hun jarenlange waardevolle bijdrage.

Vooruitzichten

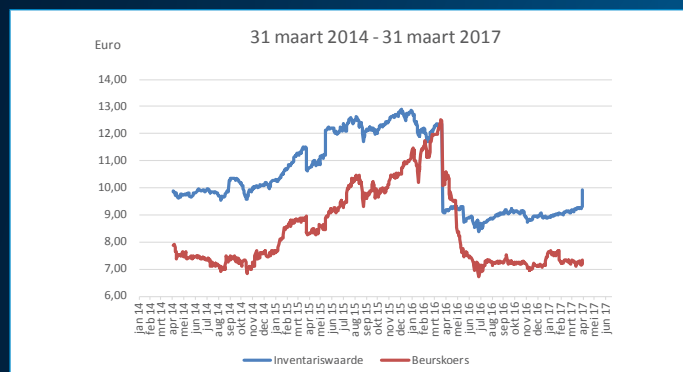
Voorlopende economische indicatoren geven een hoopvol beeld voor de evolutie van de economie. Samen met de rotatie van obligaties naar aandelen, stuwt dit de beurzen hoger. De hogere koersen maken de zoektocht naar interessant gewaardeerde beursgenoteerde bedrijven moeilijker. De resultaten van het eerste kwartaal bevestigen reeds de vooropgestelde verbetering van de resultaten in de niet-genoteerde portefeuille in 2017.

WAARDERING QUEST FOR GROWTH

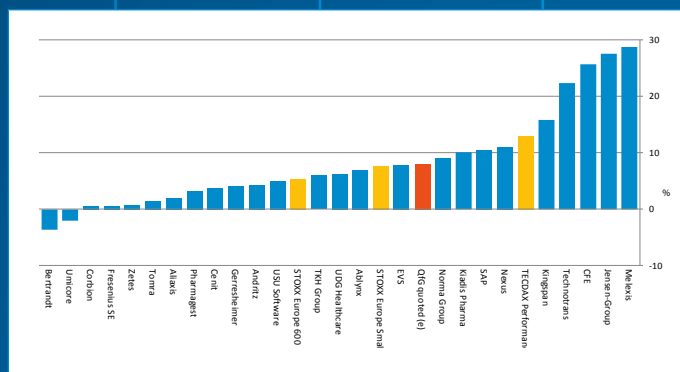
Beurskoers		Intrinsieke waarde	
31/03/2017	31/03/2017	28/02/2017	31/12/2016
7,33 EUR	9,93 EUR	9,11 EUR	8,91 EUR
Aantal aandelen	15.155.969	15.155.969	11.529.950

Discount van de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde: 26,19%
Bron: Berekening door Capricorn Venture Partners NV

DISCOUNT VAN DE BEURSKOERS TOV NAV



RETURNS PER AANDEEL UIT DE GENOTEERDE PORTEFEUILLE SINDS 31/12/2016



VERKORTE FINANCIËLE OVERZICHTEN

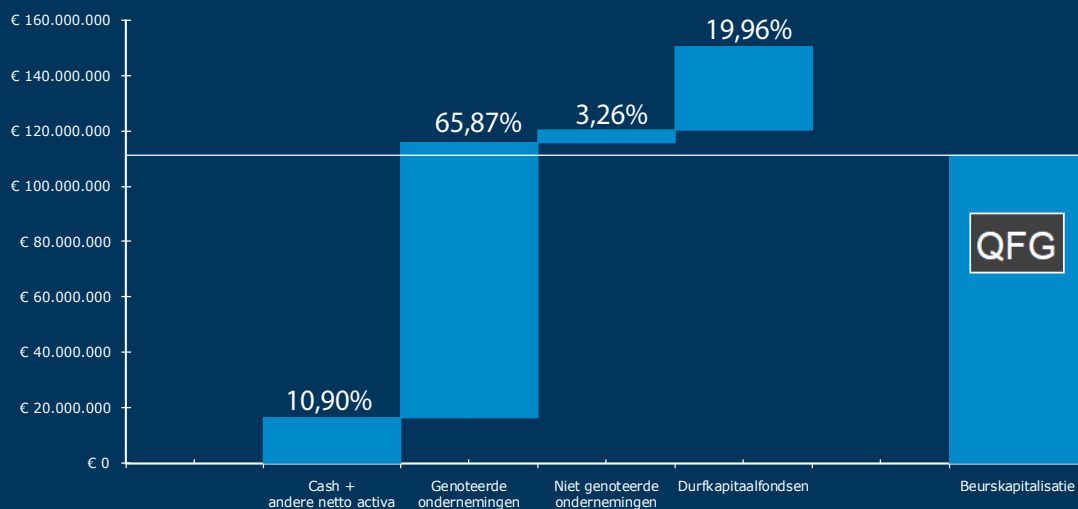
1. Balans

ACTIVA	2017 31 maart	2016 31 december	PASSIVA	2017 31 maart	2016 31 december
Vaste activa	134.111.475	121.029.377	Eigen vermogen	150.512.776	134.969.114
Oprichtingskosten	0	0	Ingetekend kapitaal	135.130.875	135.130.875
Financiële vaste activa	134.111.475	121.029.377	Reserves	0	0
<i>Aandelen</i>	<i>133.697.250</i>	<i>120.158.826</i>	<i>Onbeschikbare reserve</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Leningen aan portefeuillebedrijven</i>	<i>414.225</i>	<i>870.551</i>	<i>Beschikbare reserve</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Vlottende activa	16.501.188	13.985.703	Overgedragen winst	0	0
Vorderingen op meer dan één jaar	489.917	489.917	Overgedragen verlies	(161.761)	(161.761)
<i>Handelsvorderingen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	Resultaat van de periode	15.543.662	0
<i>Overige vorderingen</i>	<i>489.917</i>	<i>489.917</i>			
Vorderingen op ten hoogste één jaar	249.372	124.635	Schulden	99.887	45.966
<i>Handelsvorderingen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	Schulden op ten hoogste één jaar	44.370	45.966
<i>Overige vorderingen</i>	<i>249.372</i>	<i>124.635</i>	<i>Financiële schulden</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Geldbeleggingen	0	0	<i>Handelsschulden</i>	<i>0</i>	<i>1.513</i>
<i>Eigen aandelen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>Belastingen</i>	<i>312</i>	<i>312</i>
<i>Termijnbeleggingen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>Te betalen dividenden van het boekjaar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Liquide middelen	15.573.015	13.363.928	<i>Overige schulden</i>	<i>44.058</i>	<i>44.141</i>
Overlopende rekeningen	188.884	7.223	Overlopende rekeningen	55.517	0
TOTAAL DER ACTIVA	150.612.663	135.015.080	TOTAAL DER ACTIVA	150.612.663	135.015.080

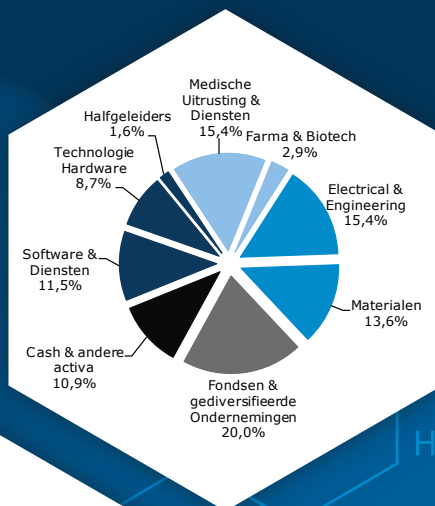
2. Resultatenrekening

Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten	1 januari 2017 31 maart 2017	1 januari 2016 31 maart 2016
Brutomarge	15.812.721	(3.091.564)
<i>Gerealiseerde meer / minderwaarden op aandelen</i>	<i>1.958.875</i>	<i>(239.400)</i>
<i>Niet gerealiseerde meer / minderwaarden op aandelen</i>	<i>14.040.120</i>	<i>(3.456.959)</i>
<i>Resultaat uit optieverrichtingen</i>	<i>(186.275)</i>	<i>0</i>
<i>Gerealiseerde resultaten uit termijnwisselovereenkomsten</i>	<i>0</i>	<i>520.895</i>
<i>Niet gerealiseerde resultaten uit termijnwisselovereenkomsten</i>	<i>0</i>	<i>83.900</i>
Bedrijfskosten	(507.983)	(530.074)
<i>Management fee</i>	<i>(368.436)</i>	<i>(353.809)</i>
<i>Vergoeding depothoudende bank</i>	<i>(11.434)</i>	<i>(14.188)</i>
<i>Vergoeding commissaris</i>	<i>(3.941)</i>	<i>(3.099)</i>
<i>Druk- en publicatiekosten</i>	<i>(21.797)</i>	<i>(14.349)</i>
<i>Abonnementstaksen</i>	<i>(25.092)</i>	<i>(25.333)</i>
<i>Bestuurdersvergoedingen</i>	<i>(48.037)</i>	<i>(47.372)</i>
<i>Adviesverlening</i>	<i>(9.995)</i>	<i>0</i>
<i>Andere</i>	<i>(19.253)</i>	<i>(71.923)</i>
Bedrijfswinst / (verlies)	15.304.737	(3.621.638)
Financiële opbrengsten	281.486	75.452
Financiële kosten	(42.562)	(332.247)
<i>Andere</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Winst / Verlies van het boekjaar, vóór belasting	15.543.662	(3.878.433)
Belastingen op het resultaat	0	0
Winst / Verlies van het boekjaar, na belasting	15.543.662	(3.878.433)
Winst / Verlies van het boekjaar, na belasting per aandeel	1,3481	(0,3364)

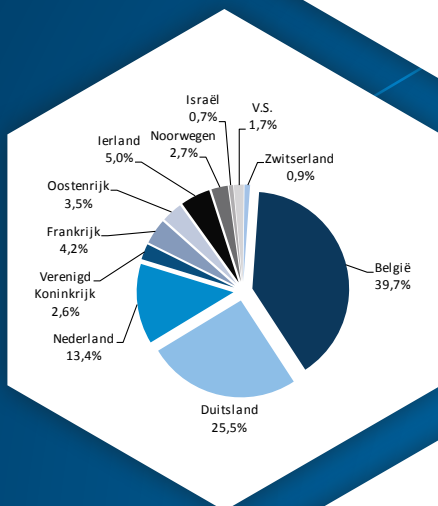
SAMENSTELLING PORTEFEUILLE EN BEURSKAPITALISATIE OP 31 MAART 2017



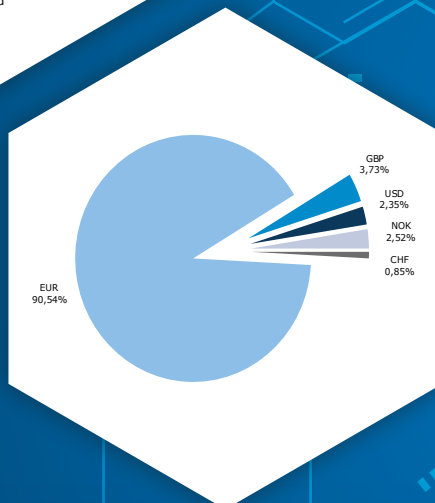
PORTEFEUILLEVERDELING PER SECTOR



PORTEFEUILLEVERDELING PER LAND



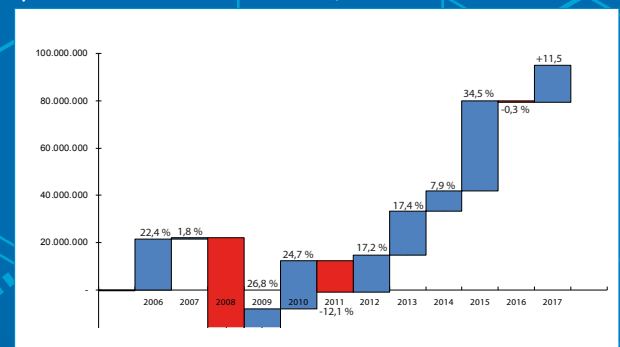
PORTEFEUILLEVERDELING PER MUNT



TOTALE RETURN PER AANDEEL (SINDS 31/03/2014)



QUEST FOR GROWTH: RESULTATEN VAN 1 JANUARI 2005 TOT 31 MAART 2017



3. TOELICHTING

STAAT VAN DE FINANCIËEL VASTE ACTIVA OP 31 MAART 2017

3.1. Effecten: genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector / Markt	Aantal aandelen	Wijzigingen sinds 28/02/2017	Munt	Beurskoers	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
Software & Diensten							
BERTRANDT	Deutsche Börse	34.000	0	€	91,1300	3.098.420	2,06%
CENIT	Deutsche Börse	124.437	0	€	20,8950	2.600.111	1,73%
SAP	Deutsche Börse	40.000	-13.000	€	91,9800	3.679.200	2,44%
USU SOFTWARE	Deutsche Börse	142.806	0	€	21,3000	3.041.768	2,02%
ZETES INDUSTRIES	Euronext Brussel	89.073	0	€	54,3000	4.836.664	3,21%
Technology Hardware							
EVS	Euronext Brussel	77.500	37.500	€	35,7450	2.770.238	1,84%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	152.601	-7.500	€	40,2250	6.138.375	4,08%
TOMRA SYSTEMS	Oslo Stock Exchange	370.000	0	NOK	94,0000	3.793.506	2,52%
Halfgeleiders							
MELEXIS	Euronext Brussel	26.135	-15.000	€	81,2100	2.122.423	1,41%
Medische diensten & uitrusting							
FRESENIUS	Deutsche Börse	52.500	-7.500	€	75,3300	3.954.825	2,63%
GERRESHEIMER	Deutsche Börse	70.000	5.000	€	74,2400	5.196.800	3,45%
NEXUS	Deutsche Börse	245.161	-4.000	€	20,2050	4.953.478	3,29%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Parijs	160.000	0	€	36,2500	5.800.000	3,85%
UDG HEALTHCARE	London Stock Exchange	330.786	-60.000	£	7,0200	2.714.245	1,80%
Farma & biotech							
ABLYNX	Euronext Brussel	179.950	0	€	11,6450	2.095.518	1,39%
KIADIS PHARMA	Euronext Amsterdam	254.332	-120.000	€	8,9800	2.283.901	1,52%
Electrical & Engineering							
ANDRITZ	Wenen	103.000	6.000	€	46,8850	4.829.155	3,21%
CFE	Euronext Brussel	38.302	-3.000	€	131,2000	5.025.222	3,34%
JENSEN GROUP	Euronext Brussel	97.500	-2.500	€	43,7050	4.261.238	2,83%
NORMA GROUP	Deutsche Börse	92.700	0	€	44,3450	4.110.782	2,73%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse	167.396	-1.565	€	27,6000	4.620.130	3,07%
Materialen							
ALIAxis	Euronext Expert Markt Brussel	128.998	6.850	€	21,4000	2.760.557	1,83%
AVANTIUM	Euronext Amsterdam	169.636	0	€	8,9626	1.520.380	1,01%
CORBION	Euronext Amsterdam	150.000	20.000	€	25,6450	3.846.750	2,56%
KINGSPAN	Dublin	140.000	20.000	€	29,9050	4.186.700	2,78%
UMICORE	Euronext Brussel	91.000	18.000	€	53,4000	4.859.400	3,23%
Opties							
DAX PUT strike 11.000 jun17		750	750	€	64,4000	48.300	0,03%
						99.148.084	65,87%

3.2 Effecten: niet genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector / Markt	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
ANTERYON	Technology Hardware	€	1.648.117	1,10%
MAPPER LITHOGRAPHY	Halfgeleiders	€	605.423	0,40%
			2.253.540	1,50%
Co-investeringen Capricorn Venture Funds				
EPIGAN	Halfgeleiders	€	305.706	0,20%
FRX POLYMERS	Materialen	\$	2.229.506	1,48%
GREEN BIOLOGICS	Materialen	£	2.400.106	1,59%
SEQUANA MEDICAL	Medische diensten & uitrusting	CHF	1.279.936	0,85%
			6.215.254	4,13%

3.3 Investerings in durfkapitaalfondsen

	Munt	Laatste Waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
CAPRICORN VENTURE PARTNERS				
CAPRICORN CLEANTECH FUND	€	31-12-2016	1.187.355	0,79%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	€	31-03-2017	16.028.435	10,65%
CAPRICORN ICT ARKIV	€	31-12-2016	4.846.552	3,22%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	€	31-12-2016	3.750.000	2,49%
ANDERE FONDSEN				
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS I	€	30-09-2016	49.750	0,03%
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	€	31-12-2016	827.412	0,55%
CETP LP CO-INVESTMENT	€	30-09-2016	74.488	0,05%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	£	31-12-2016	500.000	0,33%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	€	31-12-2016	1.837.000	1,22%
SCHRODER VENTURES LSF II	€	31-12-2016	52.870	0,04%
VENTECH CAPITAL 2	\$	31-12-2016	51.887	0,03%
VERTEX III	€	31-12-2016	992.462	0,66%
			30.198.210	20,06%
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen	€		137.815.089	91,56%
Waardeaanpassingen niet genoteerde ondernemingen en durfkapitaalfondsen	€		-4.117.839	-2,74%
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen na waardevermindering	€		133.697.250	88,83%

3.4. Vorderingen op ondernemingen

Onderneming	Nominale waarde in deviezen	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
Leningen				
ANTERYON	150.000	€	150.000	0,10%
GREEN BIOLOGICS	282.483	\$	264.225	0,18%
			414.225	0,28%
Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen		€	414.225	0,28%
Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen		€	134.111.475	89,10%
Cash		€	15.573.013	10,35%
Andere Netto Activa		€	828.288	0,55%
Quest for Growth - gewone aandelen			-	0,00%
Totaal Intrinsieke Waarde		€	150.512.776	100,00%

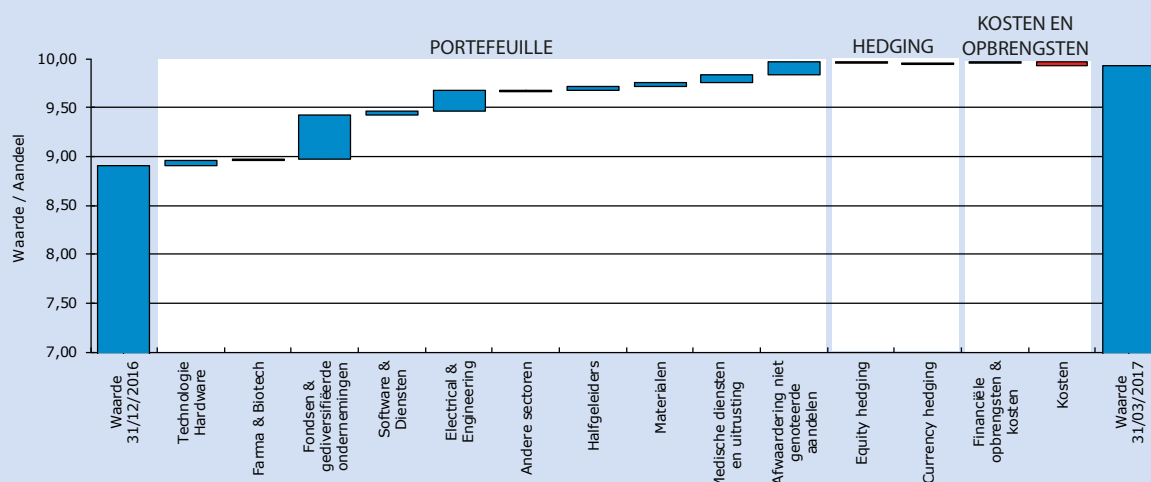


4. VERBINTENISSEN OP 31 MAART 2017

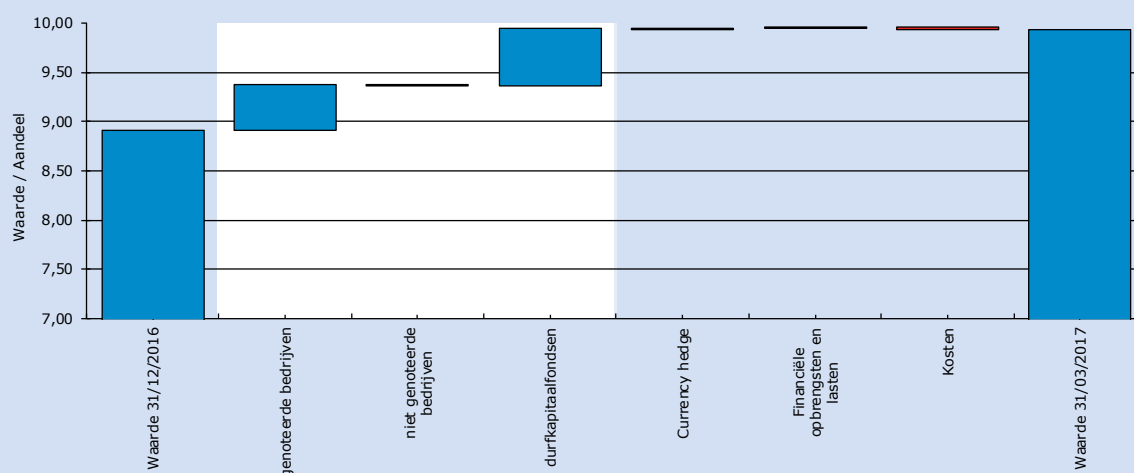
Onderneming	Verbintenissen	Munt	Verbintenissen in €	% van de Intrinsieke Waarde
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	3.000.000	€	3.000.000	1,99%
CAPRICORN ICT ARKIV	6.210.000	€	6.210.000	4,13%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	11.250.000	€	11.250.000	7,47%
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	660.876	€	660.876	0,44%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	57.337	€	57.337	0,04%
Totaal verbintenissen		€	21.178.213	14,07%

TOEGEVOEGDE WAARDE PER SECTOR PER AANDEEL (JANUARI – MAART 2017)

Toegevoegde waarde per sector per aandeel



Toegevoegde waarde per activaklasse per aandeel



PROFIEL

QUEST FOR GROWTH, Privak, Openbare Alternatieve Instelling voor Collectieve Belegging (AICB) met vast kapitaal naar Belgisch recht, beheerd door Capricorn Venture Partners NV. De gediversifieerde portefeuille van Quest for Growth bestaat grotendeels uit investeringen in groeiondernemingen genoteerd op Europese aandelenbeurzen, in Europese niet-genoteerde ondernemingen en in durfskapitaalfondsen. 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.

AANVULLENDE INFORMATIE

Raad van Bestuur	Dhr. Antoon De Proft, Voorzitter
	Dhr. Philippe de Vicq de Cumplich, Bestuurder – effectieve leider
	Dhr. René Avonts, Bestuurder
	Prof. Regine Slagmulder, Bestuurder
	Mevr. Lieve Verplancke, Bestuurder
	Mevr. Liesbet Peeters, Bestuurder
	Dhr. Michel Akkermans, Bestuurder
	Dhr. Bart Fransis, Bestuurder
	Dhr. Jos B. Peeters, Bestuurder
Auditcomité	Prof. Regine Slagmulder, Voorzitter
	Dhr. René Avonts, Bestuurder
	Mevr. Lieve Verplancke, Bestuurder
Effectieve Leiders	Dhr. Philippe de Vicq de Cumplich, Bestuurder
	Dhr. Yves Vaneerdewegh, lid van het directiecomité van Capricorn Venture Partners
Vermogensbeheerder	Capricorn Venture Partners NV, Lei 19 bus 1, B-3000 Leuven,
Commissaris	Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren Burg. CV, vertegenwoordigd door Dhr. Erik Clinck, Prins Boudewijnlaan 24d, B-2550 Kontich.
Depothoudende bank	BELFIUS BANK BELGIË, Pachecolaan 44, B-1000 Brussel
Oprichting	9 juni 1998
Eerste notering	23 september 1998 op Euronext Brussel
Waardecode	ISIN: BE0003730448
Koersinformatie	Bloomberg: QFG BB Equity Reuters: QUFG.BR Telekurs: 950524
Bedrijfsverslagen	Driemaandelijks, het tussentijds financieel verslag wordt op 27 juli 2017 gepubliceerd
Geschatte intrinsieke waarde	gepubliceerd elke eerste donderdag van de maand op de website www.questforgrowth.com

De privak, onderworpen aan het Koninklijk Besluit van 10 juli 2016 met betrekking tot de alternatieve instellingen voor collectieve belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeibedrijven, is een beleggingsinstrument dat particuliere beleggers een passend kader wil bieden om in niet-genoteerde vennootschappen en groeibedrijven te beleggen.

De privak is een Openbare Alternatieve Instelling voor Collectieve Belegging (AICB), 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 25% van de activa moet in niet-genoteerde vennootschappen belegd zijn;
- minstens 70% van de activa moet geïnvesteerd zijn in:
 - niet-beursgenoteerde ondernemingen;
 - genoteerde groeibedrijven met een marktkapitalisatie kleiner dan 1,5 miljard euro;
 - AIF's met een gelijkaardig investeringsbeleid als de privak.

De privak mag niet meer dan 20% van zijn portefeuille in één onderneming beleggen.



QUEST FOR GROWTH NV

Privak, Openbare Alternatieve Instelling voor Collectieve Belegging (AICB) met vast kapitaal naar Belgisch recht, beheerd door Capricorn Venture Partners NV

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