Quest for Growth

Gewone Algemene Vergadering

26 maart 2020
11.00 uur

Agenda

- ***Overzicht boekjaar 2019***
- Quest for Growth vandaag
- Formeel gedeelte – stemming
- Vragen en antwoorden

Overzicht boekjaar 2019

Beurskoers	Intrinsieke waarde		
31/12/2019	31/12/2019	30/11/2019	31/12/2018
5,90 EUR	8,12 EUR	7,90 EUR	7,12 EUR
Aantal aandelen	16.774.226	16.774.226	16.774.226

Discount van de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde: 27,33%

Bron: Berekening door Capricorn Partners NV

Nettoresultaat voor boekjaar: + € 16.741.026 (+ € 1,00 per aandeel)

Boekjaar 2018: - € 26.923.827 (- € 1,65 per aandeel)

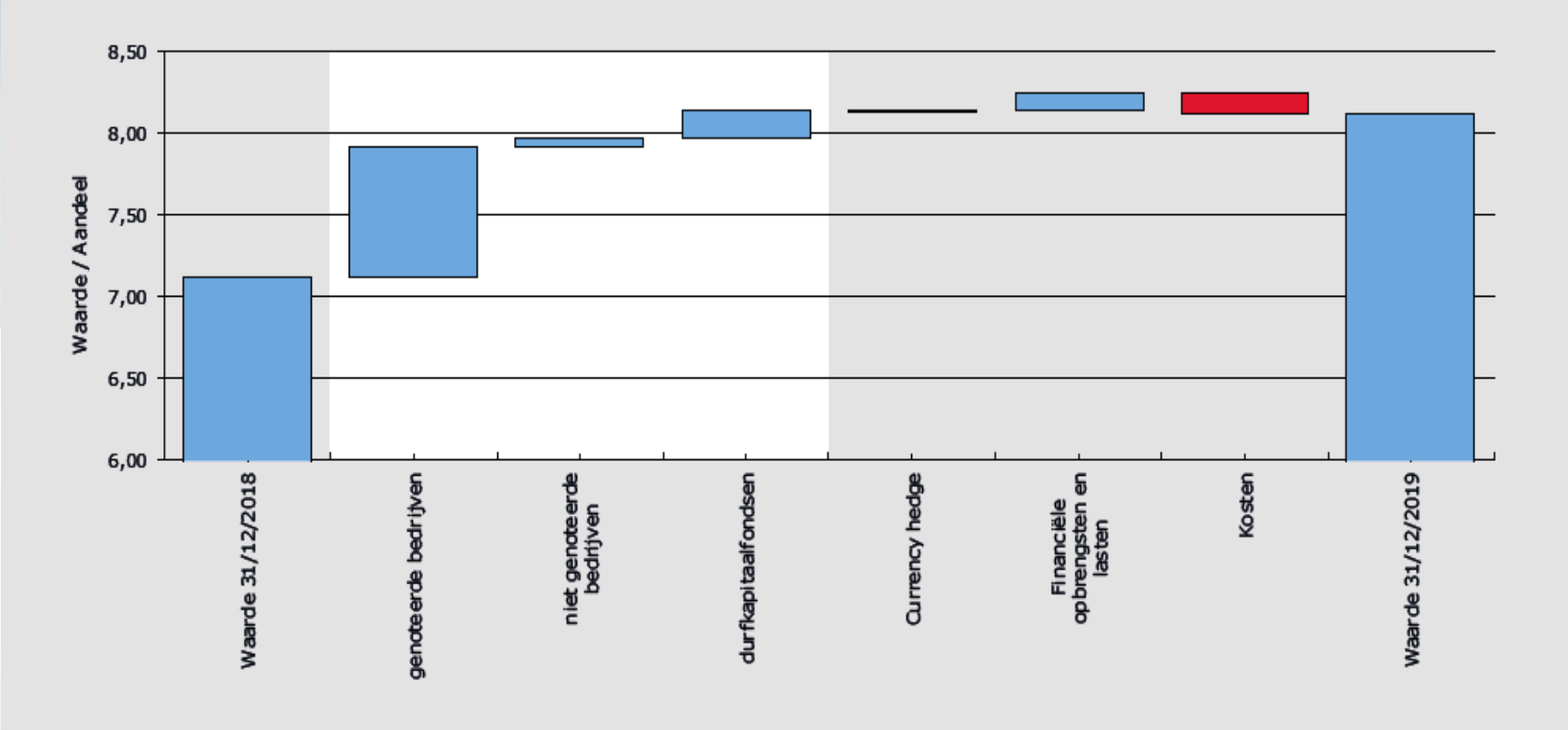
Netto inventariswaarde: + 14,02 %

Beurskoers: - 1,99 %

Discount: 27,33 %

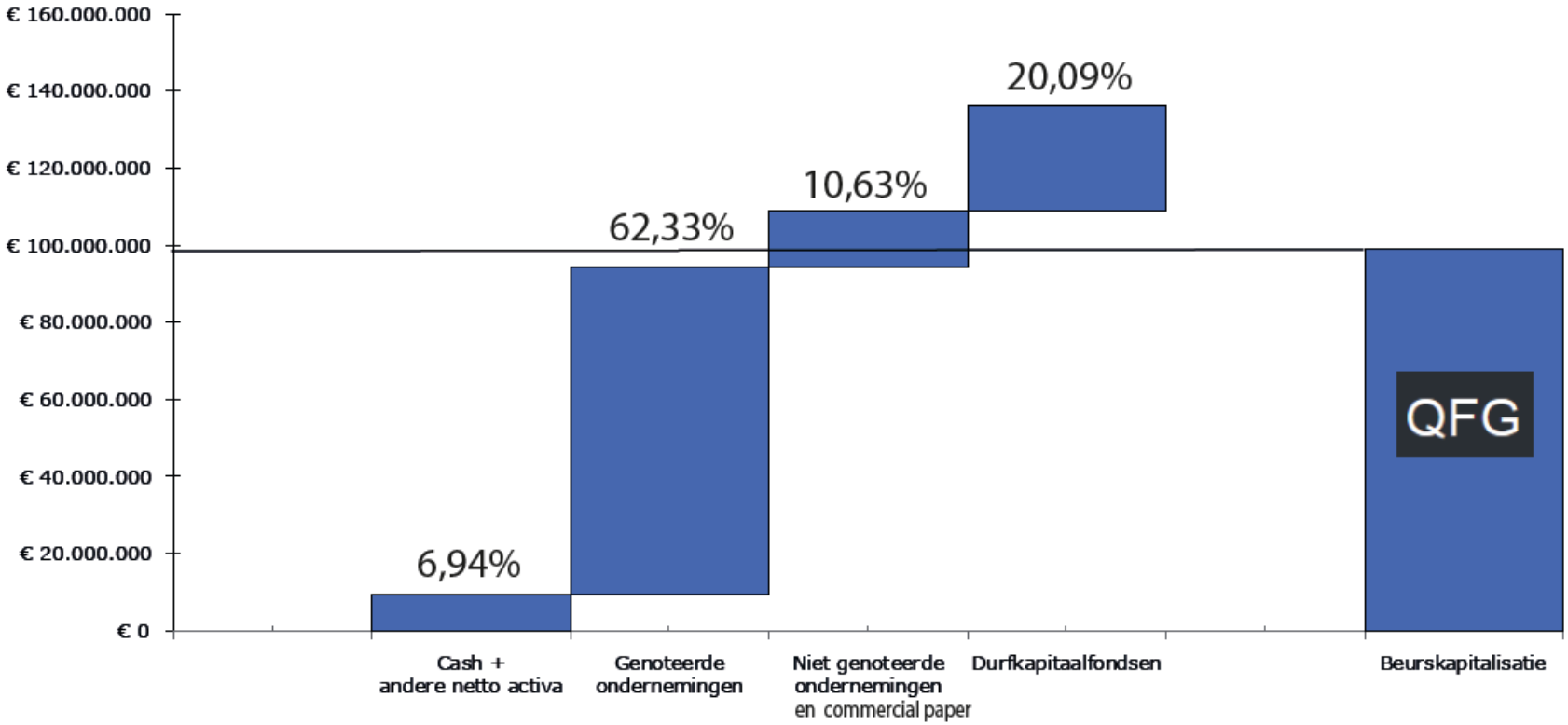
Overzicht boekjaar 2019

Toegevoegde waarde per asset klasse per aandeel van 1 januari 2019 tot 31 december 2019



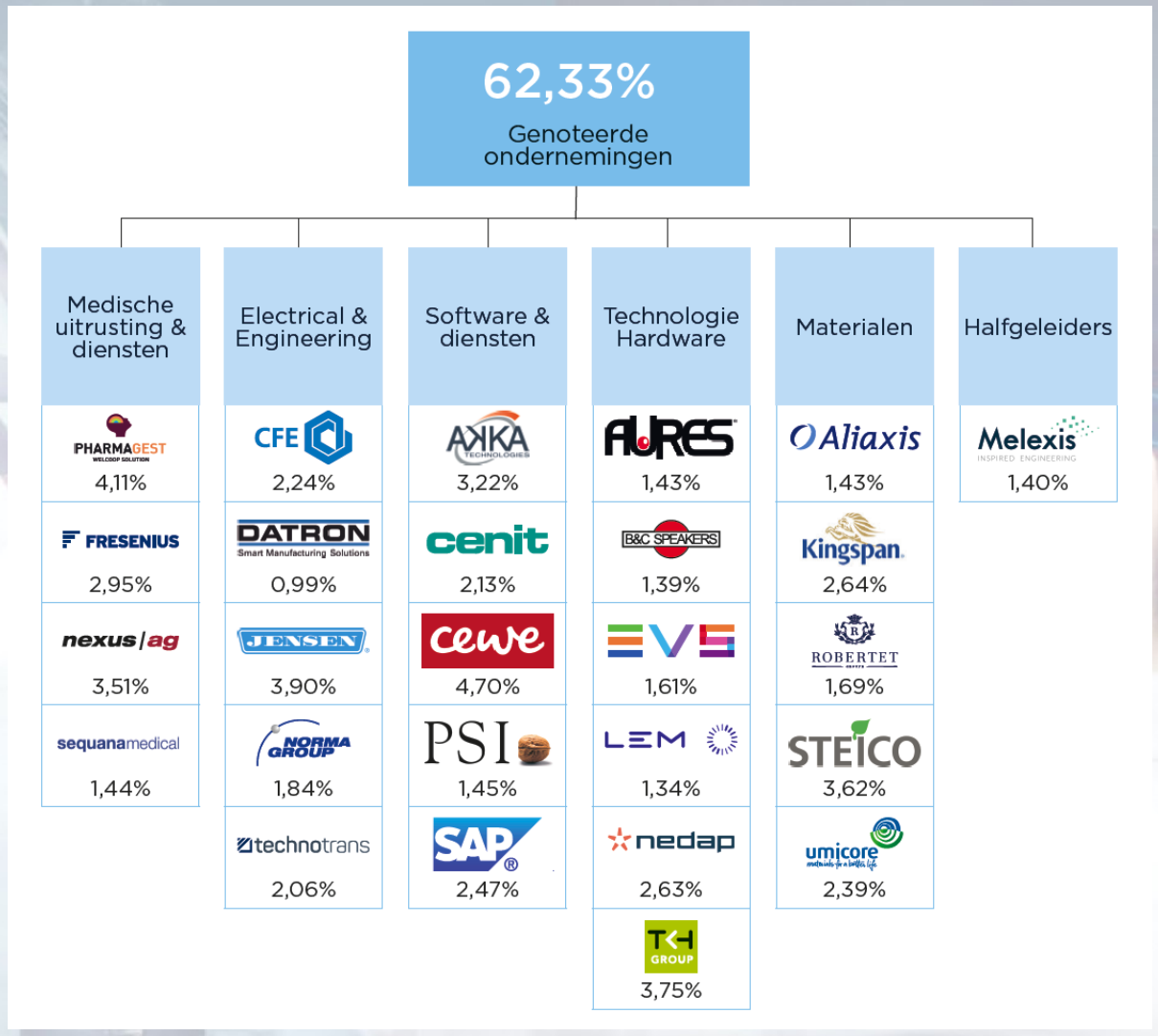
Overzicht boekjaar 2019

Samenstelling van de portefeuille en beurskapitalisatie op 31 december 2019



Overzicht boekjaar 2019

Overzicht van de genoteerde portefeuille



Overzicht boekjaar 2019

Overzicht van de genoteerde portefeuille
Transacties 2019: aangekochte / verkochte posities

	Aankopen	Verkopen
JANUARI		
FEBRUARI		
MAART	Biocartis	ForFarmers
APRIL		
MEI		
JUNI	Robertet	USU Software

	Aankopen	Verkopen
JULI		Exel industries
AUGUSTUS		
SEPTEMBER	PSI Software	Biocartis
OKTOBER	LEM	
NOVEMBER	B&C Speakers	
DECEMBER		

Overzicht boekjaar 2019

Overzicht van de genoteerde portefeuille
Introductie : PSI Software

PSI Software AG houdt zich bezig met de ontwikkeling en integratie van softwareoplossingen en besturingssystemen voor de netwerkinfrastructuur en complexe productie- en logistieke processen. Het werkt via de twee segmenten "Energiebeheer" en "Productiebeheer". Het segment "Energiebeheer" biedt oplossingen voor intelligent netbe-heer en veilige werking van transportsystemen, evenals oplossingen voor energiehandel en -distributie. Het segment "Productiebeheer" biedt software voor productieplanning, productiecontrole en logistiek. Het bedrijf werd opgericht in 1969 en heeft zijn hoofdkantoor in Berlijn, Duitsland.

Beursgegevens		
Beurskoers op 31 december 2019	20,80	EUR
Beurskapitalisatie op 31 december 2019	327	m EUR
Return van het aandeel in 2019	34,84%	(in EUR)
Financiële kerncijfers*	**2019**	**2020**
Geschatte omzetgroei	10,48%	6,25%
Geschatte groei winst per aandeel	12,50%	24,18%
Operationele marge	7,73%	8,85%
Rendement op eigen vermogen	12,61%	14,13%
Geschatte koerswinstverhouding op 31 december 2019	27,2 x	21,9 x

* Consensusschattingen FACTSET op 31 december 2019

Bron: Factset, Capricorn Partners

Overzicht boekjaar 2019

Overzicht van de genoteerde portefeuille
Introductie : LEM

LEM produceert componenten voor vermogenselektronica. De kernproducten zijn transducers voor het meten van elektrische parameters zoals stroom en spanning. LEM's transducers worden gebruikt in tal van toepassingen zoals spoorwegen, motoraandrijvingen, voedingen, AC/DC-converters en wind- en zonne-energieopwekking. De producten bieden meer controle, betrouwbaardere ener-gie en betere energie-effi ciëntie. De activiteiten van het bedrijf zijn ondergebracht in twee segmenten, Industrie en Automotive. Het Industrie-segment is onderverdeeld in de divisies "Aandrijvingen", "Hernieuwbare energie", "Tractie" en "Hoge precisie". Het Automotive-segment ontwikkelt oplossingen voor batterijbeheer en elektrische motorbe-sturingen voor groene en conventionele auto's. Liaisons Electroniques-Mecaniques LEM SA werd opgericht in 1972 en heeft zijn hoofdzetel in Plan-Les-Ouates, Zwitserland.

Beursgegevens		
Beurskoers op 31 december 2019	1.424,00	CHF
Beurskapitalisatie op 31 december 2019	1.495	m EUR
Return van het aandeel in 2019	40,13%	(in EUR)
Financiële kerncijfers*	**2019**	**2020**
Geschatte omzetgroei	0,15%	5,69%
Geschatte groei winst per aandeel	1,08%	5,66%
Operationele marge	19,81%	20,08%
Rendement op eigen vermogen	44,02%	42,03%
Geschatte koerswinstverhouding op 31 december 2019	31,7 x	30,0 x

* Consensusschattingen FACTSET op 31 december 2019

Bron: Factset, Capricorn Partners

Overzicht boekjaar 2019

Overzicht van de genoteerde portefeuille
Introductie : B&C Speakers

B&C Speakers, opgericht in 1946, is een Italiaans bedrijf dat zich bezighoudt met het ontwerpen, produceren en distribueren van elektro-akoestische transducers voor de "public address" (PA) audiomarkt. De activiteiten van het bedrijf zijn ondergebracht in twee segmenten: "Professional PA" (Pro PA, voornamelijk vaste installaties in stadions, bioscopen, enz.) en "Musical Instrument PA" (MI PA, draagbare apparatuur). Het aanbod omvat lage en hoge frequentie luidsprekers, hoge frequentie hoorns en coaxiale componenten. Onder de merknaam "Architettura Sonora" verdeelt het bedrijf ook hoogwaardige designluidsprekers voor gebruik binnen en buiten. B&C Speakers is gevestigd in Bagno a Ripoli (Firenze), Italië.

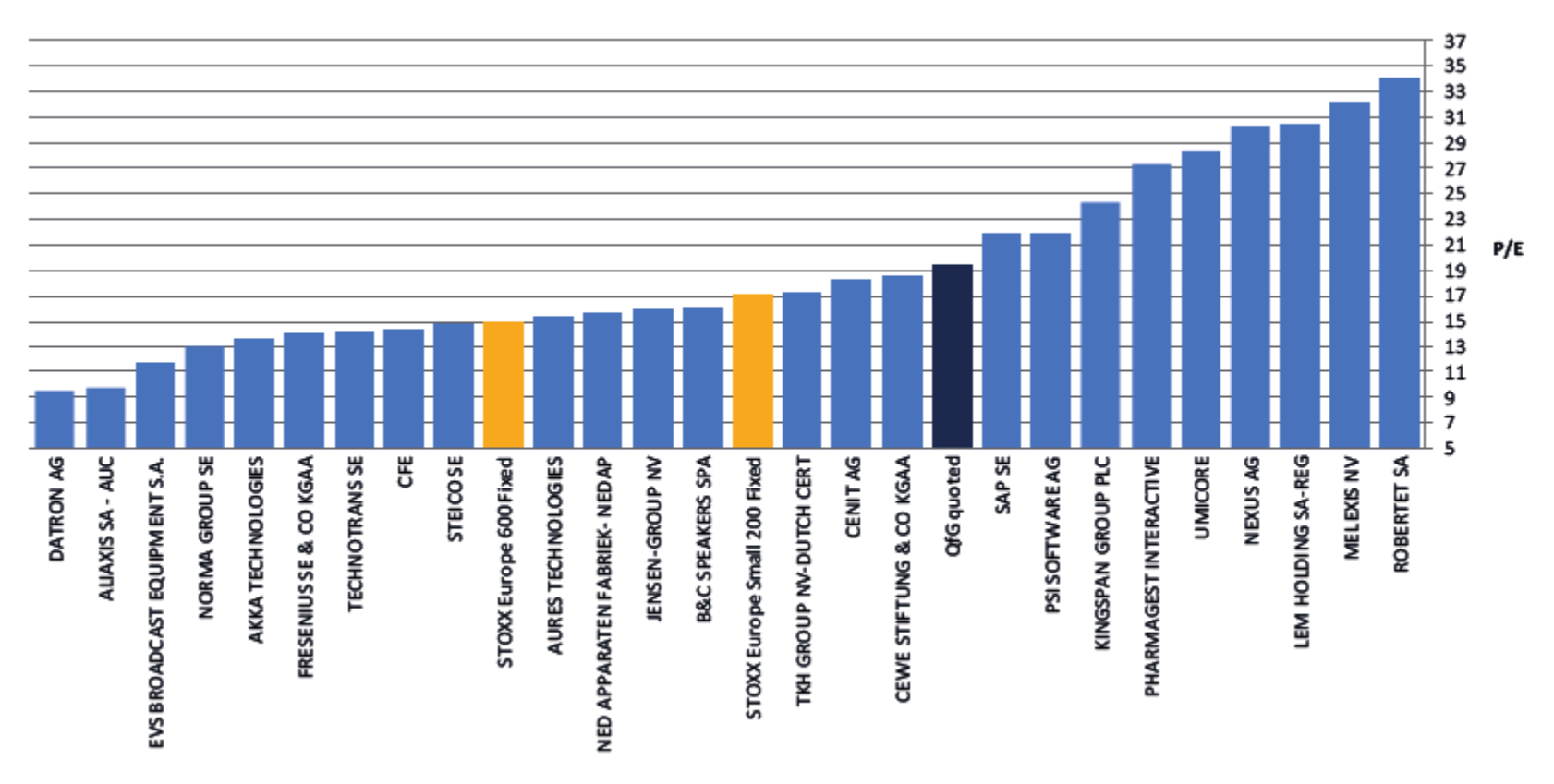
Beursgegevens		
Beurskoers op 31 december 2019	14,05	EUR
Beurskapitalisatie op 31 december 2019	155	m EUR
Return van het aandeel in 2019	38,24%	(in EUR)
Financiële kerncijfers*	**2019**	**2020**
Geschatte omzetgroei	4,55%	5,74%
Geschatte groei winst per aandeel	-9,43%	14,06%
Operationele marge	17,91%	19,41%
Rendement op eigen vermogen	33,09%	32,94%
Geschatte koerswinstverhouding op 31 december 2019	18,3 x	16,0 x

* Consensusschattingen FACTSET op 31 december 2019

Bron : Factset, Capricorn Partners

Overzicht boekjaar 2019

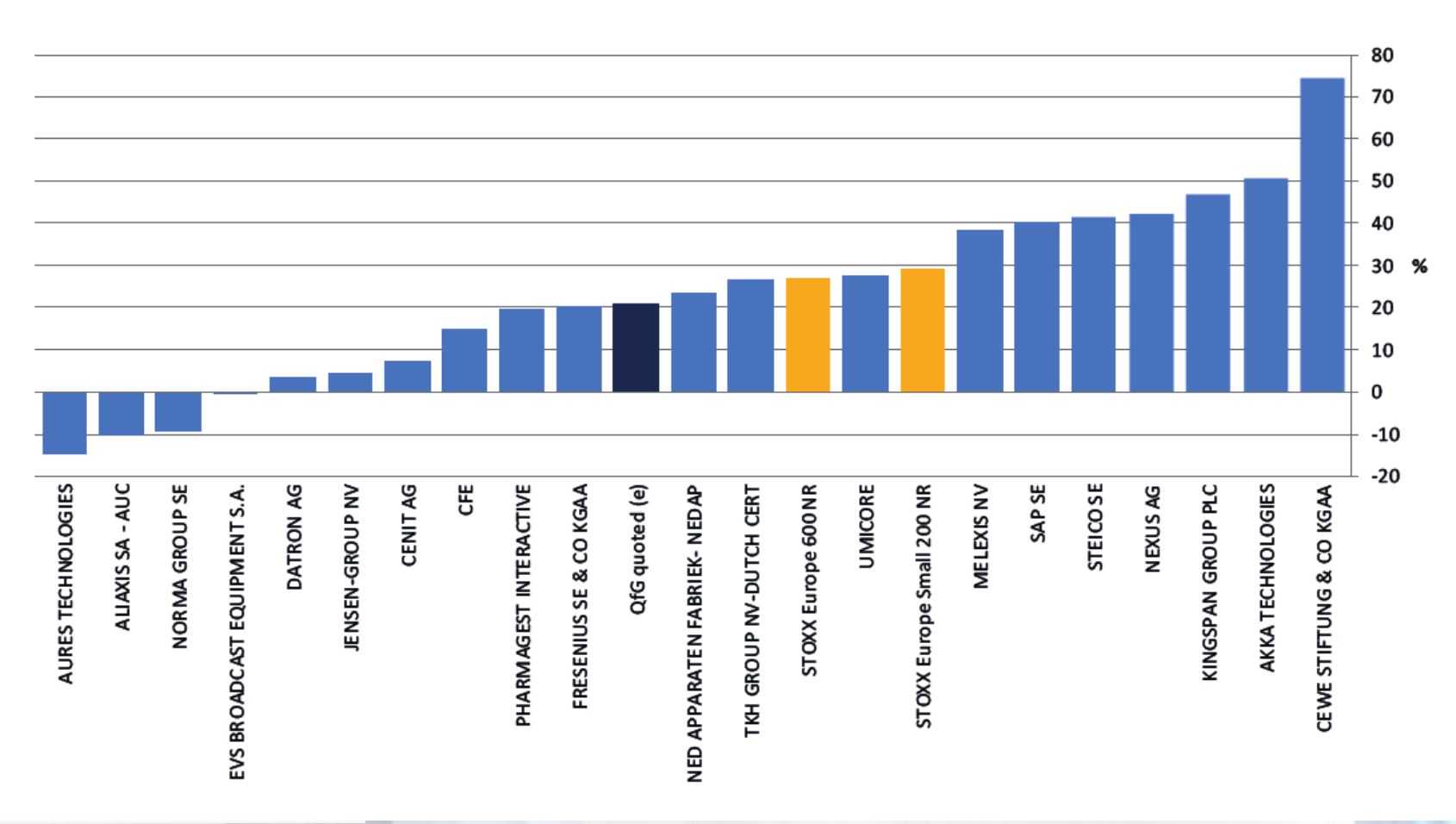
Overzicht van de genoteerde portefeuille
Waarderingen: 12 m fwd. K/W = 19,4 op 31/12/2019



Bron: Factset, Capricorn Partners

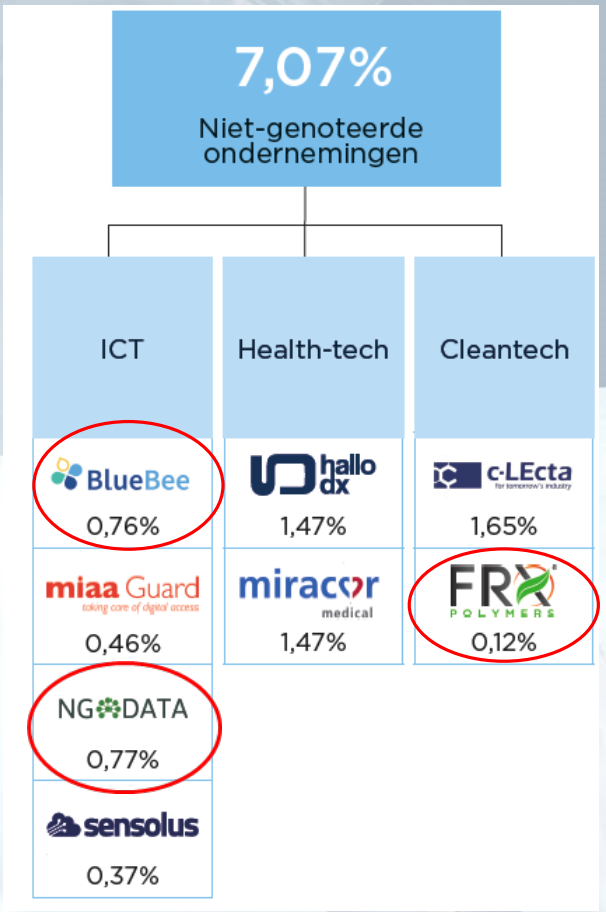
Overzicht boekjaar 2019

Overzicht van de genoteerde portefeuille
Return aandelen 2019



Overzicht boekjaar 2019

Overzicht van de niet-genoteerde portefeuille
Directe investeringen & Co-investeringen



Bluebee – vervolginvestering

NGData – vervolginvestering

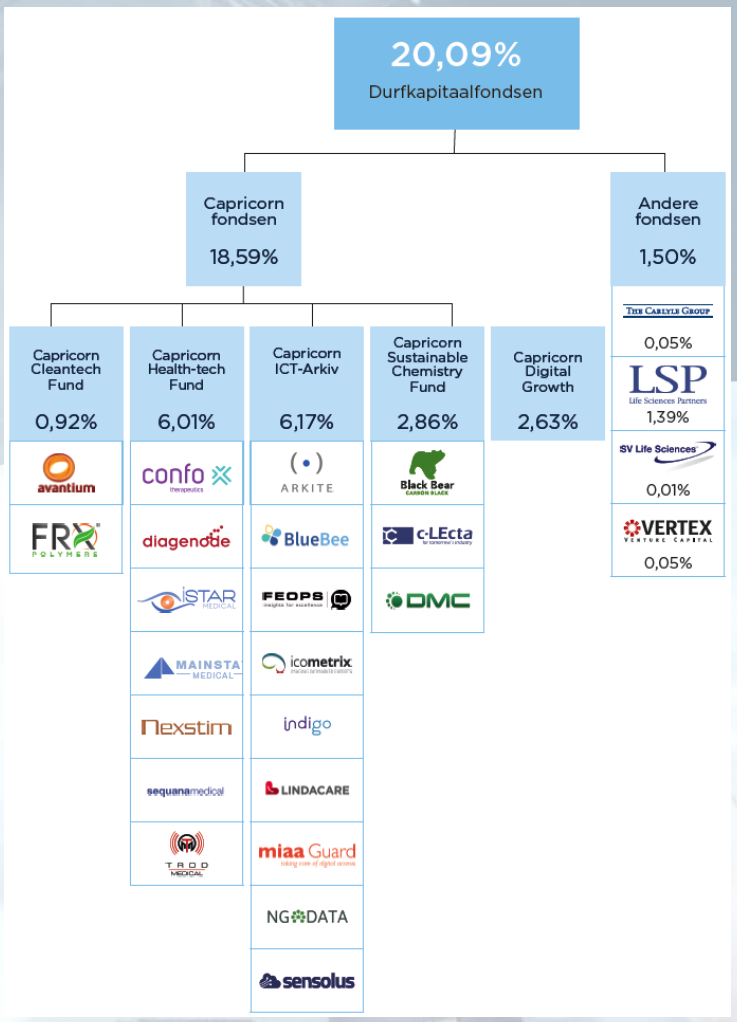
Sequana Medical – vervolginvestering in IPO februari ‘19

FRX Polymers – Italmatch Chemicals Group maakte strategische partnership met FRX Polymers bekend

Epigan – Verkocht aan Soitec

Overzicht boekjaar 2019

Overzicht van de niet-genoteerde portefeuille Durfkapitaalfondsen



Overzicht boekjaar 2019

Overzicht van de niet-genoteerde portefeuille
Durfkapitaalfondsen
CAPRICORN CLEANTECH FUND

Capricorn Cleantech Fund

0,92%

avantium

FRX POLYMERS

FRX Polymers – Italmatch Chemicals Group maakte strategische partnership met FRX Polymers bekend

Epigan – Verkocht aan Soitec

EPIGAN

Soitec expands its engineered substrate portfolio into GaN (Gallium Nitride) with the acquisition of EpiGaN nv

News · 13/05/2019

Acquisition accelerates Soitec's penetration across high-growth 5G, power and sensor market segments

Bernin (Grenoble), France: May 13, 2019 – Soitec (Euronext Paris), an industry leader in designing and manufacturing innovative semiconductor materials, announced today that it has entered into a definitive agreement to acquire EpiGaN, a leading European supplier of GaN epitaxial wafer (epi-wafer) materials, for €30M in cash, plus an additional earn-out payment based on completion of certain milestones. EpiGaN's GaN products are used primarily within RF 5G, power electronics, and sensor applications, with the total addressable market of GaN technologies estimated to be between 500,000 to 1M wafers per year within five years.

More info on Soitec's or EpiGaN's website

Capricorn Health-tech Fund

6,01%

confo therapeutics

diagenode

iSTAR MEDICAL

MAINSTA MEDICAL

Nexstim

sequanamedical

TROD MEDICAL

Overzicht boekjaar 2019

Overzicht van de niet-genoteerde portefeuille Durfkapitaalfondsen CAPRICORN HEALTH-TECH FUND

Confo Therapeutics – vervolginvestering

iSTAR – vervolginvestering

Ogeda – Het fonds heeft de eerste milestone betaling ontvangen naar aanleiding van de verkoop van Ogeda aan Astellas Pharma in 2017

Capricorn Health-tech Fund

6,01%

confo therapeutics

diagenode

iSTAR MEDICAL

MAINSTA MEDICAL

Nexstim

sequanamedical

TROD MEDICAL

Overzicht boekjaar 2019

Overzicht van de niet-genoteerde portefeuille Durfkapitaalfondsen CAPRICORN HEALTH-TECH FUND

sequanamedical

Persbericht

Sequana Medical haalt €27,5 miljoen op in succesvolle Eerste Openbaar Aanbod

Gent, BELGIË – 8 februari 2019 – Sequana Medical NV ("Sequana Medical", de "Vennootschap"), een onderneming in medische toestellen die zich in de commerciële fase bevindt en zich richt op de ontwikkeling van vernieuwende behandelingsoplossingen om leveraandoeningen, hartfalen, maligne ascites en andere vochtbalansproblemen te behandelen, kondigt vandaag de resultaten van haar eerste openbaar aanbod van nieuwe aandelen aan, met de toelating van al haar aandelen tot de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels onder het symbool "SEQUA", dat op 31 januari 2019 werd gelanceerd (de "Aanbieding").

De finale aanbiedingsprijs voor de Aanbieding werd vastgesteld op €8,50; welke de Vennootschap een initiële marktkapitalisatie verschaft van €107,2 miljoen. De bruto opbrengsten van de Aanbieding voor de Vennootschap belopen €27,5 miljoen.

Het orderboek werd opgebouwd met sterke lokale steun van hoogkwalitatieve lange-termijn institutionele en particuliere beleggers, alsook een mix aan gespecialiseerde, lange-termijn en generalistische investeerders in Europa.

Capricorn ICT-Arkiv

6,17%

ARKITE

BlueBee

FEOPS insights for excellence

icometrix IMAGING BIOMARKER EXPERTS

indigo

LINDACARE

miaa Guard taking care of digital access

NGDATA

sensolus

Overzicht boekjaar 2019

Overzicht van de niet-genoteerde portefeuille Durfkapitaalfondsen CAPRICORN ICT ARKIV

Arkite– vervolginvestering

Bluebee – vervolginvestering

icometrix– vervolginvestering

Indigo – vervolginvestering

NGData – vervolginvestering

Overzicht boekjaar 2019

Overzicht van de niet-genoteerde portefeuille
Durfkapitaalfondsen
CAPRICORN ICT ARKIV

Capricorn ICT-Arkiv

6,17%

ARKITE

BlueBee

FEOPS insights for excellence

icometrix IMAGING BIOMARKER EXPERTS

indigo

LINDACARE

miaa Guard taking care of digital access

NGDATA

sensolus

icometrix IMAGING BIOMARKER EXPERTS

Company's technology will transform care for patients with brain disorders and injuries

May 14th, 2019 – Leuven/Geneva/Boston icometrix, the global expert in brain imaging Artificial Intelligence solutions, has raised $18 million through a partnership led by Forestay Capital alongside Optum Ventures and existing investor Capricorn Venture Partners.

icometrix's icobrain software, which is both CE-marked and FDA-cleared, extracts clinically meaningful information from brain MRI and CT scans of patients with neurological disorders, such as Multiple Sclerosis, Alzheimer's disease and dementia, and traumatic brain injury. The icobrain AI solutions are already used in more than 100 hospitals and imaging center networks worldwide, and in clinical studies by 4 out of the Top 5 pharmaceutical companies.

Overzicht boekjaar 2019

Overzicht van de niet-genoteerde portefeuille
Durfkapitaalfondsen
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND

Capricorn Sustainable Chemistry Fund

2,86%

Black Bear CARBON BLACK

c-LEcta for tomorrow's industry

DMC

VIROVET LIVESTOCK SOLUTIONS

DMC

Capricorn Sustainable Chemistry Fund investeerde wel bijkomend in DMC dat een totale ronde van $11.3 miljoen heeft afgerond in 2019. Nieuwe co-investeerders zijn Sofinova (Frankrijk), SCG (Thailand) en Boulder Ventures (USA).

Boulder, CO, USA, December 16, 2019 – DMC Biotechnologies has completed additional closings as part of the Company's Series A funding round which was led by Sofinnova Partners. Boulder Ventures VII L.P. (BV) and SCG have now joined the Series A round bringing the total close to $11.3 million. Current investors Capricorn Partners and Breakthrough Energy Ventures also participated in the round.

Matt Lipscomb, Ph.D., CEO & Co-Founder of DMC said, "We are excited to announce that BV and SCG have joined our Series A syndicate. These additions strengthen our presence in Colorado and open opportunities for us in new markets abroad, respectively."

DMC is preparing for the first commercial launch of its specialty amino acid product family in 2020 and is building a portfolio of biobased chemicals for commercialization.

Kyle Lefkoff, Founder and General Partner of Boulder Ventures said, "As a long-term investor in Colorado based chemistry businesses, we are pleased to invest in DMC at this exciting time in the company's development."

"SCG is excited to join the syndicate supporting DMC. We envision that DMC's breakthrough technology can help to foster the future of the bio-to-chemicals pathways to build a more sustainable world," said Tim McCaffery, Global Business Director, New Materials and Technology, SCG.

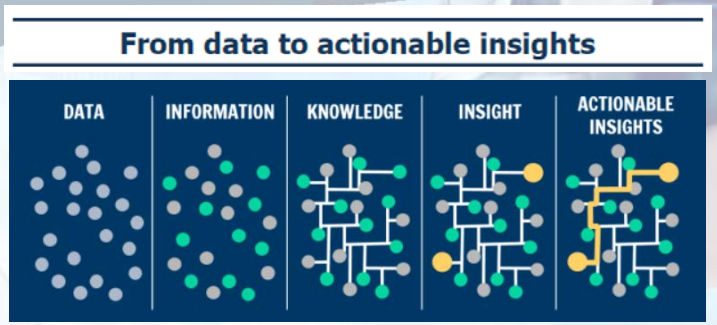
Overzicht boekjaar 2019

Overzicht van de niet-genoteerde portefeuille
Durfkapitaalfondsen
CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND

Capricorn Digital Growth Fund

2,63%

Quest for Growth verbindt zich ertoe om 15 miljoen euro te investeren in het Capricorn Digital Growth Fund.
Van deze verbintenis is € 3,75 miljoen geïnvesteerd bij de oprichting van het fonds op 28 juni en het resterende bedrag zal gedurende de looptijd van het fonds worden opgevraagd.



Capricorn Digital Growth Fund is het meest recente durfkapitaalfonds dat beheerd wordt door Capricorn Partners en het is de opvolger van het Capricorn ICT Arkiv Fund. Het fonds richt zich op investeringen in data-gedreven bedrijven en concentreert zich op het groeiend aantal kansen voortvloeiend uit de trend om gegevens om te zetten in actie-gedreven inzichten enerzijds en het opkomende gebruik van kunstmatige intelligentie en data science-technieken anderzijds. In dit kader zal het investeringsteam zich vooral richten op toepassingen in twee gebieden: Digital Health en Industry 4.0. Geografisch zal het Capricorn Digital Growth Fund zich concentreren op investeringsmogelijkheden in Europa. Het fonds kan investeren over het hele financieringscontinuüm van start-up tot scale-up.

Agenda

- Overzicht boekjaar 2019
- ***Quest for Growth vandaag***
- Formeel gedeelte – stemming
- Vragen en antwoorden



Quest for Growth vandaag

Beheervennootschap: Capricorn Partners

Capricorn Digital Growth Fund
*€ 48 million**

Capricorn ICT Arkiv
*€ 33 million**

Capricorn Health-tech Fund
*€ 42 million**

Capricorn Sustainable Chemistry Fund
*€ 86.5 million**

Capricorn Cleantech Fund
*€ 112 million**

Capricorn / VC funds

Quest for Growth
*€ 128 million***

Quest Cleantech Fund
*€ 180 million***

Quest+
*€ 6 million***

Quest / equity funds

Team

- 21 medewerkers waarvan 13 investment professionals
- 4 aanwervingen in 2020

* committed capital

** net asset value 29/02/2020

Quest for Growth vandaag

Aandelenmarkten in 2020*

Aandelenmarkten in Europe en de Verenigde Staten

Range 12/31/2019 - 03/24/2020 Period Daily No. of Period 84 Day(s)

	Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1)	SXXR Index	EUR	-26.52%	-26.52%	4.07%	-73.79%
2)	SCXR Index	EUR	-30.59%	-30.59%	--	-79.54%
3)	SPX Index	EUR	-21.75%	-21.39%	9.20%	-64.86%
4)						
5)						
6)						

1M 3M 6M YTD 1Y 2Y 3Y 5Y 10Y

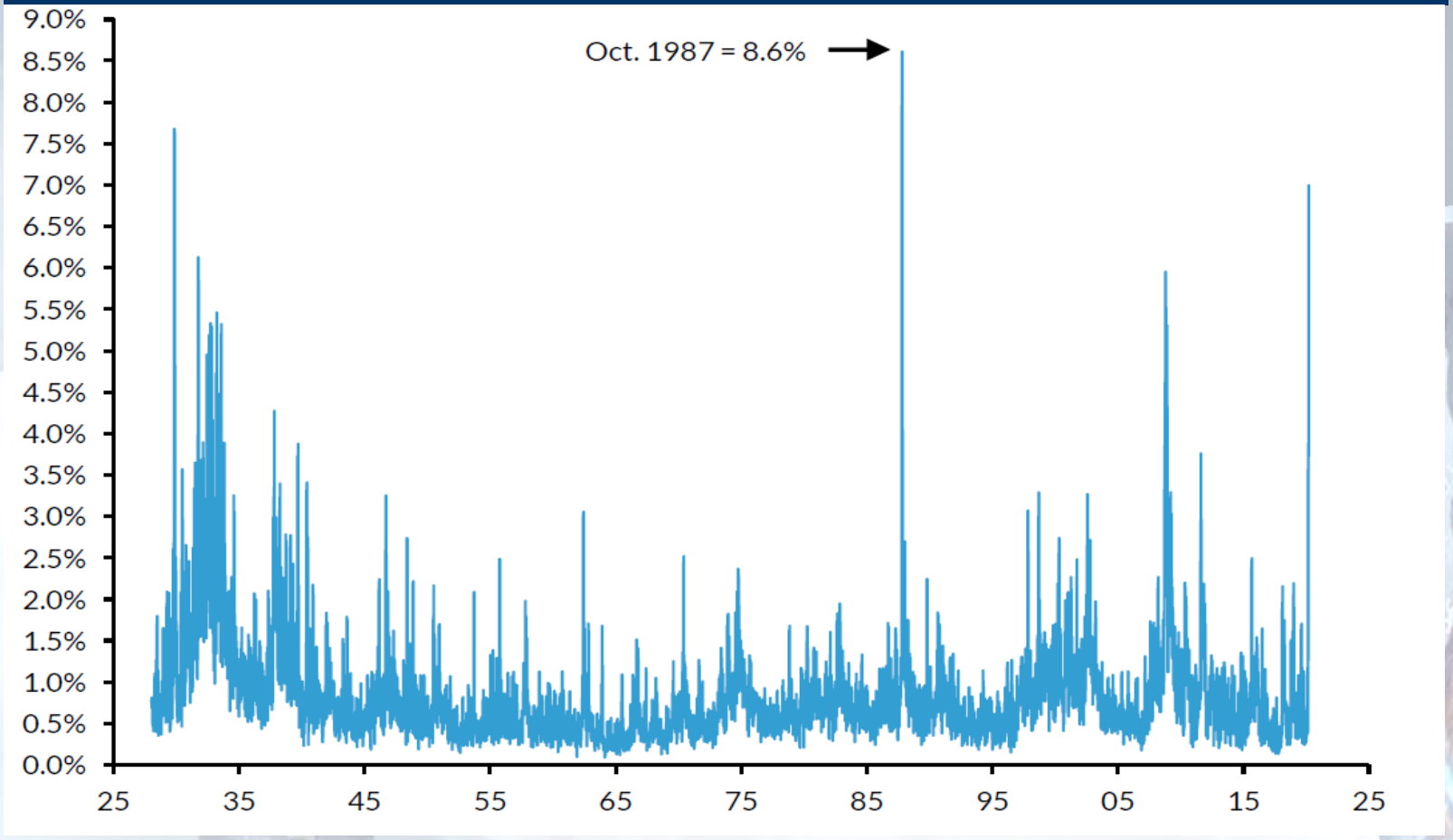


Bron: Bloomberg / * toestand op 24/03/2020

Quest for Growth vandaag

Aandelenmarkten in 2020

Historische 10-dagen volatiliteit S&P 500 index



Bron: Bloomberg, Kepler Cheuvreux

Quest for Growth vandaag

Aandelenmarkten in 2020*

Sector performance in Europa

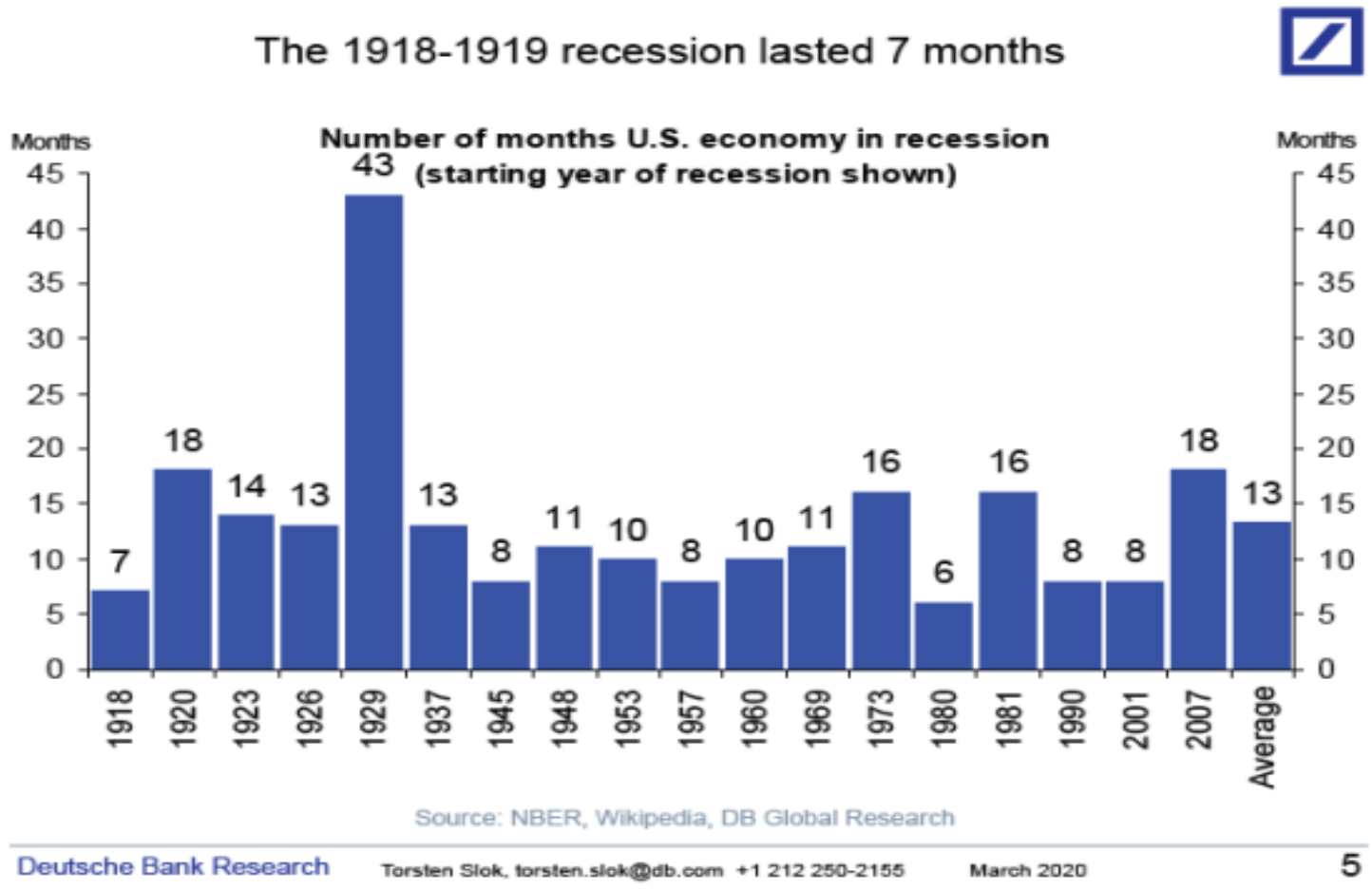
Groups (19)	Return
STXE 600 (EUR) NRt	-26.52%
1) STXE 600 HealthCare EUR	-14.52%
2) STXE 600 Utilities EUR	-16.20%
3) STXE 600 Telcomm EUR	-18.97%
4) STXE 600 Technology EUR	-20.20%
5) STXE 600 Per&HouGds EUR	-20.78%
6) STXE 600 Chemicals EUR	-22.27%
7) STXE 600 Retail (EUR) Pr	-22.51%
8) STXE 600 Food&Bevrg EUR	-22.66%
9) STXE 600 RealEstate EUR	-27.06%
10) STXE 600 FinanServc EUR	-28.71%
11) STXE 600 Constr&Mtr EUR	-31.20%
12) STXE 600 BasicResou EUR	-32.94%
13) STXE 600 InduGd&Ser EUR	-33.02%
14) STXE 600 Media (EUR) Pr	-33.72%
15) STXE 600 Insurance EUR	-33.95%
16) STXE 600 Banks (EUR) Pr	-35.86%
17) STXE 600 Auto&Parts EUR	-37.47%
18) STXE 600 Oil&Gas EUR	-39.03%
19) STXE 600 Trav&Leisr EUR	-47.28%

Bron: Bloomberg / * toestand op 24/03/2020

Quest for Growth vandaag

Aandelenmarkten in 2020

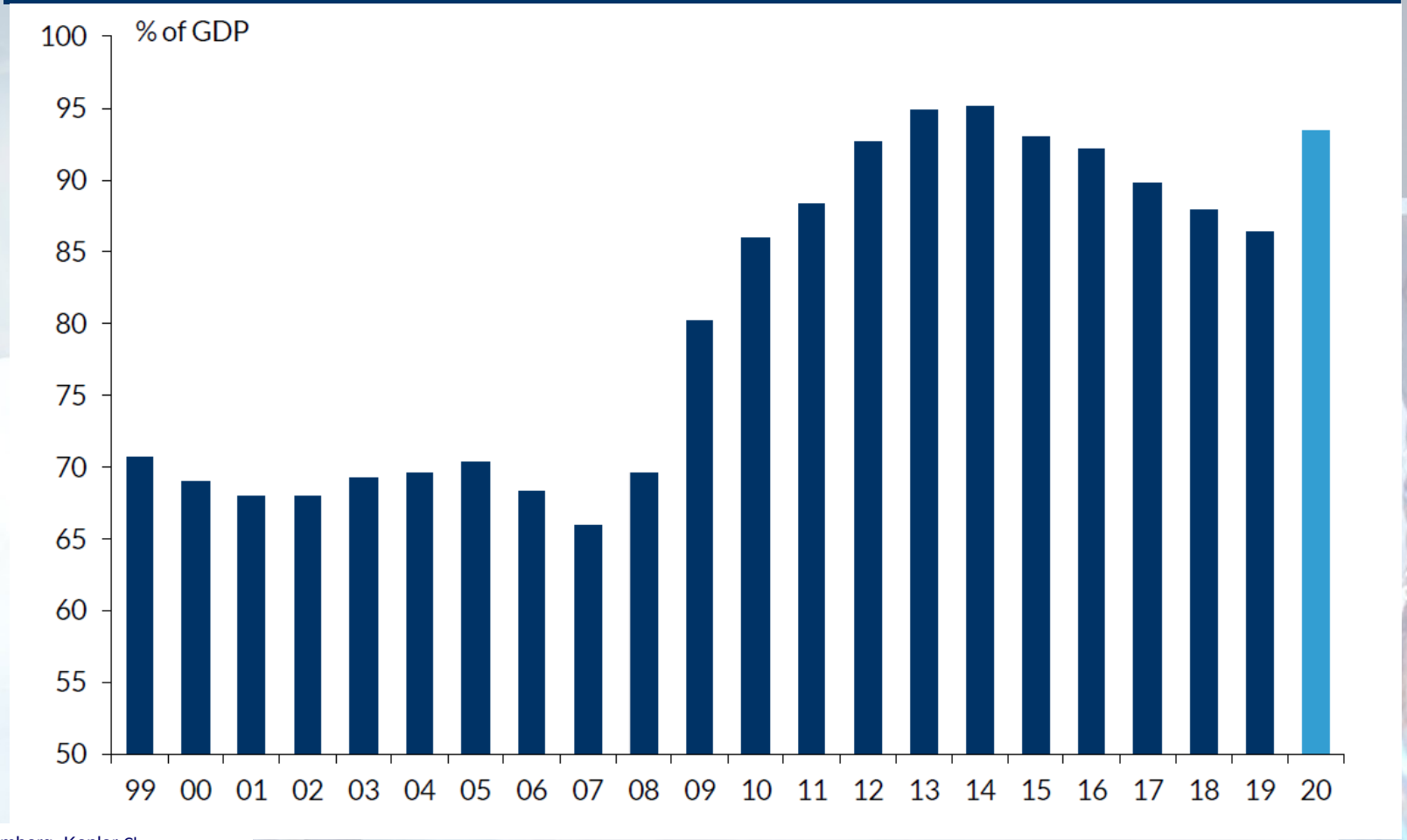
Lengte van recessies in het verleden



Quest for Growth vandaag

Aandelenmarkten in 2020

Schuldgraad overheden in de eurozone

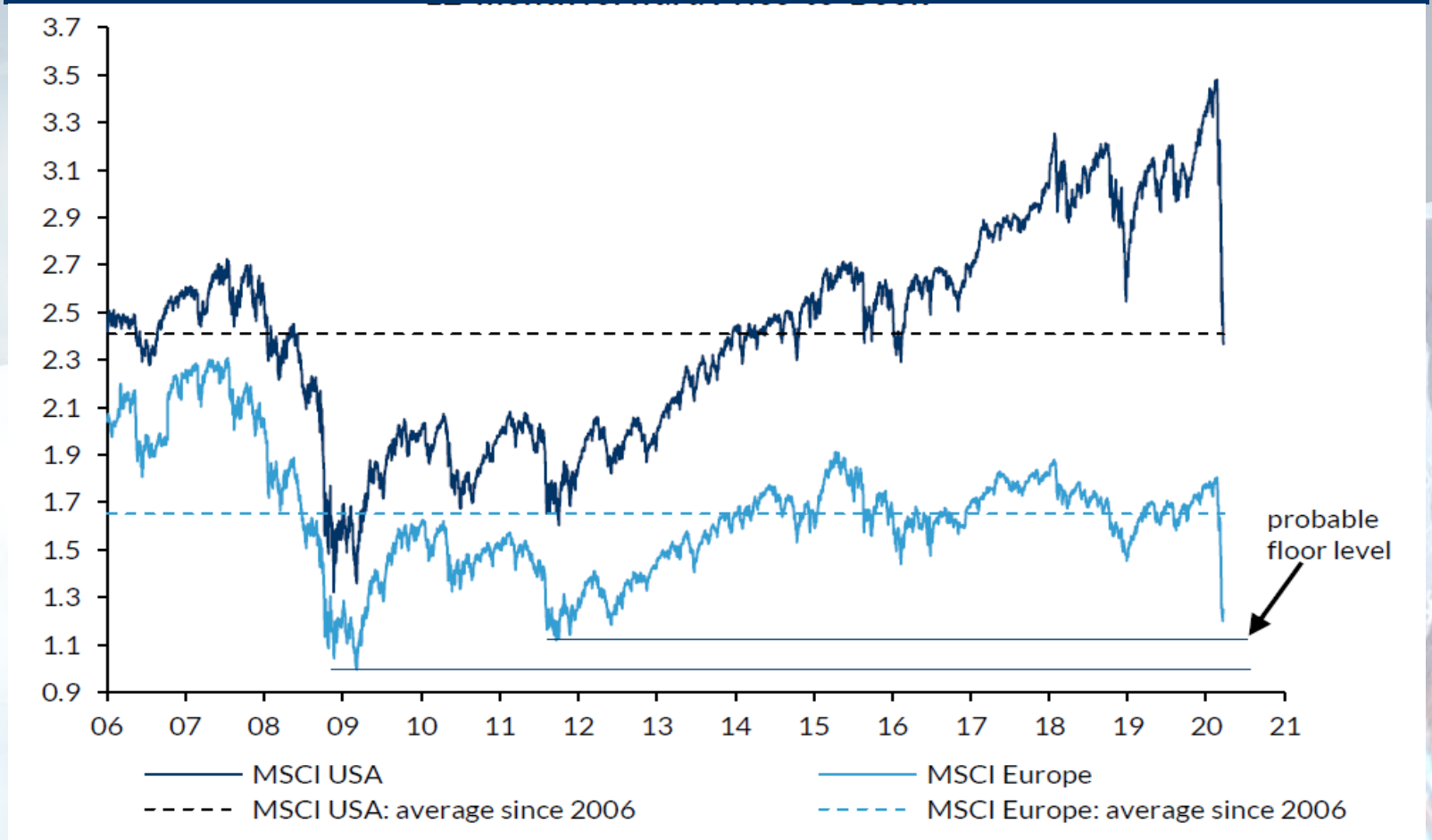


Bron: Bloomberg, Kepler Cheuvreux

Quest for Growth vandaag

Aandelenmarkten in 2020

Koers/boekwaarde ratios voor Europese en Amerikaanse aandelen



Bron: Bloomberg, Kepler Cheuvreux

Quest for Growth vandaag

Transacties 2020

	IN	OUT	INCREASE	REDUCTION
JANUARY			Nedap	CEWE Kingspan
FEBRUARY	Gurit Stratec	Sequana	Nedap CEWE LEM	Robertet Kingspan
MARCH	Tubize	Robertet CFE Norma Group	Gurit SAP Pharmagest PSI Software Nedap	Umicore

Quest for Growth vandaag

Transacties 2020: Introductie Gurit

Het Zwitserse bedrijf Gurit, opgericht in 1835, is gespecialiseerd in vezelversterkte en op schuim gebaseerde composietmaterialen (bijv. prepregs), gereedschap en kitting. De producten worden voornamelijk gebruikt in de windenergie-industrie, maar zijn ook te vinden in luchtvaart-, spoor- en maritieme toepassingen. Het bedrijf staat sinds 2006 genoteerd op de Zwitserse beurs.

- Land: Zwitserland
- Sector: Materials
- Market cap: ongeveer 500 miljoen EUR
- Toegevoegd aan portefeuille: 21/02/2020
- Weging in portefeuille op 24/03/2020: ongeveer 2%

Quest for Growth vandaag

Transacties 2020: Introductie Stratec

Stratec ontwerpt en produceert volledig geautomatiseerde analysesystemen voor haar partners op het gebied van in-vitrodiagnostiek (onderzoek van monsters genomen uit het menselijk lichaam) en biowetenschappen. Bovendien biedt het bedrijf geïntegreerde laboratoriumsoftware en complexe verbruiksartikelen voor diagnostische toepassingen. Het werkt via de volgende hoofdsegmenten: Instrumentatie, Diatron (hematologie en klinische chemie) en Smart Consumables. Het bedrijf werd in 1979 opgericht door Hermann Leistner en het hoofdkantoor is gevestigd in Birkenfeld, Duitsland.

- Land: Duitsland
- Sector: Health Care Equipment & Services
- Market cap: ongeveer 800 miljoen euro
- Toegevoegd aan portefeuille: 14/02/2020
- Weging in portefeuille op 24/03/2020: ongeveer 2%

Quest for Growth vandaag

Transacties 2020: Introductie Tubize

De holding Financière de Tubize is de referentieaandeelhouder die een belang bezit van 35% van alle door UCB uitgegeven aandelen. UCB is een biofarmaceutisch bedrijf dat zich richt op de ontwikkeling van geneesmiddelen voor ziekten van het immuunsysteem of van het centrale zenuwstelsel. Producten omvatten Vimpat, Briviact en Keppra (epilepsie), Neupro (ziekte van Parkinson en rustelozebenensyndroom), Cimzia (immunologie) en Zyrtec (allergieën).

- Land: België
- Sector: Pharma & Biotech
- Market cap: ongeveer 2,5 miljard EUR
- Toegevoegd aan portefeuille: 11/03/2020
- Weging in portefeuille op 24/03/2020: ongeveer 1,5%

Quest for Growth vandaag

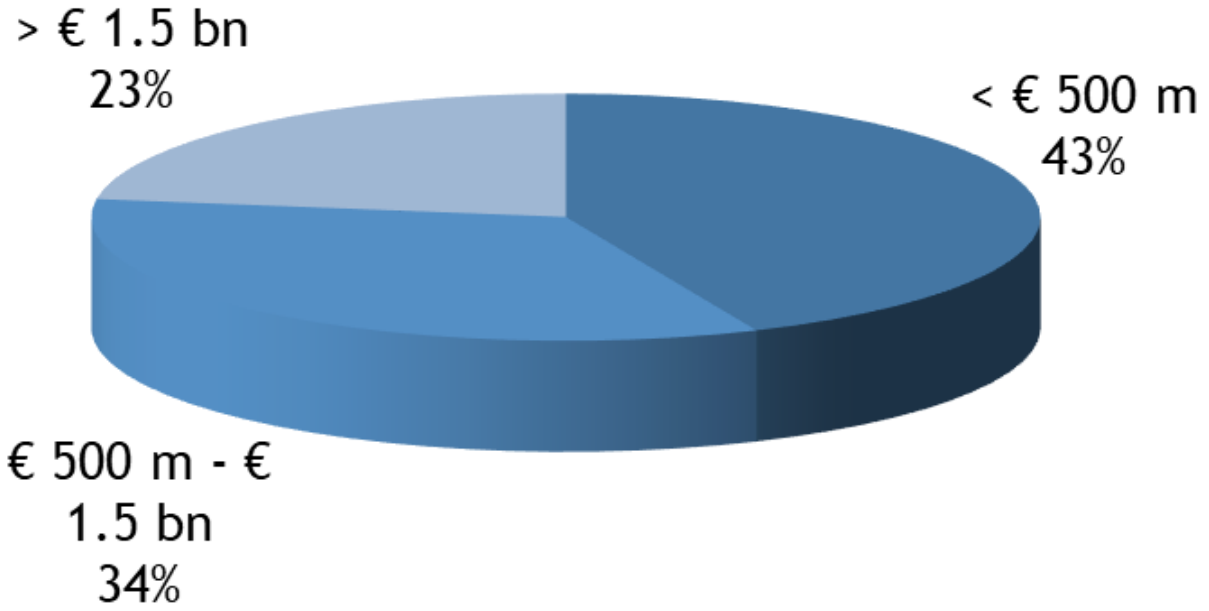
Overzicht van de genoteerde portefeuille
Top 10 deelnemingen*

	country	sector/activity	portfolio entry
Pharmagest	France	software for pharmacies	2010
CEWE	Germany	photo and online printing services	2017
Steico	Germany	Insulation materials and products	2018
Nexus AG	Germany	software for hospitals	2011
SAP	Germany	business software	2012
Nedap	Netherlands	electronic equipment	2018
Jensen-Group	Germany	heavy-duty laundry equipment	2016
TKH Group	Netherlands	telecom, building and industrial solutions	2014
Fresenius SA	Germany	healthcare products and services	2012
Kingspan	Ireland	Insulation materials and products	2016

* Toestand 24/03/2020

Quest for Growth vandaag

Market caps (% portefeuille genoteerde aandelen excl. cash)*

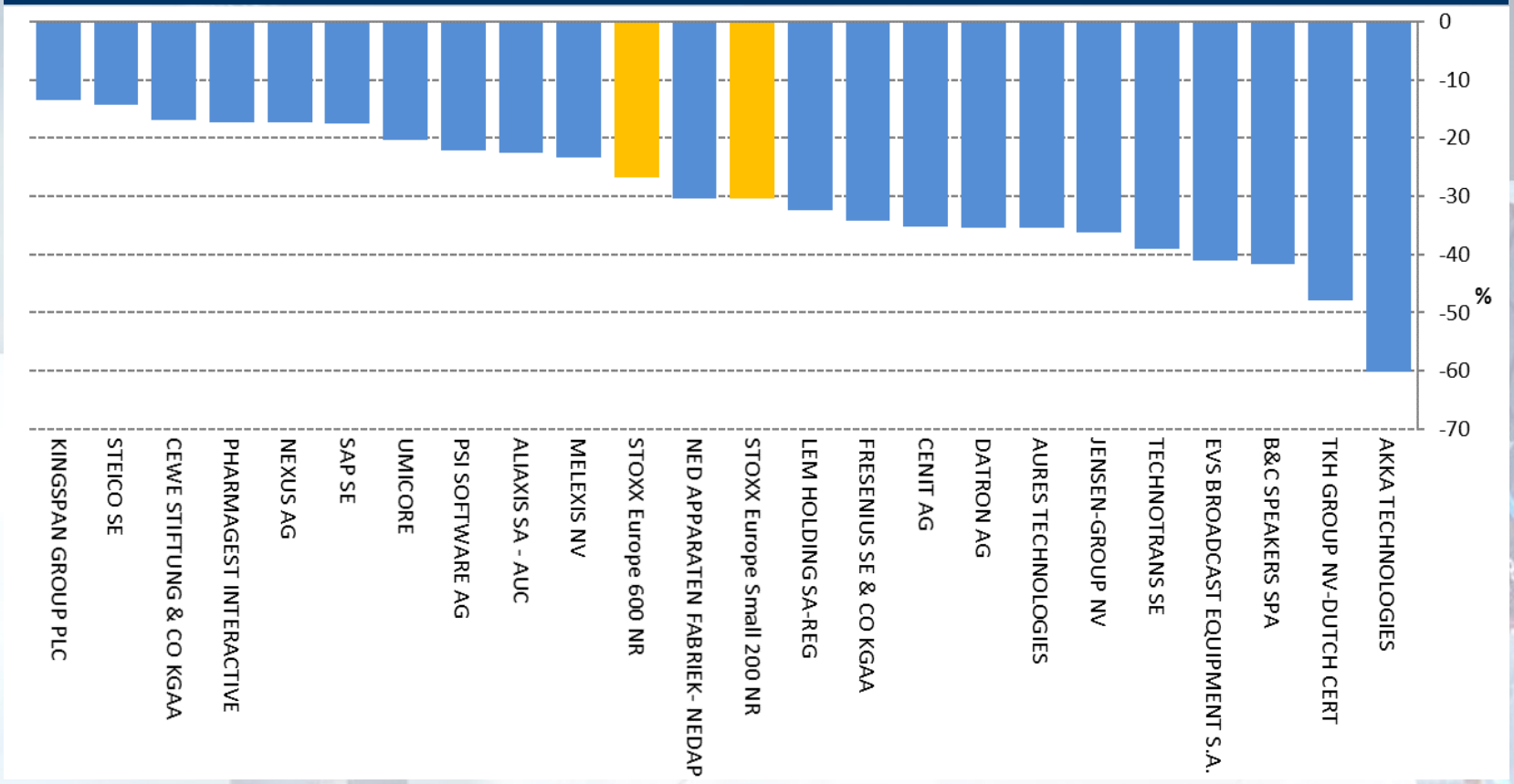


* Toestand 24/03/2020

Quest for Growth vandaag

Best en slechtst presterende aandelen

Performance genoteerde aandelen in lokale munt in 2020 (op 24/03/2020)



Bron: Factset, Capricorn Partners

Quest for Growth vandaag

Co-investering met CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND

Quest for Growth investeert in plantaardige proteinen-firma Prolupin

Quest for Growth neemt met een investering van € 2 miljoen deel aan een groeifinancieringsronde van meer dan € 10 miljoen in de firma Prolupin GmbH.

Prolupin is een innovatieve firma, gespecialiseerd in plantaardige proteïnen en gevestigd in Grimmen, Duitsland. Sinds de marktintroductie van haar merknaam 'Made with LUVE' in 2015, heeft de firma zich stevig gevestigd in de Duitstalige retailmarkt met haar selectie aan hoog-kwalitatieve, plantaardige melkvervangende producten, waaronder verschillende soorten op lupinen gebaseerde yoghurts, melk, ijs en roomkaas. De firma beheert de volledige waardeketen van de aankoop van lupine grondstof tot het leveren van de merkproducten voor consumenten aan retailketens. Haar technologische kerncompetentie is het op schaal produceren van lupine proteïne isolaat. De nieuwe financieringsronde zal het mogelijk maken voor Prolupin om verder te groeien, door middel van het aanboren van de massamarkt, internationale expansie en haar plantgebaseerde productaanbod te vergroten zowel rechtstreeks naar de consument als via een business-to-business benadering.



De investering in Prolupin is een co-investering met Capricorn Sustainable Chemistry Fund, een durfkapitaalfonds waarin Quest for Growth ook investeert.

Quest for Growth vandaag

Vooruitzichten

[…] What we *can* say is that *if* something close to current rates should prevail over the coming decades and *if*
corporate tax rates also remain near the low level businesses now enjoy, it is almost certain that equities will *over time* perform far better than long-term, fixed-rate debt instruments.

That rosy prediction comes with a warning: *Anything* can happen to stock prices tomorrow. Occasionally,
there will be major drops in the market […]

February 22, 2020 Warren E. Buffett

Agenda

- Overzicht boekjaar 2019
- Quest for Growth vandaag
- ***Formeel gedeelte – stemming***
- Vragen en antwoorden

Formeel gedeelte - stemming

- Afstand van formaliteiten inzake het houden van de algemene vergadering op afstand
- Verslag van de raad van bestuur
- Toelichting van de jaarrekening
- Verslag van de commissaris
- Goedkeuring van de jaarrekening en bestemming van het resultaat
- Kwijting door aparte stemming aan:
  - bestuurders
  - commissaris
- Remuneratieverslag
- Benoeming van bestuurders
- Varia

Formeel gedeelte

Verslag van de raad van bestuur



Formeel gedeelte

Verslag van de raad van bestuur

Gebeurtenissen na balansdatum zoals toegelicht in het jaarverslag en in de jaarrekening op de pagina's 76 en 115 van het jaarrapport

Potentiële risico's en gevolgen met betrekking tot het Coronavirus (COVID-19).

Conform de beheerovereenkomst worden de risico's - die inherent zijn aan de activiteit van Quest for Growth als investeringsvehikel – door Capricorn Partners beheerd op basis van de beleidslijnen, die door de raad van bestuur werden goedgekeurd. De beheer-vennootschap brengt hier dagelijks verslag over uit aan de effectieve leiders van de vennootschap.

Het risicobeheer in de vennootschap is voornamelijk gericht op risico's in verband met beleggingen in de portefeuille en de gevolgen voor het algemene risicoprofiel en de liquiditeit van de vennootschap. Bovendien wordt toegezien op de operationele risico's van het beheer.

Het jaarverslag over het boekjaar 2019 is opgesteld op toestand 31/12/2019 en werd opgemaakt voor de uitbraak van het Coronavirus in Europa. Het jaarverslag geeft bijgevolg geen beschrijving van de potentiële risico's en gevolgen met betrekking tot het Coronavirus (COVID-19) op de activiteiten van de vennootschap.

Per 23 maart 2020 blijkt dat de Europese aandelen (STOXX Europe 600 index) ruim 30% van hun marktwaarde sinds het einde van 2019 hebben verloren en presteerden small caps nog minder goed. Dit wijst erop dat een economische recessie en winstdalingen bij heel wat bedrijven verwacht kunnen worden.

De portefeuille genoteerde ondernemingen van Quest for Growth verloor sterk aan waarde als gevolg van de beurscorrectie sinds het einde van 2019. We kunnen niet voorspellen wanneer de beurzen een bodem bereiken of herstellen. Voor de portefeuille niet genoteerde aandelen en durfkapitaalfondsen is eveneens een negatieve impact mogelijk op de waarderingen en het resultaat van de participaties.

Het operationele beheer van de vennootschap blijft evenwel verzekerd en de vennootschap blijft maandelijks een update over de intrinsieke waarde en de portefeuillesamenstelling publiceren om de aandeelhouders zo transparant mogelijk te informeren.

Formeel gedeelte

Verslag blz. 90

Toelichting van de jaarrekening

BALANS

In EUR

Toestand op:	Toelichting	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2017
Activa				
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.g	8.878.626	7.197.869	11.672.050
Kortlopende schuldbewijzen	7.f	5.199.955	5.199.781	7.699.511
Handelsvorderingen en overige vorderingen	15	340.457	301.728	1.016.498
Dividendvorderingen	7.f	266.543	259.004	202.634
Financiële activa				
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - aandelen	14	121.003.377	105.459.060	141.186.916
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waar-deveranderingen in de winst of het verlies - schuldbewijzen	14	530.741	626.011	616.925
Overige vlottende activa		7.240	442.210	7.223
Totaal der activa		**136.226.940**	**119.485.663**	**162.401.757**
Eigen vermogen en schulden				
Aandelenkapitaal	17	145.339.326	145.339.326	134.167.495
Gecumuleerd resultaat		-25.895.613	1.028.214	801.619
Nettoresultaat van het jaar		**16.741.026**	**-26.923.827**	**27.389.776**
Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen		**136.184.739**	**119.443.713**	**162.358.890**
Aan makelaars verschuldigde saldi en andere handelsschulden	16	0	0	0
Verschuldigde belastingen	12	382	131	139
Overige schulden		41.819	41.819	42.728
Totaal der passiva		**42.201**	**41.950**	**42.867**
Totaal eigen vermogen en passiva		**136.226.940**	**119.485.663**	**162.401.757**

Formeel gedeelte

Verslag blz. 91

Toelichting van de jaarrekening

RESULTATENREKENING

In EUR

	Voor het boekjaar eindigend op	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2017
	Toelichting			
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	8/10	-2.172.109	-4.306.042	34.487.669
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	8/10	19.431.515	-22.053.068	-6.708.309
Dividendinkomsten		1.780.882	2.015.201	1.952.142
Netto rente-inkomsten / (lasten)	11	2.389	-1.251	7.695
Netto gerealiseerde winsten (verliezen) uit wisselverrichtingen		-1.885	-26.390	-25.536
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen		0	0	-36.464
Totaal inkomsten		**19.040.793**	**-24.371.551**	**29.677.196**
Andere operationele bedrijfsinkomsten		0	0	26.581
Andere operatonele bedrijfsverliezen		-14.468	-177.326	0
Totaal operationele inkomsten		**19.026.326**	**-24.548.877**	**29.703.777**
Vergoedingen beheervennootschap	19	-1.464.587	-1.431.288	-1.350.333
Vergoeding bewaarder		-39.319	-48.597	-37.785
Bestuurdersvergoedingen		-143.450	-137.310	-154.518
Heffing op beleggingsfondsen	21.5	-110.485	-150.182	-124.846
Overige bedrijfskosten		-221.820	-252.438	-298.308
Totaal bedrijfskosten		**-1.979.661**	**-2.019.815**	**-1.965.790**
Bedrijfswinst / (verlies)		**17.046.664**	**-26.568.692**	**27.737.987**
Netto financiële kosten		-8.346	-8.319	-7.519
Winst / (Verlies) vóór belasting		**17.038.319**	**-26.577.011**	**27.730.467**
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten	12	-296.726	-346.583	-340.553
Overige inkomstenbelastingen	12	-567	-233	-139
Winst / (Verlies) voor het jaar		**16.741.026**	**-26.923.827**	**27.389.776**

Formeel gedeelte

Verslag blz. 92

Toelichting van de jaarrekening

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

In EUR	Toelichting	Aandelenkapitaal	Ingehouden winst/verlies	Totaal eigen vermogen
Balans per 1 januari 2019	17	145.339.326	-25.895.613	119.443.713
Winst			16.741.026	16.741.026
Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging				
Dividenden				
Balans per 31 december 2019	17	145.339.326	-9.154.587	136.184.739
Balans per 1 januari 2018	17	134.167.495	28.191.395	162.358.890
Verlies			-26.923.827	-26.923.827
Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging	17	11.171.831		11.171.831
Dividenden	18		-27.163.181	-27.163.181
Balans per 31 december 2018	17	145.339.326	-25.895.613	119.443.713
Balans per 1 januari 2017	17	134.167.495	801.619	134.969.114
Winst			27.389.776	27.389.776
Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging				
Dividenden	18			
Balans per 31 december 2017	17	134.167.495	28.191.395	162.358.890

Formeel gedeelte

Verslag blz. 93

Toelichting van de jaarrekening

KASSTROOMOVERZICHT

In EUR

	Voor het boekjaar eindigend op	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2017
	Toelichting			
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten				
Ontvangsten uit de verkoop van financiële activa - aandelen		29.298.984	38.562.274	135.972.988
Ontvangsten uit de verkoop van financiële activa - schuldbewijzen		174	4.549.628	0
Aankoop van financiële activa - aandelen		-26.925.304	-29.803.501	-128.491.801
Aankoop van financiële activa - schuldbewijzen		-155.741	-2.049.898	-7.699.511
Netto ontvangsten / (betalingen) uit activiteiten met afgeleide instrumenten		0	46.650	-950.675
Ontvangsten uit vorderingen naar aanleiding van desinvesteringen		65.601	664.718	0
Ontvangen dividenden		1.407.106	1.607.348	1.530.541
Ontvangen interesten	11	1.951	2.248	8.036
Betaalde interesten	11	-493	-3.499	-341
Betaalde bedrijfskosten		-1.984.145	-2.023.342	-1.971.915
Betaalde inkomstenbelastingen	12	-316	-241	-312
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		**1.707.469**	**11.552.384**	**-1.602.992**
Ontvangsten uit kapitaalverhoging				
Dividenden betaald in geld aan houders van preferente aandelen	17	0	-3.760.502	0
Dividenden betaald in geld aan houders van gewone aandelen	18	0	-11.866.212	0
Betaalde roerende voorheffing op dividenden aan aandeelhouders	18	0	-365.544	-1.413
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**0**	**-15.992.258**	**-1.413**
Netto toename / (afname) geldmiddelen en kasequivalenten		1.707.469	-4.439.874	-1.604.405
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar		7.197.869	11.672.050	13.363.928
Effect van wisselkoers op geldmiddelen en kasequivalenten		-26.712	-34.307	-87.472
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode		8.878.627	7.197.869	11.672.050

Formeel gedeelte

Toelichting van de jaarrekening
Kostenstructuur:

In EUR	Voor het boekjaar eindigend op	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2017
	Toelichting			
Totaal operationele inkomsten		**19.026.326**	**-24.548.877**	**29.703.777**
Vergoedingen beheervennootschap	19	-1.464.587	-1.431.288	-1.350.333
Vergoeding bewaarder		-39.319	-48.597	-37.785
Bestuurdersvergoedingen		-143.450	-137.310	-154.518
Heffing op beleggingsfondsen	21.5	-110.485	-150.182	-124.846
Overige bedrijfskosten		-221.820	-252.438	-298.308
Totaal bedrijfskosten		**-1.979.661**	**-2.019.815**	**-1.965.790**

Formeel gedeelte

Toelichting van de jaarrekening
Renumeratieverslag:

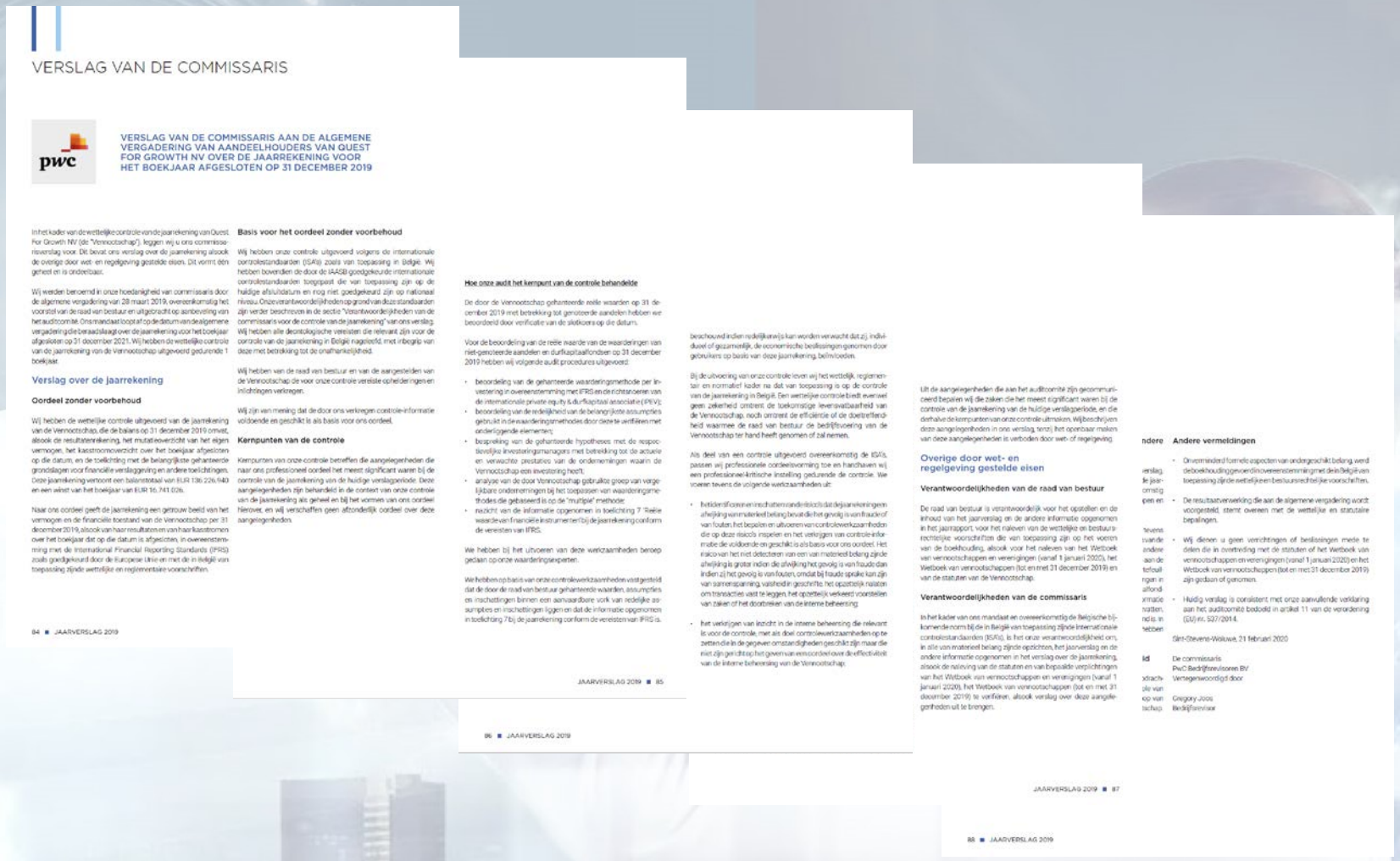
Voor het boekjaar 2019 zijn volgende vergoedingen (exclusief BTW) betaald aan de voorzitter en de bestuurder-effectieve leider:	
De heer Antoon De Proft:	€ 27.000
De heer Philippe de Vicq de Cumptich:	€ 27.000
Voor het boekjaar 2019 zijn volgende vergoedingen (exclusief BTW) betaald aan de bestuurders:	
Prof. Regine Slagmulder:	€ 15.000
De heer René Avonts:	€ 15.000
De heer Michel Akkermans:	€ 11.000
Mevr. Lieve Verplancke:	€ 15.000
De heer Paul Van Dun:	€ 13.500
De totale vergoeding aan de bestuurders inclusief BTW bedroeg voor het boekjaar 2019:	€ 143.450

De vergoeding van de bestuurders voor boekjaar 2020 inclusief BTW wordt geraamd op € 159.925

Formeel gedeelte

Verslag van de commissaris

Verslag blz. 84 en volgende



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 2019

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Quest For Growth NV (de "Vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 28 maart 2019, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur en uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 1 boekjaar.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap, die de balans op 31 december 2019 omvat, alsook de resultatenrekening, het mutatieoverzicht van het eigen vermogen, het kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum, en de toelichting met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Deze jaarrekening vertoont een balanstotaal van EUR 136.226.940 en een winst van het boekjaar van EUR 16.741.026.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2019, alsook van haar resultaten en van haar kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste opheldering en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Hoe onze audit het kernpunt van de controle behandelde

De door de Vennootschap gehanteerde reële waarden op 31 december 2019 met betrekking tot genoteerde aandelen hebben een beoordeeld door verificatie van de slotkoers op die datum.

Voor de beoordeling van de reële waarde van de waarderingen van niet-genoteerde aandelen en durfkapitaalfondsen op 31 december 2019 hebben wij volgende audit procedures uitgevoerd:

- beoordeling van de gehanteerde waarderingsmethode per investering in overeenstemming met IFRS en de richtsnoeren van de internationale private equity & durfkapitaal associatie (IPEV);
- beoordeling van de redelijkheid van de belangrijkste assumpties gebruikt in de waarderingsmethodes door deze te verifiëren met onderliggende elementen;
- bespreking van de gehanteerde hypotheses met de respectievelijke investeringsmanagers met betrekking tot de actuele en verwachte prestaties van de ondernemingen waarin de Vennootschap een investering heeft;
- analyse van de door Vennootschap gebruikte groep van vergelijkbare ondernemingen bij het toepassen van waarderingsmethodes die gebaseerd is op de "multiple" methode;
- nazicht van de informatie opgenomen in toelichting 7 'Reële waarde van financiële instrumenten' bij de jaarrekening conform de vereisten van IFRS.

We hebben bij het uitvoeren van deze werkzaamheden beroep gedaan op onze waarderingsexperten.

We hebben op basis van onze controlewerkzaamheden vastgesteld dat de door de raad van bestuur gehanteerde waarden, assumpties en inschattingen binnen een aanvaardbare vork van redelijke assumpties en inschattingen liggen en dat de informatie opgenomen in toelichting 7 bij de jaarrekening conform de vereisten van IFRS is.

beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten; het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien de afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap.

Uit de aangelegenheden die aan het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (vanaf 1 januari 2020), het Wetboek van vennootschappen (tot en met 31 december 2019) en van de statuten van de Vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij die in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het verslag over de jaarrekening, alsook de naleving van de statuten en van bepaalde verplichtingen van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (vanaf 1 januari 2020), het Wetboek van vennootschappen (tot en met 31 december 2019) te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

ndere

verslag, le jaar-omslag pen en

Tevens van de andere aan de tefouil-rigen in affondi rmatie natten, nd is. in hebben

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen met te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (vanaf 1 januari 2020) en het Wetboek van vennootschappen (tot en met 31 december 2019) zijn gedaan of genomen.
- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Sint-Stevens-Woluwe, 21 februari 2020

id

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

xtracti-tie van op van tschap.

Gregory Joos
Bedrijfsrevisor

Formeel gedeelte – stemming

Goedkeuring van de jaarrekening
Bestemming van het resultaat

Ondanks een positief resultaat van € 16.741.026 voor het boekjaar 2019 kan geen dividend toegekend worden omdat de vennootschap - na verwerking van het resultaat nog een overgdragen verlies van € 9.154.588 draagt.

Formeel gedeelte – stemming

Kwijting door aparte stemming aan:

- De bestuurders

		Aanvang eerste ambtstermijn	Datum waarop de ambtstermijn vervalt: aan het einde van de Algemene Vergadering die de resultaten voor het financiële jaar dat eindigt op 31 december vaststelt:	Voorgesteld door houders van aandelen klasse
Voorzitter	Antoon De Proft (1)	9 augustus 2011	26 maart 2020	Gewone
Bestuurder – effectieve leider	Philippe de Vicq de Cumptich	9 augustus 2011	26 maart 2020	Gewone
Bestuurder	René Avonts	25 augustus 1998	26 maart 2020	Gewone
Bestuurder	Prof. Regine Slagmulder (1)	9 augustus 2011	26 maart 2020	Gewone
Bestuurder	Lieve Verplancke (1)	21 oktober 2014	31 maart 2022	Gewone
Bestuurder	Liesbet Peeters	16 maart 2017	26 maart 2020	A
Bestuurder	Jos B. Peeters	9 juni 1998	26 maart 2020	A
Bestuurder	Michel Akkermans	16 september 2004	26 maart 2020	B
Bestuurder	Bart Fransis	24 april 2013	26 maart 2020	B
Bestuurder	Paul Van Dun (1)	28 maart 2019	30 maart 2023	Gewone

(1) Onafhankelijk bestuurder

- De commissaris

		Aanvang eerste ambtstermijn
Commissaris	PWC Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Gregory Joos	1 januari 2019

Formeel gedeelte – stemming

Herbenoeming van bestuurders



Regine Slagmulder

Het mandaat van mevrouw Regine Slagmulder verstrijkt onmiddellijk na de Algemene Vergadering van 26 maart 2020.

De raad van bestuur stelt voor om mevrouw Regine Slagmulder te herbenoemen als onafhankelijke bestuurder op voorstel van de houders van de gewone aandelen voor een periode van drie jaar tot onmiddellijk na het verstrijken van de gewone algemene vergadering van maart 2023.

Regine Slagmulder is Partner en Full Professor management accounting & control aan de Vlerick Business School. Zij is ook gastprofessor aan de Faculteit Economie en Bedrijfskunde van de Universiteit Gent. Voordien was zij werkzaam als strategy practice consultant bij McKinsey & Company. Ze was eerder ook als voltijds professor verbonden aan INSEAD en als hoogleraar management accounting aan de Universiteit Tilburg. Regine Slagmulder studeerde af als burgerlijk elektrotechnisch ingenieur en als bedrijfskundig ingenieur aan de Universiteit Gent, waarna zij promoveerde tot Doctor in Management aan de Vlerick School. In het kader van haar onderzoeksactiviteiten was zij als Research Fellow verbonden aan INSEAD, Boston University (USA) en het P. Drucker Graduate Management Center van Claremont University (USA). Haar onderzoek en onderwijs situeren zich in het domein van performance, risk en governance.

Formeel gedeelte – stemming

Herbenoeming van bestuurders



Liesbet Peeters

Het mandaat van mevrouw Liesbet Peeters verstrijkt onmiddellijk na de Algemene Vergadering van 26 maart 2020.

De raad van bestuur stelt voor om mevrouw Liesbet Peeters te herbenoemen als bestuurder op voorstel van de houders van de aandelen A voor een periode van drie jaar tot onmiddellijk na het verstrijken van de gewone algemene vergadering van maart 2023.

Liesbet Peeters is oprichter en managing partner van Volta Capital, specialist in het creëren en structureren van impact-investeringsfondsen, financiële instellingen en producten die kapitaal mobiliseren om te voldoen aan de behoeften van achtergestelde gemeenschappen en om een beter financieel en sociaal rendement te genereren. Voordat zij Volta Capital oprichtte, vervulde zij functies als investment officer bij de International Finance Corporation (IFC) in Washington DC en CFO/Investor Relations manager bij Capricorn Venture Partners in België. Haar eerdere ervaring omvat ook posities bij Greenpark Capital, een in Londen gevestigd fund-of-funds, SG Cowen Securities in Londen, EASDAQ (Europese technologiebeurs) en Incofin CVSO, een toonaangevende microfinancieringsfondsmanager.

Formeel gedeelte – stemming

Herbenoeming van bestuurders



Antoon De Proft

Het mandaat van de heer Antoon De Proft verstrijkt onmiddellijk na de Algemene Vergadering van 26 maart 2020.

De raad van bestuur stelt voor om de heer Antoon De Proft te herbenoemen als onafhankelijke bestuurder op voorstel van de houders van de gewone aandelen voor een periode van drie jaar tot onmiddellijk na het verstrijken van de gewone algemene vergadering van maart 2023.

Antoon De Proft is afgestudeerd als burgerlijk ingenieur aan de KU Leuven. Hij begon zijn carrière in Silicon Valley als applicatie-ingenieur en is steeds internationaal actief gebleven. Het grootste deel van zijn carrière werkte hij voor ICOS Vision Systems, een wereldleider in inspectieapparatuur voor halfgeleiders, eerst als VP marketing en verkoop en later als CEO, tot het bedrijf verkocht werd aan KLA-Tencor. De heer De Proft is oprichter van ADP Vision bvba en CEO van Septentrio nv, een bedrijf dat hoog-nauwkeurige GPS ontvangers ontwerpt en verkoopt. Verder is hij ook voorzitter van de raad van bestuur van IMEC, het grootste onafhankelijke onderzoekscentrum in nanotechnologie en voorzitter van de Raad van Commissarissen van TKH Group nv, een internationale groep ondernemingen gespecialiseerd in het ontwerpen en leveren van innovatieve Telecom, Building en Industrial Solutions. De

Formeel gedeelte – stemming

Herbenoeming van bestuurders



Philippe de Vicq

Het mandaat van de heer Philippe de Vicq verstrijkt onmiddellijk na de Algemene Vergadering van 26 maart 2020.

De raad van bestuur stelt voor om de heer Philippe de Vicq te herbenoemen als bestuurder op voorstel van de houders van de gewone aandelen voor een periode van drie jaar tot onmiddellijk na het verstrijken van de gewone algemene vergadering van maart 2023.

Philippe de Vicq behaalde het diploma licentiaat Rechten (KU Leuven), Management (Vlerick School), en Bac.Wijsbegeerte (KU Leuven). Hij was 10 jaar investment manager bij Investco, de investeringsvennoot-schap van de Almanij-Kredietbank Groep. Vervolgens werkte hij 15 jaar bij Gevaert. Bij deze investeerder in beursgenoteerde vennootschappen en niet-genoteerde bedrijven, klom hij op tot gedelegeerd bestuurder. Van 2005 tot 2010 was hij gedelegeerd bestuurder bij KBC Private Equity. Hij deed bestuurservaring op bij een groot aantal bedrijven zoals Mobistar, Unie van Redding- en Sleepdienst, LVD, Remy Claeys Aluminium, Gemma Frisius en vele andere, zowel jonge als mature ondernemingen. Momenteel is hij onafhankelijk bestuurder of lid van de Adviesraad bij een aantal in-dustriële en financiële ondernemingen zoals o.m. Uitgeverij Lannoo, Boston Millennia Partners, EurAm, Belgian Growth Fund en Cibo.

Formeel gedeelte – stemming

Herbenoeming van bestuurders



Michel Akkermans

Het mandaat van de heer Michel Akkermans verstrijkt onmiddellijk na de Algemene Vergadering van 26 maart 2020.

De raad van bestuur stelt voor om de heer Michel Akkermans te herbenoemen als bestuurder op voorstel van de houders van de aandelen B voor een periode van drie jaar tot onmiddellijk na het verstrijken van de gewone algemene vergadering van maart 2023.

Michel Akkermans is Burgerlijk Elektro-technisch Ingenieur en behaalde eveneens een speciale graad in Bedrijfseconomie, beide aan de Universiteit van Leuven. Hij is voormalig CEO en Voorzitter van Clear2Pay NV, een softwaretechnologie bedrijf gespecialiseerd in betalingsoplossingen. Michel bekleedt tevens verschillende functies als actief investeerder en in raden van bestuur. Als strategische investeerder heeft Pamica en/of de heer Akkermans het recht om één bestuurder voor te dragen. Meer info op www.pamica.be.

Formeel gedeelte – stemming

Herbenoeming van bestuurders



René Avonts

Het mandaat van de heer René Avonts verstrijkt onmiddellijk na de Algemene Vergadering van 26 maart 2020.

De raad van bestuur stelt voor om de heer Michel Akkermans te herbenoemen als bestuurder op voorstel van de houders van de gewone aandelen voor een periode van drie jaar tot onmiddellijk na het verstrijken van de gewone algemene vergadering van maart 2023.

René Avonts studeerde in 1970 af als handelsingenieur aan de Universiteit van Leuven en startte zijn carrière op de infor-matica-afdeling van Paribas Belgium. In 1972 stapte hij over naar de internationale afdeling, waarvan hij later hoofd werd. Hij werd in 1995 benoemd tot lid van het directiecomité en de raad van bestuur met verantwoordelijkheid over Capital Markets en Corporate Banking. In 1998 werd hij lid van het Directiecomité van Artesia Bank en Bacob, verantwoordelijk voor Financial Markets en Investment Banking, en voorzit-ter van Artesia Securities. Avonts verliet de bank in maart 2002 bij de juridische fusie tussen Dexia en Artesia. Hij werd daarna benoemd tot bestuurder en CFO van Elex NV: de referentieaandeelhouder van o.m. Melexis. René Avonts werd gedelegeerd bestuurder van Quest Management NV, de toenmalige beheerder van Quest for Growth, in september 2003. Hij is bestuurder van Quest for Growth sinds de IPO in 1998.

Formeel gedeelte – stemming

Herbenoeming van bestuurders



Bart Fransis

Het mandaat van de heer Bart Fransis verstrijkt onmiddellijk na de Algemene Vergadering van 26 maart 2020.

De raad van bestuur stelt voor om de heer Bart Fransis te herbenoemen als bestuurder op voorstel van de houders van de aandelen B voor een periode van drie jaar tot onmiddellijk na het verstrijken van de gewone algemene vergadering van maart 2023.

Bart Fransis is handelsingenieur en behaalde o.a. ook een MBA. Na 3 jaar audit bij KPMG, werkte hij sinds 1997 achtereenvolgens als macro-economist en marktstrateeg bij BACOB, als proprietary equity trader bij Artesia en als portefeuillebeheerder aande-len bij Dexia Bank (na de fusie met Artesia) en later Dexia / BIL (Banque Internationale de Luxemburg). Sinds 2009 was hij afgevaar-digd bestuurder van 2 gemengde investe-ringsvennootschappen met zowel obligatie-, aandelen- als vastgoedbeleggingen en met diverse nationale en internationale aandeel-houders uit de verzekeringssector). Sinds eind 2013 is Bart Fransis verantwoordelijk voor het beheer van de aandelen en aande-len gerelateerde investeringsportefeuilles bij Belfius Verzekeringen en filialen. Hij is ook bestuurder bij Capricorn Health-tech Fund en Capricorn Sustainable Chemistry Fund. De heer Bart Fransis zetelt in de raad van bestuur als vertegenwoordiger van Belfius Verzekeringen. Als strategische aandeelhouder heeft Belfius Verzekeringen contractueel recht op een bestuurder.

Formeel gedeelte – stemming

Herbenoeming van bestuurders



Jos Peeters

Het mandaat van de heer Jos Peeters verstrijkt onmiddellijk na de Algemene Vergadering van 26 maart 2020.

De raad van bestuur stelt voor om de heer Jos Peeters te herbenoemen als bestuurder op voorstel van de houders van de aandelen A voor een periode van drie jaar tot onmiddellijk na het verstrijken van de gewone algemene vergadering van maart 2023.

Jos B. Peeters is voorzitter van het directiecomité van Capricorn Partners NV, een Leuvense beheersmaatschappij van alternatieve beleggingen, die door hem in 1993 werd opgericht. Gedurende zeven jaar was hij gedelegeerd bestuurder van BeneVent Management NV, een durfkapitaalvennoot-schap geassocieerd met de Kredietbank-Almanij-groep. Daarvoor werkte hij voor de internationale technologieconsultinggroep PA Technology en bij Bell Telephone Manufacturing Company, nu onderdeel van Nokia Bell Labs. Jos Peeters behaalde de graad van doctor in de wetenschappen aan de KU Leuven. Hij was ook voorzitter van EVCA (nu Invest Europe). Hij is mede-oprichter en momenteel voorzitter van de raad van bestuur van EASDAQ NV, dat onder de naam Equiduct een platform voor secondaire aandelenhandel uitbaat. Daarnaast is hij Ere-Fellow van het Hogenheuvelcollege en gewezen voorzitter van Science@Leuven, beide aan de KU Leuven.

Formeel gedeelte – stemming

Volmacht formaliteiten

voorstel tot besluit

De algemene vergadering besluit om volmacht te verlenen aan de heer Marc Pauwels, wonend te 3111 Wezemaal, Eektweg 37, 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 ondermeer 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, en (ii) met het oog op de aanpassing van de gegevens in de Kruispuntbank van Ondernemingen eventuele formaliteiten bij een ondernemingsloket te vervullen.

Agenda

- Overzicht boekjaar 2019
- Quest for Growth vandaag
- Formeel gedeelte – stemming
- ***Vragen en antwoorden***





Dank u voor uw aandacht !