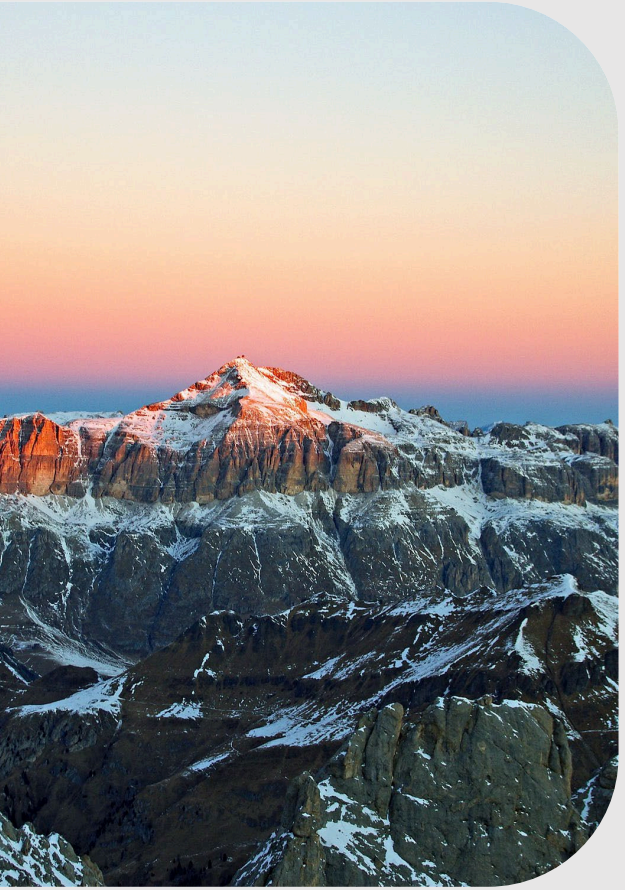
Quest for Growth NV

ALGEMENE VERGADERING

31 maart 2022



- Overzicht boekjaar 2021
- Quest for Growth vandaag
- Formeel gedeelte - stemming
- Vragen en antwoorden

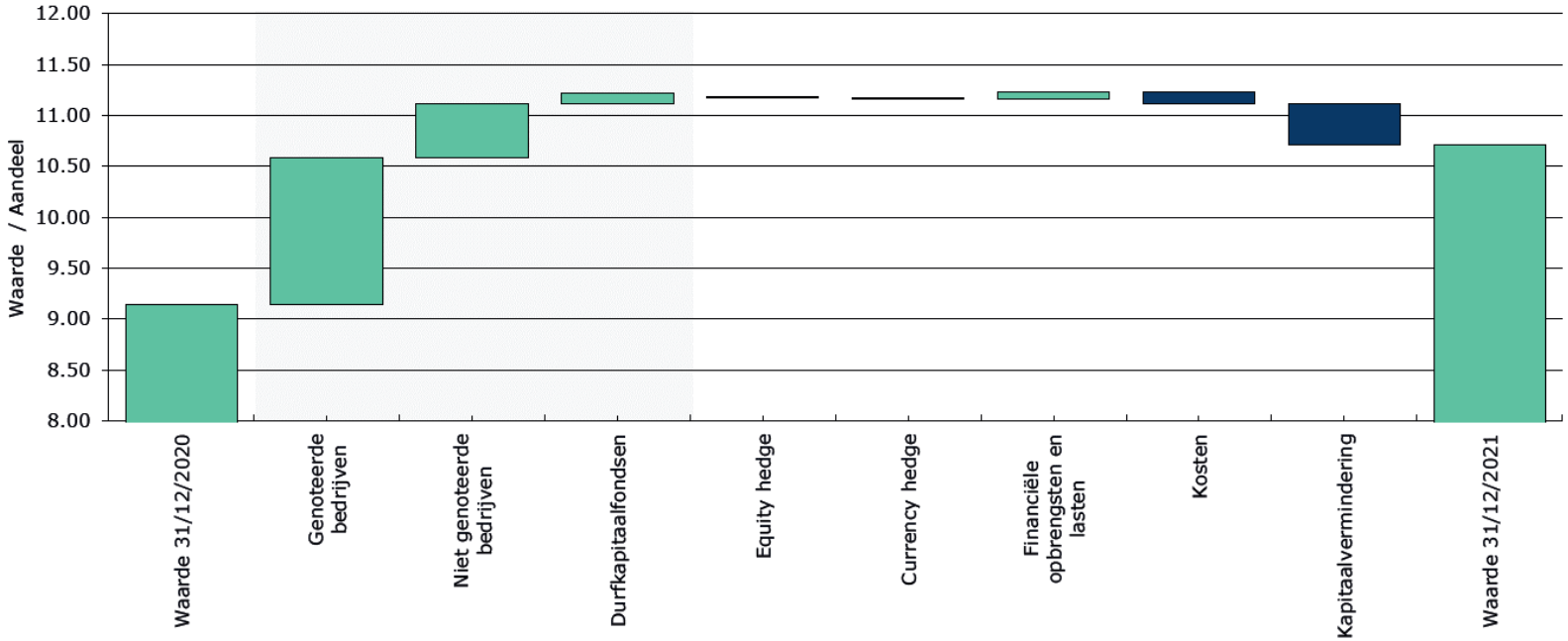
Quest for Growth behaalt € 33 miljoen winst in 2021 en stelt een dividend van € 1,02 voor

- Rendement op het eigen vermogen in 2021: 21,8 %
- Intrinsieke waarde per aandeel op 31 december 2021: € 10,71 (31 december 2020: € 9,14)
- Nettowinst voor boekjaar: € 33.140.999 (€ 1,98 per gewoon aandeel) tegenover een winst van € 17.084.320 (€ 1,02 per gewoon aandeel) voor het vorige boekjaar
- Beurskoers op 31 december 2021: € 7,98 (31 december 2020: € 6,50)
- Discount van beurskoers op de intrinsieke waarde: 25,5 % op 31 december 2021 (28,8 % op 31 december 2020)
- Nieuwe investeringen in de niet genoteerde ondernemingen REIN4CED, QPinch en DMC en in Capricorn Fusion China Fund
- Succesvolle exit uit HalioDx
- De raad van bestuur stelt een bruto dividend van € 1,02 voor met mogelijkheid om in te tekenen op een keuzedividend, onder voorbehoud van goedkeuring door de FSMA



Overzicht boekjaar 2021

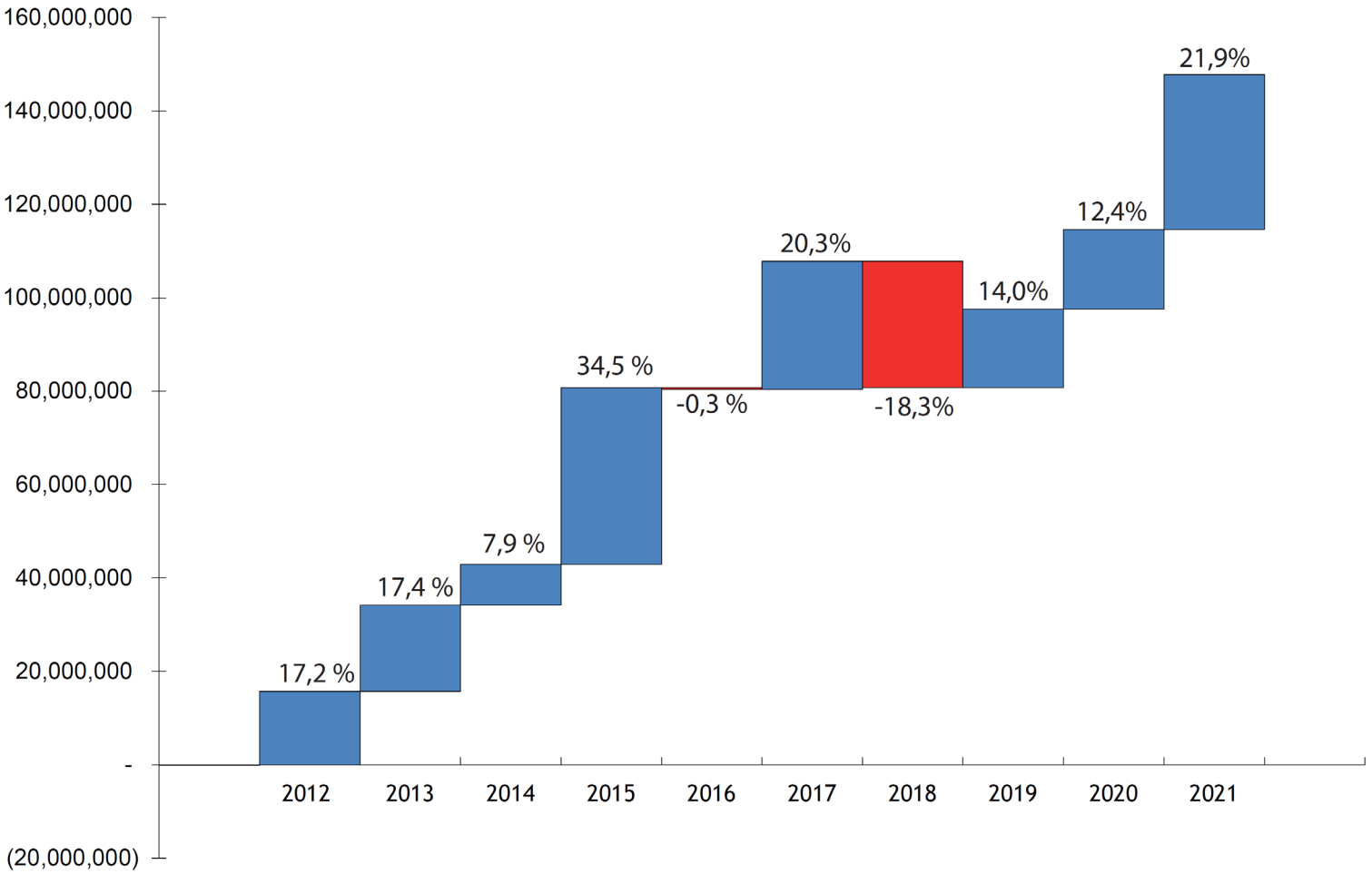
Toegevoegde waarde per segment per aandeel





Lange termijn performance

Resultaten en performance van 01/01/2012 tot 31/12/2021





Lange termijn performance

Totale opbrengst voor aandeelhouders op 10 jaar

Range 12/30/2011 - 12/31/2021 Period Daily No. of Period 3654 Day(s)

	Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1)	QFG BB Equity	EUR	80.04%	256.56%	95.18%	13.54%
2)	SXXR Index	EUR	161.38%	161.38%	--	10.07%
3)	SCXR Index	EUR	226.39%	226.39%	65.02%	12.54%
4)						
5)						
6)						

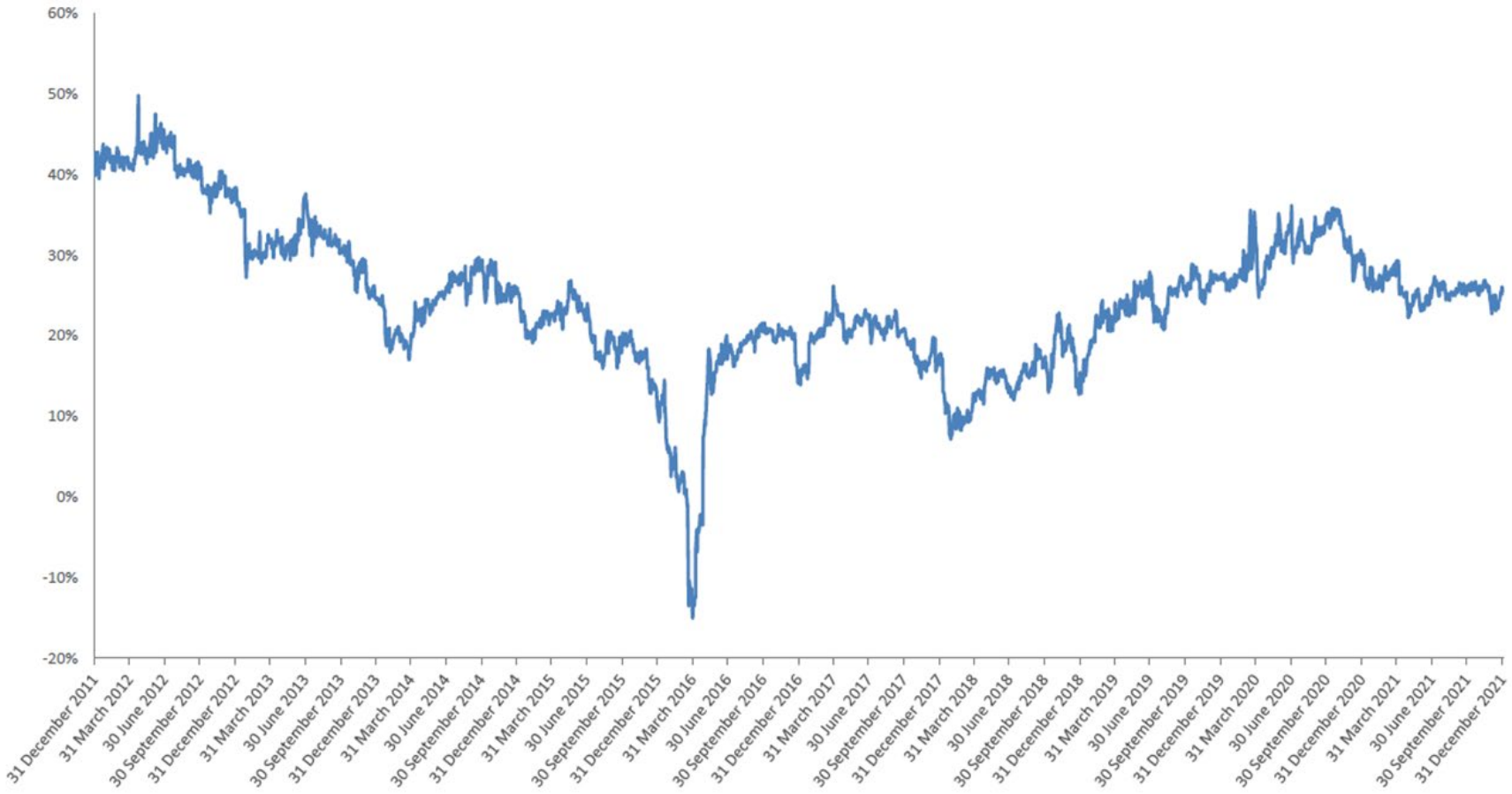




bron: Bloomberg, Capricorn Partners

Lange termijn performance

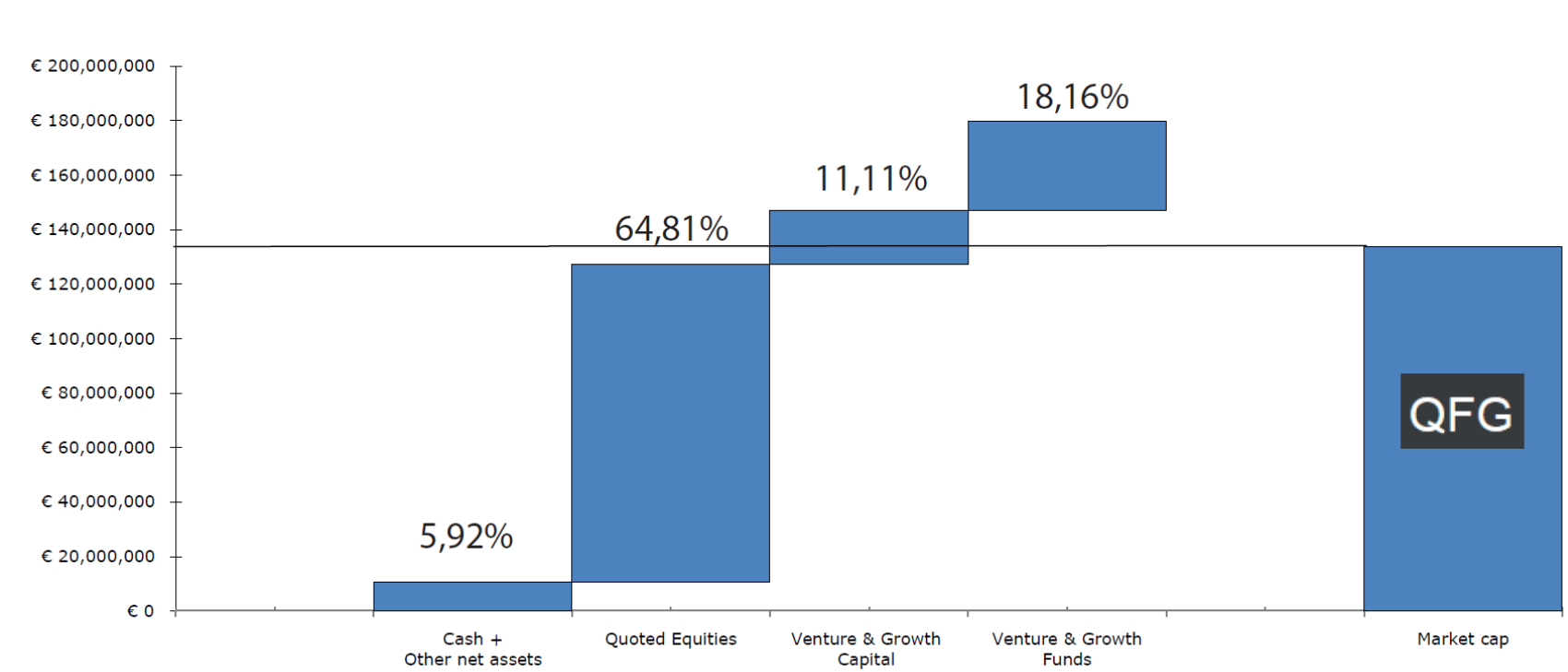
Discount van de beurskoers ten opzichte van de inventariswaarde



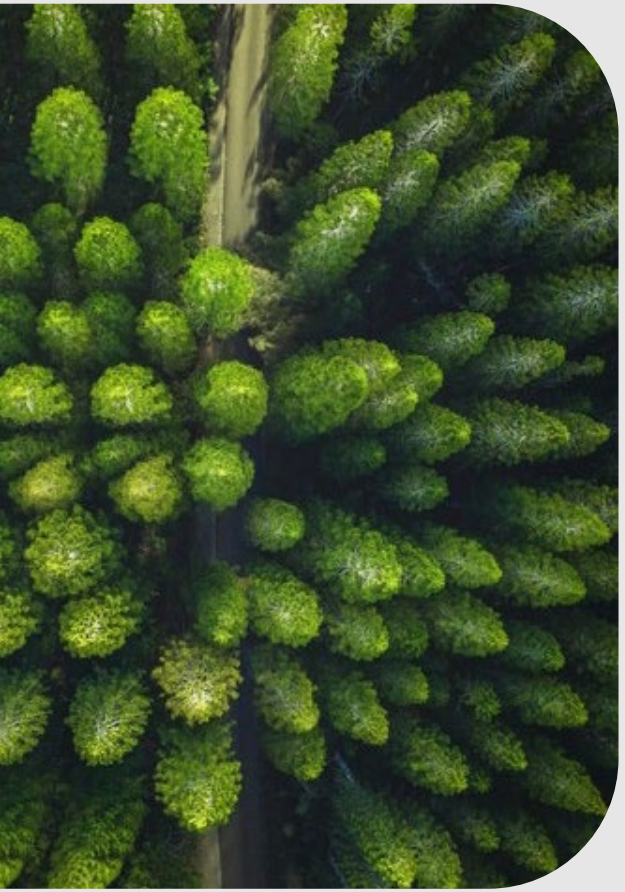


Overzicht boekjaar 2021

Portefeuillesamenstelling en beurskapitalisatie op 31/12/2021







Genoteerde aandelen

Aandelenmarkten in 2021

Range 12/30/2020 - 12/31/2021 Period Daily No. of Period 366 Day(s) Table

	Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1)	SXXR Index	EUR	24.53%	24.53%	1.78%	24.45%
2)	SCXR Index	EUR	22.75%	22.75%	--	22.68%
3)	SPX Index	EUR	37.84%	39.79%	17.04%	39.66%
4)	CCMP Index	EUR	31.20%	32.09%	9.35%	31.99%
5)	MXEF Index	EUR	3.16%	5.42%	-17.33%	5.41%
6)						

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



bron: Bloomberg, Capricorn Partners

Genoteerde aandelen

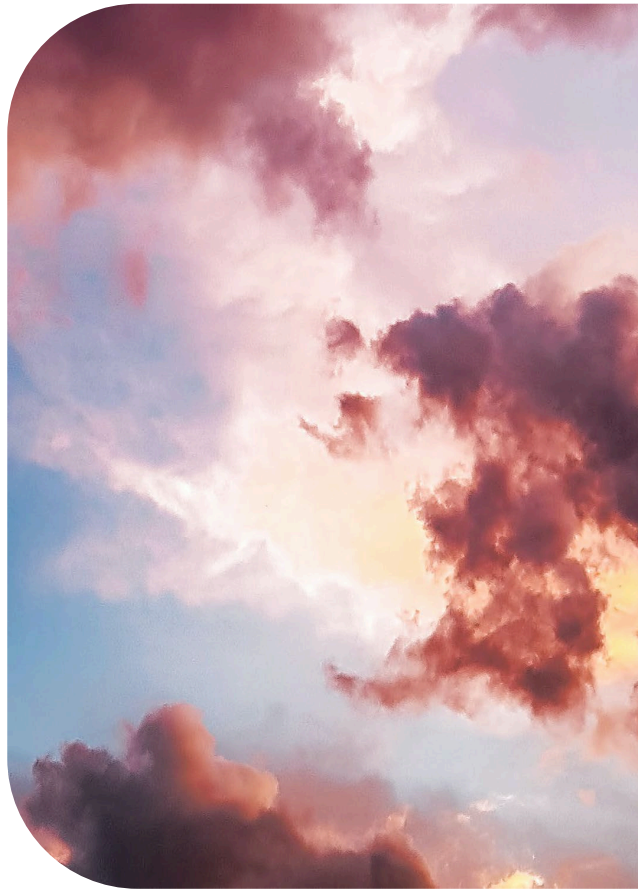
Top 10 holdings

Onderneming	Land	Sector/activiteit	Portefeuille sinds	% NAV (31/12/21)
CEWE	Gemany	Photo and online printing services	mei/2017	4,6%
TKH Group	Netherlands	Telecom, Building and Industrial Solutions	jun/2014	4,0%
Steico	Germany	Wood Fibre Insulation & Building Products	okt/2018	3,6%
Accell Group	Netherlands	Bike and E-Bike Assembly	dec/2020	3,6%
Pharmagest Interactive	France	Software for Pharmacies	okt/2010	3,3%
NEDAP	Netherlands	Automatic Identification Solutions	dec/2018	3,2%
Roche	Switserland	Pharma & Biotech	okt/2020	3,2%
Financière de Tubize	Belgium	Pharma & Biotech	mrt/2020	3,1%
Wolters Kluwer	Netherlands	Software & Services for clinicians, lawyers and accountants	okt/2020	3,1%
Kerry Group	Ireland	Taste and nutrition Solutions	apr/2020	2,6%

Genoteerde aandelen

Transacties 2021: verkoop LPKF







Genoteerde aandelen

Introductie Thermador Groupe

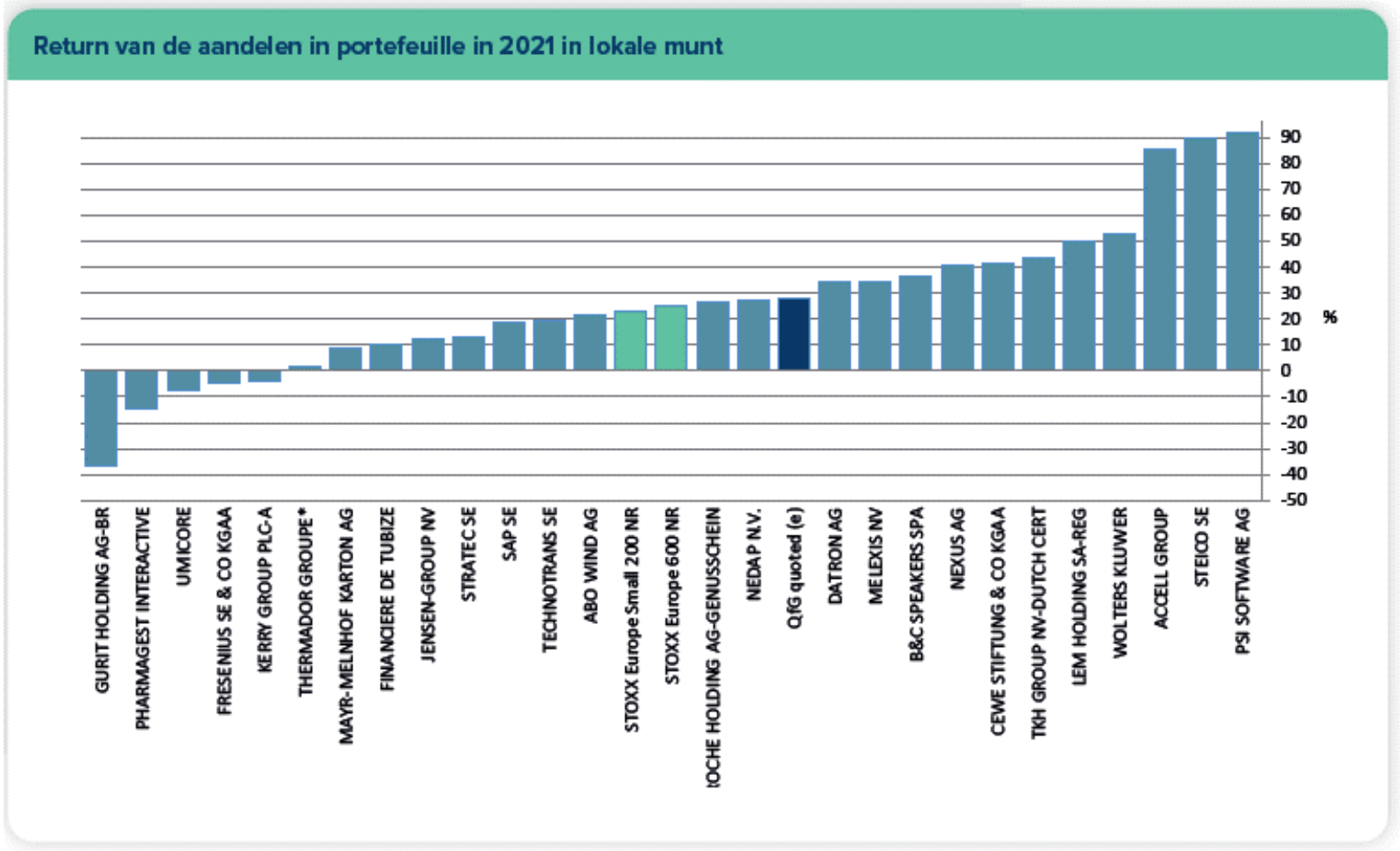
Thermador Groupe is een verdeler van producten voor vloeistofcirculatie.

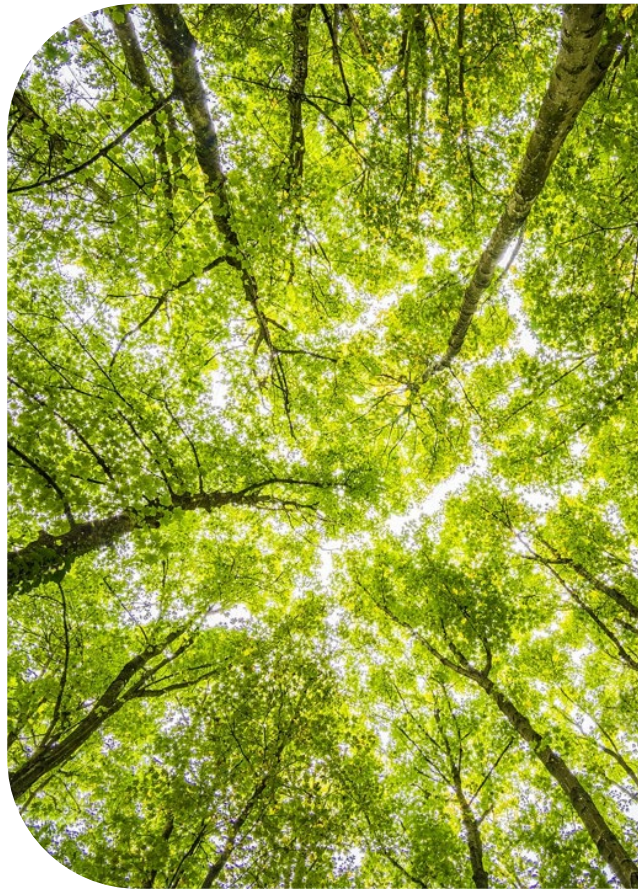
- Land: Frankrijk
- Sector: Cleantech
- Beurskapitalisatie: 869 miljoen euro
- In portefeuille sinds: 28/10/2021
- Gewicht in de portefeuille op 31/12/2021: 1,7%



Genoteerde aandelen

Best & slechtst presterende aandelen in 2021





Bron: Bloomberg, Capricorn Partners / * Sinds 28 oktober 2021 = dag van de introductie in de portefeuille / QfG quoted (e) is een schatting exclusief kosten en cash

Durf- en groeikapitaal

Portefeuilleoverzicht

Aandelen		Wijzigingen sinds 31/12/2020	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
C-LECTA	Cleantech		€	4.246.528	2,36%
DMC	Cleantech	1.513.685	$	1.518.629	0,85%
ECLECTICIQ	Digital		€	3.000.000	1,67%
MIRACOR	Health		€	2.849.932	1,59%
NGDATA	Digital	234.556	€	1.430.094	0,80%
PROLUPIN	Cleantech		€	1.999.998	1,11%
QPINCH	Cleantech	1.899.998	€	1.899.998	1,06%
REIN4CED	Cleantech	2.422.385	€	1.972.386	1,10%
SCALED ACCESS	Digital		€	368.699	0,21%
SENSOLUS	Digital	75.414	€	766.369	0,43%
				20.052.634	**11,16%**

Schuldbewijzen		Nominale waarde in deviezen	Wijzigingen sinds 31/12/2020	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
SCALED ACCESS	Digital	458.000	358.000	€	458.000	0,25%
FRX POLYMERS	Cleantech	88.507	88.507	€	91.016	0,05%
					549.016	**0,31%**

Quest FOR GROWTH



Durf- en groeikapitaal

Rein4ced

QfG invests in REIN4CED

8 April 2021

QfG investeert 1,5 miljoen euro

REIN4CED
Engineering & manufacturing



Sector	Advanced Materials and Manufacturing
Land	België
In portefeuille sinds	2021

REIN4CED vervaardigt baanbrekende producten, waaronder een nieuwe generatie lichtgewicht, schokbestendige en recycleerbare composietmaterialen. REIN4CED speelt een toonaangevende rol op het vlak van innovatie binnen de fietsensector door zijn ingenieurs-, ontwikkel- en productievaardigheden aan te bieden aan fietsmerken die hunkeren naar de beste prestaties, maar ook naar meer veiligheid en duurzaamheid.

De producten van REIN4CED kennen tal van toepassingen in sectoren waar beperkt gewicht, kracht en schokweerstand van primair belang zijn. De gepatenteerde producten van het bedrijf bieden fabrikanten in de vrijetijds-, auto- en luchtvaartsectoren een nieuw draagvlak om wezenlijk te vernieuwen. Door het gebruik van de composietmaterialen worden de eindproducten een stuk veiliger en wordt er minder CO2 uitgestoten bij de productie. Die voordelen zijn te danken aan het beperkte gewicht, het eenvoudige productieproces en de logistieke mogelijkheden van de materialen.



Quest FOR GROWTH



Durf- en groeikapitaal

DMC technologies

Subsequent close of Series B financing, total raised US$ 39 million

31 January 2022 →

QfG investeert 1,7 miljoen USD

DMC



Sector	Industrial Biology
Land	Verenigde Staten
In portefeuille sinds	2018

DMC produceert ingrediënten voor voeding en voeder, fijnchemicaliën en chemische halffabricaten. DMC brengt heel wat producten op de markt met een hoge marge die momenteel moeilijk (en dus duur) zijn om te produceren. Dankzij de twee stappen van het gistingsproces kan de onderneming erg snel gistingsfaciliteiten met hoge herhaalbaarheid ontwikkelen. De voornaamste technologie is 'gen-uitschakeling': het stofwisselingssysteem van de microbe wordt zodanig geprogrammeerd dat slechts de gewenste gensequentie actief is.

DMC kan de koolstofvoetafdruk van zijn klanten wezenlijk verkleinen door de productie doeltreffender te maken en door hernieuwbaar basismateriaal aan te bieden ter vervanging van de moleculen die momenteel worden geproduceerd volgens traditionele chemische processen.



Quest FOR GROWTH



Durf- en groeikapitaal

Qpinch

Capricorn Partners and FPIM-SFPI lead financing round at Qpinch

9 September 2021 →

QfG investeert 1,9 miljoen €

QPINCH



Sector	Advanced Processes
Land	België
In portefeuille sinds	2021

De Heat Transformer van Qpinch maakt gebruik van een gepatenteerde techniek om de horden te nemen waar klassieke technologieën over struikelen bij de omzetting van restwarmte naar 'bruikbare' warmte met de juiste temperatuur om industriële processen aan te drijven. De technologie is grootschalig en breed toepasbaar, waardoor Qpinch strategische oplossingen kan aanbieden om de uitstoot goedkoper en sneller te doen dalen in sectoren zoals de petrochemie, de voeding- en drankensector, de papier- en pulpsector, en andere.

Met de technologie van Qpinch wordt de temperatuur verhoogd van restwarmte die normaal gesproken verloren gaat. Anders dan bij het gebruik van conventionele warmtepompen worden bij dit gesloten proces de bedrijfskosten en het elektriciteitsverbruik geminimaliseerd. De technologie is erg schaalbaar en kan dan ook worden gebruikt om enorme hoeveelheden industriële restwarmte te verwerken. Dat is een grote sprong voorwaarts op het vlak van efficiënt energiegebruik en CO2-vermindering.



Quest FOR GROWTH



Durf- en groeikapitaal

HalioDx

Overname HalioDx succesvol afgerond

3 augustus 2021

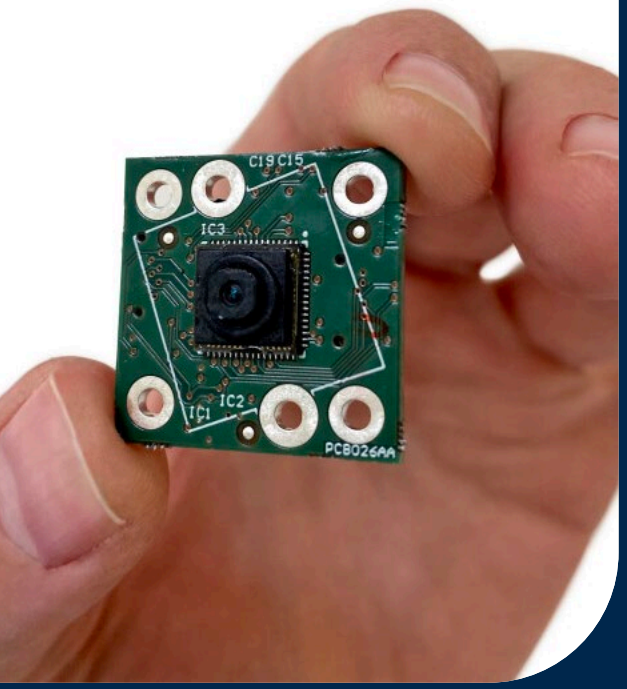
Veracyte Inc. heeft aangekondigd dat de overname van HalioDx SAS succesvol is afgerond. Deze geplande transactie werd bekendgemaakt in het persbericht van Quest for Growth van 1 juni 2021. HalioDx is een privaat diagnostisch bedrijf actief op het gebied van immuno-oncologie dat gevestigd is in Marseille in Frankrijk. Quest for Growth investeerde in het bedrijf in 2017.

De afronding van de transactie heeft een bijkomende positieve impact op de netto inventariswaarde van Quest for Growth van ongeveer € 1,8 miljoen of € 0,11 per aandeel. Deze zal opgenomen worden in de berekening van de netto inventariswaarde van eind augustus, die gepubliceerd wordt op 2 september 2021. De totale positieve impact van de verkoop van HalioDX op de evolutie van de netto inventariswaarde van Quest for Growth in 2021 is naar schatting ongeveer € 7,5 miljoen of € 0,45 per aandeel.

Durf- en groeikapitaalfondsen

Overzicht

		Wijzigingen sinds 31/12/2020	Munt	Beurskoers	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
Capricorn Partners						
CAPRICORN CLEANTECH FUND	Cleantech		€	31/12/2021	1.676.916	0,93%
CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND	Digital		€	31/12/2021	3.176.957	1,77%
CAPRICORN FUSION CHINA FUND	Diversifled	1.893.750	€	31/12/2021	1.566.433	0,87%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	Health	-900.000	€	31/12/2021	8.132.422	4,53%
CAPRICORN ICT ARKIV	Digital		€	31/12/2021	4.781.175	2,66%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	Cleantech	5.000.000	€	31/12/2021	12.273.676	6,83%
Andere Fondsen						
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	Diversifled		€	30/09/2021	64.964	0,04%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	Health		€	30/09/2021	308.000	0,17%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	Health	-274.113	€	30/09/2021	646.887	0,36%
					32.627.429	**18,16%**



Durf- en groeikapitaalfondsen

Capricorn Fusion China Fund



QfG investeert 7,6 miljoen euro in Capricorn Fusion China Fund

30 april 2021 →

Het fonds richt zich op investeringen in bedrijven die de link leggen tussen de Europese en Chinese markt.

Daarbij zoekt het enerzijds naar Europese innovatieve bedrijven die een duidelijke rol zien voor de Chinese markt in hun ontwikkeling (in sourcing, supply, productie of commercialisatie). Anderzijds zal het fonds ook investeren in Chinese bedrijven die de stap naar de Europese markt willen zetten.

Durf- en groeikapitaalfondsen

Portefeuilleoverzicht

Capricorn CLEANTECH

- Capricorn Cleantech Fund
- Capricorn Sustainable Chemistry Fund

Capricorn DIGITAL

- Capricorn ICT Arkiv
- Capricorn Digital Growth Fund

Capricorn FUSION

- Capricorn Fusion China Fund

Capricorn HEALTH

- Capricorn Health-tech Fund



Quest FOR GROWTH

Investor Relations

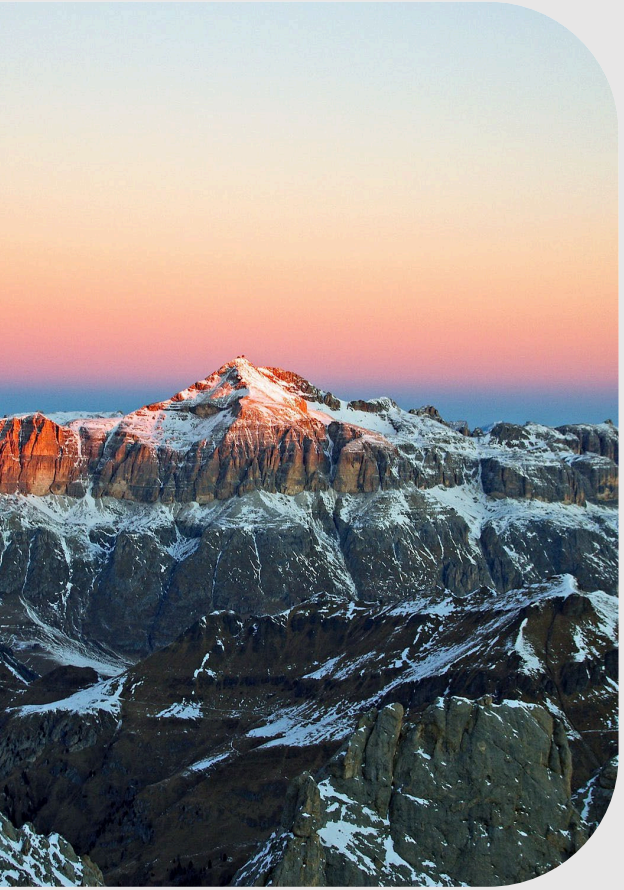
ABAF/BVFA Award 2021

De ABAF/BVFA Awards voor Beste Financiële Communicatie zijn een jaarlijkse beoordeling op basis van opinies van financiële analisten en georganiseerd door de Belgische Vereniging van Financiële Analisten BVFA.

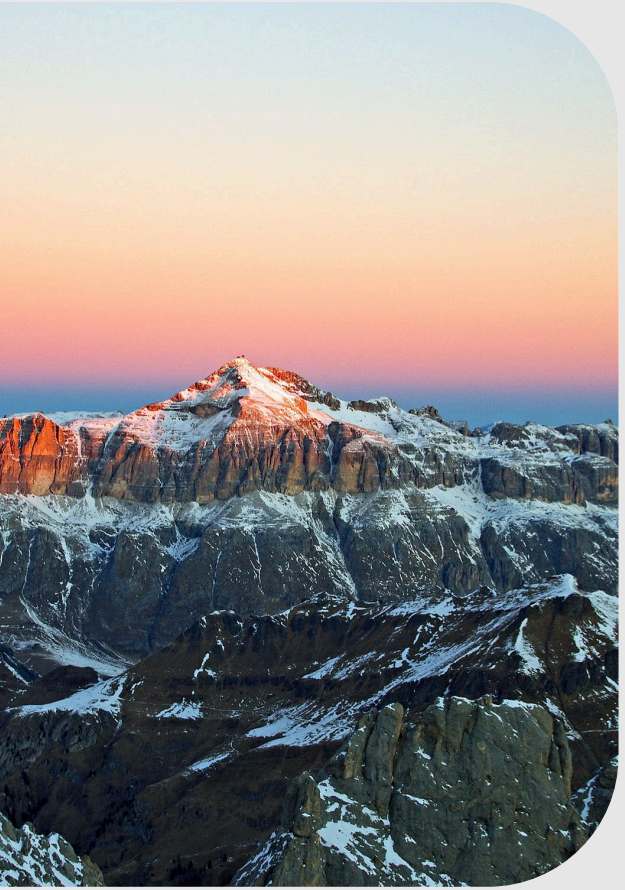
Dit jaar keerde de BVFA een prijs uit voor “Best Holding & Investment Company”, die gewonnen werd door Quest for Growth.





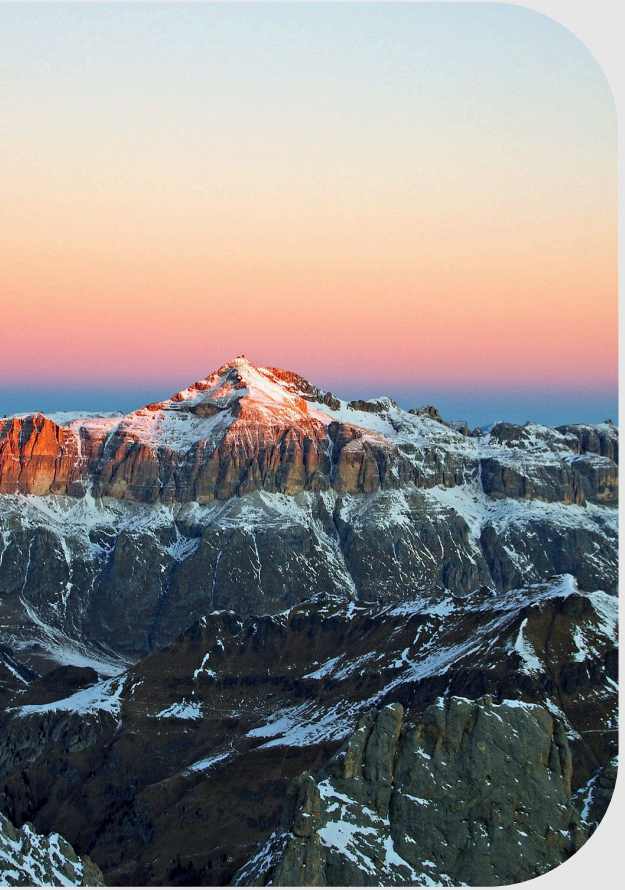


- Overzicht boekjaar 2021
- Quest for Growth vandaag
- Formeel gedeelte - stemming
- Vragen en antwoorden



Quest for Growth vandaag

Nieuw logo en website



Quest for Growth vandaag

Team beheervennootschap

- 25 stafleden
- waarvan 16 investment professionals
- 3 personen aangeworven in 2021 en 1 in 2022

- 610 miljoen euro activa onder beheer op 31/12/2021

Quest for Growth vandaag

Performance eerste twee maanden van 2022: -3%



Beurskoers	Intrinsieke waarde		
28/02/2022	28/02/2022	31/01/2022	31/12/2021
8,42 EUR	10,38 EUR	10,27 EUR	10,71 EUR
Aantal aandelen	16.774.226	16.774.226	16.774.226

Discount van de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde: 18,90%

Bron: Berekening door Capricorn Partners NV



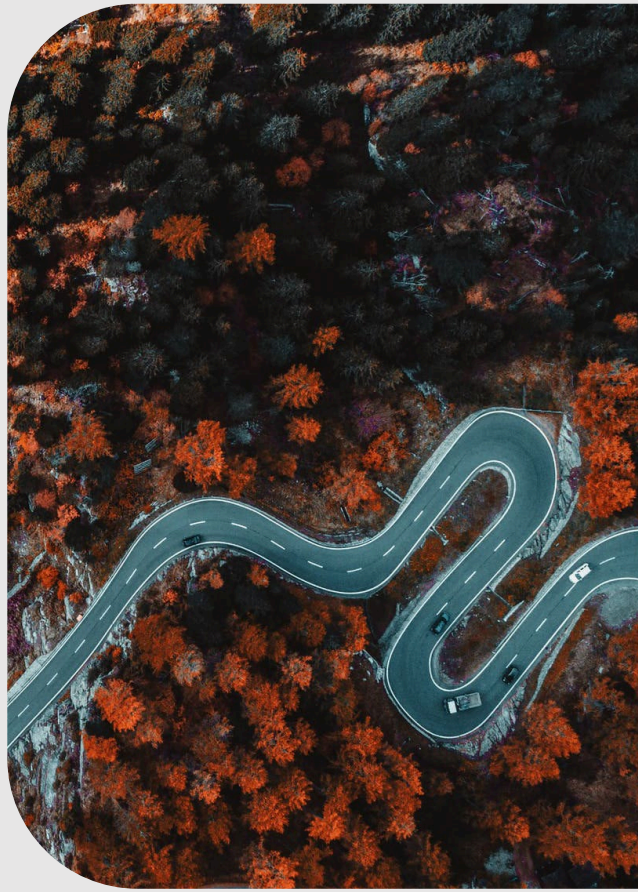
Quest for Growth vandaag

Marktomgeving

Equity market sell offs and recoveries around geopolitical events
(*shaded events occurred around recessions)

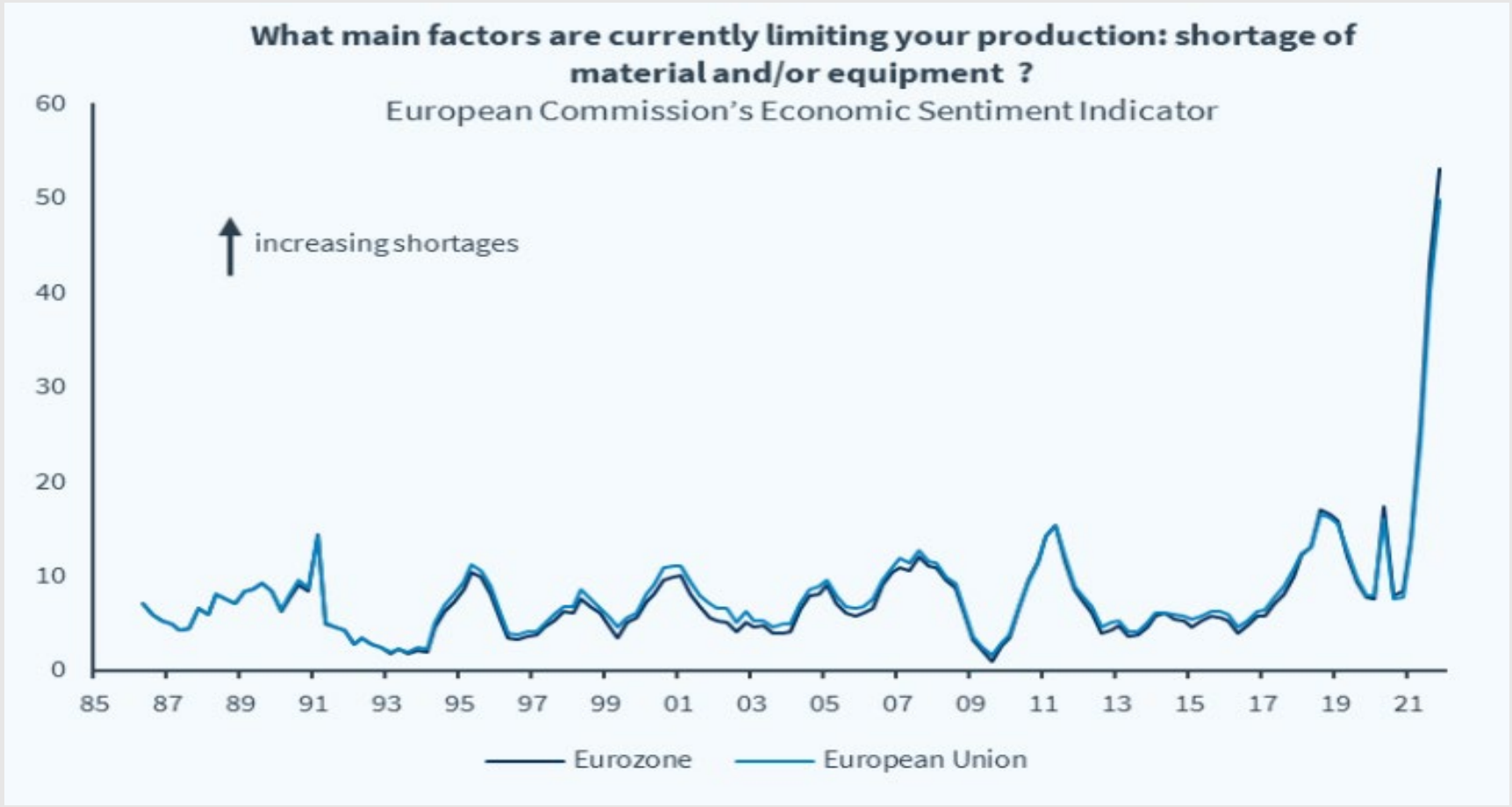
Event	Event date	Start of selloff	Duration of selloff (Trading Days)	Duration to recover prior level (Trading Days)	Size of selloff (%)	1w from bottom	1m from bottom	3m from bottom	6m from bottom	12m from bottom
WW-II Germany annexes Czechoslovakia	15-Mar-39	10-Mar-39	22	108	-20.5	2	8.3	8.5	23.2	18.9
WW-II Germany attacks France	9-May-40	9-May-40	22	745	-25.8	10.6	10.9	17.1	18.0	9.2
WW-II Pearl Harbor	7-Dec-41	4-Dec-41	17	201	-10.8	6.2	6.5	-3.8	-1.1	15.3
N. Korea invades S. Korea	24-Jun-50	22-Jun-50	17	43	-12.9	5.5	11.2	19.2	29.2	31.4
Suez Crisis	29-Oct-56	5-Nov-56	17	131	-6.8	3.3	4.9	-1.4	6.2	-6
Berlin Wall built	13-Aug-61	22-Aug-61	25	18	-3.9	1.4	4.1	8	6.2	-6
Cuban missile crisis	14-Oct-62	15-Oct-62	7	9	-6.6	2	15	22.7	30	36.5
Assassination of President Kennedy	22-Nov-63	21-Nov-63	2	1	-2.8	3.8	6.7	11.5	16	23.9
Authorization of military operations in Vietnam	7-Aug-64	17-Jul-64	15	36	-3.2	0.5	1.7	4.8	7.3	5.8
Six Day Israel Arab war	5-Jun-67	8-May-67	20	40	-6.5	3.5	3.3	6.5	7.7	13
Israel Arab war/Oil embargo	16-Oct-73	29-Oct-73	27	1475	-17.1	6.3	7.3	5.6	-2	-28.2
President Nixon impeachement proceedings	6-Feb-74	30-Jan-74	9	16	-6.6	1.8	9.1	0.9	-10.8	-13.3
Shah of Iran exiled	16-Jan-79	26-Jan-79	9	34	-4.6	1.1	1.3	1.9	8.7	19.7
Iranian hostage crisis	4-Nov-79	5-Oct-79	24	51	-10.2	3.6	7.7	16.4	7.3	29.3
Soviet invasion of Afghanistan	24-Dec-79	17-Dec-79	12	6	-3.8	3.5	9.4	-2.9	11.6	29.6
Invasion of Grenada	25-Oct-83	10-Oct-83	22	304	-6.3	2.8	2.1	-3.7	-0.8	4.3
Bombing of Libya	15-Apr-86	21-Apr-86	20	7	-4.9	1.2	5.7	6.2	5	23.5
First Gulf War	16-Jan-91	1-Jan-91	6	8	-5.7	0.3	15.4	19.9	20.7	34.1
President Clinton impeachement proceedings	19-Dec-98	7-Dec-98	6	5	-3.9	4.1	6.2	13.4	13.4	23
Kosovo bombing	24-Mar-99	18-Mar-99	4	9	-4.1	1.6	7.5	5.6	1.4	21
9/11 attacks	11-Sep-01	10-Sep-01	6	15	-11.6	4.3	11.1	18.5	19.4	-12.5
Iraq war	20-Mar-03	21-Mar-03	7	16	-5.3	3.6	8	15.8	20	32.8
Arab spring (Egypt)	25-Jan-11	27-Jan-11	2	3	-1.8	2.2	4	6.6	1.9	3.1
Intervention in Libya	19-Mar-11	18-Feb-11	18	29	-6.4	3.3	5	0.9	-3.3	11.7
Ukraine conflict	14-Mar-14	7-Mar-14	6	13	-2	1.1	-0.6	5.2	7.8	11.5
Intervention in Syria	22-Sep-14	18-Sep-14	21	12	-7.4	4.2	9.5	8.4	13	9.1
Brexit vote	23-Jun-16	8-Jun-16	14	9	-5.6	5.1	8.3	8	13.4	20.9
Airstrike on Syrian airbase	7-Apr-17	1-Mar-17	32	16	-2.8	0.6	2.7	5.1	4.2	4.2
Russian invasion of Ukraine	24-Feb-21	11-Feb-21	17	11	-7.2	0.7				
Median			**15**	**16**	**-6.3**	**3.3**	**6.7**	**6.5**	**7.8**	**13**
Average			**15**		**-7.5**	**3.1**	**6.9**	**8.0**	**9.8**	**13.1**

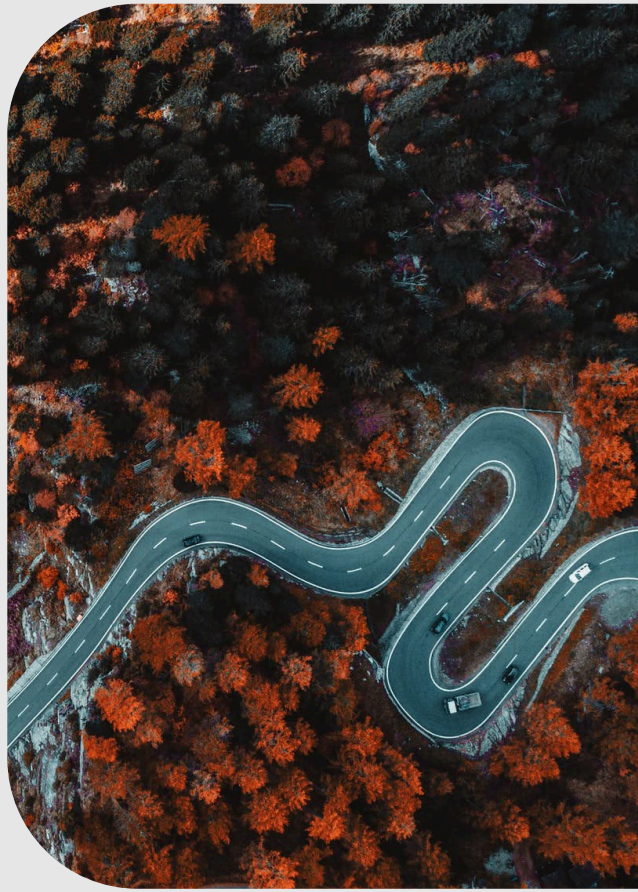
Source : Haver Analytics, Deutsche Bank



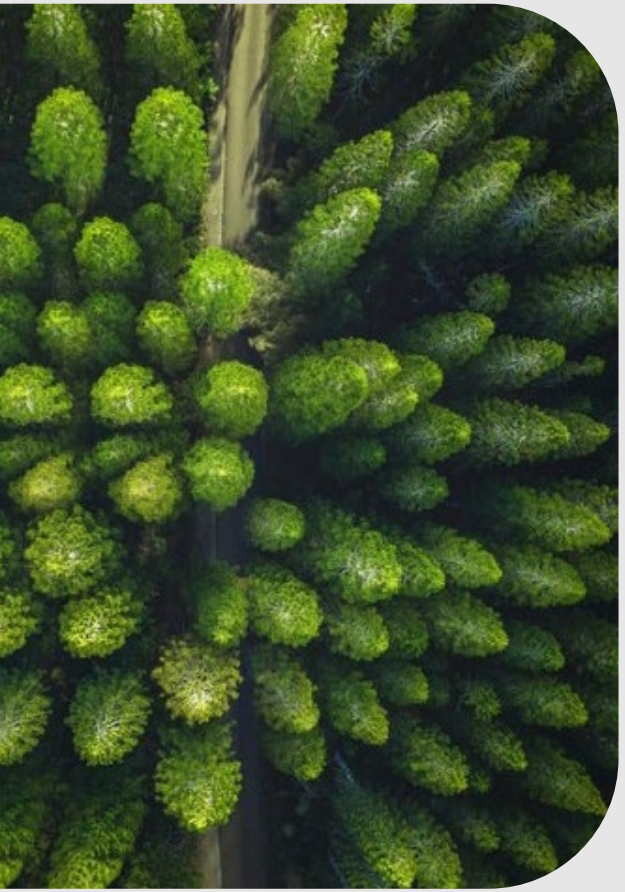
Quest for Growth vandaag

Marktomgeving





bron: Kepler Cheuvreux

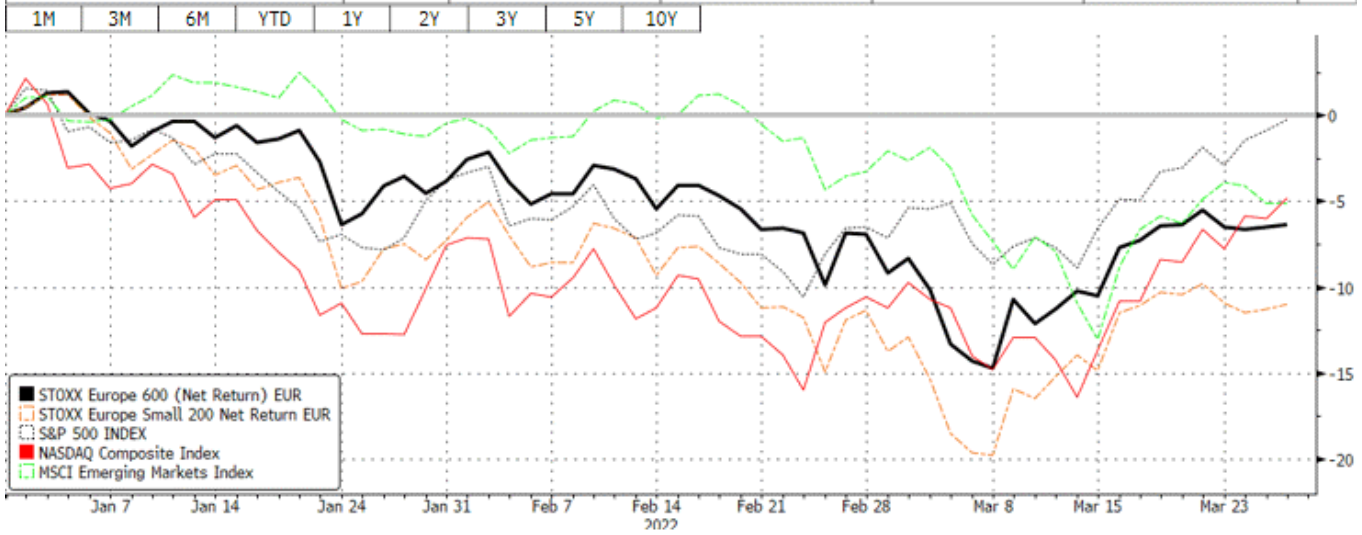


Quest for Growth vandaag

Aandelenmarkten in 2022

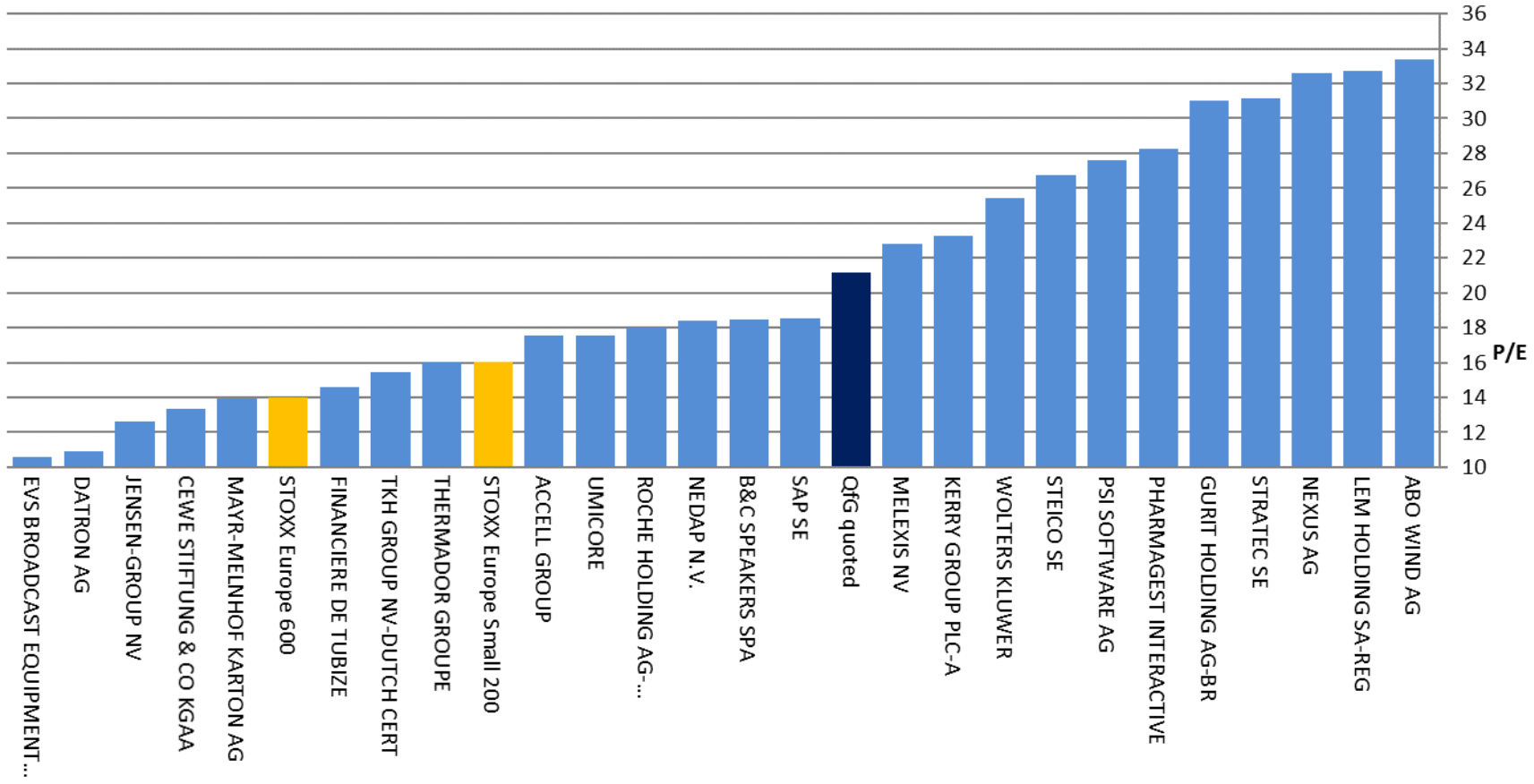
Range 12/31/2021 - 03/28/2022 Period Daily No. of Period 87 Day(s)

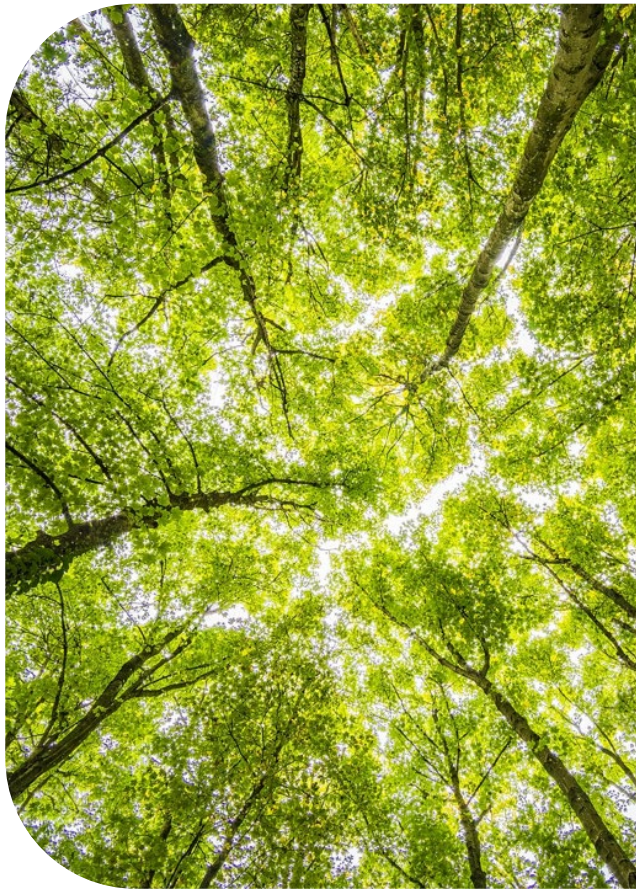
	Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1)	SXXR Index	EUR	-6.40%	-6.40%	4.61%	-24.25%
2)	SCXR Index	EUR	-11.01%	-11.01%	--	-38.70%
3)	SPX Index	EUR	-.58%	-.23%	10.78%	-.98%
4)	CCMP Index	EUR	-4.97%	-4.81%	6.20%	-18.68%
5)	MXEF Index	EUR	-5.44%	-5.14%	5.88%	-19.84%
6)						



Genoteerde aandelen

Waardering van portefeuillebedrijven (verwachte K/W op 28/03/2022)





Bron : Factset, Capricorn Partners

Genoteerde aandelen

Transacties 2022

	IN	OUT	INCREASE	REDUCTION
JANUARY				CEWE Technotrans
FEBRUARY	EVS	Fresenius		



Quest FOR GROWTH



Genoteerde aandelen

Introductie EVS

EVS levert live videotechnologie voor uitzendingen en nieuwe mediaproducties.

- Land: België
- Sector: Digital
- Beurskapitalisatie: 300 miljoen euro
- In portefeuille sinds: 25/02/2022
- Gewicht in de portefeuille op 28/02/2022: 0,4%

9 INDUSTRIE, INNOVATIE EN INFRASTRUCTUUR

Durf- en groeikapitaal

Exit c-LEcta



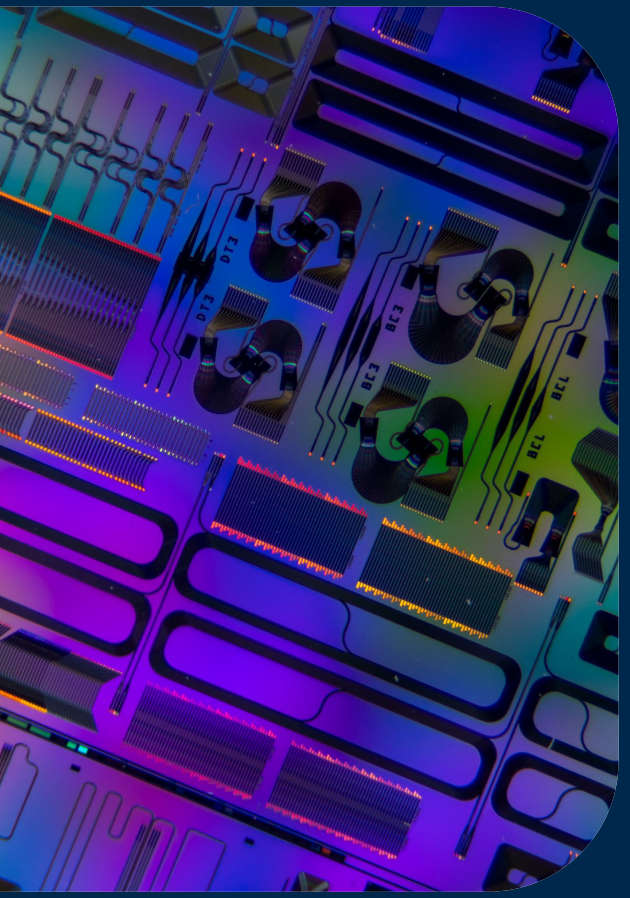
Overname van c-LEcta

Kerry Group plc, een wereldwijde leverancier van smaak- en voedingsoplossingen, kondigt aan dat het een akkoord bereikt heeft om 92% van het aandelenkapitaal van c-LEcta te verwerven voor een bedrag van € 137 miljoen.

De overeenkomst tot overname van c-LEcta heeft een positieve impact op de intrinsieke waarde van Quest for Growth van ongeveer € 5,6 miljoen of € 0,34 per aandeel.



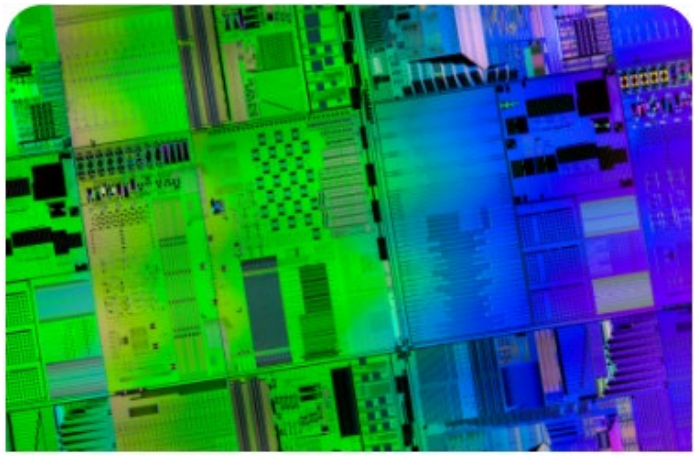
Quest FOR GROWTH



Capricorn DIGITAL

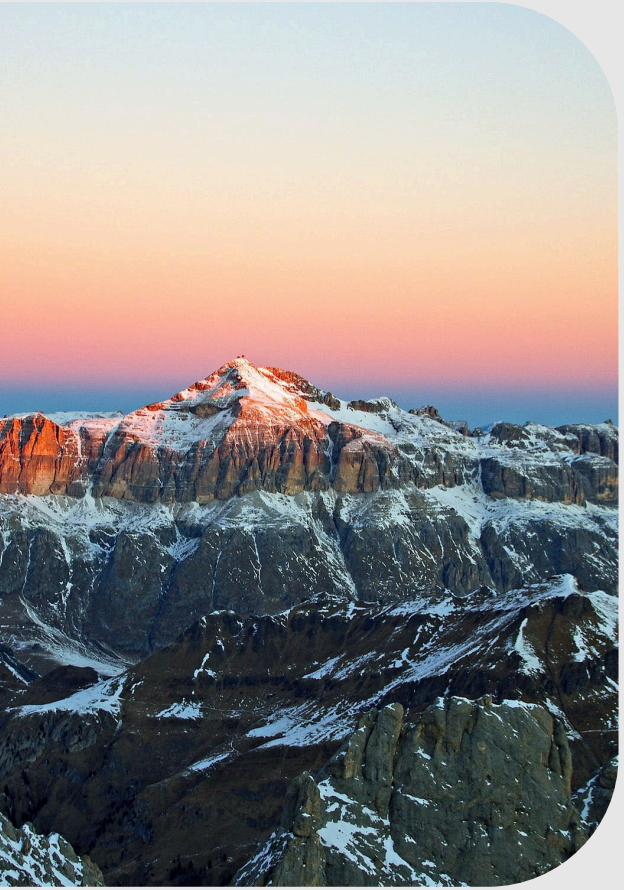
Durf- en groeikapitaalfondsen

Capricorn Digital Growth Fund



Capricorn Digital Growth Fund has final closing at € 84.5 million

2 March 2022 →

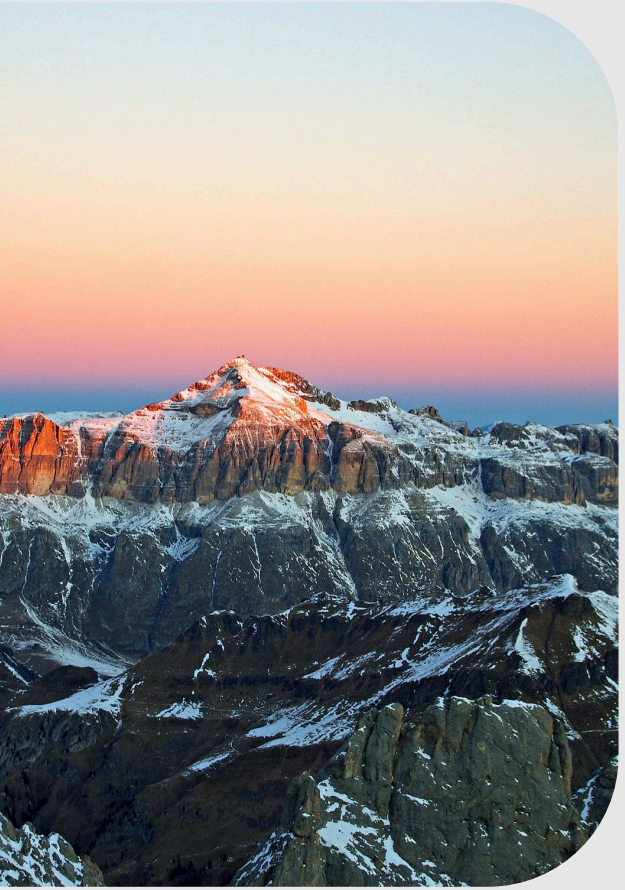


Dividend

Voorgestelde winstverdeling

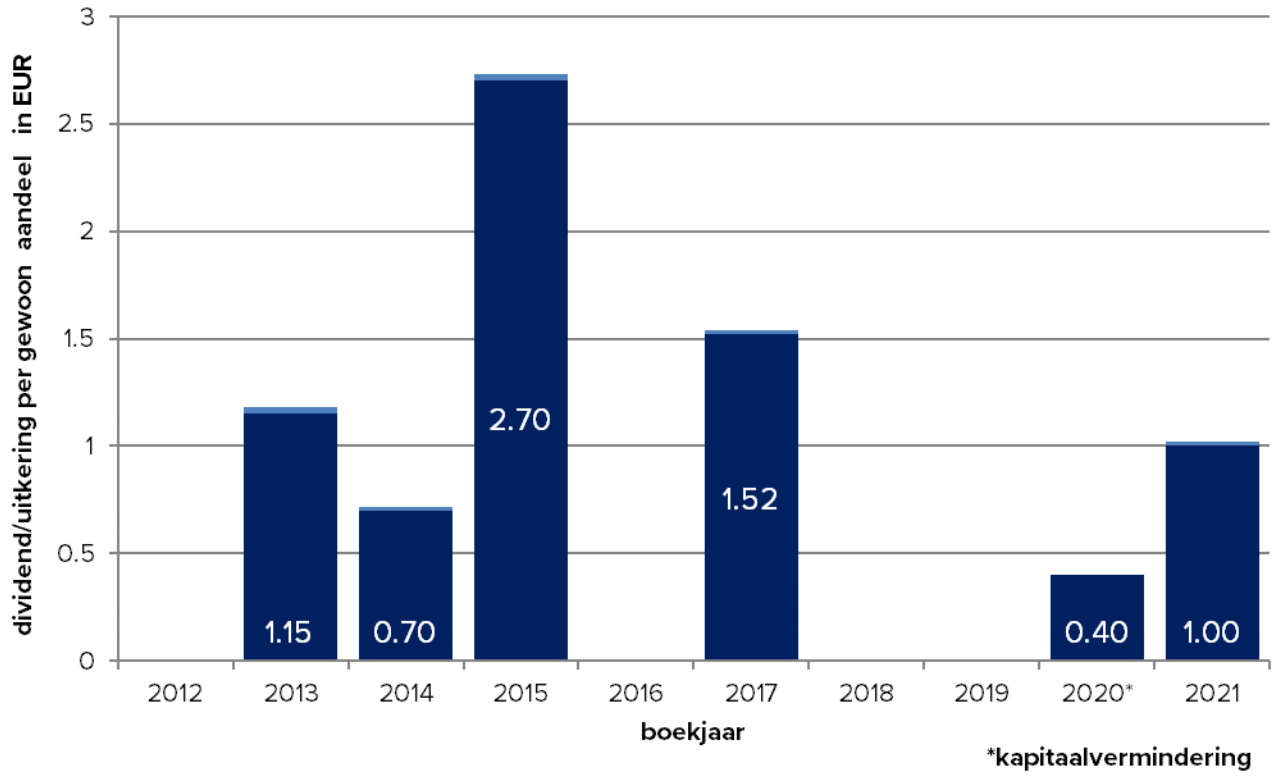
Resultaat van het boekjaar 2021:	33 140 999 euro
Niet gerealiseerde meerwaarden op 31/12/2021:	21 918 727 euro
Onbeschikbare reserve op 31/12/2020:	7 929 733 euro
Toe te voegen aan onbeschikbare reserve:	13 988 994 euro
Overgedragen resultaat:	106 290 euro

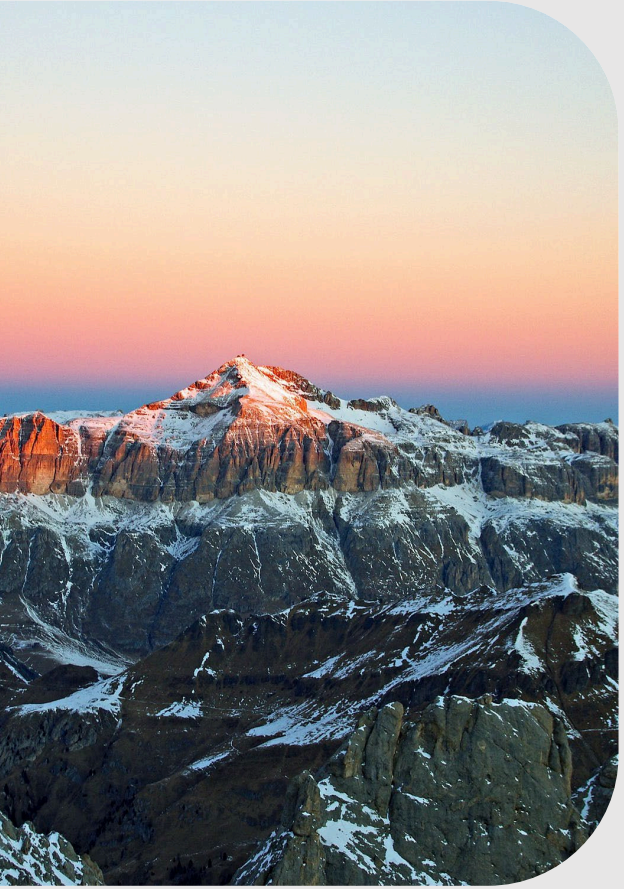
	Bruto	Netto	Totaal
Gewone aandelen	€ 1,02	€ 1,00	€ 17.074.782,14
Aandelen klasse A / B	€ 1.970,93	€ 1.936,24	€ 1.970.932,12
			€ 19.045.714,27



Dividend

Historische evolutie dividenden/uitkeringen

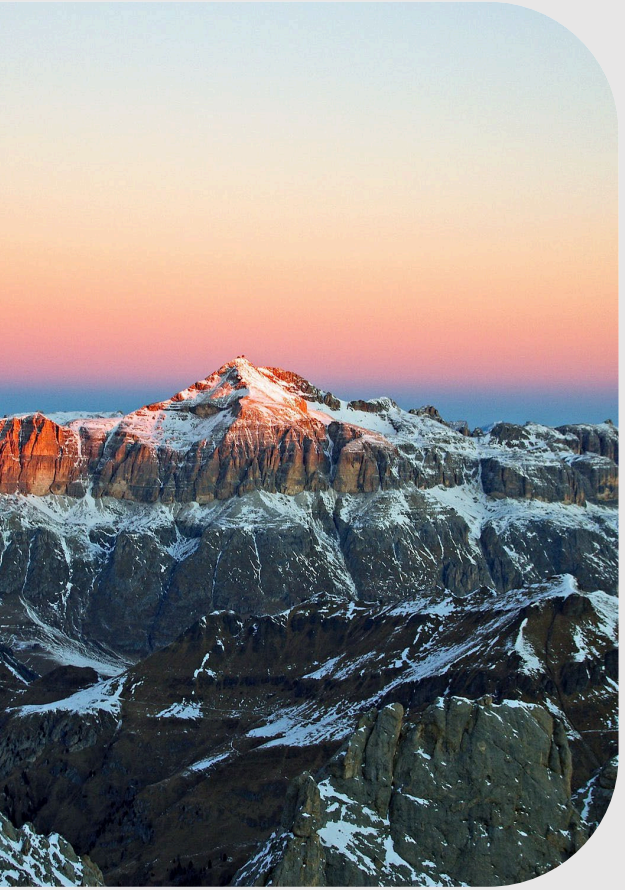




Keuzedividend

Kapitaalverhoging d.m.v. keuzedividend	• Uitgifte van maximum 2.790.703 nieuwe aandelen.
	• Gedeeltelijke plaatsing mogelijk
	• Keuze tussen
	  • Inbreng rechten in ruil voor nieuwe aandelen
	  • Uitbetaling in geld of
	  • Een combinatie van beiden

Inbreng rechten in ruil voor nieuwe gewone aandelen	• X rechten (coupon nr. 15) geven recht op 1 nieuw gewoon aandeel
Uitkering in geld	• € 1,00 netto (€1,02 bruto per aandeel)
Andere modaliteiten	• Niet gebruikt saldo wordt in geld uitgekeerd • Rechten zijn NIET verhandelbaar tijdens de keuzeperiode
Notering	• Nieuwe aandelen genoteerd op Euronext Brussel op 21 april 2022 • Dividendgerechtigd vanaf 1 januari 2022

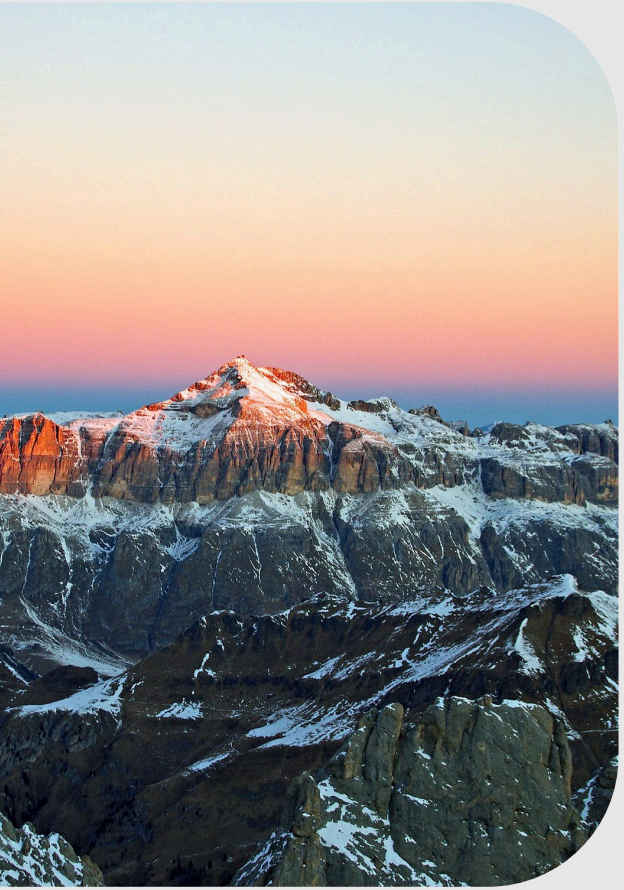


Keuzedividend

Bepaling van de uitgifteprijs

Gemiddelde slotkoers in de periode van 24/03/2022 tot 30/03/2022:	8,46 euro
Totaal dividend per aandeel:	1,14 euro
Gemiddelde slotkoers na aftrek dividend:	7,32 euro
Discount t.o.v. de gemiddelde slotkoers na dividend:	XX%
	X,XX euro
Uitgifteprijs	X,XX euro
Ruilverhouding (aantal dividendrechten om in te schrijven op één nieuw gewoon aandeel):	X
Eventueel saldo in geld:	X,XX euro

Gepubliceerd op 31 maart 2022 om 17u45



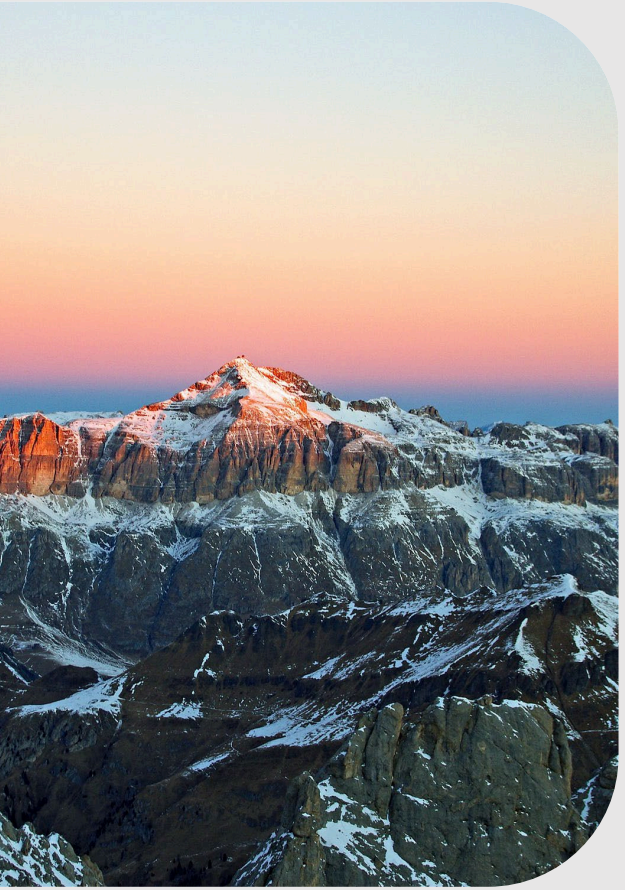
Keuzedividend

Schematisch

- Ex-coupon datum
- Aanvang Keuzeperiode
- Einde Keuzeperiode
- Betaaldatum

D → D + 15 → D + 17

- 5 april 2022
- Ex-coupon datum voor Coupon n°15
- 7 april 2022
- X coupon 15 geeft recht op 1 aandeel
- Rechten zijn NIET verhandelbaar
- 19 april 2022
- 21 april 2022
- Uitkering dividend in cash
- Levering van de nieuwe aandelen
- Notering van de nieuwe aandelen



- Overzicht boekjaar 2021
- Quest for Growth vandaag
- Formeel gedeelte - stemming
- Vragen en antwoorden



1. Verslag van de raad van bestuur
2. Verslag van de commissaris
3. Goedkeuring van de jaarrekening en bestemming van het resultaat
4. Remuneratieverslag
5. Kwijting door aparte stemming aan:
    - bestuurders
    - commissaris
6. Ontslag en benoeming van bestuurders
7. Benoeming van de commissaris
8. Volmachtformaliteiten

Quest FOR GROWTH

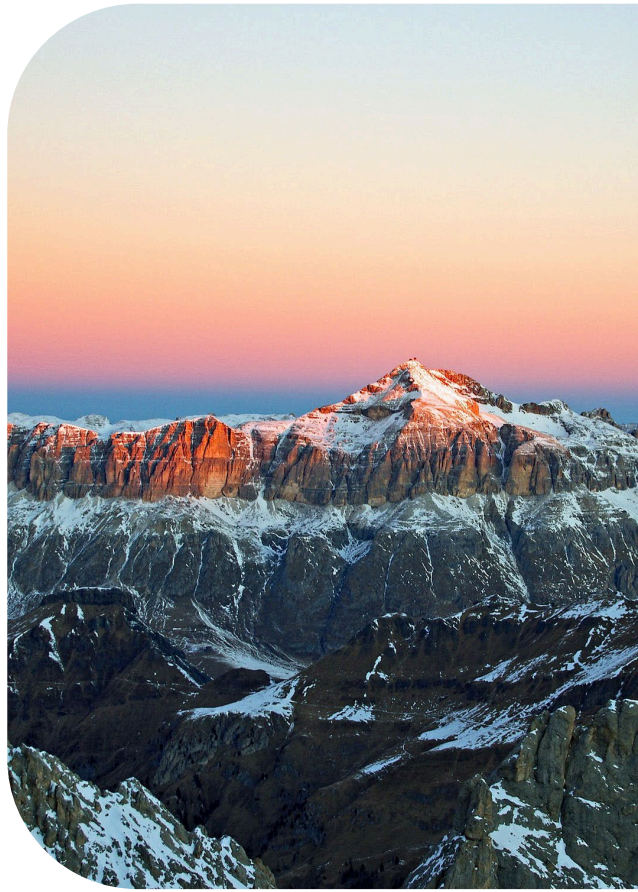


Verslag van de raad van bestuur



Formeel gedeelte
Toelichting van de jaarrekening

Verslag blz. 112

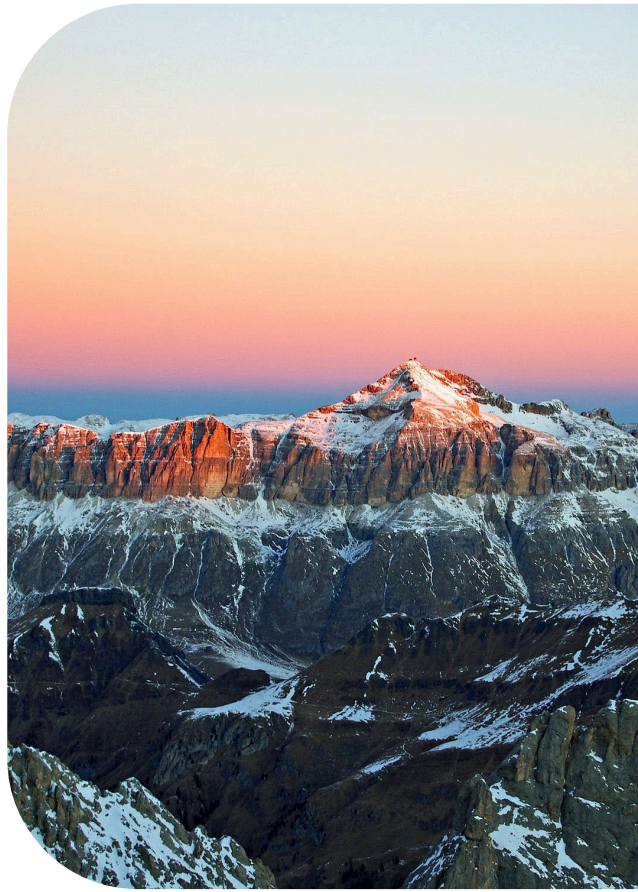


Balans

In EUR ACTIVA	Toestand op	31 december 2021	31 december 2020	31 december 2019
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.g	9.313.614	7.581.758	8.878.626
Kortlopende schuldbewijzen	7.f	0	2.699.977	5.199.955
Handelsvorderingen en overige vorderingen	15	910.459	192.002	340.457
Dividendvorderingen	7.f	450.277	328.430	266.543
Financiële activa				
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - aandelen	14	168.509.906	142.401.510	121.003.377
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - schuldbewijzen	14	549.016	100.000	530.741
Overige vlottende activa		7.210	7.210	7.240
Totaal der activa		**179.740.483**	**153.310.887**	**136.226.940**
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN				
Aandelenkapitaal	17	138.629.636	145.339.326	145.339.326
Reserves		7.929.733		
Gecumuleerd resultaat			-9.154.588	-25.895.613
Nettoresultaat van het jaar		33.140.999	17.084.320	16.741.026
Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen		**179.700.367**	**153.269.059**	**136.184.739**
Verschuldigde belastingen	12	3	9	382
Overige schulden		40.112	41.819	41.819
Totaal der passiva		**40.115**	**41.828**	**42.201**
Totaal eigen vermogen en passiva		**179.740.483**	**153.310.887**	**136.226.940**

Formeel gedeelte
Toelichting van de jaarrekening

Verslag blz. 113

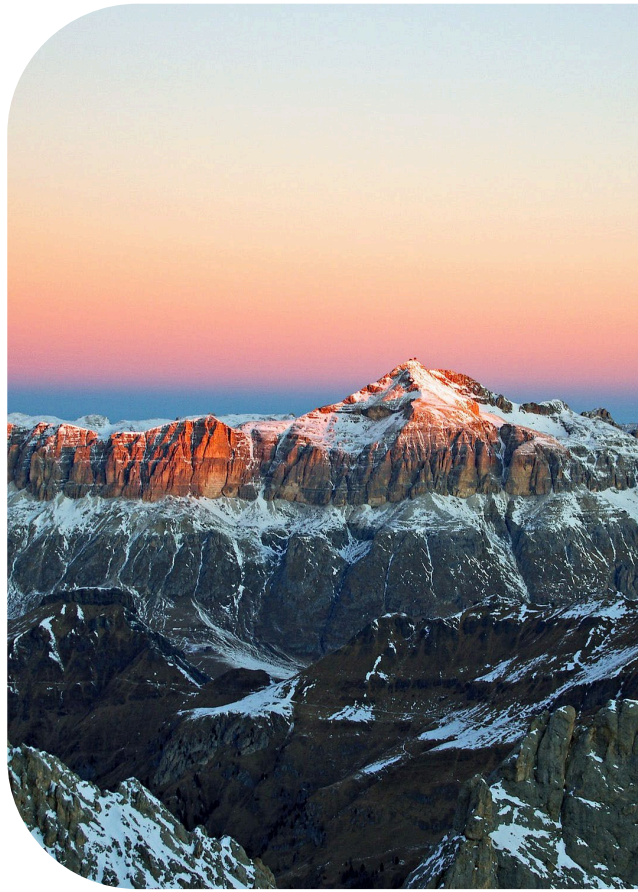


Resultatenrekening

In EUR	Voor het boekjaar eindigend op	31 december 2021	31 december 2020	31 december 2019
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	8/10	18.841.630	9.328.136	-2.172.109
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	8/10	15.198.088	8.765.979	19.431.515
Dividendinkomsten		1.549.620	1.115.320	1.780.882
Netto rente-inkomsten / (lasten)	11	-14.121	-5.451	2.389
Netto gerealiseerde winsten (verliezen) uit wisselverrichtingen		-128.103	-32.526	-1.885
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen		-11.340	25.769	0
Totaal inkomsten		**35.435.774**	**19.197.227**	**19.040.793**
Andere operationele bedrijfsinkomsten		29.066	35.752	0
Andere operatonele bedrijfsverliezen			-54.356	-14.468
Totaal operationele inkomsten		**35.464.840**	**19.178.623**	**19.026.326**
Vergoedingen beheervennootschap	19	-1.416.608	-1.464.587	-1.464.587
Vergoeding bewaarder		-49.599	-38.477	-39.319
Bestuurdersvergoedingen		-170.330	-163.845	-143.450
Heffing op beleggingsfondsen	21.5	-141.774	-125.971	-110.485
Overige bedrijfskosten		-286.996	-134.692	-221.820
Totaal bedrijfskosten		**-2.065.307**	**-1.927.572**	**-1.979.661**
Bedrijfswinst / (verlies)		**33.399.533**	**17.251.051**	**17.046.664**
Netto financiële kosten		-5.658	-3.743	-8.346
Winst / (Verlies) vóór belasting		**33.393.875**	**17.247.308**	**17.038.319**
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten	12	-252.870	-162.945	-296.726
Overige inkomstenbelastingen	12	-5	-42	-567
Winst / (Verlies) voor het jaar		**33.140.999**	**17.084.320**	**16.741.026**

Formeel gedeelte
Toelichting van de jaarrekening

Verslag blz. 114

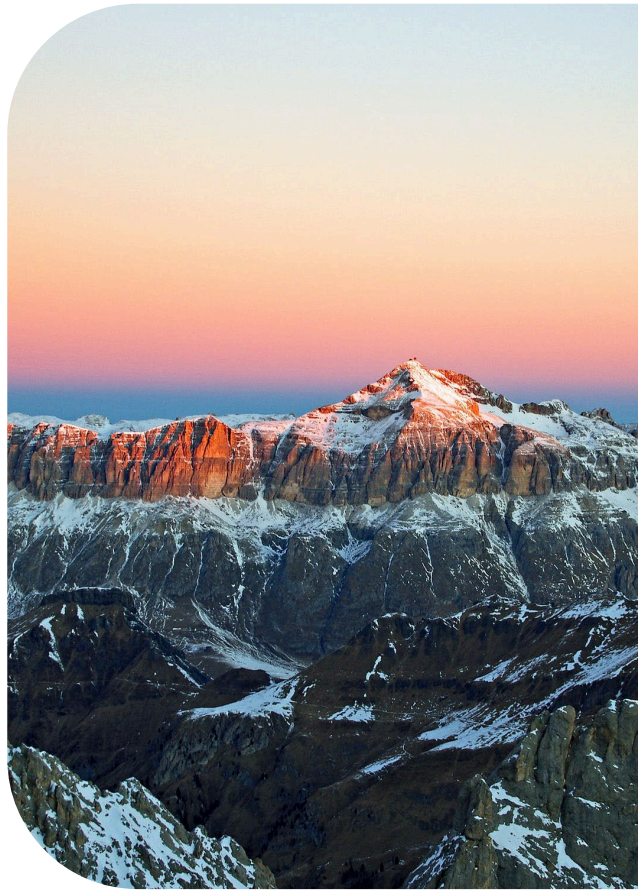


MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

In EUR	Toelichting	Aandelen-kapitaal	Reserves	Overgedragen winst / verlies	Totaal eigen vermogen
Balans per 1 januari 2021	**17**	**145.339.326**		**7.929.733**	**153.269.059**
Overgedragen winst			7.929.733	-7.929.733	0
Winst / (Verlies) voor het jaar				33.140.999	33.140.999
Kapitaalvermindering		-6.709.690			-6.709.690
Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging					
Dividenden					
Balans per 31 december 2021	**17**	**138.629.636**	**7.929.733**	**33.140.999**	**179.700.368**
Balans per 1 januari 2020	**17**	**145.339.326**		**-9.154.587**	**136.184.739**
Winst / (Verlies) voor het jaar				17.084.320	17.084.320
Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging					
Dividenden					
Balans per 31 december 2020	**17**	**145.339.326**		**7.929.733**	**153.269.059**
Balans per 1 januari 2019	**17**	**145.339.326**		**-25.895.613**	**119.443.713**
Winst / (Verlies) voor het jaar				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**

Formeel gedeelte
Toelichting van de jaarrekening

Verslag blz. 115

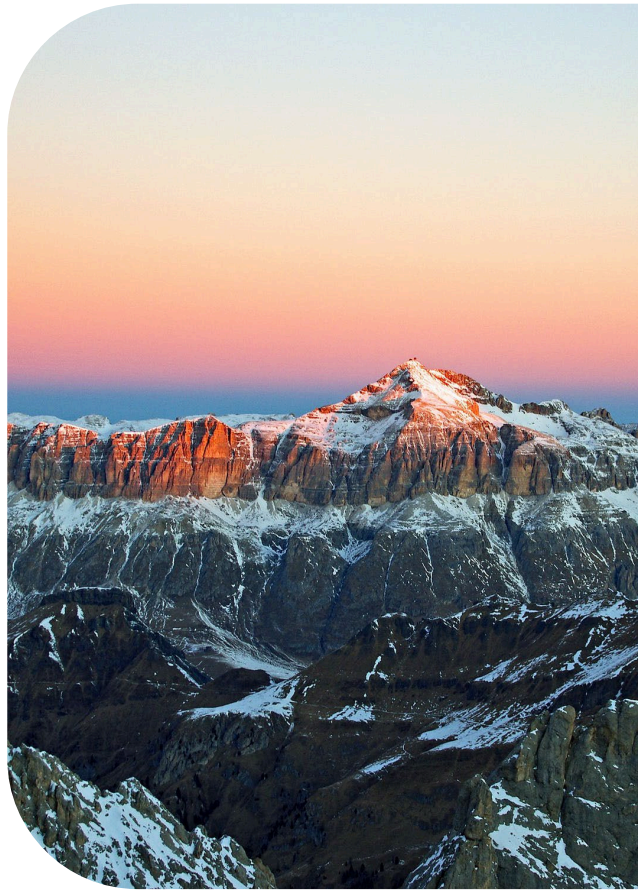


KASSTROOMOVERZICHT

In EUR	Voor het boekjaar geëindigd op:	31 december 2021	31 december 2020	31 december 2019
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten				
Ontvangsten uit de verkoop van financiële activa - aandelen		72.551.900	64.899.567	29.298.984
Ontvangsten uit de verkoop van financiële activa - schuldbewijzen		2.699.977	2.499.978	174
Aankoop van financiële activa - aandelen		-65.327.190	-67.631.718	-26.925.304
Aankoop van financiële activa - schuldbewijzen		-446.507	-100.000	-155.741
Netto ontvangsten / (betalingen) uit activiteiten met afgeleide instrumenten		-258.725	0	0
Ontvangsten uit vorderingen naar aanleiding van desinvesteringen		95.744	151.752	65.601
Ontvangen dividenden		1.178.857	888.649	1.407.106
Ontvangen interesten	11	221	1.074	1.951
Betaalde interesten	11	-14.342	-6.525	-493
Betaalde bedrijfskosten	12	-2.070.367	-1.931.285	-1.984.145
Betaalde inkomstenbelastingen		-11	-415	-316
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		**8.409.287**	**-1.228.923**	**1.707.469**
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		0	0	0
Kapitaalvermindering	17	-6.709.687	0	0
Dividenden betaald in geld aan houders van preferente aandelen	18	0	0	0
Dividenden betaald in geld aan houders van gewone aandelen	18	-1.710	0	0
Betaalde roerende voorheffing op dividenden aan aandeelhouders		-0	0	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**-6.711.397**	**0**	**0**
Netto toename / (afname) geldmiddelen en kasequivalenten		**1.697.890**	**-1.228.923**	**1.707.469**
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar		7.581.757	8.878.627	7.197.869
Effect van wisselkoers op geldmiddelen en kasequivalenten		33.967	-67.947	-26.712
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode		9.313.614	7.581.757	8.878.627

Formeel gedeelte
Toelichting van de jaarrekening
Kostenstructuur

Verslag blz. 113

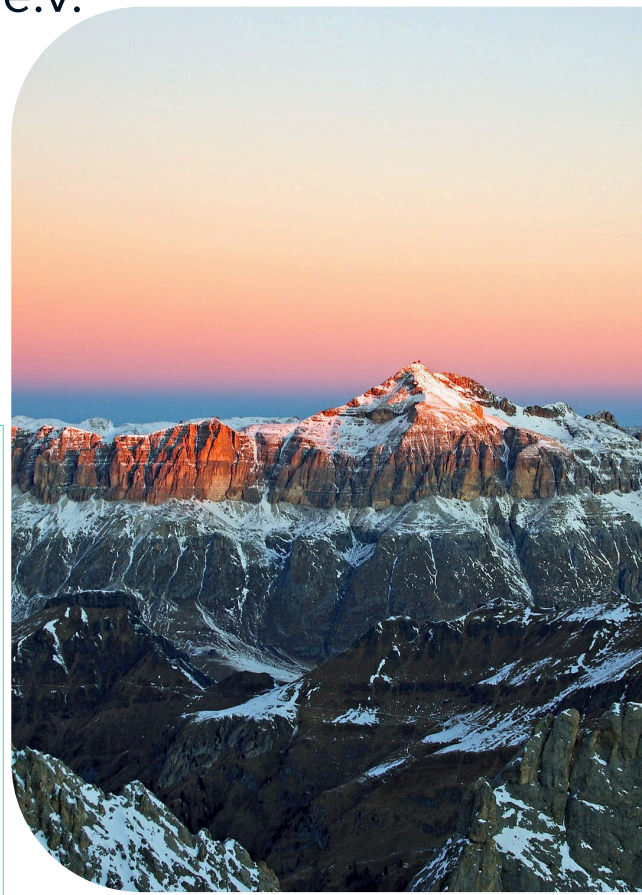


Resultatenrekening

In EUR	Voor het boekjaar eindigend op		31 december 2021	31 december 2020	31 december 2019
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa		8/10	18.841.630	9.328.136	-2.172.109
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa		8/10	15.198.088	8.765.979	19.431.515
Dividendinkomsten			1.549.620	1.115.320	1.780.882
Netto rente-inkomsten / (lasten)		11	-14.121	-5.451	2.389
Netto gerealiseerde winsten (verliezen) uit wisselverrichtingen			-128.103	-32.526	-1.885
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen			-11.340	25.769	0
Vergoedingen beheervennootschap		19	-1.416.608	-1.464.587	-1.464.587
Vergoeding bewaarder			-49.599	-38.477	-39.319
Bestuurdersvergoedingen			-170.330	-163.845	-143.450
Heffing op beleggingsfondsen		21.5	-141.774	-125.971	-110.485
Overige bedrijfskosten			-286.996	-134.692	-221.820
Totaal bedrijfskosten			**-2.065.307**	**-1.927.572**	**-1.979.661**
Bedrijfswinst / (verlies)			33.399.533	17.251.051	17.046.664
Netto financiële kosten			-5.658	-3.743	-8.346
Winst / (Verlies) vóór belasting			33.393.875	17.247.308	17.038.319
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten		12	-252.870	-162.945	-296.726
Overige inkomstenbelastingen		12	-5	-42	-567
Winst / (Verlies) voor het jaar			33.140.999	17.084.320	16.741.026

Formeel gedeelte
Verslag van de commissaris

Verslag blz. 106 e.v.



QUEST FOR GROWTH NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van aandeelhouders over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021

28 februari 2022

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 2021

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening 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. Het 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 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 3 opeenvolgende boekjaren.

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 2021 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 179.740.483 en een winst van het boekjaar van EUR 33.140.999.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2021, 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.

106 | JAARVERSLAG 2021

...oorbehoud

...rd volgens de internati... ...oals van toepassing in ...oor de IAASB goedge... ...daarden toegepast die ...sluitdatum en nog niet ...eau. Onze verantwoor... ...landaarden zijn verder ...oordelijkheden van de ...e jaarrekening" van ons ...ische vereisten die re... ...jaarrekening in België ...met betrekking tot de

...r en van de aangestel... ...onze controle vereiste ...egen.

...verkregen controle-in... ...basis voor ons oordeel.

...etreft die aangelegen... ...ddeel het meest signifi... ...ekening van de huidige ...eid is behandeld in de ...aarrekening als geheel ...erover, en wij verschaf... ...deze aangelegenheid.

...a aan reële waarde

...de controle

...financiële activa, be... ...n verhandeld op actie... ...le waarde met verwer... ...de resultatenrekening.

...den die worden verhan... ...erd op de genoteerde ...beurzen op 31 decem... ...ber 2021 (niveau 1-waarderingen in de reële-waardehiërar... chie). Zoals opgenomen in toelichting 7.d. bedraagt het totaal van de niveau 1-financiële activa opgenomen aan reële waarde in de balans EUR 116.459.903 op 31 december 2021.

De reële waarde van op niet-actieve markten verhandelde investeringen wordt bepaald aan de hand van waarderingsmethoden waarbij de Vennootschap onder andere schattingen maakt die gebaseerd zijn op niet-waarneembare marktgegevens (niveau 3-waarderingen in de reële-waardehiërarchie). De schattingen zijn gebaseerd op assumpties van de raad van bestuur die worden opgenomen in de waarderingsmethode van elke individuele investering.

De belangrijkste assumpties voor de investeringen die gewaardeerd worden op basis van de multiple methode betreffen de samenstelling van de groep van vergelijkbare ondernemingen (de "peer groep") en de toegepaste kortingen of premies. De belangrijkste assumpties voor de investeringen die gewaardeerd worden op basis van scenario analyse zijn de beoordeling van de belangrijke prestatie-indicatoren (KPI – Key Performance Indicators) per investering en de waarschijnlijkheidspercentages die worden toegewezen aan elk van de mogelijke toekomstige scenario's. Het totaal van de niveau 3-financiële activa opgenomen aan reële waarde in de balans op 31 december 2021 bedraagt EUR 52.599.019 (toelichting 7.d.).

Het gebruik van andere onderliggende assumpties kan leiden tot een wijziging in de bekomen reële waarde. Rekening houdend met het belang van de financiële activa op de balans en de impact van de waardering aan reële waarde op de balans en resultatenrekening, beschouwen we dit als een kernpunt van de controle.

Hoe onze audit het kernpunt van de controle behandelde

De door de Vennootschap gehanteerde reële waarden op 31 december 2021 met betrekking tot investeringen die worden verhandeld op actieve markten hebben we beoordeeld door verificatie van de slotkoers op die datum.

Voor de beoordeling van de reële waarde op 31 december 2021 van investeringen die worden verhandeld op een niet-actieve markt hebben wij, onder andere, volgende audit procedures uitgevoerd:

JAARVERSLAG 2021 | 107

...de gebruikte peer groep ...ingen en de toegepaste ...past door de Vennoot... ...thode die gebaseerd is op

...ngsmanagers van de ...effende de beoordeling ...indicatoren (KPI – Key Per... ...ondernemingen waarin de ...ng heeft en de waarschijn... ...verschillende toekomstige ...analyse wordt gebruikt

...eid van de assumpties ...oor deze te verifiëren met

...genomen in toelichting ...le instrumenten' bij de ...leisten van IFRS.

...rocedures, hebben wij be... ...arderings experten.

...ures stellen wij vast dat de ...rliggende assumpties ge... ...r binnen een aanvaardbare ...n assumpties vallen, en dat ...elichting 7 bij de jaarreke... ...FRS is.

...de raad van bestuur ...arrekening

...oordelijk voor het opstellen ...etrouw beeld geeft in over... ...al Financial Reporting Stan... ...door de Europese Unie en ...zijnde wettelijke en regle... ...oor de interne beheersing ...elijk acht voor het opstellen ...elijking van materieel belang ...be of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang 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. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

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 die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het ge-

108 | JAARVERSLAG 2021

...rake kan zijn van ...s, het opzettelijk ...t, het opzettelijk ...t omzeilen van de

...e beheersing die ...oel controlewerk... ...geven omstan... ...zijn gericht op ...ffectiviteit van de ...haar;

...n de gehanteer... ...ggeving en het ...door de raad ...van de daarop

...an bestuur ge... ...ng aanvaardbaar ...e verkregen con... ...d van materieel ...beurtenissen of ...el kunnen doen ...Vennootschap ...dien wij conclu... ...aterieel belang ...e aandacht in ...p de daarop ...de jaarrekening, ...aat zijn, om ons ...es zijn geba... ...erkregen is tot ...g. Toekomstige ...unnen er echter ...continuïteit niet

...tatie, structuur ...n de vraag of de ...cties en ge... ...die leidt tot een

...onder meer over ...controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met 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 over de jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de jaarrekening, voor het naleven van de wettelijke en reglementaire voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de jaarrekening te verifiëren, alsook de naleving van de statuten en van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag en andere informatie opgenomen in het jaarrapport

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

JAARVERSLAG 2021 | 109

...rrekening, zijn wij ...pen, in het bijzon... ...dens de controle, ...e opgenomen in ...aandeelhouders, ...ortefeuille, strate... ...teringen in geno... ...niet-genoteerde ...pitaalfondsen en ...llende informatie ...terieel belang be... ...d is of anderszins ...aamheden die wij ...lijking van materi...

...ankelijkheid

...netwerk hebben ...igbaar zijn met ...ning en ons ...van ons mandaat ...Vennootschap.

...trachten die ...trole van de ...n het Wetboek ...n werden correct ...g bij de jaarre...

...at (ESEF)

...werpnorm inzake ...van de financiële ...ktronisch formaat ...van de overeen... ...chnische regule... ...e Gedelegeerde ...ber 2018 (hierna:

...oor het opstellen, ...n, van de financi... ...onisch bestand in ...ten") opgenomen in het jaarlijks financieel verslag.

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat van de digitale financiële overzichten in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

De digitale financiële overzichten in ESEF-formaat werden ons op de datum van onderhavig verslag nog niet overhandigd.

Indien wij bij de controle van de digitale financiële overzichten concluderen dat er een afwijking van materieel belang bestaat, zullen wij ertoe gehouden zijn het probleem te melden aan het bestuursorgaan en deze laatste te verzoeken de nodige wijzigingen aan te brengen. Gebeurt dit niet, dan zullen wij genoodzaakt zijn tot aanpassing van onderhavig verslag in verband met het feit dat het formaat van de officiële versie van de digitale financiële overzichten opgenomen in het jaarlijks financieel verslag van Quest for Growth NV in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

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 mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen 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.

Diegem, 28 februari 2022

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Gregory Joos
Bedrijfsrevisor

110 | JAARVERSLAG 2021



Formeel gedeelte
Goedkeuring van de jaarrekening en bestemming van het resultaat

Voorstel dividenduitkering 2022 over het boekjaar 2021

Conform de hierboven vermelde bepalingen over resultaatverwerking, zoals omschreven in het Koninklijk Besluit van 10 juli 2016 met betrekking tot de alternatieve instellingen voor collectieve belegging in durf- en groeikapitaal en in groeibedrijven ("Privak KB"), dient m.b.t. het boekjaar 2021 een bijkomend bedrag van € 13.988.994 opgenomen te worden in een onbeschikbare reserve om deze te brengen op een totaalbedrag van € 21.918.727 zijnde het positieve saldo van de schommelingen van de reële waarde van de activa.

De raad van bestuur stelt de Algemene Jaarvergadering van Aandeelhouders voor om van de resterende uitkeerbare winst € 19.045.714,27 uit te keren als dividend. Na goedkeuring door de Algemene vergadering zal het dividend uitgekeerd worden met ex-coupon datum 5 april 2022. De aandeelhouders zullen de keuze krijgen om het dividend op te nemen in aandelen of in cash:

	Bruto	Netto	Totaal
Gewone aandelen	€ 1,02	€ 1,00	€ 17.074.782,14
Aandelen klasse A / B	€ 1.970,93	€ 1.936,24	€ 1.970.932,12
			€ 19.045.714,27

Formeel gedeelte remuneratieverslag



REMUNERATIEVERSLAG

Remuneratiebeleid

Het Remuneratiebeleid heeft als uitgangspunt dat de vennootschap gekwalificeerde bestuurders met de vereiste kennis en ervaring op de diverse beleidsdomeinen van de vennootschap moet kunnen aantrekken en behouden, rekening houdend met (i) de omvang en specifieke governance structuur van de vennootschap, (ii) de strategische doelstellingen en de risicobereidheid van de vennootschap, en (iii) steeds ter bevordering van een duurzame waardecreatie. De raad van bestuur zorgt ervoor dat het remuneratiebeleid consistent is met het algemene remuneratiekader van de vennootschap, zoals bepaald in het Corporate Governance Charter. Dit Remuneratiebeleid werd goedgekeurd door de algemene vergadering van 2020. Tijdens 2021 werden geen wijzigingen aangebracht aan het Remuneratiebeleid en werden de vergoedingen aan de bestuurders en het uitvoerend management overeenkomstig betaald.

Het uitvoerend management, dat exclusief werd gedelegeerd aan de Beheervennootschap, wordt vergoed op basis van een vast percentage, met name 1% van het kapitaal van de vennootschap. De bepaling van een beheersvergoeding op basis van een percentage van het kapitaal i.p.v. op basis van de activa onder beheer heeft het voordeel van de duidelijkheid, de eenvoud en uitsluiting van iedere, mogelijks niet objectieve en moeilijk vast te stellen waardering van de onderliggende activa die niet genoteerd zijn. Een vaste vergoeding op basis van het kapitaal voorkomt dat teveel aandacht wordt gegeven aan risicovol gedrag die de waardecreatie op lange termijn in het gedrang zou kunnen brengen. QfG heeft met de Beheervennootschap Capricorn Partners een beheerovereenkomst gesloten omtrent de taken, voorwaarden en modaliteiten van de beheeropdracht en de vergoeding die Capricorn zal ontvangen voor het uitvoeren van deze opdracht. In geval van beëindiging van de beheerovereenkomst heeft de Beheervennootschap recht op betaling van de vaste vergoeding geprorateerd tot op de datum van beëindiging van de overeenkomst en wordt geen bijkomende vertrekvergoeding betaald.

De niet-uitvoerend bestuurders ontvangen een vaste jaarlijkse vergoeding van € 7.500 en een zitpenning van € 500 per bijgewoonde vergadering. De voorzitter en de bestuurder die de taak van effectieve leider uitoefent, ontvangen een vaste vergoeding (27.000 € excl. BTW) maar geen zitpenningen. De vaste vergoeding van de voorzitter en de bestuurder-effectieve leider is een weergave van de bijkomende tijdsbesteding die hun verantwoordelijkheden met zich meebrengt. Zo zitten de effectieve leiders op regelmatige basis samen met vertegenwoordigers van de Beheervennootschap om hun toezichtsrol op de uitvoering van het mandaat van de Beheervennootschap optimaal uit te voeren. De voorzitter is verantwoordelijk voor de agenda, organisatie en evaluatie van de raad van bestuur. De leden van het auditcomité krijgen bovenop hun vaste vergoeding van bestuurder een jaarlijkse vergoeding van € 2.500 en een zitpenning van € 500 per bijgewoonde vergadering.

Met deze vergoedingsstructuur wordt een actieve deelname van de bestuurders beoogd en dit zowel voor de vergaderingen van de raad van bestuur als van de comités.

De normale en gerechtvaardigde onkosten, welke de bestuurders maken in de uitoefening van hun functie, worden vergoed en onder de algemene kosten in rekening gebracht. Dit bedrag was evenwel nihil in 2021.

De Beheervennootschap noch de effectieve leiders noch de bestuurders ontvangen een prestatiegebonden korte termijnremuneratie die rechtstreeks verband houdt met de resultaten van de vennootschap. Er zijn ook geen lange termijn-incentiveprogramma's of voordelen in natura toegekend die rechtstreeks verband houden met de resultaten van de vennootschap, doch wel met de dividenden die aan de A en B aandeelhouders worden uitgekeerd. Aangezien de vennootschap niet instaat voor de toekenning van deze aandelen, kan ze ook geen terugvorderingsrecht voorzien ten gunste van de vennootschap. De Beheervennootschap is eigenaar van 363 A en B-aandelen waarop ze inschrijvingsrechten heeft toegekend aan de personen die een bijdrage leveren aan het success van Quest for Growth. Deze inschrijvingsrechten zijn terugvorderbaar. De aandelen hebben een bijzonder dividendrecht overeenkomstig de statuten van de Vennootschap en zijn niet gerelateerd aan de winst in de Vennootschap maar wel aan de uitgekeerde dividenden aan de aandeelhouders, wat een alignering van de belangen van alle aandeelhouders bevordert.

Er zijn geen bijdragen voor pensioenen of soortgelijke vergoedingen voor bestuurders en geen enkele bestuurder of effectieve leider heeft in die hoedanigheid recht op de uitbetaling van enige vertrekvergoeding ten laste van de vennootschap wanneer hun mandaat ten einde komt, om welke reden dan ook. De leden van het uitvoerend management ontvangen van de Beheervennootschap evenmin bijdragen voor pensioenen of soortgelijke vergoedingen.

94 | JAARVERSLAG 2021

Vergoeding voor de Beheervennootschap en haar directieleden en medewerkers

De vergoeding van de Beheervennootschap is vast en bedraagt 1% van het statutair kapitaal van de vennootschap (zie p. 19 van de Toelichting bij de Financiële Informatie). Deze berekeningsbasis is al sinds 2017 van toepassing. Voor het boekjaar 2021 werd dus € 1.416.608 betaald aan de Beheervennootschap.

De drie leden van het directiecomité van Capricorn Partners ontvingen samen voor hun diensten aan de vennootschap tijdens het afgelopen boekjaar, een vergoeding van € 344.619. Deze berekening is gebaseerd op de verhouding van het eigen vermogen van QfG per 31 december 2021 t.o.v. het totale eigen vermogen van (i) de overige fondsen onder het beheer van de Beheervennootschap en (ii) de UCITS waarvoor de Beheervennootschap het portefeuillebeheer en marketing uitvoert. Het aandeel in die vergoeding voor de voorzitter van het directiecomité bedraagt € 117.181, voor de twee andere leden van het directiecomité respectievelijk € 100.609 en € 126.829.

Ten laste van de vennootschap werd hen in 2021 geen enkele variabele remuneratie noch voordelen in natura, pensioenbijdragen of andere verzekeringen toegekend, verworven of uitbetaald. Het relatieve aandeel van de vaste remuneratie is dan ook 100% en er dienden geen gebruik te worden gemaakt van enig terugvorderingsrecht voor variabele remuneratie.

De drie directieleden van de Beheervennootschap houden sinds 2015 een aantal A en/of B aandelen aan met een bijzonder dividendrecht. De voorzitter van het directiecomité heeft aldus 293 aandelen , het tweede lid van het directiecomité en effectieve leider van Quest for Growth houdt 124 aandelen en het derde lid heeft 32 aandelen in bezit. Dit aandelenbezit met bijhorend dividendrecht vormt de enige vergoeding die als een lange termijn variabele vergoeding kan worden beschouwd en gelinkt is aan de hoogte van de dividenden die worden uitgekeerd op de gewone aandelen van Quest for Growth (en dus indirect aan de globale prestaties van QfG). We verwijzen hiervoor naar de alinea over Kapitaalstructuur en de statuten van Quest for Growth. De link met de individuele toekenning is historisch en tijdsgebonden, met name hoeveel tijd ieder lid van het directiecomité besteedt aan taken voor Quest for Growth. Het aandelenbezit is licht gewijzigd ten aanzien van één lid van het directiecomité die 16 aandelen heeft overgedragen aan nieuwe collega's die zich bij het team hebben vervoegd in

JAARVERSLAG 2021 | 95

COMMUNICATIE MET AANDEELHOUDERS

Quest for Growth hecht heel veel belang aan accurate en tijdige informatieverstrekking aan haar aandeelhouders. Hiervoor gebruikt QfG verschillende communicatiekanalen zoals de website, het jaarverslag, persberichten en presenties aan investeerders.

Quest for Growth verspreidt maandelijks een persbericht met de netto inventariswaarde per einde maand en stuurt dit ook aan de aandeelhouders die hierom verzoeken. U vindt de publicatiedata van deze persberichten voor het huidige boekjaar in de financiële kalender op pagina 155 van dit verslag.

Bovendien ontvangen de aandeelhouders die hierom verzoeken bij elke belangrijke gebeurtenis via mail en door middel van een persbericht de nodige informatie.

De Belgische Vereniging van financiële analisten ABAF/BVFA kende vorig jaar aan Quest for Growth de prijs voor Beste Financiële Communicatie bij de holdings en investeringsbedrijven toe.

Hierna vindt u een overzicht van de persberichten het voorbije jaar zijn uitgezonden:

NAV per 31/12/2020	7 januari 2021
Jaaresultaten 2020	28 januari 2021
NAV per 31/01/2021	4 februari 2021
Jos Clijsters voorgesteld als bestuurder	17 februari 2021
NAV per 28/02/2021	4 maart 2021
Positieve evolutie in niet-genoteerde portefeuille	6 april 2021
QfG investeert in Reinfeed	8 april 2021
NAV per 31/03/2021	9 april 2021
Uitkering van € 0,60 per aandeel goedgekeurd	14 april 2021
Kwartaalupdate 31 maart 2021	29 april 2021
QfG investeert € 7,6 miljoen in Capricorn Fusion China Fund	30 april 2021
NAV per 30/04/2021	6 mei 2021
Overname van HalioDx door Veracyte	1 juni 2021
NAV per 31/05/2021	3 juni 2021
NAV per 30/06/2021	8 juli 2021
Halfjaarverslag 30 juni 2021	29 juli 2021
Overname HalioDx succesvol afgerond	3 augustus 2021
NAV per 31/07/2021	5 augustus 2021
NAV per 31/08/2021	2 september 2021
Quest for Growth investeert € 1,9 miljoen in Opinch	9 september 2021
NAV per 30/09/2021	7 oktober 2021
Business update 30 september 2021	28 oktober 2021
NAV per 31/10/2021	4 november 2021
Quest for Growth wint ABAF-BVFA award	12 november 2021
QfG investeert USD 1,7 miljoen in DMC	2 december 2021
NAV per 30/11/2021	2 december 2021

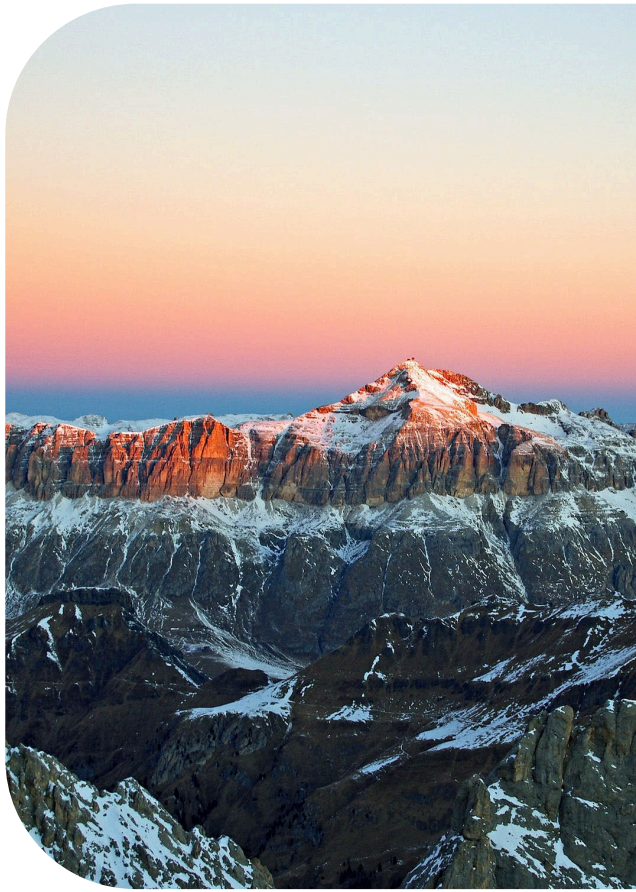
96 | JAARVERSLAG 2021

Vergoedingen betaald in 2021 aan de bestuurders en effectieve leiders

Voor het boekjaar 2021 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 2021 zijn volgende vergoedingen (exclusief BTW) betaald aan de bestuurders:	
Prof. Regine Slagmulder:	€ 15.500
De heer René Avonts:	€ 16.000
De heer Michel Akkermans:	€ 10.500
Mevr. Lieve Verplancke:	€ 16.000
De heer Paul Van Dun:	€ 16.000
Mevr. Liesbet Peeters:	€ 11.000
De heer Jos Clijsters:	€ 9.500
De totale vergoeding aan de bestuurders inclusief BTW bedroeg voor het boekjaar 2021:	**€ 170.330**

De bestuurder Jos Peeters en de effectieve leider Yves Vaneerdewegh worden enkel vergoed door de Beheervennootschap Capricorn Partners.

Voor het boekjaar 2021 werden aan de bestuurders en effectieve leiders geen uitgaven of onkosten vergoed noch enige vorm van voordelen in natura of variabele vergoeding, tenzij de zitpenningen die gelinkt zijn aan de effectieve aanwezigheid van de bestuurders op de raden van bestuur. Conform het Remuneratiebeleid werden geen bedragen betaald voor pensioenopbouw, verzekeringen of pensioenplannen.



Formeel gedeelte
Kwijting door aparte stemming aan de bestuurders en de commissaris



Antoon De Proft
Voorzitter en onafhankelijk bestuurder



Michel Akkermans
Bestuurder



René Avonts
Bestuurder



Philippe de Vicq de Cumptich
Bestuurder en effectieve leider



Jos Clijsters
Bestuurder



Jos B. Peeters
Bestuurder



Liesbet Peeters
Bestuurder



Regine Slagmulder
Onafhankelijk bestuurder



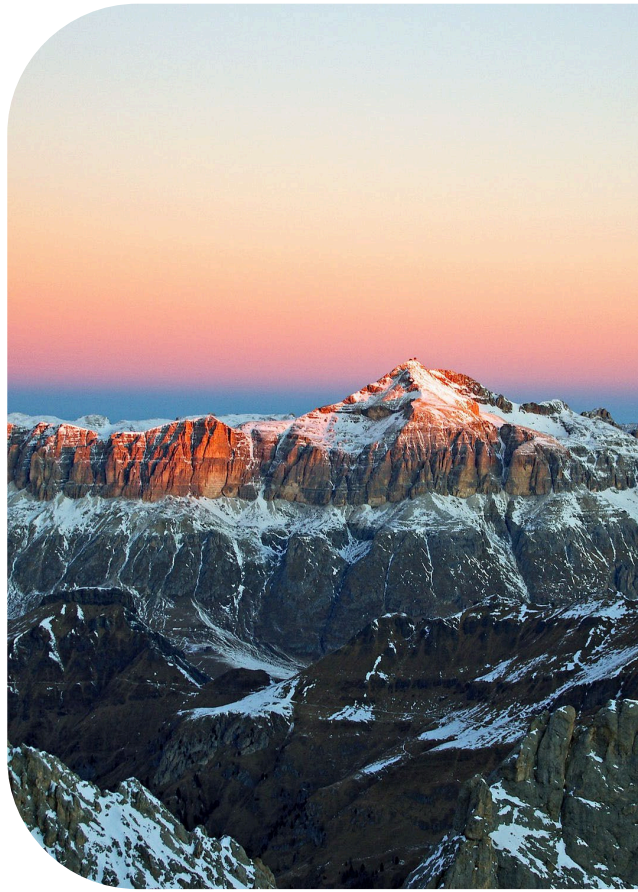
Paul Van Dun
Onafhankelijk bestuurder



Lieve Verplancke
Onafhankelijk bestuurder



Gregroy Joos
PwC bedrijfsrevisoren BV
Commissaris





Formeel gedeelte
Ontslag en benoeming van bestuurders

De raad van bestuur van Quest for Growth stelt voor om de mevrouw Brigitte de Vet-Veithen te benoemen tot onafhankelijk bestuurder van Quest for Growth. Dit voorstel wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering van 31 maart 2022. Het voorgestelde mandaat zal lopen voor een periode van drie jaar tot onmiddellijk na het verstrijken van de gewone algemene vergadering van maart 2025.

Brigitte de Vet-Veithen is Vice President van Materialise sinds juni 2016, als vertegenwoordiger van De Vet Management bvba, en staat aan het hoofd van Materialise Medical. Mevrouw de Vet-Veithen heeft 25 jaar ervaring in de technologie sector en met name in de gezondheidszorg en life sciences. Voor zij Materialise vervoegde, bekleedde zij verschillende leidinggevende functies, waaronder de rol van Chief Executive Officer van de Acertys groep, een leverancier van medische apparatuur, software, diensten en benodigdheden voor ziekenhuizen en medische professionals. Zij startte haar carrière in Consulting en bekleedde aansluitend verschillende managementfuncties bij Johnson & Johnson en was Vice President voor de EMEA-regio van Cordis Neurovascular en General Manager van Cordis in Duitsland. Mevrouw de Vet-Veithen behaalde een Master of Business Administration met een Major in Engineering van HEC Luik en een MBA van INSEAD.

Brigitte de Vet-Veithen wordt voorgesteld ter vervanging van Lieve Verplancke, die zich niet langer zal kandidaat stellen als bestuurder, na het aflopen van haar mandaat op 31 maart 2022. De raad van bestuur wenst mevrouw Verplancke te bedanken voor de voorbije jaren als bestuurder.



Formeel gedeelte
Herbenoeming van de commissaris

Het mandaat van de BV PwC Bedrijfsrevisoren als commissaris eindigt na de algemene vergadering die uitgenodigd is om de resultaten van het boekjaar eindigend op 31 december 2021 goed te keuren.

De raad van bestuur stelt aan de algemene vergadering voor om BV PwC Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te 1831 Diegem (Machelen), Culliganlaan 5, opnieuw tot commissaris te benoemen voor een termijn van drie jaar. PwC Bedrijfsrevisoren heeft Dhr. Gregory Joos, bedrijfsrevisor, aangeduid als haar vertegenwoordiger belast met de uitoefening van het mandaat in naam en voor rekening van de BV. Het mandaat vervalt na de algemene vergadering van aandeelhouders die de jaarrekening per 31 december 2024 dient goed te keuren.

De vergoeding voor deze opdracht (exclusief de werkzaamheden met betrekking tot ESEF-rapportering) bedraagt € 35.000 per jaar (plus BTW, onkosten en bijdrage IBR) onder voorbehoud van jaarlijkse aanpassingen in functie van de evolutie van het indexcijfer van de consumptieprijzen of zoals overeengekomen tussen partijen.

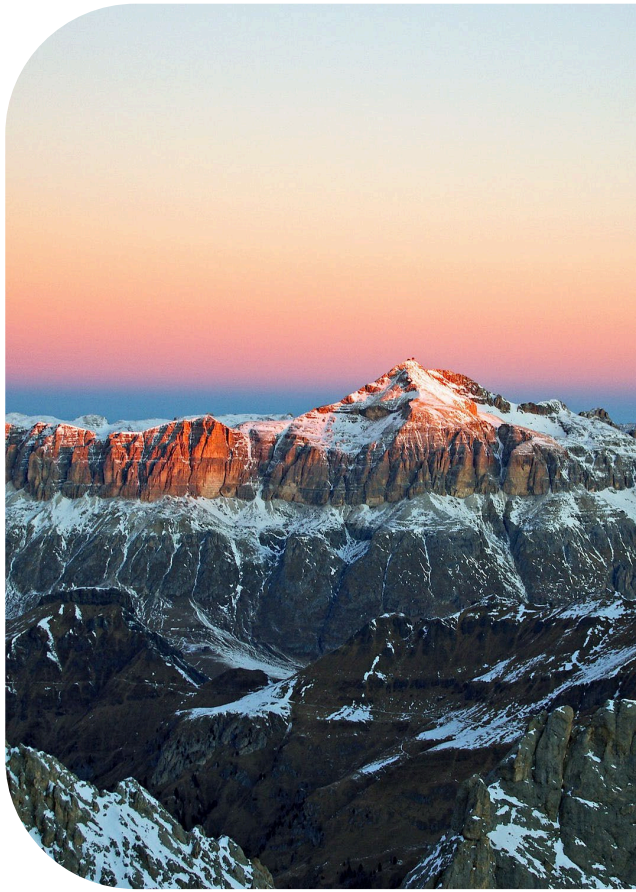
Formeel gedeelte
Volmachtformaliteiten en varia

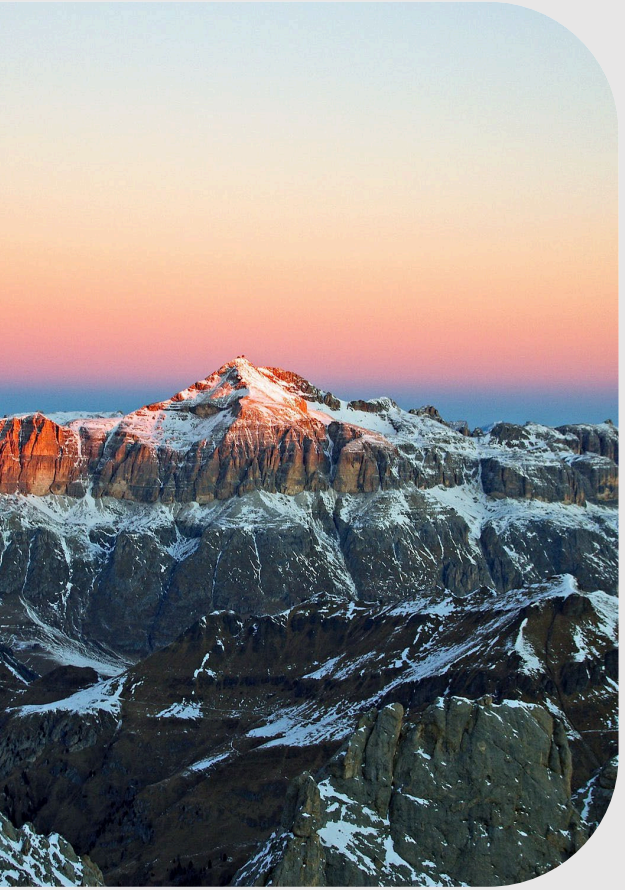
8. Volmacht formaliteiten

   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 voor de uitvoering van deze volmacht.

9. Varia





- Overzicht boekjaar 2021
- Quest for Growth vandaag
- Formeel gedeelte - stemming
- Vragen en antwoorden