



Quest for Growth NV

ALGEMENE VERGADERING

26 maart 2026

1 Verwelkoming

2 Overzicht boekjaar 2025

3 Vragen en antwoorden

4 Formeel gedeelte

5 Varia

Verwelkoming



**Steven
Levecke**
Unquoted
Portfolio



Jan Avonts

Quoted
Portfolio



**Jelle
Van de Putte**

Fund
Administrator



**Sabine
Vermassen**
Compliance
Officer
Director
Executive
Officer



**Lieve
Creten**

Chair



**Philippe
de Vicq**

Director
Executive
Officer



**Véronique
Léonard**

Director



**Jos
Peeters**

Director



**Jos
Clijsters**

Director



**Paul
Van Dun**

Director

Team

Board of Directors

1 Verwelkoming

2 **Overzicht boekjaar 2025**

3 Vragen en antwoorden

4 Formeel gedeelte

5 Varia

Highlights 2025

Mooie prestatie beursgenoteerde portefeuille



Nieuwe investeringen in durf- en groeikapitaal



AZUMUTA

Strategische heroriëntatie



Kapitaalvermindering van € 1 per aandeel

Nieuwe referentieaandeelhouder

Overzicht boekjaar 2025

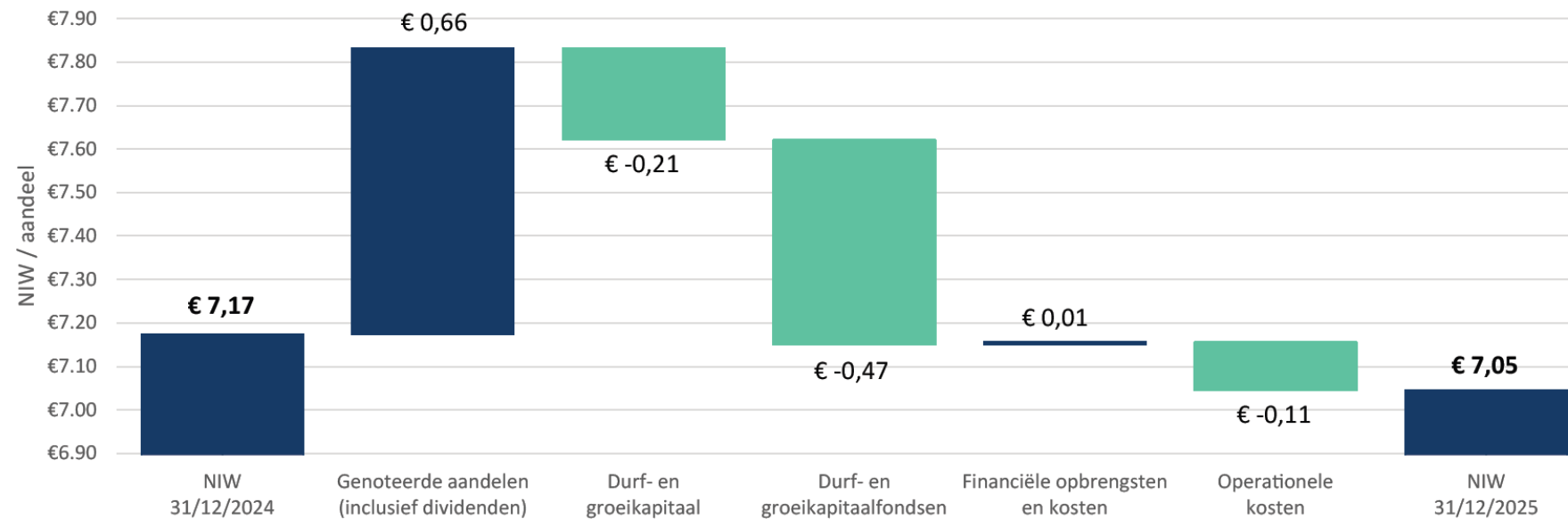
Kerncijfers

- Intrinsieke waarde per aandeel: **€ 7,05¹**
(31/12/2024: € 7,17)
- Beurskoers: **€ 4,19**
(31/12/2024: € 3,98)
- Discount van beurskoers op de intrinsieke waarde: **40,5%**
(31/12/2024: 44,5%)
- Nettoverlies van het boekjaar: **€ -2.418.231**
(31/12/2024: € -6.338.360)
- Nettoverlies per aandeel: **€ -0,13**
(31/12/2024: € -0,34)

¹Gecorrigeerd eigen vermogen, houdt geen rekening met de kapitaalvermindering van € 18.733.961 opgenomen in schulden per 31/12/2025.

Overzicht boekjaar 2025

Toegevoegde waarde per aandeel, per segment



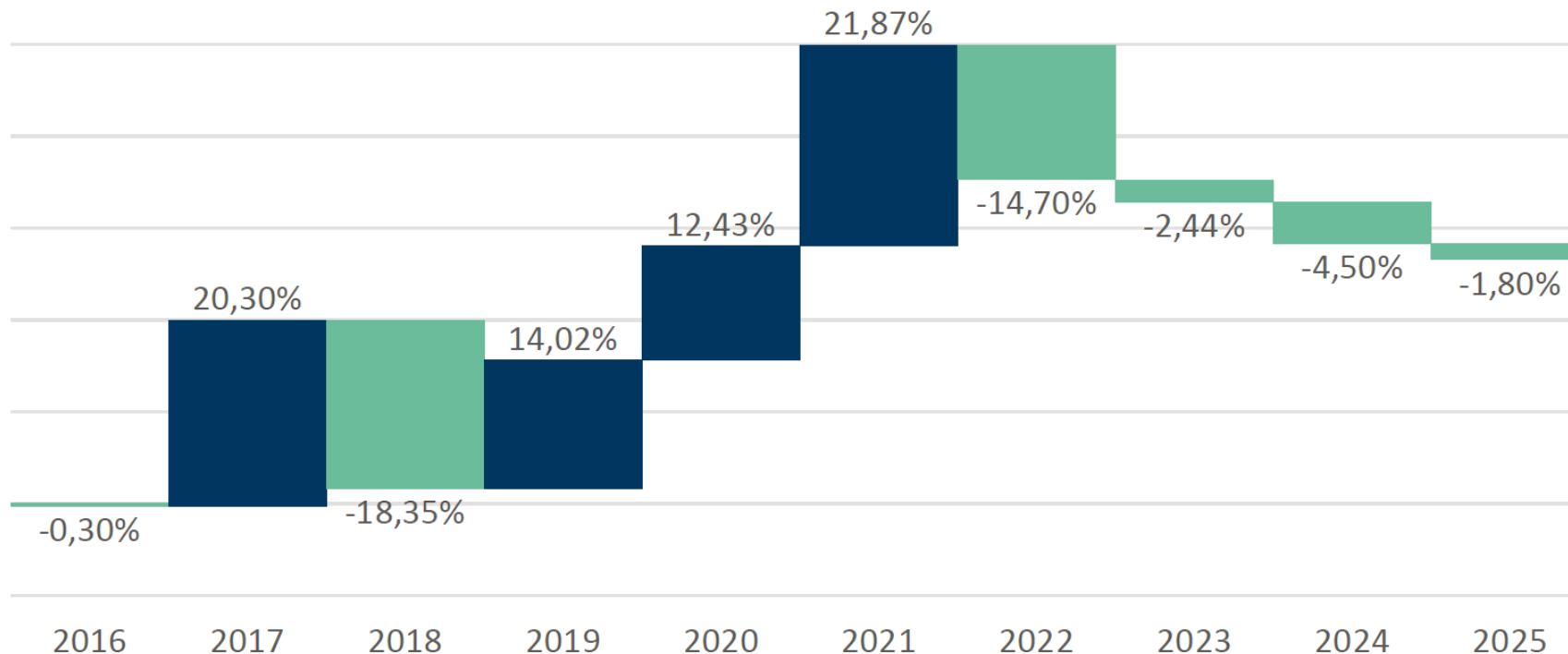
Overzicht boekjaar 2025

Toegevoegde waarde per aandeel, per segment

In EUR	31/12/2025	31/12/2024
Inkomsten uit beleggingen in genoteerde aandelen	12,636,387	2,562,559
Inkomsten uit beleggingen in durf- en groeikapitaal	-3,950,151	-3,539,275
Inkomsten uit beleggingen in durf- en groeikapitaalfondsen	-8,809,447	-2,910,769
Netto rente-inkomsten / (lasten)	47,046	137,369
Netto gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen	1,118	-3,765
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen	-186	0
Totaal inkomsten uit beleggingen	-75,233	-3,753,882
Overige operationele inkomsten / (verliezen)	58,115	-158,639
Totaal operationele inkomsten / (verliezen)	-17,118	-3,912,520
Vergoeding beheervennootschap	-1,482,989	-1,482,989
Overige beheerskosten	-555,280	-493,919
Winst / (Verlies) uit bedrijfsactiviteiten	-2,055,388	-5,889,428
Netto financiële kosten	-2,270	-1,762
Winst / (Verlies) voor belasting	-2,057,658	-5,891,191
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten	-326,659	-415,021
Overige inkomstenbelastingen	-33,914	-32,149
Winst / (Verlies) van het boekjaar	-2,418,231	-6,338,360

Overzicht boekjaar 2025

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

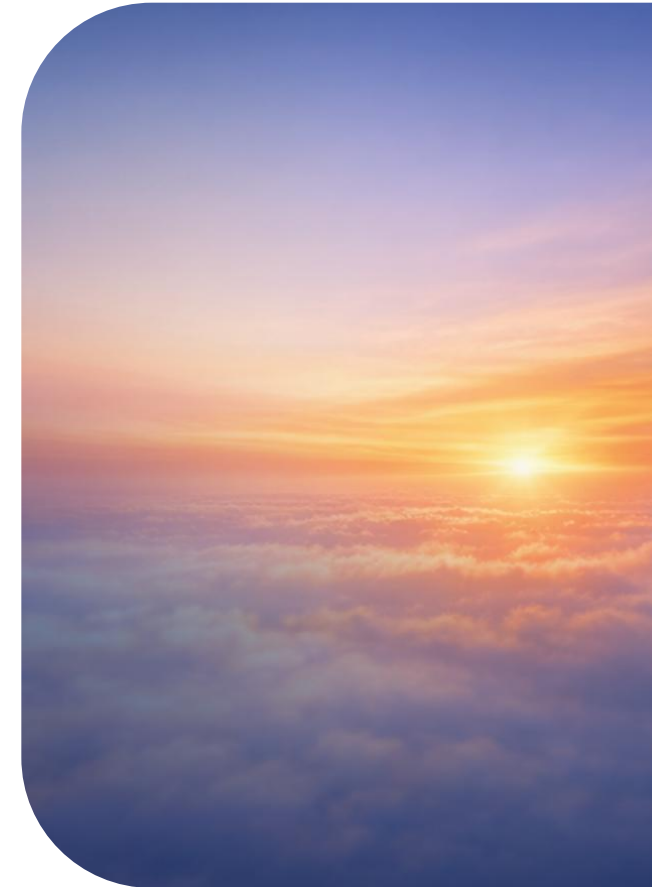
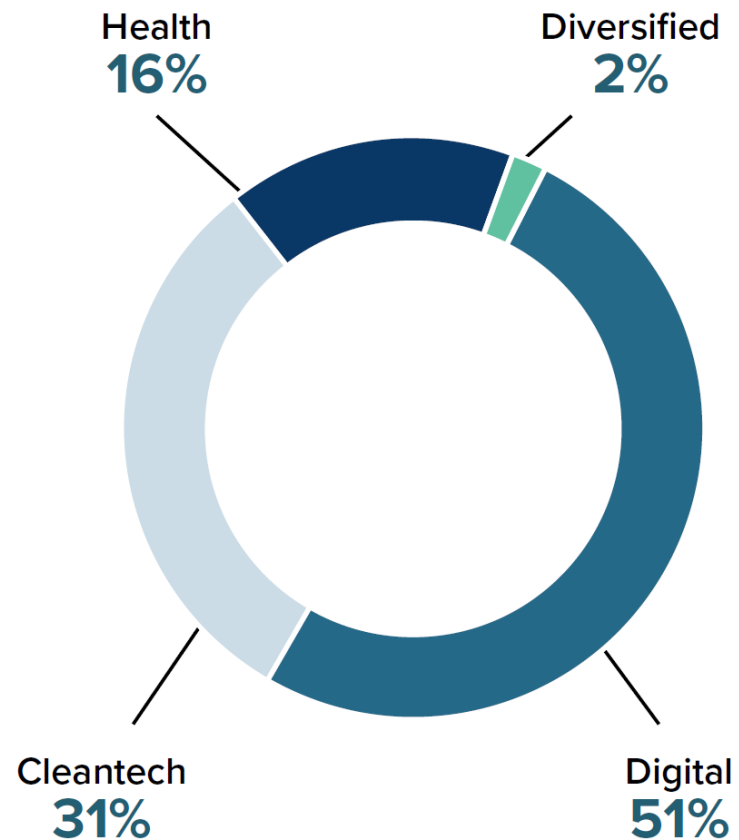
Overzicht boekjaar 2025

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



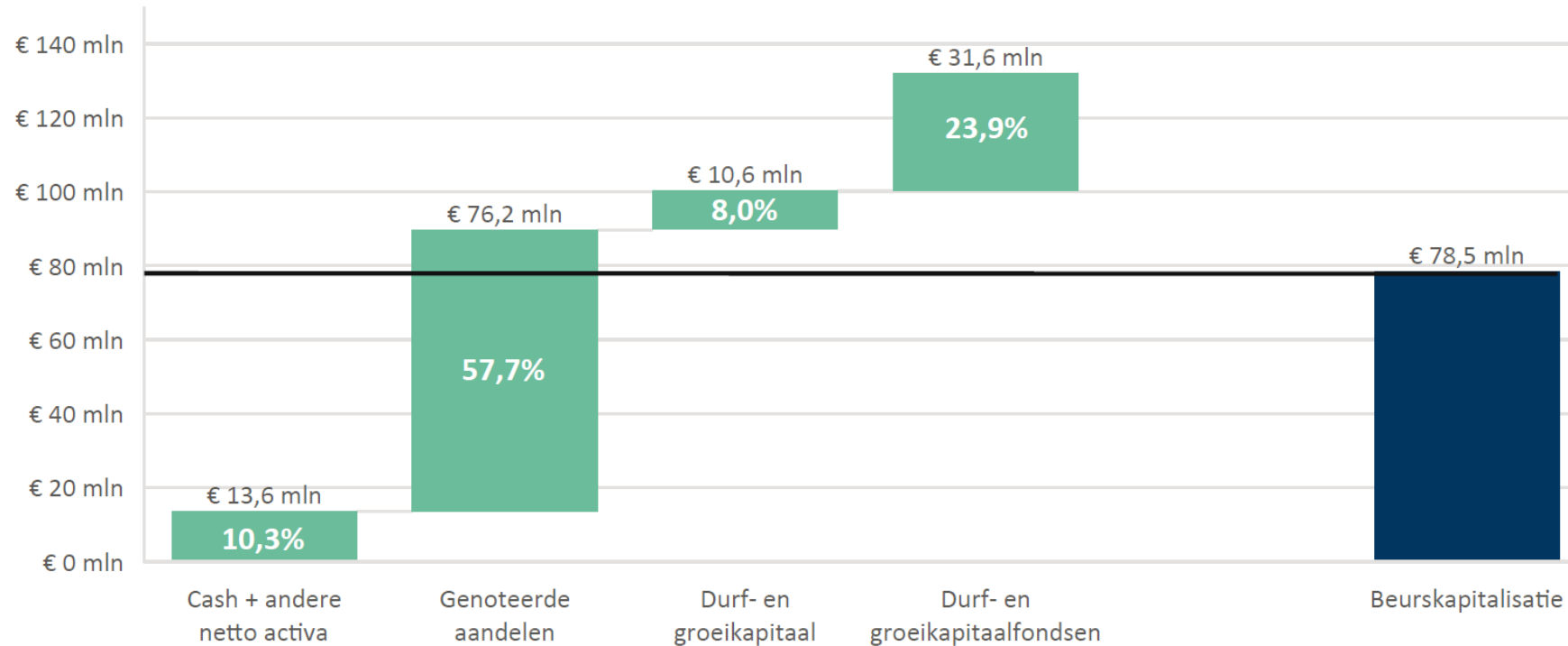
Overzicht boekjaar 2025

Portefeuilleverdeling per sector op 31 december 2025



Overzicht boekjaar 2025

Samenstelling portefeuille & beurskapitalisatie op 31/12/2025



2 Overzicht boekjaar 2025

a Genoteerde aandelen

b Durf- en groeikapitaal

c Durf- en groeikapitaalfondsen

57,7%
Genoteerde
aandelen

Cleantech

 5,50%	 ROBERTET GROUPE 3,33%
 2,81%	 2,70%
 2,23%	 1,88%
 1,87%	 1,24%

21,5%

Digital

 5,59%	 4,90%
 3,72%	 3,04%
 2,08%	 1,95%
 1,90%	 1,66%
 1,62%	 1,02%

27,5%

Health

 EQUASENS 3,16%	 3,05%
 2,50%	

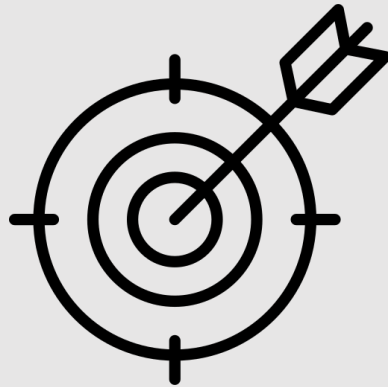
8,7%

Genoteerde aandelen

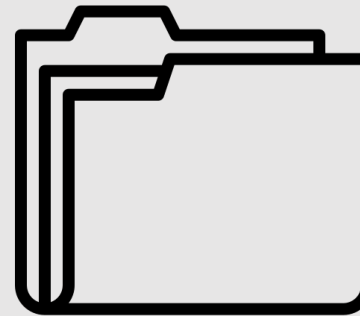
Investeringsfilosofie



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

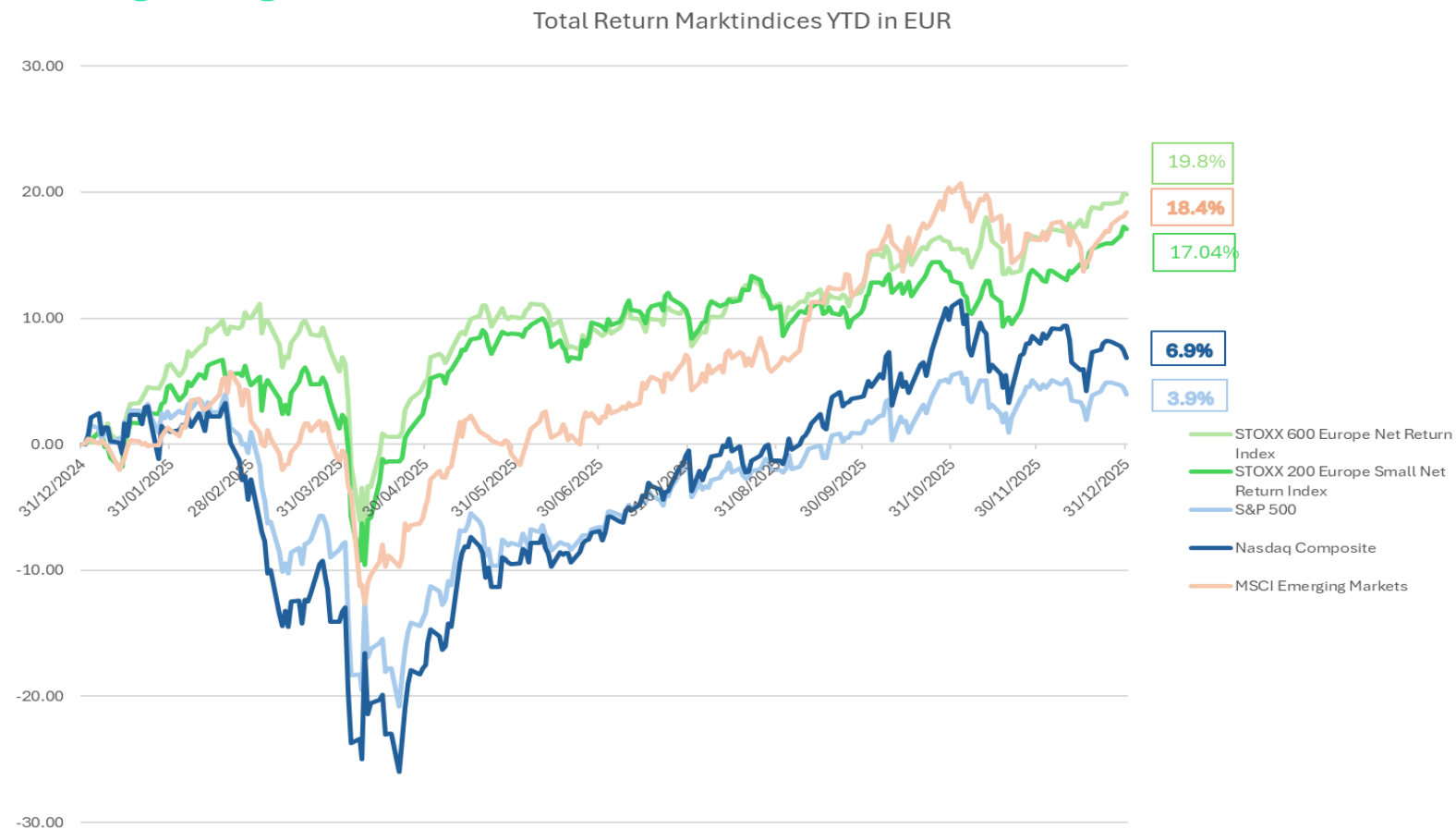
Genoteerde aandelen

Strategie: stock selection (bottom-up)

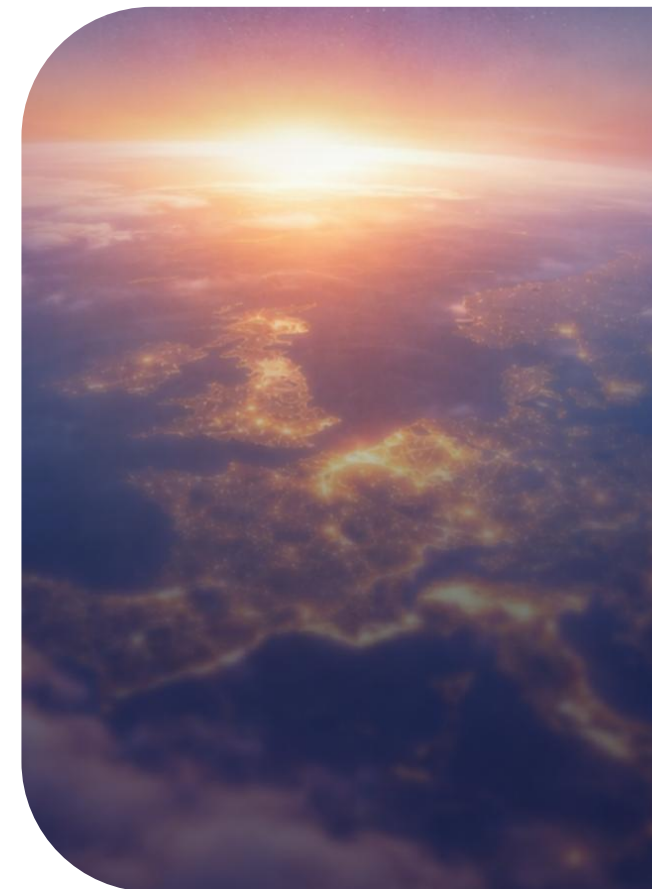


Genoteerde aandelen

Marktomgeving 2025



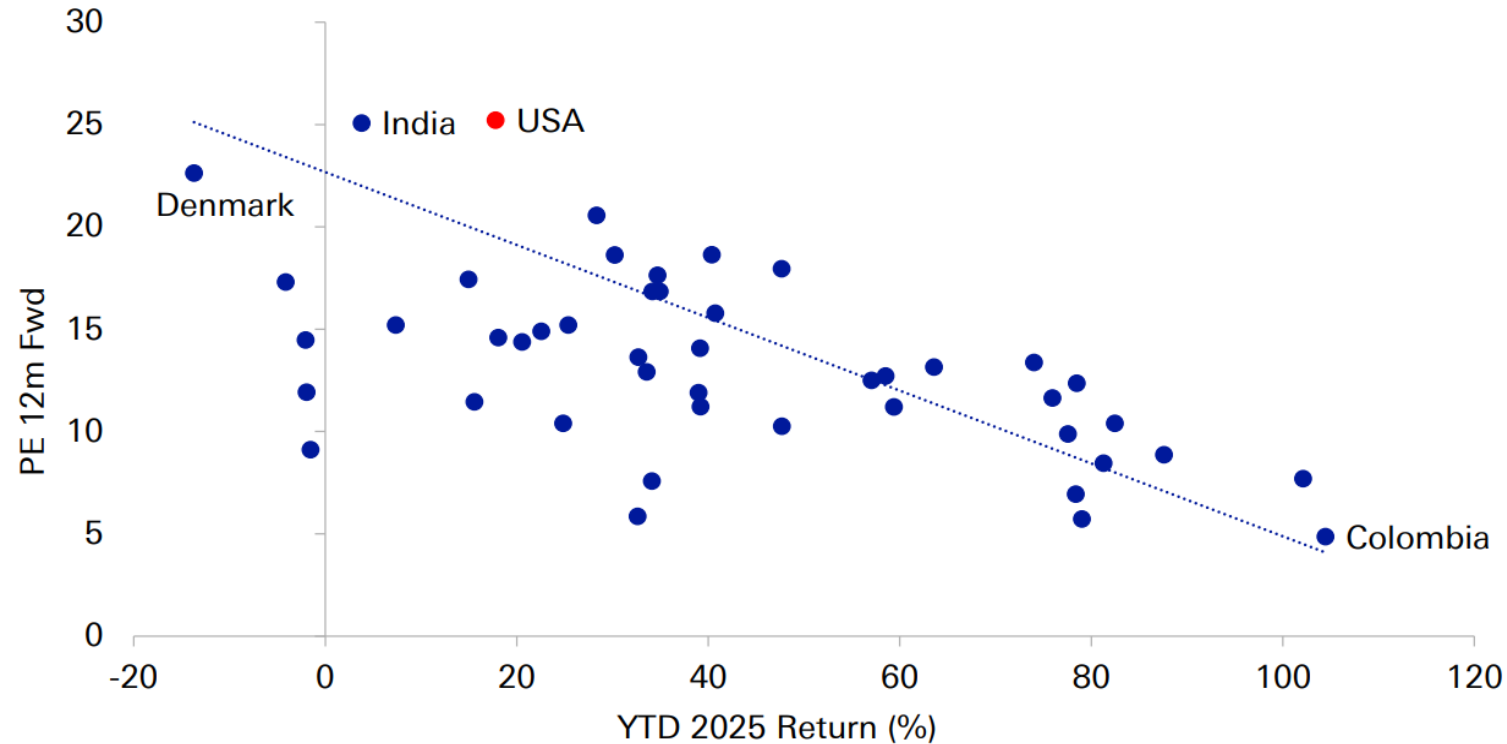
Bron: Bloomberg



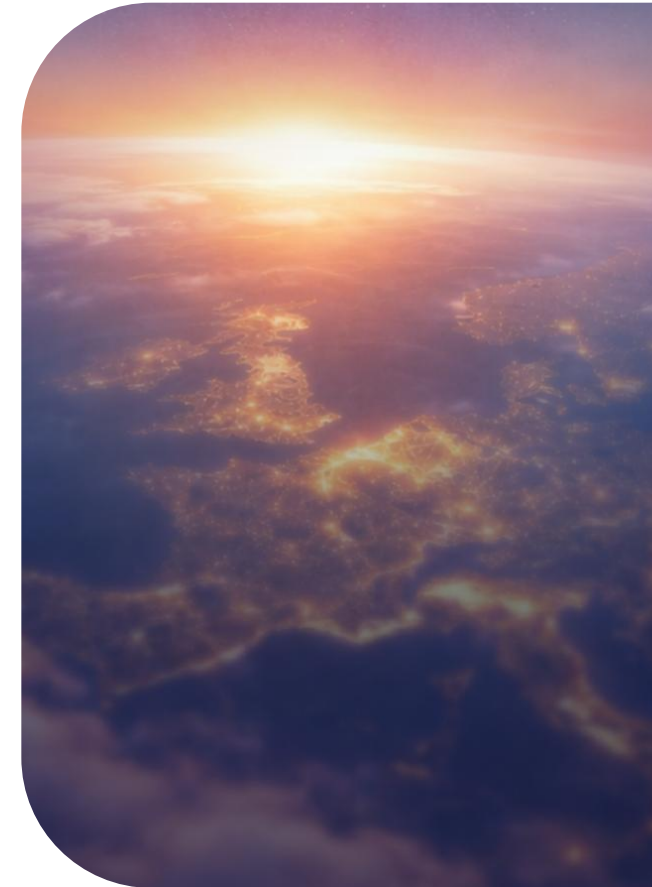
Genoteerde aandelen

Marktomgeving 2025 – relatie tussen waardering en totaal rendement

Figure 2: Bloomberg large/mid-cap country stock market indices, 2025 total return in USD vs. 12m fwd PE estimates at the end of 2024



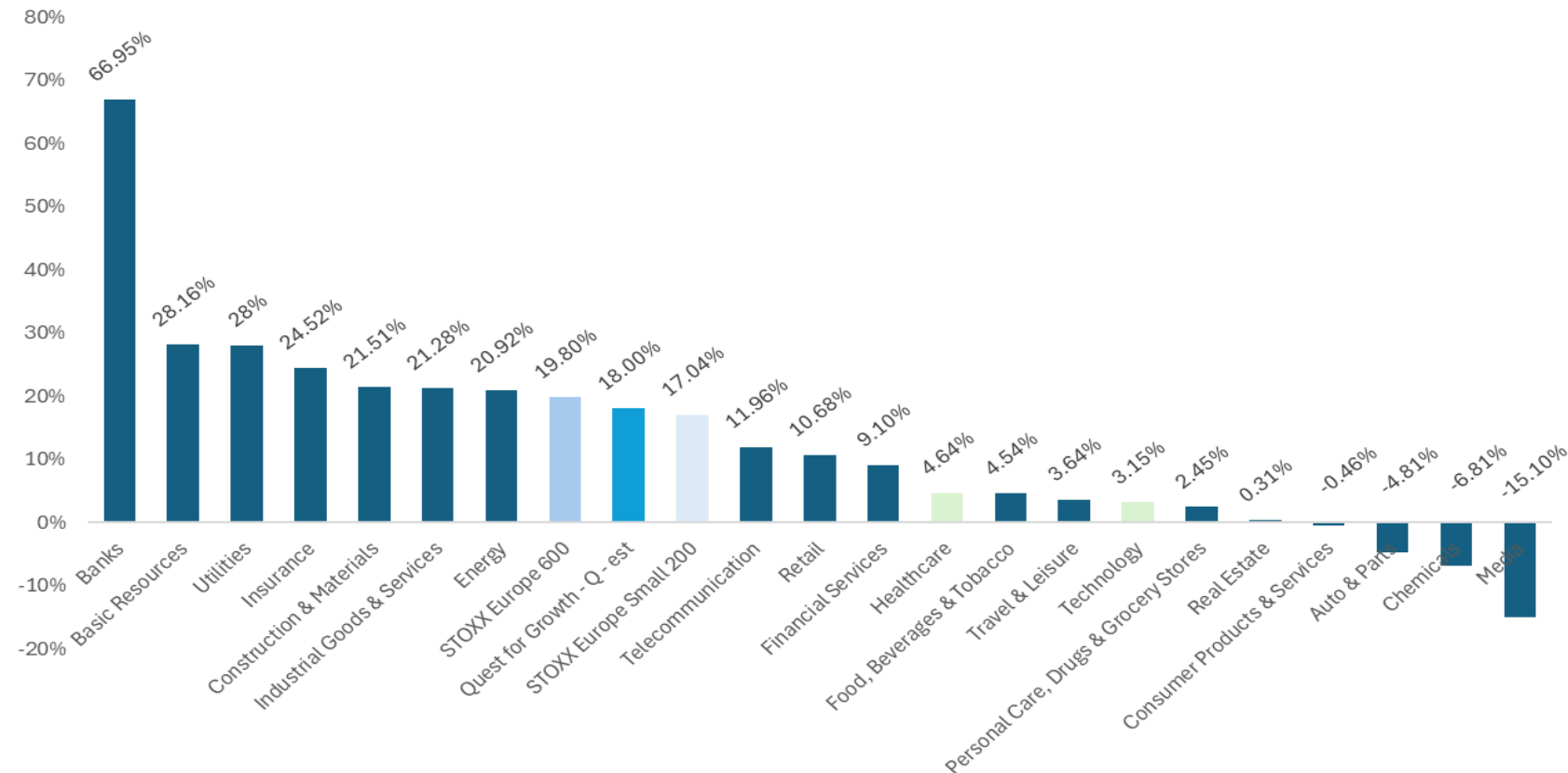
Source : Bloomberg Finance LP, Deutsche Bank



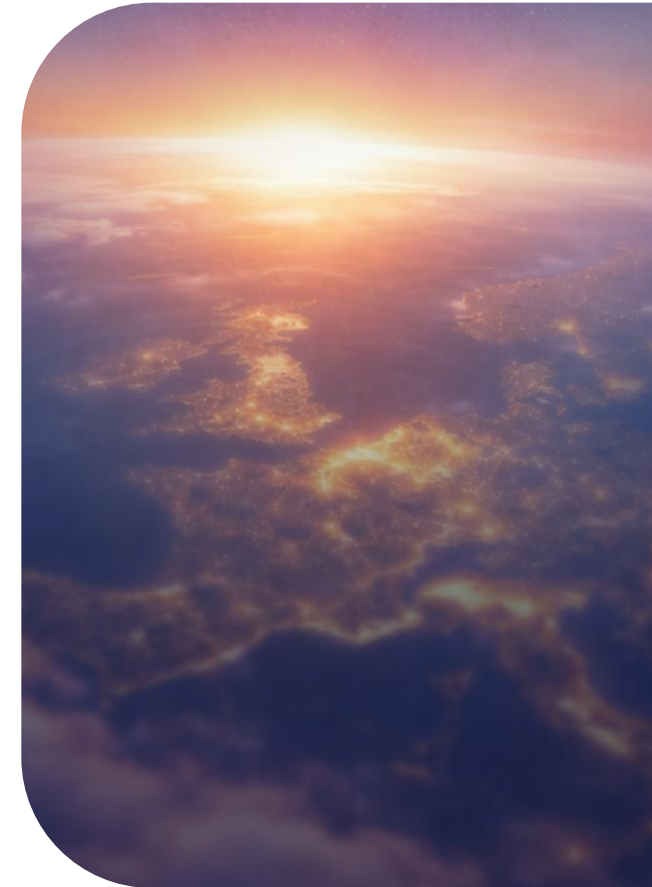
Genoteerde aandelen

Marktomgeving 2025 – In het algemeen presteerden waarde aandelen beter

2025 - Total Return in EUR



Bron: Bloomberg



Genoteerde aandelen

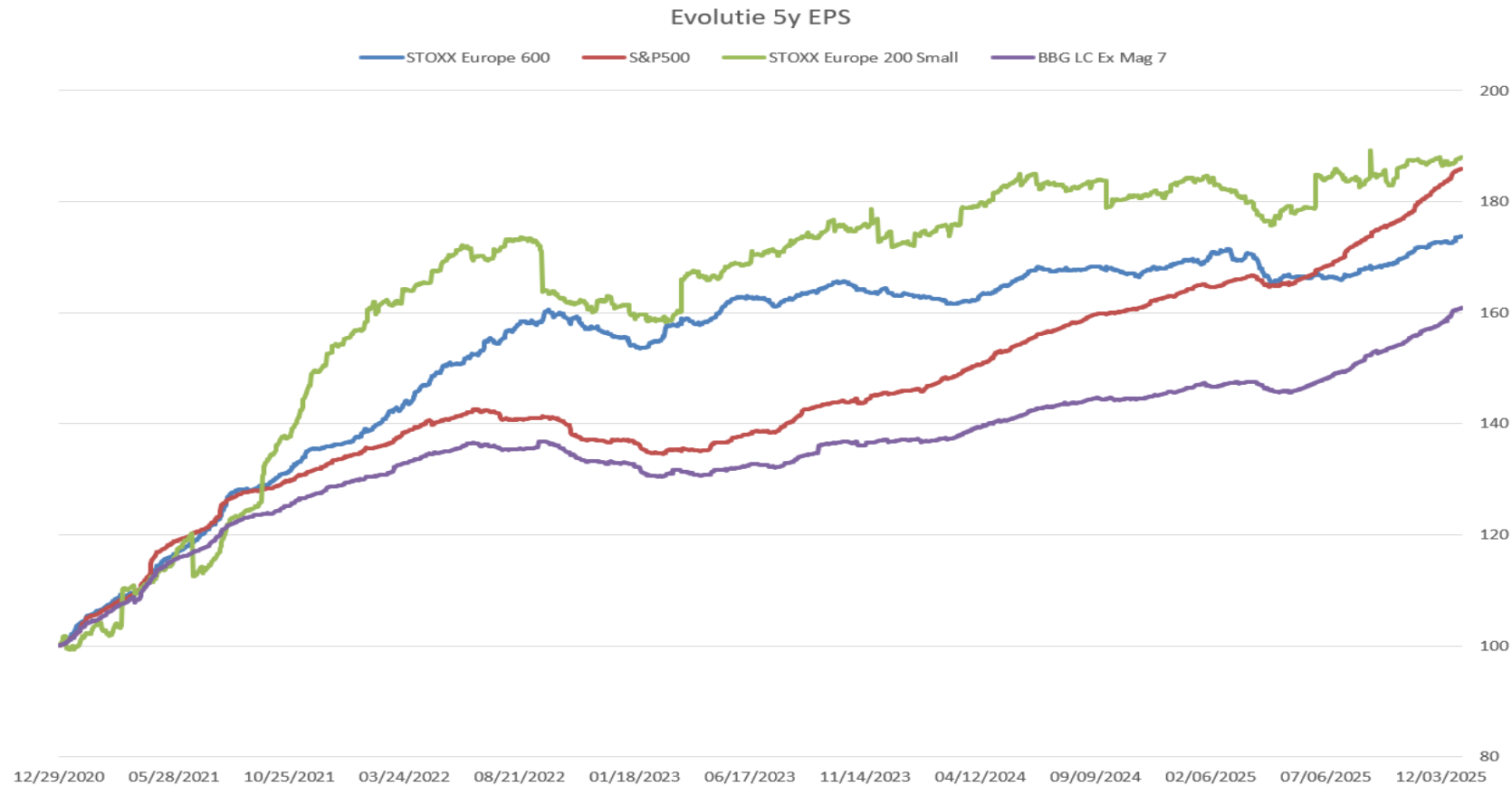
Marktomgeving 2025 – Small Caps blijven goedkoper dan large caps



Bron: Bloomberg

Genoteerde aandelen

Marktomgeving 2025 – Evolutie winst per aandeel in lokale munt



Bron: Bloomberg

Genoteerde aandelen

Portefeuillewijzigingen in 2025



De'Longhi

Arcadis

Norbit

Beijer
Alma

Mensch Und
Maschine

JAN

FEB

MRT

APR

MEI

JUN

JUL

AUG

SEPT

OKT

NOV

DEC

Wolters
Kluwer

Datron
Roche

Nexus

Tubize
ABO Energy

Genoteerde aandelen

Top 5 posities

Aandeel	Land	Activiteit	Segment	In portefeuille sinds	% NIW
	België	Apparatuur voor live uitzendingen	Digital	2022	5,6%
	België	Heavy-duty wasapparatuur	Cleantech	2016	5,5%
	Duitsland	Foto- en online printservices	Digital	2017	4,9%
	Nederland	Technologische oplossingen	Digital	2018	3,7%
	Frankrijk	Natuurlijke ingrediënten	Cleantech	2024	3,3%

Genoteerde aandelen

Top 5



- Toonaangevende technologieleverancier voor de productie van live evenementen
- Terugkeer naar groei onder impuls van nieuw management
- Sterke cash flows en balans met nettokaspositie
- Marktkapitalisatie: ca. € 525 mln
- In portefeuille sinds 2022

P/E
11x

5y EPS CAGR
18%

ROE
18%

Debt ratio
-1,6x

cijfers op basis van Bloomberg schattingen op 31 dec 2025

Genoteerde aandelen

Top 5



- 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. € 565 mln
- In portefeuille sinds 2013

P/E
9x

5y EPS CAGR
16%

ROE
18%

Debt ratio
-0,8x

cijfers op basis van Bloomberg schattingen op 31 dec 2025

Genoteerde aandelen

Top 5 & highlight 2025



- Technologiebedrijf met hardware- en softwareoplossingen voor nichemarkten zoals de veeteelt, beveiliging, gezondheidszorg en retail
- Groeiend aandeel recurrente omzet
- Sterke bedrijfscultuur met lage turnover in het personeelsbestand
- Marktkapitalisatie: ca. € 600 mln
- In portefeuille sinds 2018



P/E
16x

5y EPS CAGR
6%

ROE
33%

Debt ratio
-0,2x

cijfers op basis van Bloomberg schattingen op 31 dec 2025

Genoteerde aandelen

Nieuwe investering & highlight 2025

NORBIT

- explore more -

- Norbit voorziet in specifieke technologie voor de maritieme sector (sonars) en voor het beheren van een voertuigenvloot (tol)
- Toenemend belang van de 'blue economy' en van veilige en groene mobiliteit sturen de groei aan
- Indrukwekkende groeiprestatie en ambitieuze financiële doelstellingen
- Marktkapitalisatie: ca. € 1,0 mld
- In portefeuille sinds 2025

P/E
22x

5y EPS CAGR
19%

ROE
40%

Debt ratio
0,4x

cijfers op basis van Bloomberg schattingen op 31 dec 2025

Genoteerde aandelen

Nieuwe investering & highlight 2025

BEIJER • ALMA

- 'Full-range' producent van industriële veren en componenten (Beijer Components). Het segment Beijer Tech specialiseert zich dan weer in nichemarkten en technologische ontwikkelingen voor het gebruik van vloeistoffen, automatisatie in de bouw en communicatie.
- Sterke reputatie voor omzetgroei, sterke focus op het verbeteren van de winstgevendheid
- Marktkapitalisatie: ca. € 1,6 mld
- In portefeuille sinds 2025

P/E
22x

5y EPS CAGR
7%

ROE
16%

Debt ratio
1,4x

cijfers op basis van Bloomberg schattingen op 31 dec 2025

2 Overzicht boekjaar 2025

a Genoteerde aandelen

b Durf- en groeikapitaal

c Durf- en groeikapitaalfondsen

9,2%
Durf- en
groeikapitaal

Cleantech



QPINCH
1,80%



1,11%

2,9%

Digital



2,15%



1,47%



1,13%



0,95%



0,07%

5,8%

Health



0,47%

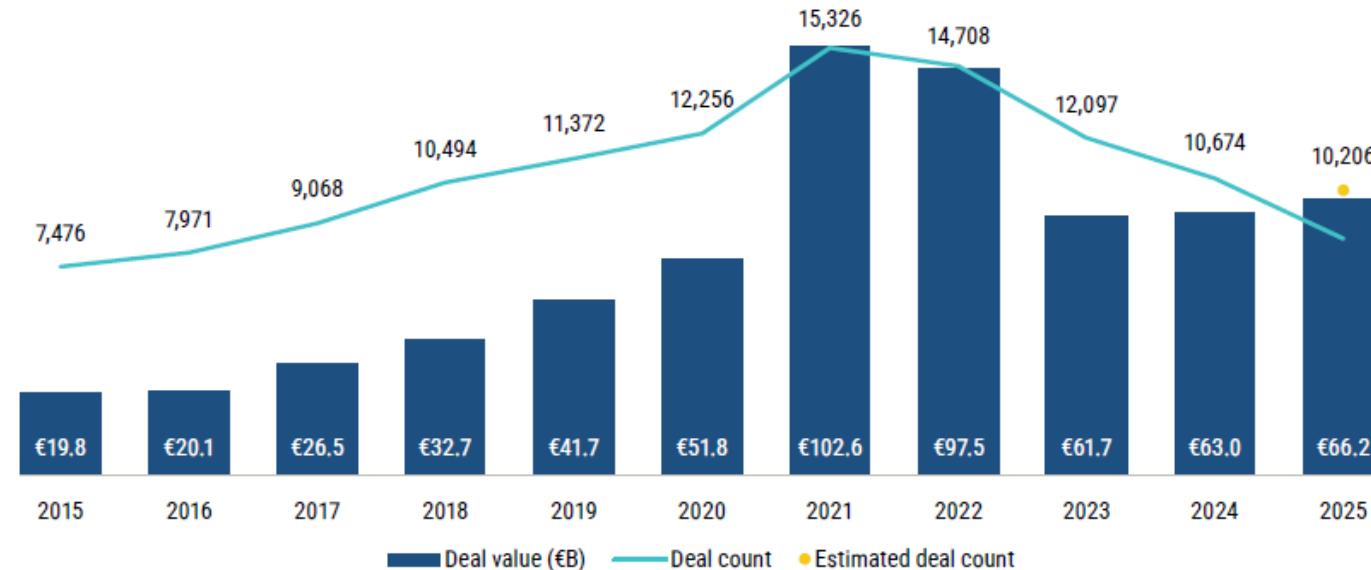
0,5%

Durf- en groeikapitaal

Marktomgeving – “Value versus Money”

De Europese deal value (transactiewaarde) in 2025 bedroeg € 66,2 miljard, een stijging van 5,1% ten opzichte van 2024. 2025 was een jaar van waarde versus volume: de Europese venture capital-markten hebben een aanzienlijke daling van het aantal transacties gezien (-20,6% op jaarbasis), maar de waarde is veerkrachtig gebleven doordat de transactiegroottes zijn toegenomen.

VC deal activity

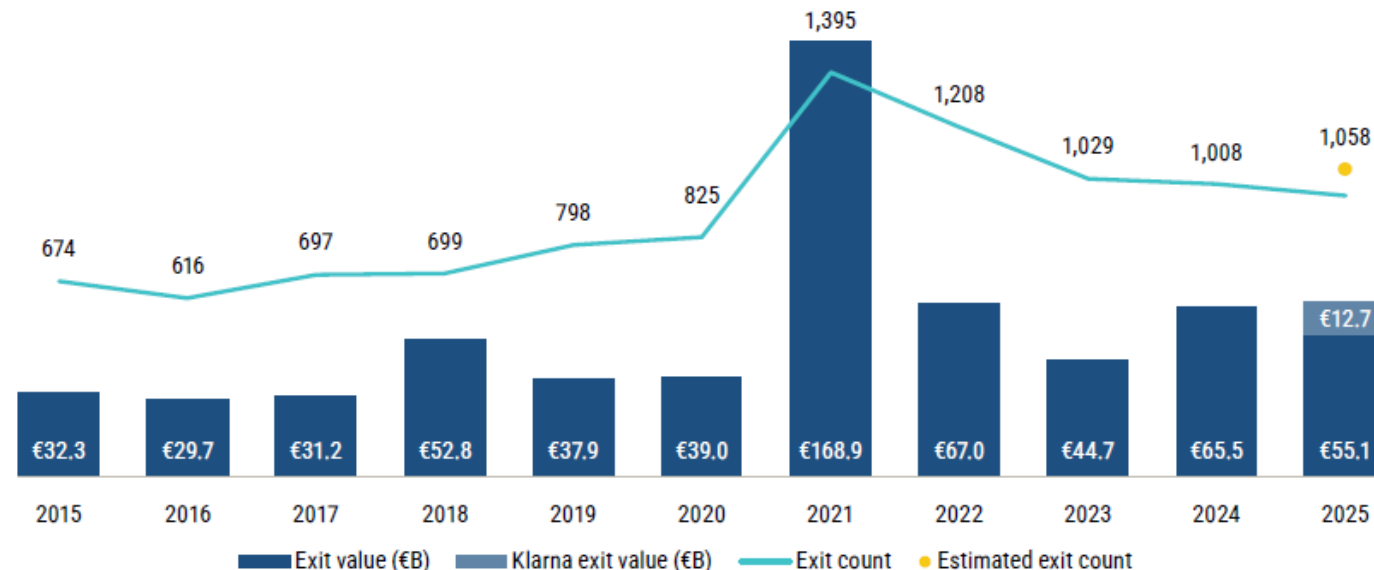


Durf- en groeikapitaal

Marktomgeving – Geconcentreerd herstel, gestimuleerd door mega-exits in fintech

De exit-markt in 2025 bedroeg € 67,8 miljard, in lijn met 2024. Dit herstel is echter sterk gelinkt aan een beperkt aantal mega-exits in fintech, zoals de beursnoteringen van Klarna en eToro (samen € 16,2 miljard). De top 10 transacties vertegenwoordigen ongeveer 40% van de exit activiteit. Kleinere transacties in Cleantech en Healthtech blijven het moeilijk hebben.

VC exit activity



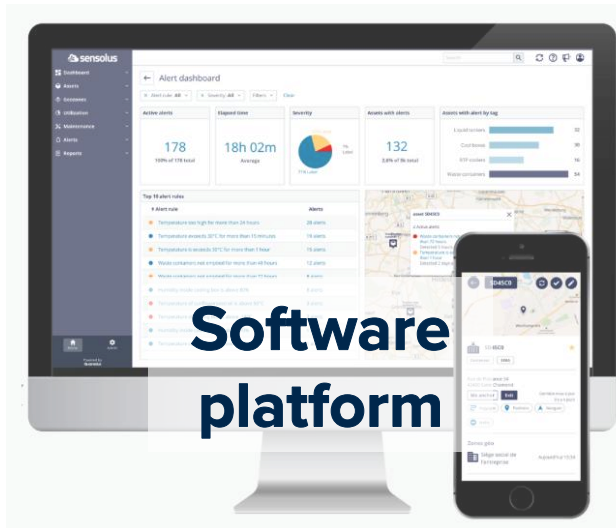
Durf- en groeikapitaal

Grootste positie

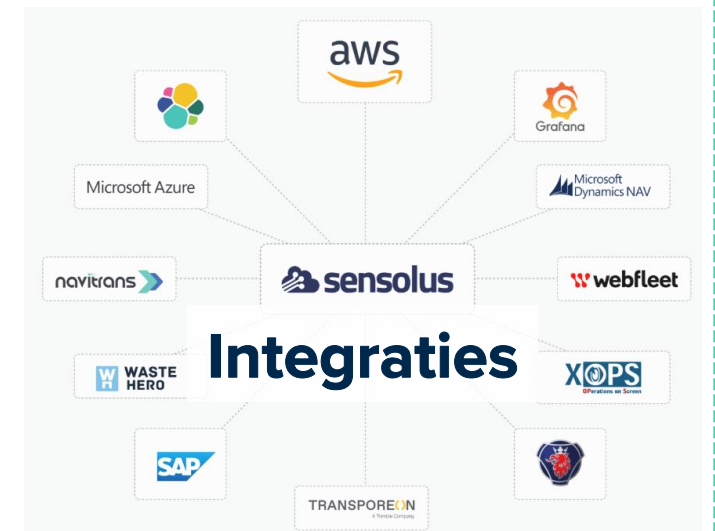
- Belgisch IoT-bedrijf dat industriële bedrijven helpt bij het lokaliseren en beheren van 'niet-aangedreven' activa (zoals trailers, containers en laadbakken).
- Met slimme trackers en een intuïtief platform digitaliseert Sensolus supply chains, vermindert het verliezen en optimaliseert het vlootgebruik.



Hardware
Smart trackers



Software
platform



Durf- en groeikapitaal

2025 – Investerings

Q1:

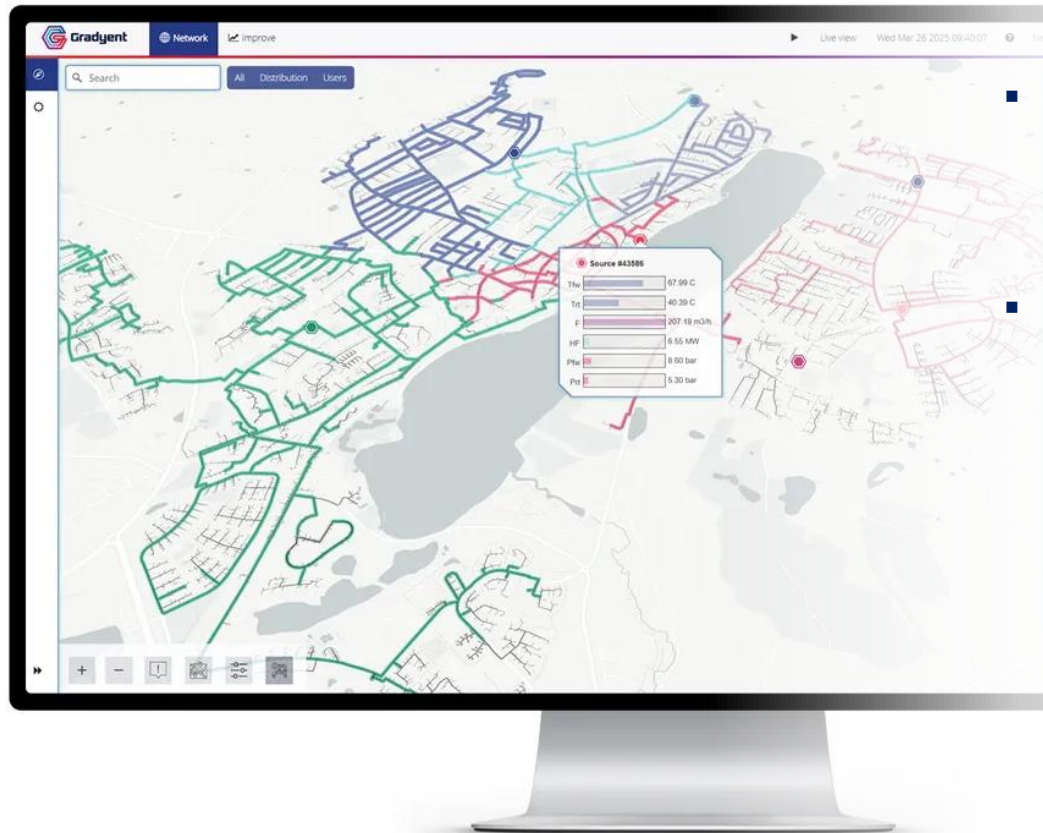
- € 1.5 miljoen investering in Gradyents € 28 miljoen Series B ronde
- € 0.2 miljoen investering in EclecticlQs € 2.5 miljoen Series B ronde
→ Co-investeringen met Capricorn Digital Growth Fund

Q1/Q2/Q3/Q4:

- € 0.6 miljoen vervolginvestering in Rein4ced
- € 0.2 miljoen vervolginvestering in DMC
→ Co-investeringen met Capricorn SCF

Durf- en groeikapitaal

2025 – Vervolginvestering Gradyent



- Het in Nederland gevestigde Gradyent creëert met zijn real-time Digital Twin Platform een digitale kopie van het gehele verwarmings- en koelnetwerk. Het platform integreert geografische, weers- en sensorgegevens met op fysica gebaseerde modellen en kunstmatige intelligentie (AI).
- Het platform stelt energieleveranciers (Veolia, Shell, Helen, enz.) in staat hun systemen te optimaliseren, de operationele controle te verbeteren en toekomstige scenario's te simuleren.
- Het Capricorn Digital Growth Fund investeerde in 2020 voor het eerst in Gradyent. In 2025 nam Capricorn Partners deel aan een financieringsronde van € 28 miljoen, met een aanzienlijke investering van Capricorn Partners via het Capricorn Digital Growth Fund en een investering van € 1,5 miljoen van Quest for Growth.

Blue Earth Capital leads € 28 million growth funding round in Gradyent to optimize and transform heating and cooling grids

2 Overzicht boekjaar 2025

a Genoteerde aandelen

b Durf- en groeikapitaal

c Durf- en groeikapitaalfondsen

23,9%
Durf- en
groeikapitaal
fondsen

Cleantech	Digital		Health		Diversified	Andere
Capricorn SCF	Capricorn ICT Arkiv	Capricorn Digital Growth Fund	Capricorn Healthtech Fund	Capricorn Healthtech Fund II	Capricorn Fusion China Fund	
	 ARKITE					
				0,8%		0,2%
						
	4,2%		4,2%			
					1,9%	
						
						
4,1%						
						
						
						
						
						
		8,6%				

Venture Capital fondsen Capricorn Partners

Sinds 2010

Capricorn
HEALTH

Capricorn Healthtech Fund

Toegezegd kapitaal: € 42.052.000
Toegezegd kapitaal QfG: € 15.000.000 (35,7%)
Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 0
Gewicht in NIW QfG: 4,18%

Sinds 2019

Capricorn
DIGITAL

Capricorn Digital Growth Fund

Toegezegd kapitaal: € 84.500.000
Toegezegd kapitaal QfG: € 20.000.000 (23,7%)
Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 6.300.000
Gewicht in NIW QfG: 8,61%

Sinds 2012

Capricorn
DIGITAL

Capricorn ICT Arkiv

Toegezegd kapitaal: € 33.202.000
Toegezegd kapitaal QfG: € 11.500.000 (34,6%)
Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 0
Gewicht in NIW QfG: 4,18%

Sinds 2021

Capricorn
FUSION

Capricorn Fusion China Fund

Toegezegd kapitaal: € 36.300.000 -> € 21.780.000
Toegezegd kapitaal QfG: € 9.199.312 -> 5.519.587 (25,3%)
Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 1.149.914
Gewicht in NIW QfG: 1,85%

40% kapitaalvermindering in december 2025

Sinds 2018

Capricorn
CLEANTECH

Capricorn SCF

Toegezegd kapitaal: € 86.500.000
Toegezegd kapitaal QfG: € 20.000.000 (23,1%)
Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 1.200.000
Gewicht in NIW QfG: 4,12%

Sinds 2024

Capricorn
HEALTH

Capricorn Healthtech Fund II

Toegezegd kapitaal: € 62.275.000
Toegezegd kapitaal QfG: € 15.000.000 (24,1%)
Niet-opgevraagd kapitaal QfG: € 13.582.209
Gewicht in NIW QfG: 0,83%

Verhoogd tot € 87,2 miljoen in februari 2026

Durf- en groeikapitaalfondsen

Capricorn Healthtech Fund II – Nieuwe fondsinvestering

Jan '25: Capricorn Partners launches the Capricorn Healthtech Fund II with a first closing of € 51 mln
→ Today at € 87,2 mln

- Capricorn Healthtech Fund II investeert in baanbrekende bedrijven in de gezondheidszorg, met name op het gebied van digital health en medtech.
- Quest for Growth heeft in 2025 zijn investering verhoogd van € 12,5 miljoen naar € 15 miljoen.
- Andere investeerders zijn onder meer AG Insurance/Ageas, PMV, KUL LRD, Sensinnovat, Invest-NL en Oost-NL.
- Capricorn Partners heeft meer dan tien jaar ervaring in het opschalen van bedrijven die zich richten op gepersonaliseerde gezondheidszorg en is één van de Europese pioniers op het gebied van investeringen in digital health en medtech.
- Dit heeft geleid tot belangrijke exits zoals Cartagena, Bluebee, Sequana Medical en icometrix.



Durf- en groeikapitaalfondsen

Capricorn Healthtech Fund II – Nieuwe indirecte investering – Aspect Analytics

- In september 2025 kondigde het Capricorn Healthtech Fund II zijn eerste investering aan.
- **Aspect Analytics** (Genk, België) is een baanbrekend softwarebedrijf voor ruimtelijke biologie dat multi-omische data-integratie, schaalbare analyse van complexe cellulaire omgevingen en AI-gestuurde inzichten levert.
- De **investeringsronde van € 10 miljoen** werd geleid door Capricorn Partners en PMV, samen met bestaande aandeelhouders Heran Partners, Gemma Frisius Fund en KU Leuven, en het management.
- De investering zal de internationale expansie van het bedrijf versnellen, voortdurende innovatie ondersteunen en de positie als leider in ruimtelijke multi-omische data-integratie en grootschalige onderzoeksamenwerkingen versterken.



**‘Big pharma’ kraakt
complexe biologie dankzij
Belgische software van
Aspect Analytics**

Het Limburgse Aspect Analytics tankt 10 miljoen euro voor de ontwikkeling van zijn software om weefselstalen te analyseren. ‘Zeven van de grootste twintig farmabedrijven zijn klant.’



AZUMUTA



Durf- en groeikapitaalfondsen

Capricorn Digital Growth Fund – Nieuwe indirecte investering – Azumuta

- In november 2025 kondigde het Capricorn Digital Growth Fund een nieuwe investering aan.
- **Azumuta** (Gent, België) is een software scale-up die fabrikanten wereldwijd helpt om hun expertise om te zetten in verbonden, door AI ondersteunde processen. Het modulaire platform brengt operationele processen, medewerkers en trainingen samen om de operationele efficiëntie te verhogen, de kwaliteit te verbeteren en trainingen op de werkvloer te versnellen.
- De **investeringsronde van € 8 miljoen** werd geleid door Keen Venture Partners, met deelname van Capricorn Partners en bestaande investeerders PMV, Angelwise en Dirk Vermunicht.
- De investering zal worden gebruikt voor internationale expansie en om de ontwikkeling van het platform voor door AI ondersteunde digitale werkinstructies, kwaliteitscontrole en training en vaardigheidsregistratie van medewerkers te versnellen.

Gents Azumuta tankt 8 miljoen euro om maakindustrie verder te digitaliseren

De Gentse scale-up Azumuta, die software voor maakbedrijven maakt, heeft 8 miljoen euro opgehaald om zijn verkoop in onze buurlanden te versterken.



Durf- en groeikapitaalfondsen

Capricorn Digital Growth Fund – Nieuwe indirecte vervolginvestering – Trendtracker

- In december 2025 heeft **Trendtracker** (België), een snelgroeiende leider in AI-gestuurde strategische intelligentie, **€ 6 miljoen aan Series A-financiering** opgehaald.
- Trendtracker, een portfoliobedrijf van het Capricorn Digital Growth Fund, ondersteunt een breed scala aan klanten, van bedrijven uit de Forbes Global 2000-lijst zoals Siemens, P&G, Ageas en PepsiCo, tot overheidsorganisaties in verschillende regio's wereldwijd.
- De investeringsronde werd geleid door Armilar met deelname van Capricorn Partners.
- De investering zal de wereldwijde expansie van Trendtracker versnellen, met een focus op de Amerikaanse en Midden-Oosterse markten, en de volgende fase van AI- en productontwikkeling ondersteunen.



Gents AI-bedrijf Trendtracker haalt 6 miljoen euro op

Het Gentse AI-bedrijf Trendtracker, dat ondernemingen helpt bij hun strategische intelligentie, haalt 7 miljoen dollar (6 miljoen euro) op. De financieringsronde wordt geleid door de Portugese investeerder Armilar.

Durf- en groeikapitaalfondsen

Capricorn ICT Arkiv – Verkoop van Icometrix aan GE Healthcare



Today we announce our intent to acquire icometrix—global leader in AI-powered brain analysis—to strengthen our neurology portfolio with advanced brain MRI assessment solutions.

This strategic move supports our precision care strategy and aims to integrate icometrix's icobrain platform—including icobrain aria, the first FDA-cleared Computer Assisted Detection solution for detecting ARIA—into our MR systems. We're also anticipating the growing demand for more frequent neuro MRI exams with the approval of new anti-amyloid therapies.

Together, we aim to empower clinicians with smarter tools for diagnosing and monitoring neurological conditions like Alzheimer's, MS, and TBI.

Learn more: <https://bit.ly/4nnLX5k>

#NeuroCare #MRI #AlinHealthcare #PrecisionMedicine #AlzheimersCare

Amerikanen kopen hersensoftware van Leuvens Icometrix: 'Begin van nieuw hoofdstuk met groeikansen'

Het Amerikaanse miljardenbedrijf GE HealthCare koopt het Leuvense Icometrix, dat met AI hersenscans analyseert en daarmee een belangrijk puzzelstukje levert voor de behandeling van alzheimer- en MS-patiënten.

- Icometrix, opgericht in 2011 en gevestigd in Leuven, België, biedt AI-gestuurde analyse van hersenbeelden via het icobrain-platform, waarmee klinici waardevolle inzichten krijgen in neurologische aandoeningen.
- Capricorn Partners was de eerste durfkapitaalinvesteerder in icometrix en heeft het bedrijf ondersteund in zijn ontwikkeling van een universitaire spin-off tot een wereldwijde leider in AI-gestuurde hersenbeeldvorming, die nu actief is in meer dan 330 ziekenhuizen.
- In september 2025 kondigde GE Healthcare de overname van icometrix aan om zijn neurologieportfolio te versterken met oplossingen voor MRI-onderzoek van de hersenen.

Durf- en groeikapitaalfondsen

Wat liep er fout?

Sectoriële problemen

Investment in Europe's chemicals sector plunges over 80% in 2025

EUROPEAN CHEMICAL SECTOR ON THE BRINK OF EXTINCTION

Europese chemie lekt weg:
'De sector staat onder zware druk en kraakt'

Vioneo blaast miljardeninvestering in Antwerpen af: fabriek voor groen plastic gaat naar China

Jonge chemiebedrijven willen de sector vergroenen, maar vinden geen investeerders: "Zo gaan we veel chemiestart-ups verliezen"

CEO Envalior, dat Antwerpse fabriek sluit: 'Europese chemie zit op bodem, en dat kan nog twee jaar duren'

Beaulieu-topman Jean-Baptiste De Ruyck: 'Ik schat de toekomst voor de Europese chemie heel pessimistisch in'

Bedrijfsspecifieke problemen



Rein4ced bankrupt after 'brutal year' as reshoring trend loses momentum

Leuvense maker van fietsframes Rein4ced is failliet

Thermoplastic composites maker Rein4ced files for bankruptcy

Rein4ced, the Belgian thermoplastic carbon fibre and composites manufacturer, has filed for bankruptcy, marking a serious setback to European carbon fibre frame and component production.



Lucratieve overnamedeal in Belgische farmasector ketst af

Conclusion of Alliance with AbbVie

iSTAR Medical announces that its alliance with AbbVie, announced in 2022, has now ended. iSTAR Medical continues to operate its business as usual as an independent company and remains well positioned to continue the development of MINJect® in its ongoing US STAR-V trial with the aim of FDA submission in 2028 and the continued commercial roll-out in Europe and other global territories.

Durf- en groeikapitaal – aanpassing investeringsstrategie

Grotere focus op niet-beursgenoteerde directe groeibedrijven, rechtstreeks en via fondsen

Toegang tot een wereldwijd ecosysteem van investeerders via het Capricorn netwerk



1 Verwelkoming

2 Overzicht boekjaar 2025

3 Vragen en antwoorden

4 Formeel gedeelte

5 Varia

1 Verwelkoming

2 Overzicht boekjaar 2025

3 Vragen en antwoorden

4 Formeel gedeelte

5 Varia

Formeel gedeelte

Inleiding

- Samenstelling telbureau: Lieve, Sabine, Jelle, en ?
- Aantal stemmen aanwezig of vertegenwoordigd
 - Aanwezig (via volmacht):
 - Via stemformulier: 0



Formeel gedeelte

Te stemmen punten

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



Formeel gedeelte – Toelichting

1. Verslag van de raad van bestuur

5. INVESTERINGSVERSLAG

(vanaf p. 16 in het jaarverslag)

6. DEUGDELIJK BESTUUR

(vanaf p. 78)

7. REMUNERATIEVERSLAG

(vanaf p. 94)

8. FINANCIËLE INFORMATIE

(vanaf p. 98)



Formeel gedeelte – Toelichting

1. Verslag van de raad van bestuur – Jaarrekening

In EUR	Toestand op: Toelichting	31 december 2025	31 december 2024	31 december 2023
Activa				
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.g	12.830.280	3.382.341	6.800.567
Handelsvorderingen en overige vorderingen	15	140.943	239.562	474.757
Dividendvorderingen	7.f	500.852	416.639	385.020
Financiële activa				
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies – aandelen	14	118.237.495	130.240.976	132.804.660
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies – schuldbewijzen	14	184.681	105.155	312.613
Overige vlottende activa		7.161	7.161	7.191
Overlopende rekeningen		138.680	66.677	0
Totaal activa		132.040.091	134.458.512	140.784.807
Eigen vermogen en schulden				
Aandelenkapitaal	17	128.338.939	147.072.900	147.072.900
Reserves	18	0	0	0
Gecumuleerd resultaat		-12.666.569	-6.328.208	-2.803.948
Nettoresultaat van het jaar		-2.418.231	-6.338.360	-3.524.260
Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen		113.254.139	134.406.331	140.744.692
Overige schulden	12	18.785.952	52.180	40.115
Totaal passiva		18.785.952	52.180	40.115
Totaal eigen vermogen en passiva		132.040.091	134.458.512	140.784.807

Formeel gedeelte – Toelichting

1. Verslag van de raad van bestuur – Jaarrekening

In EUR	Voor het boekjaar eindigend op: Toelichting	31 december 2025	31 december 2024	31 december 2023
Netto gerealiseerde meer- / minderwaarden op financiële activa	8/10	3.995.665	-5.774.263	-6.191.828
Netto niet-gerealiseerde meer- / minderwaarden op financiële activa	8/10	-6.259.917	-277.739	2.484.133
Dividendinkomsten		2.141.041	2.164.517	1.824.290
Netto rente-inkomsten / lasten	11	47.046	137.369	78.021
Netto gerealiseerde winsten / verliezen uit wisselverrichtingen		1.118	-3.765	-2.536
Netto niet-gerealiseerde winsten / verliezen uit wisselverrichtingen		-186	0	5.603
Totaal inkomsten uit beleggingen		-75.233	-3.753.882	-1.802.318
Overige operationele inkomsten / verliezen		58.115	-158.639	860.320
Totaal operationele inkomsten / verliezen		-17.118	-3.912.520	-941.997
Vergoedingen beheervennootschap	19	-1.482.989	-1.482.989	-1.482.989
Vergoeding bedrijfsrevisor		-89.596	-33.327	-66.415
Vergoeding bewaarder		-46.622	-28.922	-37.140
Bestuurdersvergoedingen		-141.250	-157.161	-177.551
Heffing op beleggingsfondsen	21.e	-124.326	-130.189	-133.449
Overige beheerskosten	19	-153.486	-144.320	-339.563
Totaal operationele kosten		-2.038.270	-1.976.908	-2.237.107
Winst / Verlies uit bedrijfsactiviteiten		-2.055.388	-5.889.428	-3.179.105
Netto financiële kosten		-2.270	-1.762	-1.501
Winst / Verlies voor belasting		-2.057.658	-5.891.191	-3.180.605
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten	12	-326.659	-415.021	-316.085
Overige inkomstenbelastingen	12	-33.914	-32.149	-27.570
Winst / Verlies van het boekjaar		-2.418.231	-6.338.360	-3.524.260

Formeel gedeelte – Stemming

2. Goedkeuring remuneratieverslag + nieuw Remuneratiebeleid

7. REMUNERATIEVERSLAG

(p. 94 – 96 in het jaarverslag)

Veranderingen in het Remuneratiebeleid:

- Vaste vergoeding voor de beheervennootschap daalt met 10% naar 0,9% van het maatschappelijk kapitaal (en daalt ook nominaal na de kapitaalvermindering).
- Daling bestuurdersvergoedingen door de niet invulling van één bestuurdersmandaat en het invullen door de beheervennootschap van het mandaat van de tweede effectieve leider, waardoor diens vergoeding niet ten laste komt van QfG. → Steven Levecke



Formeel gedeelte – Toelichting

3. Verslag van de commissaris

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 2025

(p. 98 - 101 in het jaarverslag)



Vertegenwoordigd door Damien Walgrave, Bedrijfsrevisor



Formeel gedeelte – Stemming

4. Goedkeuring van de jaarrekening en bestemming van het resultaat

Te bestemmen verlies van het boekjaar 2025:

€ -2.418.230,78

Overboeking naar overgedragen verlies:

€ -2.418.230,78



Formeel gedeelte – Stemming

5. Kwijting aan bestuurders & commissaris



LIEVE CRETEN

Voorzitter en onafhankelijk bestuurder



PHILIPPE DE VICQ DE CUMPTICH

Bestuurder en effectieve leider



PAUL VAN DUN

Onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het audit- en risicocomite



JOS B. PEETERS

Bestuurder



JOS CLIJSTERS

Onafhankelijk bestuurder



VERONIQUE LEONARD

Onafhankelijk bestuurder



REGINE SLAGMULDER

Bestuurder



SABINE VERMASSEN

Bestuurder en effectieve leider



DAMIEN WALGRAVE

PwC Bedrijfsrevisoren BV - Commissaris

Formeel gedeelte – Stemming

6. Ontslag en benoeming van bestuurders

- **Bestuurders van wie het mandaat verval:**

Jos B. Peeters, Jos Clijsters en Philippe de Vicq de Cumptich

De heer Clijsters en de heer de Vicq de Cumptich hebben zelf gemeld zich niet langer verkiesbaar te stellen

- **Voorstel voor één nieuwe bestuurder**



Formeel gedeelte – Stemming

6. Ontslag en benoeming van bestuurders

Voorstelling Thierry François

- 25 jaar ervaring in corporate finance, vermogensbeheer en private equity.
- Behaalde zijn diploma Handelsingenieur aan de Solvay Business School (ULB), is CFA charterholder en Guberna Certified Director.
- Uitgebreide ervaring bij financiële instellingen (BNP Paribas Fortis en ING) en families (Korys, het family office van de familie Colruyt, en Econopolis).
- Is sinds 2013 directeur van de Belgian Venture Capital & Private Equity Association (BVA) (voorzitter tussen mei 2016 en april 2018).
- Voorzitter, directeur of waarnemer geweest in de raad van bestuur van meer dan twintig bedrijven.

Sinds 2026	Senior Advisor at Akiles
Sinds 2019	Partner at Akiles
Sinds 2010	Independent Investment Professional specialised in VC/PE
2015 – 2019	Econopolis, Partner
2011 – 2015	Korys, Investment Director
2004 – 2011	BNP Paribas Fortis Private Equity, Head of Investment Analysts
2000 – 2004	Fortis Bank Global Market, Director Equity Research
1997 – 2000	Vermeulen-Raemdonck (part of ING), Senior Financial Analyst
1993 – 1997	General Bank, Trainee and Corporate Research Officer



Formeel gedeelte – Stemming

6. Ontslag en benoeming van bestuurders

- STEMPUNT 1: Herbenoeming Jos B. Peeters tot maart 2030
- STEMPUNT 2: Benoeming Thierry François tot maart 2028



Formeel gedeelte – Stemming

7. 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.



1 Verwelkoming

2 Overzicht boekjaar 2025

3 Vragen en antwoorden

4 Formeel gedeelte

5 Varia

VFB HAPPENING

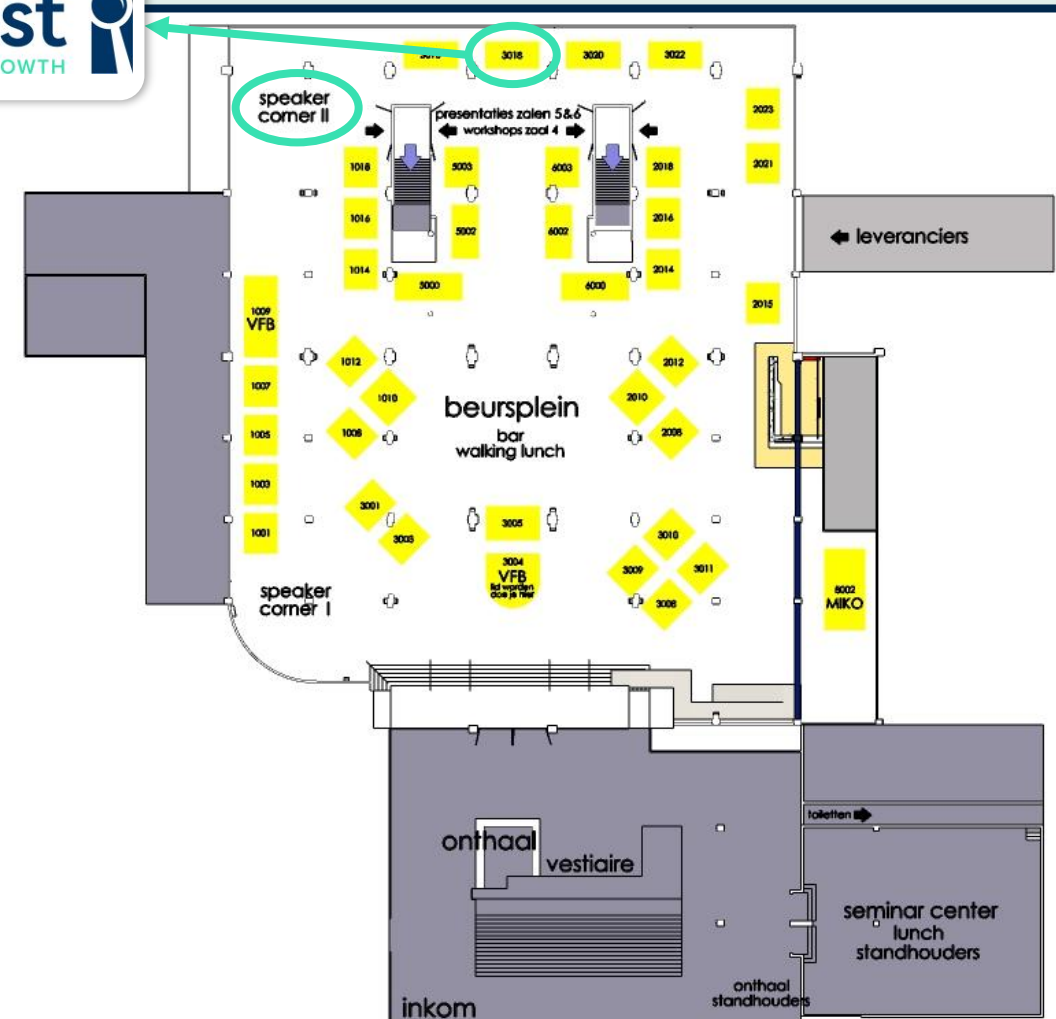
HÉT BELEGGERSCONGRES VAN HET JAAR | ZATERDAG 28 MAART 2026 | KINEPOLIS ANTWERPEN

SPEAKERS' CORNER 2

10u00 10u20 **QUEST FOR GROWTH**

Steven Levecke Managing Partner

Jan Avonts Investment Director



Financiële kalender

Volgende belangrijke data

Aandeelhoudersvergaderingen	
Algemene vergadering	donderdag 25 maart 2027 om 11u
Publieke aankondigingen	
Resultaten Q1	donderdag 23 april 2026 om 17u40
Resultaten H1	donderdag 30 juli 2026 om 17u40
Resultaten Q3	donderdag 29 oktober 2026 om 17u40
Resultaten FY 2026	donderdag 28 januari 2027 om 17u40
Analistenvergaderingen & persconferenties	
Resultaten H1	vrijdag 31 juli 2026 om 10u
Resultaten FY 2026	vrijdag 29 januari 2027 om 10u
Evenementen	
VFB Happening	zaterdag 28 maart 2026
Quest for Summer	zaterdag 29 augustus 2026

Quest for Growth bedankt haar afscheidnemende bestuurders!

Philippe de Vicq de Cumplich & Jos Clijsters





Quest for Growth NV
Lei 19 - 3000 Leuven
+32 16 28 41 00
quest@questforgrowth.com