Quest for Growth NV

ALGEMENE VERGADERING

28 maart 2024



- Inleiding
- Overzicht boekjaar 2023
- Vragen en antwoorden
- Formeel gedeelte
- Varia

Inleiding

Jos Clijsters, voorzitter van het BRC

- Ontslag mevrouw de Vet-Veithen
- Coöptatie mevrouw Lieve Creten
- Benoeming tot voorzitster

Lieve Creten

- Gewezen Managing Partner bij Deloitte M&A
- Lid directiecomité Deloitte België
- Onafhankelijke consultant en bestuurder bij Barco, CFE, Montea, Unibreda, Triginta, Imelda Ziekenhuis en Artsen zonder Grenzen



Capricorn Partners

Beheervennootschap Quest for Growth

From PhD’s to MBA’s
From entrepreneurial to corporate experience
From very experienced to providing fresh view





- Inleiding
- Overzicht boekjaar 2023
- Vragen en antwoorden
- Formeel gedeelte
- Varia

Highlights 2023

Voor een terugblik in de QfG geschiedenis, check:
https://capricorn.be/nl/channels/quest-for-growth/news_items/quest-for-summer-terugblik-op-25-jaar-quest-for-growth

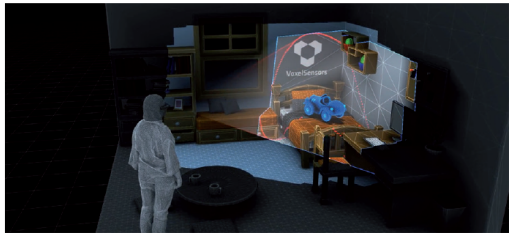
1

Quest for Growth bestaat 25 jaar!
Quest for Growth werd in 1998 opgericht en geïntroduceerd op de beurs van Brussel in september van datzelfde jaar.



2

VoxelSensors – nieuwe investering via het Capricorn Digital Growth Fund, een Belgisch "deeptech" bedrijf dat een revolutionair 3D-perceptiesysteem ontwikkelt voor het versmelten van fysieke en digitale werelden.



3

Vereenvoudiging van de aandeelhoudersstructuur, waarbij het aantal preferente aandelen werd gehalveerd. De rechten verbonden aan de preferente aandelen werden herzien in het voordeel van de gewone aandeelhouders.

4

Afslanking raad van bestuur - telt nu acht leden i.p.v. 10 met evenveel vrouwen als mannen, dankzij de komst van Véronique Léonard en Sabine Vermassen als nieuwe bestuurders.

5

SII – Investering in januari in Franse small cap SII (Société pour l'Informatique Industrielle), waarop in december een bod aangekondigd werd met een premie van meer dan 30%.



6

Quoted - volledige verkoop van vier beursgenoteerde aandelen, waaronder Umicore dat sinds 2006 deel uit maakte van de portefeuille.

Overzicht boekjaar 2023

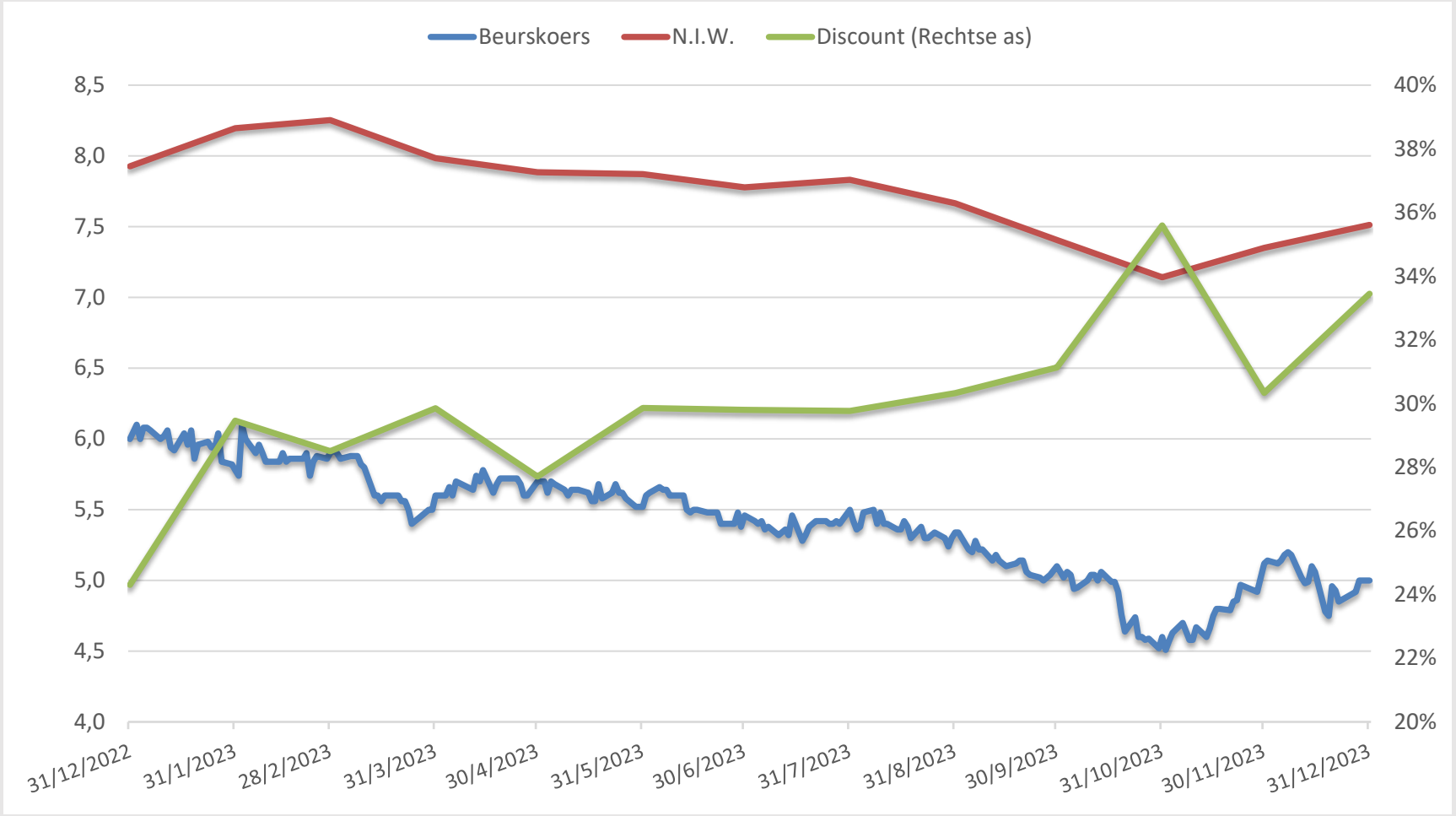
Licht verlies voor Quest for Growth in 2023

- Intrinsieke waarde per aandeel: **€7,51**
  (31/12/'22: €7,93)
- Beurskoers: **€5,00**
  (31/12/'22: €6,00)
- Discount van beurskoers op de intrinsieke waarde: **33,45%**
  (31/12/'22: 24,31%)
- Nettoverlies van het boekjaar: **- €3.524.260**
  (31/12/'22: - €24.828.965)
- Nettoverlies per aandeel: **- €0,19**
  (31/12/'22: - €1,40)



Overzicht boekjaar 2023

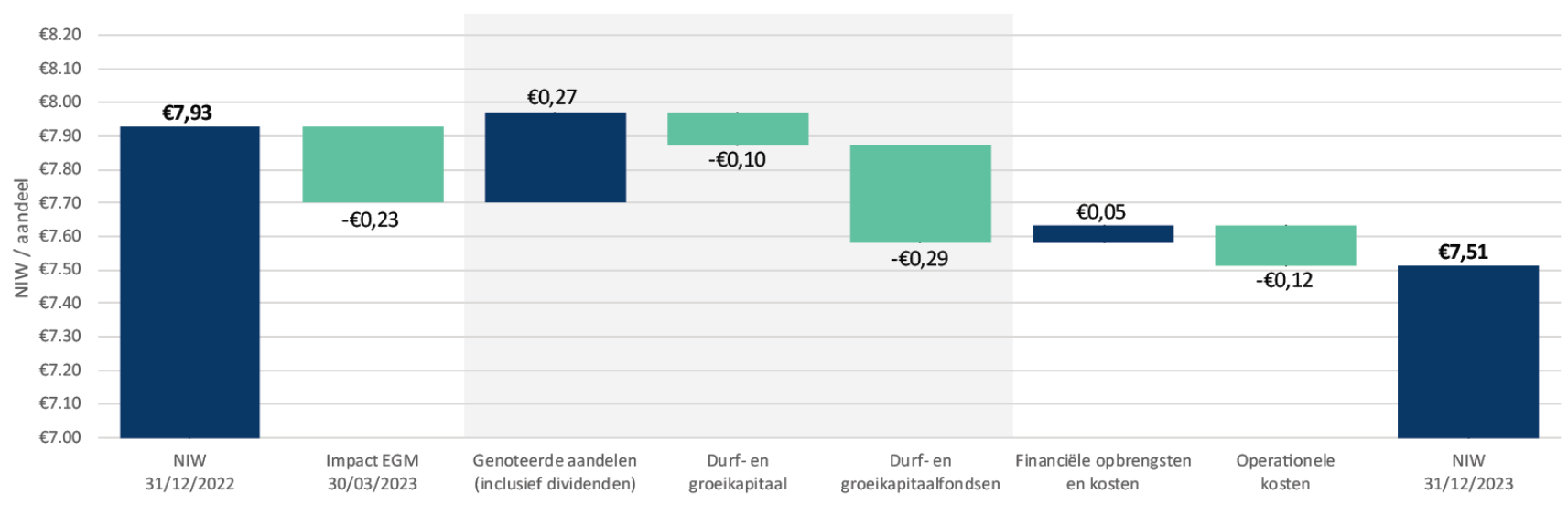
Beurskoers, netto-inventariswaarde en discount in 2023





Overzicht boekjaar 2023

Toegevoegde waarde per segment per aandeel





Overzicht boekjaar 2023

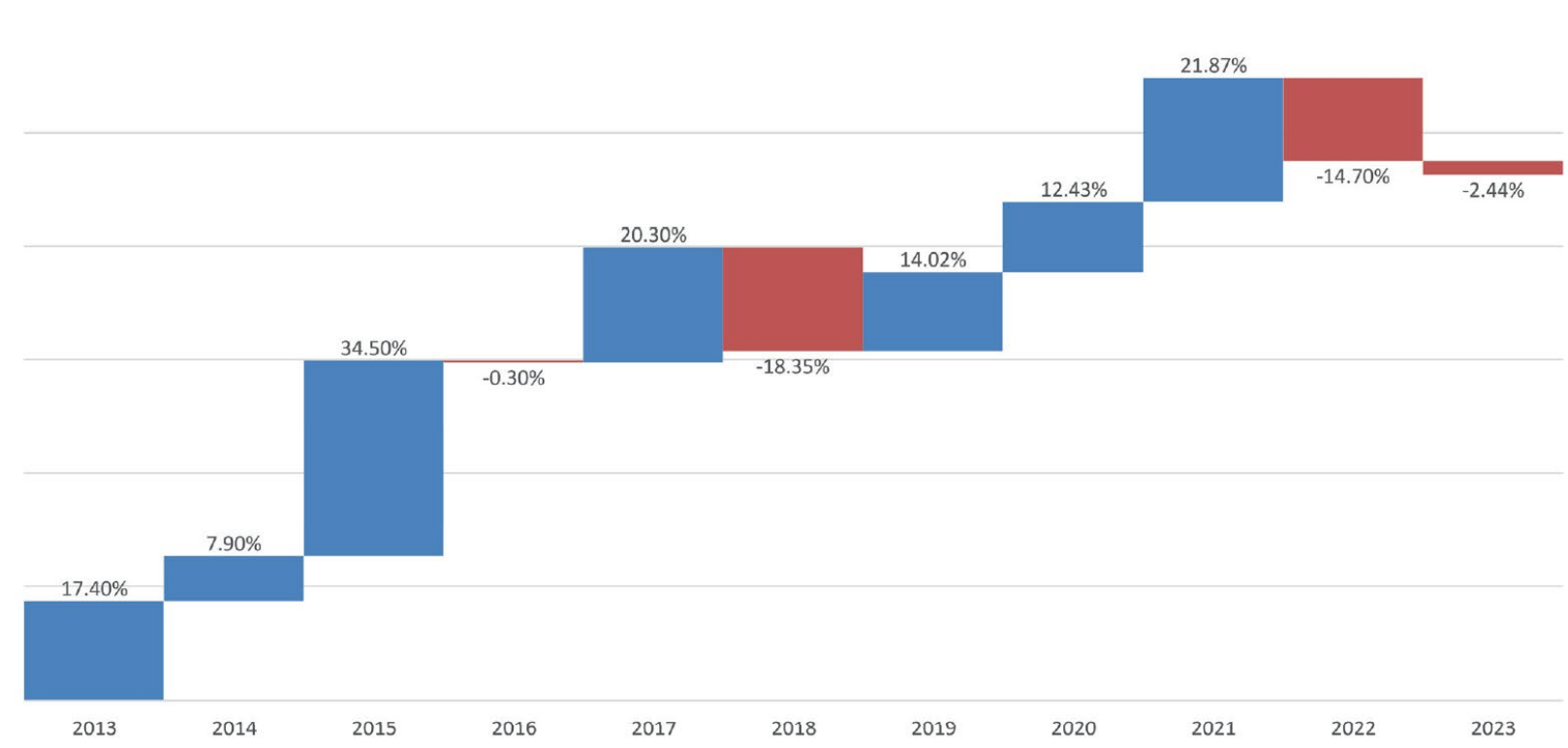
Toegevoegde waarde per segment per aandeel

In EUR	Voor de periode tot:	31 december 2023	31 december 2022
Segment inkomsten uit beleggingen in genoteerde aandelen		**5.375.552**	**-23.014.525**
Segment inkomsten uit beleggingen in durf- en groeikapitaal		**-1.818.405**	**129.754**
Segment inkomsten uit beleggingen in durf- en groeikapitaalfondsen		**-5.440.552**	**388.577**
Netto rente-inkomsten / (lasten)		78.021	-7.018
Netto gerealiseerde meer-/ (minderwaarden) via wisselkoersen		-2.536	8.637
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) via wisselkoersen		5.603	4.114
Totaal inkomsten uit beleggingen		**-1.802.318**	**-22.490.460**
Overige operationele bedrijfsinkomsten / (verliezen)		860.320	101.156
Totaal operationele inkomsten		**-941.997**	**-22.389.304**
Totaal bedrijfskosten		-2.237.107	-2.103.487
Winst uit bedrijfsactiviteiten		**-3.179.105**	**-24.492.791**
Netto financiële kosten		-1.501	-2.651
Winst / (verlies) vóór belastingen		**-3.180.605**	**-24,495,442**
Roerende voorheffing		-316.085	-333.304
Overige inkomstenbelastingen		-27.570	-219
Winst / (verlies) voor het boekjaar		**-3.524.260**	**-24.828.966**



Overzicht boekjaar 2023

Lange termijn performance – rendement op eigen vermogen

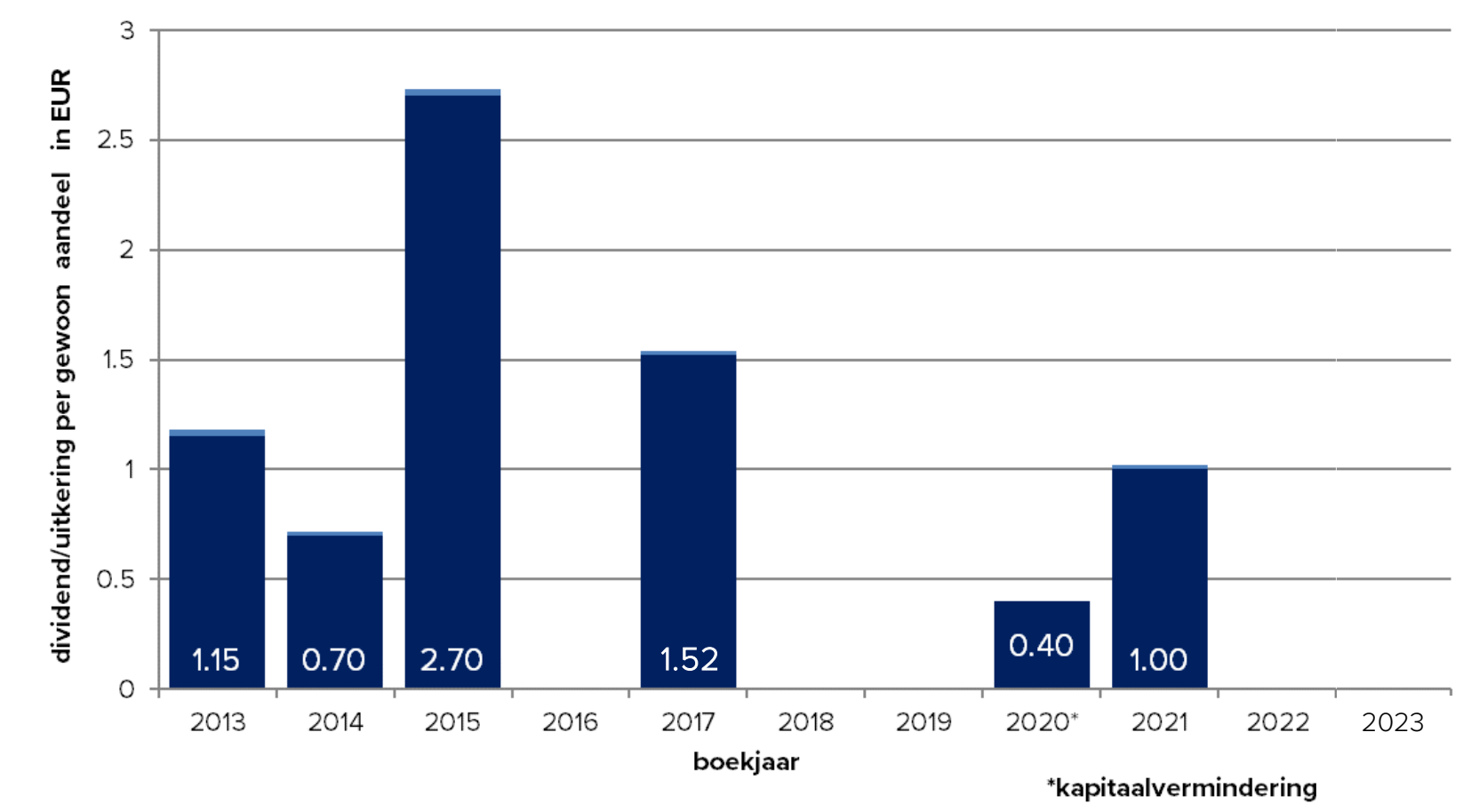




Resultaat t.o.v. het eigen vermogen bij aanvang van het boekjaar, rekening houdend met dividenden en kapitaalverhogingen

Overzicht boekjaar 2023

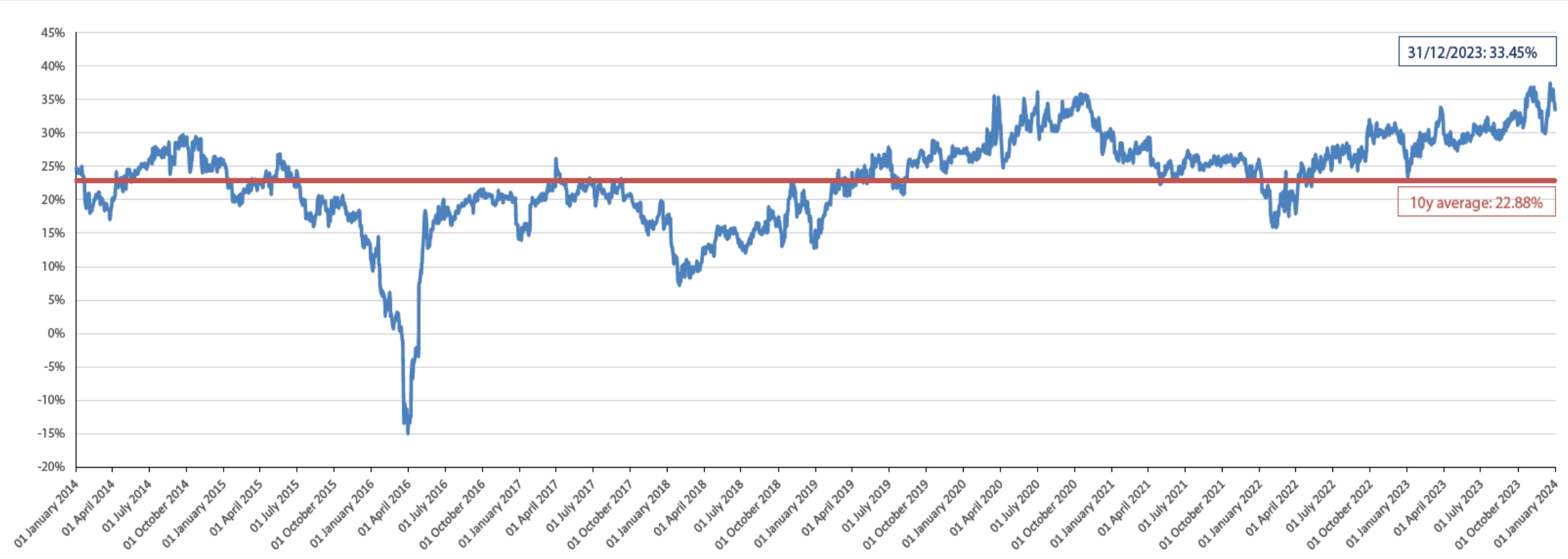
Lange termijn performance – Dividenden & uitkeringen





Overzicht boekjaar 2023

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



Overzicht boekjaar 2023

"Do not attempt to control sentiment" (Degroof Petercam, 6 oktober 2023)

"… the discount to NAV is for a large part driven by the sentiment surrounding an investment company. If the sentiment surrounding a stock changes in a positive way, the discount will narrow. If sentiment worsens, the discount will expand. …
We believe that sentiment/ discount to NAV is very hard to control or manage as an investment company, …
our research indicates that **attempts to reduce the discount through share buybacks have been ineffective** for investment companies."



bron : Degroof Petercam

Overzicht boekjaar 2023

Lange termijn performance – Investment companies returns (Degroof Petercam, juni 2013 - juni 2023)

Degroof Petercam

Exhibit 12 Splitting up returns of investment companies over the last 10 years

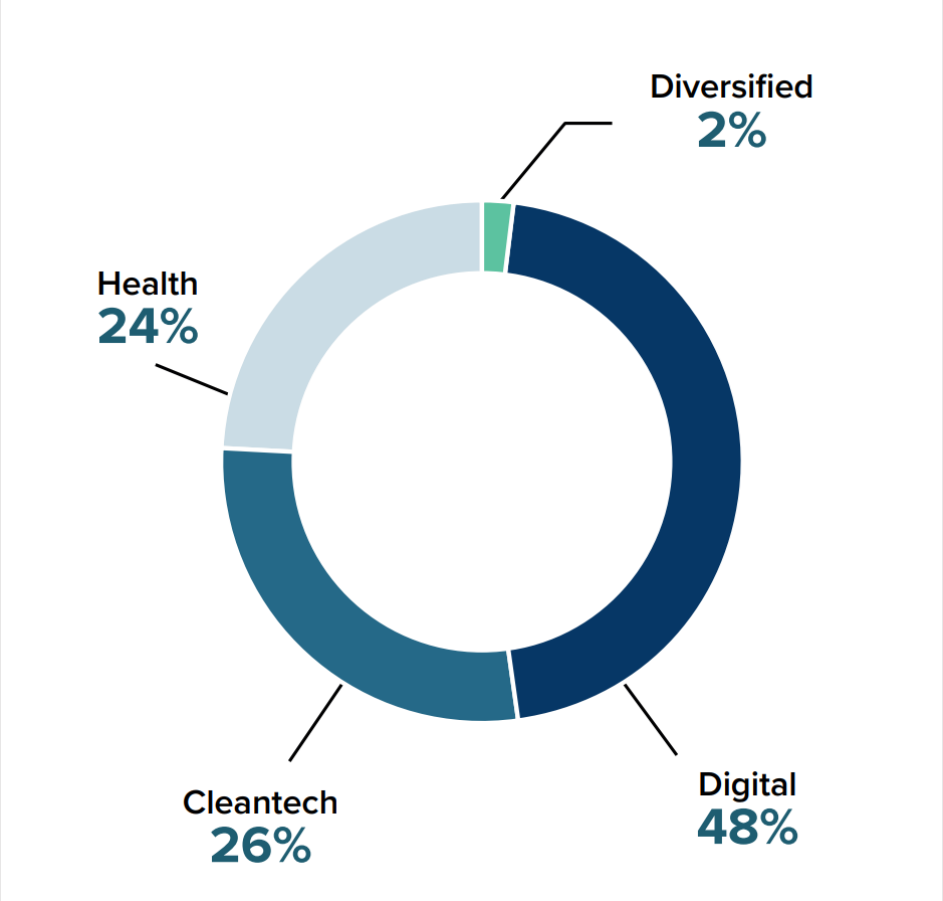
Company	NAV CAGR	Change in discount CAGR	Share price CAGR	Dividend CAGR	TSR CAGR
Latour AB	16.2%	3.8%	20.1%	2.2%	22.3%
D'leteren	20.9%	-3.6%	17.3%	3.5%	20.9%
Investor AB	15.4%	1.5%	16.9%	2.9%	19.8%
Brederode	13.5%	1.5%	15.0%	1.7%	16.7%
KBC Ancora	9.4%	1.4%	10.8%	5.8%	16.6%
Exor	14.9%	-1.1%	13.8%	0.5%	14.3%
Peugeot Invest	13.1%	-1.7%	11.3%	2.6%	13.9%
Luxempart	11.2%	-0.9%	10.2%	3.1%	13.3%
Sofina	9.1%	1.4%	10.5%	2.0%	12.5%
Industrivarden	8.9%	1.4%	10.3%	2.2%	12.4%
Kinnevik	-0.4%	-0.5%	-0.9%	12.5%	11.6%
Ackermans & van Haaren	9.2%	-0.3%	8.9%	1.8%	10.7%
Quest for Growth	-2.3%	1.8%	-0.4%	11.1%	10.7%
Eurazeo	10.0%	-4.1%	6.0%	2.7%	8.7%
Compagnie du Bois Sauvage	7.3%	-1.6%	5.7%	2.8%	8.5%
Tubize	8.1%	-0.9%	7.2%	1.0%	8.2%
Heineken Holding	6.3%	0.0%	6.3%	1.7%	8.0%
HAL Trust	4.5%	-1.6%	2.8%	4.1%	6.9%
Gimv	1.1%	0.4%	1.5%	5.3%	6.9%
GBL	4.2%	-2.0%	2.2%	3.7%	5.9%
Solvac	-1.2%	2.8%	1.6%	3.7%	5.3%
Wendel	2.8%	-1.0%	1.7%	2.9%	4.6%
Average	**8.3%**	**-0.1%**	**8.1%**	**3.6%**	**11.8%**

Source: Bloomberg, Yahoo Finance, Company data or Degroof Petercam estimates



Overzicht boekjaar 2023

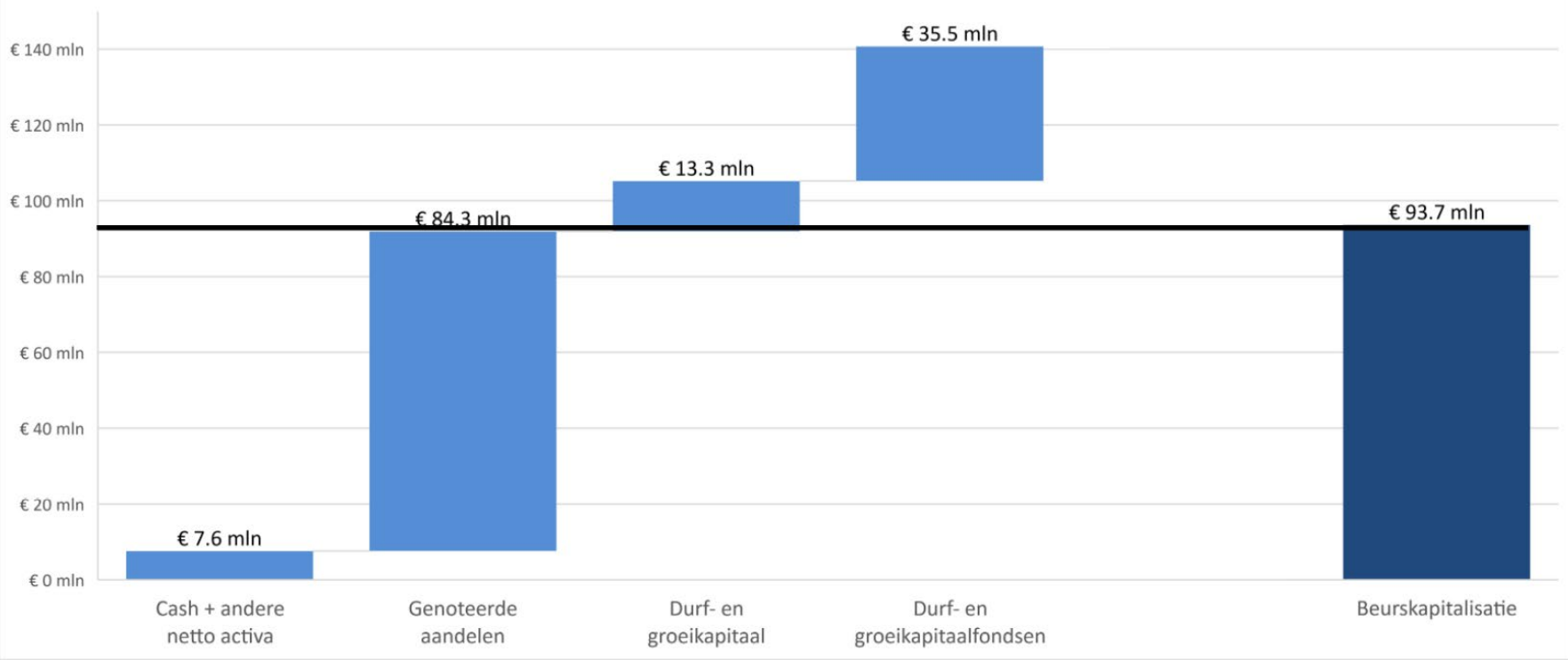
Portefeuilleverdeling per sector op 31 december 2023





Overzicht boekjaar 2023

Samenstelling portefeuille & beurskapitalisatie







Overzicht boekjaar 2023 - Portefeuille

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

Quest FOR GROWTH

59,9%

Genoteerde aandelen

Cleantech		Digital		Health	
Jensen 3,21%	Kerry 2,98%	Melexis 4,07%	EVS 4,00%	Financière de Tubize 3,90%	Equasens 3,66%
Thermador Groupe 2,91%	MM Karton AG 2,02%	cewe 3,98%	TKH Group 3,75%	Roche 3,38%	nexus|ag 2,60%
Kingspan 1,95%	ABO Wind 1,18%	nedap 3,55%	Wolters Kluwer 2,61%	stratec 1,33%	
FRX Polymers 0,005%		3,51%	LEM 2,30%		
		B&C Speakers 2,15%	Datron Smart Manufacturing Solutions 0,86%		
14,2%		**30,8%**		**14,9%**	

Genoteerde aandelen

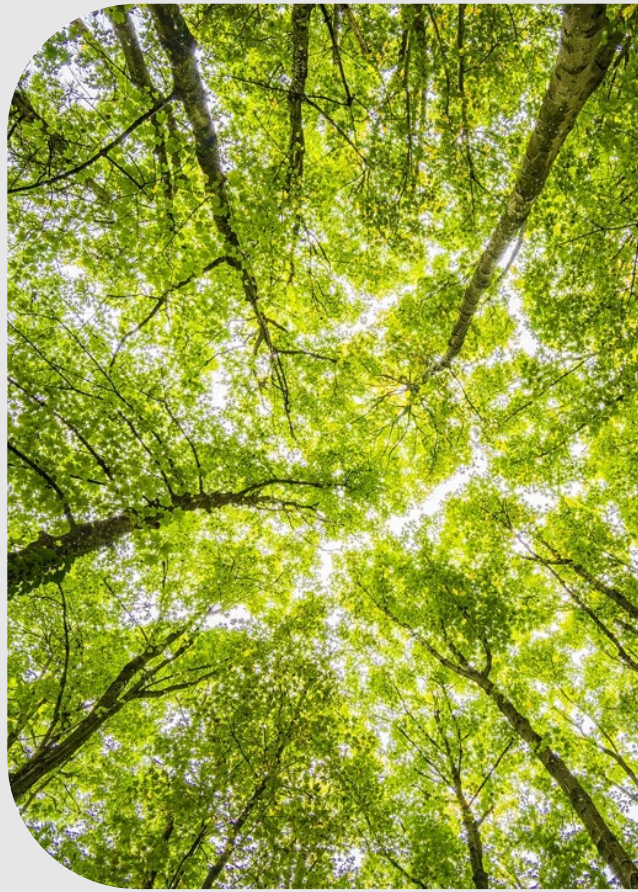
Marktomgeving – Aandelenmarkten in 2023

Range 12/30/2022 - 12/29/2023 Period Daily No. of Period 364 Day(s) Table

	Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1)	SXXP Index	EUR	12.73%	16.63%	3.55%	16.68%
2)	SCXP Index	EUR	9.74%	13.08%	--	13.12%
3)	SPX Index	EUR	20.27%	22.23%	9.15%	22.30%
4)	CCMP Index	EUR	38.85%	40.09%	27.01%	40.22%
5)	MXEF Index	EUR	3.63%	6.60%	-6.48%	6.62%
6)						

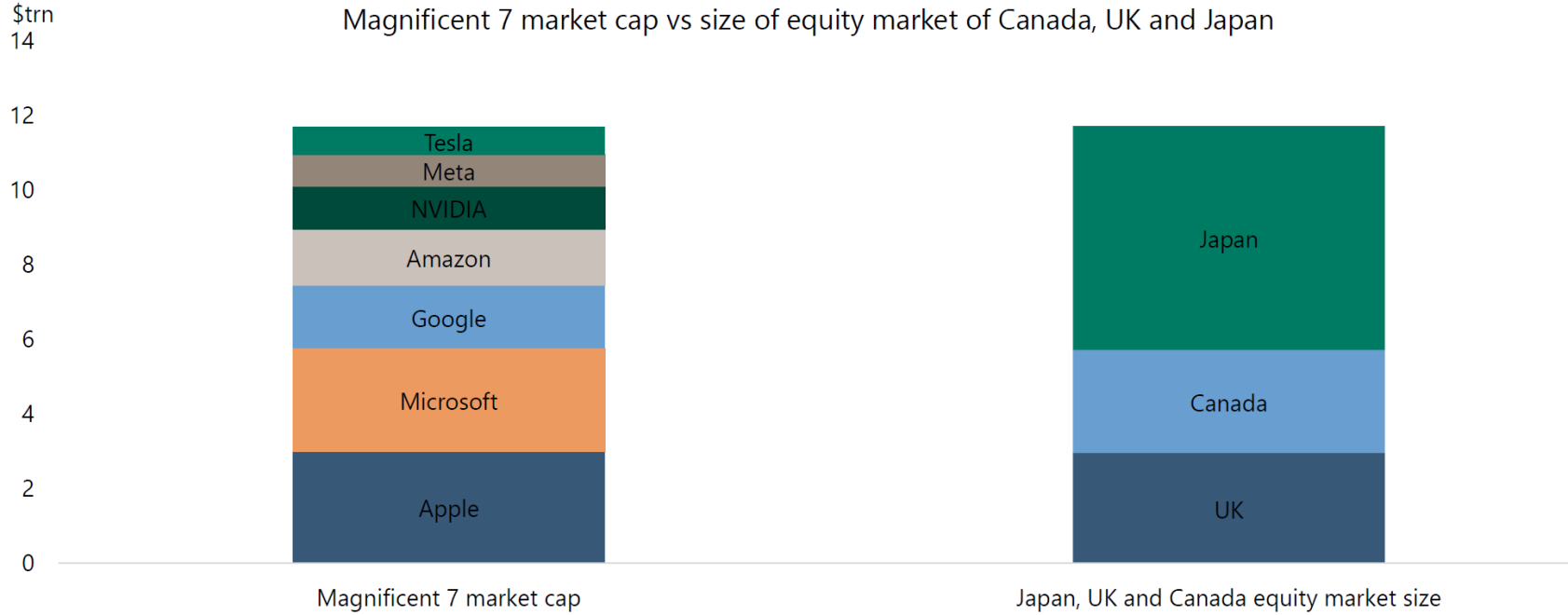


bron: Bloomberg

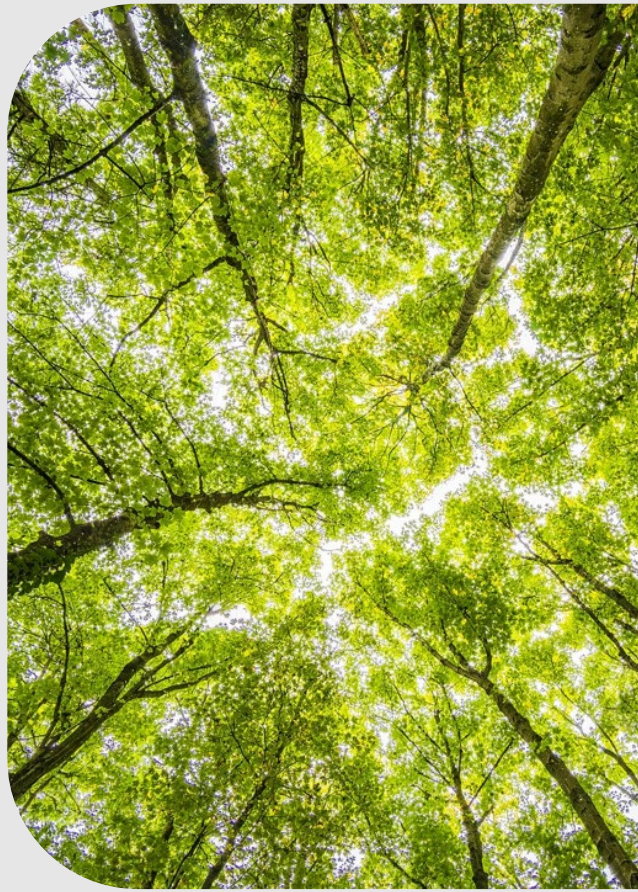


Genoteerde aandelen

Marktomgeving – De Magnificent 7

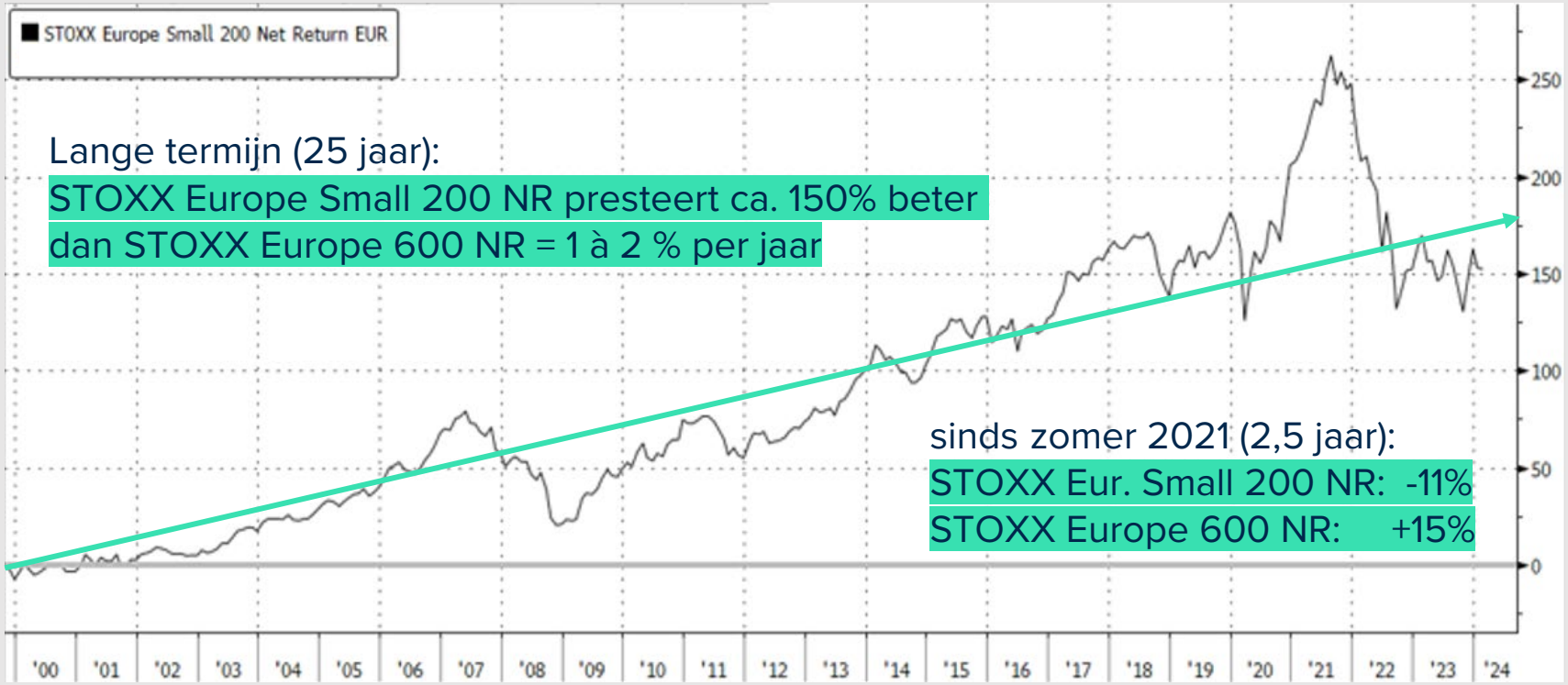


Source: Bloomberg, Apollo Chief Economist

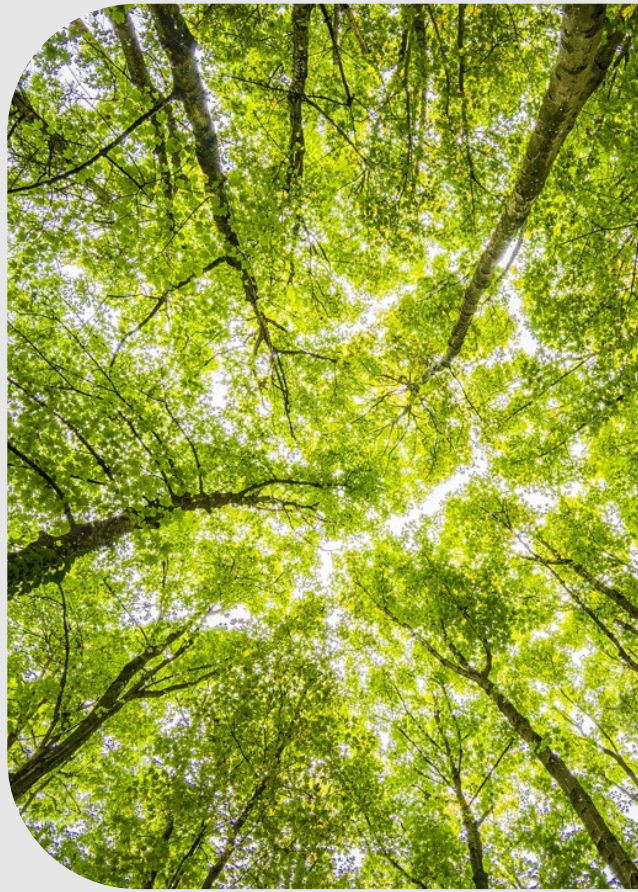


Genoteerde aandelen

Marktomgeving – Europese small caps vs. de brede Europese markt



bron: Bloomberg, Capricorn Partners

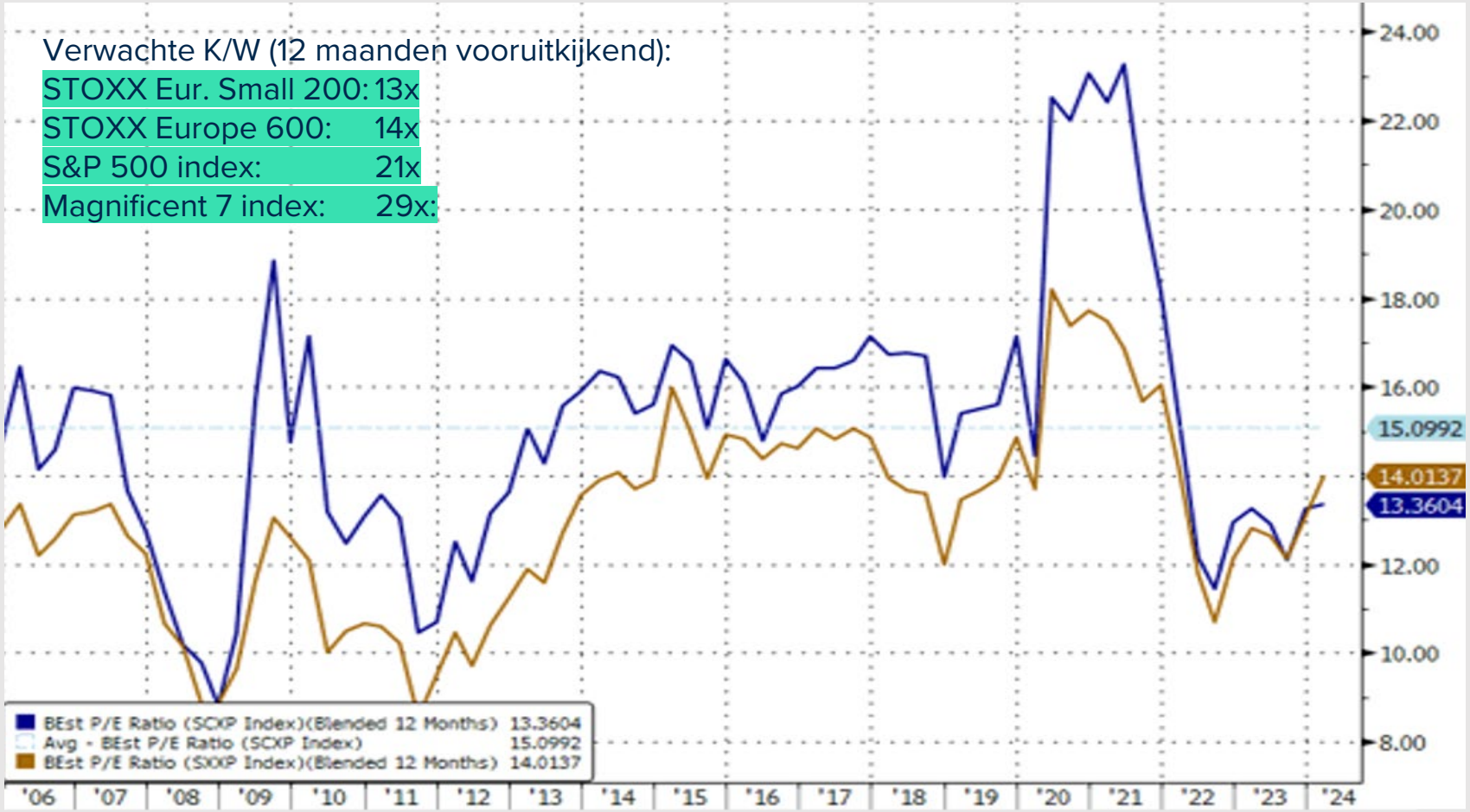


Genoteerde aandelen

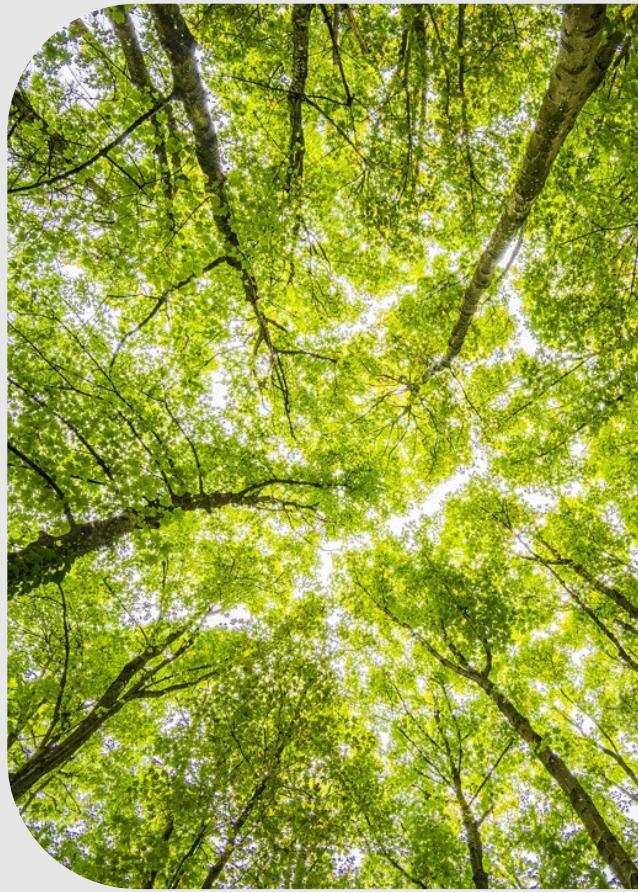
Marktomgeving – Europese small caps vs. de brede Europese markt

Verwachte K/W (12 maanden vooruitkijkend):

STOXX Eur. Small 200:	13x
STOXX Europe 600:	14x
S&P 500 index:	21x
Magnificent 7 index:	29x:



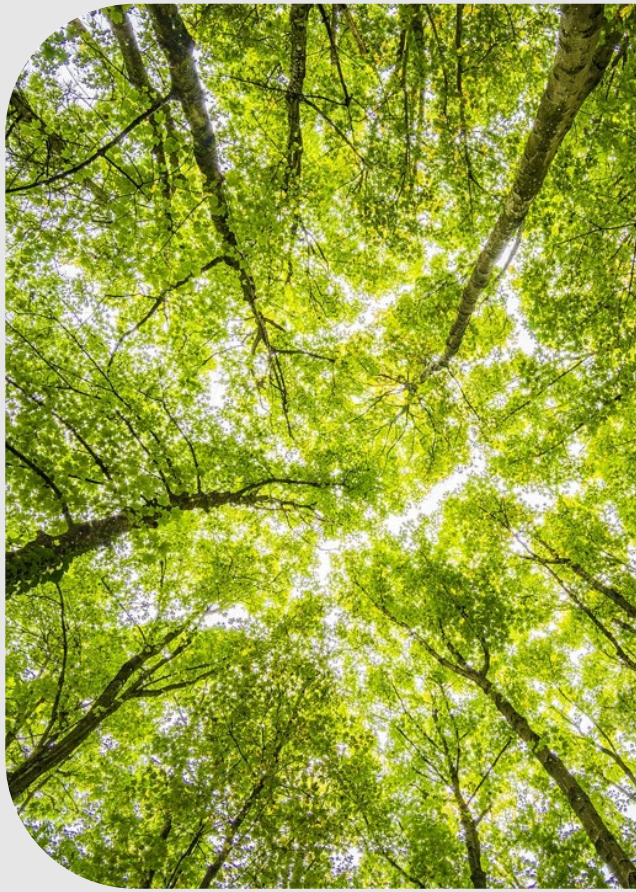
bron: Bloomberg, Capricorn Partners



Genoteerde aandelen

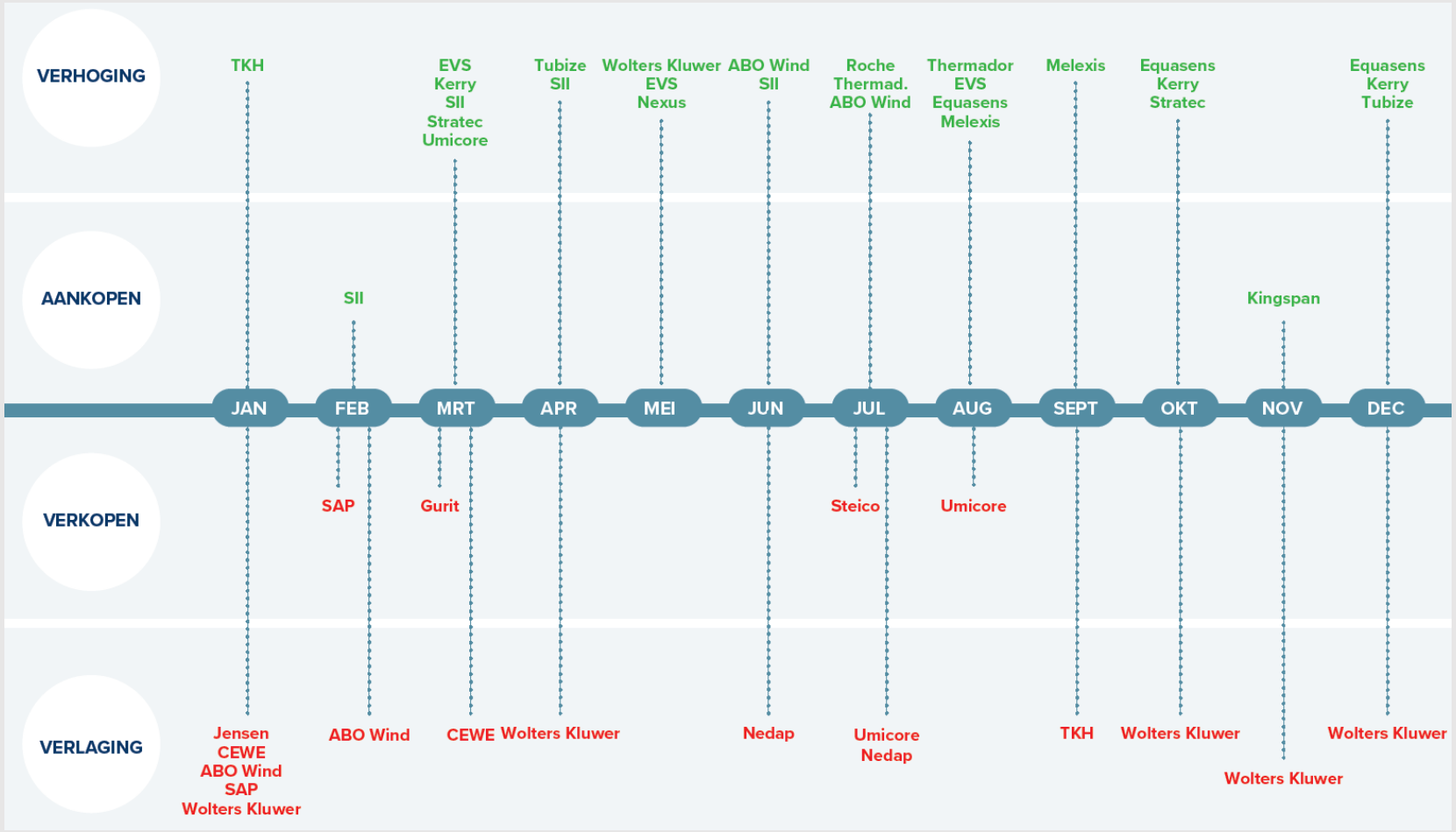
Top 10 investeringen

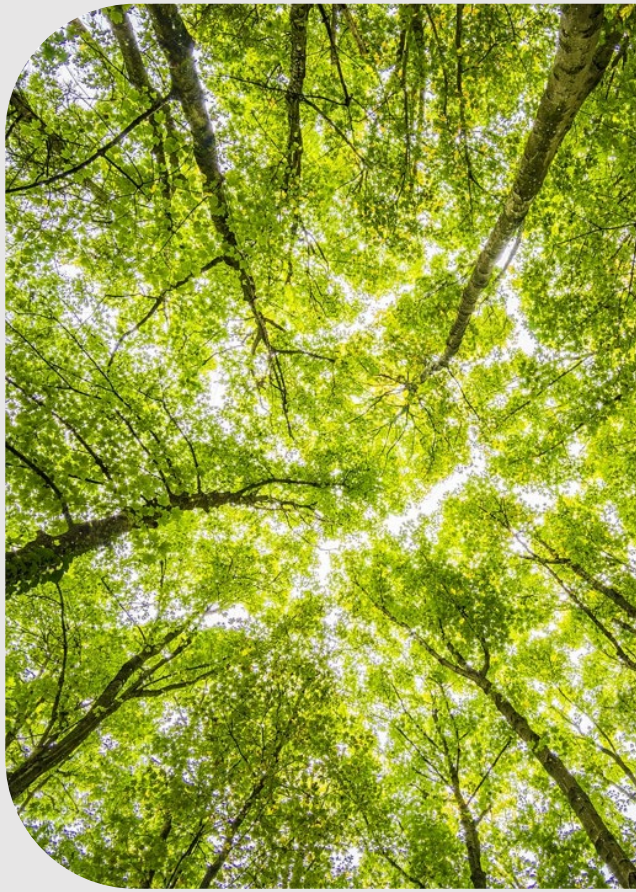
Melexis	B	Automotive sensors	4,1%
EVS	NL	Live Broadcasting Equipment	4,0%
cewe	D	Photo and online printing services	4,0%
Financière de Tubize	B	Biopharmaceuticals	3,9%
TKH GROUP	NL	Telecom, Building and Industrial Solutions	3,7%
EQUASENS	F	Software & Pharmacies	3,7%
nedap	NL	Technological Solutions	3,6%
	F	Outsourcing Services	3,5%
Roche	CH	Pharmaceuticals and Diagnstics	3,4%
JENSEN	B	Heavy Duty Laundry Systems	3,2%



Genoteerde aandelen

Transacties in 2023





Genoteerde aandelen

Transacties in 2023 – Aankoop SII

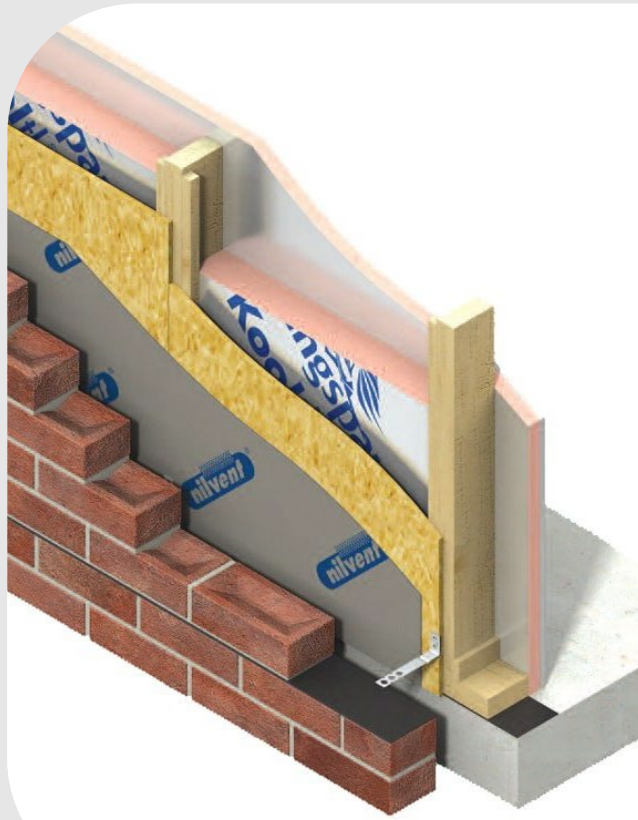


- Eén van de weinige overgebleven significante spelers in R&D-outsourcing in Frankrijk en toonaangevend IT-dienstenbedrijf in Polen
- Familiebedrijf met sterke cultuur en gedecentraliseerde organisatie
- Sterke groei en zeer goede winstgevendheid
- Marktkapitalisatie: ca. 1 miljard
- In portefeuille sinds: februari 2023

Genoteerde aandelen

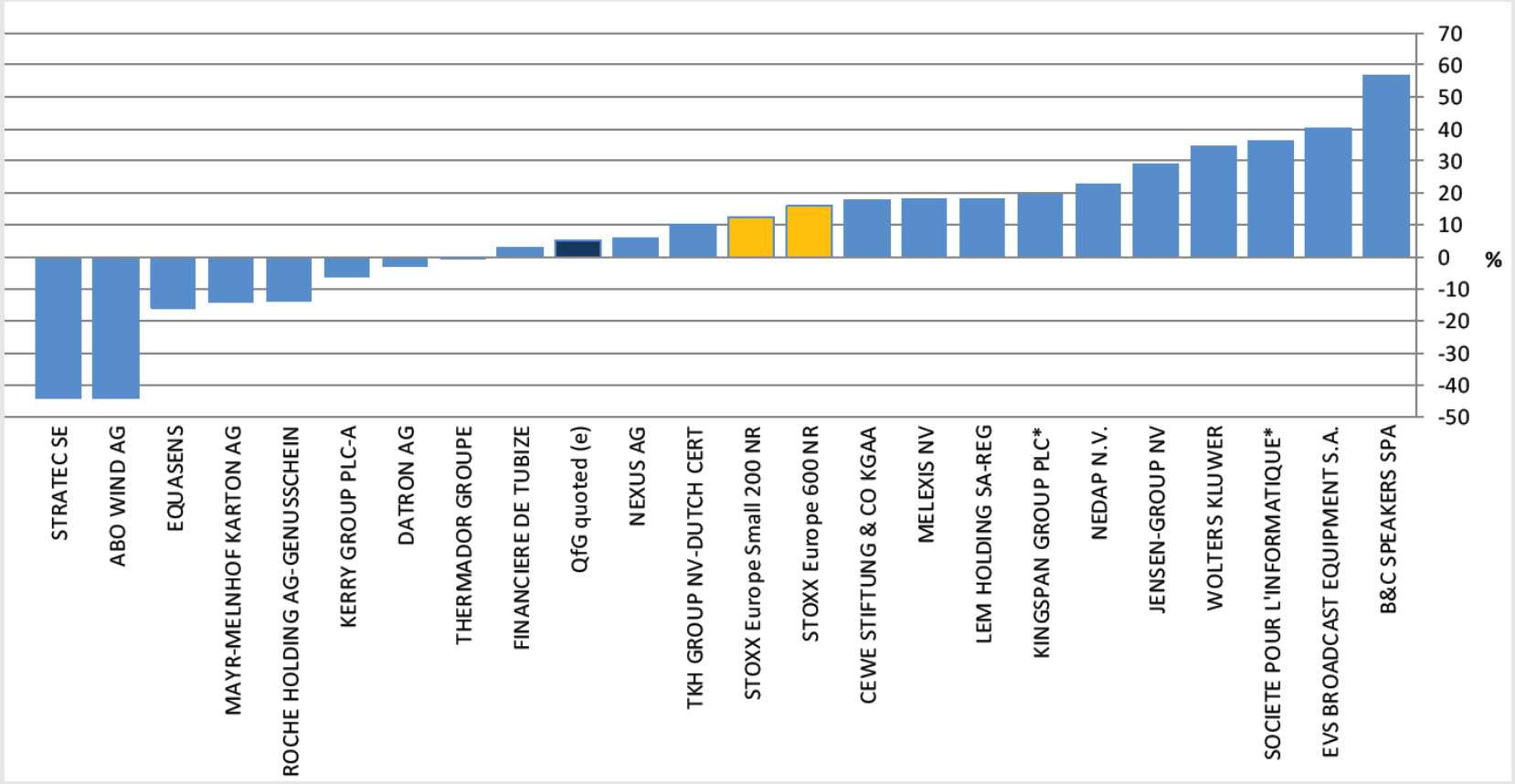
Transacties in 2023 – Aankoop Kingspan

- Wereldwijd marktleider in isolatieproducten, nodig om gebouwen energiezuiniger te maken
- Innovatieve producten en gediversifieerde positionering
- Expertise in overnames om organische groei aan te vullen
- Beurskapitalisatie: ca. 15 miljard
- In portefeuille sinds: november 2023



Genoteerde aandelen

Best & slechtst presterende aandelen in 2023

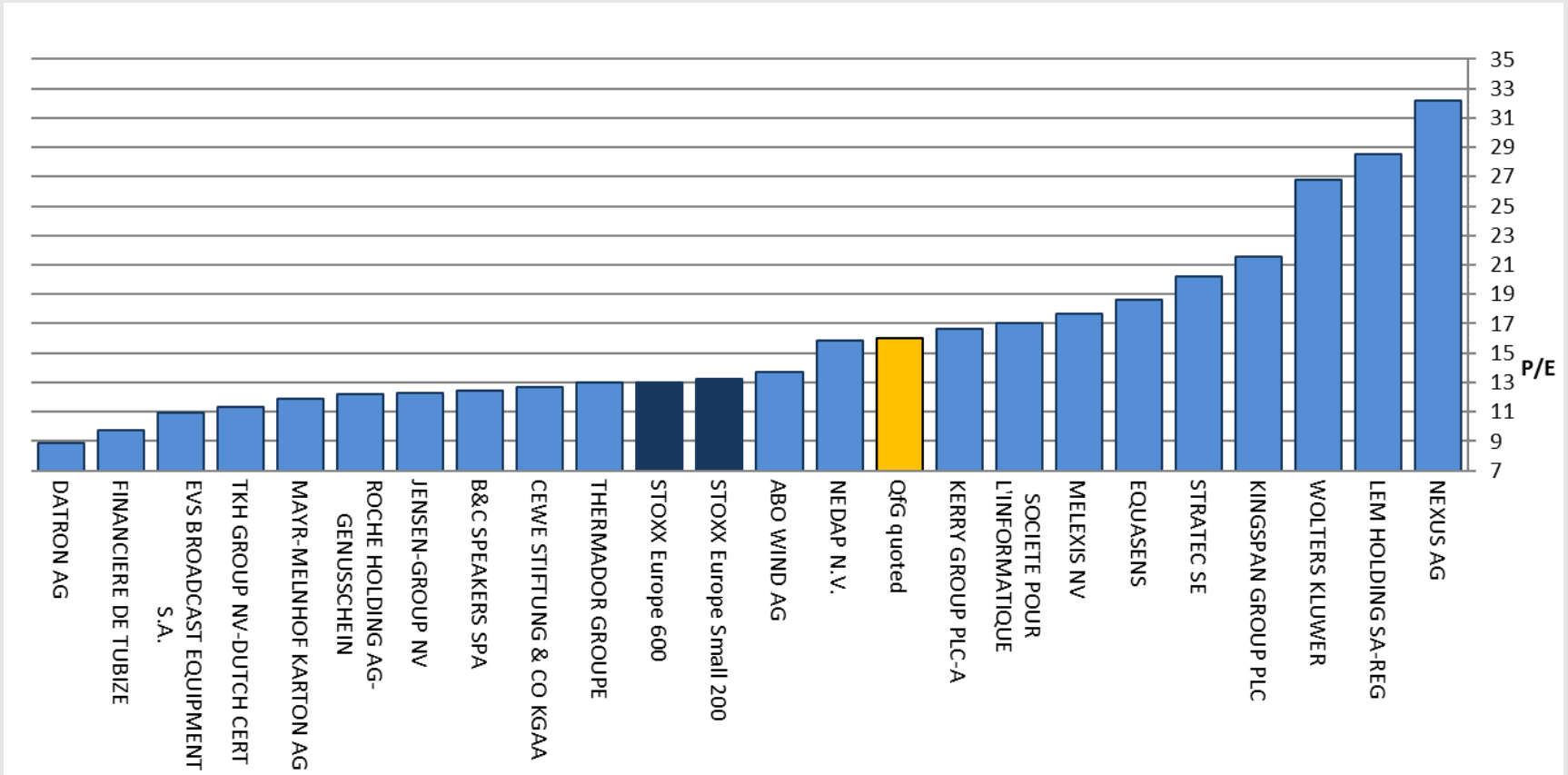




** Sinds de dag van de eerste aankoop in Quest for Growth: 02/02/2023 voor SII, 07/11/2023 voor Kingspan*
Bron: Bloomberg, Capricorn Partners
QfG Quoted (e): estimate excluding costs and cash

Genoteerde aandelen

Waardering portefeuillebedrijven (koers/winstverhouding)

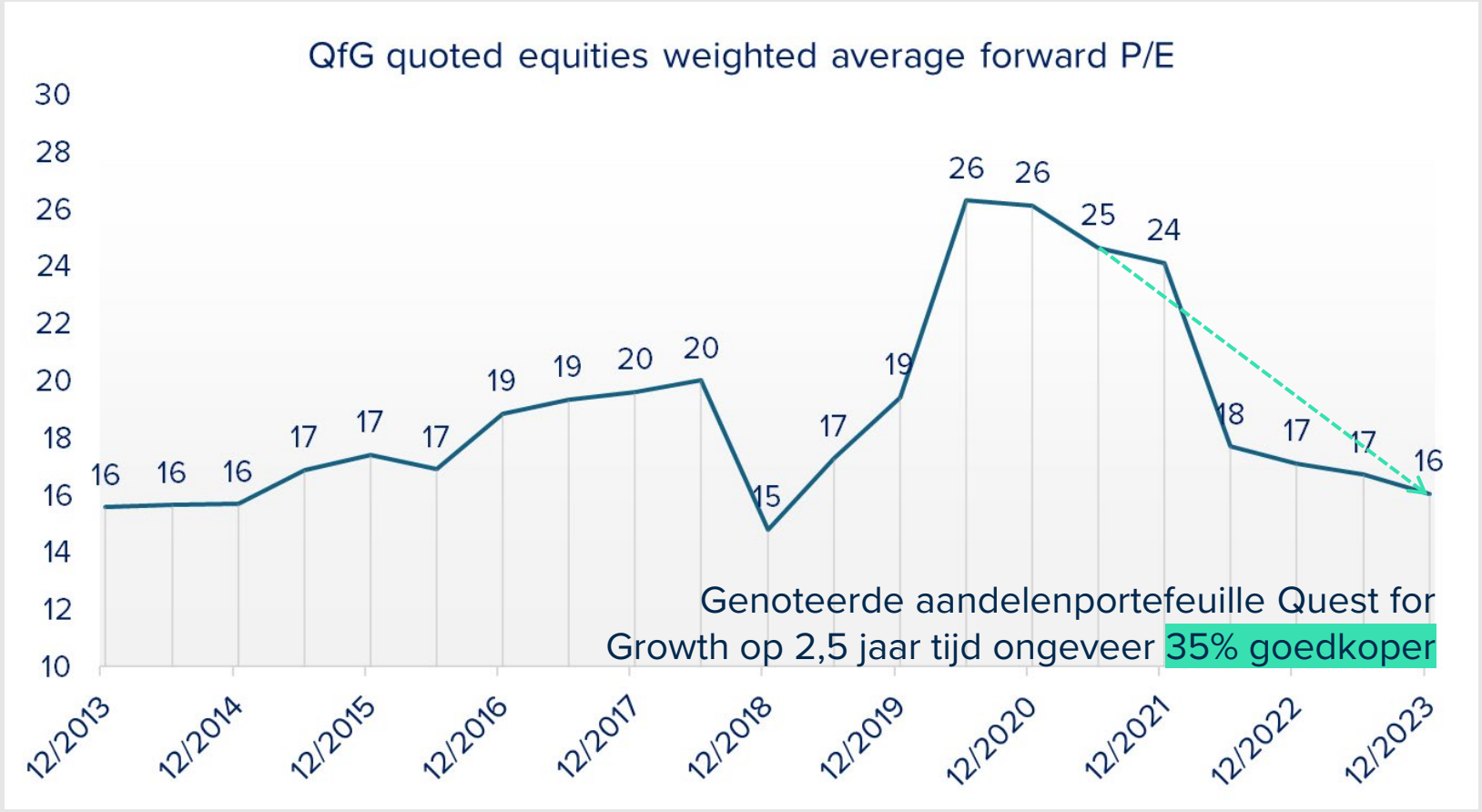




bron : Bloomberg, Capricorn Partners

Genoteerde aandelen

Waardering portefeuillebedrijven (koers/winstverhouding) - Historisch



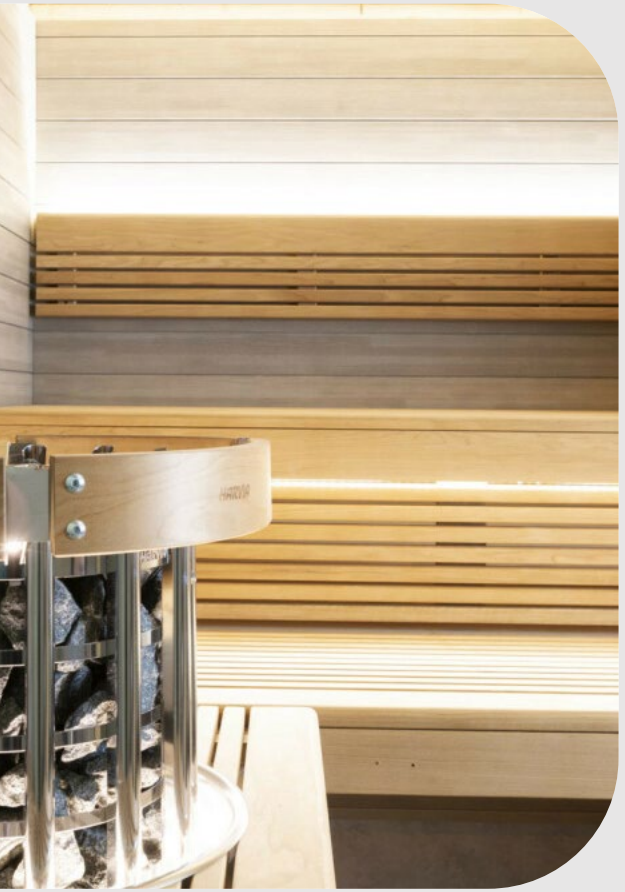


Genoteerde aandelen
Vooruitzichten

toestand 29/2/2024 (verwacht = volgende 12 maanden)	QfG genoteerde aandelen	STOXX Europe 600	STOXX Europe Small 200
Verwachte koerswinstverhouding (P/E)	15.8	13.6	13.0
Groei winst per aandeel 2024	7%	-8%	5%
Verwacht FCF-rendement	5.8%		
Verwacht dividendrendement	2.8%	3.5%	3.4%
Verwacht rendement op eigen vermogen (ROE)	21%	13%	10%
Verwachte netto schuld/EBITDA	0.4x	2.3x	1.5x



"De relatief lage waarderingen, in combinatie met de intrinsieke kwaliteiten van onze beursgenoteerde portefeuillebedrijven, stemt ons voorzichtig positief en schept opportuniteiten om aandelen in de portefeuille bij te kopen of om bijkomende aandelen toe te voegen aan de portefeuille." (QfG persmededeling jaarresultaten, 25 januari 2024)



Genoteerde aandelen

Transacties in 2024 – Aankoop Harvia

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

Quest FOR GROWTH

9,4%

Durf- en groeikapitaal

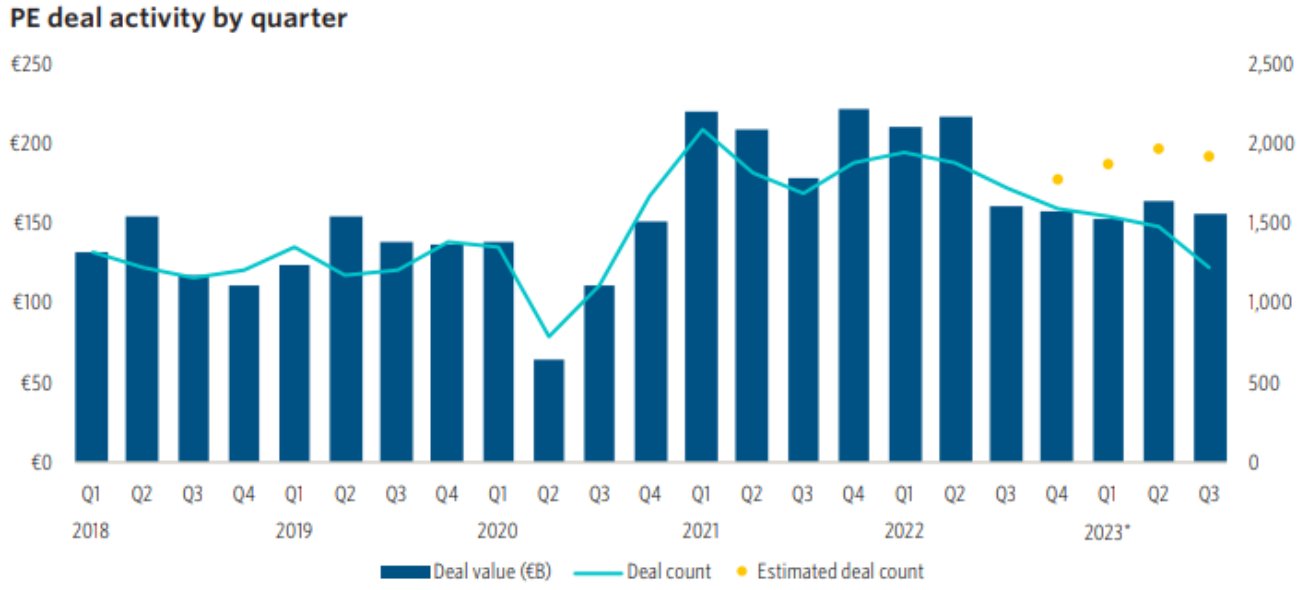




Durf- en groeikapitaal

Marktomgeving – Daling in aantal transacties en volume

Op de durfkapitaalmarkt daalden zowel het aantal transacties als de geïnvesteerde bedragen in 2023. Investeerders nemen een afwachtende houding aan voor nieuwe investeringen omwille van de macro-economische en geopolitieke onzekerheid. De daling van publieke markten zorgt ook voor een daling van de waarderingen bij durfkapitaalinvesteringen. Er gebeuren veel interne rondes.



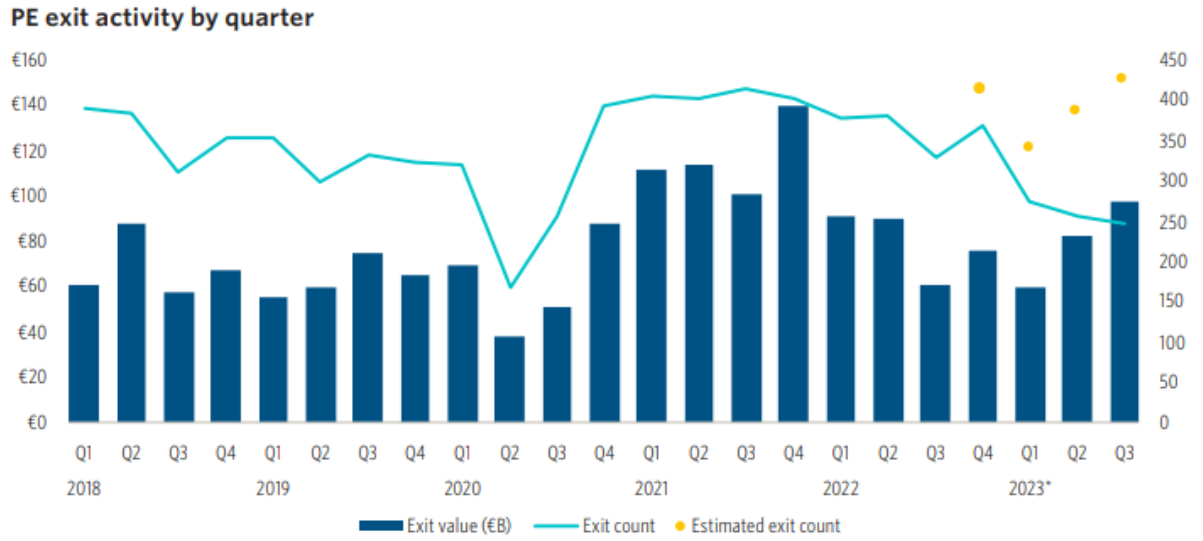
Source: PitchBook • **Geography:** Europe
*As of September 30, 2023



Durf- en groeikapitaal

Marktomgeving – Aantal exits blijft laag in 2023

2023 werd net zoals het vorige jaar gekenmerkt door een moeilijke exit-omgeving omwille van onder andere volatiele publieke aandelenmarkten en sombere macro-economische vooruitzichten. Na een rustige periode sinds begin 2022 was er een kleine terugkeer van exits via publieke notering. Exit voorbereidingen zullen de komende 12 maanden een belangrijk aandachtspunt zijn.



Source: PitchBook • **Geography:** Europe
*As of September 30, 2023



Durf- en groeikapitaal

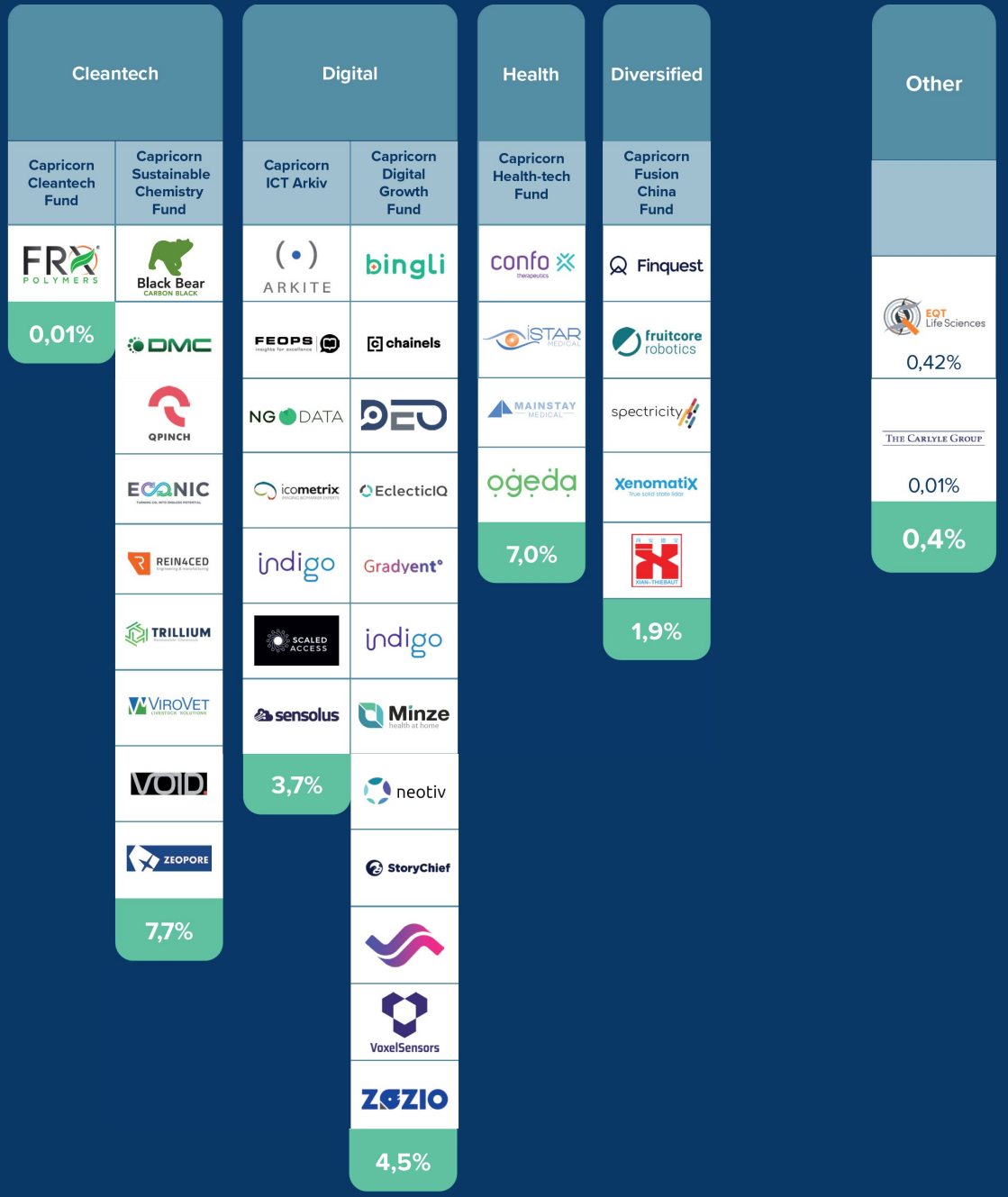
Marktomgeving – Vooruitzichten

In 2024 zal naar alle verwachting de portefeuille van investeringen in durf- en groei-kapitaal en durf- en groeikapitaalfondsen verder uitgebouwd worden. Het investeringsklimaat blijft uitdagend, maar biedt ook opportuniteiten om in nieuwe bedrijven in te stappen aan meer aantrekkelijke waarderingen.

Quest FOR GROWTH

25,2%

Durf- en groeikapitaal-fondsen



Venture capital fondsen Capricorn Partners

sinds 2008

Capricorn CLEANTECH

Capricorn Cleantech Fund

Advancing green chemistry, the circular economy and carbon-neutrality

Toegezegd kapitaal: €112.000.000

Gewicht in NAV QfG: 0,01%

Niet-opgevraagd kapitaal QfG: €0

sinds 2010

Capricorn HEALTH

Capricorn Health-tech Fund

Focusing on technologies that help prevent, diagnose and treat diseases

Toegezegd kapitaal: €42.052.000

Gewicht in NAV QfG: 7,01%

Niet-opgevraagd kapitaal QfG: €1.050.000

sinds 2012

Capricorn DIGITAL

Capricorn ICT Arkiv

From data to actionable insights

Toegezegd kapitaal: €33.202.000

Gewicht in NAV QfG: 3,67%

Niet-opgevraagd kapitaal QfG: €1.127.000

sinds 2018

Capricorn CLEANTECH

Capricorn Sustainable Chemistry Fund

Advancing green chemistry, the circular economy and carbon-neutrality

Toegezegd kapitaal: €86.500.000

Gewicht in NAV QfG: 7,69%

Niet-opgevraagd kapitaal QfG: €3.400.000

sinds 2019

Capricorn DIGITAL

Capricorn Digital Growth Fund

From data to actionable insights

Toegezegd kapitaal: €84.500.000

Gewicht in NAV QfG: 4,51%

Niet-opgevraagd kapitaal QfG: €12.000.000

sinds 2021

Capricorn FUSION

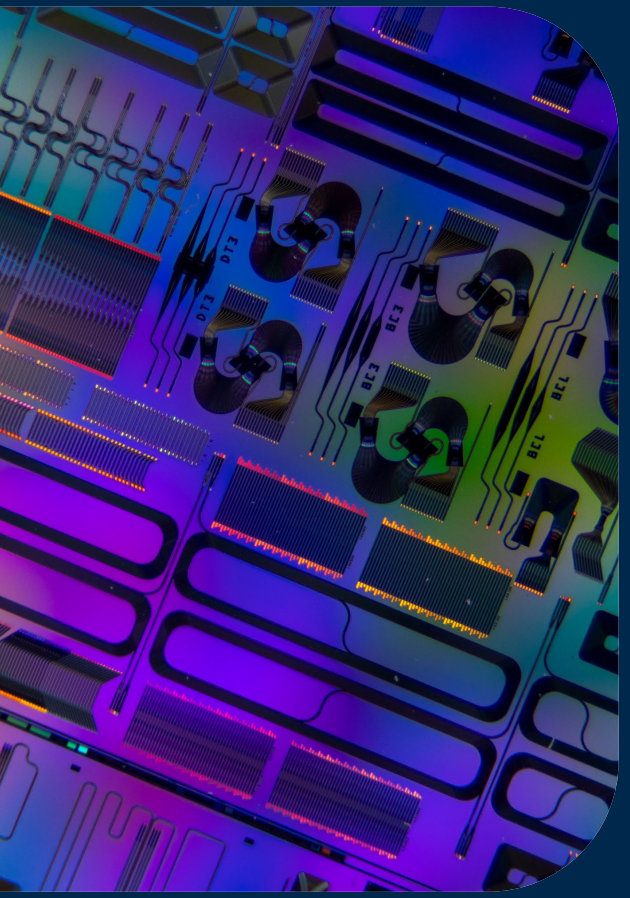
Capricorn Fusion China Fund

Building investment bridges between Europe and China

Toegezegd kapitaal: €36.300.000

Gewicht in NAV QfG: 1,92%

Niet-opgevraagd kapitaal QfG: €5.519.587



Durf- en groeikapitaalfondsen

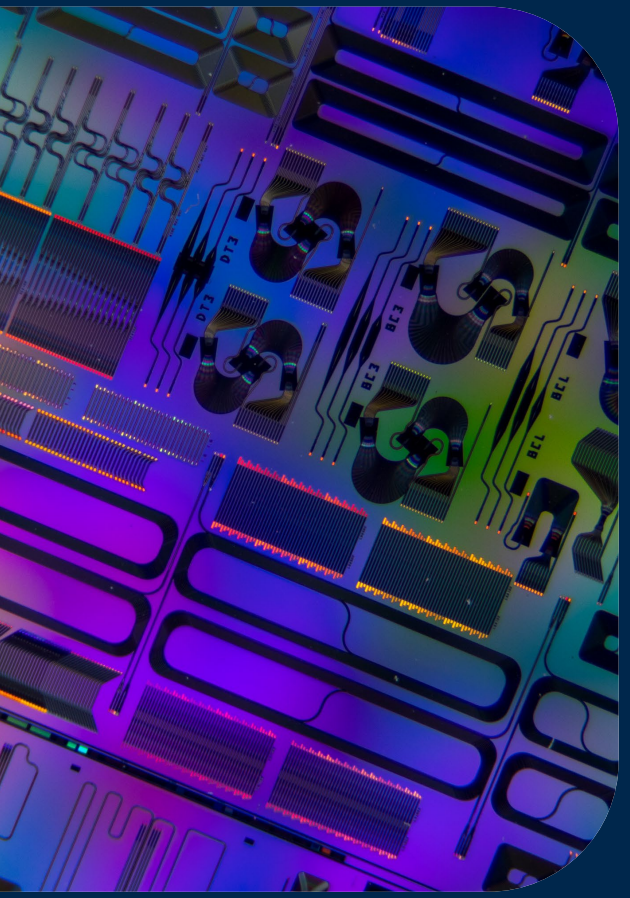
Capricorn Digital Growth Fund – Nieuwe investering

The Capricorn Digital Growth Fund invests in **VoxelSensors** in a €5 million seed round together with Qbic Fund and finance&invest.brussels next to private investors.





VoxelSensors develops a revolutionary 3D perception system for blending physical and digital worlds. Their Switching Pixels™ system is a revolutionary sensor architecture designed for laser beam scanning based 3D perception and provides low latency at low power consumption as required for future extended reality/spatial computing applications.



Durf- en groeikapitaalfondsen

Capricorn Digital – Highlights 2023

New investment:

VoxelSensors

Impact

Gradyent's benefits include a reduction of up to:

15 %	10 %	5 %
in heat loss	in CO2 emissions	in fuel costs

Achievements

ARKITE	Won the 2023 Plug&Play Global Innovation Award
ZOZIO	Entered the German market
StoryChief	Launched AI-drive Power Mode to revolutionize content marketing management
Trension	Onboarded several new large customers, such as
EclecticIQ Intelligence at the core	Selected in consortium by European Commission to enhance Europe's cyber capabilities
sensolus	Entered the US market with its NB-IoT based solution
NG DATA	Received approval from their partner NCR to complete the onboarding of 450+ banks in the US



Durf- en groeikapitaalfondsen

Capricorn Cleantech Fund – Highlights 2023

Achievements

TRILLIUM	selected as 10 START-UPS TO WATCH 2023 By c&en, Chemicals & Engineering news
VIROVET LIVESTOCK SOLUTIONS	Achieves groundbreaking results with antiviral drug against bovine viral diarrhea virus
econic	Licensing agreement with to develop and grow CO_2 based polyurethanes in USA
REIN4CED Engineering & manufacturing	Trailblazing the industrialization of recyclable carbon composite products

Achievements

Black Bear CARBON BLACK	Taking all the barriers to realize the circular economy
DMC	DMC opens new 9,500 Square Foot R&D Facility
QPINCH	Reduces power consumption while increasing their heat to power ratio
VOID TECHNOLOGIES	Reducing the carbon footprint of plastic films with 35%
ZEOPORE	150 Ton/a in-house industrial pilot unit for mesoporizing zeolites



Durf- en groeikapitaalfondsen

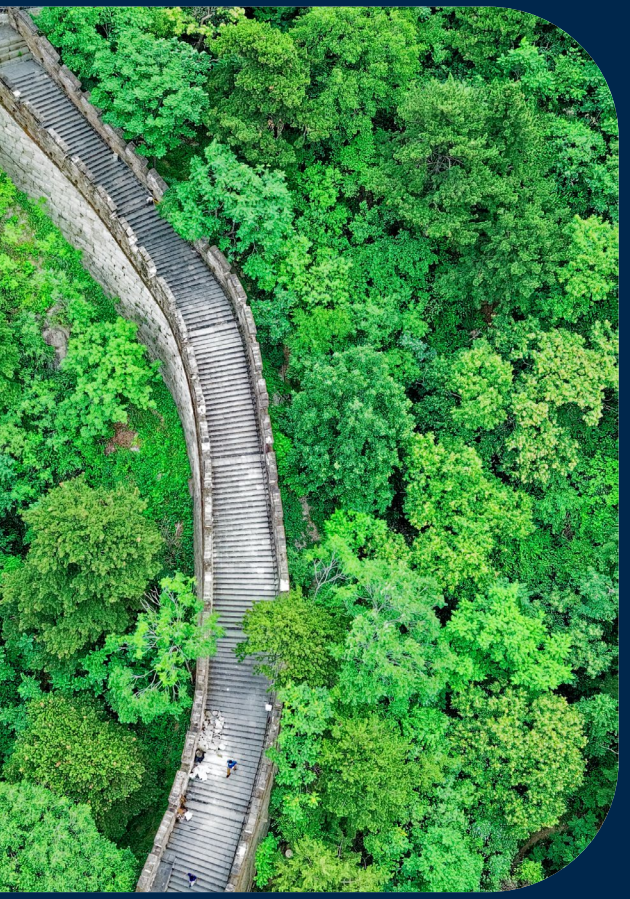
Capricorn Health – Highlights 2023

Achievements

confo therapeutics	Licensing agreement totalling up to $630M with Lilly
icometrix	Receives CPT III reimbursement code within USA
bingli	Is reimbursed via Dutch health insurance company VGZ
neotiv	Neotiv' collaboration with Roche in full action in Germany
indigo	Finishes its first in-human study

Clinical impact

DEO.care	Proved to increase OR throughput by 25% with their digital twin
FEOPS insights for excellence	80% reduced risk of device related thrombus in LAA procedures
iSTAR MEDICAL	42% of patients being medication free showed in three-year results
Mainstay Medical	77% of patients having >50% back pain reduction showed in three-year results
Minze health at home	25% reduction in misinterpretation of urinary tract function when using Minze's homeflow



Durf- en groeikapitaalfondsen

Capricorn Fusion – Highlights 2023

Achievements

XenomatiX – True solid state lidar	Agreement with city of Leuven to scan its roads with XenomatiX' LIDAR system to enhance road safety
spectricity	Launched the first miniature, mobile-device ready multispectral image sensor
Finquest	Increased focus on moving servers to locations with clean energy
fruitcore robotics	Rolled-out a software update for its industrial robots, enabling users to intuitively program complex paths.
XIAN-THIEBAUT	Made investment decision to relocate to increase the capacity of their pharmaceutical packaging business



- Inleiding
- Overzicht boekjaar 2023
- Vragen en antwoorden
- Formeel gedeelte
- Varia

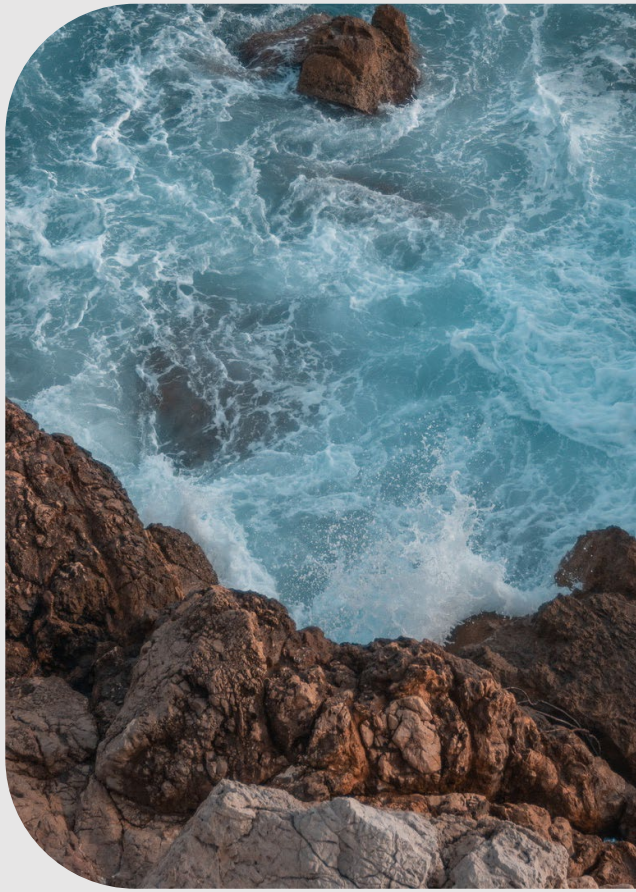


- Inleiding
- Overzicht boekjaar 2023
- Vragen en antwoorden
- Formeel gedeelte
- Varia

Formeel gedeelte

Inleiding

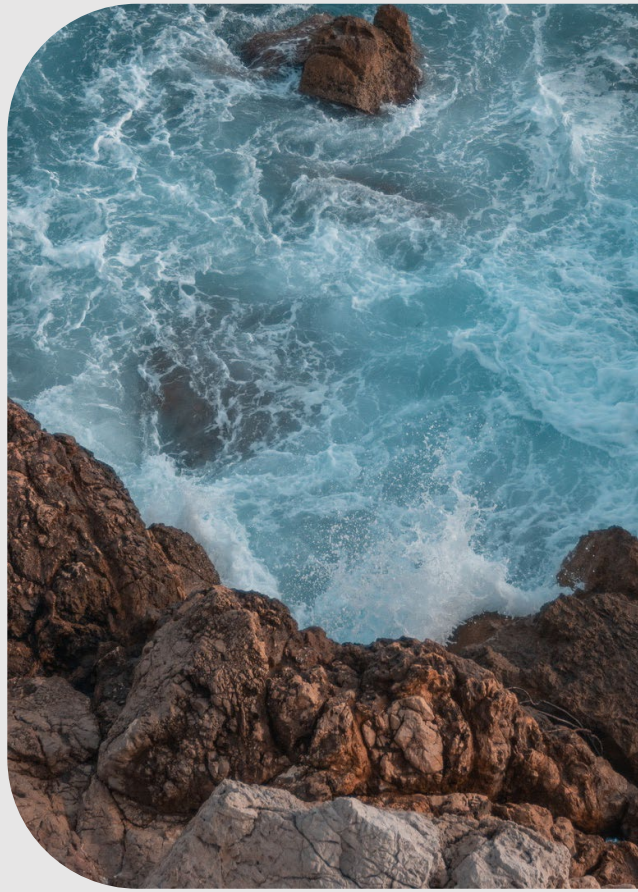
- Samenstelling bureau
- Telbureau
- Aantal stemmen aanwezig of vertegenwoordigd?



Formeel gedeelte

Te stemmen punten

1. Verslag van de raad van bestuur
2. Verslag van de commissaris
3. Goedkeuring van de jaarrekening en bestemming van het resultaat
4. Goedkeuring remuneratieverslag
5. Kwijting door aparte stemming aan:
    - Bestuurders
    - Commissaris
6. Goedkeuring ontslag en benoeming van bestuurders
7. Volmachtformaliteiten

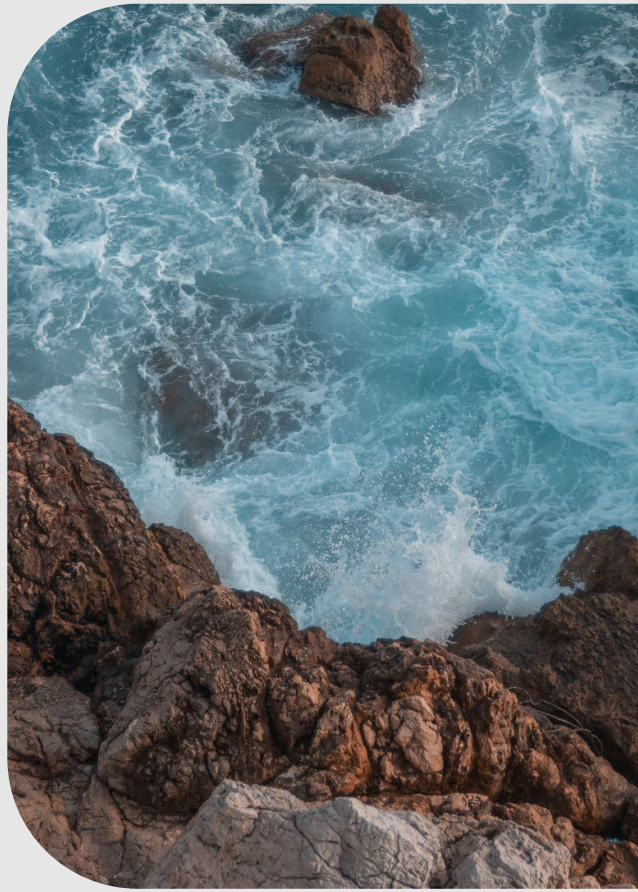


Formeel gedeelte – Stemming

1. Verslag van de raad van bestuur





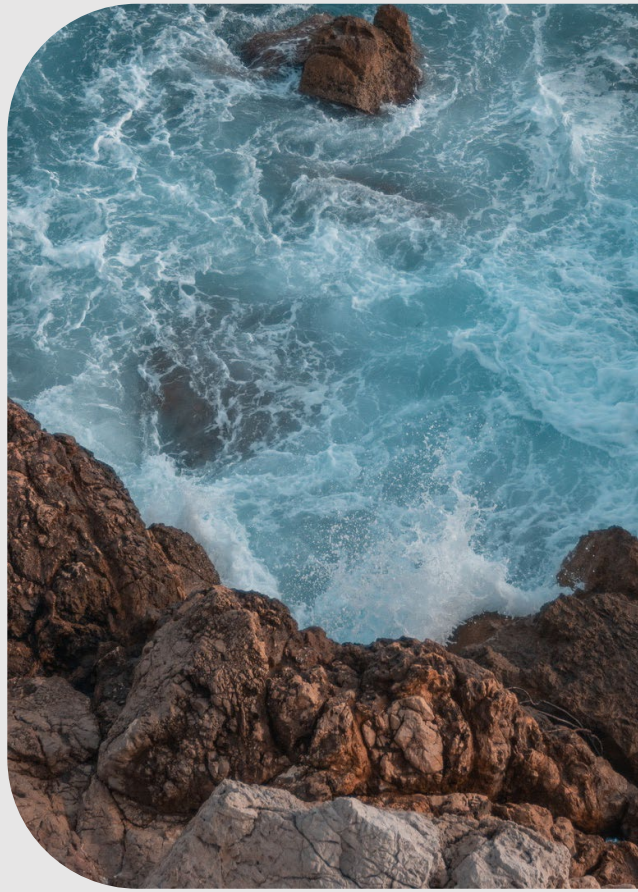


Formeel gedeelte – Stemming

1. Verslag van de raad van bestuur – Toelichting jaarrekening

BALANS

In EUR Activa	Toestand op: Toelichting	31 december 2023	31 december 2022	31 december 2021
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.g	6.800.567	6.177.462	9.313.614
Handelsvorderingen en overige vorderingen	15	474.757	1.050.834	910.459
Dividendvorderingen	7.f	385.020	563.083	450.277
Financiële activa				
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - aandelen	14	132.804.660	136.042.102	168.509.906
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - schuldbewijzen	14	312.613	468.595	549.016
Overige vlottende activa		7.191	7.210	7.210
Totaal der activa		**140.784.807**	**144.309.287**	**179.740.483**
Eigen vermogen en schulden				
Aandelenkapitaal	17	147.072.900	147.072.900	138.629.636
Reserves	18	0	21.918.727	7.929.733
Gecumuleerd resultaat		-2.803.948	106.290	
Nettoresultaat van het jaar		-3.524.260	-24.828.966	33.140.999
Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen		**140.744.692**	**144.268.952**	**179.700.367**
Verschuldigde belastingen	12	0	219	3
Overige schulden		40.115	40.115	40.112
Totaal der passiva		**40.115**	**40.335**	**40.115**
Totaal eigen vermogen en passiva		**140.784.807**	**144.309.287**	**179.740.483**

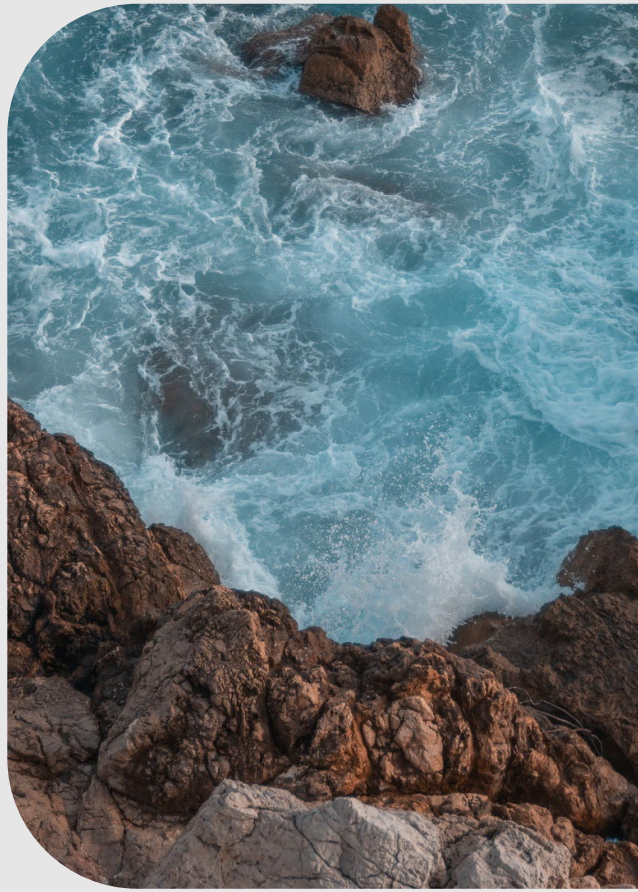


Formeel gedeelte – Stemming

1. Verslag van de raad van bestuur – Toelichting jaarrekening

RESULTATENREKENING

In EUR	Voor het boekjaar eindigend op Toelichting	31 december 2023	31 december 2022	31 december 2021
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	8/10	-6.191.828	6.764.147	18.841.630
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	8/10	2.484.133	-31.245.241	15.198.088
Dividendinkomsten		1.824.290	1.984.901	1.549.620
Netto rente-inkomsten / (lasten)	11	78.021	-7.018	-14.121
Netto gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen		-2.536	8.637	-128.103
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen		5.603	4.114	-11.340
Totaal opbrengsten		**-1.802.318**	**-22.490.460**	**35.435.774**
Andere operationele bedrijfsinkomsten / (verliezen)		860.320	101.156	29.066
Totaal operationele inkomsten		**-941.997**	**-22.389.304**	**35.464.840**
Vergoedingen beheervennootschap	19	-1.482.989	-1.456.988	-1.416.608
Vergoeding bewaarder		-37.140	-45.688	-49.599
Bestuurdersvergoedingen		-177.551	-161.281	-170.330
Heffing op beleggingsfondsen	21.5	-133.449	-166.557	-141.774
Overige bedrijfskosten		-405.978	-272.972	-286.996
Totaal operationele kosten		**-2.237.107**	**-2.103.791**	**-2.065.307**
Bedrijfswinst / (verlies)		**-3.179.105**	**-24.492.791**	**33.399.533**
Netto financiële kosten		-1.501	-2.651	-5.658
Winst / (Verlies) vóór belasting		**-3.180.605**	**-24.495.442**	**33.393.875**
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten	12	-316.085	-333.304	-252.870
Overige inkomstenbelastingen	12	-27.570	-219	-5
Winst / (Verlies) voor het jaar		**-3.524.260**	**-24.828.966**	**33.140.999**
Winst / (Verlies) per aandeel (WPA)				
Gemiddeld aantal uitstaande basis- & verwaterde aandelen	9	18.603.570	17.765.860	16.774.226
Basis- & verwaterde winst/verlies per aandeel voor gewone aandelen	9	-0.19	-1,40	1,98
Basis- & verwaterde winst/verlies per aandeel voor preferente aandelen	9	-0.19	/	/
Basis- & verwaterde winst/verlies per aandeel voor A- en B-aandelen	9	/	-1,40	1,98



Formeel gedeelte – Stemming

2. Verslag van de commissaris





9. FINANCIËLE INFORMATIE 2023

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 2020

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Kernpunten van de controle

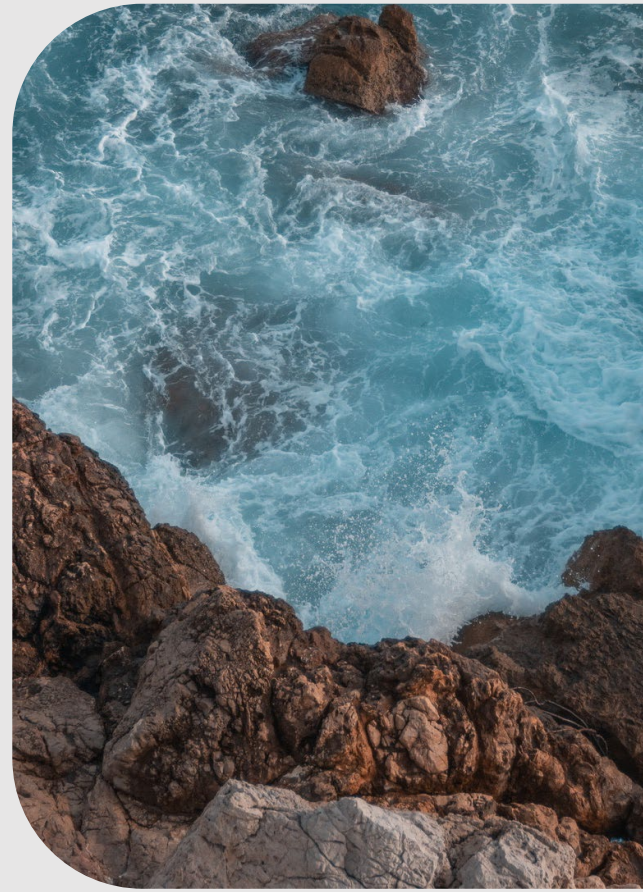
Waardering van financiële activa aan reële waarde

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Verantwoordelijkheden betreffende de onafhankelijkheid

Verantwoordelijkheden inzake de opstelling van het jaarverslag en andere informatie opgenomen in het jaarverslag

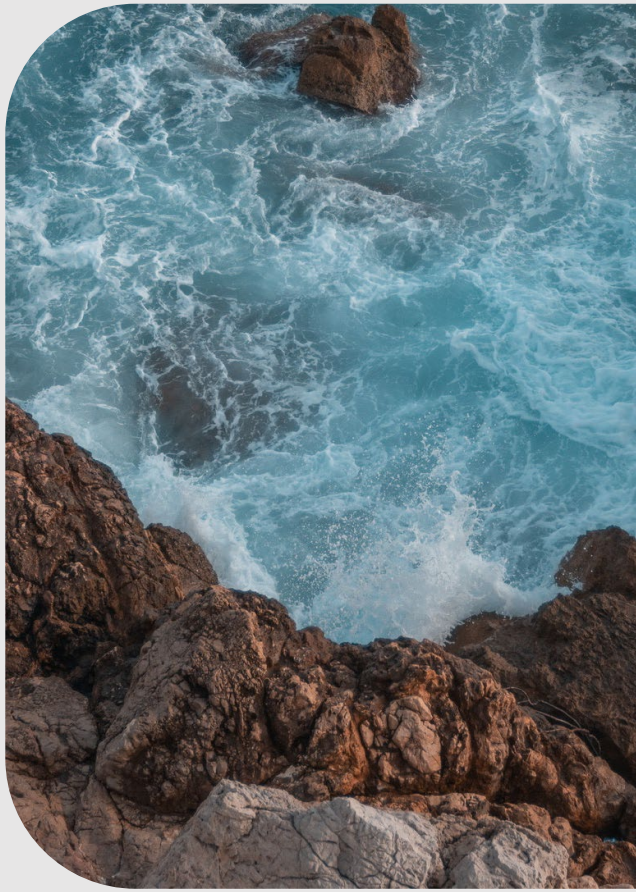
Verantwoordelijkheden inzake de opstelling van het verslag over de jaarrekening in elektronisch formaat (ESEF)



Formeel gedeelte – Stemming

3. Goedkeuring van de jaarrekening en bestemming van het resultaat

Te bestemmen verlies van het boekjaar 2023:	- €3.524.260,14
Overboeking naar overgedragen verlies:	- €3.524.260,14



Formeel gedeelte – Stemming

4. Goedkeuring remuneratieverslag





8. REMUNERATIEVERSLAG

a. 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, hierin bijgestaan door het benoemings-en remuneratiecomité zorgt ervoor dat het remuneratiebeleid consistent is met het algemene remuneratiekader van de vennootschap, zoals bepaald in het Corporate Governance Charter en overeenkomstig de Corporate Governance Code.

Het remuneratieverslag over boekjaar 2022 en een nieuw remuneratiebeleid werden voorgelegd aan de algemene vergadering van 30 maart 2023. Beiden werden met algemeenheid van stemmen goedgekeurd. De wijzigingen aan het Remuneratiebeleid hebben voornamelijk betrekking op de vergoedingen van de niet uitvoerende bestuurders en de vermindering van het maximum aantal bestuurders van 10 naar acht leden, met maximaal twee leden op voordracht van de preferente aandeelhouders. Na een uitgevoerde benchmark bij gelijkaardige kleine beursgenoteerde vennootschappen, is besloten om af te stappen van het systeem van zitpenningen en om de vaste vergoeding marktconform te maken.

Het nieuwe Remuneratiebeleid

1. Het uitvoerend management

Het uitvoerend management is exclusief gedelegeerd aan Capricorn Partners en wordt vergoed op basis van een vast percentage, met name 1% van het kapitaal van de vennootschap. De bepaling van een beheervergoeding 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, wat de waardecreatie op lange termijn in het gedrang zou kunnen brengen. QFG heeft met de beheervennootschap een beheerovereenkomst gesloten omtrent de taken, voorwaarden en modaliteiten van de beheeropdracht en de vergoeding die Capricorn Partners 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 variabele vergoeding van het uitvoerend management wordt verkregen door het achtergesteld preferent dividend dat aan de preferente aandeelhouders wordt uitgekeerd nadat alle aandeelhouders een vergoeding van 6% cumulatief en recupereerbaar voor de voorgaande jaren waarin er geen of onvoldoende dividenduitkeringen hebben plaatsgevonden (en dit te rekenen vanaf 1 januari 2023) hebben ontvangen. Dit preferent dividendrecht bedraagt 10% van het totale excedentair dividend en wordt pro rata verdeeld onder de 500 preferente aandelen. Deze preferente aandelen zijn toegekend aan mensen die het succes van QFG helpen bewerkstelligen. De beheervennootschap beslist over de toekenning ervan en kan de opties op de preferente aandelen ook herverdelen tussen de begunstigden. Dit preferent dividendrecht verzekert een afgnoring van de belangen van alle aandeelhouders en wordt ook voor uitkering goedgekeurd door de algemene vergadering.

De leden van het uitvoerend management ontvangen van de beheervennootschap geen bijdragen voor pensioenen of soortgelijke vergoedingen. Zij dienen hiervoor zelf in te staan.

2. De niet-uitvoerende bestuurders

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen een vaste jaarlijkse vergoeding van €15.000. De voorzitter ontvangt €30.000 en de bestuurder die de taak van effectieve leider uitoefent, ontvangt een vaste vergoeding van €35.000. 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 zit de effectieve leider op regelmatige basis samen met vertegenwoordigers van de beheervennootschap om de toezichtrol 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 voorzitter van het audit-en risicocomité en van het benoemings-en remuneratiecomité ontvangt een additionele vergoeding van €7.500 per jaar en een lid van een adviserend comité ontvangt additioneel €5.000. De bestuurders die een functie hebben bij de beheervennootschap worden door de beheervennootschap betaald en ontvangen geen extra vergoeding voor de uitvoering van hun taak bij QFG.

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 2023.

De beheervennootschap noch de effectieve leiders noch de bestuurders ontvangen een prestatie gebonden korte termijnremuneratie die rechtstreeks verband houdt met de resultaten van de vennootschap. Er zijn ook geen lange termijn-incentiveprogramma's, variabele vergoedingen of voordelen in natura toegekend die rechtstreeks verband houden met de resultaten van de vennootschap.

Er is niet voorzien in een (gedeeltelijke) vergoeding in de vorm van aandelen voor de niet-uitvoerende bestuurders omdat QFG (i) geen eigen aandelen aanhoudt, (ii) dit de onafhankelijkheid van de niet uitvoerende bestuurders zou kunnen ondermijnen en (iii) weinig beursgenoteerde ondernemingen dit doen (cfr. het Verslag over deugelijk bestuur).

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.

Deze evolutie past in het remuneratiebeleid van de vennootschap waarbij voorkeur wordt gegeven aan vaste vergoedingen en slechts variabele vergoedingen worden toegekend die gelinkt zijn aan het dividendrendement van alle aandeelhouders en aldus de belangen van aandeelhouders en uitvoerend management maximaal proberen te afligneren.

De vijf leden van het directiecomité van Capricorn Partners (en vanaf september de vier leden plus Jos Peeters als voorzitter van de raad van bestuur van Capricorn Partners en bestuurder bij QFG) ontvingen samen voor hun diensten aan de vennootschap tijdens het afgelopen boekjaar, een vergoeding van €309.442. Deze berekening wordt gebaseerd op de verhouding van de inkomsten die

90 | JAARVERSLAG 2023

JAARVERSLAG 2023 | 91

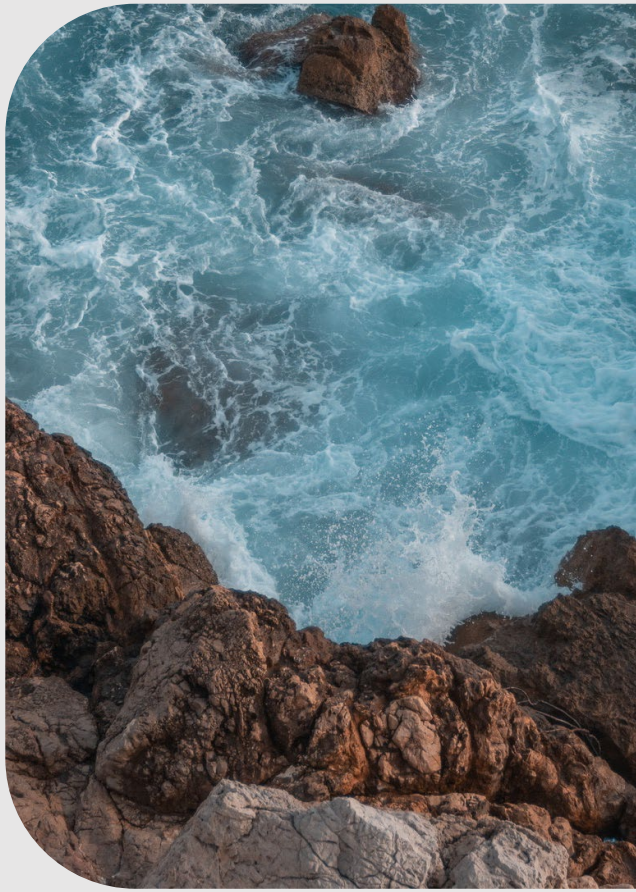
b. Vergoeding bestuurders en effectieve leiders in 2023

De heer Antoon De Proft (voorzitter Q1 2023):	€6.750
Mevrouw Brigitte de Vet-Veithen (voorzitter vanaf Q2 2023)	€29.125
De heer Philippe de Vicq de Cumptich:	€33.000
Prof. Regine Slagmulder:	€19.000
De heer René Avonts (Q1 2023):	€4.000
De heer Michel Akkermans (Q1 2023):	€2.875
De heer Paul Van Dun:	€24.625
Mevr. Liesbet Peeters (Q1 2023):	€1.875
De heer Jos Clijsters:	€19.750
Mevrouw Véronique Léonard (vanaf Q2 2023)	€15.000

De totale vergoeding aan de bestuurders inclusief BTW bedroeg voor het afgelopen boekjaar: €177.551 (in 2022: €161.281)

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

Voor het boekjaar 2023 werden aan de bestuurders geen uitgaven of onkosten vergoed noch enige vorm van voordelen in natura of variabele vergoeding uitbetaald, tenzij de zitpenningen die gelinkt zijn aan de effectieve aanwezigheid van de bestuurders op de raden van bestuur tijdens het eerste kwartaal van 2023. Conform het Remuneratiebeleid werden geen bedragen betaald voor pensioenopbouw, verzekeringen of pensioenplannen.



Formeel gedeelte – Stemming

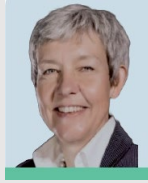
5. Kwijting aan bestuurders & commissaris



Antoon De Proft
Voorzitter en onafhankelijk bestuurder
(tot en met 30 maart 2023)



Jos B. Peeters
Bestuurder



Brigitte de Vet-Veithen
Voorzitter en onafhankelijk bestuurder



Philippe de Vicq de Cumptich
Bestuurder en effectieve leider



Michel Akkermans
Bestuurder
(tot en met 30 maart 2023)



Regine Slagmulder
Bestuurder



René Avonts
Bestuurder
(tot en met 30 maart 2023)



Jos Clijsters
Onafhankelijk bestuurder



Sabine Vermassen
Bestuurder en effectieve leider



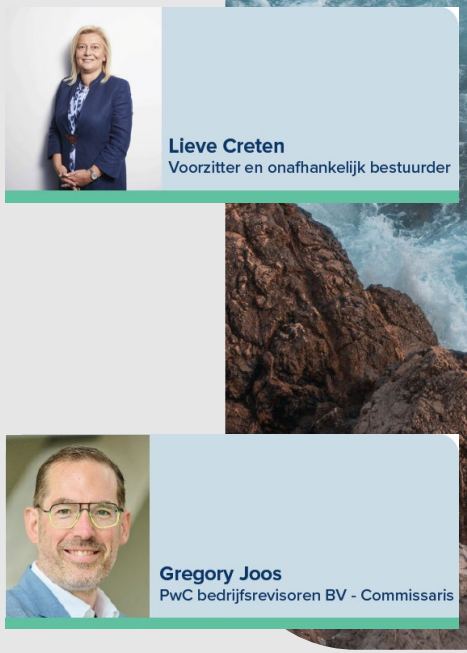
Liesbet Peeters
Bestuurder
(tot en met 30 maart 2023)



Paul Van Dun
Onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het audit- en risicocomite



Véronique Leonard
Onafhankelijk bestuurder

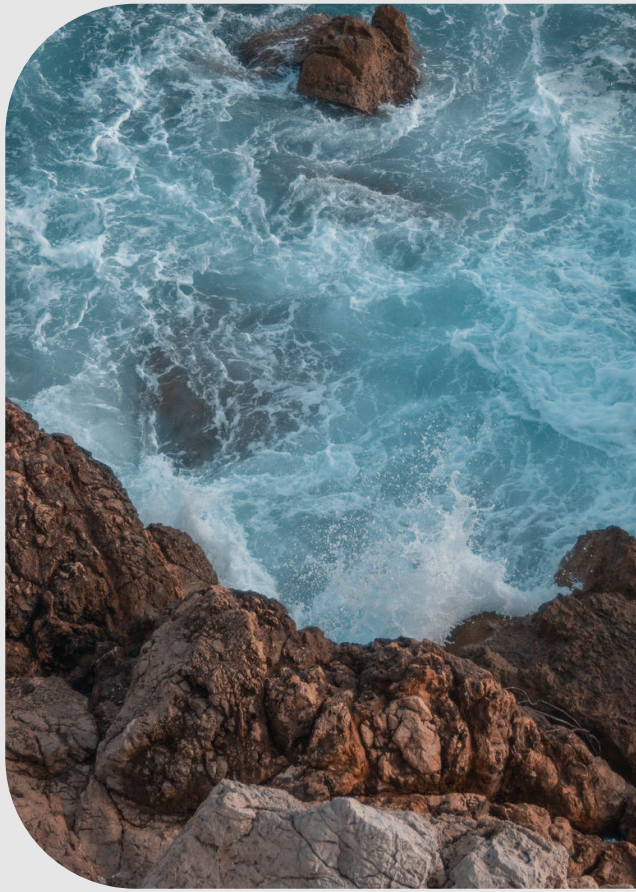


Lieve Creten
Voorzitter en onafhankelijk bestuurder

Gregory Joos
PwC bedrijfsrevisoren BV - Commissaris

Formeel gedeelte – Stemming

6. Ontslag en benoeming van bestuurders



STEMMING

- Aanvaarding ontslag Brigitte de Vet-Veithen
- Bekrachtiging coöptatie Lieve Creten per 23/01/2024
- Nieuwe benoeming van Lieve Creten als bestuurder voor vier jaar t.e.m. de algemene vergadering van 2028

INFORMATIEF

De raad van bestuur bestaat nu uit de volgende bestuurders:

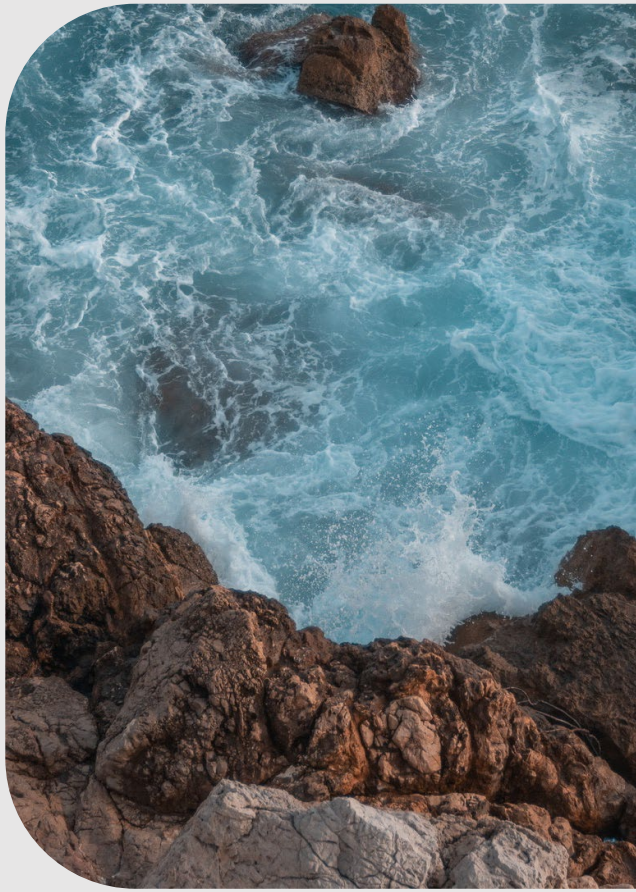
- Lieve Creten – onafhankelijk bestuurder en voorzitter – tot 2028
- Paul Van Dun – onafhankelijk bestuurder – voorzitter auditcomité en lid BRC – tot 2027
- Véronique Léonard – onafhankelijk bestuurder en lid auditcomité – tot 2027
- Jos Clijsters – onafhankelijk bestuurder en voorzitter BRC – tot 2026
- Regine Slagmulder – lid van het auditcomité – tot 2025
- Philippe de Vicq – bestuurder & effectieve leider – tot 2026
- Jos Peeters – bestuurder & lid van het BRC – tot 2026
- Sabine Vermassen – bestuurder en effectieve leider – tot 2027

Formeel gedeelte – Stemming

7. Volmachtformaliteiten

Voorstel tot besluit

De algemene vergadering besluit om volmacht te verlenen aan de heer Jelle Van de Putte, individueel handelend met de mogelijkheid tot indeplaatsstelling, om (i) alle vereiste handelingen te verrichten met het oog op de publicatie van de beslissingen door de algemene vergadering van de in deze oproeping vermelde agendapunten in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad (met inbegrip van het tekenen van de formulieren I en II), daartoe alle administratieve formaliteiten te vervullen en de Vennootschap 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.





- Inleiding
- Overzicht boekjaar 2023
- Formeel gedeelte – Stemming
- Varia

Quest FOR GROWTH

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