

Bijgaande informatie betreft gereglemeenteerde informatie in de zin van het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglemeenteerde markt.

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

WAARDERING QUEST FOR GROWTH

Beurskoers	Intrinsieke waarde		
	30/06/2023	30/06/2023	31/12/2022
5,46 EUR	7,78 EUR	7,98 EUR	7,93 EUR
Aantal aandelen	18.733.961	18.733.961	18.199.212

Discount van de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde: 29,81%
Bron: Berekening door Capricorn Partners NV

Resultaten

Quest for Growth sloot het eerste halfjaar van het boekjaar af met een netto winst van € 1.452.533. Het rendement op eigen vermogen bedroeg 1,00%, dit zonder rekening te houden met een toename in het aantal uitstaande aandelen van ongeveer 2,9%. Het aandeel Quest for Growth zag haar beurskoers over de eerste zes maanden van het jaar afnemen met ongeveer 9% tot een slotkoers van € 5,46 op 30 juni 2023. De discount van de beurskoers ten opzichte van de netto inventariswaarde nam toe tot 29,8% op het einde van het eerste halfjaar, tegenover 24,3% op het einde van 2022.

Vereenvoudigde kapitaalstructuur, verhoging aantal gewone aandelen en vermindering van de rechten voor preferente aandelen

De buitengewone algemene vergadering van 30 maart 2023 heeft unaniem volgende beslissingen genomen:

1. De preferente soort aandelen A en de preferente soort aandelen B smelten samen tot één soort preferente aandelen.
2. 500 van de 1000 bestaande preferente aandelen worden opgedeeld in 535.249 gewone aandelen en verliezen hun rechten als preferente aandelen. Hierdoor komen er 535.249 gewone aandelen bij zonder dat het kapitaal wordt verhoogd, wat een dilutie van 2,86% betekent voor de intrinsieke waarde van ieder gewoon aandeel.
3. Deze bijkomende 535.249 gewone aandelen zijn onderworpen aan een lock-up verplichting. De niet-overdraagbaarheid wordt om de zes maanden opgeheven voor 25% zodat de aandelen per 30 maart 2025 volledig verhandelbaar zijn.
4. Er blijven nog 500 preferente aandelen over die voorbehouden blijven als variabele incentive voor het actieve management en waarop een koopoptie rust ten voordele van de Beheervenootschap.
5. De 500 preferente aandelen hebben het recht om 2 kandidaat bestuurders voor te dragen in de raad van bestuur van QfG.
6. Het excedentair gedeelte van het dividend dat aan de preferente aandeelhouders wordt uitgekeerd, zal niet meer worden berekend op basis van het gedeelte van de nettowinst dat het bedrag overschrijdt dat nodig is om alle aandeelhouders een vergoeding uit te keren die gelijk is aan nominaal 6% op jaarbasis, maar zal worden berekend op basis van het gedeelte van het dividend dat het bedrag overschrijdt dat nodig is om de aandeelhouders een vergoeding uit te keren die gelijk is aan nominaal 6% cumulatief en recupereerbaar voor voorgaande jaren waarin er geen of onvoldoende dividenduitkeringen zijn geweest, en dit te rekenen vanaf 1 januari 2023.
7. Het excedentair preferent dividendrecht wordt verminderd van 20% naar 10% zodat de fractie van het excedentair gedeelte van het dividend ten gunste van alle aandeelhouders opgetrokken wordt van 80% naar 90%.

Marktomgeving

De Europese beursindex STOXX Europe 600 Net Return steeg 10,9% tijdens het eerste halfjaar van 2023. De STOXX Europe Small 200 Net Return nam met 5,7% toe. De Amerikaanse S&P 500, omgezet naar euro, realiseerde een totaalrendement van 14,7%. Terwijl het eerste kwartaal nog gekenmerkt werd door problemen in de bankensector en hoge volatiliteit op de aandelenmarkten, kregen de 'bulls' opnieuw de bovenhand in het tweede kwartaal. Aangevuurd door een technologische doorbraak in artificiële intelligentie, eindigde de Amerikaanse S&P500 op haar hoogste niveau in meer dan een jaar. De markt aanziet voornamelijk de Amerikaanse Big Tech bedrijven als de grote winnaars van de doorbraak in AI. De Nasdaq realiseerde over de eerste zes maanden zelfs 29,8% rendement, omgerekend in euro. De Europese beurzen van hun kant, lijken minder blootgesteld aan AI en bleven over de eerste zes maanden achter op hun Amerikaanse tegenhangers. Small & Mid Caps hadden het tot dusver in 2023 niet onder de markt. Beleggers lijken de voorkeur te geven aan de meer liquide Large Caps sinds de inflatie versneld begon toe te nemen in Europa, nu ongeveer 2 jaar geleden.

Investerings in genoteerde aandelen

De geschatte bruto performance van de genoteerde aandelen bedraagt ongeveer +5%. De uitblinkers in de portefeuille over de eerste jaarhelft waren TKH (+28%), het Zwitserse technologiebedrijf LEM (+23%) en B&C Speakers (+21%), een Italiaanse producent van omvormers voor luidsprekers. B&C Speakers is sterk afhankelijk van de muziekindustrie, die na enkele jaren zonder concerten en festivals aan een duidelijk herstel bezig is nu de lockdowns definitief tot het verleden behoren.

De belangrijkste daler in de portefeuille was Steico (-32%), de Duitse producent van isolatiematerialen obv houtpulp. Steico heeft te kampen met verhoogde concurrentie in haar Duitse thuismarkt terwijl tegelijkertijd de bouwsector te kampen heeft met een dalende vraag. Umico-re (-25%) ziet de prijzen voor edelmetalen normaliseren, wat de winstgevendheid van de belangrijke recyclagetak onder druk zet. Strattec (-24%), een producent van machines voor medische diagnostiek worstelt nog steeds met de terugval van de vraag naar coronatesten.

Gedurende het eerste kwartaal kocht Quest for Growth met SII (Société pour l'Informatique Industrielle) één nieuwe positie en nam het fonds afscheid van het Zwitserse bedrijf Gurit en de Duitse softwaregigant SAP. Gurit, een toeleverancier in de sector van de windenergie zag haar winstgevendheid de voorbije twee jaar aanzienlijk afnemen. SII is een Franse dienstverlener aan diverse eindsectoren. Het bedrijf legt zich toe op technologische ondersteuning en IT-consultancy aan bedrijven uit onder meer de luchtvaart, de telecomsector en aan nutsbedrijven. De voorbije jaren realiseerde SII een bovengemiddelde groei, voornamelijk door geografische expansie in Oost-Europa. De oprichters van SII zijn nog steeds aan boord en verkiezen een decentrale structuur met focus op lokaal ondernemerschap om het bedrijf verder uit te bouwen. SII beschikt over een aanzienlijke netto kaspositie en ondanks de sterke groei is het aandeel laag gewaardeerd.

Investerings in durf- en groeikapitaal

Het Luiks bedrijf Miracor Medical gespecialiseerd in interventionele cardiologie is er niet in geslaagd nieuwe investeerders aan te trekken. Het bedrijf heeft de pre-marketing van zijn PICSO-apparaat stopgezet en heeft een deel van zijn personeel ontslagen. De waarde van Miracor Medical werd reeds op het einde van het boekjaar 2022 volledig afgeschreven.

Na de overname van HalioDx in 2021, werd een deel van het escrow bedrag ontvangen tijdens het tweede kwartaal van 2023. Het resterende deel zal later uitbetaald worden en staat momenteel gewaardeerd aan een 10% discount.

Investerings in durf- en groeikapitaalfondsen

Bij het Capricorn Health-tech Fund heeft Confo Therapeutics twee succesvolle overeenkomsten kunnen afsluiten. Confo Therapeutics, die een platform heeft ontwikkeld voor de ontdekking van geneesmiddelen gericht op G-proteïne-gekoppelde receptoren (GPCRs), kondigde een wereldwijde licentieovereenkomst aan met Eli Lilly om de verdere fases van de klinische ontwikkeling van een medicijn ter behandeling van pijn door zenuw schade, te financieren. Nadien kondigde het bedrijf ook een samenwerking aan met het grote Japanse farmabedrijf Daiichi Sankyo voor de ontwikkeling van geneesmiddelen tegen neurologische ziekten. Confo Therapeutics zal voor beide overeenkomsten een vooruitbetaling en mijlpaalbetalingen ontvangen.

Door de verkoop van Ogeda aan Astellas Pharma in 2017 in het Capricorn Health tech Fund, staat er nog een mogelijke milestone betaling open. Astellas Pharma heeft gepubliceerd dat de aanvraag voor een nieuw geneesmiddel voor fezolinetant bij de Amerikaanse FDA werd goedgekeurd. Hierdoor werd het totale bedrag van de mijlpaalbetaling door Astellas Pharma op een escrow rekening geplaatst. Deze escrow betaling zal na één jaar worden vrijgegeven en uitbetaald aan de voormalige aandeelhouders van Ogeda. De waardering is hierdoor positief aangepast.

Tijdens het tweede kwartaal van 2023 investeerde Capricorn Digital Growth Fund in het Belgische bedrijf VoxelSensors. Het bedrijf ontwikkelt een revolutionair 3D-perceptiesysteem voor het versmelten van fysieke en digitale werelden. Hun Switching Pixels™-systeem is een revolutionaire sensorarchitectuur die is ontworpen voor 3D-perceptie gebaseerd op laserstraal scannen en biedt een lage latentie en een laag stroomverbruik, zoals vereist voor toekomstige extended reality-toepassingen.

Op vrijdag 10 maart werd Silicon Valley Bank (SVB) in Californië failliet verklaard na een run op de bank. Deze bank, weinig gekend in België, is wereldwijd een van de belangrijkste geldschieters van de tech-industrie in de VS. Bovendien staan de tegoeden van veel innovatieve start-ups en scale-ups, vaak na kapitaalrondes, bij deze bank. Ook enkele portefeuillebedrijven van de Capricorn durfkapitaalfondsen waren klant bij SVB. Door de reddingsoperatie van de Amerikaanse overheid gaat de bank verder onder de naam Silicon Valley Bridge Bank en is het directe gevaar geweken. Er is geen directe schade voor onze portefeuillebedrijven. De bedrijven hebben hun cash management strategie aangepast.

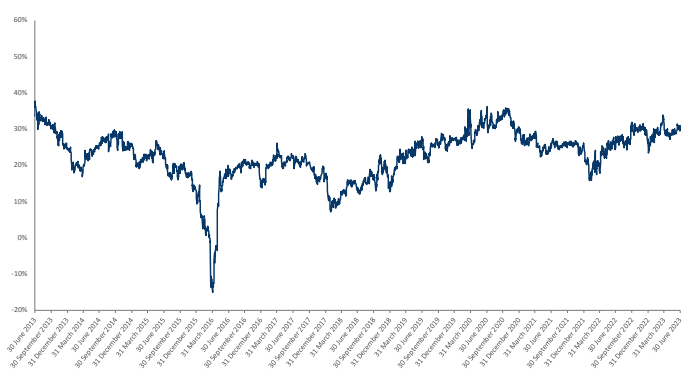
Indirect heeft het SVB incident echter wel een impact op durfkapitaal door de aandacht te trekken op de fragiliteit van het ecosysteem, en dit na de opeenvolging van de pandemie, wereldwijde problemen in de aanvoerketens, stijgende inflatie en stijgende rente, en de Russisch-Oekraïense oorlog.

Vooruitzichten

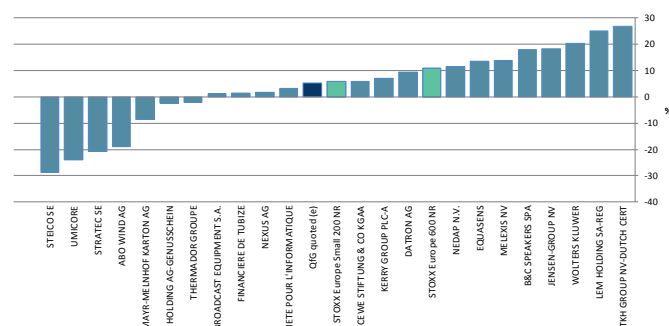
De voorbije maanden kenden de beurzen wereldwijd een herstelbeweging. De voorspelde economische doemscenario's blijken vooralsnog te pessimistisch. De snel oplopende spanningen in zowel de Amerikaanse als de Europese bankensector waren duidelijke uitlopers van het restrictieve monetaire beleid van de voorbije maanden, maar bleven beperkt tot enkele specifieke probleemgevallen in de sector. De totale impact van dat restrictieve monetaire beleid op de globale economie is vandaag nog steeds moeilijk te bepalen. Daarnaast blijven de geopolitieke thema's en de hoger dan gemiddelde inflatie en rentevoeten prominent aanwezig als bijkomende onzekerheden.

Het algemene waarderingspeil van de Europese beurzen blijft relatief gezien aantrekkelijk voor een belegger met een voldoende lange horizon. De Stoxx 600 Europe noteert aan koers-winstverhouding van 12,6. We zijn van mening dat de thematische aanpak van Quest for Growth, in vergelijking met de brede Europese aandelenmarkt, goede vooruitzichten biedt. Onze focus op small caps met een voldoende hoge rendabiliteit, een goede solvabiliteit en redelijke waarderingsmultiples blijven de kern van onze strategie.

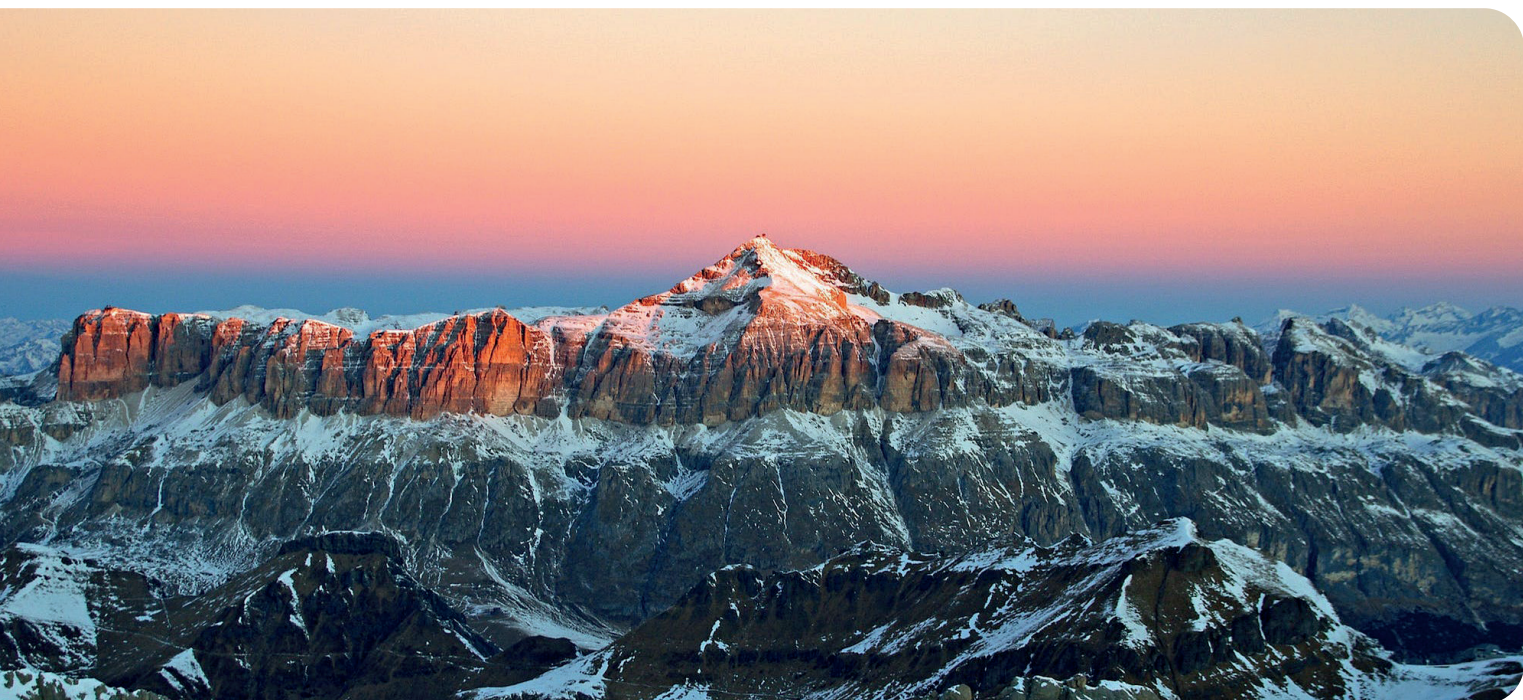
Discount van de beurskoers tov de intrinsieke waarde



Returns per aandeel uit de genoteerde portefeuille sinds 31/12/2022



* sinds 2/2/23, dag van de eerste aankoop in Quest for Growth
Bron: Bloomberg, Capricorn Partners
GIG Quoted (e): estimate excluding costs and cash



Toelichting van de staat van de financieel vaste activa op 30 juni 2023

GENOTEERDE AANDELEN

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

DURF- EN GROEIKAPITAAL

Aandelen	Sector	Wijzigingen sinds 31/12/2022	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
DMC	Cleantech		\$	1.582.918	1,09%
ECLECTICIQ	Digital		€	1.506.026	1,03%
FINQUEST	Digital		\$	1.840.604	1,26%
FRUITCORE ROBOTICS	Diversified		€	2.000.327	1,37%
NGDATA	Digital	106.000	€	1.133.114	0,78%
QPINCH	Cleantech		€	2.137.498	1,47%
REIN4CED	Cleantech	520.057	€	1.411.166	0,97%
SENSOLUS	Digital		€	2.275.481	1,56%
				13.887.133	9,53%
Schuldbewijzen	Sector	Wijzigingen sinds 31/12/2022	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
FINQUEST	Digital	300.000	\$	276.091	0,19%
				276.091	0,19%

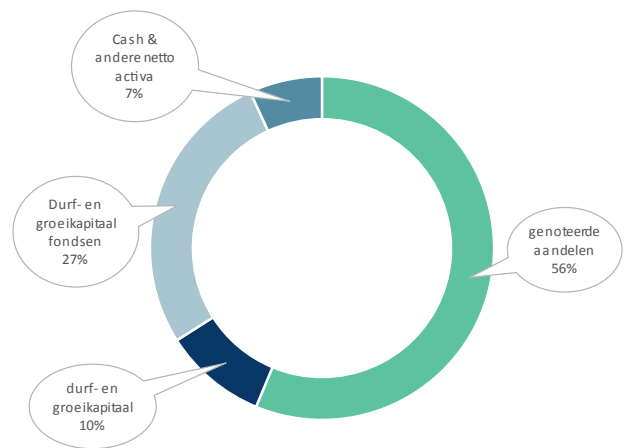
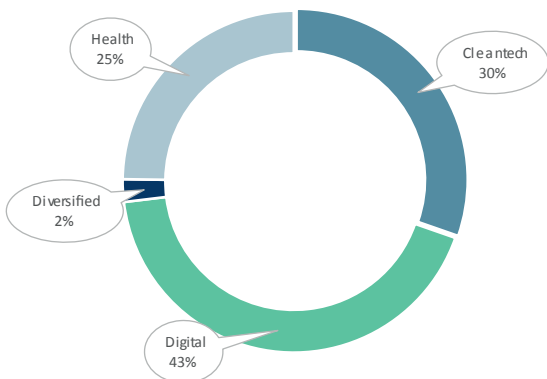
DURF- EN GROEIKAPITAALFONDSEN

CAPRICORN PARTNERS		Wijzigingen sinds 31/12/2022	Munt	Beurskoers	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
	Sector					
CAPRICORN CLEANTECH FUND	Cleantech	-625.000	€	30/06/2023	334.292	0,23%
CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND	Digital		€	30/06/2023	6.480.237	4,45%
CAPRICORN FUSION CHINA FUND	Diversified	+453.750	€	30/06/2023	2.888.368	1,98%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	Health		€	30/06/2023	11.549.333	7,93%
CAPRICORN ICT ARKIV	Digital		€	30/06/2023	5.734.227	3,94%
CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND	Cleantech	+1.600.000	€	30/06/2023	12.883.727	8,84%

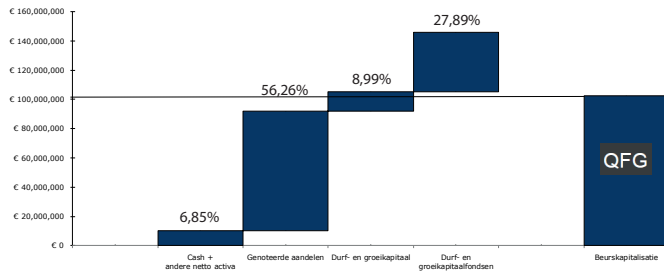
ANDERE FONDSEN		Wijzigingen sinds 31/12/2022	Munt	Beurskoers	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	Diversified	-98.113	€	31/03/2023	10.389	0,01%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	Health		€	31/03/2023	143.000	0,10%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	Health		€	31/03/2023	625.000	0,43%
					40.648.572	27,89%

PORTFOLIO OVERVIEW

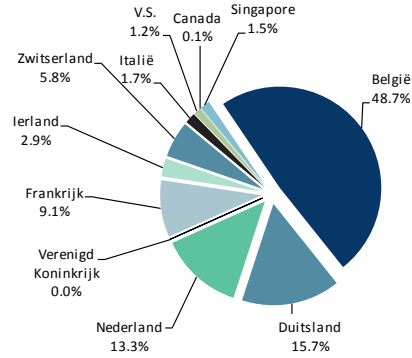
Genoteerde aandelen	81.894.218	56,26%
Durf- en groeikapitaal	14.163.224	9,72%
Durf- en groeikapitaalfondsen	40.648.572	27,89%
Waardeaanpassingen durf- en groeikapitaal	-1.063.580	-0,73%
Financiële activa	135.733.435	93,15%
Cash	8.550.752	5,87%
Andere netto activa & passiva	1.437.296	0,99%
Eigen vermogen	145.721.483	100,00%
Eigen vermogen per aandeel (€)	7,78	
Beurskoers (€)	5,46	
Discount %	-29,81%	



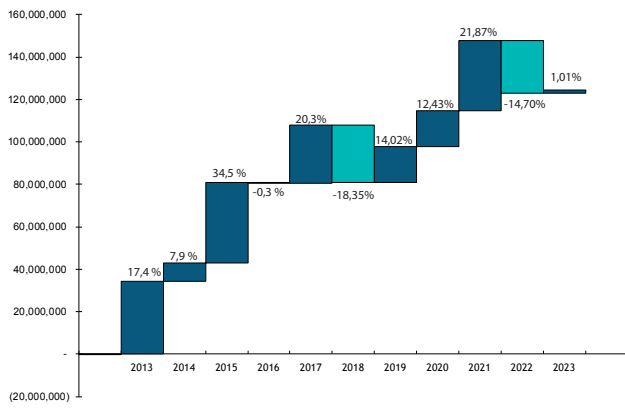
Samenstelling en beurskapitalisatie op 30 juni 2023



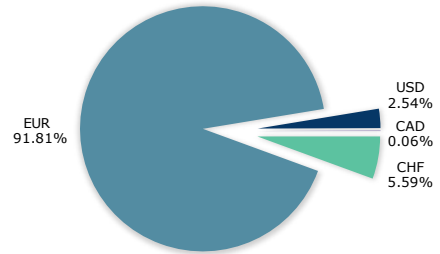
Portefeuilleverdeling per land



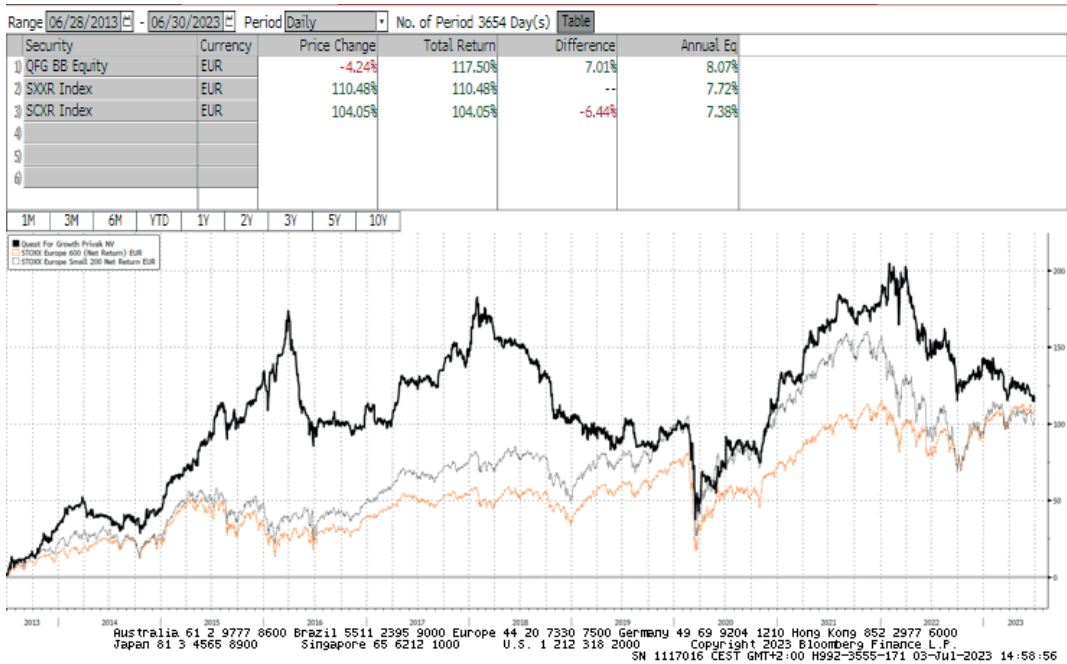
Resultaten van 1 januari 2013 tot 30 juni 2023



Portefeuilleverdeling per munt

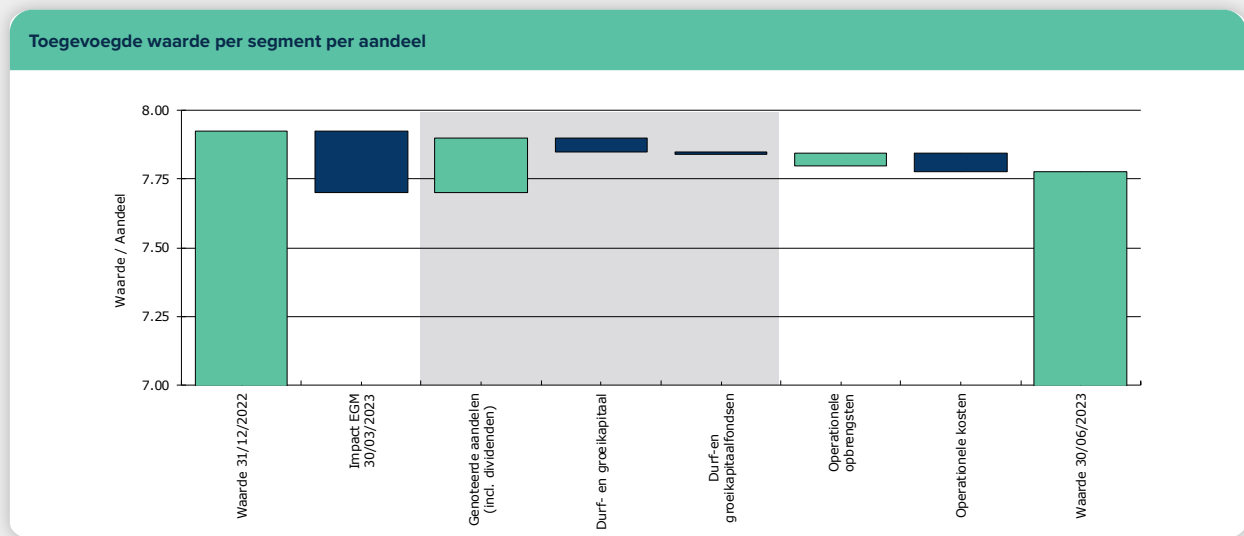
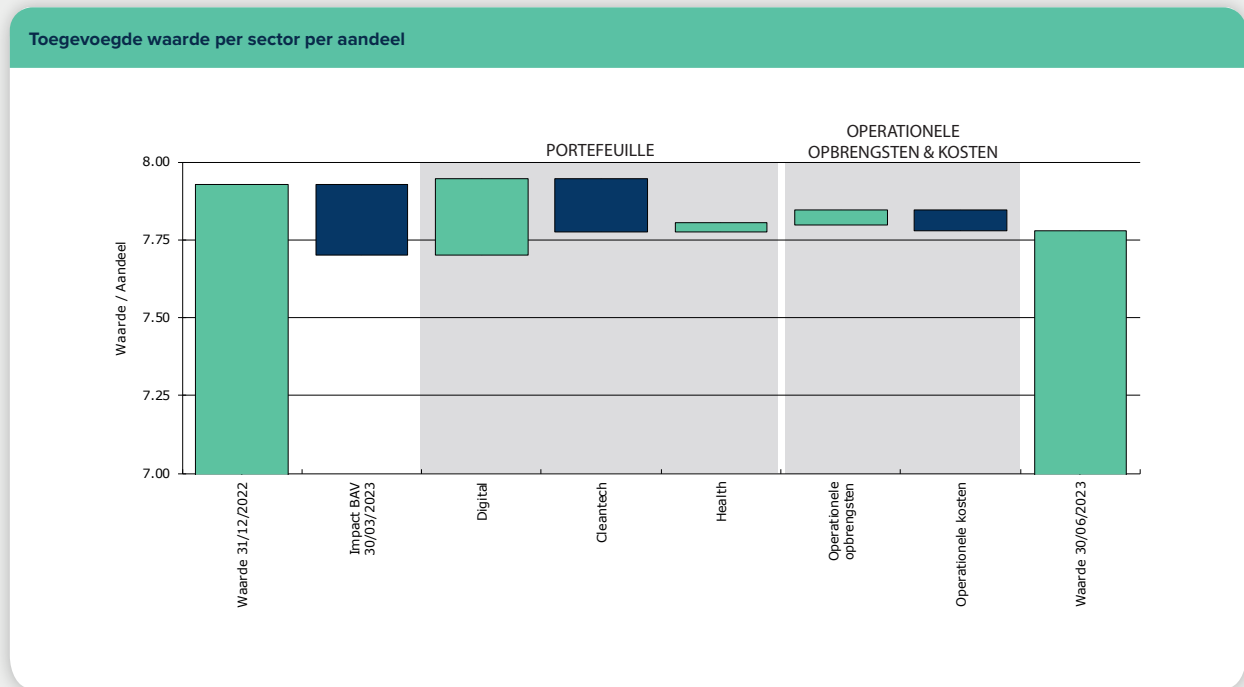


Totale return per aandeel (sinds 30 juni 2013)



Toegevoegde waarde per aandeel

(Januari – juni 2023)



PROFIEL

Quest for Growth is een Privak, een Openbare Alternatieve Instelling voor Collectieve Belegging (AICB) met vast kapitaal naar Belgisch recht, beheerd door Capricorn Partners NV. De gediversifieerde portefeuille van Quest for Growth bestaat grotendeels uit investeringen in groeiondernemingen genoteerd op Europese aandelenbeurzen, in durf- en groeikapitaal en in durf- en groeikapitaalfondsen. Quest for Growth richt zich op innovatieve bedrijven in gebieden zoals digitale technologieën (Digital), technologie voor de gezondheidssector (Health) en schone technologie (Cleantech). Quest for Growth is sinds 23 september 1998 genoteerd op Euronext Brussel.

AANVULLENDE INFORMATIE

Raad van Bestuur	Mevrouw Brigitte de Vet-Veithen, voorzitter en onafhankelijk bestuurder De heer Paul Van Dun, onafhankelijk bestuurder De heer Jos Clijsters, onafhankelijk bestuurder Mevrouw Véronique Léonard, onafhankelijk bestuurder De heer Philippe de Vicq de Cumptich, bestuurder Prof. Regine Slagmulder, bestuurder Dr. Jos B. Peeters, bestuurder Mevrouw Sabine Vermassen, bestuurder
Auditcomité	De heer Paul Van Dun , voorzitter Prof. Regine Slagmulder Mevrouw Véronique Léonard
Effectieve leiders	De heer Philippe de Vicq de Cumptich Mevrouw Sabine Vermassen
Beheervenootschap	Capricorn Partners NV, Lei 19 bus 1, B-3000 Leuven
Commissaris	PwC Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Dhr. Gregory Joos, Culliganlaan 5, 1831 Diegem
Depothoudende bank	BELFIUS BANK BELGIË, Karel Rogierplein 11, B-1000 Brussel
Oprichting	9 juni 1998
Eerste notering	23 september 1998 op Euronext Brussel
Waardecode	ISIN: BE0003730448
Koersinformatie	Bloomberg: QFG BB Equity Reuters: QUFG.BR Telekurs: 950524
Bedrijfsverslagen	Driemaandelijks, het volgende verslag wordt op 26 oktober 2023 gepubliceerd
Geschatte intrinsieke waarde	Gepubliceerd elke eerste donderdag van de maand op de website www.questforgrowth.com

De privak, onderworpen aan het Koninklijk Besluit van 10 juli 2016 met betrekking tot de alternatieve instellingen voor collectieve belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groei-bedrijven, is een beleggingsinstrument dat particuliere beleggers een passend kader wil bieden om in durf- en groeikapitaal en durf- en groeikapitaalfondsen te beleggen.

De privak staat onder het toezicht van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) en is onderworpen aan specifieke investeringsregels en verplichtingen op het vlak van de dividenduitkering.

Investeringsregels

- minstens 25% van de activa moet in durf- en groeikapitaal belegd zijn;
- minstens 70% van de activa moet geïnvesteerd zijn in:
 - durf- en groeikapitaal;
 - genoteerde groei-bedrijven met een marktkapitalisatie kleiner dan € 1,5 miljard;
 - andere alternatieve beleggingsfondsen met een gelijkaardig investeringsbeleid als de privak.
- De privak mag niet meer dan 20% van zijn portefeuille in één onderneming beleggen;
- De privak mag niet meer dan 30% van zijn portefeuille aanhouden in geldmiddelen en kasequivalenten.

VERKORTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE

30 JUNI 2023

Verslag van de commissaris omtrent de beoordeling van de verkorte tussentijdse financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2023

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte tussentijdse financiële informatie, bestaande uit de verkorte balans van Quest for Growth NV, Privak op 30 juni 2023, de verkorte resultatenrekening, het verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkort kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen bij deze verkorte tussentijdse financiële informatie (de "Tussentijdse Financiële Informatie"). De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze Tussentijdse Financiële Informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze Tussentijdse Financiële Informatie op basis van onze beoordeling.

Omvang van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de "International Standard on Review Engagements 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van beoordeling. De reikwijdte van een beoordeling is substantieel kleiner dan een controle uitgevoerd volgens "International Standards on Auditing" en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controloordeel tot uitdrukking.

Besluit

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de Tussentijdse Financiële Informatie, in alle van materieel belang zijnde opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Diegem, 27 juli 2023

de commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Gregory Joos
Bedrijfsrevisor

Verklaring van het management

De verkorte tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

De verkorte tussentijdse financiële informatie dient te worden gelezen in samenhang met de jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2022, aangezien ze beschouwd moeten worden als een aanvulling op eerder gerapporteerde informatie. Waar nodig is in deze verkorte tussentijdse financiële informatie bijkomende toelichting gegeven.

De raad van bestuur keurde de verkorte tussentijdse financiële informatie goed op 25 juli 2023.

Ondergetekenden verklaren dat voor zover hen bekend:

- De verkorte tussentijdse financiële informatie een getrouw beeld geeft van de financiële toestand, het vermogen, de resultatenrekening, het overzicht van het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht van Quest for Growth NV, over de periode van 6 maanden beëindigd op 30 juni 2023; en
- Het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van alle belangrijke gebeurtenissen die zich in de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2023 hebben voorgedaan en hun impact op de verkorte tussentijdse financiële informatie voor deze periode, een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden en de verwachtingen.

Leuven, 25 juli 2023

Paul Van Dun
Bestuurder
Voorzitter van het auditcomité

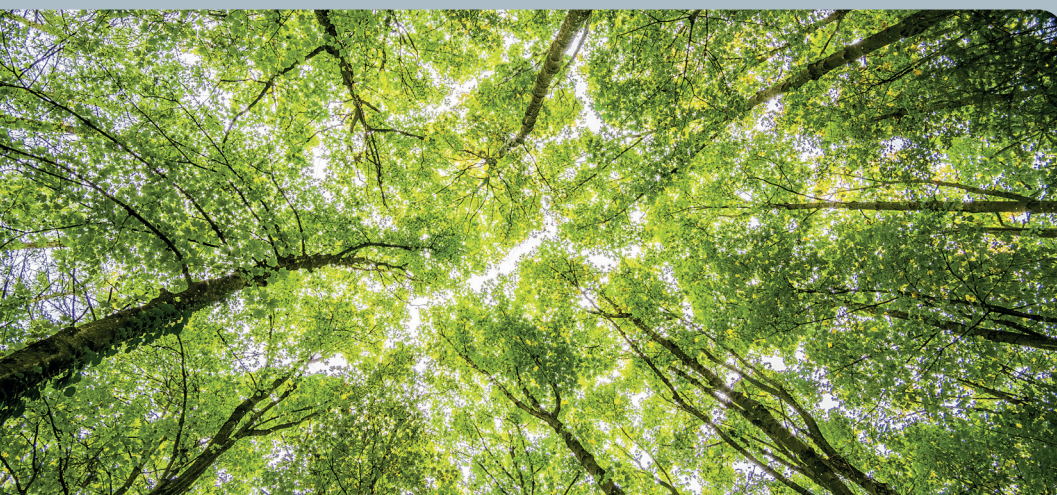
Philippe de Vicq de Cumptich
Bestuurder
Effectieve leider

Sabine Vermassen
Bestuurder
Effectieve leider

Verkorte tussentijdse financiële informatie

VERKORTE BALANS

In EUR		30 juni 2023	31 december 2022
ACTIVA	<i>Toestand op Toelichting</i>		
Geldmiddelen en kasequivalenten		8.550.755	6.177.462
Kortlopende schuldbewijzen		0	0
Handelsvorderingen en overige vorderingen		1.316.373	1.050.834
Dividendvorderingen		641.773	563.083
Financiële activa			
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - aandelen	6.d	135.457.348	136.042.102
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - schuldbewijzen	6.d	276.091	468.595
Overige vlottende activa		16.302	7.210
Totaal der activa		146.258.641	144.309.287
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN			
Aandelenkapitaal	11	147.072.900	147.072.900
Reserves		0	21.918.727
Gecumuleerd resultaat		-2.803.948	106.290
Nettoresultaat van de periode		1.452.533	-24.828.966
Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen		145.721.485	144.268.952
Handelsschulden		468.271	0
Verschuldigde belastingen		28.769	219
Overige schulden		40.115	40.115
Totaal der passiva		537.156	40.335
Totaal eigen vermogen en passiva		146.258.641	144.309.287



Verkorte tussentijdse financiële informatie

VERKORTE RESULTATENREKENING

In EUR	Voor de periode eindigend op Toelichting	30 juni	30 juni
		2023	2022
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	7/9	208.974	6.130.905
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	7/9	172.498	-21.034.871
Dividendinkomsten		1.709.699	1.622.938
Netto rente-inkomsten / (lasten)	10	6.639	7.300
Netto gerealiseerde winsten (verliezen) uit wisselverrichtingen		-1.542	9.395
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen		2.493	2.243
Totaal opbrengsten		2.098.760	-13.262.090
Andere operationele bedrijfsinkomsten	11	927.078	0
Andere operationele bedrijfsverliezen		0	0
Totaal operationele inkomsten		3.025.838	-13.262.090
Vergoedingen beheervennootschap	14	-735.400	-709.399
Vergoeding bewaarder		-19.033	-26.249
Bestuurdersvergoedingen		-47.339	-49.665
Heffing op beleggingsfondsen		-139.886	-166.223
Overige bedrijfskosten		-305.987	-92.360
Totaal bedrijfskosten		-1.247.645	-1.043.896
Bedrijfswinst / (verlies)		1.778.193	-14.305.986
Netto financiële kosten		-532	-870
Winst / (Verlies) vóór belasting		1.777.660	-14.306.857
Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten		-296.577	-271.927
Overige inkomstenbelastingen		-28.550	-219
Winst / (Verlies) voor de periode		1.452.533	-14.579.003

WINST PER AANDEEL

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

Verkorte tussentijdse financiële informatie

VERKORT MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

In EUR	Toelichting	Aandelenkapitaal	Reserves	Overgedragen winst / verlies	Totaal eigen vermogen
Balans per 1 januari 2023	11	147.072.900	21.918.727	-24.722.675	144.268.952
Overgedragen winst			-21.918.727	21.918.727	0
Winst / (Verlies) voor de periode				1.452.533	1.452.533
Kapitaalvermindering					
Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging					
Dividenden					
Balans per 30 juni 2023	11	147.072.900	0	-1.351.415	145.721.485
Balans per 1 januari 2022	11	138.629.636	7.929.733	33.140.999	179.700.368
Overgedragen winst			13.988.994	-13.988.994	0
Winst / (Verlies) voor de periode		0		-14.579.003	-14.579.003
Kapitaalvermindering					
Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging		8.443.264			8.443.264
Dividenden				-19.045.714	-19.045.714
Balans per 30 juni 2022	11	147.072.900	21.918.727	-14.472.713	154.518.914

VERKORT KASSTROOMOVERZICHT

In EUR	Voor de periode geëindigd op: Toelichting	30 juni	30 juni
		2023	2022
Ontvangsten uit de verkoop van financiële activa - aandelen		11.530.641	25.390.610
Ontvangsten uit de verkoop van financiële activa - schuldbewijzen		0	0
Aankoop van financiële activa - aandelen		-10.377.219	-12.328.187
Aankoop van financiële activa - schuldbewijzen		-289.129	-485.714
Netto ontvangsten / (betalingen) uit activiteiten met afgeleide instrumenten		0	0
Ontvangsten uit vorderingen naar aanleiding van desinvesteringen		498.745	0
Ontvangsten uit minnelijke schikking	11	927.078	
Ontvangen dividenden		1.341.744	1.249.204
Ontvangen interesten	10	6.639	110
Betaalde interesten	10	0	-18.883
Betaalde bedrijfskosten		-1.257.270	-1.039.118
Betaalde inkomstenbelastingen		0	0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		2.381.229	12.768.071
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		0	8.443.264
Kapitaalvermindering	12	0	0
Dividenden betaald in geld aan houders van preferente aandelen	13	0	-1.936.239
Dividenden betaald in geld aan houders van gewone aandelen	13	0	-16.774.228
Betaalde roerende voorheffing op dividenden aan aandeelhouders		0	-335.247
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		0	-10.602.450
Netto toename / (afname) geldmiddelen en kasequivalenten		2.381.229	2.165.621
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar		6.177.462	9.313.614
Effect van wisselkoers op geldmiddelen en kasequivalenten		-7.937	-29.810
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode		8.550.755	11.449.426

Verkorte tussentijdse financiële informatie

TOELICHTING BIJ DE VERKORTE TUSSENTIJDSE INFORMATIE

1. VERSLAGGEVENDE ENTITEIT

Quest for Growth NV PRIVAK (de 'Vennootschap') is een openbare alternatieve beleggingsvennootschap met vast kapitaal naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gevestigd Lei 19, bus 3, 3000 Leuven en met ondernemingsnummer 0463.541.422.

De juridische status van de openbare privak wordt voornamelijk bepaald door de AIFM-richtlijn, de AIFM-wet en het koninklijk besluit ter zake.

De Vennootschap is een gesloten beleggingsvennootschap die voornamelijk belegt in een zeer gediversifieerde portefeuille samengesteld uit aandelen die zijn uitgegeven door op Europese beurzen genoteerde ondernemingen, niet-genoteerde ondernemingen en niet-genoteerde beleggingsondernemingen, met de bedoeling meerwaarden te realiseren die onder de vorm van dividenden uitgekeerd worden aan de aandeelhouders.

De Vennootschap wordt beheerd door Capricorn Partners (de 'Beheervennootschap').

Quest for Growth is genoteerd op Euronext Brussels onder ISIN code BE0003730448.

2. GRONDSLAG VOOR DE VERSLAGGEVING

De verkorte tussentijdse financiële overzichten, voor de periode tot 30 juni 2023, zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en aanvaard door de Europese Unie.

Ze omvatten niet alle informatie die nodig is voor een volledige reeks financiële overzichten volgens IFRS. Bepaalde toelichtingen werden echter opgenomen ter verduidelijking van gebeurtenissen en transacties die van belang zijn voor een goed begrip van de wijzigingen in de financiële situatie en haar prestaties sinds de recentste financiële jaaroverzichten.

De boekhoudregels die toegepast werden bij het opstellen van de tussentijdse financiële informatie is consistent met de regels die gebruikt werden voor het opstellen van de jaarrekening per 31 december 2022.

De raad van bestuur van de vennootschap gaf op 25 juli 2023 toestemming tot publicatie van deze informatie.

3. FUNCTIONELE MUNT EN PRESENTATIE VALUTA

De financiële overzichten zijn uitgedrukt in euro, de functionele valuta van de Vennootschap.

De volgende wisselkoersen werden gehanteerd voor omzetting naar de euro:

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

4. GEBRUIK VAN OORDELEN EN RAMINGEN

Bij het opstellen van deze jaarrekening heeft het management oordelen en schattingen gemaakt die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde bedragen van activa, passiva, inkomsten en uitgaven.

De werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen.

a. OORDELEN

Kwalificatie als beleggingsentiteit

IFRS 10 voorziet in een verplichte uitzondering voor vennootschappen die voldoen aan de definitie van een beleggingsentiteit om zowel haar dochterondernemingen als haar belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures te waarderen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies.

Een beleggingsentiteit wordt gedefinieerd als een entiteit die:

- (1) middelen verwerft van een of meer beleggers om beleggingsdiensten voor deze belegger(s) te verrichten;
- (2) zich er jegens haar beleggers toe verbindt dat haar zakelijke doel bestaat in het beleggen van middelen met als enige bedoeling opbrengsten uit hoofde van waardeveranderingen, beleggingsinkomsten of beide te realiseren;
- (3) de prestaties van vrijwel al haar beleggingen waardeert en evalueert op basis van de reële waarde.

Bij de toetsing of zij aan deze definitie voldoet, moet een entiteit nagaan of zij de volgende typische kenmerken van een beleggingsentiteit heeft:

- (1) zij heeft meer dan één belegging;
- (2) zij heeft meer dan één belegger;
- (3) zij heeft beleggers die geen verbonden partijen van de entiteit zijn; en
- (4) zij heeft eigendomsbelangen in de vorm van aandelen- of soortgelijke belangen.

Quest for Growth bezit zowel de essentiële als de typische kenmerken en voldoet daarom aan de definitie van een beleggingsentiteit. Quest for Growth is een openbare beleggingsvennootschap met vast kapitaal voor belegging in niet-genoteerde ondernemingen en in groeiende bedrijven ('privak' genaamd), gereguleerd door de AIFM-Richtlijn, de AIFM-Wet en de wetgeving voor de openbare privak (KB van 10 juli 2016). De gediversifieerde portefeuille van de Emittent bestaat grotendeels uit investeringen in groeiende ondernemingen genoteerd op aandelenbeurzen, in niet-genoteerde ondernemingen en in durfkapitaalfondsen. Quest for Growth is genoteerd op Euronext Brussel en heeft een gespreid aandeelhouderschap. Quest for Growth heeft als doel de collectieve belegging in toegelaten financiële instrumenten uitgegeven door niet-genoteerde ondernemingen en groeiende vennootschappen teneinde op deze manier meerwaarden te realiseren die onder de vorm van dividenden worden uitgekeerd aan de aandeelhouders. Quest for Growth waardeert alle participaties aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening.

b. RAMINGEN EN AANNAMES

Het management verricht ramingen en doet aannames betreffende de toekomst. De daaruit voortvloeiende boekhoudkundige ramingen zullen, per definitie, zelden gelijk zijn aan de bijbehorende feitelijke resultaten. Ramingen en aannames waarbij een aanmerkelijk risico bestaat dat achteraf een ingrijpende correctie nodig is, worden hieronder geschetst. Ramingen en onderliggende aannames worden voortdurend opnieuw bekeken. Herzieningen van ramingen worden prospectief erkend.

Reële waarde van afgeleide financiële instrumenten

De Vennootschap kan van tijd tot tijd financiële afgeleide instrumenten aanhouden die niet op actieve markten zijn genoteerd, bijvoorbeeld afgeleide instrumenten die buiten beurs worden verhandeld. De reële waarde van dergelijke instrumenten wordt bepaald met behulp van waarderingstechnieken. Waarderingstechnieken (bijvoorbeeld modellen) die worden gebruikt om reële waarden te bepalen, worden gevalideerd en regelmatig herzien.

Reële waarde van private equity-portefeuille

De private equity-portefeuille omvat rechtstreekse beleggingen in aandelen, aan beleggingen gekoppelde leningen en beleggingen in andere fondsen die worden beheerd door de Beheermaatschappij of in fondsen van derden. Van deze beleggingen wordt per geval de reële waarde vermeld.

De reële waarde wordt geschat conform de IPEV-richtsnoeren (IPEV staat voor International Private Equity and Venture Capital Association). Deze richtsnoeren omvatten waarderingsmethoden en – technieken die binnen de sector algemeen als normen worden erkend. De Vennootschap hanteert opbrengstmultiples en scenario-analyses om de reële waarde van een belegging te schatten.

Hoewel het management de reële waarde van de beleggingen naar beste vermogen probeert te schatten, vertoont elke waarderingsmethodologie beperkingen. Wijzigingen in aannames kunnen van invloed zijn op de gerapporteerde reële waarde van financiële instrumenten.

Waarderingsmodellen maken in de mate van het mogelijke gebruik van waarneembare gegevens. Voor de bepaling van wat onder de term ‘waarneembaar’ valt, moet een beroep worden gedaan op het oordeelsvermogen van de Vennootschap. De Vennootschap beschouwt marktgegevens die vlot toegankelijk zijn, regelmatig worden verspreid of geactualiseerd, die betrouwbaar en verifieerbaar zijn en die verstrekt worden door onafhankelijke bronnen die actief bij de desbetreffende markt betrokken zijn als waarneembare gegevens.

5. BEHEER VAN FINANCIËLE RISICO'S

Quest for Growth wordt geconfronteerd met een aantal financiële risico's. De belangrijkste risico's die de vennootschap tijdens de laatste zes maanden van het boekjaar loopt wijken niet af van deze omschreven op de pagina's 95 tot 98 van het jaarverslag en de financiële staten voor het boekjaar 2022.

Dit zijn echter niet de enige risico's waaraan de Vennootschap onderhevig kan zijn. Ook andere risico's die Quest for Growth kan lopen, kunnen negatieve gevolgen hebben voor de activiteiten van de Vennootschap.

Quest for Growth is een beleggingsvennootschap met vast kapitaal en moet, in tegenstelling tot beleggingsfondsen met variabel kapitaal, geen aandelen terugkopen. Op korte termijn kunnen er zich geen liquiditeitsproblemen voordoen. Quest for Growth belegt wel in genoteerde groeiaandelen met een zeker liquiditeitsrisico en heeft verbintenissen aangegaan ten aanzien van een aantal durfkapitaalfondsen en niet genoteerde ondernemingen.

Deze beleggingsverbintenissen moeten volledig worden betaald in overeenstemming met de beleggingen die de vennootschappen doen gedurende de beleggingsperiode en daarna. Quest for Growth heeft daarover geen zeggenschap of beslissingsbevoegdheid.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de openstaande verbintenissen op 30 juni 2023 en 31 december 2022:

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

6. REELE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

a. WAARDERINGSMODELLEN

De reële waarde is de prijs die op een waarderingsdatum zou worden ontvangen voor de verkoop van een actief of die zou worden betaald om een verplichting in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers over te dragen.

Financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde

De reële waarde van op actieve markten verhandelde financiële activa en verplichtingen (zoals genoteerde effecten en in het openbaar verhandelde afgeleide instrumenten) is gebaseerd op de genoteerde beurskoersen bij sluiting van de beurzen op de waarderingsdatum. Een actieve markt is een markt waar transacties voor het actief of de verplichting voldoende frequent en met een toereikend volume plaatsvinden zodat er voortdurend koersinformatie beschikbaar is. De Vennootschap gebruikt de slotkoers voor financiële activa en financiële verplichtingen. Als zich een belangrijke wijziging in de reële waarde voordoet na de sluiting van de handel op het einde van de verslaggevingsdatum, worden waarderingstechnieken toegepast om de reële waarde te bepalen.

De reële waarde van niet op actieve markten verhandelde financiële activa en verplichtingen wordt bepaald aan de hand van waarderingstechnieken. De Vennootschap kan intern ontwikkelde modellen gebruiken die gebaseerd zijn op waarderingmethoden en -technieken die in de sector algemeen als standaard erkend zijn (IPEV). Waarderingsmodellen worden voornamelijk gebruikt om durf- en groeikapitaal, schuldbewijzen en andere schuldinstrumenten te waarderen waarvoor de markten in de loop van het boekjaar inactief zijn geweest. Sommige inputs voor deze modellen zijn mogelijk niet waarneembaar op de markt en worden daarom geschat op basis van aannames.

De gebruikte waarderingstechnieken omvatten het gebruik van vergelijkbare recente marktconforme transacties. Ze bepalen hoeveel een geïnformeerde onafhankelijke derde zou willen betalen voor de aankoop van de te waarderen belegging. Ze verwijzen naar andere instrumenten die wezenlijk hetzelfde zijn, modellen voor het bepalen van de premiekoers en andere waarderingstechnieken die veelal worden gebruikt door marktdeelnemers die zoveel mogelijk gebruik maken van marktinputs en zo weinig mogelijk vertrouwen op inputs die eigen zijn aan de entiteit.

De output van een model is altijd een schatting of benadering van een waarde die niet met zekerheid kan worden vastgesteld, en de aangewende waarderingstechnieken weerspiegelen mogelijk niet alle factoren die van belang zijn voor de posities die de Vennootschap aanhoudt. Waarderingen worden daarom, zo nodig, aangepast om rekening te houden met aanvullende factoren zoals het modelrisico, het liquiditeitsrisico en het tegenpartijrisico.

Overige financiële activa en verplichtingen

De intrinsieke waarde met aftrek van afwaarderingsvoorziening van andere financiële activa en verplichtingen wordt geacht de reële waarde te benaderen

b. REELE – WAARDEHIERARCHIE

De Vennootschap erkent overdrachten tussen niveaus in de reële-waardehiërarchie vanaf het begin van de verslagperiode.

De reële-waardehiërarchie heeft de volgende niveaus:

Niveau 1: de inputs zijn genoteerde marktprijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen waartoe de entiteit op de waarderingsdatum toegang heeft;

Niveau 2: de inputs zijn andere inputs dan de onder niveau 1 vallende genoteerde marktprijzen die waarneembaar zijn voor het actief of de verplichting, hetzij direct, hetzij indirect; en

Niveau 3: de inputs zijn niet waarneembaar. Deze categorie omvat alle instrumenten waarvoor de waarderingstechnieken inputs omvatten die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens en waarbij die onwaarneembare inputs een aanmerkelijk effect hebben op de waardering van de instrumenten.

Indien de inputs die worden gebruikt voor het bepalen van de reële waarde van een actief of verplichting binnen verschillende niveaus van de reële-waardehiërarchie vallen, dan wordt de bepaalde reële waarde in haar geheel ingedeeld in hetzelfde niveau van de reële-waardehiërarchie als de input van het laagste niveau dat van belang is voor de gehele waardering van de reële waarde. Daartoe wordt het belang van een input beoordeeld ten aanzien van de waardering van de reële waarde in haar geheel. Als een waardering van de reële waarde gebruikmaakt van waarneembare inputs die een aanmerkelijke aanpassing vergen op basis van onwaarneembare inputs, behoort die waardering tot niveau 3. Beoordelen in welke mate een bepaalde input van belang is voor de waardering van de

reële waarde in haar geheel vergt oordeelsvermogen, waarbij factoren die specifiek zijn voor het actief of de verplichting in aanmerking moeten worden genomen.

Om te bepalen wat 'waarneembaar' is, moet de Vennootschap veel oordeelsvermogen in stelling brengen. De Vennootschap beschouwt marktgegevens die vlot beschikbaar zijn, regelmatig worden verspreid of geactualiseerd, die betrouwbaar en verifieerbaar zijn, die niet door eigendomsrechten zijn beschermd en die worden verstrekt door onafhankelijke bronnen die actief betrokken zijn bij de desbetreffende markt als waarneembare gegevens.

Beleggingen met waarden die gebaseerd zijn op genoteerde marktkoersen op actieve markten, en die daarom in niveau 1 zijn ondergebracht, omvatten actieve genoteerde aandelen en op de beurs verhandelde afgeleide instrumenten. De Vennootschap past de beurskoers voor deze instrumenten niet aan.

Financiële instrumenten die worden verhandeld op markten die niet actief worden geacht maar die worden gewaardeerd op basis van genoteerde beurskoersen, noteringen van handelaars of andere bronnen van koersbepaling die worden ondersteund door waarneembare inputs, worden ondergebracht in niveau 2. Deze omvatten genoteerde aandelen op niet actieve markten en buiten beurs verhandelde afgeleide instrumenten. Aangezien beleggingen van niveau 2 posities omvatten die niet op actieve markten worden verhandeld en/of waarvoor overdrachtsbeperkingen gelden, kunnen de waarderingen worden aangepast teneinde de illiquiditeit en/of niet-overdraagbaarheid ervan, die doorgaans wordt beoordeeld op basis van de beschikbare marktinformatie, weer te geven.

Beleggingen die in niveau 3 zijn ondergebracht, hebben aanmerkelijke niet-waarneembare inputs, aangezien ze slechts incidenteel worden verhandeld. Instrumenten van niveau 3 omvatten private equity en bedrijfsschuldbewijzen. Aangezien voor dit soort effecten geen waarneembare koersen beschikbaar zijn, heeft de Vennootschap waarderingstechnieken gebruikt om de reële waarde ervan af te leiden.

c. **WAARDERINGSKADER**

De Vennootschap heeft een controlekader voor de waardering van reële waarden vastgesteld. De Beheervenootschap die verantwoordelijk is voor de ontwikkeling van de waarderingsprocessen en -procedures van de Vennootschap houdt toezicht op het waarderingsproces. De Beheervenootschap brengt verslag uit aan de raad van bestuur van de Vennootschap.

De Beheervenootschap verricht de waarderingen en berekeningen zo vaak als passend is voor het specifieke karakter van de Vennootschap. In de praktijk beoordeelt de Beheervenootschap de waarderingen van de niet-genoteerde beleggingen van de Vennootschap ten minste elk kwartaal. De waardering kan tussen twee waarderingsdatums opnieuw worden beoordeeld indien er zich in de onderliggende beleggingen belangrijke gebeurtenissen voordoen.

De waardering behoort tot de bevoegdheid van de waarderingsexpert en het uitvoerend comité van de Beheervenootschap. De waarderingsfunctie staat los van het portefeuillebeheer en de waarderingsexpert woont weliswaar de teamvergaderingen bij, maar is geen lid van de beleggingscomités. Andere maatregelen zorgen ervoor dat belangenconflicten worden beperkt en dat ongepaste beïnvloeding van de medewerkers wordt voorkomen. De waardering wordt verricht met alle nodige bekwaamheid, zorgvuldigheid en toewijding. De waarderingsexpert heeft ervaring met de controle of bepaling van de waardering van financiële instrumenten.

Voor de waardering van de niet-genoteerde beleggingen krijgt de waarderingsexpert van de ter zake gespecialiseerde beleggingsbeheerders input over de fundamentals en de prognoses van de niet-genoteerde beleggingen. Zij/hij woont de vergaderingen van de beleggingsteams bij. Waarderingsvoorstellen kunnen worden besproken in de respectieve beleggingsteamvergaderingen van de fondsen. De waarderingsexpert heeft als belangrijkste verantwoordelijkheid na te gaan of alle waarderingen worden verricht in overeenstemming met de waarderingsregels van de Vennootschap en te controleren of de aannames waarop de waardering is gebaseerd voldoende zijn gedocumenteerd. Hij/zij zorgt er ook voor dat alle factoren die van belang kunnen zijn om de waarde van de niet-genoteerde beleggingen vast te stellen tijdens de evaluatie in acht zijn genomen.

De waarderingsvoorstellen worden besproken tijdens de waarderingsvergadering die rond het einde van elk kwartaal plaatsvindt. Deze driemaandelijke waarderingsvergaderingen worden bijgewoond door: de waarderingsexpert, de leden van het uitvoerend comité van Capricorn Partners en alle beleggingsbeheerders van Capricorn die toezicht houden op de actieve niet-genoteerde beleggingen van de Vennootschap. Tijdens de waarderingsvergadering worden de door een beleggingsbeheerder voorgestelde waarderingen besproken met alle aanwezigen en kunnen de waarderingen worden aangepast voordat een definitief waarderingsvoorstel wordt opgesteld.

De definitieve waarderingsvoorstellen worden ter goedkeuring voorgelegd aan het uitvoerend comité van Capricorn Partners.

De eindverantwoordelijkheid voor de goedkeuring van de waarderingen berust juridisch en contractueel bij de raad van bestuur van Quest for Growth. Wijzigingen aan de waarderingsregels moeten ter goedkeuring worden voorgelegd aan de raad van bestuur.

d. REELE WAARDEHIERARCHIE – FINANCIËLE INSTRUMENTEN GEWAARDEERD TEGEN REELE WAARDE

De volgende tabel analyseert de financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde op de verslagdatum volgens het niveau in de reële-waardehiërarchie waartoe de waardering tegen reële waarde wordt gerekend. De bedragen zijn gebaseerd op de waarden die in het vermogensoverzicht zijn opgenomen.

30 juni 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies				
Genoteerde aandelen	81.895.220	0	0	81.985.220
Schuldbewijzen	0	0	276.091	276.091
Durf- en groeikapitaal	0	0	12.823.554	12.823.554
Durf- en groeikapitaalfondsen	0	0	40.648.573	40.648.573
Totaal	81.895.220	0	53.748.218	135.733.438
Afgeleide financiële instrumenten				
Genoteerde opties op aandelenindexen	0	0	0	0
Valutatermijncontracten	0	0	0	0
Totaal	0	0	0	0

31 december 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies				
Genoteerde aandelen	82.771.077	88.611	0	82.859.689
Schuldbewijzen	0	0	468.595	468.595
Durf- en groeikapitaal	0	0	13.701.867	13.701.867
Durf- en groeikapitaalfondsen	0	0	39.480.547	39.480.547
Totaal	82.771.077	88.611	53.651.008	136.510.697
Afgeleide financiële instrumenten				
Genoteerde opties op aandelenindexen	0	0	0	0
Valutatermijncontracten	0	0	0	0
Totaal	0	0	0	0

De volgende tabel toont een afstemming van de openingsaldi met de eindsaldi voor de waardering tegen reële waarde in niveau 3 van de reële-waardehiërarchie:

	Beleggingen in private equity	Durfskapitaal-fondsen	Totaal
Saldo per 1 januari 2023	14.170.462	39.480.547	53.651.008
Aankoop	904.583	2.053.750	2.958.333
Verkoop		-508.545	-508.545
Overdracht naar niveau 3			
Overdracht van niveau 3			
Totaal winst of verlies verwerkt in de resultatenrekening	-1.975.399	-377.179	-2.352.578
Saldo per 30 juni 2023	13.099.644	40.648.573	53.748.217
Saldo per 1 januari 2022	19.971.589	32.627.430	52.599.019
Aankoop	2.816.311	3.107.500	5.923.811
Verkoop	-3.560.922	-85	-3.561.007
Overdracht naar niveau 3			
Overdracht van niveau 3	-2.056.495		-2.056.495
Totaal winst of verlies verwerkt in de resultatenrekening	142.510	2.816.155	2.958.665
Saldo per 30 juni 2022	17.312.994	38.551.000	55.863.994

Waarderingstechnieken die worden gebruikt om de reële waarde te bepalen, moeten zo veel mogelijk relevante waarneembare inputs en zo weinig mogelijk niet-waarneembare inputs gebruiken. Inputs van niveau 3 zijn niet-waarneembare inputs voor het actief. Zij worden gebruikt om de reële waarde te bepalen voor zover geen relevante waarneembare inputs beschikbaar zijn. Zij weerspiegelen de veronderstellingen waarvan marktdeelnemers bij het waarderen van het actief zouden uitgaan, met inbegrip van veronderstellingen over risico's.

Veronderstellingen over risico's omvatten het risico dat inherent is aan een bepaalde waarderingstechniek die wordt gebruikt om de reële waarde te bepalen (zoals een waarderingsmodel) en het risico dat inherent is aan de inputs voor de waarderingstechniek.

Onderstaande tabel geeft weer in welke mate bepaalde waarderingstechnieken gebruikt zijn voor de waardering van de financiële instrumenten op niveau 3 op 30 juni 2022:

	Multiples	Scenario analyse	Beurs noteringen	Cash	Andere
Durf- en groeikapitaal en schuldbewijzen	26,02%	73,98%			
Durf- en groeikapitaalfondsen (onderliggende instrumenten)	8,85%	79,57%	0,51%	7,97%	3,09%

e. SENSITIVITEITSANALYSE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN TEGEN REËLE WAARDE MET VERWERKING VAN WAARDEVERANDERINGEN IN DE WINST OF HET VERLIES

De waardering van beleggingen in durf- en groeikapitaal en in durf- en groeikapitaalfondsen hangt af van een aantal markt gerelateerde factoren. Onderstaande marktgerelateerde factoren kunnen toegepast worden bij de waarderingmethodes.

Multiples: de gebruikte multiples zijn bij voorkeur EV/revenues (bedrijfswaarde / omzet) voor bedrijven met een duurzame stroom van omzet en EV/EBITDA (bedrijfswaarde / winst voor financiële lasten en belastingen en afschrijvingen) voor bedrijven met een duurzame stroom van EBITDA. De waardering gebeurt op basis van de meest recente beschikbare informatie over 12 maanden, bijvoorbeeld de cijfers van de laatste vier kwartalen of de cijfers van het laatste boekjaar.

De multiple zal bepaald worden op basis van de mediaan van vergelijkbare ondernemingen (de 'peer group'). De peer group wordt samengesteld op basis van criteria zoals: vergelijkbare activiteiten of sector, grootte, geografische spreiding. De peer group bevat bij voorkeur minimum drie en maximum tien ondernemingen. Sinds 30 juni 2023 wordt Bloomberg gebruikt als bron voor deze financiële data, voordien was dit Factset. De impact per 30 juni 2023 van deze wijziging bedraagt + € 336.773.

De markt-gebaseerde multiple van de groep van vergelijkbare genoteerde bedrijven (de peer group) wordt gecorrigeerd voor de verschillen tussen de peer group en het te waarderen bedrijf. Een eerste correctie (illiquiditeitsdiscount) wordt toegepast omwille van het verschil in liquiditeit van de gewaardeerde aandelen ten opzichte van beursgenoteerde aandelen. Andere redenen om multiples te corrigeren (discount of premium) kunnen zijn: omvang, groei, diversiteit, aard van activiteiten, verschillen in markten, concurrentiepositie, prestaties van het bedrijf, recente transacties waarbij vergelijkbare bedrijven zijn verkocht of gefinancierd, uitzonderlijke of eenmalige verwachte daling van de resultaten enz..

Scenario analyse: Bij het toepassen van het probabiliteits-gewogen model wordt rekening gehouden met sector gerelateerde informatie en beschikbare studies.

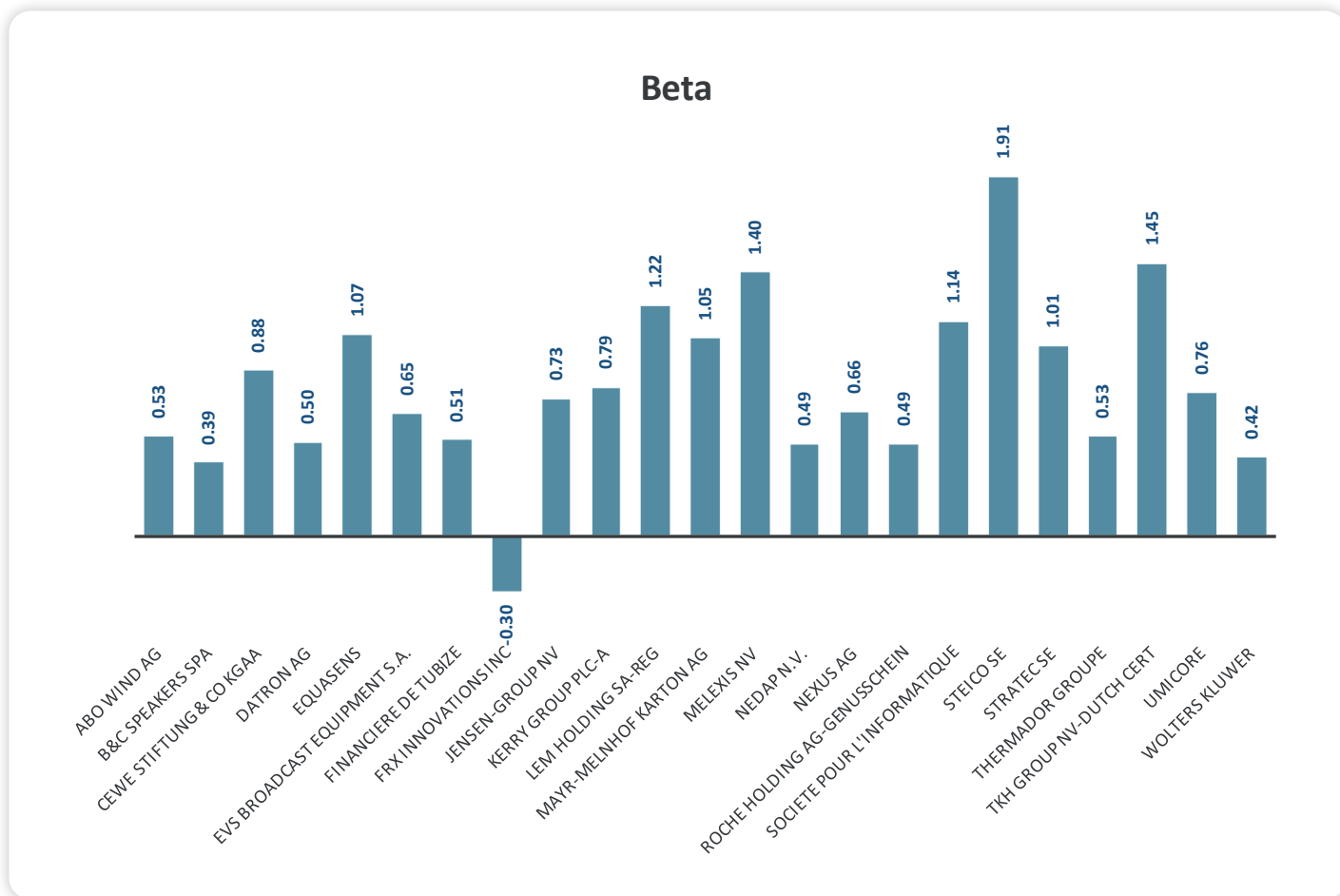
Bij de waardering van beleggingen in durf- en groeikapitaal in de door Capricorn beheerde durfkapitaalfondsen zijn per 30 juni 2023 31 participaties gewaardeerd op basis van scenario analyse en 4 participaties gewaardeerd aan de hand van de multiple methode. Daarnaast zijn bij de waarderingen van de rechtstreekse beleggingen van Quest for Growth in niet-genoteerde ondernemingen 8 participaties gewaardeerd op basis van scenario analyse en 2 participaties gewaardeerd aan de hand van de multiples methode.

Als de waarderingen bij een scenario analyse een wijziging van 10% ondergaan, betekent dit een stijging (of daling) in de waarde van de durf- en groeikapitaalfondsen met een bedrag van € 3.234.536. Voor de rechtstreekse investeringen van Quest for Growth in durf- en groeikapitaal met een scenario analyse zou dit een stijging (of daling) van € 969.105 betekenen.

Als de peer group multiple met 1 zou toenemen bij de individuele participaties van de durf- en groeikapitaalfondsen gewaardeerd op basis van multiples, resulteert dit in een totale stijging van € 1.291.322. Een afname van de peer group mutiple met 1 zou resulteren in een daling van € 1.287.657. Voor de rechtstreekse investeringen van Quest for Growth in durf- en groeikapitaal gewaardeerd op basis van multiples zou de toename van de multiple met 1 bij de individuele participaties een totale stijging van € 518.028 betekenen. Een afname van de peer group multiple met 1 zou resulteren in een daling van € 513.692.

De portefeuille genoteerde aandelen is in belangrijke mate gevoelig aan schommelingen van de aandelenmarkten. De bèta van de portefeuille, die de gevoeligheid van de portefeuille meet ten opzichte van de markt, bedraagt 0,86 op 3 jaar. De bèta's zijn berekend met Factset voor de genoteerde aandelenportefeuille exclusief cash ten opzichte van de STOXX Europe 600 index op datum van 30 juni 2023. Rekening houdend met deze bèta's, berekend op basis van historische data voor de portefeuille, kan een stijging of daling van 8,6% verwacht worden bij een stijging of daling van 10% van de STOXX Europe 600 index. Wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille en wijzigingen van de volatiliteit van aandelen in de portefeuille of van de markt kunnen aanleiding geven tot schommelingen die afwijken van hierboven vermelde cijfers.

Onderstaande grafiek geeft een overzicht van de beta's van de genoteerde aandelen in portefeuille op 3 jaar:



7. OPERATIONELE SEGMENTEN

De Vennootschap brengt verslag uit over drie segmenten: beleggingen in genoteerde aandelen, beleggingen in durf- en groeikapitaal en beleggingen in durf- en groeikapitaalfondsen. De informatie over de segmenten wordt opgesteld op dezelfde grondslagen als de informatie die wordt gebruikt om de jaarrekening van het Fonds op te stellen.

De verschillende segmenten zijn omschreven op pagina's 104 & 105 van het jaarverslag en de financiële staten voor het boekjaar 2022.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële activa per segment:

	Toelichting	30 juni 2023	31 december 2022
Investerings in genoteerde aandelen	6.d	81.985.220	82.859.689
Investerings in durf- en groeikapitaal	6.d	13.099.645	14.170.462
Investerings in durf- en groeikapitaalfondsen	6.d	40.648.573	39.480.546
TOTAAL:		135.733.438	136.510.697

TUSSENTIJD S VERKORT OVERZICHT VAN WINST OF VERLIES PER SEGMENT

In EUR	Voor de periode tot: Toelichting	30 juni 2023	30 juni 2022
Netto gerealiseerde meer-/ (minderwaarden) op financiële activa	6/9	-5.595	424.272
Netto niet-gerealiseerde meer-/ (minderwaarden) op financiële activa	6/9	2.525.076	-23.993.536
Dividendinkomsten		1.709.699	1.622.938
Segment inkomsten uit beleggingen in genoteerde aandelen		4.229.180	-21.946.326
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6/9	0	5.681.630
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6/9	-1.975.399	142.510
Dividendinkomsten		0	0
Segment inkomsten uit beleggingen in durf- en groeikapitaal		-1.975.399	5.824.140
Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6/9	214.568	25.003
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa	6/9	-377.179	2.816.155
Dividendinkomsten		0	0
Segment inkomsten uit beleggingen in durf- en groeikapitaalfondsen		-162.611	2.841.158
Netto rente-inkomsten / (lasten)	10	6.639	7.300
Netto gerealiseerde meer-/ (minderwaarden) via wisselkoersen		-1.542	9.395
Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) via wisselkoersen		2.493	2.243
Totaal inkomsten uit beleggingen		2.098.760	-13.262.090
Andere operationele bedrijfsinkomsten / (verliezen)	11	927.078	0
Totaal operationele inkomsten		3.025.838	-13.262.090
Totaal bedrijfskosten		-1.247.645	-1.043.896
Winst uit bedrijfsactiviteiten		1.778.193	-14.305.986
Netto financiële kosten		-532	-870
Winst / (verlies) vóór belastingen		1.777.660	-14.306.857
Roerende voorheffing		-296.577	-271.927
Overige inkomstenbelastingen		-28.550	-219
Winst / (verlies) voor de periode		1.452.533	-14.579.003

8. WINST PER AANDEEL

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

9. NETTO WINST UIT FINANCIËLE INSTRUMENTEN TEGEN REËLE WAARDE MET VERWERKING VAN WAARDEVERWERKINGEN IN DE WINST OF HET VERLIES

Nettowinst / (verlies) uit financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies	30 juni 2023	30 juni 2022
Aandelen (inclusief durf- en groeikapitaalfondsen)	852.501	-14.903.967
Schuldbewijzen	-471.030	0
Afgeleide financiële instrumenten	0	0
	381.471	-14.903.967
Nettowinst / (verlies) uit financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies		
Gerealiseerd	208.974	6.130.905
Niet-gerealiseerd	172.498	-21.034.871
	381.471	-14.903.967

De gerealiseerde winst uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies is het verschil tussen de intrinsieke waarde van een financieel instrument bij het begin van de verslagperiode, of de transactiekoers indien het in de lopende periode werd aangekocht, en de verkoopprijs of afrekeningskoers van dat instrument.

De niet-gerealiseerde winst is het verschil tussen de intrinsieke waarde van een financieel instrument bij het begin van de periode, of de transactiekoers indien het in de lopende periode werd aangekocht, en de intrinsieke waarde ervan aan het einde van de periode.

10. RENTE-INKOMSTEN / (LASTEN)

Rente-inkomsten / (lasten) op financiële instrumenten die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd	30 juni 2023	30 juni 2022
Kortlopende schuldbewijzen	0	-17
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.639	7.317

11. ANDERE OPERATIONELE BEDRIJFSINKOMSTEN

Operationele bedrijfsinkomsten	30 juni 2023	30 juni 2022
Andere operationele bedrijfsinkomsten	927.078	0
Andere operationele bedrijfsverliezen	0	0

Andere operationele bedrijfsinkomsten betreft een minnelijke schikking uit een vroegere investering.

12. EIGEN VERMOGEN

Geautoriseerd, uitgegeven en volstort	30 juni 2023	31 december 2022
Gewone aandelen	18.733.461	18.198.212
Preferente aandelen	500	0
Aandelenklasse A	0	750
Aandelenklasse B	0	250
Maatschappelijk kapitaal	148.298.945 €	148.298.945 €
Kost van de kapitaalverhoging	-1.226.045 €	-1.226.045 €
Maatschappelijk kapitaal na aftrek kosten kapitaalverhoging (IFRS)	147.072.900 €	147.072.900 €

13. DIVIDEND

RESULTAATVERDELING TOT EN MET BOEKJAAR 2022

Quest for Growth heeft de structuur van een privak, een openbare alternatieve beleggingsvennootschap met vast kapitaal, en moet specifieke regels naleven. Hoewel artikel 35 van het Koninklijk Besluit van 10 juli 2016 bepaalt dat de privak ten minste 80% van de netto-opbrengst van het boekjaar, verminderd met de bedragen die overeenstemmen met de netto vermindering van de schulden van de beleggingsinstelling in het boekjaar moet uitkeren, bevatten de statuten van Quest for Growth een bepaling volgens dewelke de vennootschap verplicht is om ten minste negentig procent (90%) van zijn inkomsten uit te betalen, na aftrek van de bezoldigingen, commissies en kosten.

De Algemene Vergadering beslist, op voorstel van de raad van bestuur, over de aanwending van het saldo.

Dividend toe te wijzen aan houders van verschillende aandelenklassen

De houders van aandelen van klasse A en klasse B van de emittent krijgen een preferent dividend. Dit preferent dividend wordt betaald op het gedeelte van de nettowinst dat het bedrag overschrijdt dat nodig is om alle aandeelhouders een vergoeding van nominaal zes procent (6%) op jaarbasis uit te keren berekend op het eigen vermogen zoals uitgedrukt op de balans na winstverdeling bij het begin van het boekjaar waarop het dividend betrekking heeft. Van dat excedentair bedrag wordt twintig procent (20%) uitgekeerd aan de houders van aandelen van klasse A en klasse B als preferent dividend. De resterende tachtig procent (80%) wordt gelijk verdeeld over alle aandeelhouders. Kapitaalverhogingen in de loop van het jaar worden in de berekening opgenomen op pro rata temporis basis.

Dividenduitkering 2022 over het boekjaar 2021

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

De Algemene Jaarvergadering van Aandeelhouders keurde op 31 maart 2022 het voorstel van de raad van bestuur goed om de resterende uitkeerbare winst € 19.045.714,27 uit te keren als dividend. Dit kwam neer op een bruto dividend voor de gewone aandelen van € 1,02 per aandeel (netto: € 1,00 euro per aandeel).

Het dividend werd uitgekeerd met ex-coupon datum 5 april 2022. De aandeelhouders kregen de keuze om het dividend op te nemen in aandelen of in cash:

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

Voor het boekjaar 2022 wordt geen dividend uitgekeerd aan de aandeelhouders.

RESULTAATVERDELING VANAF BOEKJAAR 2023

Vereenvoudigde kapitaalstructuur, verhoging aantal gewone aandelen en vermindering van de rechten voor preferente aandelen

De buitengewone algemene vergadering van 30 maart 2023 heeft unaniem volgende beslissingen genomen:

1. De preferente soort aandelen A en de preferente soort aandelen B smelten samen tot één soort preferente aandelen.
2. 500 van de 1000 bestaande preferente aandelen worden opgedeeld in 535.249 gewone aandelen en verliezen hun rechten als preferente aandelen. Hierdoor komen er 535.249 gewone aandelen bij zonder dat het kapitaal wordt verhoogd, wat een dilutie van 2,86% betekent voor de intrinsieke waarde van ieder gewoon aandeel.
3. Deze bijkomende 535.249 gewone aandelen zijn onderworpen aan een lock-up verplichting. De niet-overdraagbaarheid wordt om de zes maanden opgeheven voor 25% zodat de aandelen per 30 maart 2025 volledig verhandelbaar zijn.
4. Er blijven nog 500 preferente aandelen over die voorbehouden blijven als variabele incentive voor het actieve management en waarop een koopoptie rust ten voordele van de Beheervenootschap.
5. De 500 preferente aandelen hebben het recht om 2 kandidaat bestuurders voor te dragen in de raad van bestuur van QfG.
6. Het excedentair gedeelte van het dividend dat aan de preferente aandeelhouders wordt uitgekeerd, zal niet meer worden berekend op basis van het gedeelte van de nettowinst dat het bedrag overschrijdt dat nodig is om alle aandeelhouders een vergoeding uit te keren die gelijk is aan nominaal 6% op jaarbasis, maar zal worden berekend op basis van het gedeelte van het dividend dat het bedrag overschrijdt dat nodig is om de aandeelhouders een vergoeding uit te keren die gelijk is aan nominaal 6% cumulatief en recupereerbaar voor voorgaande jaren waarin er geen of onvoldoende dividenduitkeringen zijn geweest, en dit te rekenen vanaf 1 januari 2023.
7. Het excedentair preferent dividendrecht wordt verminderd van 20% naar 10% zodat de fractie van het excedentair gedeelte van het dividend ten gunste van alle aandeelhouders opgetrokken wordt van 80% naar 90%.

14. VERBONDEN PARTIJEN EN BELANGRIJKE CONTACTPERSONEN

Partijen worden verbonden geacht indien de ene partij zeggenschap heeft over de andere partij of aanmerkelijke invloed kan uitoefenen op de financiële of operationele beslissingen van de andere partij.

Beheervergoeding

De Vennootschap wordt beheerd door Capricorn Partners, een beheervenootschap van alternatieve beleggingsinstellingen, opgericht in België.

Overeenkomstig de bepalingen van de beheerovereenkomst van 1 april 2017, waarbij de Vennootschap Capricorn Partners aanstelde als Beheervenootschap voor Quest for Growth, bedraagt de vergoeding van de Beheervenootschap 1% van het kapitaal van de Vennootschap.

De beheervergoeding die Capricorn Partners ontving voor dienstverlening tijdens de periode van zes maanden tot 30 juni 2023 bedroeg € 735.400.

Voor dezelfde periode tot 30 juni 2022 bedroeg de totale beheervergoeding € 709.399.

15. HUIDIG FINANCIËEL ECONOMISCH KLIMAAT

De oorlog in Oekraïne heeft wereldwijd impact. De aandelenkoersen schommelen behoorlijk. Quest for Growth wordt echter alleen indirect geraakt door de situatie, omdat het in geen van beide landen direct investeert of belegt. Er zijn wel bedrijven in de portefeuille die handelen met een of beide landen, en daar gevolgen van ondervinden.

Op basis van een analyse voor de genoteerde aandelen, wordt de totale gewogen blootstelling omwille van deze activiteiten op ongeveer 1-2% van de totale omzet geraamd.

De daling van de waardering van beursgenoteerde waarden zet zich ook door in de financieringsmarkt voor de niet beursgenoteerde bedrijven (Segmenten durf- en groeikapitaal en durf- en groeikapitaalfondsen). Voor komende financieringsrondes verwachten we een meer conservatieve houding en lagere waarderings-multiples.

16. VERPLICHTE VERMELDINGEN IN HET KADER VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 10 JULI 2016 MET BETREKKING TOT DE ALTERNATIEVE INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING IN NIET-GENOTEERDE VENNOOTSCHAPPEN EN GROEIBEDRIJVEN

- De statutaire schuld ratio van de privak mag niet meer bedragen dan 10% van de statutaire activa.
- De statutaire schuld ratio van Quest for Growth bedraagt 0,05%
- De som van de statutaire schuld ratio van de privak vermeerderd met het totaal van de niet opgevraagde bedragen bij verwerving door de privak van niet volgestorte financiële instrumenten mag niet meer bedragen dan 35% van het statutair actief van de privak
- De som van de statutaire schuld ratio van Quest for Growth vermeerderd met het totaal van de niet opgevraagde bedragen bij verwerving door de privak van niet volgestorte financiële instrumenten bedraagt 16,53%
- Een gedetailleerde lijst van de verrichtingen in genoteerde vennootschappen die tijdens het voorbije boekjaar uitgevoerd zijn, kan kosteloos geraadpleegd worden op de zetel van de vennootschap
- Het Koninklijk Besluit van 10 juli 2016 schrijft voor om voor investeringen in niet genoteerde ondernemingen meer gedetailleerde informatie over transacties afgesloten tijdens de rapporteringsperiode te publiceren. Gedetailleerde informatie over deze transacties zijn doorgaans onderworpen aan overeenkomsten (non disclosure agreements) die beletten om dergelijke informatie vrij te geven.
- Portefeuillesamenstelling, spreiding van de activa per sector, per land en per munt en rendementen per sector worden gedetailleerd weergegeven op de pagina's 3 t.e.m. 6 van het halfjaarverslag dat aan deze verkorte tussentijdse financiële overzichten voorafgaat.
- Bijlage B van het KB van 10 juli 2016:

Voor beleggingen in genoteerde aandelen kan een gedetailleerde lijst van de verrichtingen die tijdens het voorbije halfjaar uitgevoerd zijn, kosteloos worden geraadpleegd bij de privak

Voor beleggingen in niet-genoteerde vennootschappen vindt u hieronder een nadere informatie over de verrichtingen die tijdens het voorbije halfjaar uitgevoerd zijn:

Categorie van beleggingen	Aanschaffingswaarde	Waarderingswaarde bij investering/desinvestering
Niet-genoteerde vennootschappen		
<u>Investerings</u>		
NGData	106.000	106.000
Rein4ced	520.057	520.057
Finquest (USD)	300.000	300.000
Durfskapitaalfondsen		
<u>Investerings</u>		
Capricorn Fusion China Fund	453.750	453.750
Capricorn Sustainable Chemistry Fund	1.600.000	1.600.000
<u>Desinvesteringen</u>		
Capricorn Cleantech Fund	-507.123	-625.000
Carlyle Europe Technology Partners	-1.130	-98.113

17. NIEUW TOEGEPASTE EN NOG NIET TOEGEPASTE STANDAARDEN

Er zijn geen IFRS-normen, -wijzigingen of -interpretaties die voor het eerst van kracht worden voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2023 en die een wezenlijke impact hebben op de rekeningen van Quest for Growth voor 2023.