



Quest for Growth NV

ALGEMENE VERGADERING

27 maart 2025



-
- Inleiding
 - Overzicht boekjaar 2024
 - Vragen en antwoorden
 - Formeel gedeelte
 - Varia

Verwelkoming

**door Mevr. Lieve Creten,
Voorzitter van de raad van bestuur**





-
- Inleiding
 - Overzicht boekjaar 2024
 - Vragen en antwoorden
 - Formeel gedeelte
 - Varia

Highlights 2024

Nieuwe voorzitter Raad van Bestuur



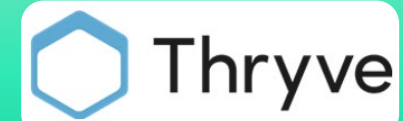
Investerings in Confo & Gradyent



Beursparcours Tubize



Verkoop Feops & Investering in Thryve



Overnamebod Nexus



Overzicht boekjaar 2024

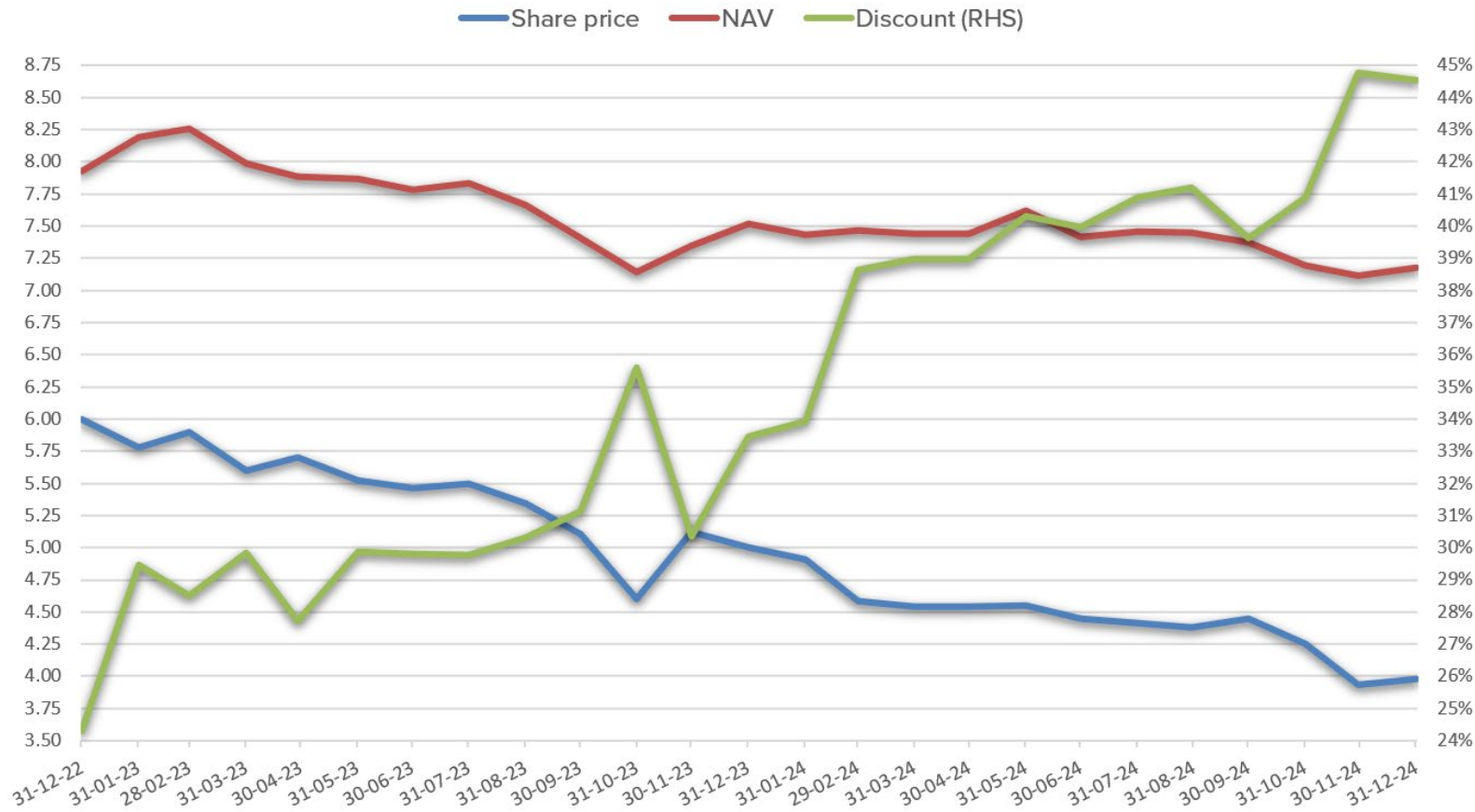
Kerncijfers

- Intrinsieke waarde per aandeel: **€7,17**
(31/12/2023: €7,51)
- Beurskoers: **€3,98**
(31/12/2023: €5,00)
- Discount van beurskoers op de intrinsieke waarde: **44,5%**
(31/12/2023: 33,4%)
- Nettoverlies van het boekjaar: **€ -6.338.360**
(31/12/2023: € -3.524.260)
- Nettoverlies per aandeel: **€ -0,34**
(31/12/2023: € -0,19)



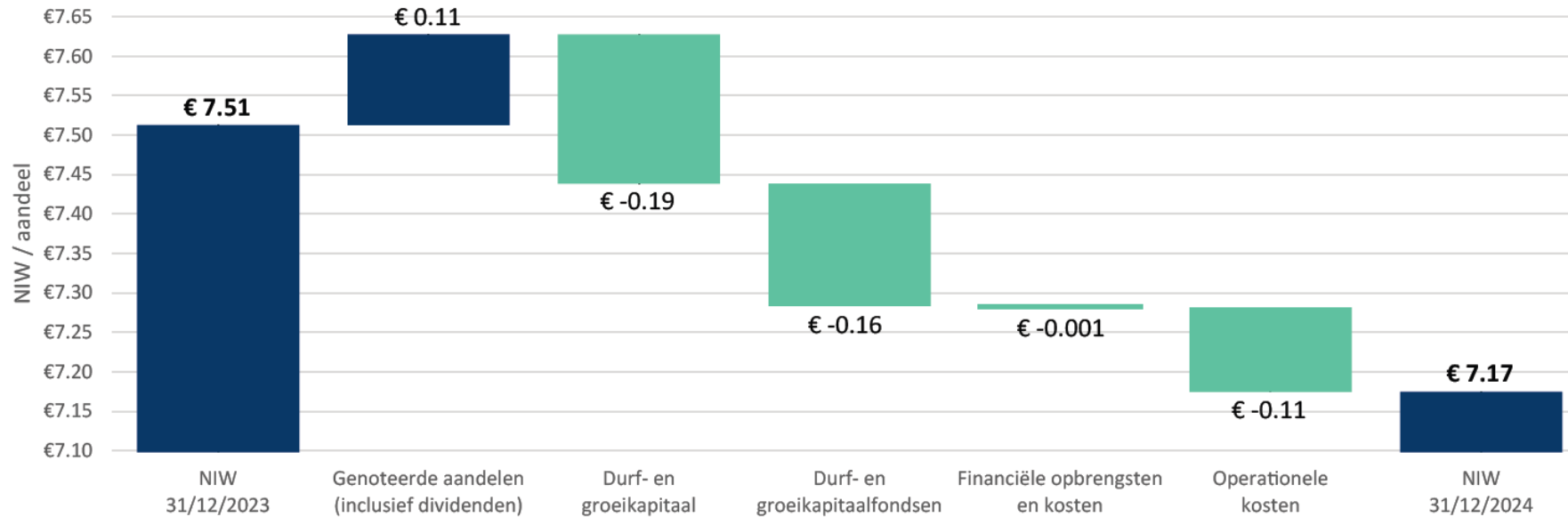
Overzicht boekjaar 2024

Beurskoers, netto-inventariswaarde en discount laatste 2 jaar



Overzicht boekjaar 2024

Toegevoegde waarde per aandeel, per segment



Overzicht boekjaar 2024

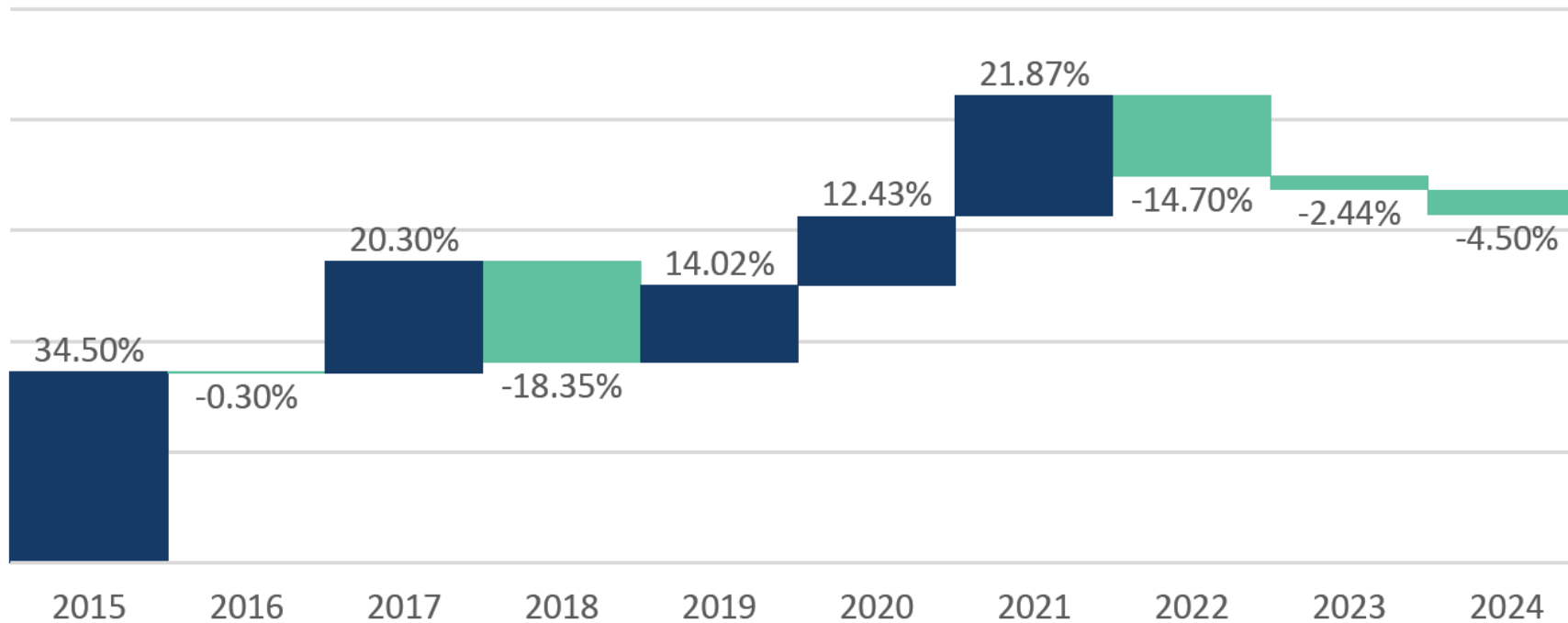
Toegevoegde waarde per aandeel, per segment

In EUR

	Voor de periode tot	
	31/12/2024	31/12/2023
Inkomsten uit beleggingen in genoteerde aandelen	2,562,559	5,375,552
Inkomsten uit beleggingen in durf- en groeikapitaal	-3,539,275	-1,818,405
Inkomsten uit beleggingen in durf- en groeikapitaalfondsen	-2,910,769	-5,440,552
Netto rente-inkomsten / (lasten)	137,369	78,021
Netto gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen	-3,765	-2,536
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen	0	5,603
Totaal inkomsten uit beleggingen	-3,753,882	-1,802,318
Overige operationele inkomsten / (verliezen)	-158,639	860,320
Totaal operationele inkomsten / (verliezen)	-3,912,520	-941,997
Vergoeding beheervennootschap	-1,482,989	-1,482,989
Overige beheerskosten	-493,919	-754,118
Winst / (Verlies) uit bedrijfsactiviteiten	-5,889,428	-3,179,105
Netto financiële kosten	-1,762	-1,501
Winst / (Verlies) voor belasting	-5,891,191	-3,180,605
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten	-415,021	-316,085
Overige inkomstenbelastingen	-32,149	-27,570
Winst / (Verlies) van het boekjaar	-6,338,360	-3,524,260

Overzicht boekjaar 2024

Lange termijn performance – Rendement op eigen vermogen



Resultaat t.o.v. het eigen vermogen bij aanvang van het boekjaar, rekening houdend met dividenden en kapitaalverhogingen



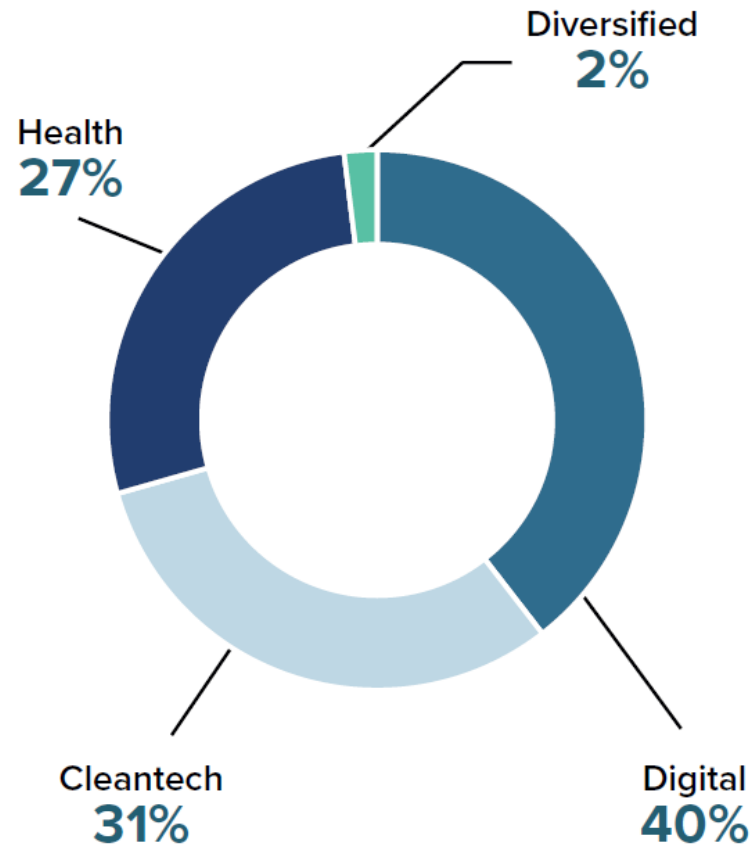
Overzicht boekjaar 2024

Lange termijn performance – Discount beurskoers t.o.v. de inventariswaarde



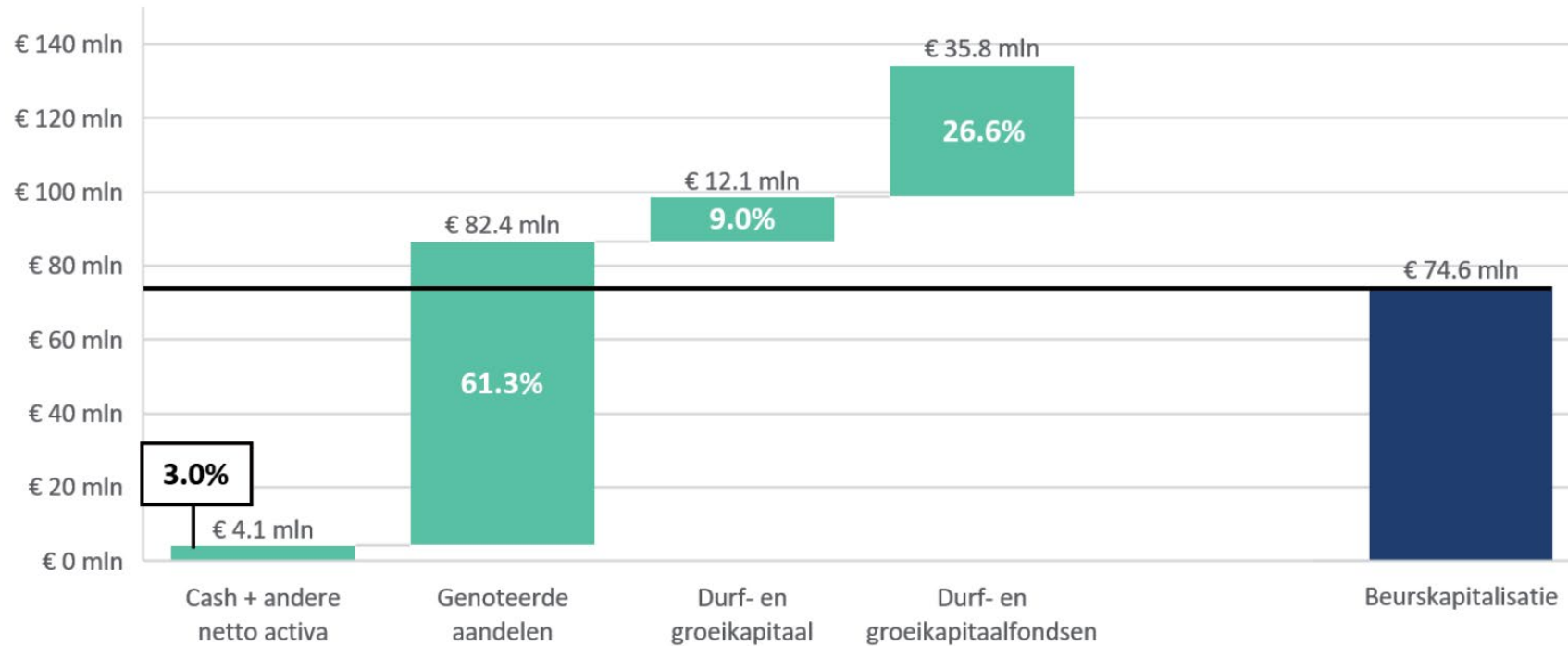
Overzicht boekjaar 2024

Portefeuilleverdeling per sector op 31 december 2024



Overzicht boekjaar 2024

Samenstelling portefeuille & beurskapitalisatie





○ Overzicht boekjaar 2024 - Portefeuille

- Genoteerde aandelen
- Durf- en groeikapitaal
- Durf- en groeikapitaalfondsen

61,3%
Genoteerde
aandelen

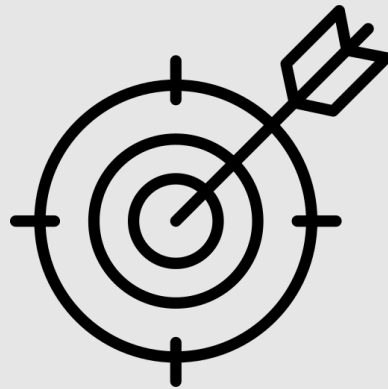
Cleantech		Digital		Health	
					
5,17%	3,52%	5,26%	4,80%	5,48%	4,24%
					
2,62%	2,22%	3,20%	3,02%	3,23%	3,05%
					
1,60%	1,26%	2,07%	2,03%	2,78%	1,88%
				20,7%	
1,08%		1,75%	0,75%		
17,5%					
		0,29%			
		23,2%			

Genoteerde aandelen

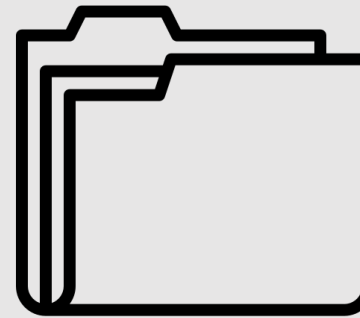
Investeringsfilosofie



Stock picking met
“GARP” aanpak
(groei aan een
redelijke prijs)



Focus op
Europese
small & mid caps



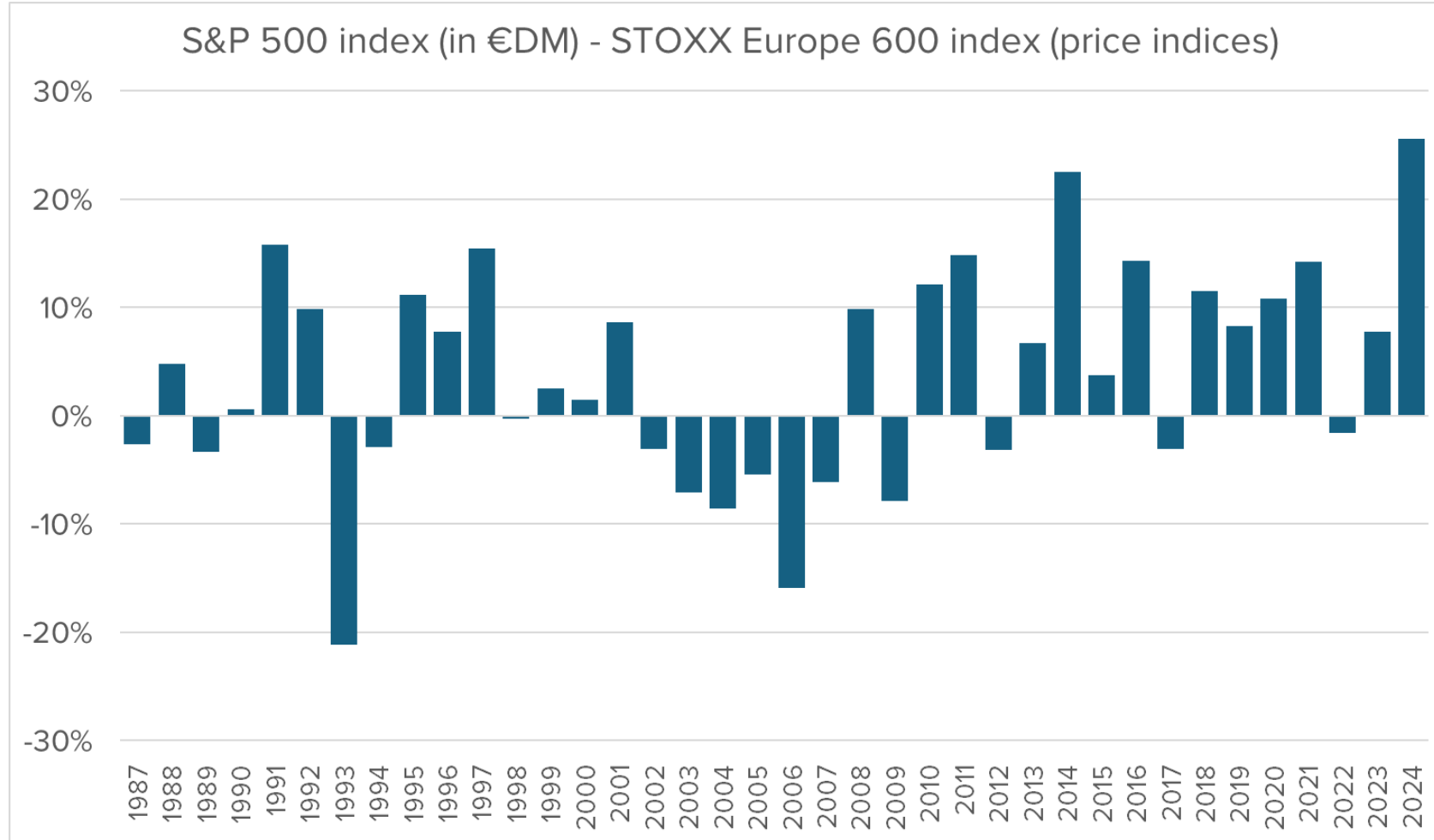
Geconcentreerde
portefeuille van
20-30 aandelen



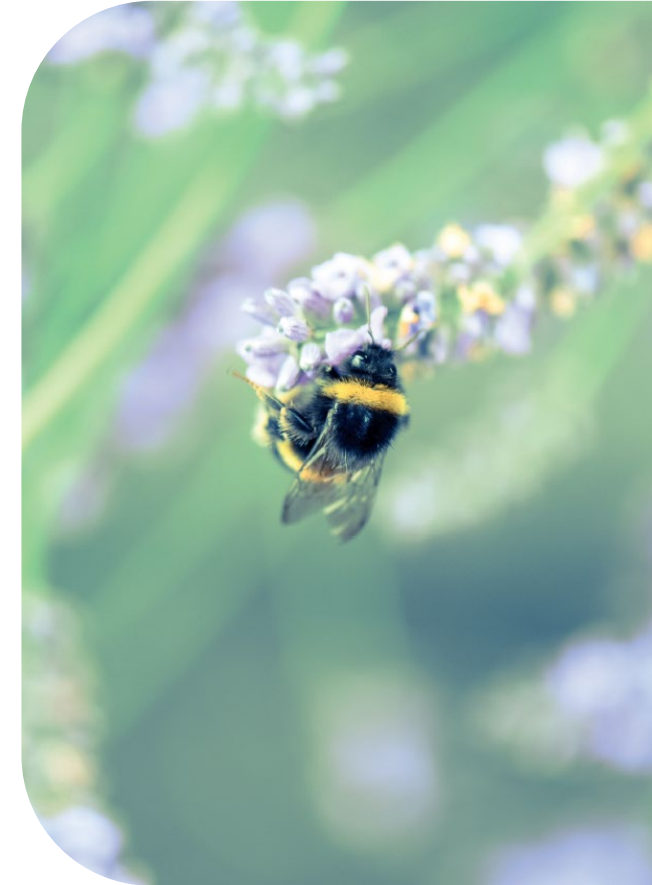
Dynamische
buy-and-hold
strategie

Genoteerde aandelen

Marktomgeving – Aandelenmarkten in 2024

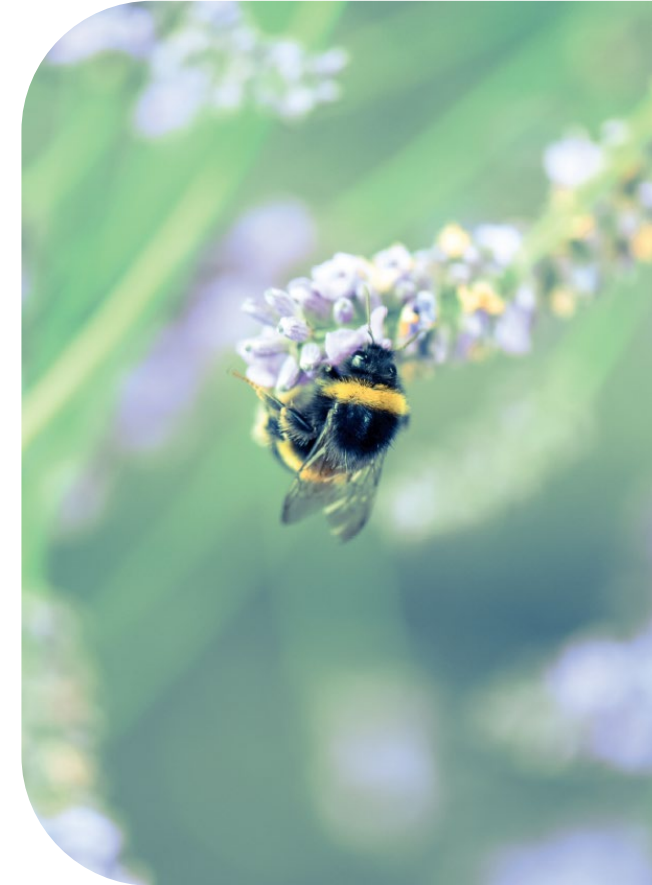


Source: Bloomberg, Capricorn Partners



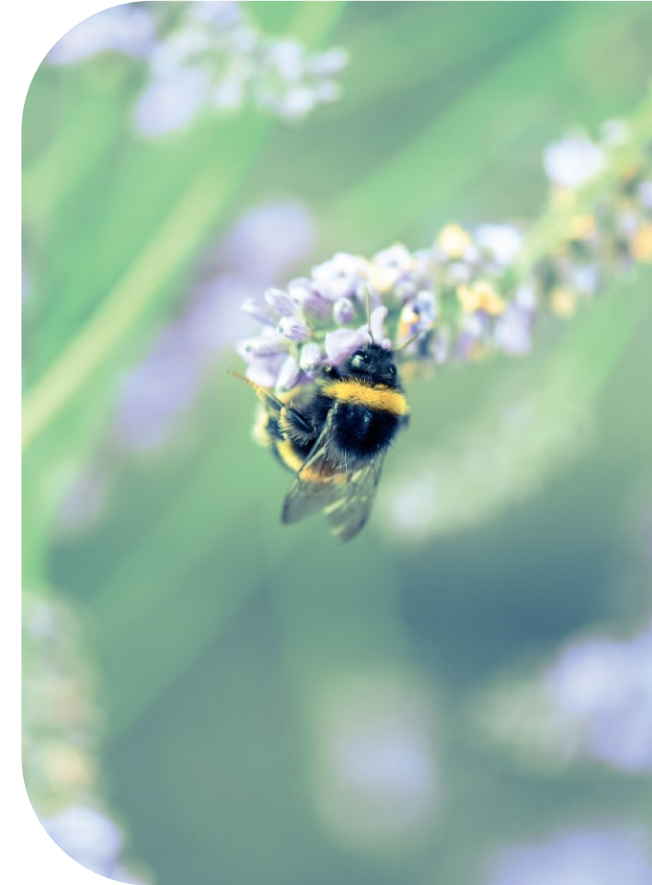
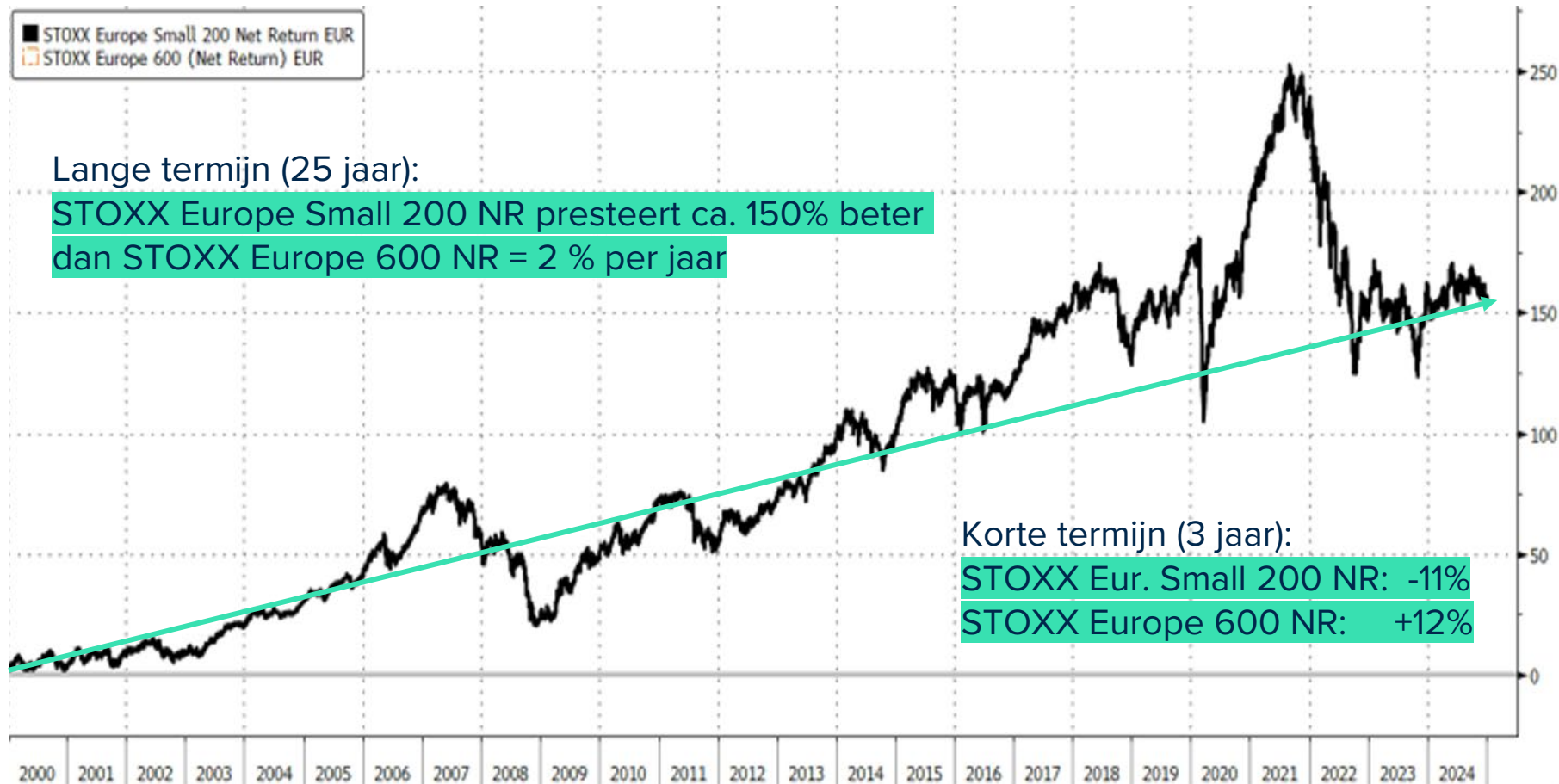
Genoteerde aandelen

Marktomgeving – Aandelenmarkten in 2024



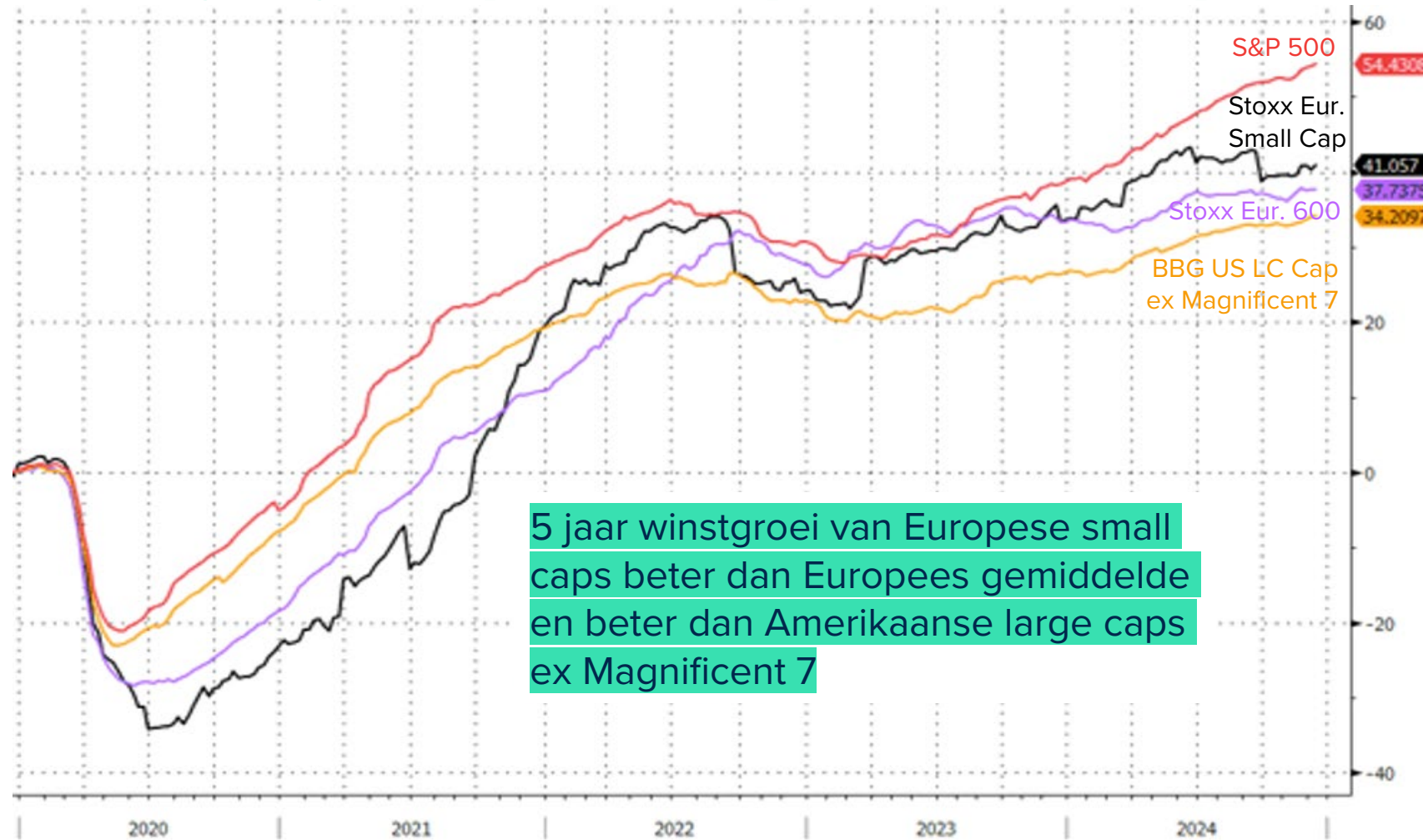
Genoteerde aandelen

Marktomgeving – Europese small caps vs. de brede Europese markt

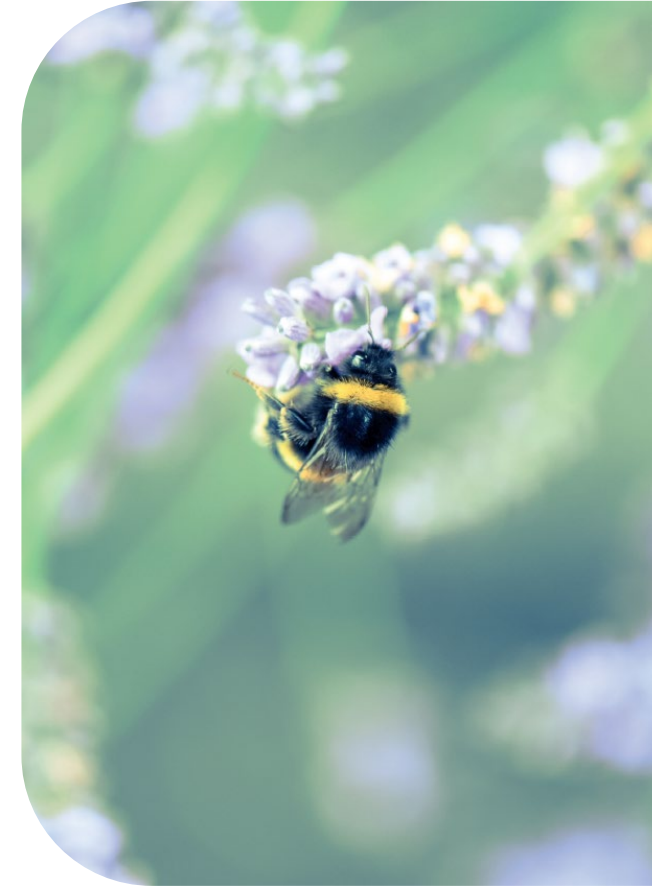


Genoteerde aandelen

Marktomgeving – Europese small caps vs. de brede Europese markt



bron: Bloomberg, Capricorn Partners

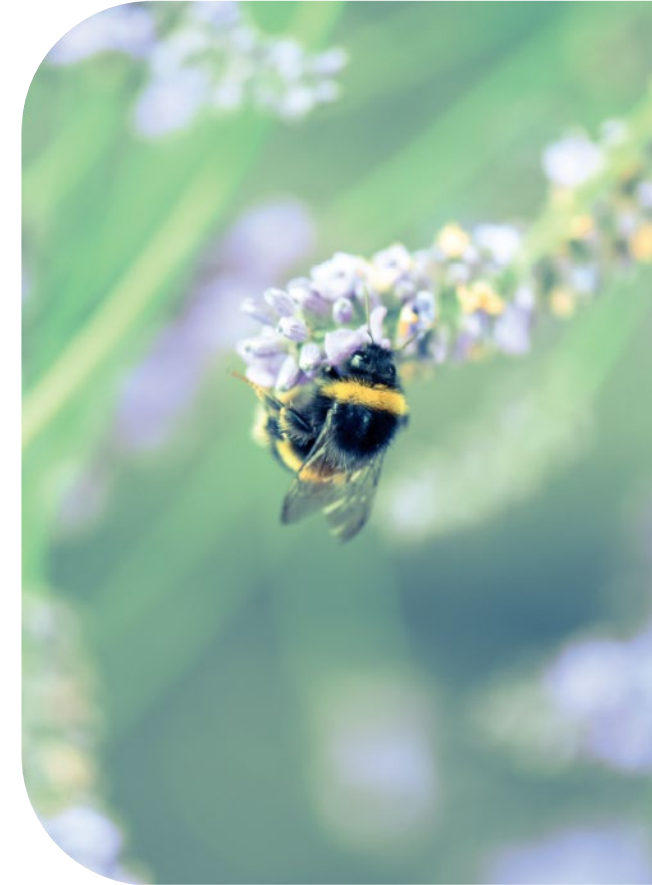


Focus op Europese small & mid caps

Sentiment: waardering

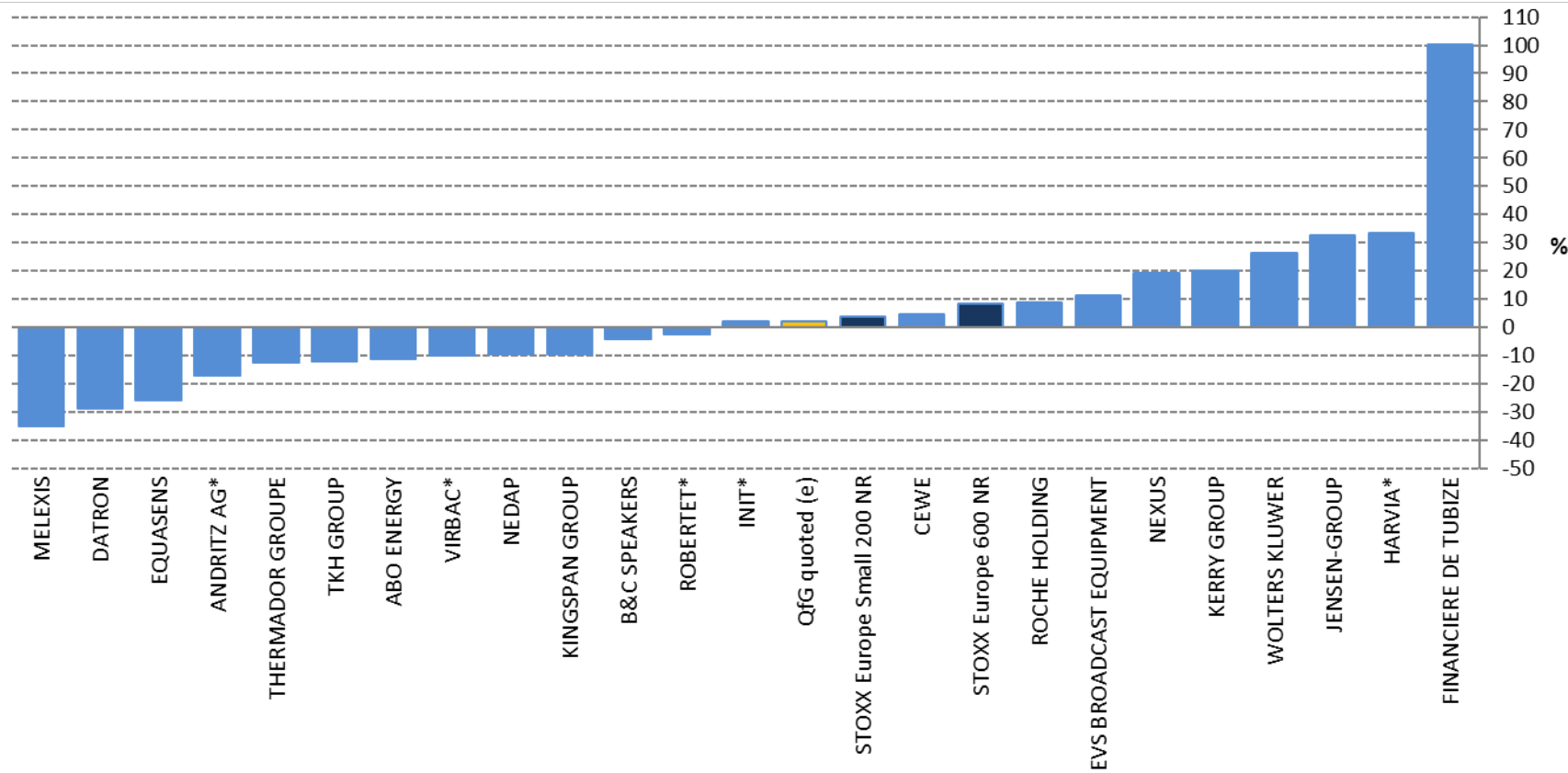
Verwachte K/W:

STOXX Eur. Small 200:	13x
STOXX Europe 600:	14x
S&P 500 index:	21x

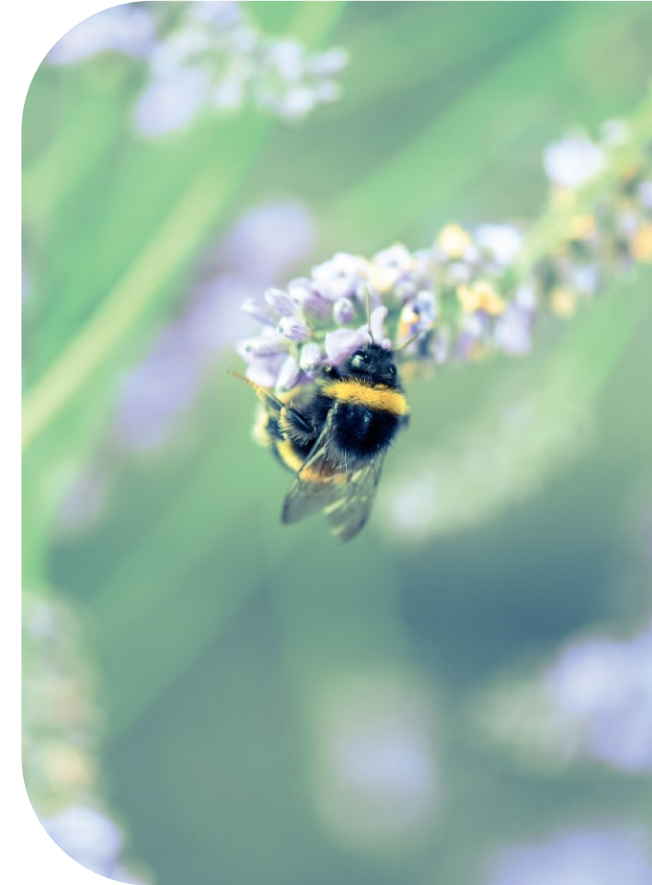


Genoteerde aandelen

Best & slechtst presterende aandelen in 2024



* Sinds de dag van de eerste aankoop in Quest for Growth
Bron: Bloomberg, Capricorn Partners
QfG Quoted (e): estimate excluding costs and cash



Genoteerde aandelen

Top 5 posities

Aandeel	Land	Activiteit	Segment	In portefeuille sinds	% NIW
	België	Biofarmaceutica	Health	2020	5,5%
	België	Apparatuur voor live uitzendingen	Digital	2022	5,3%
	België	Heavy-duty wasapparatuur	Cleantech	2016	5,2%
	Duitsland	Foto- en online printservices	Digital	2017	4,8%
	Duitsland	Software voor ziekenhuizen	Digital	2011	4,2%

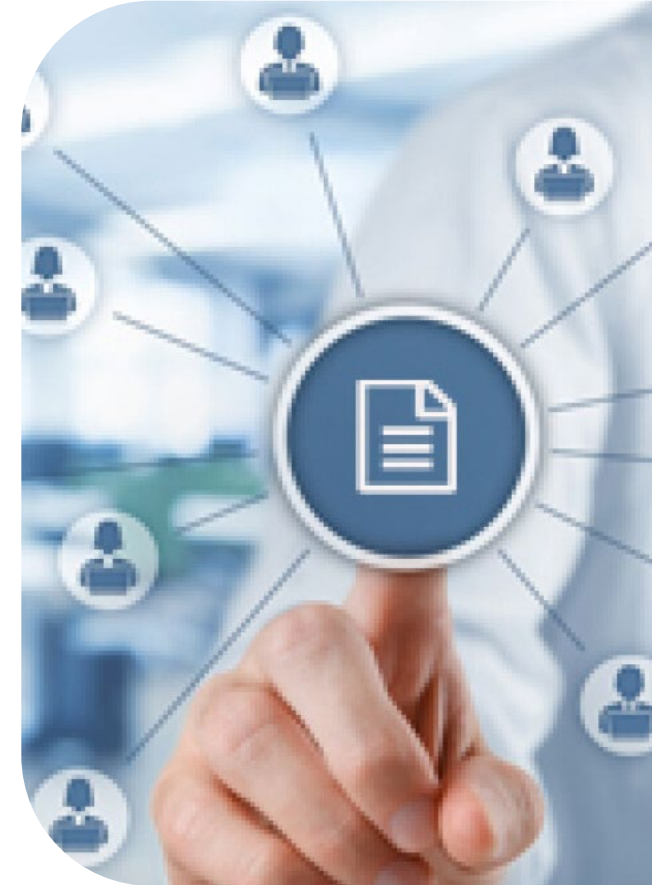
Genoteerde aandelen

Highlights 2024: Tubize



Genoteerde aandelen

Highlights 2024: Nexus





Genoteerde aandelen EVS



- Toonaangevende technologieleverancier voor de productie van live evenementen
- Terugkeer naar groei onder impuls van nieuw management
- Sterke cash flows en balans met nettokaspositie
- Beurskapitalisatie: ca. 500 m
- In portefeuille sinds: februari 2022

P/E
13x

5y EPS CAGR
18%

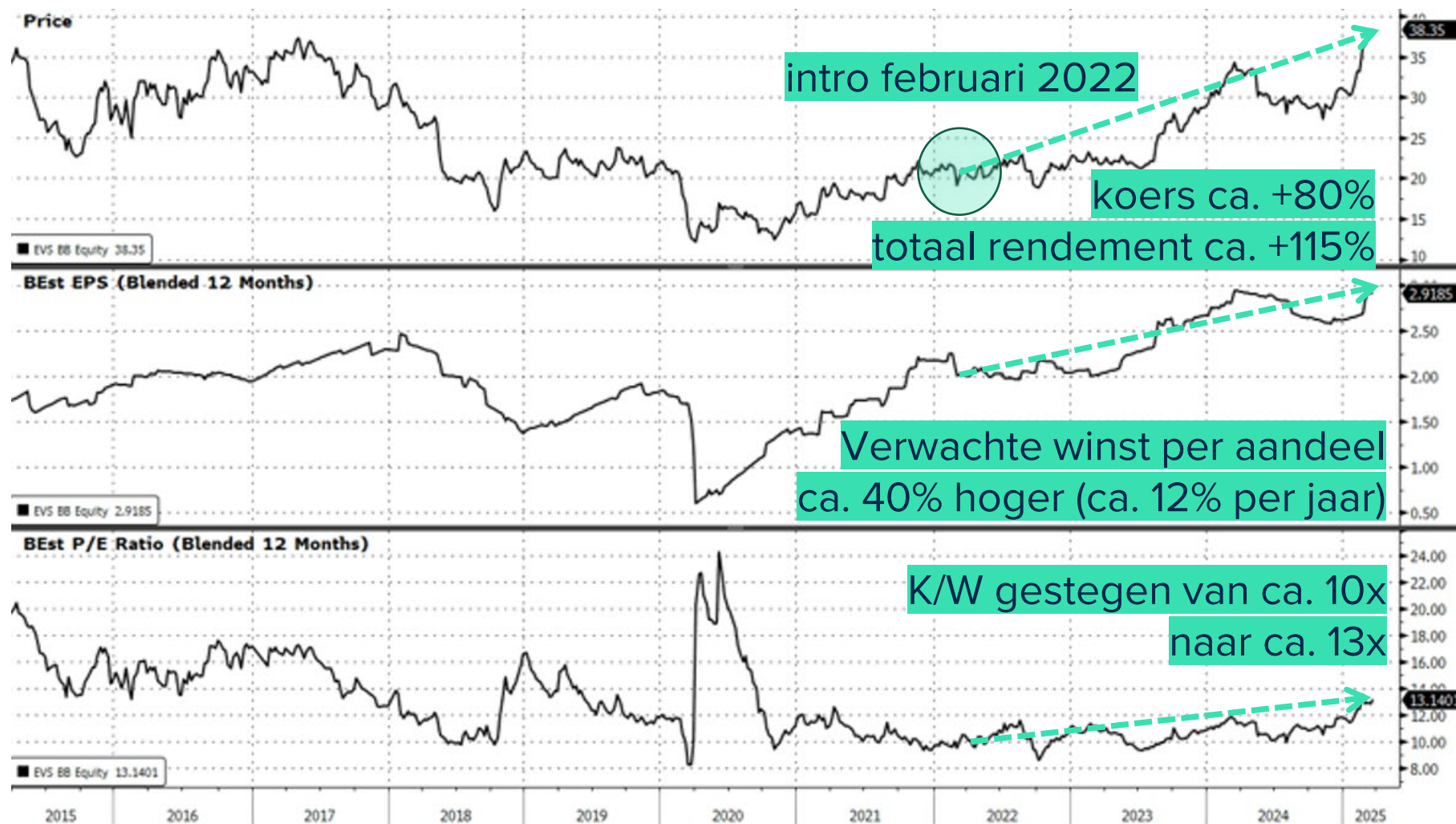
ROE
17%

Debt ratio
-1.9x

cijfers op basis van Bloomberg schattingen op 28 februari 2025

Genoteerde aandelen

EVS





Genoteerde aandelen

Jensen-Group



- Producent van water- en energiezuinige wassystemen
- Automatisering van wasserijen gedreven door gezondheidssector, reizen en de noodzaak om kosten te besparen
- Familiebedrijf gericht op de lange termijn, dat investeert in nieuwe ontwikkelingen zoals robotica en kunstmatige intelligentie
- Marktkapitalisatie: ca. 300 miljoen
- In portefeuille sinds: nov. 2013

P/E

9x

5y EPS CAGR

16%

ROE

15%

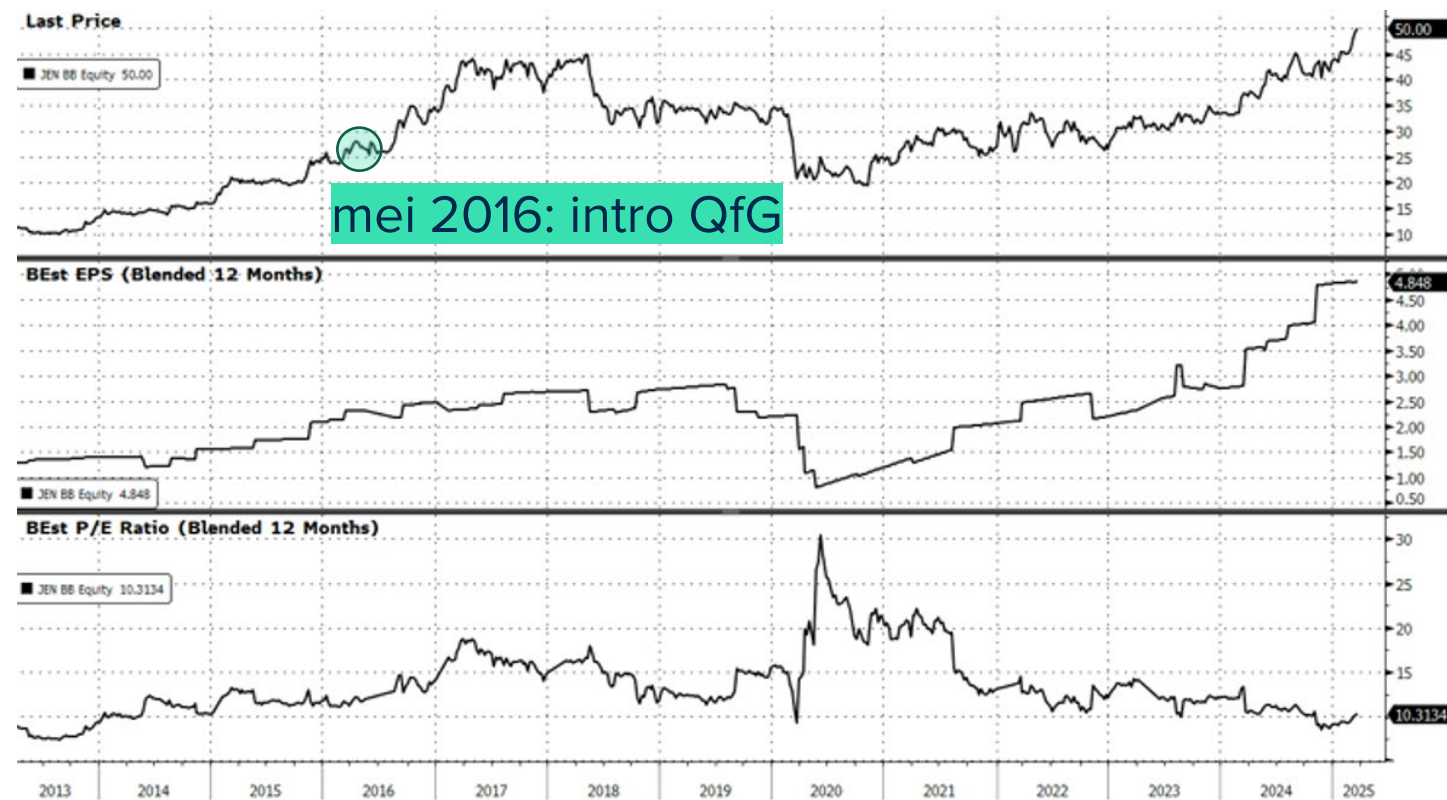
Debt ratio

-0.8x

cijfers op basis van Bloomberg schattingen op 28 februari 2025



Genoteerde aandelen Jensen-Group



Genoteerde aandelen

Transacties in 2024



Harvia

Andritz

Robertet

Virbac

Init

JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----



SII

Stratec

Mayr-Melnhof

LEM



Genoteerde aandelen

Harvia



- Harvia is een zeer winstgevend bedrijf in de saunamarkt, met schaalvoordelen en een grote vervangingsmarkt
- Gezondheidsvoordelen van sauna worden steeds bekender en meer gepromoot
- Toenemende populariteit in nieuwere saunamarkten zoals de VS en Japan
- Beurskapitalisatie: ca. 600 m
- In portefeuille sinds: 2024

P/E

26x

5y EPS CAGR

23%

ROE

24%

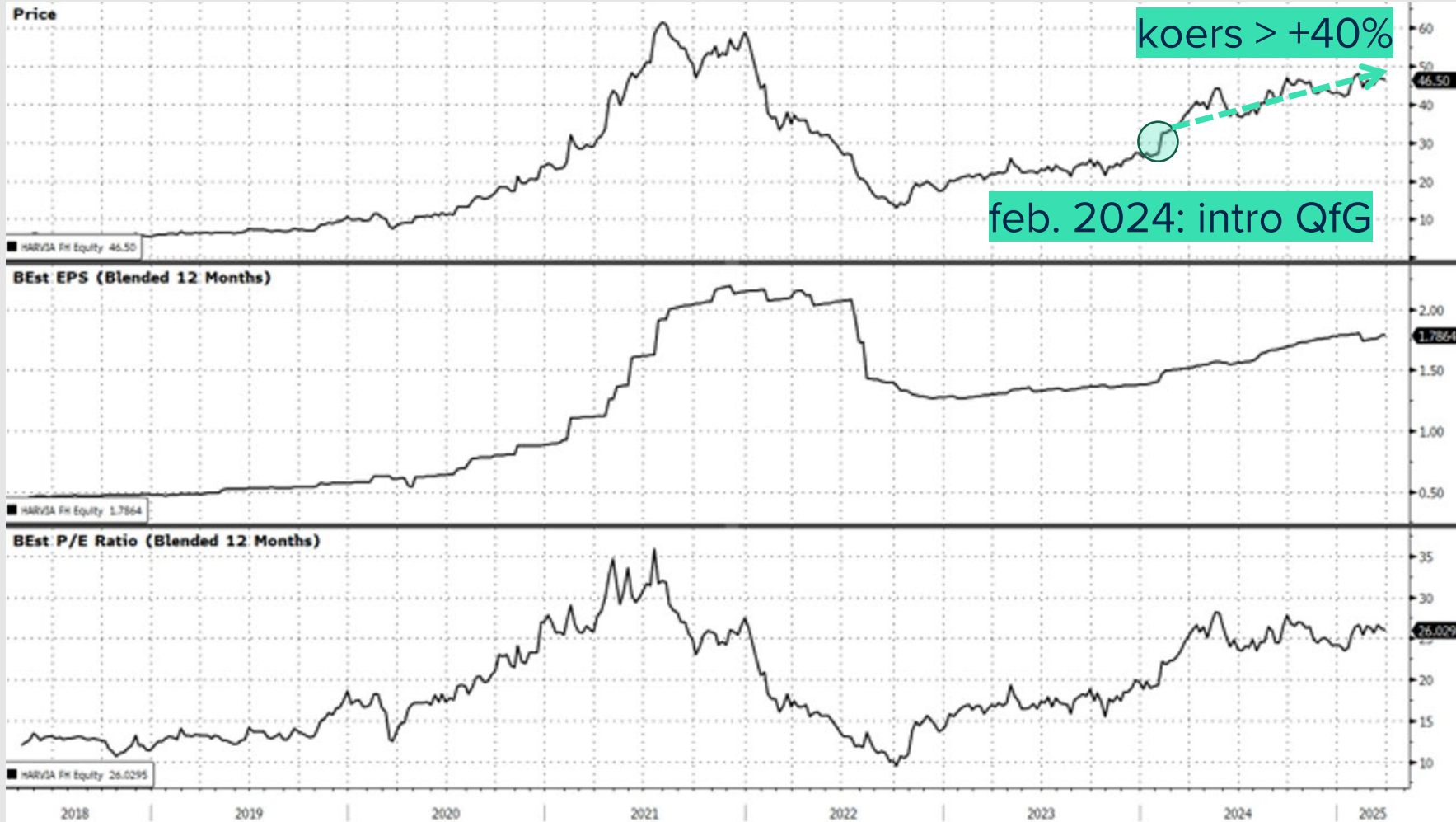
Debt ratio

0.7x

cijfers op basis van Bloomberg schattingen op 28 februari 2025

Genoteerde aandelen

Harvia





Genoteerde aandelen

Virbac



- Sterke reputatie in de sector als expert in natuurlijke geuren en aroma's
- Consumenten hechten meer en meer belang aan duurzaamheid en natuurlijke ingrediënten
- Stabiele groeivoorzichten en verankering door de familiale hoofdaandeelhouder resulteren in lage volatiliteit van de aandelenkoers
- Beurskapitalisatie: ca. 2 miljard
- In portefeuille sinds: 2024

P/E
15x

5y EPS CAGR
25%

ROE
14%

Debt ratio
0.3x

cijfers op basis van Bloomberg schattingen op 28 februari 2025

Genoteerde aandelen

Virbac





Genoteerde aandelen

Andritz

ANDRITZ

- Wereldleider in waterkracht, een goedkope bron van hernieuwbare energie met opslagmogelijkheden
- Groeiend in andere klimaattechnologieën zoals waterzuivering, biobrandstoffen, luchtzuivering en groene waterstof
- Sterke balans, aanzienlijke inkomsten uit diensten en een hoge orderportefeuille dragen bij aan de stabiliteit van het bedrijf
- Beurskapitalisatie: ca. € 6 bn
- In portefeuille sinds: 2024

P/E

11x

5y EPS CAGR

13%

ROE

23%

Debt ratio

-1.0x

cijfers op basis van Bloomberg schattingen op 28 februari 2025

Genoteerde aandelen

Andritz

ANDRITZ

Quest
FOR GROWTH





Genoteerde aandelen

Init



- Init biedt telematica-oplossingen die de efficiëntie van openbaar vervoer verhogen
- Sterke wereldwijde positie met referentieprojecten in verschillende continenten
- Onlangs enkele zeer grote contracten binnengehaald, inclusief langlopende onderhoudscontracten
- Beurskapitalisatie: ca. 400 m
- In portefeuille sinds: 2024

P/E
15x

5y EPS CAGR
38%

ROE
19%

Debt ratio
0.3x

cijfers op basis van Bloomberg schattingen op 28 februari 2025

Genoteerde aandelen

Init

init



bron: Bloomberg

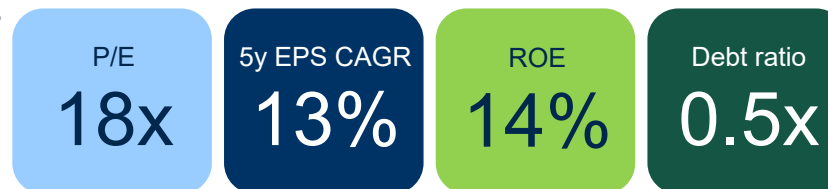


Genoteerde aandelen

Robertet



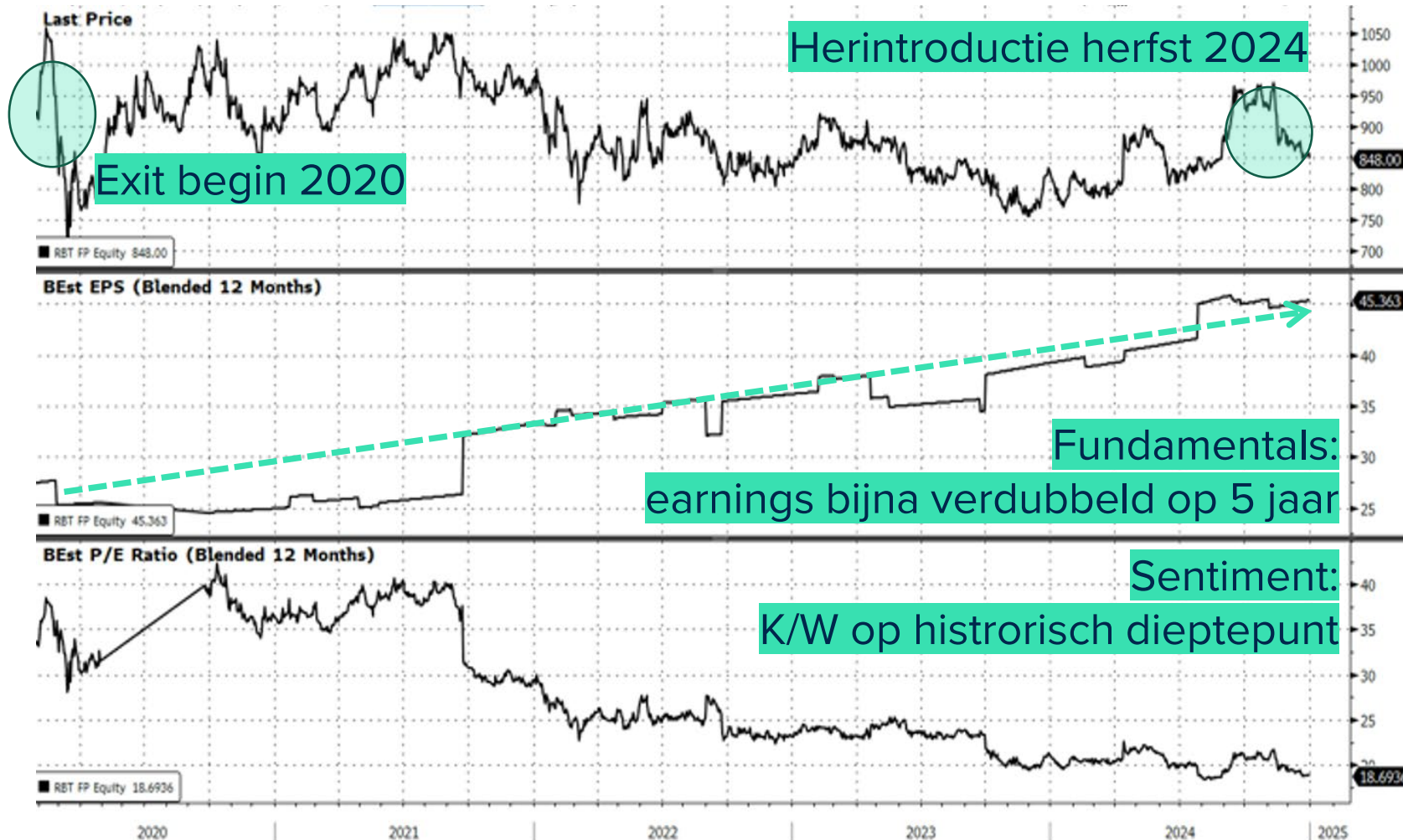
- Sterke reputatie in de sector als expert in natuurlijke geuren en aroma's
- Consumenten hechten meer en meer belang aan duurzaamheid en natuurlijke ingrediënten
- Stabiele groeivoorzichten en verankering door de familiale hoofdaandeelhouder resulteren in lage volatiliteit van de aandelenkoers
- Beurskapitalisatie: ca. 2 miljard
- In portefeuille sinds: 2024



cijfers op basis van Bloomberg schattingen op 28 februari 2025

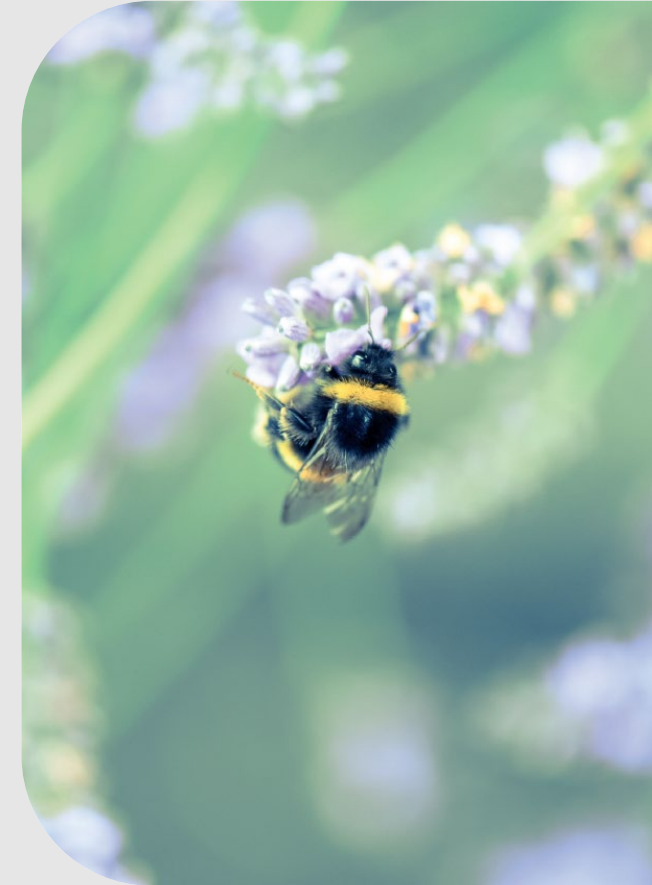
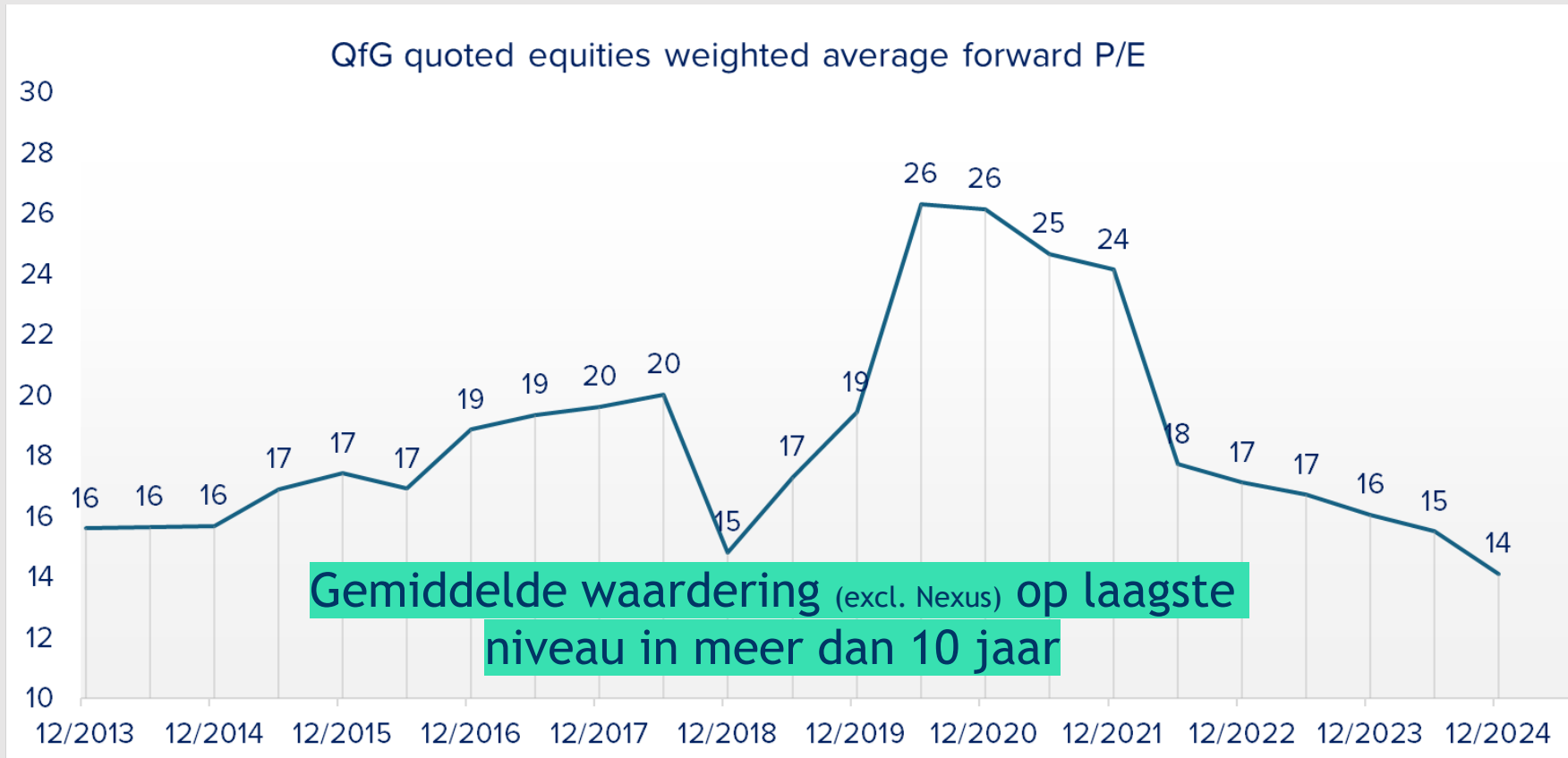
Genoteerde aandelen

Robertet



Genoteerde aandelen

Waardering portefeuillebedrijven



9,0%
Durf- en
groeikapitaal

Cleantech	Digital	Health
 QPINCH 2,65%	 sensolus 2,70%	 confo therapeutics 0,37%
 DMC 1,15%	 fruitcore robotics 0,92%	0,4%
 REIN4CED Engineering & manufacturing 0,08%	 EclecticIQ 0,74%	
3,9%	 Gradyent 0,26%	
	NG DATA 0,14%	
	4,8%	

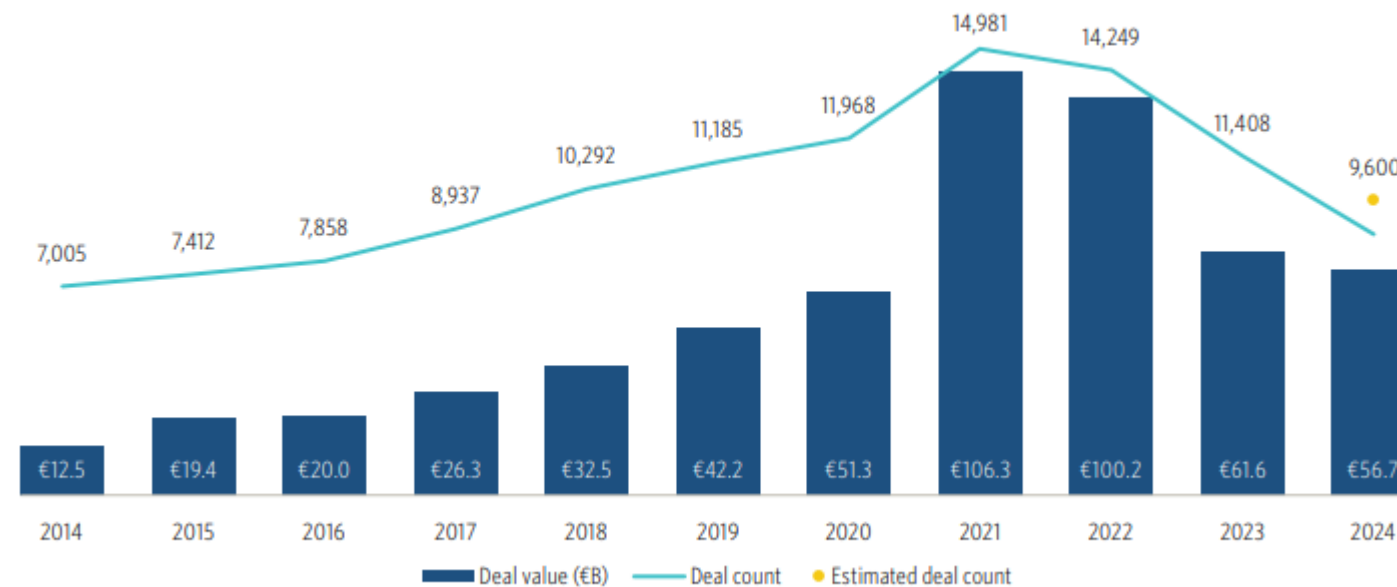


Durf- en groeikapitaal

Marktomgeving – Daling in aantal transacties en volume

De waarde van durfkapitaal (VC)-deals in 2024 bleef achter ondanks macro-economisch herstel. Waarderingen verbeterden, maar de daling in het aantal deals was meer uitgesproken naarmate de verschuiving naar kwaliteit en nadruk op winstgevendheid aanhield. Bedrijven van betere kwaliteit verkregen makkelijker financiering in een meer gerationaliseerde omgeving.

VC deal activity



Source: PitchBook • Geography: Europe • As of 31 December 2024

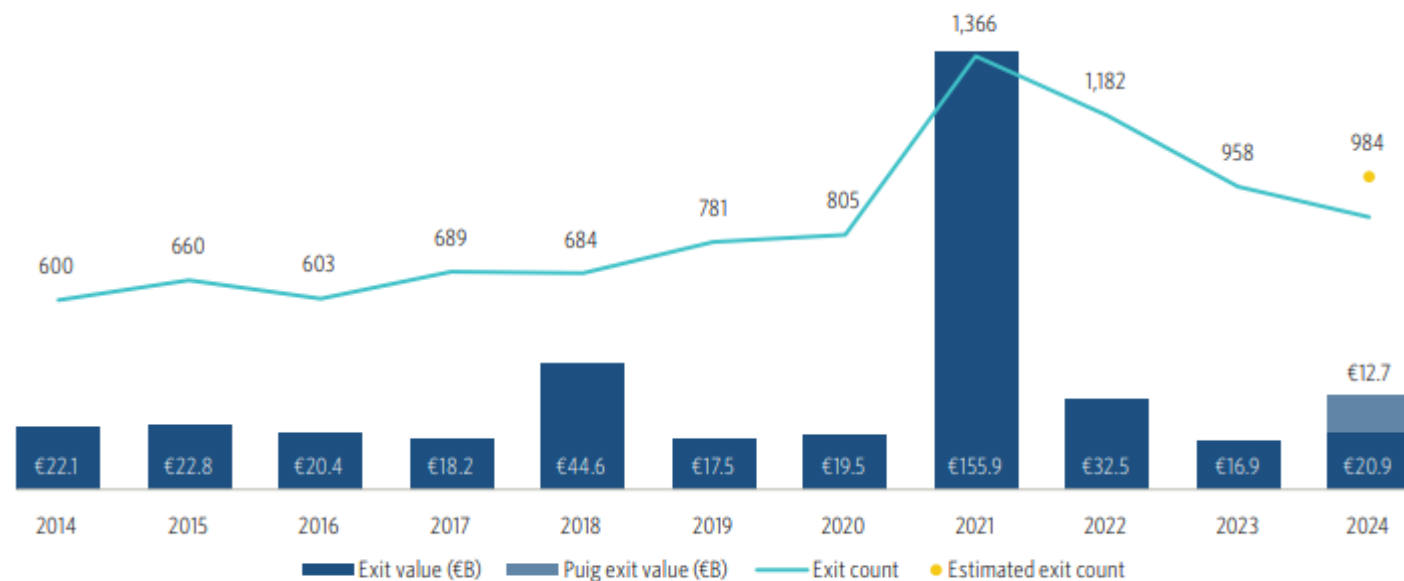


Durf- en groeikapitaal

Marktomgeving – Licht optimisme ondanks moeilijke omstandigheden

De Exit-omgeving in 2024 herstelde lichtjes ten opzichte van 2023, al was dit vooral te danken aan enkele mega-exits (IPO Puig voor € 12.7 miljard, verkoop van Eyebio aan Merck voor € 2.8 miljard). Door het wegblijven aan dergelijke grote transacties was het vierde kwartaal opnieuw zwakker.

VC exit activity



Source: PitchBook • Geography: Europe • As of 31 December 2024

Durf- en groeikapitaal

Nieuwe investering Gradyent



Capricorn Partners

5,210 followers



Proud to support **Gradyent** in doubling their Series A round!

Their innovative approach to district heating and industrial steam networks aligns perfectly with our mission for sustainable energy solutions. With Gradyent's impressive growth and impact, we're eager to see what the future holds.

Gradyent

Why Digital Twin Solutions

Upgrade your Heating Grid with our powerful Digital Twin

By enabling you to optimise, decarbonise and transform your Heating system, we help you to take on the climate challenge and progress.

With our **real-time Digital Twin Platform**, we create a digital copy of your complete grid that runs in real-time. This comprehensive software solution lets you optimise your grid and run simulations of future situations. So you can improve performance, reduce CO2 emissions, save on operating costs and make smarter business decisions.

[Discover our Digital Twin](#) [Solutions for Industrial Heating](#)

Durf- en groeikapitaal

Nieuwe investering Confo Therapeutics



Confo Therapeutics Announces € 60 million Series B Financing to Advance Pipeline of Novel GPCR-Modulating Therapies into Clinical Development

- Proceeds to support Phase 1 clinical trials for two proprietary programs, and to advance two additional programs to IND approval
- Company to expand R&D efforts to discover additional development candidates for rare endocrine diseases and obesity, including those targeting Class B GPCRs
- Portfolio expansion to include a focus on agonistic GPCR antibodies

Confo Therapeutics, a clinical-stage company and leader in the discovery of medicines targeting G-protein coupled receptors (GPCRs), today announced the closing of a € 60 million Series B financing. The round was led by Ackermans & van Haaren (AvH) and included participation from additional new investors, Driehaus Capital Management and Quest for Growth (QfG), as well as existing investors, BioGeneration Ventures (BGV), Capricorn Health-tech Fund (CHF), Fund+, MINTS (University of Michigan), Perceptive Advisors, Qbic, PMV, V-Bio Ventures, VIB and Wellington Partners.

The proceeds will be used to advance two, wholly owned programs through Phase 1 and two additional programs to IND approval, including molecules targeting GPR75 for obesity. Confo will expand its portfolio of GPCR-targeting small molecules and therapeutic antibodies, which includes an emphasis on agonistic antibodies.

26,6%

Durf- en
groeikapitaal-
fondsen

Cleantech	Digital		Health		Diversified	Andere
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	Capricorn ICT Arkiv	Capricorn Digital Growth Fund	Capricorn Healthtech Fund	Capricorn Healthtech Fund II	Capricorn Fusion China Fund	
 Black Bear Capital	 ARKITE	 bingli	 confo	0,5%	 Finquest	 EQT Life Sciences
 DMC	NG DATA	 chainels	 iSTAR		 fruitcore robotics	0,4%
 ECONIC	 icometrix	 DEO	 MAINSTAY MEDICAL		 spectricity	
 QPINCH	 sensolus	 Eclectiq	4,7%		 XenomatiX	
 REIN4CED	4,2%	 Gradyent				
 TRILLIUM		 Minze			1,9%	
 VIROVET		 neotiv				
 VOLD		 StoryChief				
 ZEOPORE		 Thryve				
8,8%		 Trenition				
		 VoxelSensors				
		 ZEZIO				
		6,2%				

Venture Capital fondsen Capricorn Partners

sinds 2010

Capricorn
HEALTH

Capricorn Healthtech Fund

Toegezegd kapitaal: € 42.052.000

Toegezegd kapitaal QfG: € 15.000.000 (35,67%)

Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 0

Gewicht in NAV QfG: 4,73%

sinds 2019

Capricorn
DIGITAL

Capricorn Digital Growth Fund

Toegezegd kapitaal: € 84.500.000

Toegezegd kapitaal QfG: € 20.000.000 (23,67%)

Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 9.800.000

Gewicht in NAV QfG: 6,21%

sinds 2012

Capricorn
DIGITAL

Capricorn ICT Arkiv

Toegezegd kapitaal: € 33.202.000

Toegezegd kapitaal QfG: € 11.500.000 (34,64%)

Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 1.127.000

Gewicht in NAV QfG: 4,18%

sinds 2021

Capricorn
FUSION

Capricorn Fusion China Fund

Toegezegd kapitaal: € 36.300.000

Toegezegd kapitaal QfG: € 9.199.312 (25,34%)

Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 5.059.622

Gewicht in NAV QfG: 1,90%

sinds 2018

Capricorn
CLEANTECH

Capricorn Sustainable
Chemistry Fund

Toegezegd kapitaal: € 86.500.000

Toegezegd kapitaal QfG: € 20.000.000 (23,12%)

Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 1.800.000

Gewicht in NAV QfG: 8,79%

sinds 2024

Capricorn
HEALTH

Capricorn Healthtech Fund II

Toegezegd kapitaal: € 51.000.000 (eerste closing)

Toegezegd kapitaal QfG: € 12.500.000 (24,51%)

Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 11.875.000

Gewicht in NAV QfG: 0,47%



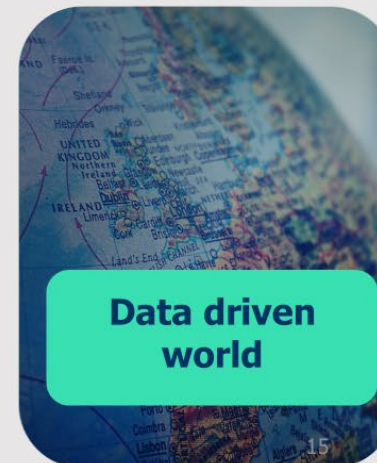
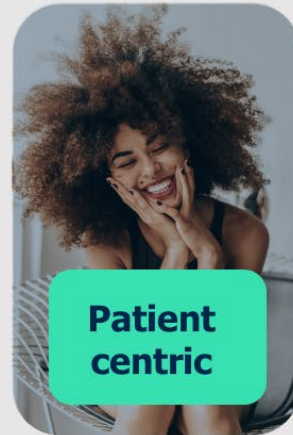
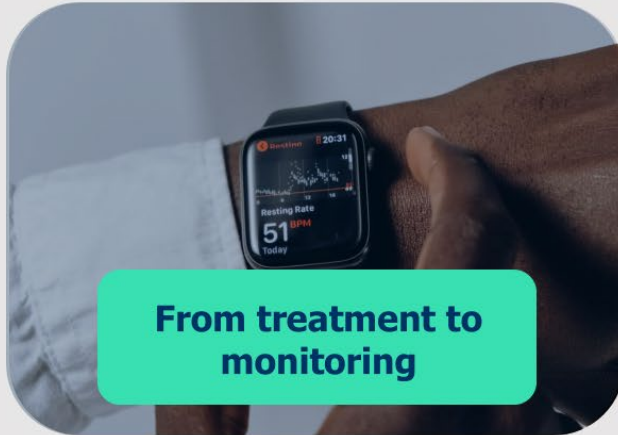
Capricorn Partners launches the Capricorn Healthtech Fund II with a first closing of €51 million

Capricorn Partners is thrilled to announce the first closing at €51 million for its newest venture capital fund, Capricorn Healthtech Fund II, investing in healthcare transformers in digital health & medtech.

This fund marks a significant milestone in the ongoing commitment to advancing personalized healthcare and promoting value-based health initiatives across Europe.

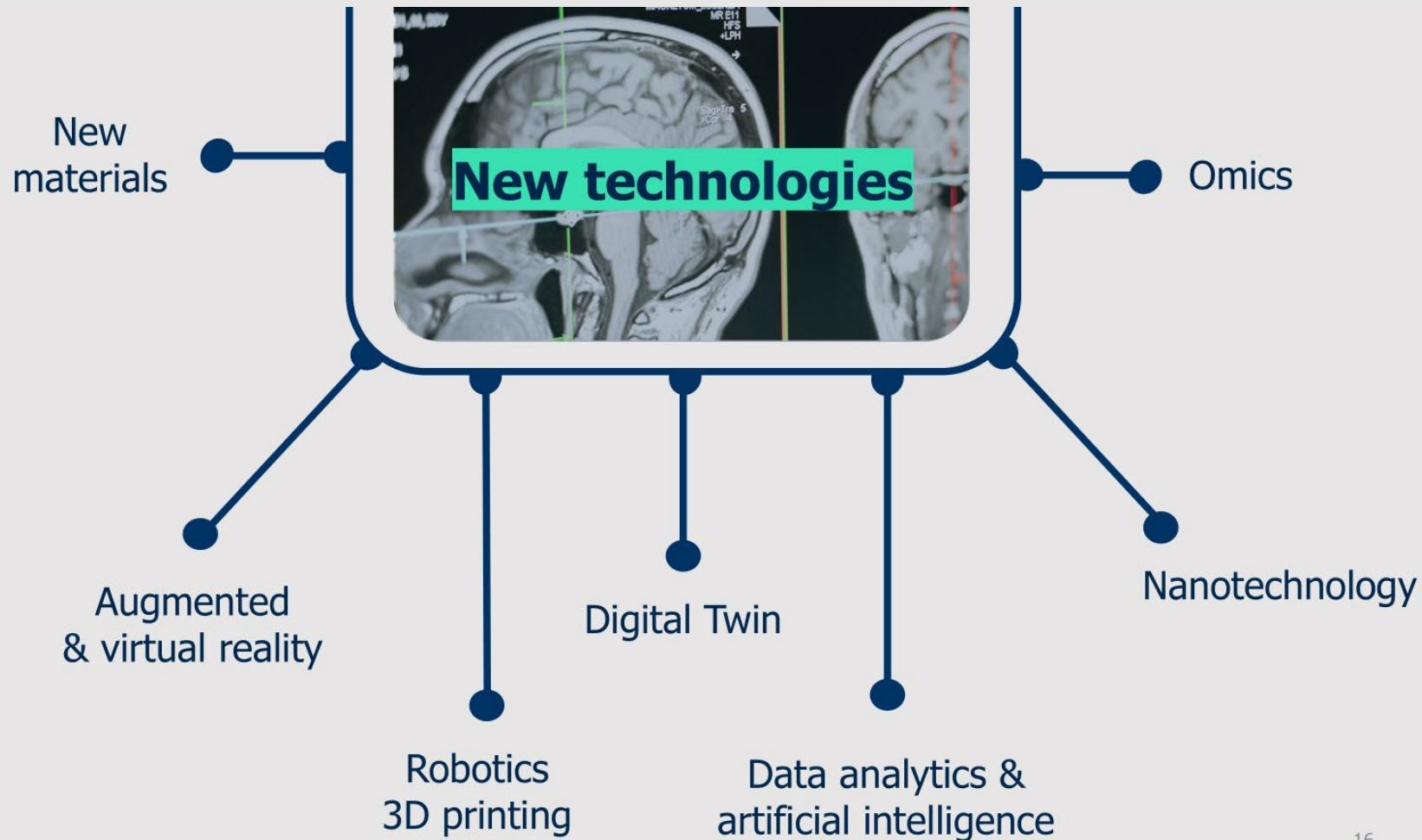
Durf- en groeikapitaalfondsen

Capricorn Healthtech Fund II



Durf- en groeikapitaalfondsen

Capricorn Healthtech Fund II



Venture Capital fondsen Capricorn Partners

sinds 2010

Capricorn
HEALTH

Capricorn Healthtech Fund

Toegezegd kapitaal: € 42.052.000

Toegezegd kapitaal QfG: € 15.000.000 (35,67%)

Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 0

Gewicht in NAV QfG: 4,73%

sinds 2019

Capricorn
DIGITAL

Capricorn Digital Growth Fund

Toegezegd kapitaal: € 84.500.000

Toegezegd kapitaal QfG: € 20.000.000 (23,67%)

Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 9.800.000

Gewicht in NAV QfG: 6,21%

sinds 2012

Capricorn
DIGITAL

Capricorn ICT Arkiv

Toegezegd kapitaal: € 33.202.000

Toegezegd kapitaal QfG: € 11.500.000 (34,64%)

Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 1.127.000

Gewicht in NAV QfG: 4,18%

sinds 2021

Capricorn
FUSION

Capricorn Fusion China Fund

Toegezegd kapitaal: € 36.300.000

Toegezegd kapitaal QfG: € 9.199.312 (25,34%)

Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 5.059.622

Gewicht in NAV QfG: 1,90%

sinds 2018

Capricorn
CLEANTECH

Capricorn Sustainable
Chemistry Fund

Toegezegd kapitaal: € 86.500.000

Toegezegd kapitaal QfG: € 20.000.000 (23,12%)

Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 1.800.000

Gewicht in NAV QfG: 8,79%

sinds 2024

Capricorn
HEALTH

Capricorn Healthtech Fund II

Toegezegd kapitaal: € 51.000.000 (eerste closing)

Toegezegd kapitaal QfG: € 12.500.000 (24,51%)

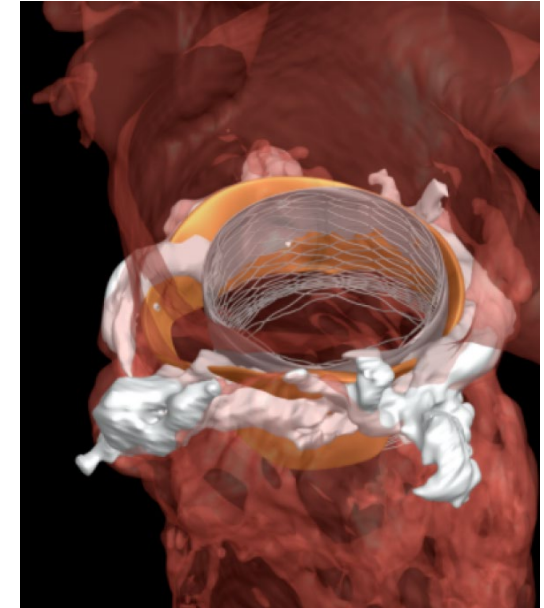
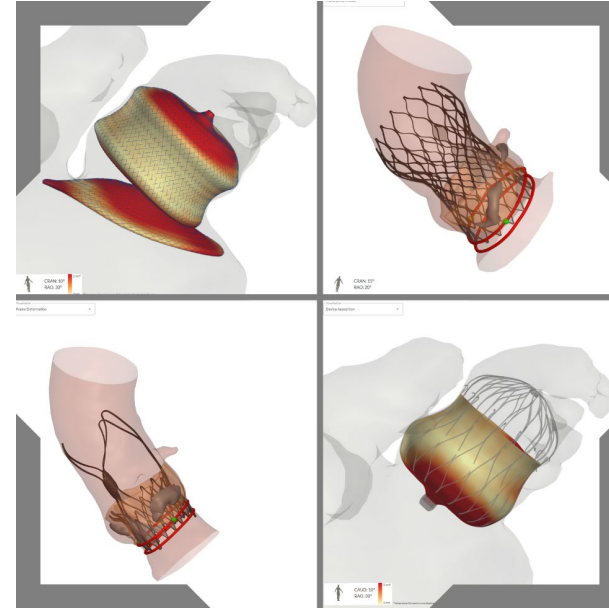
Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 11.875.000

Gewicht in NAV QfG: 0,47%

Capricorn ICT Arkiv

FEops

- FEops, opgericht in 2009 als spin-off van de Universiteit Gent, biedt een digitale tweeling aan van het hart van een patiënt, om operaties waarbij nieuwe kleppen worden geplaatst beter voor te bereiden (e.g. TAVI, LAAo).
- Het bedrijf heeft mooie klinische resultaten gerealiseerd waarbij hun oplossing helpt om complicaties bij patiënten te verminderen.
- Capricorn ICT Arkiv was aandeelhouder van het bedrijf sinds 2015.
- FEops is in juli 2024 verkocht aan het Belgische Materialise voor een niet publiek bedrag.



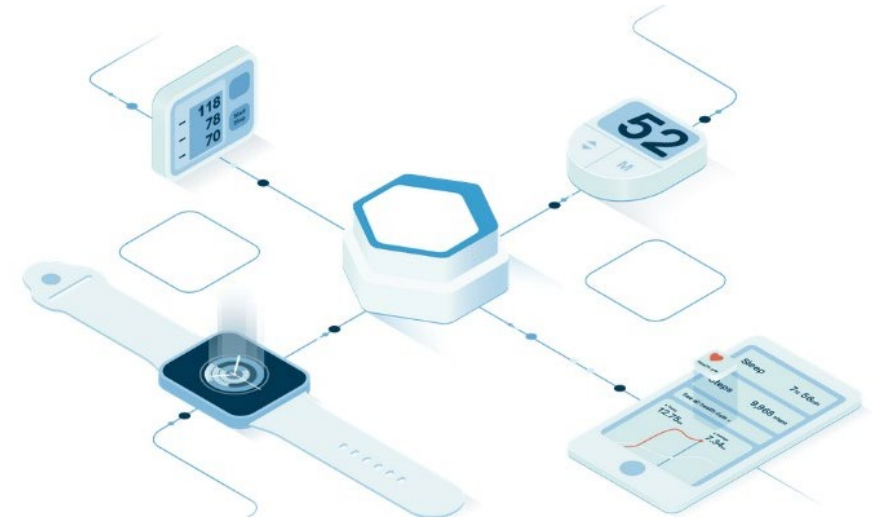
Materialise neemt Gentse scale-up in simulatiesoftware voor hartchirurgen over


materialise

Capricorn Digital Growth Fund

Thryve

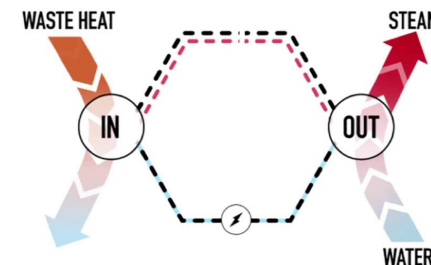
- Thryve (Berlijn), opgericht in 2016, is de meest recente investering van het Capricorn Digital Growth Fund (juli 2024).
- Thryve biedt een B2B-platform aan voor integratie en analyse van gezondheidsgegevens dat alledaagse gezondheidsgegevens van wearables, gezondheidstrackers en gespecialiseerde gezondheidsapps integreert.
- Het platform verwerkt tot 10.000 datapunten binnen 24 uur en is een antwoord op de uitdaging om deze unieke gezondheidsgegevens beter te benutten voor gepersonaliseerde preventie, diagnose tot zelfs therapie.
- Op dit moment zijn ze geconnecteerd met 50 miljoen mensen.
- Thryve's platform wordt gebruikt door verscheidene klanten van digitale gezondheid startups, zorgverzekeraars alsook farma bedrijven.



Capricorn Sustainable Chemistry Fund

Qpinch

- Qpinch, opgericht in 2008 als een spin-off van de Universiteit Gent, levert hoge-capaciteits warmtepompen aan de chemische en petro-chemische sector (>1MW).
- De Qpinch installaties leveren stoom af van hoge temperatuur (tot 220 °C) door restwarmte te converteren via een innovatief chemisch, reversibel process dat slechts een minimum aan input energie vergt.
- Vandaag heeft het installaties van meer dan 1 MW geleverd aan Borealis en Eval. In 2025 heeft UOP-Honeywell een samenwerkingsovereenkomst afgesloten met het bedrijf om de technologie verder te standaardiseren, schalen en globaal te vermarkten.



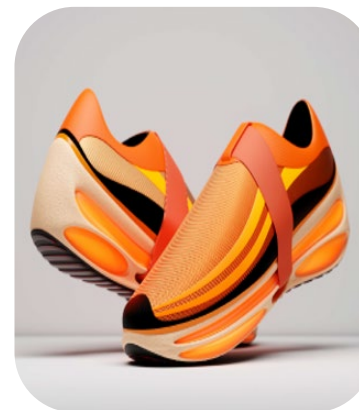


**Qpinch
excellently fits
the new EU
Clean Industry
policy!**

Capricorn Sustainable Chemistry Fund

Econic

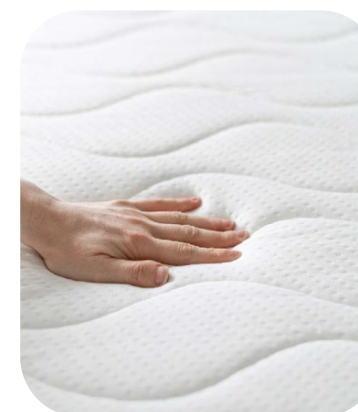
- Econic is een spin-off van Imperial College (VK) opgericht door Prof. Charlotte Williams (nu hoogleraar aan Oxford University) en Dr. Mike Kember die post-doctoreerde op de vinding.
- Econic's technologie maakt het mogelijk afval-CO₂ (koolstofdioxide, een broeikasgas) te valoriseren door fossiele grondstoffen ermee te vervangen in specifieke moleculen, zoals polyolen voor polyurethanen, die bijv. gebruikt worden voor het maken van matrassen, autozittingen, sportschoenen en kunstleder, en oppervlakte-actieve stoffen voor bijv. schoonmaakmiddelen.
- Econic heeft reeds klanten in Azië, Noord-Amerika en Europa en de eerste fabriek die Econic's technologie in de praktijk zal toepassen staat op punt commerciële productie te starten.



Unilever partners with Econic to scale CO₂-based sustainable cleaning products



Changhua Chemical Breaks Ground on First Production Plant for Polyols From Renewable Carbon



Capricorn Fusion China Fund

Spectricity

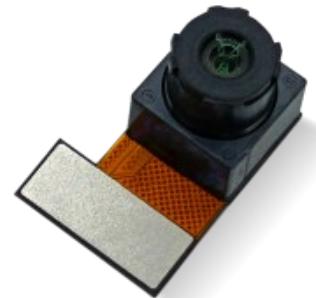
- Spectricity, opgericht in 2018 als spin-off van imec, is een fabless halfgeleiderbedrijf dat gespecialiseerd is in de ontwikkeling en productie van spectrale sensoroplossingen. Die technologie laat camera's toe meer waar te nemen dan wat het blote oog kan zien. Een gewone camera ziet rood, groen en blauw. Een hyperspectrale camera ziet veel meer kleuren of golflengtes.
- De sensortechnologie werd door Spectricity zo klein gemaakt dat ze kan worden geïntegreerd in smartphones.
- De huidige toepassingen zijn vooral op het vlak van beeldkwaliteit (AWB = automatic white balancing). Ook op het vlak van (gepersonaliseerde) skincare, en de ondersteuning van e-commerce door een betere kleurweergave wordt er aan toepassingen gewerkt.
- Spectricity is in gesprek met verschillende grote Chinese smartphone-bedrijven om de sensor te integreren in de nieuwste smartphones.



Spectricity Signs MOU with Lululab on the Development of Skin Analysis Applications Based on Multispectral Imaging



Spectricity Expands Global Reach with New Shanghai Office





-
- Inleiding
 - Overzicht boekjaar 2024
 - Vragen en antwoorden
 - Formeel gedeelte
 - Varia



- Inleiding
- Overzicht boekjaar 2024
- Vragen en antwoorden
- Formeel gedeelte
- Varia

Formeel gedeelte

Inleiding

- Samenstelling bureau: Sabine, Jelle, ?
- Telbureau
- Aantal stemmen aanwezig of vertegenwoordigd?



Formeel gedeelte

Te stemmen punten

1. Verslag van de raad van bestuur (toelichting)
2. Verslag van de commissaris (toelichting)
3. Goedkeuring van de jaarrekening en bestemming van het resultaat
4. Goedkeuring van het remuneratieverslag
5. Kwijting door aparte stemming aan:
 - Bestuurders
 - Commissaris
6. Ontslag en benoeming van bestuurders
7. Benoeming van de commissaris PwC Bedrijfsrevisoren
8. Volmachtformaliteiten



Formeel gedeelte – Stemming

1. Verslag van de raad van bestuur – Toelichting

5. INVESTERINGSVERSLAG

(p. 12 - 65 in jaarverslag)

6. ESG VERSLAG

(p. 66 - 73)

7. DEUGDELIJK BESTUUR

(p. 74 - 86)

8. REMUNERATIEVERSLAG

(p. 87 - 89)

9. FINANCIËLE INFORMATIE

(p. 90 - 119)



Formeel gedeelte – Stemming

1. Verslag van de raad van bestuur – Toelichting jaarrekening

BALANS

In EUR	Toestand op: Toelichting	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2022
Activa				
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.g	3.382.341	6.800.567	6.177.462
Handelsvorderingen en overige vorderingen	15	239.562	474.757	1.050.834
Dividendvorderingen	7.f	416.639	385.020	563.083
Financiële activa				
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies – aandelen	14	130.240.976	132.804.660	136.042.102
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies – schuldbewijzen	14	105.155	312.613	468.595
Overige vlottende activa		7.161	7.191	7.210
Overlopende rekeningen		66.677	0	0
Totaal activa		134.458.512	140.784.807	144.309.287
Eigen vermogen en schulden				
Aandelenkapitaal	17	147.072.900	147.072.900	147.072.900
Reserves	18	0	0	21.918.727
Gecumuleerd resultaat		-6.328.208	-2.803.948	106.290
Nettoresultaat van het jaar		-6.338.360	-3.524.260	-24.828.966
Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen		134.406.331	140.744.692	144.268.952
Verschuldigde belastingen	12	0	0	219
Overige schulden		52.180	40.115	40.115
Totaal passiva		52.180	40.115	40.335
Totaal eigen vermogen en passiva		134.458.512	140.784.807	144.309.287

Formeel gedeelte – Stemming

1. Verslag van de raad van bestuur – Toelichting jaarrekening

RESULTATENREKENING

In EUR	Toestand op: Toelichting	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2022
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	8/10	-5.774.263	-6.191.828	6.764.147
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	8/10	-277.739	2.484.133	-31.245.241
Dividendinkomsten		2.164.517	1.824.290	1.984.901
Netto rente-inkomsten / (lasten)	11	137.369	78.021	-7.018
Netto gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen		-3.765	-2.536	8.637
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen		0	5.603	4.114
Totaal inkomsten uit beleggingen		-3.753.882	-1.802.318	-22.490.460
Overige operationele inkomsten / (verliezen)		-158.639	860.320	101.156
Totaal operationele inkomsten / (verliezen)		-3.912.520	-941.997	-22.389.304
Vergoedingen beheervennootschap	19	-1.482.989	-1.482.989	-1.456.988
Vergoeding bewaarder		-28.922	-37.140	-45.688
Bestuurdersvergoedingen		-157.161	-177.551	-161.281
Heffing op beleggingsfondsen	21.e	-130.189	-133.449	-166.557
Overige beheerskosten		-177.647	-405.978	-272.972
Totaal operationele kosten		-1.976.908	-2.237.107	-2.103.791
Winst / (Verlies) uit bedrijfsactiviteiten		-5.889.428	-3.179.105	-24.492.791
Netto financiële kosten		-1.762	-1.501	-2.651
Winst / (Verlies) voor belasting		-5.891.191	-3.180.605	-24.495.442
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten	12	-415.021	-316.085	-333.304
Overige inkomstenbelastingen	12	-32.149	-27.570	-219
Winst / (Verlies) van het boekjaar		-6.338.360	-3.524.260	-24.828.966
Winst / (Verlies) per aandeel (WPA)				
Gemiddeld aantal uitstaande basis- & verwaterde aandelen	9	18.733.961	18.603.570	17.765.860
Basis- & verwaterde winst/verlies per aandeel voor gewone aandelen	9	-0.34	-0.19	-1,40
Basis- & verwaterde winst/verlies per aandeel voor preferente aandelen	9	-0.34	-0.19	/
Basis- & verwaterde winst/verlies per aandeel voor A- en B-aandelen	9	/	/	-1,40

Formeel gedeelte – Stemming

2. Verslag van de commissaris – Toelichting

**Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van
aandeelhouders van Quest for Growth NV over de jaarrekening
voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024**

(p. 90 - 93 in jaarverslag)



Vertegenwoordigd door Gregory Joos, Bedrijfsrevisor



Formeel gedeelte – Stemming

3. Goedkeuring van de jaarrekening en bestemming van het resultaat

Te bestemmen verlies van het boekjaar 2024:

€ -6.338.360,46

Overboeking naar overgedragen verlies:

€ -6.338.360,46



Formeel gedeelte – Stemming

4. Goedkeuring van het remuneratieverslag

8. REMUNERATIEVERSLAG

(p. 87 - 89)

b. Vergoeding niet uitvoerende bestuurders en effectieve leiders in 2024

Mevrouw Brigitte de Vet-Veithen (voorzitter t.e.m. Q1 2024)	€ 7.500
Mevrouw Lieve Creten (voorzitter vanaf Q1 2024)	€ 30.000
De heer Philippe de Vicq de Cumplich	€ 26.250*
Prof. Regine Slagmulder:	€ 20.000
De heer Paul Van Dun:	€ 27.500
De heer Jos Clijsters:	€ 22.500
Mevrouw Véronique Léonard	€ 20.000

* De betaling van € 8.750 voor Q4 2024 werd kwijtgescholden.

De totale vergoeding aan de bestuurders inclusief BTW bedroeg voor het afgelopen boekjaar: € 157.161 (in 2023: € 177.551).

De bestuurder Jos Peeters en de bestuurder/effectieve leider Sabine Vermassen worden enkel vergoed door de beheervenootschap Capricorn Partners.

Voor het boekjaar 2024 werden aan de bestuurders geen uitgaven of onkosten vergoed (met uitzondering van een verplaatsingsvergoeding van € 2.441 aan één bestuurder) noch enige vorm van voordelen in natura of variabele vergoeding uitbetaald. Conform het Remuneratiebeleid werden geen bedragen betaald voor pensioenopbouw, verzekeringen of pensioenplannen.



Formeel gedeelte – Stemming

5. Kwijting aan bestuurders & commissaris



LIEVE CRETEN

Voorzitter en onafhankelijk bestuurder



PAUL VAN DUN

Onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het audit- en risicocomite



PHILIPPE DE VICQ DE CUMPTICH

Bestuurder en effectieve leider



JOS B. PEETERS

Bestuurder



REGINE SLAGMULDER

Bestuurder



JOS CLIJSTERS

Onafhankelijk bestuurder



VERONIQUE LEONARD

Onafhankelijk bestuurder



SABINE VERMASSEN

Bestuurder en effectieve leider



GREGORY JOOS

PwC Bedrijfsrevisoren BV - Commissaris

Formeel gedeelte – Stemming

6. Ontslag en benoeming van bestuurders

- **Termijn van mevrouw Regine Slagmulder eindigt na de algemene vergadering van 2025**
- **Geen vernieuwing van mandaat**
- **Kostenbesparing**



Formeel gedeelte – Stemming

7. Herbenoeming van commissaris

- **Hernieuwing van mandaat van de BV PwC Bedrijfsrevisoren voor een periode van drie jaar tot na de algemene vergadering van 2028 die de jaarrekening van 2027 dient goed te keuren.**
- **Vertegenwoordigd door een nieuwe vertegenwoordiger, de heer Damien Walgrave, Bedrijfsrevisor.**
- **Jaarlijkse vergoeding: € 46.500, exclusief BTW, onkosten en bijdrage IBR en onder voorbehoud van jaarlijkse aanpassingen ifv. de evolutie van het indexcijfer.**
- **Hartelijk dank aan de heer Gregory Joos.**



Formeel gedeelte – Stemming

8. Volmachtformaliteiten

Voorstel tot besluit

De algemene vergadering besluit om volmacht te verlenen aan de heer Jelle Van de Putte, individueel handelend met de mogelijkheid tot indeplaatsstelling, om (i) alle vereiste handelingen te verrichten met het oog op de publicatie van de beslissingen door de algemene vergadering van de in deze oproeping vermelde agendapunten in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad (met inbegrip van het tekenen van de formulieren I en II), daartoe alle administratieve formaliteiten te vervullen en de Vennootschap onder meer te vertegenwoordigen bij de Kruispuntbank van Ondernemingen, een ondernemingsloket naar keuze van de lasthebber en de griffie van de rechtbank van koophandel, en ten dien einde, al het nodige te doen voor de uitvoering van deze volmacht.



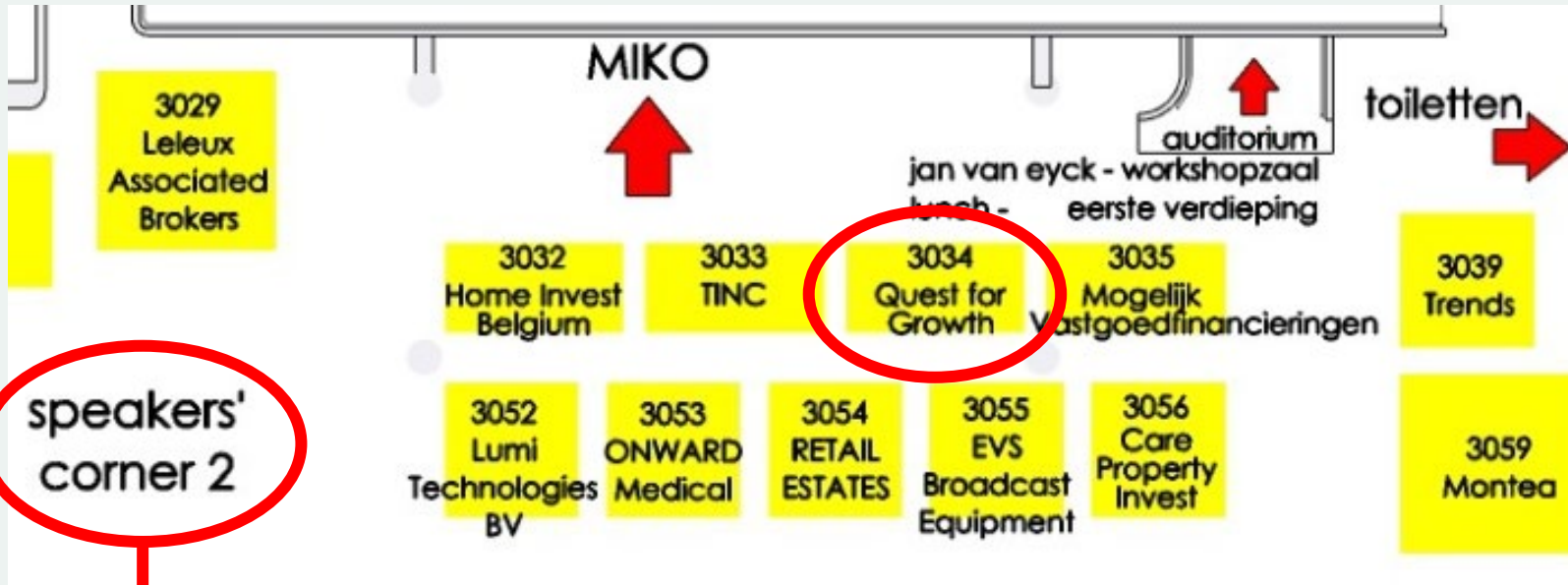


- Inleiding
- Overzicht boekjaar 2024
- Vragen en antwoorden
- Formeel gedeelte
- Varia



VFB HAPPENING

ICC GENT | ZATERDAG 29 03 2025



11u40 12u00 **QUEST FOR GROWTH**

Yves Vaneerdewegh Head Quoted Equities



Capricorn Partners NV
Lei 19 - 3000 Leuven, Belgium
+32 16 28 41 00
info@capricorn.be