

L'information ci-jointe constitue une information réglementée au sens de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé

### RAPPORT DU GESTIONNAIRE

#### VALORISATION DE QUEST FOR GROWTH

Cours Boursier	Valeur Nette d'Inventaire		
	30/06/2023	31/03/2022	31/12/2022
5,46 EUR	7,78 EUR	7,98 EUR	7,93 EUR
Nombres d'actions	18.733.961	18.733.961	18.199.212

Décote du cours par rapport à la valeur intrinsèque: 29,81%  
Source: Estimation par Capricorn Partners SA

### Résultats

Quest for Growth a bouclé le premier semestre de l'exercice sur un bénéfice net de 1 452 533 euros. Le rendement sur fonds propres affiche 1,00 %, compte non tenu d'une augmentation du nombre d'actions en circulation représentant environ 2,9 %. L'action Quest for Growth s'est dépréciée sur la période d'environ 9 % pour atteindre un cours de clôture de 5,46 euros le 30 juin 2023. La décote du cours par rapport à la valeur nette d'inventaire a atteint 29,8 % à la fin du semestre, contre 24,3 % à la fin de l'exercice 2022.

### Simplification de la structure du capital, augmentation du nombre d'actions ordinaires et réduction des droits attachés aux actions privilégiées

L'assemblée générale extraordinaire du 30 mars 2023 a pris à l'unanimité les décisions suivantes :

1. Fusion des actions privilégiées de types A et B en un seul type d'actions privilégiées.
2. 500 des 1 000 actions privilégiées existantes sont fractionnées en 535 249 actions ordinaires et perdent les droits attachés aux actions privilégiées. Il s'ensuit une augmentation de 535 249 unités du nombre d'actions ordinaires sans augmentation du capital, ce qui représente une dilution de 2,86 % de la valeur intrinsèque des actions ordinaires.
3. Ces 535 249 actions ordinaires supplémentaires sont soumises à une obligation de lock-up. Leur non-transférabilité est levée tous les six mois à raison de 25 % ; ces actions seront donc entièrement négociables à partir du 30 mars 2025.
4. Il reste 500 actions privilégiées qui demeurent réservées en tant qu'incitant variable pour le management actif, et sur lesquelles repose une option d'achat au bénéfice de la Société de gestion.
5. Ces 500 actions privilégiées s'accompagnent du droit de proposer 2 candidats administrateurs au conseil d'administration de Quest for Growth.
6. La partie excédentaire du dividende versé aux actionnaires préférentiels ne sera plus calculée sur la base de la partie du bénéfice net qui excède le montant nécessaire pour verser aux actionnaires une rémunération nominale égale à 6 % en base annuelle, mais sur la base de la partie du dividende qui excède le montant nécessaire pour distribuer aux actionnaires une rémunération nominale égale à 6 % récupérable cumulativement pour les années précédentes au cours desquelles il n'y a pas eu de distribution de dividendes ou des distributions insuffisantes, et ce à compter du 1er janvier 2023.
7. La partie excédentaire du droit privilégié au dividende est réduite de 20 % à 10 % ; en conséquence, la fraction de la partie excédentaire du dividende en faveur de tous les actionnaires passe de 80 % à 90 %.

### Environnement de marché

L'indice boursier européen STOXX Europe 600 Net Return a augmenté de 10,9 % au premier semestre 2023. L'indice STOXX Europe Small 200 Net Return s'est raffermi quant à lui de 5,7 %. L'indice américain S&P 500, converti en euro, a réalisé un rendement total de 14,7 %. Alors que le premier trimestre était encore marqué par des problèmes dans le secteur bancaire et une forte volatilité sur les marchés d'actions, les haussiers ont repris le dessus au deuxième trimestre. Stimulé par une percée technologique concernant l'intelligence artificielle, le S&P500 américain a terminé à son plus haut niveau depuis plus d'un an. Le marché considère surtout les entreprises Big Tech américaines comme les grandes gagnantes de la percée IA. Le Nasdaq a même réalisé sur les six premiers mois un rendement de 29,8 % en euro. Les bourses européennes, quant à elles, paraissent moins exposées à l'IA et ont accusé au premier semestre un retard sur leurs équivalentes américaines. Jusqu'à présent, les petites et moyennes capitalisations n'ont pas été à la fête en 2023. Les investisseurs ont semblé leur préférer les grandes capitalisations, plus liquides, depuis que l'inflation a commencé à augmenter rapidement voici deux ans environ.

## Investissements dans des actions cotées

La performance brute estimée des actions cotées affiche environ +5 %. Les valeurs en portefeuille qui se sont distinguées au premier semestre ont pour nom TKH (+28 %), l'entreprise technologique suisse LEM (+23 %) et B&C Speakers (+21 %), un fabricant italien d'onduleurs pour haut-parleurs. Après avoir été privée de concerts et de festivals pendant quelques années, l'industrie de la musique, dont B&C Speakers est fortement dépendant, a manifestement entamé un redressement à présent que les confinements appartiennent définitivement au passé.

La plus forte baisse du portefeuille a été subie par Steico (-32 %), le producteur allemand de matériaux d'isolation à base de pulpe de bois. Steico est en proie à une intensification de la concurrence sur son marché domestique, tandis que le secteur de la construction est confronté à une baisse de la demande. Umicore (-25 %) voit les prix des métaux précieux se stabiliser, ce qui met la rentabilité de son importante division recyclage sous pression. Stratec (-24 %), un fabricant de machines de diagnostic médical, est toujours confronté au repli de la demande de tests covid.

Au premier semestre Quest for Growth a acquis une seule nouvelle position, SII (Société pour l'Informatique Industrielle), et s'est dégagé de l'entreprise suisse Gurit et du géant allemand du logiciel SAP. Gurit, un fournisseur du secteur de l'énergie éolienne, a vu sa rentabilité se déliter au cours des deux dernières années. SII est un prestataire français de services à divers secteurs finaux. Il fournit une assistance technologique et des conseils en informatique à des entreprises appartenant notamment aux secteurs de l'aviation, des télécommunications et des services d'utilité publique. Ces dernières années, SII a connu une croissance supérieure à la moyenne, principalement grâce à son expansion géographique en Europe de l'Est. Les fondateurs de SII font toujours partie du conseil d'administration et optent pour une structure décentralisée qui met l'accent sur l'esprit d'entreprise local afin de poursuivre le développement de la société. SII dispose d'une importante trésorerie nette et, malgré sa forte croissance, l'action est faiblement valorisée.

## Investissements en capital-risque et capital-développement

La société liégeoise Miracor Medical, spécialisée dans la cardiologie interventionnelle, n'a pas réussi à attirer de nouveaux investisseurs. Elle a cessé la précommercialisation de son appareil PiCSO et licencié une partie de son personnel. La valeur de Miracor Medical a déjà été entièrement amortie à la fin de l'exercice 2022.

Après la reprise de HaliuDx en 2021, une partie du montant de l'escrow a été reçu au deuxième trimestre 2023. Le reste sera payé ultérieurement et est actuellement comptabilisé avec une décote de 10 %.

## Investissements en fonds de capital-risque et de capital-développement

Confo Therapeutics, une entreprise figurant dans le portefeuille du Capricorn Health-tech Fund, a conclu deux accords fructueux. Confo, qui a mis au point une plateforme de découverte de médicaments ciblant les récepteurs couplés aux protéines G (RCPG), a annoncé un accord de licence mondial avec Eli Lilly visant à financer les étapes ultérieures du développement clinique d'un médicament destiné à traiter la douleur causée par des lésions nerveuses. Par la suite, l'entreprise a également annoncé une collaboration avec la grande société pharmaceutique japonaise Daiichi Sankyo en vue du développement de médicaments pour le traitement de maladies neurologiques. Confo Therapeutics recevra, dans le cadre de ces deux accords, des paiements initiaux et d'étape.

Suite à la vente d'Ogeda à Astellas Pharma en 2017, le Capricorn Healthtech Fund pourrait recevoir encore un paiement d'étape. Astellas Pharma a annoncé que la demande introduite auprès de la FDA américaine pour le fézolinétant, un nouveau médicament, a été approuvée. Astellas Pharma a par conséquent libéré le montant total du paiement d'étape sur un compte d'escrow. Au bout d'un an, celui-ci sera libéré et versé aux anciens actionnaires d'Ogeda. Par conséquent, la valorisation de ce poste a été adaptée à la hausse.

Le Capricorn Digital Growth Fund a investi au deuxième trimestre 2023 dans l'entreprise belge VoxelSensors. Celle-ci développe un système de perception 3D révolutionnaire permettant de fondre les mondes physique et numérique. Leur système Switching Pixels™ est une architecture de capteurs révolutionnaire conçue pour la perception 3D fondée sur le scannage au rayon laser et offre une faible latence à faible consommation électrique, comme requis par les applications de réalité augmentée futures.

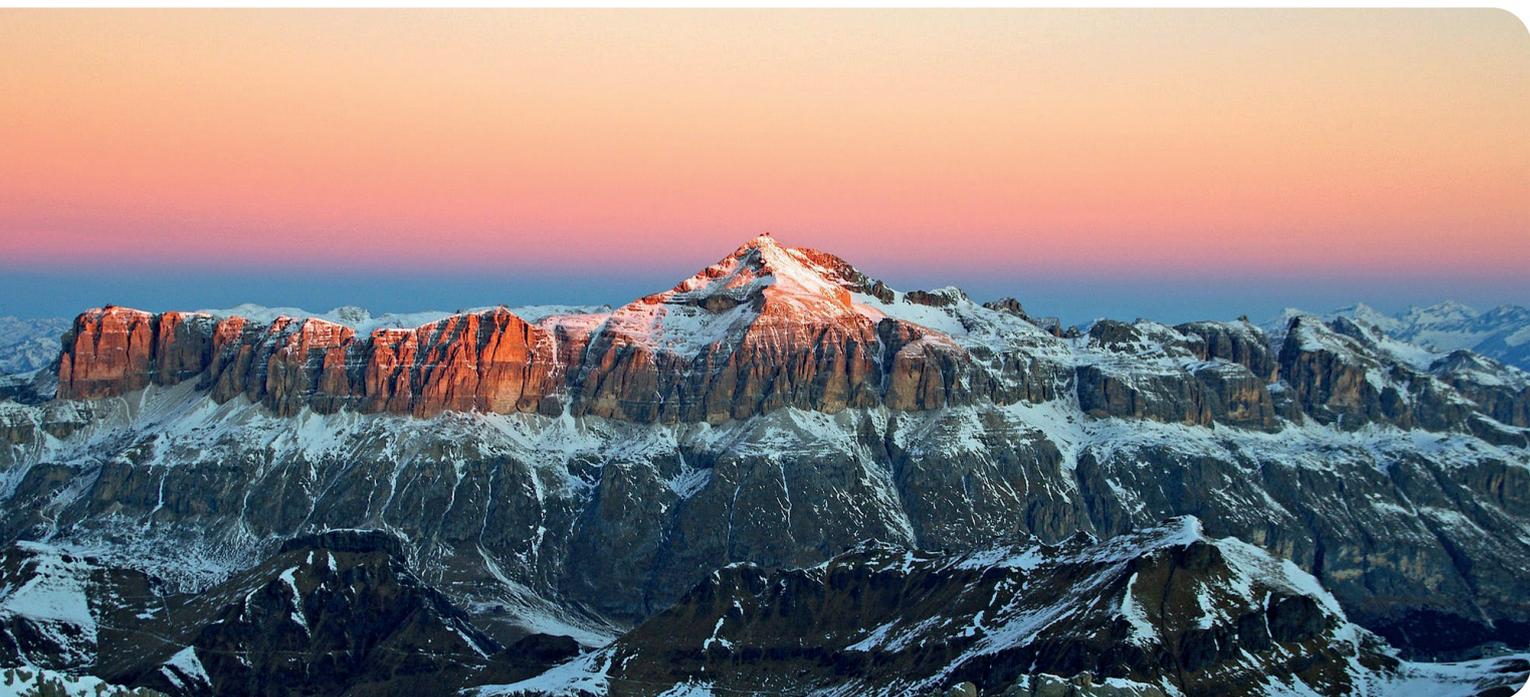
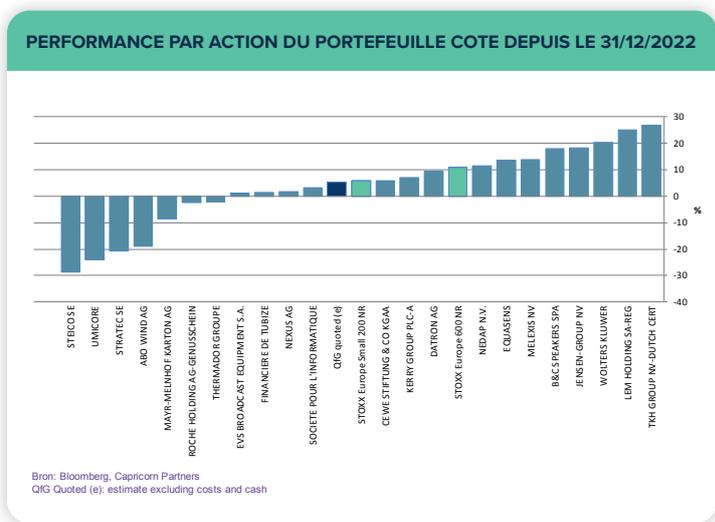
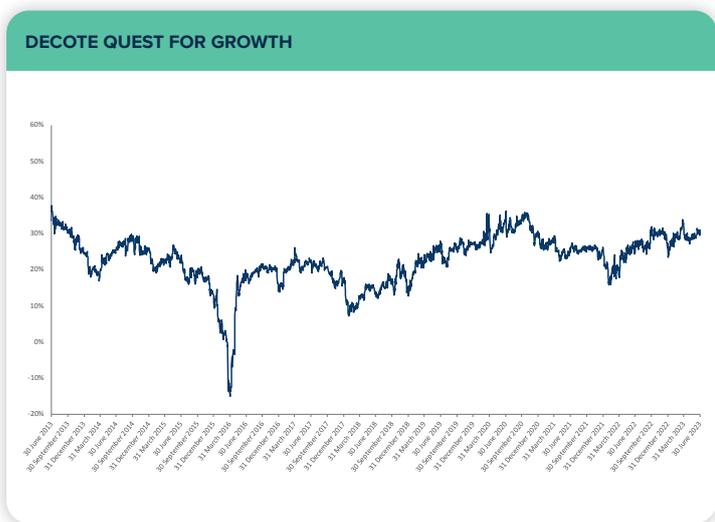
Le vendredi 10 mars, en Californie, la Silicon Valley Bank (SVB) a été déclarée en faillite à la suite d'une ruée sur la banque. Cette institution, peu connue en Belgique, est l'un des principaux bailleurs de fonds de l'industrie technologique dans le monde. En outre, les actifs de nombreuses start-ups et scale-ups innovantes, souvent acquis à la suite de tours de financement, sont détenus auprès de cette banque. Certaines entreprises du portefeuille des fonds de capital-risque Capricorn étaient également clientes de la SVB. Avec le renflouement du gouvernement américain, la banque poursuit ses activités sous le nom de Silicon Valley Bridge Bank et le danger immédiat est écarté. Les entreprises de notre portefeuille ne subissent aucun préjudice direct et ont adapté leur stratégie de gestion de trésorerie.

Indirectement, toutefois, l'incident de la SVB affecte le capital-risque en attirant l'attention sur la fragilité de l'écosystème après, successivement, la pandémie, les problèmes de la chaîne d'approvisionnement mondiale, la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, et la guerre entre la Russie et l'Ukraine.

## Perspectives

Au cours des derniers mois, les marchés boursiers du monde entier ont affiché une reprise. Pour l'instant, les scénarios catastrophes sur le plan économique se révèlent trop pessimistes. La montée rapide des tensions dans les secteurs bancaires américain et européen était une conséquence manifeste des politiques monétaires restrictives de ces derniers mois mais s'est limitée à quelques cas problématiques déterminés dans le secteur. L'incidence globale de cette politique monétaire restrictive sur l'économie mondiale est toujours difficile à déterminer aujourd'hui. Par ailleurs, les thèmes géopolitiques et la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt supérieure à la moyenne restent des facteurs d'incertitude supplémentaire.

Le niveau de valorisation global des bourses européennes demeure relativement attrayant pour les investisseurs disposant d'un horizon suffisamment long. Le STOXX 600 Europe se négocie à un rapport cours-bénéfice de 12,6. Nous pensons que, par rapport au marché d'actions global européen, l'approche thématique de Quest for Growth offre de bonnes perspectives. Notre focus sur les petites capitalisations à rentabilité suffisamment élevée, qui présentent une belle solvabilité et des multiples de valorisation raisonnables, reste au cœur de notre stratégie.



# Repartition des actifs financiers au 30 juin 2023

## ACTIONS COTÉES

Entreprise	Marché	Nombre d'actions	Différence par rapport au 31/12/2022	Devise	Cours de l'action	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
<b>Cleantech</b>							
ABO WIND	Deutsche Börse (Xetra)	37.607	-23.180	€	59,6000	2.241.377	1,54%
FRX INNOVATION	TSXV (Canada)	493.842	0	CAD	0,2700	92.499	0,06%
JENSEN GROUP	Euronext Bruxelles	135.876	-17.000	€	30,8000	4.184.981	2,87%
KERRY GROUP	Euronext Dublin	44.250	2.750	€	89,3800	3.955.065	2,71%
MAYR-MELNHOF KARTON	Deutsche Börse (Xetra)	22.500	0	€	134,2000	3.019.500	2,07%
STEICO	Deutsche Börse (Xetra)	65.471	2.138	€	30,3500	1.987.045	1,36%
THERMADOR	Euronext Paris	35.444	0	€	82,4000	2.920.586	2,00%
UMICORE	Euronext Bruxelles	95.000	20.000	€	25,5900	2.431.050	1,67%
						<b>20.832.103</b>	
<b>Digital</b>							
B&C SPEAKERS	Borsa Italiana	165.004	0	€	14,1500	2.334.807	1,60%
CEWE STIFTUNG	Deutsche Börse (Xetra)	55.309	-9.986	€	91,2000	5.044.181	3,46%
DATRON	Deutsche Börse (Xetra)	119.000	0	€	11,7000	1.392.300	0,96%
EVS	Euronext Bruxelles	161.125	27.500	€	21,4000	3.448.075	2,37%
LEM HOLDING	SWX Swiss Exchange	1.446	0	CHF	2.240,0000	3.309.195	2,27%
MELEXIS	Euronext Bruxelles	51.289	0	€	89,9000	4.610.881	3,16%
NEDAP	Euronext Amsterdam	83.148	-10.000	€	58,2000	4.839.214	3,32%
SII	Euronext Paris	70.746	70.746	€	53,9000	3.813.209	2,62%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	143.570	10.000	€	45,4200	6.520.949	4,47%
WOLTERS KLUWER	Euronext Amsterdam	39.000	-11.000	€	116,3000	4.535.700	3,11%
						<b>39.848.511</b>	
<b>Health</b>							
EQUASENS	Euronext Paris	67.330	0	€	84,7000	5.702.851	3,91%
NEXUS	Deutsche Börse (Xetra)	62.919	3.518	€	56,5000	3.554.924	2,44%
ROCHE	SWX Swiss Exchange	16.500	0	CHF	273,5000	4.610.492	3,16%
STRATEC	Deutsche Börse (Xetra)	36.003	6.000	€	63,4000	2.282.590	1,57%
TUBIZE	Euronext Bruxelles	72.588	8.000	€	71,0000	5.153.748	3,54%
						21.304.605	
						<b>81.985.218</b>	<b>56,26%</b>

## CAPITAL-RISQUE ET CAPITAL-DEVELOPPEMENT

Titres de participation	Secteur	Différence par rapport au 31/12/2022	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
DMC	Cleantech		\$	1.582.918	1,09%
ECLECTICIQ	Digital		€	1.506.026	1,03%
FINQUEST	Digital		\$	1.840.604	1,26%
FRUITCORE ROBOTICS	Diversified		€	2.000.327	1,37%
NGDATA	Digital	106.000	€	1.133.114	0,78%
QPINCH	Cleantech		€	2.137.498	1,47%
REIN4CED	Cleantech	520.057	€	1.411.166	0,97%
SENSOLUS	Digital		€	2.275.481	1,56%
				<b>13.887.133</b>	<b>9,53%</b>
Prêts	Secteur	Différence par rapport au 31/12/2022	Devise	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
FINQUEST	Digital	300.000	\$	276.091	0,19%
				<b>276.091</b>	<b>0,19%</b>

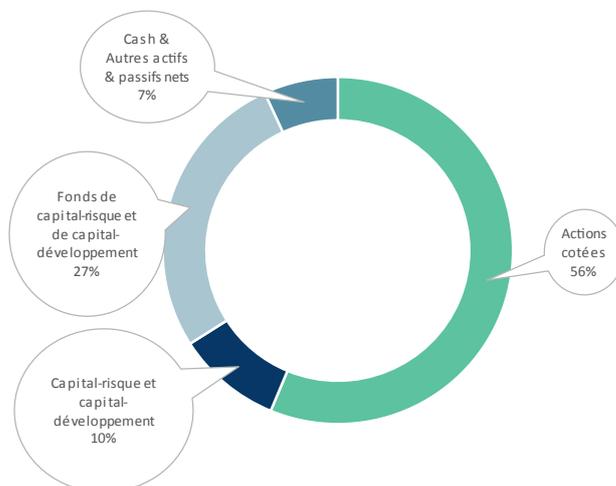
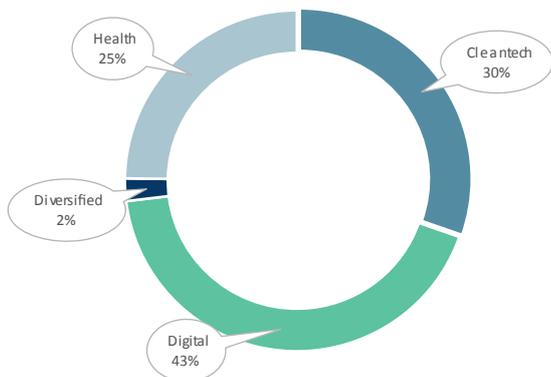
## FONDS DE CAPITAL-RISQUE ET DE CAPITAL-DÉVELOPPEMENT

CAPRICORN PARTNERS		Secteur	Différence par rapport au	Devise	Dernière évaluation au	Valeur en €	En % de la Valeur Nette d'Inventaire
CAPRICORN CLEANTECH FUND	Cleantech	-625.000	€	30/06/2023	334.292	0,23%	
CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND	Digital		€	30/06/2023	6.480.237	4,45%	
CAPRICORN FUSION CHINA FUND	Diversified	+453.750	€	30/06/2023	2.888.368	1,98%	
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	Health		€	30/06/2023	11.549.333	7,93%	
CAPRICORN ICT ARKIV	Digital		€	30/06/2023	5.734.227	3,94%	
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	Cleantech	+1.600.000	€	30/06/2023	12.883.727	8,84%	

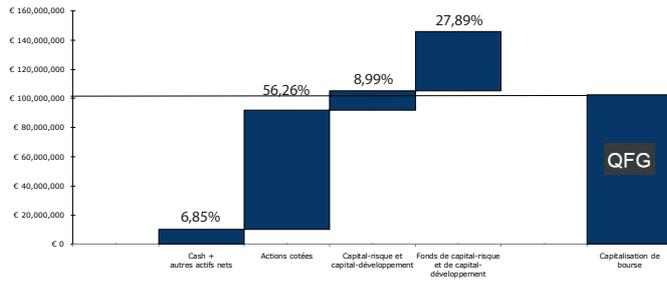
AUTRES FONDS						
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	Diversified	-98.113	€	31/03/2023	10.389	0,01%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	Health		€	31/03/2023	143.000	0,10%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	Health		€	31/03/2023	625.000	0,43%
					<b>40.648.572</b>	<b>27,89%</b>

## PORTFOLIO OVERVIEW

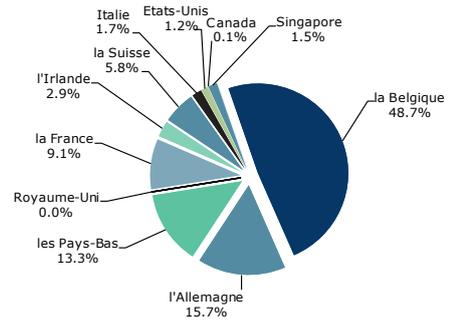
Actions cotées	81.894.218	56,26%
Capital-risque et capital-développement	14.163.224	9,72%
Fonds de capital-risque et de capital-développement	40.648.572	27,89%
Corrections de valeur sur capital-risque et capital-développement	-1.063.580	-0,73%
<b>Immobilisations financières</b>	<b>135.733.435</b>	<b>93,15%</b>
Cash	8.550.752	5,87%
Autres actifs & passifs nets	1.437.296	0,99%
<b>Valeur Nette d'Inventaire</b>	<b>145.721.483</b>	<b>100,00%</b>
<b>Valeur Nette d'Inventaire par action (€)</b>	<b>7,78</b>	
Cours boursière (€)	5,46	
Décote %	-29,81%	



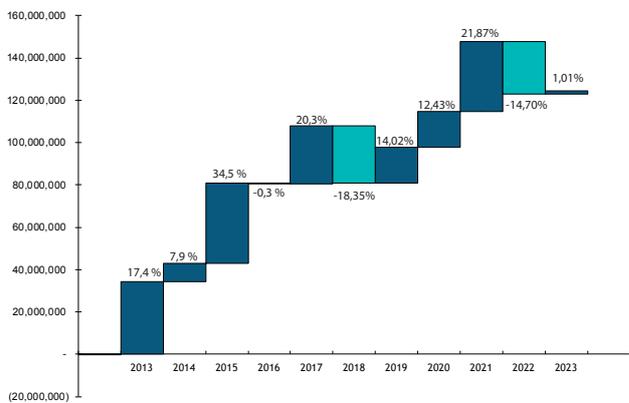
### Composition de portefeuille et capitalisation de bourse au 30 juin 2023



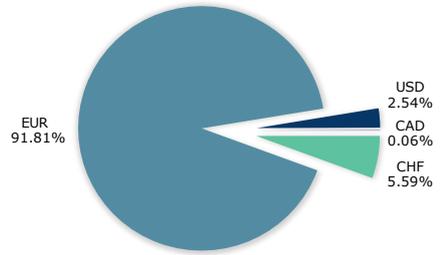
### Repartition géographique



### Résultats du 1 janvier 2013 au 30 juin 2023



### Repartition monétaire

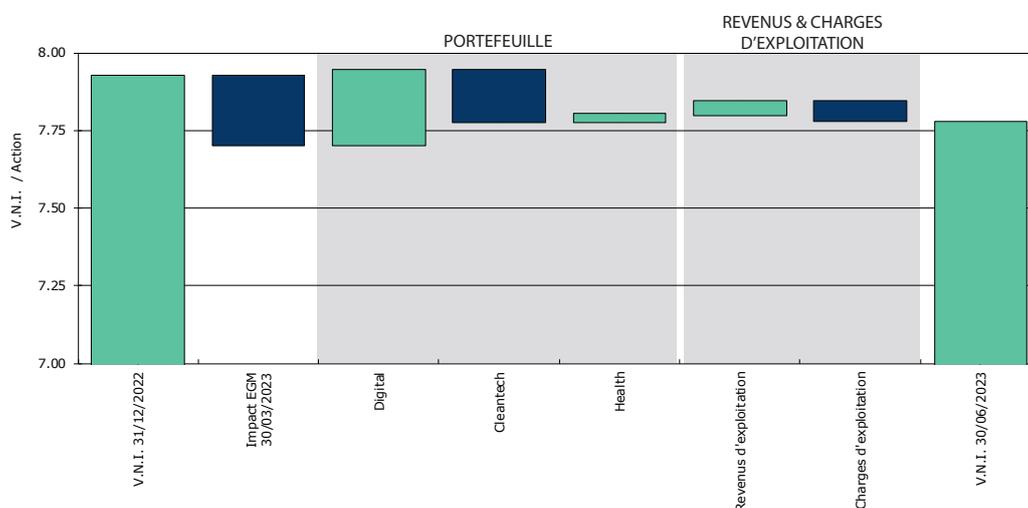


### Return par action (depuis le 30 juin 2013)

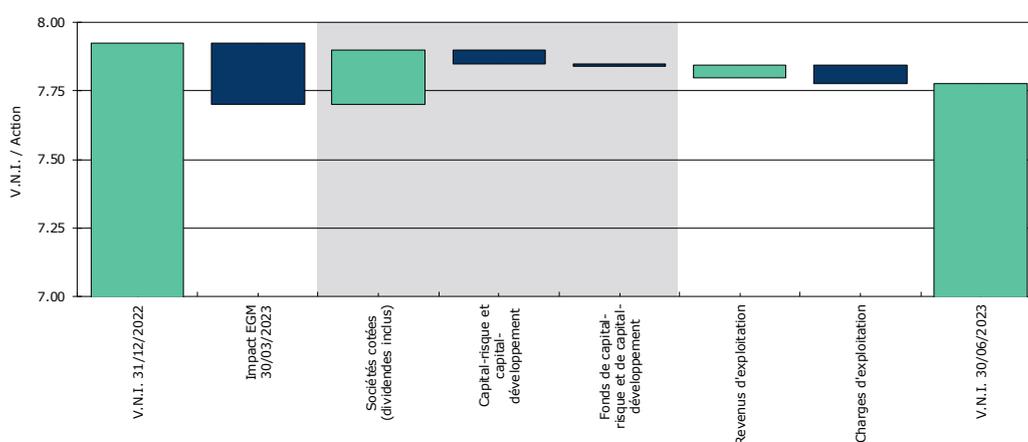


## Contribution à la V.N.I. par action (Janvier – juin 2023)

### Contribution à la V.N.I. par action par secteur



### Contribution à la V.N.I. par action par segment



## PROFIL

Quest for Growth, Pricaf, Organisme de Placement Collectif Alternatif Public (OPCA) à capital fixe de droit belge, géré par Capricorn Partners SA. Le portefeuille diversifié de Quest for Growth se compose essentiellement d'investissements dans des entreprises en croissance cotées sur des bourses européennes, dans le capital-risque et capital-développement et dans les fonds de capital-risque et capital-développement. Quest for Growth se concentre sur des entreprises innovantes dans des domaines tels que les technologies numériques (Digital), les technologies relatives aux soins de santé (Health) et les technologies propres (Cleantech). Quest for Growth est cotée sur Euronext Bruxelles depuis le 23 septembre 1998.

## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

<b>Conseil d'administration</b>	<b>Mme Brigitte de Vet-Veithen</b> , président et administrateur indépendant <b>M. Paul Van Dun</b> , administrateur indépendant <b>M. Jos Clijsters</b> , administrateur indépendant <b>Mme Véronique Léonard</b> , administrateur indépendant <b>M. Philippe de Vicq de Cumptich</b> , administrateur – dirigeant effectif <b>Prof. Regine Slagmulder</b> , administrateur <b>Dr. Jos B. Peeters</b> , administrateur <b>Mme Sabine Vermassen</b> , administrateur
<b>Comité d'audit</b>	<b>M. Paul Van Dun</b> , président <b>Prof. Regine Slagmulder</b> <b>Mme Véronique Léonard</b>
<b>Dirigeants effectifs</b>	<b>M. Philippe de Vicq de Cumptich</b> <b>Mme Sabine Vermassen</b>
<b>Société de gestion</b>	Capricorn Partners NV, Lei 19 bus 1, B-3000 Leuven
<b>Commissaire</b>	PwC Réviseurs d'Entreprises SRL, représentée par M. Gregory Joos, Culliganlaan 5, 1831 Diegem
<b>Banque dépositaire</b>	BELFIUS BANQUE BELGIQUE, Place Karel Rogier 11., B-1000 Bruxelles
<b>Constitution</b>	le 9 juin 1998
<b>Cotation officielle</b>	le 23 septembre 1998 à Euronext Bruxelles
<b>Code valeur mobilière</b>	ISIN: BE0003730448
<b>Cours de l'action</b>	Bloomberg: QFG BB Equity Reuters: QUFG.BR Telekurs: 950524
<b>Rapports financiers</b>	trimestriels, le prochain rapport sera publié le 26 octobre 2023
<b>Valeur nette d'inventaire estimée</b>	publiée le premier jeudi du mois sur le site web <a href="http://www.questforgrowth.com">www.questforgrowth.com</a>

La pricaf, soumise à l'Arrêté royal du 10 juillet 2016 relatif aux organismes de placement collectif alternatifs investissant dans des sociétés non cotées et des sociétés en croissance, est un organisme de placement créé tout particulièrement dans le but de fournir un cadre approprié aux investissements en capital-risque et dans des sociétés en croissance.

La pricaf est sous la surveillance de l'Autorité des Services et Marchés Financiers (FSMA) et soumise à des règles spécifiques en matière d'investissement et de distribution des dividendes.

### Règles d'investissement

- 25% du portefeuille, au moins, doit être investi dans du capital-risque et capital-développement;
- 70% du portefeuille (investissements autorisés) doit être investi dans:
  - du capital-risque et capital-développement;
  - des sociétés cotées sur un marché de croissance et dont la capitalisation boursière est inférieure à 1,5 milliard d'euros;
  - autres fonds d'investissement alternatifs poursuivant une politique d'investissement analogue à celle de la pricaf.
- La pricaf ne peut pas investir plus de 20% du portefeuille dans une seule entreprise au cours du même exercice. één onderneming beleggen.
- Le privak ne peut détenir plus de 30 % de son portefeuille en liquidités et équivalents de liquidités.

# INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE 30 JUIN 2023

## EXAMEN LIMITE

Rapport du commissaire sur l'examen limité de l'information financière intermédiaire résumée pour la période close le 30 juin 2023

TRADUCTION LIBRE

### Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière intermédiaire résumée ci-jointe, comprenant l'état de la situation financière résumé de Quest for Growth NV, Pricaf au 30 juin 2023, le compte de résultats résumé et l'état des variations des capitaux résumé et de l'état des flux de trésorerie résumé y relatifs pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que les annexes à l'information financière intermédiaire résumée ("Information Financière Intermédiaire"). L'établissement et la présentation de cette Information Financière Intermédiaire conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur cette Information Financière Intermédiaire sur la base de notre examen limité.

### Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire mise en œuvre par l'auditeur indépendant de l'entité ». Notre examen a consisté à la demande de renseignements, principalement auprès des responsables financiers et comptables, et à la mise en œuvre de procédures d'analyse et d'autres procédures d'examen limité. La portée de notre examen limité était considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et, en conséquence, ne nous a pas permis d'obtenir l'assurance d'avoir pris connaissance de tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

### Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que l'Information Financière Intermédiaire ci-jointe n'a pas été établie, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Diegem, le 27 juillet 2023

Le commissaire  
PwC Réviseurs d'Entreprises SRL  
représentée par

Gregory Joos  
Réviseur d'Entreprises

### DECLARATION DE LA DIRECTION

L'information financière intermédiaire résumée ci-jointe a été préparée conformément aux normes internationales de comptabilité 34 ("IAS 34") « Information financière intermédiaire » et acceptées par l'Union européenne.

L'information financière intermédiaire résumée doit être lue conjointement avec les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2022, car elle doit être considérée comme un ajout aux informations précédemment publiées. Le cas échéant, des explications supplémentaires sont fournies dans cette information financière intermédiaire résumée.

Le Conseil d'Administration a approuvé l'information financière intermédiaire résumée au 25 juillet 2023.

Les soussignés attestent qu'à leur connaissance:

- L'information financière intermédiaire résumée donne une image fidèle de la situation financière, bénéfices ou pertes, des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie de Quest for Growth SA pour la période de six mois close au 30 juin 2022; et
- le rapport intermédiaire contient un exposé fidèle sur les événements importants qui se sont produits durant la période de six mois close au 30 juin 2022, et leur impact sur les états financiers intermédiaires résumés pour cette période, une description des risques principaux, incertitudes et perspectives.

Louvain, le 25 juillet 2023

**Paul Van Dun**  
Administrateur – Président du comité d'audit

**Philippe de Vicq de Cumplich**  
Administrateur – Dirigeant effectif

**Sabine Vermassen**  
Administrateur - Dirigeant effectif

# Information financière intermédiaire résumée

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE RÉSUMÉ

en EUR		Tpour la période clôturée au <i>Annexe</i>	
		30 juin 2023	31 décembre 2022
<b>ACTIFS</b>			
Liquidités et équivalents de liquidité		8.550.755	6.177.462
Titres de créance à court terme		0	0
Créances clients et autres débiteurs		1.316.373	1.050.834
Dividendes à recevoir		641.773	563.083
Actifs financiers			
Actifs financiers à la JVRN – titres de participation	6.d	135.457.348	136.042.102
Actifs financiers à la JVRN – titres de créance	6.d	276.091	468.595
Autres actifs courants		16.302	7.210
<b>Total des actifs</b>		<b>146.258.641</b>	<b>144.309.287</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
Capital social	11	147.072.900	147.072.900
Réserves indisponibles		0	21.918.727
Résultat cumulé		-2.803.948	106.290
Résultat net pour la période		1.452.533	-24.828.966
<b>Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires</b>		<b>145.721.485</b>	<b>144.268.952</b>
Créances commerciales		468.271	0
Impôts exigibles		28.769	219
Autres passifs		40.115	40.115
<b>Total des dettes</b>		<b>537.156</b>	<b>40.335</b>
<b>Total des capitaux propres et dettes</b>		<b>146.258.641</b>	<b>144.309.287</b>



# Information financière intermédiaire résumée

## COMPTE DE RÉSULTATS RÉSUMÉ

en EUR	pour la période clôturée au Annexe	30 juin	30 juin
		2023	2022
Plus-values / (pertes) nettes sur les actifs financiers	7/9	208.974	6.130.905
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers	7/9	172.498	-21.034.871
Revenu des dividendes		1.709.699	1.622.938
Revenu d'intérêts	10	6.639	7.300
Bénéfice / (perte) de change net réalisé		-1.542	9.395
Bénéfice / (perte) de change net latent		2.493	2.243
<b>Revenus totaux</b>		<b>2.098.760</b>	<b>-13.262.090</b>
Autres produits d'exploitation	11	927.078	0
Autres pertes d'exploitation		0	0
<b>Revenus totales d'exploitation</b>		<b>3.025.838</b>	<b>-13.262.090</b>
Frais de gestion des investissements	14	-735.400	-709.399
Frais de garde		-19.033	-26.249
Jetons de présence		-47.339	-49.665
Prélèvement sur les fonds d'investissement		-139.886	-166.223
Autres frais d'exploitation		-305.987	-92.360
<b>Total des frais d'exploitation</b>		<b>-1.247.645</b>	<b>-1.043.896</b>
<b>Bénéfice des activités opérationnelles</b>		<b>1.778.193</b>	<b>-14.305.986</b>
Résultat financier net		-532	-870
<b>Plus-value / (perte) avant impôts</b>		<b>1.777.660</b>	<b>-14.306.857</b>
Retenues à la source		-296.577	-271.927
Autres impôts sur le revenu		-28.550	-219
<b>Bénéfice / (perte) de la période</b>		<b>1.452.533</b>	<b>-14.579.003</b>

## BÉNÉFICE PAR ACTION

	30/06/2023		30/06/2022		
	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Actions ordinaires	Actions de catégorie A	Actions de catégorie B
<b>Nombre moyen d'actions en circulation (de base et après dilution)</b>	18.470.272	746	18.198.212	750	250
Bénéfice/(perte)	1.452.475	59	-14.578.202	-601	-200
Bénéfice/(perte) par action - de base et après dilution	0,08	0,08	-0,80	-0,80	-0,80

# Information financière intermédiaire résumée

## L'ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX RÉSUMÉS

en EUR	Annexe	Capital social	Réserves	Résultats non distribués	Total des fonds propres
<b>Solde au 1er janvier 2023</b>	<b>11</b>	<b>147.072.900</b>	<b>21.918.727</b>	<b>-24.722.675</b>	<b>144.268.952</b>
Résultats non distribués			-21.918.727	21.918.727	0
Bénéfice / (perte) de la période				1.452.533	1.452.533
Réduction de capital					
Emission d'actions ordinaires, après déduction frais augmentation du capital					
Dividendes					
<b>Solde au 30 juin 2023</b>	<b>11</b>	<b>147.072.900</b>	<b>0</b>	<b>-1.351.415</b>	<b>145.721.485</b>
<b>Solde au 1er janvier 2022</b>	<b>11</b>	<b>138.629.636</b>	<b>7.929.733</b>	<b>33.140.999</b>	<b>179.700.368</b>
Résultats non distribués			13.988.994	-13.988.994	0
Bénéfice / (perte) de la période		0		-14.579.003	-14.579.003
Réduction de capital					
Emission d'actions ordinaires, après déduction frais augmentation du capital		8.443.264			8.443.264
Dividendes				-19.045.714	-19.045.714
<b>Solde au 30 juin 2022</b>	<b>11</b>	<b>147.072.900</b>	<b>21.918.727</b>	<b>-14.472.713</b>	<b>154.518.914</b>

## L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE RÉSUMÉ

en EUR		Vpour la période clôturée au annexe	30 juin 2023	30 juin 2022
Produit de la vente d'actifs financiers – titres de participation			11.530.641	25.390.610
Produit de la vente d'actifs financiers – titres de créance			0	0
Acquisition d'actifs financiers – titres de participation			-10.377.219	-12.328.187
Acquisition d'actifs financiers – titres de créances			-289.129	-485.714
Revenus / paiements nets provenant d'activités dérivées			0	0
Flux de trésorerie des comptes des débiteurs			498.745	0
Revenus provenant d'un règlement à l'amiable	11		927.078	
Dividendes reçus			1.341.744	1.249.204
Intérêts reçus	10		6.639	110
Intérêts versés	10		0	-18.883
Frais d'exploitation payés			-1.257.270	-1.039.118
Impôts sur le revenu payés			0	0
<b>Trésorerie nette provenant des activités d'exploitation</b>			<b>2.381.229</b>	<b>12.768.071</b>
Revenus d'augmentation de capital			0	8.443.264
Réduction de capital	12		0	0
Dividendes versés en argent aux porteurs d'actions ordinaires	13		0	-1.936.239
Dividendes versés en argent aux porteurs d'actions préférentielles	13		0	-16.774.228
Précompte mobilier sur dividendes payés aux actionnaires			0	-335.247
<b>Trésorerie nette provenant des activités de financement</b>			<b>0</b>	<b>-10.602.450</b>
Augmentation / (diminution) nette en liquidités et équivalents de liquidités			2.381.229	2.165.621
Liquidités et équivalents de liquidités au début de l'année			6.177.462	9.313.614
Effet des fluctuations du taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités			-7.937	-29.810
Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de la période			8.550.755	11.449.426

# États financiers intermédiaires résumés

## ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

### 1. ENTITÉ COMPTABLE

Quest for Growth NV PRIVAK (la « Société ») est une société publique d'investissement à capital fixe de droit belge ayant son siège social à Lei 19, PO Box 3, 3000 Louvain, enregistrée sous le numéro 0463.541.422

La directive AIFM, la loi AIFM et l'Arrêté Royal déterminent principalement le statut juridique de la Pricaf publique.

La Société est une société de placement à capital fixe investissant principalement dans un portefeuille fortement diversifié de titres de participation émis par des entreprises cotées sur les bourses européennes, des entreprises non cotées et des entreprises d'investissement non cotées, dans le but de réaliser des plus-values qui sont versées aux actionnaires sous forme de dividendes.

La Société est gérée par Capricorn Partners (la « Société de Gestion »)

Quest for Growth est cotée sur Euronext Bruxelles sous le code BE0003730448.

### 2. BASE DE PRÉPARATION

L'information financière intermédiaire résumée pour la période clôturée au 30 juin 2023 a été préparée conformément à l'IAS 34 « Information Financière Intermédiaire » comme publiée par le International Accounting Standards Board (IASB) et acceptée par l'Union européenne.

Ils n'incluent pas toutes les informations requises pour disposer d'un ensemble complet d'états financiers IFRS. Cependant, certaines notes explicatives ont été incluses de manière à expliquer des événements et transactions importants pour comprendre l'évolution de la position financière et des performances du Groupe depuis les derniers états financiers annuels.

Les règles comptables appliquées lors de la préparation des informations financières intermédiaires sont conformes aux règles utilisées pour la préparation des états financiers au 31 décembre 2022.

Ils ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration de la Société le 25 juillet 2023.

### 3. DEVICES ÉTRANGÈRES

Les états financiers sont présentés en euros, la devise fonctionnelle de la Société.

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la conversion en euros :

	30 juin 2023	31 décembre 2022	30 juin 2022	31 décembre 2021
CAD	1,4415	1,444	1,3425	1,4393
CHF	0,9788	0,9847	0,9960	1,0331
USD	1,0866	1,0666	1,0387	1,1326

## 4. UTILISATION DE JUGEMENTS ET D'ESTIMATIONS

Pour préparer ces états financiers, la direction a formulé des jugements, estimations et hypothèses ayant une incidence sur l'application des politiques comptables et sur les montants des actifs, des passifs, des revenus et des dépenses rapportés.

Les résultats réels peuvent s'écarter de ces estimations.

### a. JUGEMENTS

#### Qualification en tant qu'entité d'investissement

La norme IFRS 10 prévoit une dérogation obligatoire pour toute société satisfaisant à la définition d'une entité d'investissement afin d'évaluer ses filiales et ses intérêts dans des participations associées et fonds de capital-risque à leur juste valeur, avec traitement des variations de valeur, par le biais du compte de résultat.

Une entité de placement se définit comme une entité qui:

- (1) obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs dans l'objectif de fournir à cet/ces investisseur(s) des services de gestion d'investissement ;
- (2) s'est engagée auprès de ses investisseurs à ce que son objectif commercial consiste à investir des fonds dans le seul but d'obtenir en retour un gain en capital, un produit financier ou les deux à la fois ;
- (3) mesure et évalue la performance de ses investissements sur la base de la juste valeur.

Pour déterminer si elle répond à cette définition, l'entité doit également examiner si elle présente les caractéristiques suivantes, qui sont typiques d'une entité d'investissement:

- (1) elle a plus d'un investissement ;
- (2) elle a plus d'un investisseur ;
- (3) elle a des investisseurs qui ne sont pas des parties qui lui sont liées ; et
- (4) elle détient des droits de propriété sous la forme de titres de capitaux propres ou d'intérêts similaires.

Quest for Growth possède à la fois les caractéristiques essentielles et les caractéristiques typiques et répond dès lors à la définition d'une entité d'investissement. Quest for Growth est une société publique d'investissement à capital fixe pour investissement dans des entreprises non cotées et entreprises en croissance (« pricaf ») réglementée par la directive AIFM, la loi AIFM et la législation relative aux pricaf publiques (AR du 10 juillet 2016). Le portefeuille diversifié de l'Émetteur est majoritairement composé d'investissements dans des entreprises de croissance cotées en bourse, des entreprises non cotées et des fonds de capital-risque. Quest for Growth est cotée sur Euronext Bruxelles et possède un actionariat diversifié. Quest for Growth a pour objectif l'investissement collectif dans des instruments financiers autorisés, émis par des entreprises non cotées et des entreprises de croissance, afin de réaliser des plus-values versées aux actionnaires sous la forme de dividendes. Quest for Growth estime toutes les participations à leur juste valeur, en tenant compte des variations de celle-ci, par le biais du compte de résultat.

### b. HYPOTHESES ET ESTIMATIONS

La direction formule des hypothèses et des estimations concernant l'avenir. Les estimations comptables qui en résultent seront, par définition, rarement égales aux résultats réels. Les hypothèses et estimations risquant fortement d'entraîner une révision substantielle sont présentées ci-après. Les estimations et hypothèses sous-jacentes font régulièrement l'objet de révisions. Les changements apportés aux estimations sont comptabilisés de manière prospective.

#### Juste valeur des instruments financiers dérivés

La Société peut occasionnellement détenir des instruments financiers dérivés qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, tels que des produits dérivés s'échangeant de gré à gré. La juste valeur de ces instruments est calculée à l'aide de techniques de valorisation. Les techniques de valorisation (par exemple des modèles) utilisées pour calculer la juste valeur sont approuvées et font régulièrement l'objet de révisions.

#### Juste valeur du portefeuille de capital-investissement

Le portefeuille de capital-investissement inclut des investissements directs par le biais des capitaux propres, de crédits d'investissement et d'investissements dans d'autres fonds gérés par la société de gestion ou des fonds de tiers. Ces investissements sont comptabilisés à leur juste valeur au cas par cas.

La juste valeur est estimée conformément aux lignes directrices de l'International Private Equity and Venture Capital Association (IPEV). Elles incluent des méthodes et techniques de valorisation communément admises par le secteur. La Société utilise principalement le prix de transactions récentes, les multiples et les analyses de scénario pour calculer la juste valeur d'un investissement.

Bien que la direction fasse preuve de discernement dans l'estimation de la juste valeur des investissements, toute méthode de valorisation comporte des limites intrinsèques. Les changements apportés aux hypothèses peuvent avoir une incidence sur la juste valeur déclarée des instruments financiers.

Les modèles de valorisation utilisent des données observables, dans la mesure du possible. La détermination de ce qui est « observable » requiert une capacité d'appréciation importante de la part de la Société. La Société considère comme éléments observables les données de marché facilement accessibles, régulièrement diffusées ou mises à jour, fiables, vérifiables et fournies par des sources indépendantes activement impliquées sur le marché concerné.

## 5. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Quest for Growth est exposé à un certain nombre de risques financiers. Les principaux risques encourus par la société au cours des six derniers mois ne diffèrent pas de ceux décrits aux pages 95 à 98 du rapport annuel et des états financiers de l'exercice 2022.

Il ne s'agit toutefois pas des seuls risques potentiellement encourus par la Société. Tout risque supplémentaire que Quest for Growth est susceptible d'encourir peut également avoir une incidence négative sur les activités de la Société.

Quest for Growth est une société d'investissement à capital fixe et, contrairement aux fonds d'investissement à capital variable, elle ne doit pas racheter d'actions. A court terme aucun problème de liquidité ne peut se présenter. Quest for Growth investit toutefois dans des actions cotées caractérisées par une liquidité limitée et possède des engagements restant à liquider en faveur d'un certain nombre de fonds de capital-risque et de sociétés non cotées.

Ces engagements d'investissement doivent être pleinement honorés conformément aux investissements réalisés par la société au cours de la période d'investissement et par la suite. Quest for Growth n'a aucun contrôle ou pouvoir de décision à cet égard.

Le tableau ci-dessous présente un aperçu des engagements restants au terme de la période et aux 30 juin 2023 et 31 décembre 2022:

	Valuta	Engagements en € 30/06/2023	Engagements en € 31/12/2022
Capricorn Health-tech Fund	€	1.050.000	1.050.000
Capricorn ICT ARKIV	€	1.472.000	1.472.000
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	€	3.400.000	5.000.000
Capricorn Digital Growth Fund	€	12.000.000	12.000.000
Capricorn Fusion China Fund	€	5.445.000	5.888.750
Carlyle Europe Technology Partners II	€	653.148	653.148
<b>Total</b>		<b>24.020.148</b>	<b>26.073.898</b>

## 6. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

### a. MODELES D'EVALUATION

La juste valeur se définit comme le prix qui serait obtenu à la vente d'un actif ou payé au transfert d'un passif dans le cadre d'une opération structurée entre les participants du marché à la date d'évaluation.

#### Actifs et passifs financiers évalués à leur juste valeur

La juste valeur des actifs et passifs financiers cotés sur des marchés actifs (titres cotés et instruments dérivés échangés sur des marchés) repose sur les prix du marché à la clôture à la date de la mesure. Un marché est considéré comme actif si la fréquence des opérations relatives à l'actif ou au passif et les volumes sont suffisamment importants pour fournir des informations précises sur les prix de façon continue. La Société utilise le cours de clôture, tant pour les actifs financiers que pour les passifs financiers. En cas de changement important de la juste valeur après la clôture des échanges à la fin de la date de déclaration, des techniques d'évaluation seront appliquées pour déterminer la juste valeur.

La juste valeur des actifs et passifs financiers non cotés sur des marchés actifs est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. La Société peut utiliser des modèles conçus en interne, reposant sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues par le secteur (IPEV). Les modèles d'évaluation sont principalement utilisés pour déterminer la valeur de titres non cotés, de titres de créance et d'autres instruments de dette pour lesquels les marchés sont inactifs ou l'ont été durant l'exercice. Certaines des informations utilisées dans ces modèles peuvent ne pas être observables sur le marché et consister, dès lors, en estimations reposant sur des hypothèses.

Les techniques d'évaluation comprennent la comparaison avec des opérations récentes aux conditions du marché, la référence à d'autres instruments sensiblement identiques, les modèles d'évaluation des prix des options et d'autres techniques d'évaluation communément utilisées par les intervenants sur le marché, en se fondant au maximum sur les données du marché et en s'appuyant le moins possible sur des éléments propres à une entité donnée.

Le résultat du modèle est toujours une estimation ou approximation d'une valeur qui ne peut être déterminée avec certitude, et les techniques d'évaluation utilisées peuvent ne pas refléter pleinement tous les facteurs à prendre en considération concernant les positions de la Société. Les évaluations sont dès lors corrigées si nécessaire afin d'intégrer des facteurs additionnels incluant les risques liés au modèle, à la liquidité et à la contrepartie.

#### Autres actifs et passifs financiers

La valeur comptable, déduction faite de toute provision pour perte de valeur d'autres actifs et passifs financiers, est supposée être proche de leur juste valeur.

### b. HIERARCHIE DES EVALUATIONS

La Société comptabilise les transferts entre les niveaux de la hiérarchie des évaluations au début de la période visée.

La hiérarchie des évaluations inclut les niveaux suivants

Niveau 1 les données sont des prix cotés (non corrigés) sur un marché actif pour des actifs et passifs identiques accessibles par l'entité à la date d'évaluation ;

Niveau 2 les données ne sont pas des prix cotés du Niveau 1 qui sont directement ou indirectement observables pour l'actif ou le passif ;

Niveau 3 les données ne sont pas observables. Cette catégorie inclut tous les instruments pour lesquels les techniques d'évaluation comprennent des paramètres ne reposant pas sur des données observables et dont les données non observables ont un effet notable sur l'évaluation des instruments.

Le niveau de hiérarchie de la juste valeur au sein duquel est classée en totalité l'évaluation de la juste valeur est déterminé sur la base du niveau de données le plus bas qui sera significatif pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. À cette fin, l'importance d'une donnée est évaluée par comparaison à l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. L'évaluation de la juste valeur, lorsqu'elle est fondée sur des données observables qui nécessitent un ajustement significatif sur la base de données non observables, relève du Niveau 3. Apprécier l'importance d'une donnée précise pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité requiert du jugement et la prise en compte de facteurs propres à l'actif ou au passif considéré.

La définition de ce qui est « observable » nécessite une capacité d'appréciation importante de la part de la société. La Société considère comme des éléments observables les données de marché facilement accessibles, régulièrement diffusées ou mises à jour, fiables, vérifiables, non propriétaires et fournies par des sources indépendantes participant activement au marché concerné.

Les investissements dont la valeur est basée sur des prix cotés sur des marchés actifs – et donc classés au Niveau 1 – incluent les actions cotées et négociées de façon active et les instruments dérivés négociés en bourse. La société n'ajuste pas le prix coté de ces instruments.

Les instruments financiers négociés sur des marchés considérés comme inactifs, mais dont la valeur est évaluée en fonction des cours du marché, des cours établis par de courtiers ou de sources de cotation alternatives appuyées par des données observables sont classés au Niveau 2. Ils incluent les actions cotées et les produits dérivés négociés de gré à gré. Dans la mesure où les investissements de Niveau 2 incluent des positions qui ne sont pas négociées sur des marchés actifs et/ou font l'objet de restrictions au transfert, leur évaluation peut être ajustée de manière à refléter le manque de liquidité ou l'inaccessibilité, lesquels sont généralement fondés sur des données disponibles sur le marché.

Les investissements de Niveau 3 comportent d'importantes données inobservables, étant donné qu'ils sont peu souvent négociés. Les instruments de Niveau 3 comprennent des capitaux privés et des titres de créance de sociétés. Étant donné l'absence de prix observables pour ces titres, la Société recourt à des techniques d'évaluation pour déterminer leur juste valeur.

### **c. CADRE D'ÉVALUATION**

La Société a établi un cadre de contrôle pour l'évaluation de la juste valeur. La Société de gestion responsable de la mise au point des processus d'évaluation de la Société supervise le processus d'évaluation et fait rapport au conseil d'administration de la société.

Les évaluations et calculs sont effectués par la Société de gestion à un rythme adapté au caractère spécifique de la Société. Dans la pratique, la Société de gestion réexamine l'évaluation des investissements non cotés de la Société au moins une fois par trimestre. L'évaluation peut être réexaminée à une date intermédiaire en cas d'événement important survenant dans l'investissement sous-jacent.

L'évaluation relève de la responsabilité de l'expert en valorisation et du comité exécutif de la Société de gestion. La fonction d'évaluation est fonctionnellement indépendante des activités de gestion du portefeuille et bien qu'il assiste aux réunions d'équipe, l'expert en valorisation ne fait pas partie des comités d'investissement. D'autres mesures garantissent la modération des conflits d'intérêts et évitent toute influence indésirable sur les collaborateurs. L'évaluation sera réalisée avec toutes les compétences, le soin et la diligence nécessaires. L'expert en valorisation possède une expérience dans le domaine de la vérification ou de la détermination de la valeur d'instruments financiers.

Pour évaluer les investissements non cotés, l'expert en valorisation reçoit des informations des gestionnaires des investissements concernés, au sujet des éléments fondamentaux et des perspectives des investissements non cotés. L'expert participe aux réunions des équipes d'investissement. Les propositions d'évaluation peuvent faire l'objet de discussions lors des réunions de l'équipe d'investissement concernée du fonds. La responsabilité principale de l'expert en valorisation est de veiller à ce que toutes les évaluations soient conformes aux règles d'évaluation de la société et que les hypothèses à la base de l'évaluation soient suffisamment documentées. Il veillera également à ce que tous les facteurs potentiellement utiles dans la détermination de la valeur des investissements non cotés soient pris en considération.

Les propositions d'évaluation font l'objet d'une discussion lors d'une réunion trimestrielle d'évaluation qui a lieu peu de temps avant la fin de chaque trimestre. Participent à cette réunion trimestrielle : l'expert en valorisation, les membres du comité exécutif de Capricorn Partners et tous les gestionnaires de Capricorn qui supervisent les investissements actifs non cotés de la société. Lors de ces réunions, les propositions d'évaluation d'un gestionnaire d'investissement font l'objet d'une discussion avec l'ensemble des membres présents et les évaluations peuvent être ajustées pour obtenir une proposition finale.

Les propositions d'évaluation finales sont soumises à l'approbation du comité exécutif de Capricorn Partners.

D'un point de vue juridique et contractuel, la responsabilité finale concernant l'approbation des évaluations appartient au conseil d'administration de Quest for Growth. Toute modification des règles d'évaluation doit être soumise au conseil d'administration et obtenir son approbation.

#### d. HIERARCHIE DES EVALUATIONS – INSTRUMENTS FINANCIERS EVALUES A LA JUSTE VALEUR

Le tableau ci-dessous analyse les instruments financiers évalués à leur juste valeur à la date de clôture selon le niveau hiérarchique attribué à l'évaluation de la juste valeur. Les montants se basent sur les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat</b>				
Actions cotées	81.895.220	0	0	81.985.220
Titres de créance	0	0	276.091	276.091
Capital-risque et capital-développement	0	0	12.823.554	12.823.554
Fonds de capital-risque et de capital-développement	0	0	40.648.573	40.648.573
<b>Total</b>	<b>81.895.220</b>	<b>0</b>	<b>53.748.218</b>	<b>135.733.438</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>				
<b>Options sur indices cotées</b>				
Contrats de change à terme	0	0	0	0
Total	0	0	0	0
<b>Totaal</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat</b>				
Actions cotées	82.771.077	88.611	0	82.859.689
Titres de créance	0	0	468.595	468.595
Capital-risque et capital-développement	0	0	13.701.867	13.701.867
Fonds de capital-risque et de capital-développement	0	0	39.480.547	39.480.547
<b>Total</b>	<b>82.771.077</b>	<b>88.611</b>	<b>53.651.008</b>	<b>136.510.697</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>				
<b>Options sur indices cotées</b>				
Contrats de change à terme	0	0	0	0
Total	0	0	0	0
<b>Totaal</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les soldes d'ouverture et de clôture de l'évaluation à la juste valeur dans le niveau 3 de la hiérarchie.

	Investissements dans des capitaux privés	Fonds de capital-risque	Total
<b>Solde au 1er janvier 2023</b>	<b>14.170.462</b>	<b>39.480.547</b>	<b>53.651.008</b>
Acquisitions	904.583	2.053.750	2.958.333
Ventes		-508.545	-508.545
Transferts vers niveau 3			
Transferts depuis le niveau 3			
Total des profits et pertes comptabilisés en résultat	-1.975.399	-377.179	-2.352.578
<b>Solde au 30 juin 2023</b>	<b>13.099.644</b>	<b>40.648.573</b>	<b>53.748.217</b>
<b>Solde au 1er janvier 2022</b>	<b>19.971.589</b>	<b>32.627.430</b>	<b>52.599.019</b>
Acquisitions	2.816.311	3.107.500	5.923.811
Ventes	-3.560.922	-85	-3.561.007
Transferts vers niveau 3			
Transferts depuis le niveau 3	-2.056.495		-2.056.495
Total des profits et pertes comptabilisés en résultat	142.510	2.816.155	2.958.665
<b>Solde au 30 juin 2022</b>	<b>17.312.994</b>	<b>38.551.000</b>	<b>55.863.994</b>

Les techniques d'évaluation utilisées pour déterminer la valeur réelle doivent utiliser le plus possible de données observables pertinentes et le moins possible de données non observables. Les données de niveau 3 sont des données non observables pour l'actif. Elles sont utilisées pour déterminer la valeur réelle dans la mesure où aucune donnée observable pertinente n'est disponible. Elles reflètent les suppositions sur lesquelles les participants au marché se baseraient pour évaluer l'actif, y compris les suppositions concernant les risques.

Les suppositions sur les risques comprennent le risque inhérent à une certaine technique d'évaluation utilisée pour déterminer la valeur réelle (telle qu'un modèle d'évaluation) et le risque inhérent aux données pour la technique d'évaluation.

Le tableau ci-dessous indique dans quelle mesure certaines techniques d'évaluation ont été utilisées pour la valorisation des instruments financiers de niveau 3 au 30 juin 2023 :

	Multiples	Analyse de scénario	Cotations boursières	Cash	Andere
Capital-risque et capital-développement et titres de créance	26,02%	73,98%			
Fonds de capital-risque et de capital-développement (instruments sous-jacents)	8,85%	79,57%	0,51%	7,97%	3,09%

#### e. ANALYSE DE SENSIBILITE DES INSTRUMENTS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU COMPTE DE RESULTAT

L'évaluation d'investissements dans des titres de participation non cotés et dans des fonds de capital-risque dépend d'un certain nombre de facteurs liés au marché. Les facteurs de marché ci-dessous peuvent être appliqués aux méthodes d'évaluation.

**Multiples** : les multiples utilisés sont de préférence EV/revenues (valeur d'entreprise / chiffre d'affaires) pour les entreprises ayant un flux de chiffre d'affaires durable et EV/EBITDA (valeur d'entreprise / bénéfice avant charges financières, impôts et amortissements) pour les entreprises ayant un flux EBITDA durable. L'évaluation est fondée sur les informations disponibles les plus récentes sur 12 mois, par exemple les chiffres des quatre derniers trimestres ou ceux du dernier exercice.

Le multiple sera déterminé sur la base de la médiane d'entreprises comparables (le groupe de référence ou "peer group"). Le groupe de référence est composé sur la base de critères tels que des activités ou un secteur comparables, la taille, la répartition géographique. Le groupe de référence contient de préférence de trois à dix entreprises. Depuis le 30 juin 2023, Bloomberg a été utilisé comme source pour ces données financières, précédemment Factset. L'impact de ce changement au 30 juin 2023 est de +336.773 €.

Le multiple fondé sur le marché du groupe d'entreprises cotées comparables (le groupe de référence) est corrigé des écarts entre le groupe de référence et la valeur à évaluer ("décote" ou "premium"), compte tenu de la différence en liquidité des actions évaluées par rapport aux actions cotées. La correction des multiples peut se justifier par d'autres raisons, notamment l'étendue, la croissance, la diversité, la nature des activités, les différences de marchés, la position concurrentielle, les résultats de l'entreprise, les transactions récentes où des entreprises comparables ont été vendues ou financées, une baisse de résultats attendue exceptionnelle ou unique, etc.

#### Analyse de scénarios:

Lors de l'application du modèle pondéré en fonction des probabilités, il est tenu compte des informations liées au secteur et des études disponibles.

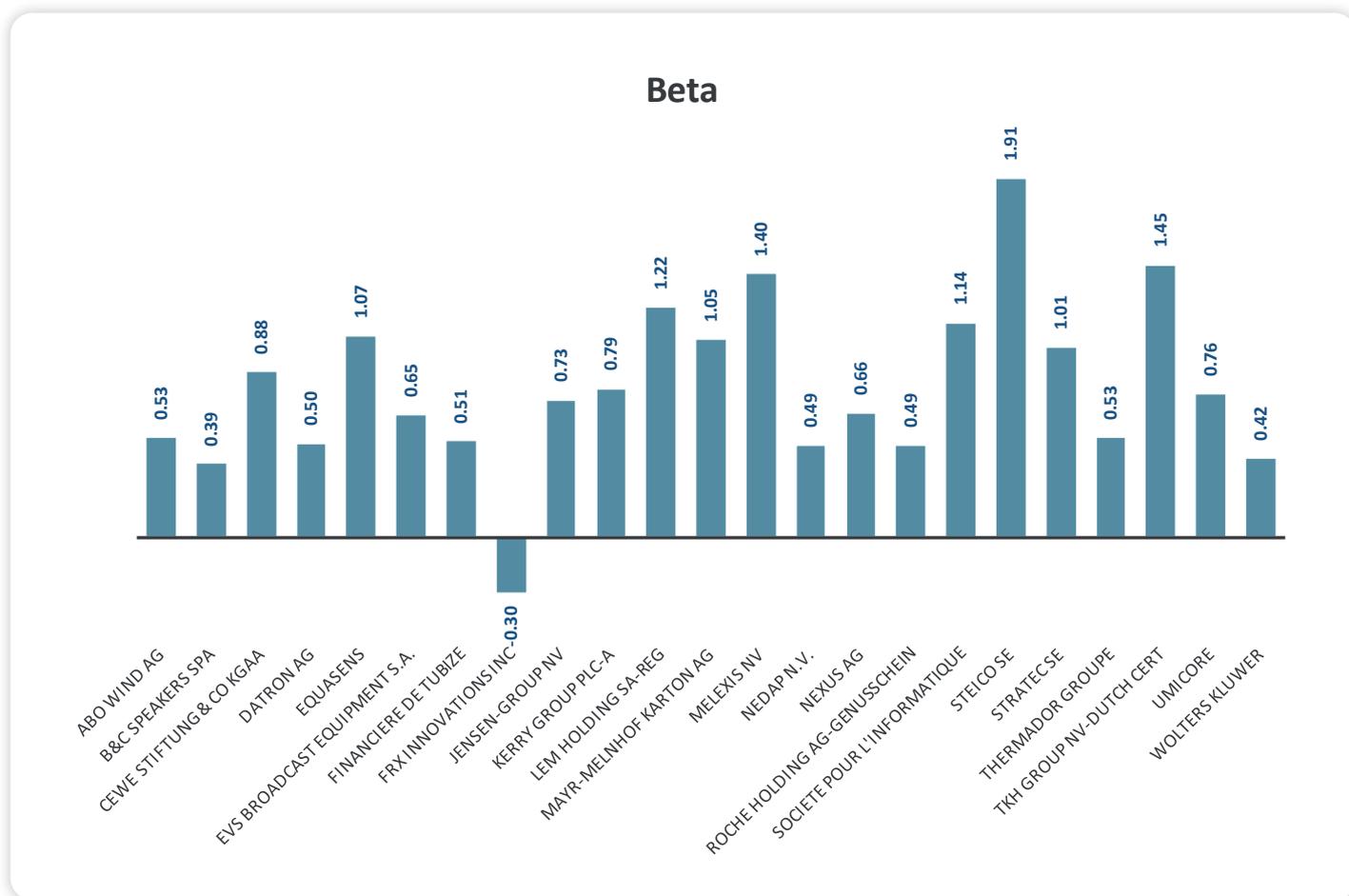
Lors de l'évaluation d'investissements en actions non cotées dans les fonds de capital-risque gérés par Capricorn Partners, 30 participations ont été évaluées au 30 juin 2023 sur la base de l'analyse de scénarios et 4 suivant la méthode des multiples. Par ailleurs, lors de l'évaluation des investissements directs de Quest for Growth dans du capital-risque et capital-développement, 8 participations ont été évaluées sur la base de l'analyse de scénarios et 2 sur la base de la méthode des multiples.

Si, dans le cas d'une analyse de scénarios, les paramètres subissent une modification de 10 %, il en résulte une variation (hausse ou baisse) de 3.234.536 € de la valeur du fonds de capital-risque et de capital-développement. Pour les investissements directs de Quest for Growth dans du capital-risque et du capital-développement, cette variation serait, dans le cadre d'une analyse de scénarios, de 969.105 €.

Si le multiple du groupe de référence devait augmenter de 1 pour les participations individuelles des fonds de capital-risque et de capital-développement évaluées suivant les multiples, il en résulterait une hausse totale de 1.291.322 €. Une diminution du multiple du peer group de 1 entraînerait une baisse de 1.287.657 €. Pour les investissements directs de Quest for Growth dans du capital-risque et du capital-développement valorisées selon les multiples, la hausse de 1 du multiple générerait une hausse totale de 518.028 € de la valeur des participations individuelles. Une diminution du multiple du peer group de 1 entraînerait une baisse de 513.692 €.

Le portefeuille d'actions cotées est notablement sensible aux fluctuations des marchés d'actions. Le bêta du portefeuille, qui mesure la sensibilité du portefeuille par rapport au marché, affiche 0,86 sur 3 ans. Les bêtas sont calculés à l'aide de Factset pour le portefeuille d'actions cotées hors liquidités par rapport à l'indice STOXX Europe 600 à la date du 30 juin 2023. Compte tenu de ces bêtas calculés sur la base des données historiques pour le portefeuille, une hausse ou une baisse de 8,6 % peut-être attendue en cas de hausse ou de baisse de 10 % de l'indice STOXX Europe 600. Les modifications dans la composition du portefeuille et les modifications de la volatilité des actions dans le portefeuille ou du marché peuvent entraîner des variations qui s'écartent des chiffres mentionnés ci-dessus.

Le graphique ci-dessous donne un aperçu des bêtas des actions cotées en portefeuille sur 3 ans:



## 7. SEGMENTS OPÉRATIONNELS

La Société compte trois segments déclarables: les investissements dans des actions cotées, les investissements dans du capital-risque et capital-développement et les investissements dans des fonds de capital-risque et de capital-développement. Les informations relatives aux segments sont préparées sur la même base que celles utilisées pour la préparation des états financiers du fonds.

Les différents segments sont décrits aux pages 104 & 105 du rapport annuel et des états financiers de l'exercice 2022.

Le tableau ci-dessous donne un résumé des actions par segment:

	Annexes	30 juin 2023	31 décembre 2022
Investissements dans des actions cotées	6.d	81.985.220	82.859.689
Investissements dans du capital-risque et capital-développement	6.d	13.099.645	14.170.462
Investissements dans des fonds de capital-risque et de capital-développement	6.d	40.648.573	39.480.546
<b>TOTAL</b>		<b>135.733.438</b>	<b>136.510.697</b>

### ÉTATS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET PAR SEGMENT

EN EUR		pour la période clôturé au Annexe	30 juin 2023	30 juin 2022
Plus-values / (pertes) nettes réalisées sur les actifs financiers	6/9		-5.595	424.272
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers	6/9		2.525.076	-23.993.536
Revenu des dividendes			1.709.699	1.622.938
<b>Revenus du segment au titre des investissements dans des actions cotées</b>			<b>4.229.180</b>	<b>-21.946.326</b>
Plus-values / (pertes) nettes réalisées sur les actifs financiers	6/9		0	5.681.630
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers	6/9		-1.975.399	142.510
Revenu des dividendes			0	0
<b>Revenus du segment au titre des investissements dans du capital-risque et capital-développement</b>			<b>-1.975.399</b>	<b>5.824.140</b>
Plus-values / (pertes) nettes réalisées sur les actifs financiers	6/9		214.568	25.003
Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers	6/9		-377.179	2.816.155
Revenu des dividendes			0	0
<b>Revenus du segment au titre des investissements dans des fonds de capital-risque et de capital-développement</b>			<b>-162.611</b>	<b>2.841.158</b>
Revenus nets des intérêts	10		6.639	7.300
Bénéfice / (perte) net de change réalisé			-1.542	9.395
Bénéfice / (perte) net de change latent			2.493	2.243
<b>Total des revenus des investissements</b>			<b>2.098.760</b>	<b>-13.262.090</b>
Autres produits / (pertes) d'exploitation	11		927.078	0
<b>Revenus totales d'exploitation</b>			<b>3.025.838</b>	<b>-13.262.090</b>
Total des frais d'exploitation			-1.247.645	-1.043.896
<b>Bénéfice des activités opérationnelles</b>			<b>1.778.193</b>	<b>-14.305.986</b>
Résultat financier net			-532	-870
<b>Bénéfice / (perte) avant impôts</b>			<b>1.777.660</b>	<b>-14.306.857</b>
Retenues à la source			-296.577	-271.927
Autres impôts sur le revenu			-28.550	-219
<b>Bénéfice / (perte) de la période</b>			<b>1.452.533</b>	<b>-14.579.003</b>

## 8. BÉNÉFICE PAR ACTION

	30/06/2023		30/06/2022		
	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Actions ordinaires	Actions de catégorie A	Actions de catégorie B
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen - basis en verwaterd	18.470.272	746	18.198.212	750	250
Winst / (Verlies):	1.452.475	59	-14.578.202	-601	-200
Winst / (Verlies) per aandeel - basis en verwaterd	0,08	0,08	-0,80	-0,80	-0,80

## 9. BÉNÉFICE NET SUR INSTRUMENTS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU COMPTE DE RÉSULTAT

	30 juin 2023	30 juin 2022
<b>Bénéfice net/(perte) sur les instruments financiers valorisés à la juste valeur via résultat</b>		
Titres de participation	852.501	-14.903.967
Titres de créance	-471.030	0
Instruments financiers dérivés	0	0
	381.471	-14.903.967
<b>Bénéfice net/(perte) sur les instruments financiers valorisés à la juste valeur via résultat</b>		
Réalisé	208.974	6.130.905
Latent	172.498	-21.034.871
	381.471	-14.903.967

Les bénéfices réalisés sur des instruments financiers à la juste valeur via le résultat représentent la différence entre la valeur comptable d'un instrument financier au début de la période considérée, ou le prix de la transaction s'il a été acheté durant la période en cours, et son prix de vente ou de règlement.

Les bénéfices non réalisés représentent la différence entre la valeur comptable d'un instrument financier au début de la période, ou le prix de la transaction s'il a été acheté durant la période en cours, et sa valeur comptable au terme de la période.

## 10. REVENU DES INTÉRÊTS

	30 juin 2023	30 juin 2022
<b>Revenu des intérêts sur instruments financiers non valorisés à la juste valeur</b>		
Titres de créance à court terme	0	-17
Liquidités et équivalents de liquidités	6.639	7.317

## 11. AUTRES REVENUS D'EXPLOITATION

	30 juin 2023	30 juin 2022
<b>Revenus d'exploitation</b>		
Autres produits d'exploitation	927.078	0
Autres pertes d'exploitation	0	0

Les autres produits d'exploitation sont liés à un règlement à l'amiable d'un investissement passé.

## 12. CAPITAUX PROPRES

Autorisées, émises et entièrement libérées	30 juin 2023	31 décembre 2022
Actions ordinaires	18.733.461	18.198.212
Actions privilégiées	500	0
Actions de catégorie A	0	750
Actions de catégorie B	0	250
<b>Capital social</b>	<b>148.298.945 €</b>	<b>148.298.945 €</b>
Coût de l'augmentation de capital	-1.226.045 €	-1.226.045 €
<b>Capital social après déduction frais augmentation de capital (IFRS)</b>	<b>147.072.900 €</b>	<b>147.072.900 €</b>

## 13. DIVIDENDE

### DISTRIBUTION DES RÉSULTATS JUSQU'À L'EXERCICE 2022 INCLUS

Quest for Growth a la structure d'une pricaf, une société d'investissement à capital fixe publique alternative, et doit respecter des règles spécifiques. Bien que l'article 35 de l'Arrêté Royal de 10 juillet 2016 détermine que la pricaf doit distribuer au moins 80% des bénéfices nets réalisés de l'exercice, réduits des montants qui correspondent à la déduction nette des dettes de la société d'investissement, les statuts de Quest for Growth incluent une disposition selon laquelle la société est obligée de distribuer au moins quatre-vingt-dix pour cent (90%) des ses gains, après déduction des rémunérations, commissions et coûts.

L'Assemblée générale décide, sur la proposition du conseil d'administration, de l'utilisation du solde.

Dividendes attribuables aux porteurs d'actions de différentes catégories:

Les porteurs d'actions de catégorie A et B de l'Émetteur reçoivent un dividende préférentiel. Celui-ci est versé sur la part des bénéfices nets dépassant le montant nécessaire pour verser à tous les actionnaires un dividende nominal égal à six pour cent (6 %), calculé sur la base du capital et des réserves figurant dans le bilan après affectation du bénéfice net au début de l'exercice comptable auquel se rapporte le dividende. Vingt pour cent (20 %) de ce montant excédentaire sont alloués aux détenteurs d'actions de catégorie A et B de l'Émetteur à titre de dividendes préférentiels. Les quatre-vingts pour cent (80 %) restants sont distribués équitablement entre l'ensemble des actionnaires. Les augmentations de capital effectuées durant l'année sont incluses dans le calcul pro rata temporis.

Paiement du dividende 2022 au titre de l'exercice 2021

Conformément aux dispositions susmentionnées en matière d'affectation des bénéfices, telles que décrites dans l'arrêté royal du 10 juillet 2016 relatif aux organismes de placement collectif alternatifs dans des sociétés non cotées et dans des sociétés de croissance (« Privak KB »), en ce qui concerne l'exercice 2021, un montant complémentaire de 13.988.994 € doit être inclus dans une réserve indisponible pour porter celle-ci à un montant total de 21.918.727 €, soit le solde positif des variations de juste valeur des actifs.

Le 31 mars 2022 l'Assemblée Générale des actionnaires a approuvé la proposition du conseil d'administration de distribuer 19.045.714,27 € du bénéfice distribuable restant sous forme de dividende. Cela correspond à un dividende brut pour les actions ordinaires de 1,02 € par action (net: 1,00 € par action).

Le dividende a été mis en paiement avec une date ex-coupon le 5 avril 2022. Les actionnaires avaient le choix de recevoir le dividende en actions ou en espèces:

	Brut	Net	Total
Actions ordinaires	€ 1,02	€ 1,00	€ 17.074.782,14
Actions classe A / B	€ 1.970,93	€ 1.936,24	€ 1.970.932,12
			€ 19.045.714,27

Aucun dividende ne sera versé aux actionnaires pour l'exercice 2022.

## DISTRIBUTION DES RÉSULTATS À PARTIR DE L'EXERCICE 2023

### Simplification de la structure du capital, augmentation du nombre d'actions ordinaires et réduction des droits attachés aux actions privilégiées

L'assemblée générale extraordinaire du 30 mars 2023 a pris à l'unanimité les décisions suivantes:

1. Fusion des actions privilégiées de types A et B en un seul type d'actions privilégiées.
2. 500 des 1 000 actions privilégiées existantes sont fractionnées en 535 249 actions ordinaires et perdent les droits attachés aux actions privilégiées. Il s'ensuit une augmentation de 535 249 unités du nombre d'actions ordinaires sans augmentation du capital, ce qui représente une dilution de 2,86 % de la valeur intrinsèque des actions ordinaires.
3. Ces 535 249 actions ordinaires supplémentaires sont soumises à une obligation de lock-up. Leur non-transférabilité est levée tous les six mois à raison de 25 % ; ces actions seront donc entièrement négociables à partir du 30 mars 2025.
4. Il reste 500 actions privilégiées qui demeurent réservées en tant qu'incitant variable pour le management actif, et sur lesquelles repose une option d'achat au bénéfice de la Société de gestion.
5. Ces 500 actions privilégiées s'accompagnent du droit de proposer 2 candidats administrateurs au conseil d'administration de Quest for Growth.
6. La partie excédentaire du dividende versé aux actionnaires préférentiels ne sera plus calculée sur la base de la partie du bénéfice net qui excède le montant nécessaire pour verser aux actionnaires une rémunération nominale égale à 6 % en base annuelle, mais sur la base de la partie du dividende qui excède le montant nécessaire pour distribuer aux actionnaires une rémunération nominale égale à 6 % récupérable cumulativement pour les années précédentes au cours desquelles il n'y a pas eu de distribution de dividendes ou des distributions insuffisantes, et ce à compter du 1er janvier 2023.
7. La partie excédentaire du droit privilégié au dividende est réduite de 20 % à 10 % ; en conséquence, la fraction de la partie excédentaire du dividende en faveur de tous les actionnaires passe de 80 % à 90 %.

## 14. PARTIES LIÉES ET CONTACTS PRINCIPAUX

Les parties sont considérées comme étant liées si l'une des parties possède la capacité de contrôler l'autre partie ou d'exercer sur elle une influence significative en prenant des décisions financières ou opérationnelles.

Honoraires de gestion

La Société est gérée par Capricorn Partners, un gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs de droit belge.

Conformément au nouveau contrat de gestion datant du 1er avril 2017, en vertu duquel la Société a désigné Capricorn Partners en tant que Société de Gestion de Quest for Growth, la commission de la société de gestion est fixée à 1 % du capital social de la Société, complété par une indemnité forfaitaire pour des frais de recherche.

Le montant total de la rémunération perçue par Capricorn Partners pour sa prestation de services durant le semestre clôturé au 30 juin 2023 s'est élevé à 735.400 €.

Pour la même période clôturée au 30 juin 2022, la rémunération de gestion versée s'est élevée au total à 709.399 €.

## 15. CLIMAT ÉCONOMIQUE FINANCIER ACTUEL

La guerre en Ukraine a un impact mondial. Les prix des actions fluctuent beaucoup. Cependant, Quest for Growth n'est qu'indirectement affecté par la situation, car il n'investit pas directement dans aucun des deux pays. Toutefois, certaines sociétés du portefeuille commercent avec la Russie et/ou avec l'Ukraine, en elles subissent des conséquences.

Sur la base d'une analyse des actions cotées, l'exposition pondérée totale à ces activités est estimée à environ 1 à 2 % du chiffre d'affaires total.

La baisse de la valorisation des titres cotés se poursuit également sur le marché du financement des entreprises non cotées (segments capital-risque et capital-développement et fonds de capital-risque et de capital-développement). Pour les prochains tours de financement, nous nous attendons à une position plus conservatrice et à des multiples de valorisation plus faibles.

## 16. MENTIONS OBLIGATOIRES DANS DE CADRE DE L'ARRÊTÉ ROYAL DU 10 JUILLET 2016 RELATIF AUX ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF ALTERNATIFS INVESTISSANT DANS DES SOCIÉTÉS NON COTÉES ET DES SOCIÉTÉ DE CROISSANCE

- Le taux d'endettement statutaire de la pricaf ne peut pas dépasser 10% des actifs statutaires.

Le taux d'endettement statutaire de Quest for Growth est de 0,05%.

- La somme du taux d'endettement statutaire de la pricaf et du total des montants non appelés lors de l'acquisition par la pricaf d'instruments financiers non libérés ne peut pas dépasser 35% des actifs statutaires de la pricaf.
- La somme du taux d'endettement de Quest for Growth et du total des montants non appelés lors de l'acquisition par la pricaf d'instruments financiers non libérés s'élève à 16,53%.
- La liste détaillée des opérations des sociétés cotées effectuées au cours de l'exercice écoulé peut être consultée gratuitement au siège de la société.
- Pour des investissements dans des entreprises non cotées, l'Arrêté Royal impose à la Société de publier des informations plus détaillées sur les transactions clôturées pendant la période considérée. Cependant des informations détaillées concernant ces transactions sont souvent soumises à des conventions (non-disclosure agreements) qui empêchent la Société de révéler cette information.
- La composition du portefeuille, la répartition sectorielle, la répartition géographique et la répartition monétaire sont détaillées aux pages 3, 4, 5 et 6 du rapport semestriel qui précède ces états financiers intermédiaires résumés.
- Annexe B de l'Arrêté royal du 10 juillet 2016:

Pour les investissements dans des actions cotées, une liste détaillée des transactions effectuées au cours des six derniers mois peut être consultée gratuitement au pricaf.

Pour les investissements dans du capital-risque et capital-développement et dans des fonds de capital-risque et de capital-développement vous trouverez ci-dessous de plus amples informations sur les transactions effectuées au cours des six derniers mois:

Catégorie d'investissements	Valeur d'acquisition	Valeur d'évaluation à l'investissement et au désinvestissement
<b>Capital-risque et capital-développement</b>		
<u>Investissements</u>		
NGData	106.000	106.000
Rein4ced	520.057	520.057
Finquest (USD)	300.000	300.000
<b>Fonds de capital-risque et de capital-développement</b>		
<u>Investissements</u>		
Capricorn Fusion China Fund	453.750	453.750
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	1.600.000	1.600.000
<u>Désinvestissements</u>		
Capricorn Cleantech Fund	-507.123	-625.000
Carlyle Europe Technology Partners	-1.130	-98.113

## 17. NOUVELLES NORMES APPLIQUÉES ET PAS ENCORE APPLIQUÉES

Il n'y a pas de normes, d'amendements ou d'interprétations IFRS en vigueur pour la première fois pour l'exercice ayant pris cours au 1er janvier 2023, qui ont eu un impact significatif sur les comptes 2023 de Quest for Growth.