

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

### RAPPORT DU GESTIONNAIRE

#### VALORISATION DE QUEST FOR GROWTH

|            | Valeur Nette d'Inventaire | Cours Boursier | Discount |
|------------|---------------------------|----------------|----------|
| 30/06/2024 | 7,41 EUR                  | 4,45 EUR       | 40,0%    |
| 31/03/2024 | 7,44 EUR                  | 4,54 EUR       | 39,0%    |
| 31/12/2023 | 7,51 EUR                  | 5,00 EUR       | 33,4%    |

### Résultats

Quest for Growth a bouclé le premier semestre de l'exercice sur une perte nette de 1,9 million d'euros. Le rendement sur fonds propres affichait -1,35 %. L'action Quest for Growth s'est dépréciée sur la période d'environ 11 % pour atteindre un cours de clôture de 4,45 euros le 30 juin 2024. La décote du cours par rapport à la valeur nette d'inventaire a atteint 40,0 % à la fin du semestre, contre 33,4 % à la fin de l'exercice 2023.

### Environnement de marché

L'indice boursier européen STOXX Europe 600 Net Return a augmenté de près de 9 % au premier semestre 2024. L'indice STOXX Europe Small 200 Net Return s'est raffermi quant à lui d'environ 4 % sur la période. Dans l'ensemble, les moteurs et tendances boursiers sous-jacents sont également restés les mêmes. Sur le plan thématique, l'IA continue de soutenir les cours, tandis que les entreprises exposées au thème Cleantech restent à la traîne par rapport à la tendance boursière positive générale.

Les actions qui affichent une capitalisation boursière élevée continuent de mieux se comporter que les entreprises cotées plus modestes. Depuis la mi-2021, la différence est marquée : en trois ans, l'indice STOXX Europe Small 200 Net Return a lâché quelque 5 %, alors que le marché européen général a progressé d'environ 22 % !

### Investissements dans des actions cotées

La performance brute estimée du segment des actions cotées a été d'environ 3 % sur les six derniers mois. La valeur qui, cette année, s'est le plus démarquée jusqu'à présent est Tubize, le monoholding au-dessus de l'entreprise biopharmaceutique belge UCB, avec un rendement de plus de 45 %. Fin de l'an dernier, l'autorité de surveillance américaine a donné son fiat définitif à UCB pour son médicament contre le psoriasis. Malgré cette approbation, investisseurs et analystes avaient de sérieux doutes quant au potentiel commercial du Bimzelx sur l'important marché américain. L'approbation n'a été donnée qu'après quelques mois de report et s'accompagne d'une obligation stricte de notification d'éventuels effets secondaires du médicament. UCB est toujours restée confiante dans sa propre estimation d'un chiffre d'affaires maximal de plus de 4 milliards d'euros pour le Bimzelx. Les ventes enregistrées cette année aux États-Unis ont donné tort aux sceptiques et les investisseurs ont redécouvert l'action. À l'instar d'UCB, Tubize a également vu son cours atteindre de nouveaux sommets au premier semestre. En plus d'afficher la plus belle performance de cours cette année, Tubize est aussi devenue la plus grande position de Quest for Growth. Étant donné que la position a ainsi dépassé les 5 % de la VNI de Quest for Growth, nous avons vendu une petite partie de cette participation au cours du premier semestre.

ABO Wind s'est également bien tenue, avec une hausse de cours de 31 %. Alors que le cours subissait une nette pression en 2023, les résultats de l'entreprise sont restés fort bons. Pendant toute la période, la croissance et la rentabilité ont été préservées, et au premier semestre 2024 également, ABO Wind a bien presté sur le plan financier. Par ailleurs, Jensen Group et Wolters Kluwer ont apporté une contribution positive au rendement du portefeuille d'actions cotées en progressant de 24 % et de 20 % respectivement. Jensen Group, producteur van de lave-linges, a vu son chiffre d'affaires augmenter au premier trimestre 2024 de 11 %, et les nouvelles commandes de quelque 34 %. En dépit de ces beaux résultats, Jensen Group reste l'une des actions les moins chères de notre portefeuille d'actions cotées. Fin juin, Jensen était après Tubize notre plus grande position en portefeuille.

L'action cotée ayant le plus baissé est celle de la société suisse LEM (-31 %), qui éprouve des difficultés sur son important marché chinois. Melexis a également vu son cours baisser de près de 12 %, alors que ses résultats restent bons.

Jusqu'à présent, Quest for Growth s'est défait en 2024 d'une seule action : l'entreprise de services IT française SII. Fin 2023, l'actionnaire familial de référence de SII a émis une offre de 70 euros par action, suite à quoi le titre a été retiré de la cote. Quest for Growth a également choisi de vendre sa position à la suite de cette offre et a réalisé ainsi une jolie plus-value de plus de 30 % en un an environ.

Quest for Growth a par ailleurs accueilli une nouvelle action dans son portefeuille d'actions cotées : Harvia. Cette entreprise finlandaise est un leader du marché de produits pour les saunas. Elle génère des marges élevées et affiche une croissance vigoureuse grâce à une hausse de la demande à l'extérieur du marché domestique scandinave. Les États-Unis et le Japon, deux marchés présentant un énorme potentiel et une faible pénétration des saunas, sont prêts à entamer une phase de croissance. Par ailleurs, les avantages du sauna pour la santé sont de plus en plus reconnus et son utilisation encouragée. Nous avons acheté cette petite capitalisation début février et le cours a gagné 14 % depuis.

## Investissements en capital-risque et capital-développement

Au premier trimestre 2024, Quest for Growth a réalisé un nouvel investissement dans l'entreprise néerlandaise Gradyent, un coinvestissement avec le Capricorn Digital Growth Fund. Gradyent propose une solution pour optimiser la gestion de réseaux de chauffage urbain en utilisant des jumeaux numériques et l'intelligence artificielle. Ces réseaux assurent le chauffage de l'immobilier résidentiel et industriel en utilisant des sources d'énergie renouvelable ou de la chaleur récupérée à partir de processus industriels, d'énergie renouvelable ou de traitement des déchets. Comme ils gagnent rapidement en popularité dans de nombreux pays, il est de plus en plus nécessaire de gérer leur complexité croissante (à la fois en termes de sources de chaleur et de besoins des clients) de manière intelligente et durable.

Les actions de FRX Innovation, le dernier coinvestissement avec le Capricorn Cleantech Fund, ont été cédées au premier trimestre 2024 pour un montant symbolique.

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

Dans le cadre de la vente d'Ogeda à Astellas Pharma en 2017, le Capricorn Health-tech Fund a reçu le dernier paiement d'étape au deuxième trimestre 2024. Le fonds a ensuite effectué une réduction de capital.

Après la vente de la dernière participation dans FRX Innovation, le liquidateur pourra finaliser la liquidation du Capricorn Cleantech Fund en 2024.

Au premier trimestre 2024, des investissements de suivi sous forme de tours de financement internes ont été effectués dans plusieurs entreprises des portefeuilles des fonds de capital-risque et de capital-développement.





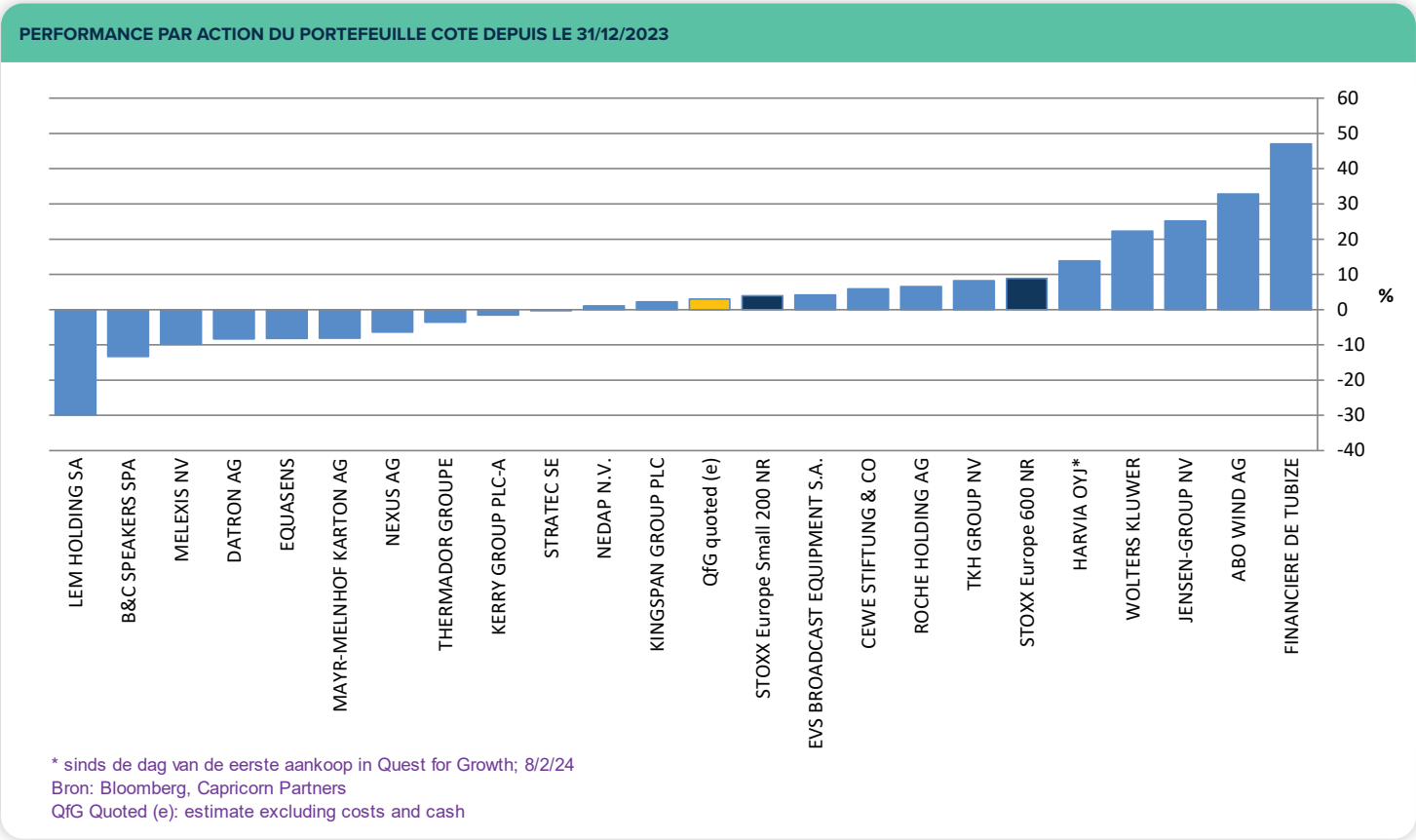
# Perspectives

D'un point de vue historique, les multiples de valorisation des actions européennes restent faibles. Le rapport cours-bénéfice, fondé sur les estimations de bénéfices pour les 12 prochains mois, s'élevait fin juin à 13,6.

Le STOXX Europe Small 200, qui regroupe des entreprises dont la capitalisation boursière est relativement faible, se négociait fin juin à un rapport C/B de 12,8. Au cours des deux dernières années, la prime de valorisation traditionnelle des petites capitalisations par rapport aux grandes s'est complètement évaporée. Sur les dix dernières années, le rapport moyen entre le cours et le bénéfice par action futur du STOXX Europe Small 200 s'élève à 16,4, tandis que celui du STOXX Europe 600 est inférieur de plus de 10 %, à 14,4. À long terme, les perspectives de croissance plus élevées des petites capitalisations nous paraissent intactes. La valorisation moyenne des actions cotées du portefeuille de Quest for Growth est également inférieure à la moyenne des dix dernières années, ce qui crée des opportunités d'étoffer des positions dans le portefeuille ou d'en accueillir de nouvelles.

Les multiples de valorisation relativement bas et les qualités intrinsèques des entreprises en portefeuille nous inspirent un optimisme prudent.

Le marché des fusions et acquisitions semble actuellement sortir d'un marasme, ce qui nous incite à un optimisme modéré quant aux futures levées de fonds et aux sorties du segment du capital-risque et du capital-développement.



Répartition des actifs financiers au 30 juin 2024

ACTIONS COTÉES

| Entreprise          | Secteur / Marché       | Nombre d'actions | Différence en nombre par rapport au 31/12/2023 | Devise | Cours de l'action | Valeur en EUR | En % de la valeur nette d'inventaire |
|---------------------|------------------------|------------------|------------------------------------------------|--------|-------------------|---------------|--------------------------------------|
| Cleantech           |                        |                  |                                                |        |                   | 24.607.804    |                                      |
| ABO WIND            | Deutsche Börse (Xetra) | 40.306           |                                                | EUR    | 54,20             | 2.184.585     | 1,57%                                |
| HARVIA              | OMX Helsinki           | 80.552           | 80.552                                         | EUR    | 36,80             | 2.964.314     | 2,13%                                |
| JENSEN GROUP        | Euronext Bruxelles     | 150.876          | 15.000                                         | EUR    | 41,20             | 6.216.091     | 4,48%                                |
| KINGSPAN            | Euronext Dublin        | 50.000           | 15.000                                         | EUR    | 79,50             | 3.975.000     | 2,86%                                |
| KERRY GROUP         | Euronext Dublin        | 50.750           | -2.500                                         | EUR    | 75,65             | 3.839.238     | 2,77%                                |
| MAYR-MELNHOF KARTON | Deutsche Börse (Xetra) | 19.500           | -3.000                                         | EUR    | 112,40            | 2.191.800     | 1,58%                                |
| THERMADOR           | Euronext Paris         | 41.444           | -7.000                                         | EUR    | 78,10             | 3.236.776     | 2,33%                                |
| Digital             |                        |                  |                                                |        |                   | 36.620.001    |                                      |
| B&C SPEAKERS        | Borsa Italiana         | 165.004          |                                                | EUR    | 15,30             | 2.524.561     | 1,82%                                |
| CEWE STIFTUNG       | Deutsche Börse (Xetra) | 55.309           |                                                | EUR    | 105,60            | 5.840.630     | 4,21%                                |
| DATRON              | Deutsche Börse (Xetra) | 119.000          |                                                | EUR    | 9,60              | 1.142.400     | 0,82%                                |
| EVS                 | Euronext Bruxelles     | 205.327          | 10.000                                         | EUR    | 29,05             | 5.964.749     | 4,30%                                |
| LEM HOLDING         | SWX Swiss Exchange     | 1.446            |                                                | CHF    | 1.430,00          | 2.146.336     | 1,55%                                |
| MELEXIS             | Euronext Brussels      | 71.789           | 9.000                                          | EUR    | 80,40             | 5.771.836     | 4,16%                                |
| NEDAP               | Euronext Amsterdam     | 78.148           |                                                | EUR    | 60,80             | 4.751.398     | 3,42%                                |
| TKH GROUP           | Euronext Amsterdam     | 124.570          | -9.000                                         | EUR    | 40,72             | 5.072.490     | 3,65%                                |
| WOLTERS KLUWER      | Euronext Amsterdam     | 22.000           | -6.500                                         | EUR    | 154,80            | 3.405.600     | 2,45%                                |
| Health              |                        |                  |                                                |        |                   | 20.988.304    |                                      |
| EQUASENS            | Euronext Paris         | 92.759           | 8.429                                          | EUR    | 53,30             | 4.944.055     | 3,56%                                |
| NEXUS               | Deutsche Börse (Xetra) | 65.225           | 2.306                                          | EUR    | 54,60             | 3.561.285     | 2,56%                                |
| ROCHE               | SWX Swiss Exchange     | 16.000           | -2.000                                         | CHF    | 249,50            | 4.143.658     | 2,98%                                |
| STRATEC             | Deutsche Börse (Xetra) | 41.003           |                                                | EUR    | 45,60             | 1.869.737     | 1,35%                                |
| TUBIZE              | Euronext Brussel       | 62.088           | -14.500                                        | EUR    | 104,20            | 6.469.570     | 4,66%                                |
|                     |                        |                  |                                                |        |                   | 82.216.109    | 59,21%                               |

CAPITAL-RISQUE ET CAPITAL-DEVELOPPEMENT

|                         |           | Différence<br>par rapport au<br>31/12/2023 |        |                             |               | En % de la<br>valeur nette<br>d'inventaire |
|-------------------------|-----------|--------------------------------------------|--------|-----------------------------|---------------|--------------------------------------------|
| Titres de participation | Secteur   |                                            | Devise | Valeur en<br>devise de base | Valeur en EUR |                                            |
| DMC                     | Cleantech | EUR 275.000                                | USD    | 1.612.499                   | 1.506.305     | 1,08%                                      |
| ECLECTICIQ              | Digital   |                                            | EUR    | 480.909                     | 480.909       | 0,35%                                      |
| FINQUEST                | Digital   |                                            | USD    | 763.901                     | 713.593       | 0,51%                                      |
| FRUITCORE ROBOTICS      | Digital   |                                            | EUR    | 1.533.390                   | 1.533.390     | 1,10%                                      |
| GRADYENT                | Digital   | EUR 299.960                                | EUR    | 299.960                     | 299.960       | 0,22%                                      |
| NGDATA                  | Digital   | EUR 114.220                                | EUR    | 429.880                     | 429.880       | 0,31%                                      |
| QPINCH                  | Cleantech | EUR 490.478                                | EUR    | 3.565.450                   | 3.565.450     | 2,57%                                      |
| REIN4CED                | Cleantech |                                            | EUR    | 479.819                     | 479.819       | 0,35%                                      |
| SENSOLUS                | Digital   |                                            | EUR    | 2.503.024                   | 2.503.024     | 1,80%                                      |
|                         |           |                                            |        |                             | 11.512.330    | 8,29%                                      |
| Prêts                   | Secteur   |                                            |        |                             |               |                                            |
| FINQUEST                | Digital   | EUR 346.553                                | USD    | 300.000                     | 280.243       | 0,20%                                      |
| REIN4CED                | Cleantech |                                            | EUR    | 346.553                     | 346.553       | 0,25%                                      |
|                         |           |                                            |        |                             | 626.796       | 0,45%                                      |

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

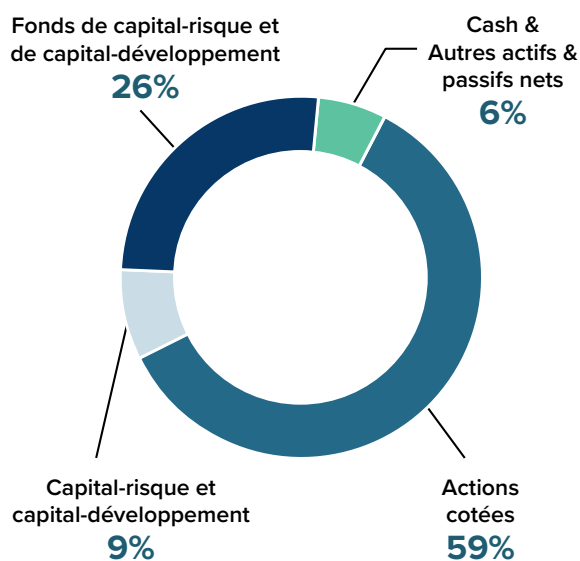
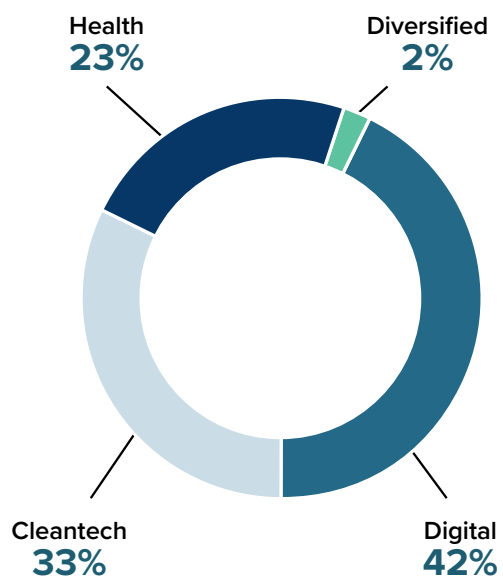
|                                      |             | Dernière<br>évaluation au | Différence<br>par rapport au<br>31/12/2023 | Devise | Valeur en<br>devise de base | Valeur en EUR | En % de la<br>valeur nette<br>d'inventaire |
|--------------------------------------|-------------|---------------------------|--------------------------------------------|--------|-----------------------------|---------------|--------------------------------------------|
| <b>CAPRICORN PARTNERS</b>            |             | <b>Secteur</b>            |                                            |        |                             |               |                                            |
| CAPRICORN CLEANTECH FUND             | Cleantech   | 30/06/2024                |                                            | EUR    | 30.171                      | 30.171        | 0,02%                                      |
| CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND        | Digital     | 30/06/2024                | EUR 2.200.000                              | EUR    | 8.007.261                   | 8.007.261     | 5,77%                                      |
| CAPRICORN FUSION CHINA FUND          | Diversified | 30/06/2024                |                                            | EUR    | 2.553.005                   | 2.553.005     | 1,84%                                      |
| CAPRICORN HEALTH-TECH FUND           | Health      | 30/06/2024                | EUR -1.575.000                             | EUR    | 8.439.726                   | 8.439.726     | 6,08%                                      |
| CAPRICORN ICT ARKIV                  | Digital     | 30/06/2024                |                                            | EUR    | 4.476.454                   | 4.476.454     | 3,22%                                      |
| CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND | Cleantech   | 30/06/2024                | EUR 1.600.000                              | EUR    | 12.598.384                  | 12.598.384    | 9,07%                                      |

### AUTRES FONDS

|                                       |             |            |  |     |         |                   |               |
|---------------------------------------|-------------|------------|--|-----|---------|-------------------|---------------|
| CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II | Diversified | 31/03/2024 |  | EUR | 7.038   | 7.038             | 0,01%         |
| LIFE SCIENCES PARTNERS III            | Health      | 31/03/2024 |  | EUR | 148.000 | 148.000           | 0,11%         |
| LIFE SCIENCES PARTNERS IV             | Health      | 31/03/2024 |  | EUR | 390.000 | 390.000           | 0,28%         |
|                                       |             |            |  |     |         | <b>36.650.038</b> | <b>26,40%</b> |

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

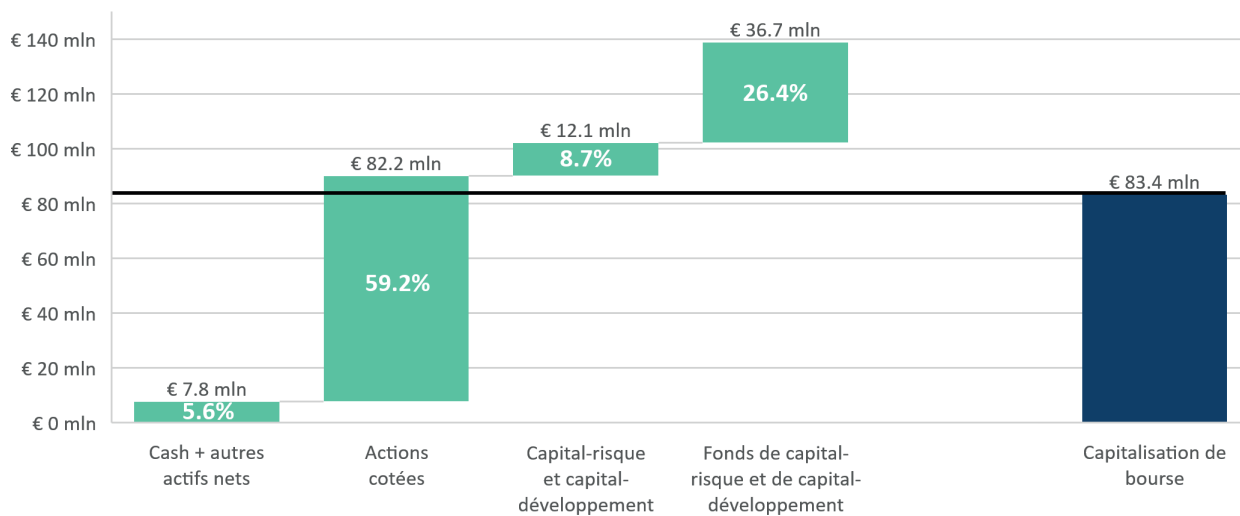
|                                                                   |  |  |            |  |                    |                |
|-------------------------------------------------------------------|--|--|------------|--|--------------------|----------------|
| Actions cotées                                                    |  |  | EUR        |  | 82.216.109         | 59,21%         |
| Capital-risque et capital-développement                           |  |  | EUR        |  | 12.139.127         | 8,74%          |
| Fonds de capital-risque et de capital-développement               |  |  | EUR        |  | 36.650.038         | 26,40%         |
| Corrections de valeur sur capital-risque et capital-développement |  |  | EUR        |  | 0                  | 0,00%          |
| <b>Immobilisations financières</b>                                |  |  | <b>EUR</b> |  | <b>131.005.274</b> | <b>94,35%</b>  |
| Cash                                                              |  |  | EUR        |  | 7.248.364          | 5,22%          |
| Autres actifs & passifs nets                                      |  |  | EUR        |  | 592.357            | 0,43%          |
| <b>Valeur nette d'inventaire</b>                                  |  |  | <b>EUR</b> |  | <b>138.845.995</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>Valeur nette d'inventaire par action</b>                       |  |  | <b>EUR</b> |  | <b>7,41</b>        |                |
| Cours de l'action                                                 |  |  | EUR        |  | 4,45               |                |
| Décote %                                                          |  |  |            |  | 39,96%             |                |



#### Rendement total (%) pour les actionnaires par rapport aux indices de référence (30/06/2014 – 30/06/2024)



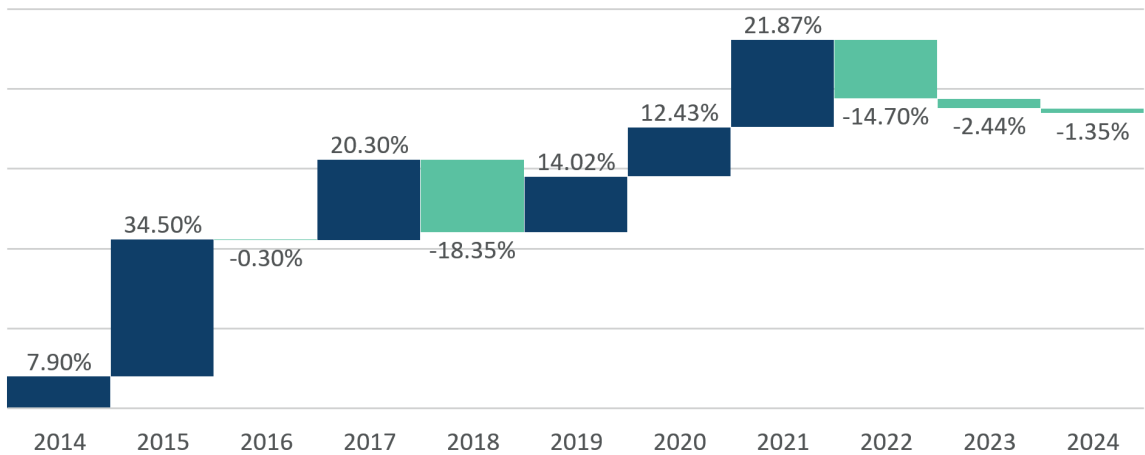
#### Composition de portefeuille et capitalisation de bourse au 30 juin 2024



Décote du cours de bourse par rapport à la valeur nette d'inventaire (30/06/2014 – 30/06/2024)



Rendement des capitaux propres du 01/01/2014 au 30/06/2024 (\*)

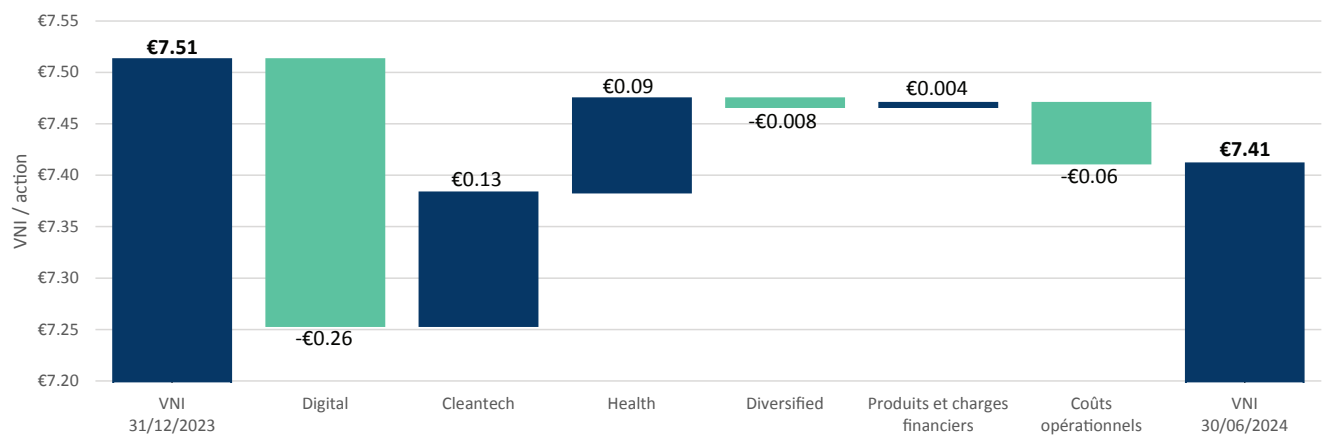


(\*) Résultat comparé aux capitaux propres de début d'exercice, tenant compte des dividendes et/ou des augmentations de capital.

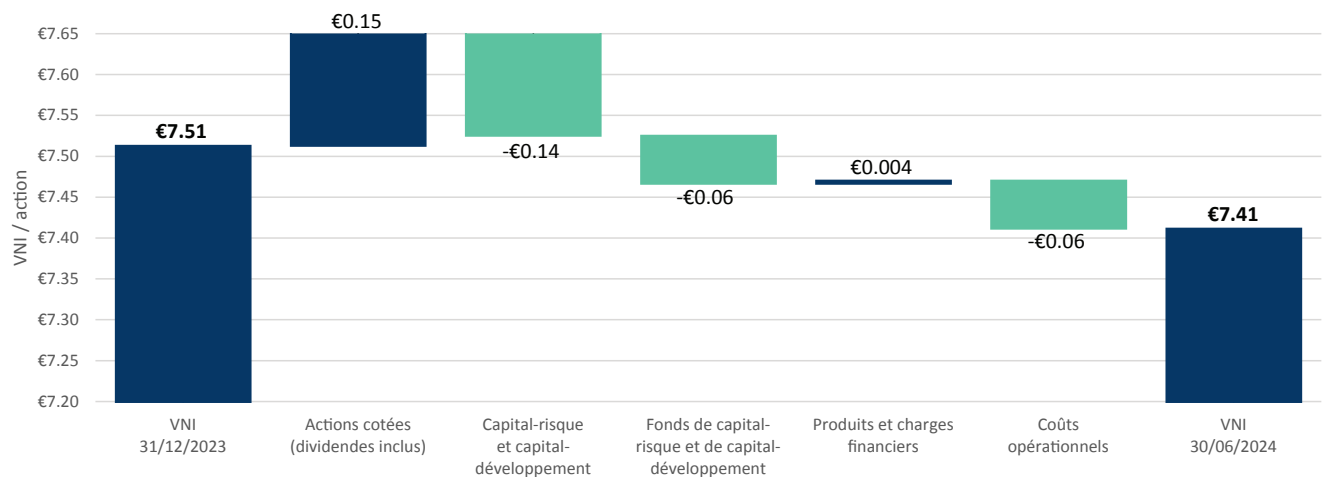
# Contribution à la V.N.I. par action

(janvier – juin 2024)

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



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





# INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE

Rapport du commissaire sur l'examen de l'information financière intermédiaire résumée pour la période close le 30 juin 2024

TRADUCTION LIBRE

## Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière intermédiaire résumée ci-jointe, comprenant l'état de la situation financière résumé de Quest for Growth NV, Pricaf au 30 juin 2024, le compte de résultats résumé et l'état des variations des capitaux résumé et de l'état des flux de trésorerie résumé y relatifs pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que les annexes à l'information financière intermédiaire résumée ("Information Financière Intermédiaire"). L'établissement et la présentation de cette Information Financière Intermédiaire conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur cette Information Financière Intermédiaire sur la base de notre examen limité.

## Etendue de l'examen limité

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

## Conclusion

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

Bruxelles, le 25 juillet 2024

le commissaire  
PwC Réviseurs d'Entreprises SRL  
représentée par

Gregory Joos, agissant au nom de Gregory Joos BV  
Réviseur d'Entreprises

## DECLARATION DE LA DIRECTION

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

L'information financière intermédiaire résumée doit être lue conjointement avec les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2023, car elle doit être considérée comme un ajout aux informations précédemment publiées. Le cas échéant, des explications supplémentaires sont fournies dans cette information financière intermédiaire résumée.

Le Conseil d'Administration a approuvé l'information financière intermédiaire résumée au 23 juillet 2024.

Les soussignés attestent qu'à leur connaissance:

- L'information financière intermédiaire résumée donne une image fidèle de la situation financière, bénéfices ou pertes, des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie de Quest for Growth SA pour la période de six mois close au 30 juin 2024; et
- le rapport intermédiaire contient un exposé fidèle sur les événements importants qui se sont produits durant la période de six mois close au 30 juin 2024 et leur impact sur les états financiers intermédiaires résumés pour cette période, et donne une description des risques principaux, incertitudes et perspectives.

Louvain, le 23 juillet 2024

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

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

**Sabine Vermassen**  
Administrateur - Dirigeant effectif

Information financière intermédiaire résumée

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE RÉSUMÉ

| en EUR                                                   |     | pour la période<br>clôturée au<br><i>Annexe</i> | 30 juin<br>2024 | 31 décembre<br>2023 |
|----------------------------------------------------------|-----|-------------------------------------------------|-----------------|---------------------|
| ACTIFS                                                   |     |                                                 |                 |                     |
| Liquidités et équivalents de liquidité                   |     |                                                 | 7.247.846       | 6.800.567           |
| Créances clients et autres débiteurs                     |     |                                                 | 473.917         | 474.757             |
| Dividendes à recevoir                                    |     |                                                 | 399.891         | 385.020             |
| Actifs financiers                                        |     |                                                 |                 |                     |
| Actifs financiers à la JVRN – titres de participation    | 6.d |                                                 | 130.378.477     | 132.804.660         |
| Actifs financiers à la JVRN – titres de créance          | 6.d |                                                 | 626.796         | 312.613             |
| Autres actifs courants                                   |     |                                                 | 16.248          | 7.191               |
| Total des actifs                                         |     |                                                 | 139.143.175     | 140.784.807         |
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS                              |     |                                                 |                 |                     |
| Capital social                                           | 12  |                                                 | 147.072.900     | 147.072.900         |
| Réserves                                                 |     |                                                 | 0               | 0                   |
| Résultat cumulé                                          |     |                                                 | -6.328.208      | -2.803.948          |
| Résultat net pour la période                             |     |                                                 | -1.898.697      | -3.524.260          |
| Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires |     |                                                 | 138.845.995     | 140.744.692         |
| Créances commerciales                                    |     |                                                 | 220.000         | 0                   |
| Impôts exigibles                                         |     |                                                 | 0               | 0                   |
| Autres passifs                                           |     |                                                 | 77.180          | 40.115              |
| Total des dettes                                         |     |                                                 | 297.180         | 40.115              |
| Total des capitaux propres et dettes                     |     |                                                 | 139.143.175     | 140.784.807         |



Information financière intermédiaire résumée

COMPTE DE RÉSULTATS RÉSUMÉ

|                                                           |     |                                          | 30 juin<br>2024 | 30 juin<br>2023 |
|-----------------------------------------------------------|-----|------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| en EUR                                                    |     | pour la période<br>clôturée au<br>Annexe |                 |                 |
| Plus-values / (pertes) nettes sur les actifs financiers   | 7/9 |                                          | -622.826        | 208.974         |
| Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers | 7/9 |                                          | -1.596.103      | 172.498         |
| Revenu des dividendes                                     |     |                                          | 1.666.537       | 1.709.699       |
| Revenu net d'intérêts / (charges)                         | 10  |                                          | 75.902          | 6.639           |
| Bénéfice / (perte) de change net réalisé                  |     |                                          | -1.735          | -1.542          |
| Bénéfice / (perte) de change net latent                   |     |                                          | 0               | 2.493           |
| Revenu total des investissements                          |     |                                          | -478.225        | 2.098.760       |
| Autres produits d'exploitation                            | 11  |                                          | 40              | 927.078         |
| Revenu total d'exploitation / (perte)                     |     |                                          | -478.185        | 3.025.838       |
| Frais de gestion des investissements                      | 14  |                                          | -737.443        | -735.400        |
| Frais de garde                                            |     |                                          | -19.366         | -19.033         |
| Jetons de présence                                        |     |                                          | -88.411         | -47.339         |
| Prélèvement sur les fonds d'investissement                |     |                                          | -130.189        | -139.886        |
| Autres frais d'exploitation                               |     |                                          | -94.589         | -305.987        |
| Total des frais d'exploitation                            |     |                                          | -1.069.997      | -1.247.645      |
| Bénéfice des activités opérationnelles                    |     |                                          | -1.548.182      | 1.778.193       |
| Résultat financier net                                    |     |                                          | -1.437          | -532            |
| Plus-value / (perte) avant impôts                         |     |                                          | -1.549.619      | 1.777.660       |
| Retenues à la source                                      |     |                                          | -316.929        | -296.577        |
| Autres impôts sur le revenu                               |     |                                          | -32.149         | -28.550         |
| Bénéfice / (perte) de la période                          |     |                                          | -1.898.697      | 1.452.533       |

BÉNÉFICE / (PERTE) PAR ACTION

|                                                                   | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
|-------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Nombre moyen d'actions en circulation – de base et après dilution | 18.733.961 | 18.471.018 |
| Bénéfice / (Perte) par action – de base et après dilution         | -0,10      | 0,08       |

Information financière intermédiaire résumée

L'ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX RÉSUMÉS

| en EUR                                                                       | Annexe | Capital social | Réserves | Résultats non distribués | Total des fonds propres |
|------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------|----------|--------------------------|-------------------------|
| Solde au 1er janvier 2024                                                    | 12     | 147.072.900    | 0        | -6.328.208               | 140.744.692             |
| Résultats non distribués                                                     |        |                |          |                          |                         |
| Bénéfice / (perte) de l'année                                                |        |                |          | -1.898.697               | -1.898.697              |
| Emission d'actions ordinaires, après déduction frais augmentation du capital |        |                |          |                          |                         |
| Dividendes                                                                   |        |                |          |                          |                         |
| Solde au 30 juin 2024                                                        | 12     | 147.072.900    | 0        | -8.226.905               | 138.845.995             |

|                                                                              |    |             |             |             |             |
|------------------------------------------------------------------------------|----|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Solde au 1er janvier 2023                                                    | 12 | 147.072.900 | 21.918.727  | -24.722.675 | 144.268.952 |
| Résultats non distribués                                                     |    |             | -21.918.727 | 21.918.727  | 0           |
| Bénéfice / (perte) de l'année                                                |    |             |             | 1.452.533   | 1.452.533   |
| Emission d'actions ordinaires, après déduction frais augmentation du capital |    |             |             |             |             |
| Dividendes                                                                   |    |             |             |             |             |
| Solde au 30 juin 2023                                                        | 12 | 147.072.900 | 0           | -1.351.415  | 145.721.485 |

L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE RÉSUMÉ

| en EUR                                                                                   |    | pour la période<br>clôturée au<br>annexe | 30 juin<br>2024 | 30 juin<br>2023 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----|------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Produit de la vente d'actifs financiers – titres de participation                        |    |                                          | 11.612.544      | 11.530.641      |
| Produit de la vente d'actifs financiers – titres de créance                              |    |                                          | 42.154          | 0               |
| Acquisition d'actifs financiers – titres de participation                                |    |                                          | -11.140.729     | -10.377.219     |
| Acquisition d'actifs financiers – titres de créances                                     |    |                                          | -401.553        | -289.129        |
| Revenus / (paiements) nets provenant d'activités dérivées                                |    |                                          | 0               | 0               |
| Flux de trésorerie des comptes des débiteurs                                             |    |                                          | 0               | 498.745         |
| Revenu provenant d'un règlement à l'amiable                                              | 11 |                                          | 0               | 927.078         |
| Dividendes reçus                                                                         |    |                                          | 1.334.586       | 1.341.744       |
| Intérêts reçus                                                                           | 10 |                                          | 76.743          | 6.639           |
| Autres produits / (pertes) d'exploitation                                                | 11 |                                          | 40              | 0               |
| Intérêts versés                                                                          | 10 |                                          | -1              | 0               |
| Frais d'exploitation payés                                                               |    |                                          | -1.043.427      | -1.257.270      |
| Impôts sur le revenu payés                                                               |    |                                          | -32.149         | 0               |
| Trésorerie provenant des activités d'exploitation                                        |    |                                          | 448.209         | 2.381.229       |
| Revenus d'augmentation de capital                                                        |    |                                          | 0               | 0               |
| Réduction de capital                                                                     | 12 |                                          | 0               | 0               |
| Dividendes versés en argent aux porteurs d'actions ordinaires                            | 13 |                                          | 0               | 0               |
| Dividendes versés en argent aux porteurs d'actions préférentielles                       | 13 |                                          | 0               | 0               |
| Précompte mobilier sur dividendes payés aux actionnaires                                 |    |                                          | 0               | 0               |
| Trésorerie provenant des activités de financement                                        |    |                                          | 0               | 0               |
| Augmentation / (diminution) nette en liquidités et équivalents de liquidités             |    |                                          | 448.209         | 2.381.229       |
| Liquidités et équivalents de liquidités au début de l'année                              |    |                                          | 6.800.567       | 6.177.462       |
| Effet des fluctuations du taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités |    |                                          | -930            | -7.937          |
| Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de la période                           |    |                                          | 7.247.846       | 8.550.755       |

ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

1. ENTITÉ COMPTABLE

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

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

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

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

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

2. BASE DE PRÉPARATION

L'information financière intermédiaire résumée pour la période clôturée au 30 juin 2024 a été préparée conformément à l'IAS 34 « Information Financière Intermédiaire » comme publiée par le International Accounting Standards Board (IASB) et acceptée par l'Union européenne.

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

Les règles comptables appliquées lors de la préparation des informations financières intermédiaires sont conformes aux règles utilisées pour la préparation des états financiers au 31 décembre 2023.

Ils ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration de la Société le 23 juillet 2024.

3. DEVICES ÉTRANGÈRES

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

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la conversion en euros, exprimés en devises pour 1 euro :

|     | 30 juin 2024 | 31 décembre 2023 | 30 juin 2023 | 31 décembre 2022 |
|-----|--------------|------------------|--------------|------------------|
| CAD | 1,4670       | 1,4642           | 1,4415       | 1,444            |
| CHF | 0,9634       | 0,9260           | 0,9788       | 0,9847           |
| USD | 1,0705       | 1,1050           | 1,0866       | 1,0666           |



## 4. UTILISATION DE JUGEMENTS ET D'ESTIMATIONS

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

Les résultats réels peuvent s'écarter de ces estimations.

### a. JUGEMENTS

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

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

#### Une entité de placement se définit comme une entité qui:

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

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

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

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

### b. HYPOTHESES ET ESTIMATIONS

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

#### Juste valeur des instruments financiers dérivés

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

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

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

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

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

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

### 5. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Quest for Growth est exposé à un certain nombre de risques financiers. Les principaux risques encourus par la société au cours des six premiers mois de l'exercice en cours ne diffèrent pas de ceux décrits aux pages 101 à 104 du rapport annuel et des états financiers de l'exercice 2023.

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

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

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

Le tableau ci-dessous présente un aperçu des engagements restants au terme de la période et aux 30 juin 2024 et 31 décembre 2023:

|                                       | Valuta | Engagements en €<br>30/06/2024 | Engagements en €<br>30/06/2023 |
|---------------------------------------|--------|--------------------------------|--------------------------------|
| Capricorn Health-tech Fund            | €      | 0.00                           | 1.050.000                      |
| Capricorn ICT ARKIV                   | €      | 1.127.000                      | 1.127.000                      |
| Capricorn Sustainable Chemistry Fund  | €      | 1.800.000                      | 3.400.000                      |
| Capricorn Digital Growth Fund         | €      | 9.800.000                      | 12.000.000                     |
| Capricorn Fusion China Fund           | €      | 5.519.587                      | 5.519.587                      |
| Carlyle Europe Technology Partners II | €      | 653.148                        | 653.148                        |
| <b>Total</b>                          |        | <b>18.899.735</b>              | <b>23.749.735</b>              |



## 6. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

### a. MODELES D'EVALUATION

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

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

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

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

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

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

#### Autres actifs et passifs financiers

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

### b. HIERARCHIE DES EVALUATIONS

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

La hiérarchie des évaluations inclut les niveaux suivants

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

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

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

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

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

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

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

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

### c. CADRE D'ÉVALUATION

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

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

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

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

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

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

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

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

Le tableau ci-dessous analyse les instruments financiers évalués à leur juste valeur à la date de clôture selon le niveau hiérarchique

| 30 juin 2024                                                                  | Niveau 1          | Niveau 2 | Niveau 3          | Total              |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------|-------------------|--------------------|
| <b>Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat</b> |                   |          |                   |                    |
| Actions cotées                                                                | 82.216.109        | 0        | 0                 | 82.216.109         |
| Titres de créance                                                             | 0                 | 0        | 626.796           | 626.796            |
| Capital-risque et capital-développement                                       | 0                 | 0        | 11.512.330        | 11.512.330         |
| Fonds de capital-risque et de capital-développement                           | 0                 | 0        | 36.650.038        | 36.650.038         |
| <b>Total</b>                                                                  | <b>82.216.109</b> | <b>0</b> | <b>48.789.164</b> | <b>131.005.274</b> |

| 31 décembre 2023                                                              | Niveau 1          | Niveau 2 | Niveau 3          | Total              |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------|-------------------|--------------------|
| <b>Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat</b> |                   |          |                   |                    |
| Actions cotées                                                                | 84.295.827        | 0        | 6.640             | 84.302.467         |
| Titres de créance                                                             | 0                 | 0        | 312.613           | 312.613            |
| Capital-risque et capital-développement                                       | 0                 | 0        | 12.976.146        | 12.976.146         |
| Fonds de capital-risque et de capital-développement                           | 0                 | 0        | 35.526.047        | 35.526.047         |
| <b>Total</b>                                                                  | <b>84.295.827</b> | <b>0</b> | <b>48.821.446</b> | <b>133.117.272</b> |

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

|                                                       | Investissements dans du capital-risque | Fonds de capital-risque | Total             |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------|-------------------|
| <b>Solde au 1er janvier 2024</b>                      | <b>13.295.399</b>                      | <b>35.526.047</b>       | <b>48.821.446</b> |
| Acquisitions                                          | 1.581.211                              | 3.800.000               | 5.381.211         |
| Ventes                                                | -345.981                               | -1.575.000              | -1.920.981        |
| Transferts vers niveau 3                              |                                        |                         |                   |
| Transferts depuis le niveau 3                         | -6.640                                 |                         | -6.640            |
| Total des profits et pertes comptabilisés en résultat | -2.384.862                             | -1.101.009              | -3.485.871        |
| <b>Solde au 30 juin 2024</b>                          | <b>12.139.127</b>                      | <b>36.650.038</b>       | <b>48.789.164</b> |
| <b>Solde au 1er janvier 2023</b>                      | <b>14.170.462</b>                      | <b>39.480.547</b>       | <b>53.651.008</b> |
| Acquisitions                                          | 904.583                                | 2.053.750               | 2.958.333         |
| Ventes                                                |                                        | -508.545                | -508.545          |
| Transferts vers niveau 3                              |                                        |                         |                   |
| Transferts depuis le niveau 3                         |                                        |                         |                   |
| Total des profits et pertes comptabilisés en résultat | -1.975.399                             | -377.179                | -2.352.578        |
| <b>Saldo per 30 juni 2023</b>                         | <b>13.099.645</b>                      | <b>40.648.573</b>       | <b>53.748.218</b> |



attribué à l'évaluation de la juste valeur. Les montants se basent sur les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

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

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

| 30/06/2024                                                                     | Multiples | Analyse de scénario | Cotations boursières | Cash   | Autres |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------|----------------------|--------|--------|
| Valorisations de capital-risque et de capital-développement en % de la VNI     |           |                     |                      |        |        |
| DMC                                                                            |           | 1.08%               |                      |        |        |
| EclecticlQ                                                                     |           | 0.35%               |                      |        |        |
| Finquest                                                                       |           | 0.72%               |                      |        |        |
| Fruitcore Robotics                                                             | 1.10%     |                     |                      |        |        |
| Gradyent                                                                       |           | 0.22%               |                      |        |        |
| NGData                                                                         | 0.31%     |                     |                      |        |        |
| Qpinch                                                                         |           | 2.57%               |                      |        |        |
| Rein4ced                                                                       |           | 0.60%               |                      |        |        |
| Sensolus                                                                       | 1.80%     |                     |                      |        |        |
| Total                                                                          | 3.22%     | 5.53%               |                      |        |        |
| Répartition des méthodes de valorisation                                       |           |                     |                      |        |        |
| Capital-risque et capital-développement et titres de creance                   | 36.79%    | 63.21%              | 0.00%                | 0.00%  | 0.00%  |
| Fonds de capital-risque et de capital-développement (instruments sous-jacents) | 10.37%    | 81.89%              | 0.00%                | 16.20% | -8.45% |

Le tableau ci-dessous indique dans quelle mesure certaines techniques d'évaluation ont été utilisées pour la valorisation des instruments financiers de niveau 3 au 30 juin 2024 :

e. ANALYSE DE SENSIBILITÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU COMPTE DE RÉSULTAT

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

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

Le multiple sera déterminé sur la base de la médiane d'entreprises comparables (le groupe de référence ou "peer group"). Bloomberg est utilisé comme source pour ces données financières. Le groupe de référence est composé sur la base de critères tels que des activités ou un secteur comparables, la taille, la répartition géographique. Le groupe de référence contient de préférence de trois à dix entreprises.

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

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

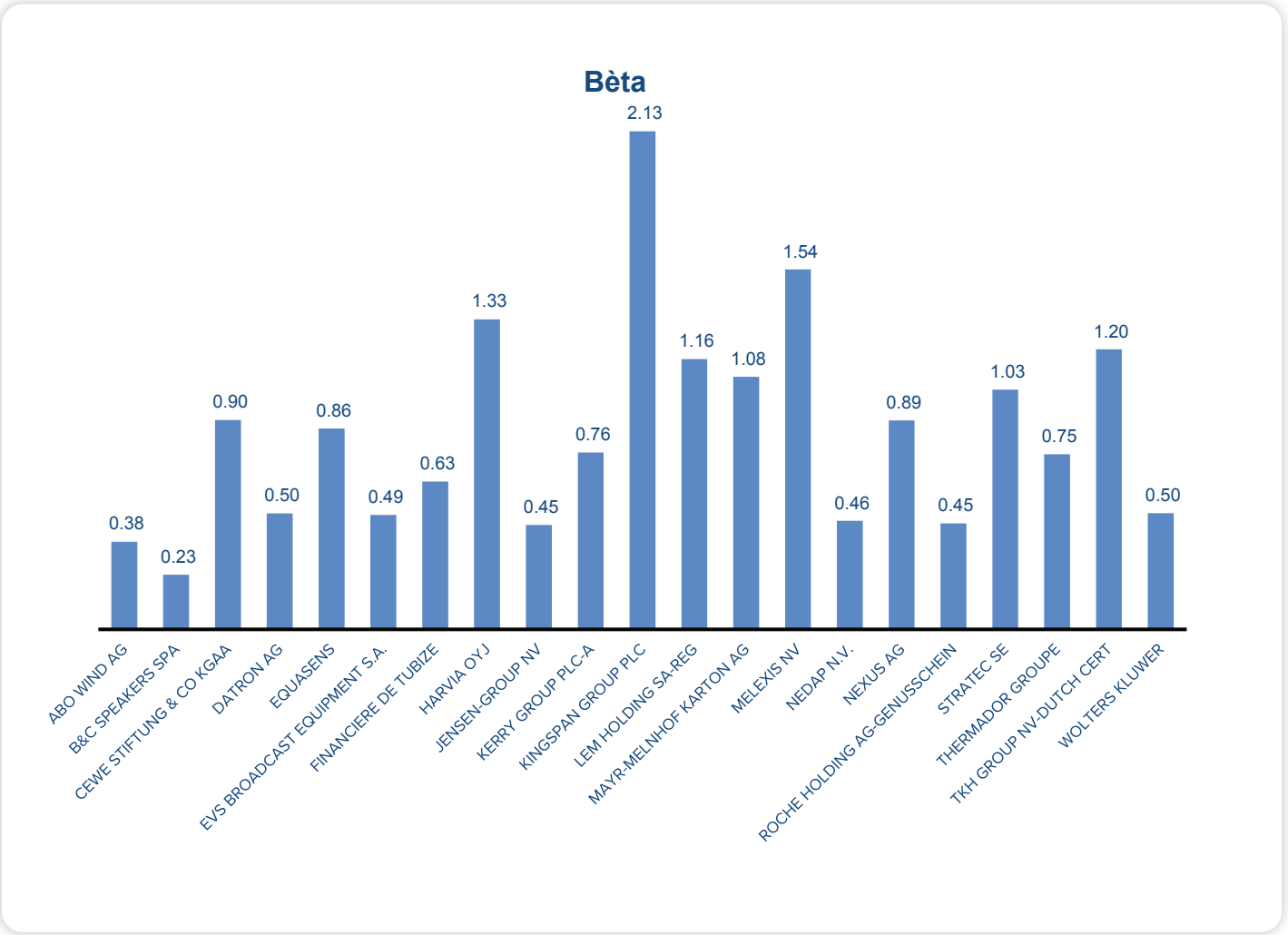
Lors de l'évaluation d'investissements en capital-risque et capital-développement et dans les fonds de capital-risque et de capital-développement gérés par Capricorn Partners, 30 participations ont été évaluées au 30 juin 2024 sur la base de l'analyse de scénarios et 5 suivant la méthode des multiples. Par ailleurs, lors de l'évaluation des investissements directs de Quest for Growth dans du capital-risque et capital-développement, 7 participations ont été évaluées sur la base de l'analyse de scénarios et 3 sur la base de la méthode des multiples.

Si, dans le cas d'une analyse de scénarios, les paramètres subissent une modification de 10 %, il en résulte une variation (hausse ou baisse) de 3.001.163 € de la valeur des fonds de capital-risque et de capital-développement. Pour les investissements directs de Quest for Growth dans du capital-risque et du capital-développement, cette variation serait, dans le cadre d'une analyse de scénarios, de 767.283 €.

Si le multiple du groupe de référence devait augmenter de 1 pour les participations individuelles des fonds de capital-risque et de capital-développement évaluées suivant les multiples, il en résulterait une hausse totale de 1.656.149 €. Une diminution du multiple du peer group de 1 entraînerait une baisse de 1.489.843 €. Pour les investissements directs de Quest for Growth dans du capital-risque et du capital-développement valorisés selon les multiples, la hausse de 1 du multiple générerait une hausse totale de 829.543 € de la valeur des participations individuelles. Une diminution du multiple du peer group de 1 entraînerait une baisse de 628.407 €.

Le portefeuille d'actions cotées est notablement sensible aux fluctuations des marchés d'actions. Le bêta du portefeuille, qui mesure la sensibilité du portefeuille par rapport au marché, affiche 0,85 sur 3 ans. Les bêtas sont calculés à l'aide de Bloomberg pour le portefeuille d'actions cotées hors liquidités par rapport à l'indice STOXX Europe 600 à la date du 30 juin 2024. Compte tenu de ces bêtas calculés sur la base des données historiques pour le portefeuille, une hausse ou une baisse de 8,5% peut-être attendue en cas de hausse ou de baisse de 10% de l'indice STOXX Europe 600. Les modifications dans la composition du portefeuille et les modifications de la volatilité des actions dans le portefeuille ou du marché peuvent entraîner des variations qui s'écartent des chiffres mentionnés ci-dessus.

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



7. SEGMENTS OPÉRATIONNELS

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

Les différents segments sont décrits aux pages 110 & 111 du rapport annuel et des états financiers de l'exercice 2023.

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

|                                                                              | Annexes | 30 juin<br>2024 | 31 décembre<br>2023 |
|------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------|---------------------|
| Investissements dans des actions cotées                                      | 6.d     | 82.216.109      | 84.302.467          |
| Investissements dans du capital-risque et capital-développement              | 6.d     | 12.139.127      | 13.288.759          |
| Investissements dans des fonds de capital-risque et de capital-développement | 6.d     | 36.650.038      | 35.526.047          |
| TOTAL                                                                        |         | 131.005.274     | 133.117.272         |

ÉTATS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET PAR SEGMENT

| EN EURO                                                                                 |     | pour la<br>période<br>clôturé au<br>Annexe | 30 juin<br>2024 | 30 juin<br>2023 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----|--------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Plus-values / (pertes) nettes réalisées sur les actifs financiers                       | 6/9 |                                            | -374.091        | -5.595          |
| Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers                               | 6/9 |                                            | 1.889.768       | 2.525.076       |
| Revenu des dividendes                                                                   |     |                                            | 1.666.537       | 1.709.699       |
| Revenu des investissements dans des actions cotées                                      |     |                                            | 3.182.214       | 4.229.180       |
| Plus-values / (pertes) nettes réalisées sur les actifs financiers                       | 6/9 |                                            | -248.735        | 0               |
| Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers                               | 6/9 |                                            | -2.384.862      | -1.975.399      |
| Revenu des dividendes                                                                   |     |                                            | 0               | 0               |
| Revenu des investissements dans du capital-risque et capital-développement              |     |                                            | -2.633.597      | -1.975.399      |
| Plus-values / (pertes) nettes réalisées sur les actifs financiers                       | 6/9 |                                            | 0               | 214.568         |
| Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers                               | 6/9 |                                            | -1.101.009      | -377.179        |
| Revenu des dividendes                                                                   |     |                                            | 0               | 0               |
| Revenu des investissements dans des fonds de capital-risque et de capital-développement |     |                                            | -1.101.009      | -162.611        |
| Revenu net des intérêts                                                                 | 10  |                                            | 75.902          | 6.639           |
| Bénéfice / (perte) net de change réalisé                                                |     |                                            | -1.735          | -1.542          |
| Bénéfice / (perte) net de change latent                                                 |     |                                            | 0               | 2.493           |
| Total des revenus des investissements                                                   |     |                                            | -478.225        | 2.098.760       |
| Autres produits / (pertes) d'exploitation                                               | 11  |                                            | 40              | 927.078         |
| Revenu total d'exploitation                                                             |     |                                            | -478.185        | 3.025.838       |
| Total des frais d'exploitation                                                          |     |                                            | -1.069.997      | -1.247.645      |
| Bénéfice des activités opérationnelles                                                  |     |                                            | -1.548.182      | 1.778.193       |
| Coûts financiers nets                                                                   |     |                                            | -1.437          | -532            |
| Bénéfice / (perte) avant impôts                                                         |     |                                            | -1.549.619      | 1.777.660       |
| Retenue à la source sur le revenus des dividendes                                       |     |                                            | -316.929        | -296.577        |
| Autres impôts sur le revenu                                                             |     |                                            | -32.149         | -28.550         |
| Bénéfice / (perte) de l'exercice                                                        |     |                                            | -1.898.697      | 1.452.533       |

## 8. BÉNÉFICE PAR ACTION

|                                                                   | 30/06/2024         |                      | 30/06/2023         |                      |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
|                                                                   | Actions ordinaires | Actions privilégiées | Actions ordinaires | Actions privilégiées |
| Nombre moyen d'actions en circulation - de base et après dilution | 18.733.461         | 500                  | 18.470.272         | 746                  |
| Bénéfice / (perte)                                                | -1.898.646         | -51                  | 1.452.475          | 59                   |
| Bénéfice / (perte) par action - de base et après dilution         | -0,10              | -0,10                | 0,08               | 0,08                 |

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

| Bénéfice net/(perte) sur les instruments financiers valorisés à la juste valeur via résultat | 30 juin 2024      | 30 juin 2023   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|
| Titres de participation                                                                      | -2.228.713        | 852.501        |
| Titres de créance                                                                            | -9.784            | -471.030       |
| Instruments financiers dérivés                                                               | 0                 | 0              |
|                                                                                              | <b>-2.218.929</b> | <b>381.471</b> |

### Bénéfice net/(perte) sur les instruments financiers valorisés à la juste valeur via résultat

|                   |                   |                |
|-------------------|-------------------|----------------|
| Réalisé           | -622.826          | 208.974        |
| Latent            | -1.596.103        | 172.498        |
| Niet-gerealiseerd | <b>-2.218.929</b> | <b>381.471</b> |

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

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

## 10. REVENU DES INTÉRÊTS

| Revenu des intérêts sur instruments financiers non valorisés à la juste valeur | 30 juin 2024 | 30 juin 2023 |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Titres de créance à court terme                                                | 0            | 0            |
| Liquidités et équivalents de liquidités                                        | 75.902       | 6.639        |

## 11. AUTRES REVENUS D'EXPLOITATION

| Revenus d'exploitation         | 30 juin 2024 | 30 juin 2023 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Autres produits d'exploitation | 40           | 927.078      |
| Autres pertes d'exploitation   | 0            | 0            |

Les autres produits d'exploitation en 2024 concernent un produit inattendu suite à la clôture d'un ancien dossier titres qui n'était plus utilisé. Les autres produits d'exploitation en 2023 sont liés à un règlement amiable d'un investissement antérieur.

## 12. CAPITAUX PROPRES

| Autorisées, émises et entièrement libérées                                 | 30/06/ 2024          | 30 /12/2023          |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Actions ordinaires                                                         | 18.733.461           | 18.733.461           |
| Actions privilégiées                                                       | 500                  | 500                  |
| Actions de catégorie A                                                     | 0                    | 0                    |
| Actions de catégorie B                                                     | 0                    | 0                    |
| <b>Capital social</b>                                                      | <b>€ 148.298.945</b> | <b>€ 148.298.945</b> |
| Coût de l'augmentation de capital                                          | € -1.226.045         | € -1.226.045         |
| <b>Capital social après déduction frais augmentation de capital (IFRS)</b> | <b>€ 147.072.900</b> | <b>€ 147.072.900</b> |

## 13. DIVIDENDE

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

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

Dividendes attribuables aux porteurs d'actions de différentes catégories:

Les détenteurs d'actions privilégiées reçoivent un dividende préférentiel. Ce dividende préférentiel sera payé sur la partie du dividende qui dépasse le montant nécessaire pour verser à tous les actionnaires une rémunération égale à un montant nominal de six pour cent (6%) cumulatif et récupérable pour les années précédentes au cours desquelles il n'y a pas eu de versements de dividendes ou insuffisants, et ce à calculer à compter du 1er janvier 2023. Dix pour cent (10%) de ce montant excédentaire seront versés aux titulaires d'actions privilégiées à titre de dividendes préférentiels. Les quatre-vingt-dix pour cent (90%) restants seront répartis également entre tous les actionnaires. Les augmentations de capital intervenues en cours d'exercice sont prises en compte dans le calcul prorata temporis.

Pour l'exercice 2023, le montant nécessaire pour verser aux actionnaires une rémunération nominale de 6% sur base annuelle est de 8.656.137 €. Pour l'exercice 2024 (sur la base des capitaux propres au 31/12/2023), le montant nécessaire pour distribuer aux actionnaires un 6% cumulé et récupérable de 6% au titre des années précédentes sera de 17.100.819 € (8.656.137 € + € 8 444 682).

Réserve indisponible

Conformément à l'article 35 §2, 2ème alinéa de l'arrêté royal du 10 juillet 2016 relatif aux organismes de placement collectif alternatifs dans des sociétés non cotées et des sociétés de croissance, le solde positif des fluctuations de la juste valeur des actifs doit être inclus dans une réserve indisponible. Au 31 décembre 2023, le solde de la réserve indisponible était nul et le solde des variations de juste valeur des actifs s'élevait à -6.667.174 €. En conséquence, aucune réserve indisponible n'a été constituée. Le solde des variations de juste valeur des actifs au 30 juin 2024 s'élève à -8.417.455 €.



## 14. PARTIES LIÉES ET CONTACTS PRINCIPAUX

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

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

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

Le montant total de la rémunération perçue par Capricorn Partners pour sa prestation de services durant le semestre clôturé au 30 juin 2024 s'est élevé à 737.443 €. Pour la même période clôturée au 30 juin 2023, la rémunération de gestion versée s'élevait à 735.400 €.

## 15. CLIMAT ÉCONOMIQUE FINANCIER ACTUEL

La guerre in Ukraine impacte le monde entier. Sur Quest for Growth, toutefois, cet impact est indirect étant donné que le fonds n'investit ni en Russie ni en Ukraine. Certaines entreprises en portefeuille traitent certes avec l'un de ces pays ou les deux, et en subissent les conséquences. Sur la base d'une analyse des actions cotées, l'exposition pondérée totale à ces activités est estimée à quelque 1 à 2 % du chiffre d'affaires total.

Les tensions géopolitiques se perçoivent depuis plusieurs années dans le monde et ne diminuent pas, notamment en raison des interventions d'Israël à Gaza et de diverses élections en Europe et aux États-Unis. Ces aspects peuvent conduire à des circonstances de marché volatiles. Le marché des F&A paraît toutefois s'extraire d'une période creuse, ce qui nous inspire un optimisme prudent à l'égard des tours de financement et des sorties futurs pour le segment du capital-développement.



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

- Le taux d'endettement statutaire de la pricaf ne peut pas dépasser 10% des actifs statutaires.  
Le taux d'endettement statutaire de Quest for Growth est de 0,06%.
- La somme du taux d'endettement statutaire de la pricaf plus le total des montants non appelés lors de l'acquisition par la pricaf des instruments financiers non libérés ne peut dépasser 35% des actifs statutaires de la pricaf.  
La somme du taux d'endettement statutaire de Quest for Growth plus le total des montants non appelés lors de l'acquisition par la pricaf des instruments financiers non libérés s'élève à 13,67 %.
- La liste détaillée des opérations des sociétés cotées effectuées au cours de l'exercice écoulé peut être consultée gratuitement au siège de la société.
- L'Arrêté Royal du 10 juillet 2016 impose de publier des informations plus détaillées sur les transactions clôturées pendant la période considérée. Les informations détaillées sur ces transactions sont généralement soumises à des conventions (non disclosure agreements) qui empêchent la divulgation de ces informations. Cependant nous renvoyons à la liste ci-dessous des transactions intervenues dans des sociétés non cotées.
- La composition du portefeuille, la répartition des actifs par secteur et les rendements par secteur sont détaillés aux pages 4 à 8 du rapport semestriel qui précède les présents états financiers intermédiaires résumés. La diversification du portefeuille par pays et par devise est la suivante :

| Pays        | Valeur d'évaluation en euros | En % du portefeuille de titres |
|-------------|------------------------------|--------------------------------|
| Belgique    | 67,851,971                   | 51,8%                          |
| Allemagne   | 18,323,828                   | 14,0%                          |
| Pays-Bas    | 14,548,359                   | 11,1%                          |
| France      | 8,180,831                    | 6,2%                           |
| Irlande     | 7,814,238                    | 6,0%                           |
| Suisse      | 6,289,994                    | 4,8%                           |
| Finlande    | 2,964,314                    | 2,3%                           |
| Italie      | 2,524,561                    | 1,9%                           |
| Etats-Unis  | 1,506,305                    | 1,1%                           |
| Singapour   | 993,836                      | 0,8%                           |
| Royaume-Uni | 7,038                        | 0,01%                          |

| Devises | Valeur d'évaluation en euros | En % du portefeuille de titres |
|---------|------------------------------|--------------------------------|
| EUR     | 122.215.139                  | 93,3%                          |
| CHF     | 6289.994                     | 4,8%                           |
| USD     | 2.500.141                    | 1,9%                           |





- Investissements (annexe B de l'Arrêté royal du 10 juillet 2016):

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

Pour les investissements dans des sociétés non cotées vous trouverez ci-dessous de plus amples informations sur les transactions effectuées au cours des six derniers mois:

| Catégories d'investissements        | Valeur d'évaluation<br>investissement/désinvestissement<br>au cours des six derniers mois | Valeur d'acquisition<br>investissement/désinvestissement<br>au cours des six derniers mois |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Sociétés non cotées</b>          |                                                                                           |                                                                                            |
| <u>Investissements</u>              |                                                                                           |                                                                                            |
| Rein4ced Loan                       | 346.553                                                                                   | 346.553                                                                                    |
| NGData (E5 shares)                  | 114.220                                                                                   | 114.220                                                                                    |
| Gradyent                            | 299.960                                                                                   | 299.960                                                                                    |
| Qpinch (C shares)                   | 490.478                                                                                   | 490.478                                                                                    |
| Eclectiq Loan                       | 55.000                                                                                    | 55.000                                                                                     |
| Eclectiq (A shares)                 | 275.000                                                                                   | 275.000                                                                                    |
| <u>Désinvestissements</u>           |                                                                                           |                                                                                            |
| NGData Loan                         | -42.154                                                                                   | -41.119                                                                                    |
| FRX Innovation                      | -6.640                                                                                    | -2.056.495                                                                                 |
| Easdaq                              | -92                                                                                       | -249.862                                                                                   |
| Eclectiq Loan                       | -55.000                                                                                   | -55.000                                                                                    |
| <b>Fonds de capital-risque</b>      |                                                                                           |                                                                                            |
| <u>Investissements</u>              |                                                                                           |                                                                                            |
| Capicorn Digital Growth Fund        | 2.200.000                                                                                 | 2.200.000                                                                                  |
| Capicorn Sustainable Chemistry Fund | 1.600.000                                                                                 | 1.600.000                                                                                  |
| <u>Désinvestissements</u>           |                                                                                           |                                                                                            |
| Capicorn Healthtech Fund            | -1.575.000                                                                                | -1.575.000                                                                                 |

## 17. NOUVELLES NORMES APPLIQUÉES ET PAS ENCORE APPLIQUÉES

Il n'y a pas de normes, d'amendements ou d'interprétations IFRS qui entrent en vigueur pour la première fois pour l'exercice commençant le 1er janvier 2024 et qui ont un impact significatif sur les comptes 2024 de Quest for Growth.

En ce qui concerne les normes IFRS modifiées applicables pour la première fois depuis le 1er janvier 2024, nous signalons qu'elles ne sont pas applicables à Quest for Growth, en particulier:

- IAS 1 : QfG n'a que des passifs à court terme et n'a donc pas fait de distinction entre les passifs à court terme et à long terme à ce jour.
- IAS 7 : QfG n'a pas d'accords de financement spécifiques avec ses fournisseurs.
- IFRS 16 : QfG n'a pas d'opérations de location et de cession-bail

## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

|                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Siège social</b>                      | Lei 19 boîte 3, 3000 Louvain, Belgique                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Numéro d'entreprise</b>               | 0463.541.422                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Site web</b>                          | www.questforgrowth.com                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Conseil d'administration</b>          | <b>Mme Lieve Creten</b> , présidente, administratrice indépendante et membre du comité de nomination et de rémunération<br><b>M. Jos Clijsters</b> , administrateur indépendant, président du comité de nomination et de rémunération<br><b>M. Paul Van Dun</b> , administrateur indépendant, président du comité d'audit et des risques et membre du comité de nomination et de rémunération<br><b>Mme Véronique Léonard</b> , administratrice indépendante, membre du comité d'audit et des risques<br><b>M. Philippe de Vicq de Cumplich</b> , administrateur<br><b>Dr Prof. Regine Slagmulder</b> , administratrice, membre du comité d'audit et des risques<br><b>Dr Jos B. Peeters</b> , administrateur<br><b>Mme Sabine Vermassen</b> , administratrice |
| <b>Dirigeants effectifs</b>              | <b>M. Philippe de Vicq de Cumplich</b><br><b>Mme Sabine Vermassen</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Société de gestion</b>                | Capricorn Partners SA, Lei 19 boîte 1, 3000 Louvain                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Commissaire</b>                       | PwC Réviseurs d'Entreprises SRL, représentée par M. Gregory Joos, Culliganlaan 5, 1831 Diegem                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Banque dépositaire</b>                | BELFIUS BANQUE BELGIQUE, Place Karel Rogier 11,, B-1000 Bruxelles                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Superviseur</b>                       | L'Autorité des Services et Marchés Financiers (FSMA), Rue Du Congrès 12-14, 1000 Bruxelles                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Législation</b>                       | Pricaf, soumise à l'Arrêté royal du 10 juillet 2016 relatif aux organismes de placement collectif alternatifs investissant dans des sociétés non cotées et des sociétés en croissance                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Constitution</b>                      | le 9 juin 1998                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Cotation officielle</b>               | le 23 septembre 1998 à Euronext Bruxelles                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Exercice financier</b>                | du 1 janvier au 31 décembre                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Code valeur mobilière</b>             | ISIN: BE0003730448                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Cours de l'action</b>                 | Bloomberg: QFG BB Equity<br>Reuters: QUFG.BR<br>Telekurs: 950524                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Rapport financiers</b>                | trimestriels                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Valeur nette d'inventaire estimée</b> | publiée le premier jeudi du mois                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Assemblée générale</b>                | le dernier jeudi du mois de mars à 11h                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

### Profil

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

### Règles d'investissement

Au moins 25% des actifs doivent être investis dans le capital-risque et le capital-développement.

Au moins 70% des actifs doivent être investis dans:

- le capital-risque et le capital-développement;
- des sociétés de croissance cotées dont la capitalisation boursière est inférieure à 1,5 milliard d'euros;
- d'autres fonds d'investissement alternatifs ayant une politique d'investissement similaire à celle du Pricaf.

Un maximum de 20% du portefeuille peut être investi dans une seule entreprise.

Un maximum de 30% du portefeuille peut être détenu en espèces ou équivalents de liquidités.