



Quest for Summer

29 Augustus 2026

Quest for Summer - Twaalfde editie

Gastprekers:

▪ 2014	Françoise Chombar	CEO MELEXIS
▪ 2015	Wim Ottevaere	CFO ABLYNX
▪ 2016	Elling De Lange	CFO TKH GROUP
▪ 2017	Luc Burgelman	CEO NGDATA
▪ 2018	Hans Cobben	CEO BLUEBEE
▪ 2019	Herman Verrelst	CEO BIOCARDIS
▪ 2021	Michaël Callens	CEO REIN4CED
▪ 2022	Wouter Ducheyne	CEO QPINCH
▪ 2023	Rudy Provoost	Voorzitter JENSEN-GROUP
▪ 2024	Serge Van Herck	CEO EVS
▪ 2025	Hervé Huisman	CEO GRADYENT
▪ 2026	Kristoff Van Rattinghe	CEO SENSOLUS



Quest for Summer - Programma

Quest for Growth H1 2026

Steven Levecke



Jan Avonts, CFA



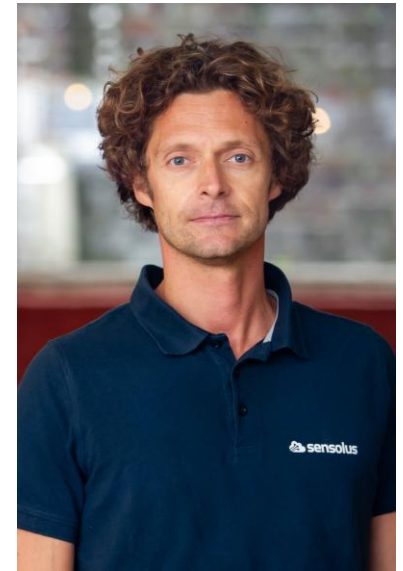
Quest for Growth Waarom en hoe?!

Dr. Jos Peeters



Sensolus

Kristoff Van Rattینگhe



1 Intro

2 Overzicht H1 2026

3 Vragen & antwoorden

4 Presentatie “Quest for Growth – Waarom en hoe?!”

5 Presentatie Sensolus

1 Intro

2 Overzicht H1 2026

3 Vragen & antwoorden

4 Presentatie “Quest for Growth – Waarom en hoe?!”

5 Presentatie Sensolus

Publiek alternatief investeringsfonds (AIF)

Genoteerd op Euronext Brussels

Beheervennootschap is Capricorn Partners

Fiscaal voordeling statuut (publieke PRIVAK)

>70% geïnvesteerd in private ondernemingen of beurskapitalisaties < € 1.5 mld

Thematische investeringsaanpak

Digital



Cleantech



Health





Integrating quoted and private investments

€ 110 mln AUM

**Genoteerde
aandelen**

59%

**Durf- en groei-
kapitaalfondsen**

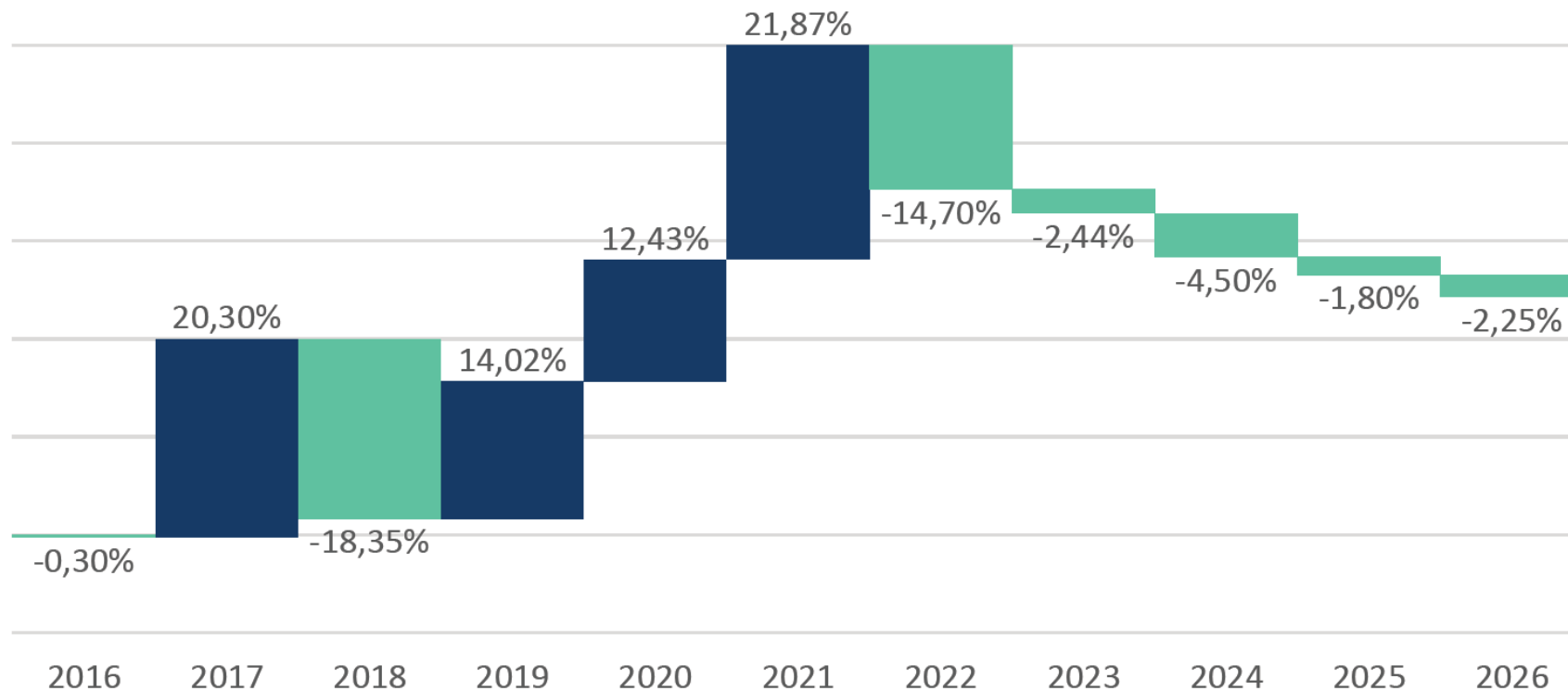
31%

**Durf- en
groeikapitaal**

9%

Resultaten

Lange termijn performance – Rendement op eigen vermogen



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

Resultaten

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



1 Intro

2 Overzicht H1 2026

3 Vragen & antwoorden

4 Presentatie “Quest for Growth – Waarom en hoe?!”

5 Presentatie Sensolus

Highlights 2026

€ 6,9 miljoen winst in het tweede kwartaal maakt verlies in eerste kwartaal grotendeels goed

3 nieuwe beursgenoteerde aandelen



Nieuwe toezegging aan het fonds Fortino Ventures III



12 nieuwe indirecte niet-genoteerde participaties



€ 1 per aandeel kapitaalvermindering, uitbetaald in maart 2026

Resultaten

Eerste jaarthelft 2026

	Netto-inventariswaarde per aandeel	Beurskoers	Discount
30/06/2026	5,86 EUR	2,99 EUR	49,0%
31/03/2026	5,50 EUR	2,85 EUR	48,2%
31/12/2025	7,05 EUR	4,19 EUR	40,5%

- Intrinsieke waarde per aandeel: **€ 5,86**
- Rendement op eigen vermogen: **-2,3%**
- Nettoresultaat: **€ -3.383.659**
- Discount aandelenkoers vs. IW: **49,0%**



2 Overzicht H1 2026

a Genoteerde aandelen

b Durf- en groeikapitaal

c Durf- en groeikapitaalfondsen

58,7%
Genoteerde
aandelen

Cleantech

 6,9%	 ROBERTET GROUPE 2,7%
 2,5%	 2,2%
 2,1%	 1,9%
 1,8%	 1,8%

22,0%

Digital

 5,0%	 4,3%
 3,9%	 2,7%
 2,5%	 2,0%
 1,8%	 1,2%
 1,0%	

24,4%

Health

 3,2%	 2,9%
 EQUASENS 2,9%	 2,3%
 0,9%	

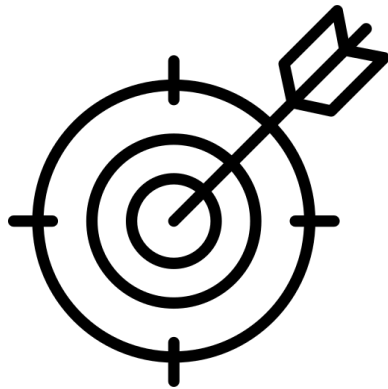
12,3%

Strategie genoteerde aandelen

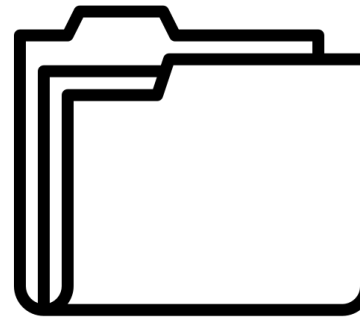
Investeringsfilosofie



Stock picking met
“GARP” aanpak
(groei aan een
redelijke prijs)



Focus op
Europese
small & mid caps



Geconcentreerde
portefeuille van
20-30 aandelen



Dynamische
buy-and-hold
strategie

Genoteerde aandelen

Jensen – Dynamic Buy & Hold

Sinds november
2025 tot juli 2026
+/- 43 000
aandelen verkocht



Genoteerde aandelen

Kingspan



- Wereldspeler in isolatieproducten en de 'Building Envelope', via Advnsys ook in energie-efficiënte koeling, ventilatie, verlichting en luchtstroombeheer voor datacenters en andere commerciële gebouwen.
- Verzelfstandiging van Advnsys, zonder aparte beursnotering. Kingspan blijft 100% aandeelhouder.
- Dankzij onderliggende groei van +/- 21% voor Advnsys en eigen overnamestrategie staat Advnsys voor >20% in van de omzet en winst van Kingspan.
- Winstverwachting H2 26: ca. +25% vs H2 25
- Overname van BMC Manufacturing: 'power management' voor Datacenters, met een waardeverdubbeling voor de productportfolio aan <5x EV/EBITDA ('27), met sterke visibiliteit voor groei.
- Marktkapitalisatie: € 18 mld

P/E
21,0x

5y EPS CAGR
10%

ROE
16%

Debt ratio
1,7x

cijfers op basis van Bloomberg schattingen op 14 augustus 2026

Genoteerde aandelen

Exit Kerry Group – Marktkapitalisatie 13 miljard euro



Genoteerde aandelen

Exit Melexis – > 1.300% TR sinds eerste aankoop

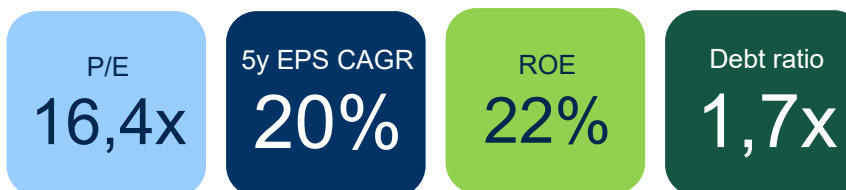


Genoteerde aandelen

Volution – Nieuwe positie sinds juli

- Britse producent van energie-efficiënte ventilatie- en luchtkwaliteitsoplossingen. Het productaanbod omvat ventilatoren en decentrale ventilatiesystemen met warmteterugwinning.
- Vanuit de thuismarkt in het VK, breidde Volution haar activiteiten en merkenportefeuille uit over Continentaal Europa en Oceanië. In het begin richtte Volution zich enkel op residentiële gebouwen. Vandaag levert het ook aan commerciële gebouwen en industriële activiteiten zoals o.m. mijnbouw.
- Huidig CEO George bracht Volution naar de beurs in 2014. Sindsdien verviervoudigde de omzet, de winst per aandeel ging zelfs x5.
- LT: Organische groei: 3-5%, inclusief overnames tot >10% groei. Dankzij een toename van de marge ambieert Volution gemiddeld 12% groei wpa.
- Consistente hoge winstmarge >20%, hoge ROCE, weinig Capex en een gedisciplineerde overnamestrategie.
- Marktkapitalisatie: € 1,5 mld

volution

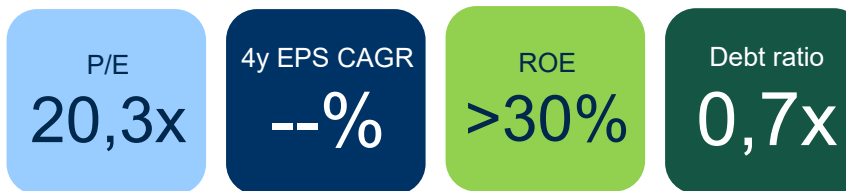


cijfers op basis van Bloomberg schattingen op 14 augustus 2026

Genoteerde aandelen

SCHOTT Pharma – Nieuwe positie sinds mei

- Globaal marktleider in verpakkingen en toedieningssystemen voor injecteerbare geneesmiddelen. Levert ampullen, voorgevulde spuitjes, insulinecartridges en auto-injectoren aan farmaceutische en biotechbedrijven.
- Oligopolistische markt met hoge intrededrempels, ondersteund door langlopende contracten met alle grote farmabedrijven.
- Opnieuw zicht op gestage omzetgroei en toename van de winstgevendheid.
- Omzetgroei van ca. 7% per jaar en een toename van de EBITDA marge >30%
- Groei gedreven door meer biologische geneesmiddelen, meer (auto)injecteerbare medicatie en GLP-1 medicijnen.
- Marktkapitalisatie: €3,2 mld (IPO in september 2023)



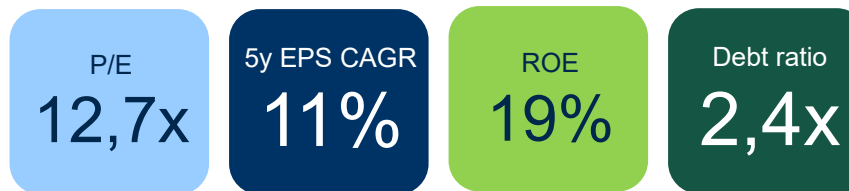
cijfers op basis van Bloomberg schattingen op 14 augustus 2026



Genoteerde aandelen

SP Group – Nieuwe positie sinds februari

- Ontwikkelt en produceert hoogwaardige producten en totaaloplossingen in kunststof of composietmaterialen. De belangrijkste eindmarkten zijn de gezondheidssector (verpakkingen, onderdelen medische toestellen), windenergie en de landbouw- en voedingssector.
- M&A: via de overname van Ide-Pro in januari heeft SP Group zicht op kruisbestuiving en schaalvoordelen.
- Toename van het aandeel 'eigen producten', nu ca. 27%, ondersteunt verdere stijging van de winstgevendheid.
- Marktkapitalisatie: € 750 mln



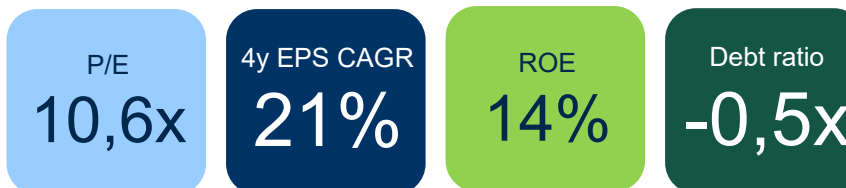
cijfers op basis van Bloomberg schattingen op 14 augustus 2026



Genoteerde aandelen

Krones – Nieuwe positie sinds januari

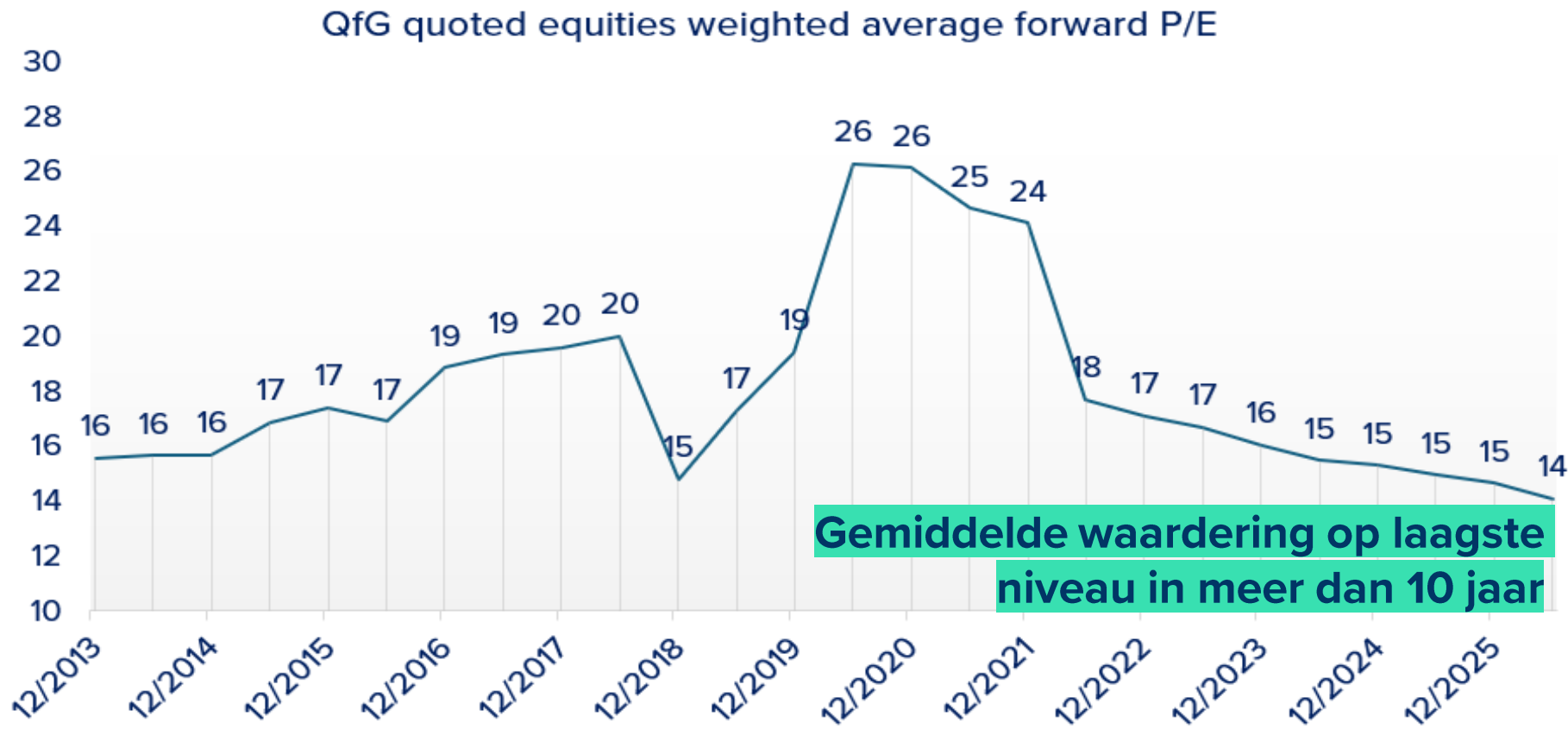
- Wereldmarktleider in machines en productielijnen voor het afvullen en verpakken van dranken en vloeibare voeding.
- Recent lanceerde Krones haar volautomatische Ingeniq system voor grote bottelaarijen voor mineraalwater met een kostenbesparing van 10% voor de eindklant.
- In de tweede jaarhelft opent Krones nieuwe productiecapaciteit in India en China met uitzicht op een hogere omzetgroei. Bevolkingsgroei, urbanisatie en hogere eisen voor hygiëne en kwaliteit zijn de belangrijkste factoren voor de groei de komende jaren.
- Marktkapitalisatie: € 3,6 mld



cijfers op basis van Bloomberg schattingen op 14 augustus 2026

Genoteerde aandelen

Waarderingen



bron: Bloomberg, Capricorn Partners

2 Overzicht H1 2026

a Genoteerde aandelen

b Durf- en groeikapitaal

c Durf- en groeikapitaalfondsen

8,7%
Durf- en
groeikapitaal

Cleantech



QPINCH

2,2%



1,5%

3,8%

Digital



1,9%



1,8%



1,0%



0,9%



0,04%

5,6%

Health



0,7%

0,7%

Blinde Lijn: -1,4%

Durf- en groeikapitaal

2026 H1 – Investerings

- **€ 75k** vervolginvestering in **fruitcore robotics** (Duitsland)
 - Deel van € 2.85 miljoen interne ronde
 - Co-investering met Capricorn Fusion China Fund
- **€ 93k** vervolginvestering in **DMC Biotechnologies** (USA)
 - Co-investering met Capricorn SCF
- **€ 100k** vervolginvestering in **EclecticIQ** (Nederland)
 - Deel van € 1.75 miljoen interne ronde
 - Co-investering met Capricorn Digital Growth Fund



Verdere inzet op co-investeringen met de Capricorn-fondsen, maar op termijn ook met de nieuwe fondsen waarin Quest for Growth investeert.



Durf- en groeikapitaal

Top 3 directe participaties



QPINCH

2,2 % van NIW

Wouter Ducheyne
Spreker Quest for Summer 2022



1,9 % van NIW

Kristoff Van Rattinghe
Spreker Quest for Summer 2026



1,8 % van NIW

Hervé Huisman
Spreker Quest for Summer 2025



2 Overzicht H1 2026

a Genoteerde aandelen

b Durf- en groeikapitaal

c Durf- en groeikapitaalfondsen

31,3%
Durf- en
groeikapitaal
fondsen

Cleantech	Digital		Health		Diversified	Andere
Capricorn SCF	Capricorn ICT Arkiv	Capricorn Digital Growth Fund	Capricorn Healthtech Fund	Capricorn Healthtech Fund II	Capricorn Fusion China Fund	
						
						
						
	2,6%		5,4%	3,1%		0,2%
					2,2%	
						
						
7,2%						
						
						
						
						
						
	10,6%					

Durf- en groeikapitaalfondsen

Capricorn Digital Growth Fund – Nieuwe investeringen in 2026

Investeren in Conxai (Duitsland)



Conxai scales agentic AI to automate complex construction workflows with fresh capital from BayBG and Capricorn Partners

7 April 2026

Investeren in Rocsys (Nederland)



Rocsys unveils world's first multi-bay hands-free charging solution to help robotaxi fleets scale, and raises \$13 million Series A extension

30 April 2026

Durf- en groeikapitaalfondsen

Capricorn Healthtech Fund II – Nieuwe investeringen in 2026

Investerings in Oska Health (Duitsland)



Capricorn Partners and Swiss Health Co-Lead €11M Round to Scale AI-Hybrid Care Platform Oska Health Across Europe

26 February 2026

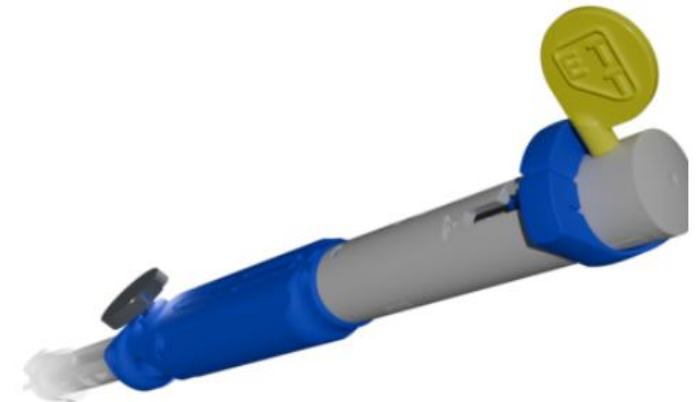
Investerings in Xyall (Nederland)



Medtech innovator Xyall closes € 7.6 million financing round to globally roll out its unique high-tech molecular pathology laboratory solutions

11 February 2026

Investerings in EndoTools (België)



Capricorn Partners and MGFO Co-Lead € 20 million Round for Endo Tools to transform gastrointestinal care and obesity management across the U.S.

16 July 2026

Durf- en groeikapitaalfondsen

Capricorn SCF – Nieuwe ontwikkelingen



Trillium raises \$13 million to Launch World's First Demonstration Plant for Bio-based Acrylonitrile



5 May 2026

econic



Changhua begins commercial production of CO2 Polyols based on Econic's technology

Durf- en groeikapitaalfondsen

Diversificatie in fondsinvesteringen

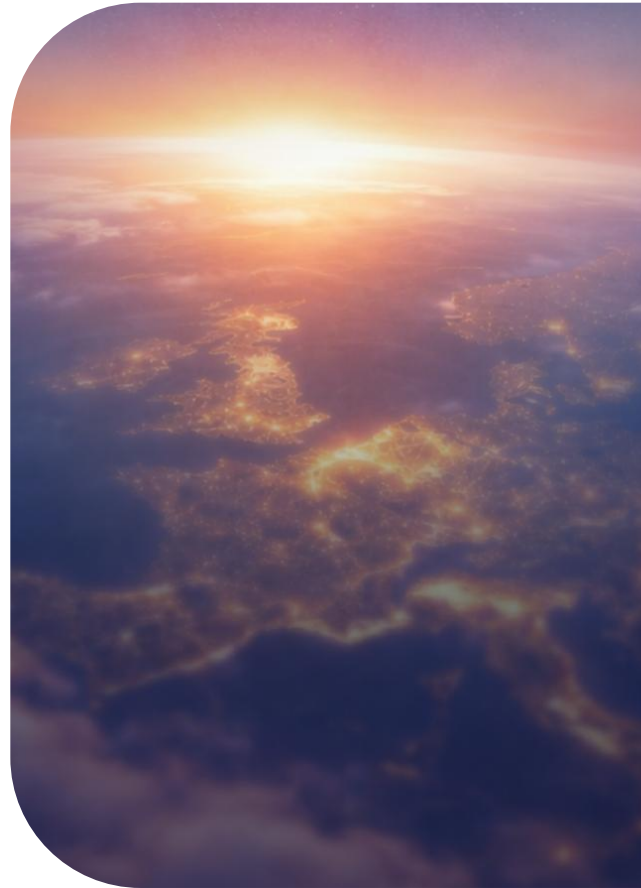


€ 2 miljoen commitment in
Fortino Ventures III

Investment focus:

- Seed & Series A
- B2B Software en AI Companies
- Europa
- Initiële investeringen: € 250k tot € 5 miljoen

Reeds 12 investeringen, target om 35 tot 40 investeringen te doen



Durf- en groeikapitaalfondsen

Fortino Ventures III – Voorbeelden investeringen

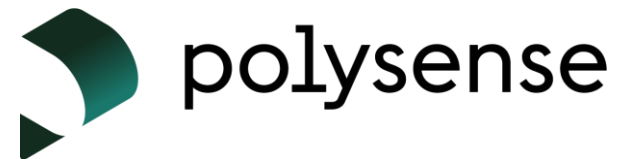


Leuvense start-up Spott neemt rekruteerders bij de hand en overtuigt Amerikaanse investeerders

Drie Vlaamse vrienden hebben bij overwegend Amerikaanse investeerders 3,2 miljoen dollar (2,8 miljoen euro) opgehaald. Hun dataplatform Spott ondersteunt met behulp van AI rekruteerders gedurende het hele wervings- en selectieproces.

Na razendsnelle groei wil Spott vanuit New York de Amerikaanse recruitmentmarkt veroveren

Slechts zeven maanden na de lancering van zijn recruitment CRM opent Spott een kantoor in New York, in de VS. Die timing is geen toeval: het Leuvense SaaS-bedrijf groeide in die korte periode van nul naar 2 miljoen euro aan jaarlijks terugkerende omzet. Een traject dat volgens het bedrijf tot de snelste groeiverhalen van Belgische SaaS (Software as a Service)-spelers in recente jaren behoort.



Gents Polysense bindt met AI strijd aan tegen voedselverspilling

Het Gentse AI-bedrijf Polysense ziet veel vraag naar zijn oplossing om processen in de voedingsindustrie efficiënter en zuiniger te maken. Met een kapitaalinjectie van 10,7 miljoen dollar trekt het bedrijf naar de Verenigde Staten.

Meer dan 10 miljoen dollar voor bedrijf dat kwaliteitscontrole in voedsel fabrieken automatiseert

10,7 miljoen dollar haalde Polysense uit Gent op. Het doel: de technologie om voedselverspilling bij voedselbedrijven reduceren. "De voedingsindustrie heeft lang gewacht op een oplossing voor de verspilling", zegt CEO en medeoprichter Yarne De munck.

Durf- en groeikapitaalfondsen

Diversificatie in fondsinvesteringen

**€ 3 miljoen commitment in nieuw
“smaller mid-market” fonds**

Investment focus:

- Grotendeels equity investeringen
- Ondernemingswaarde € 75 tot € 200 miljoen
- Business Services, Healthcare, Industrial Technology
- Europa
- Initiële investeringen: € 50 tot € 125 miljoen

Reeds 2 investeringen, target om 10 tot 15 investeringen te doen



Waarom investeren in Quest for Growth?

3 investeringssegmenten

1. Genoteerde aandelen (small & mid cap)
2. Durf- en groeikapitaal
3. Durf- en groeikapitaalfondsen

3 investeringsthema's

1. Cleantech
2. Healthtech
3. Digitalisation

Dagelijks verhandelbaar

Lage instapdrempel

Belangrijke fiscale voordelen (publieke PRIVAK)

Beurskoers biedt aanzienlijke korting op de netto-inventariswaarde

1 Intro

2 Overzicht H1 2026

3 Vragen & antwoorden

4 Presentatie “Quest for Growth – Waarom en hoe?!”

5 Presentatie Sensolus

1 Intro

2 Overzicht H1 2026

3 Vragen & antwoorden

4 Presentatie “Quest for Growth – Waarom en hoe?!”

5 Presentatie Sensolus

1

2

3

4 Presentatie “Quest for Growth – Waarom en hoe?!”

5

Oprichting Quest for Growth - private plaatsing - IPO



PRIVAK

Beleggingsvennootschap met vast kapitaal naar Belgisch recht voor belegging in Niet-genoteerde vennootschappen en in Groeibedrijven

OPENBAAR AANBOD TOT INSCHRIJVING OP 2.000.000 NIEUWE GEWONE AANDELEN TEGEN BEF 1.000 PER AANDEEL

(te vermeerderen met de uitgiftekosten ten bedrage van BEF 40 per aandeel)
Het aantal aangeboden aandelen kan in functie van het succes van de verrichting, door beslissing van twee bestuurders, worden verhoogd tot maximum 4.000.000 nieuwe gewone aandelen

en

AANVRAAG TOT OPNEMING IN DE EERSTE MARKT VAN DE BEURS VAN BRUSSEL VAN ALLE GEWONE AANDELEN

georganiseerd door



ARTESIA BANK
Lead Manager

KBC Securities
Co-Lead Manager

Bank Brussel Lambert
Co-Manager

Reyers, Beauvois, de Villenfagne
Selling Agent

KBC Bank
Selling Agent

Corluy & Co
Co-Manager

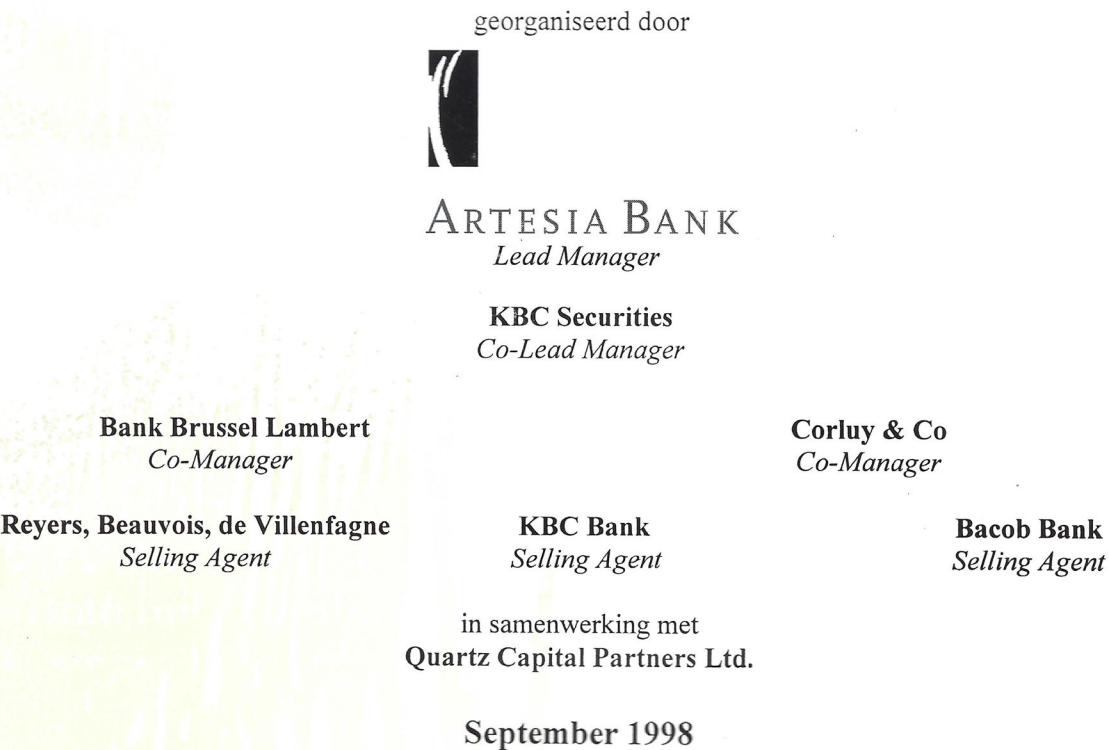
Bacorb Bank
Selling Agent

in samenwerking met
Quartz Capital Partners Ltd.

September 1998

- € 17.550.862 via een Private Plaatsing op 9 juni 1998
- IPO - eerste handelsdag: 23 september 1998
- 2.000.000 nieuwe aandelen
- Prijs per aandeel: € 25,78 (incl. € 0,99 kosten)
- Erkend door de CBF als de eerste Privak
- Door de Beurs van Brussels aanvaard voor de hoofdlijst
- Geadviseerd door QUEST Management NV

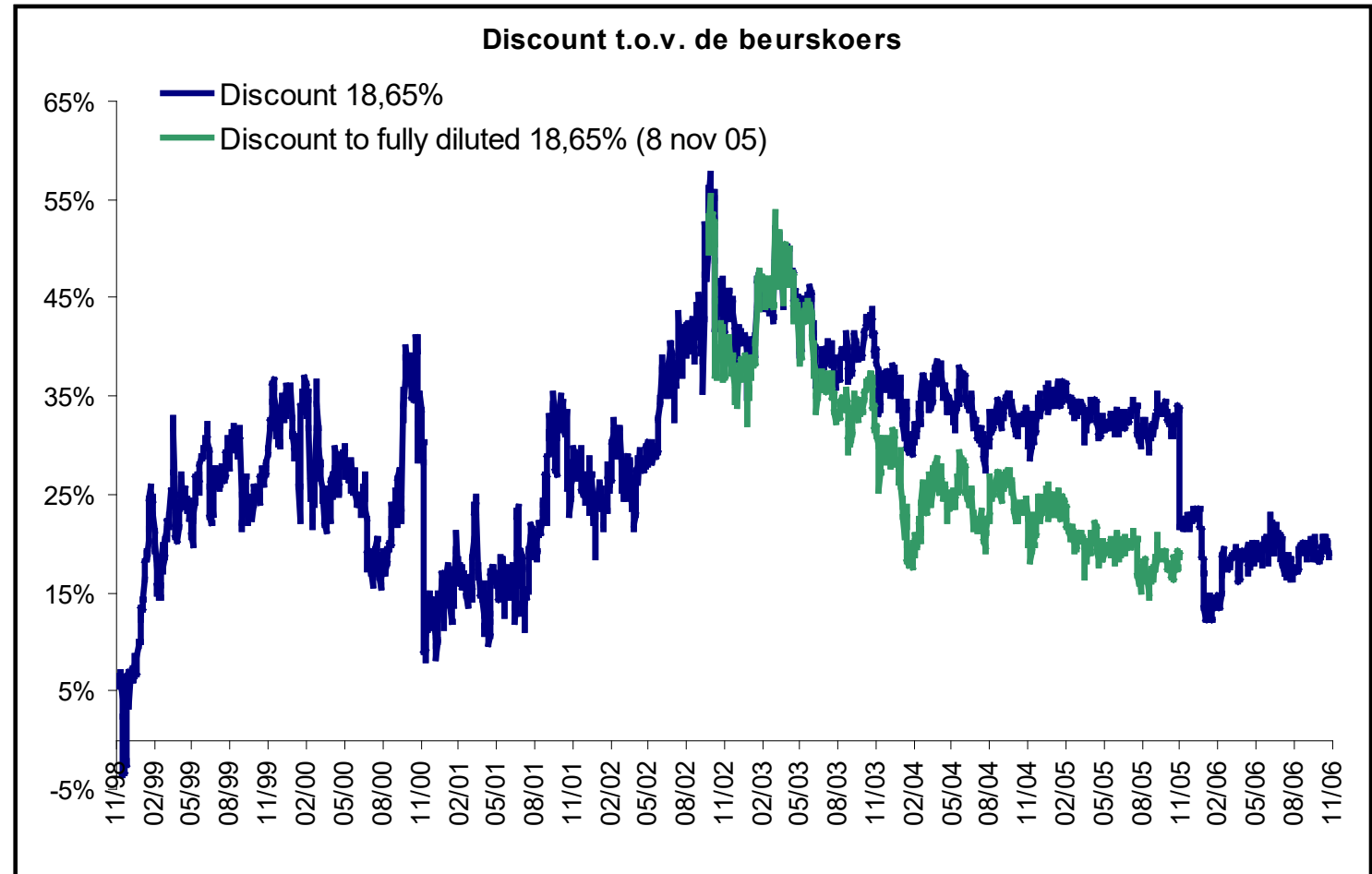
28 jaar later



- 6 van de betrokken instellingen bestaan niet meer
- KBC werd gered door de overheid
- De grote stormen
 - Implosie van de technologie bubble – 2000
 - Twin Towers - 2001
 - Faillissement Lehman Brother – 2008
 - De Coronapandemie – 2020
 - Russische inval in Oekraïne – 2022
 - De AI revolutie - 2025

De donkerste uren van QfG in 2003

**Gecumuleerd verlies
op 30/06/2003: € 71.004.191**



Situatie van QfG op 30 juni 2026

Gecumuleerd verlies: € 18,5 miljoen

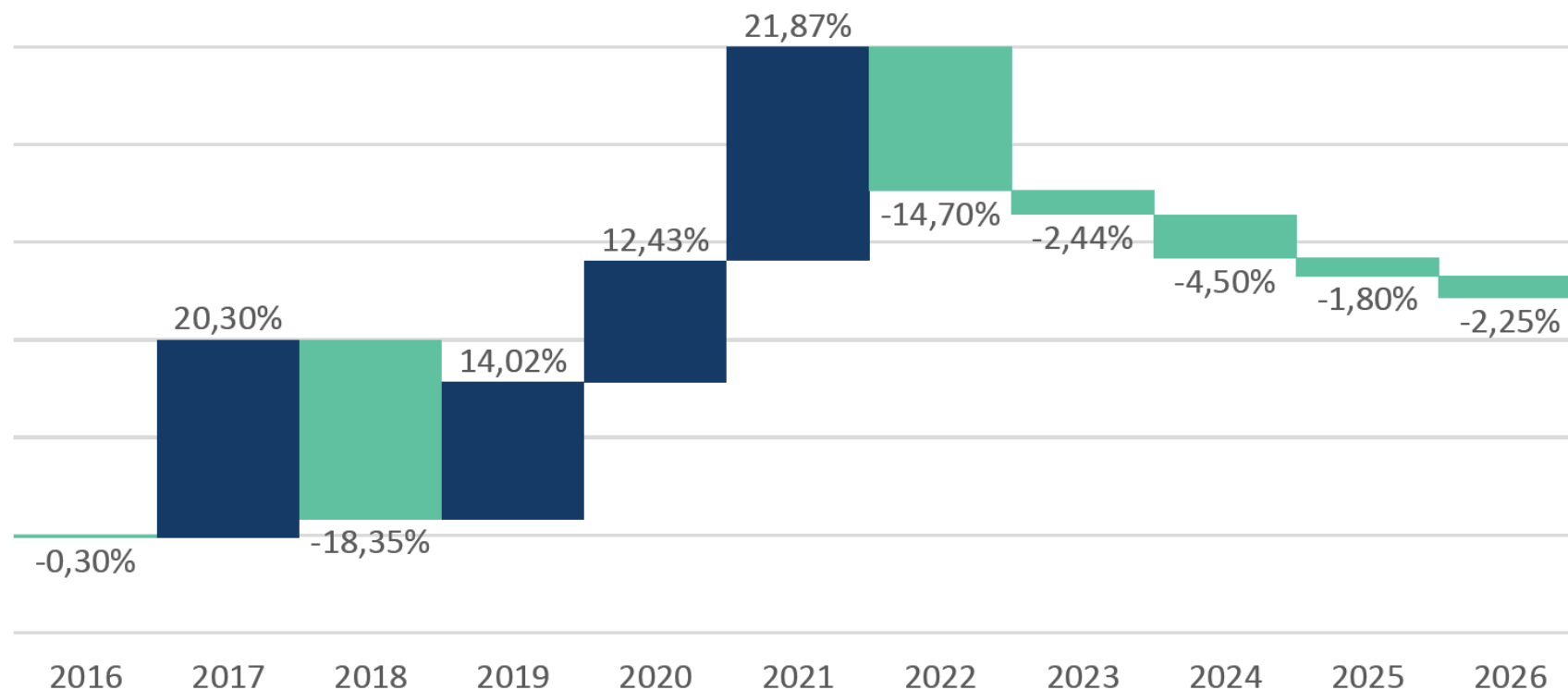
Intrinsieke waarde: € 110 miljoen

Beurswaarde: € 56,0 miljoen

Korting op intrinsieke waarde: 49 %



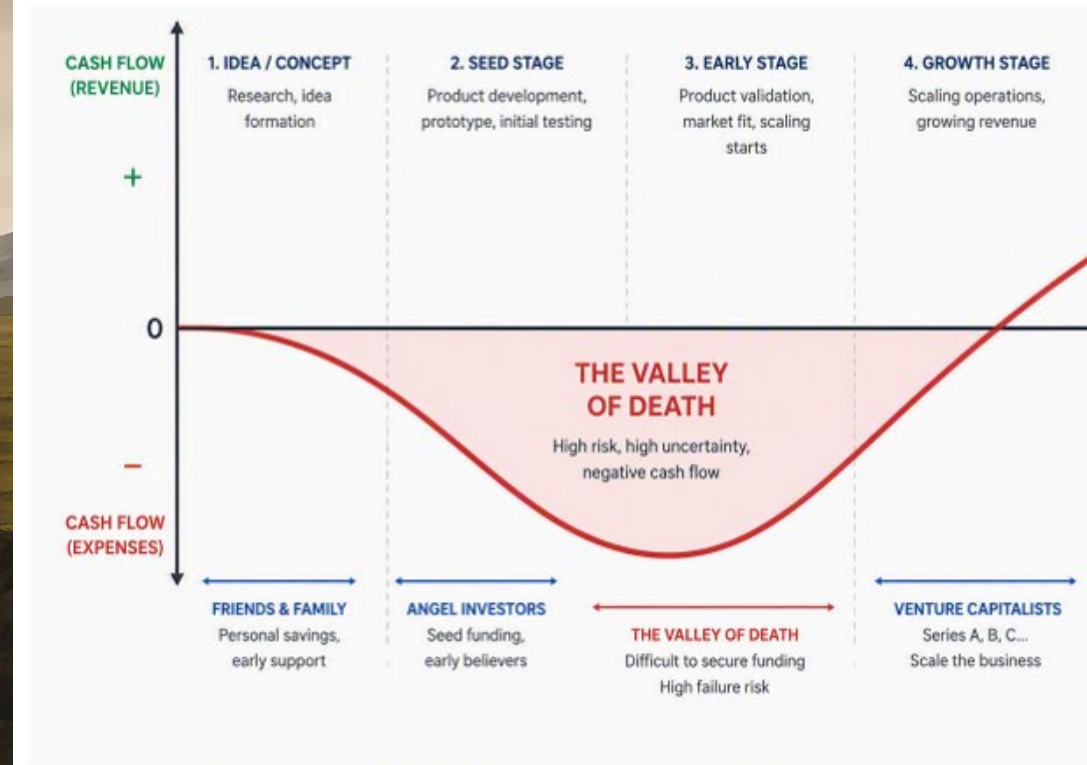
Lange termijn performance portefeuille (ROE) 10 jaar



(*) Resultaat ten opzichte van het eigen vermogen bij aanvang van het boekjaar, rekening houdend met dividend en kapitaalverhoging

NAV holding period return op 10 jaar (vanaf 30/06/2016): +13,9%

De kern van ons probleem



De (niet zo) verborgen schat van QfG

• Beursgenoteerde aandelen	€ 31 miljoen
• Directe investeringen in VC/PE	€ 5 miljoen
• VC/PE Fondsen	€ 17 miljoen
• Liquide middelen	€ 1 miljoen
Totaal:	€ 54 miljoen



Conclusies

- 1 Macro-economische argumenten blijven actueel**
- 2 VC/PE en private plaatsingen hebben hoge drempels**
- 3 QfG heeft 75 à 80 % Belgische private beleggers**
- 4 Persoonlijke evolutie van beheerder naar investeerder**

Conclusies

5 Focus op absolute waardecreatie

6 Groei is goed, maar geen doel op zich

7 Vermijden van significante verwatering

8 Er ligt een schat van € 54 miljoen voor het oprapen

1 Intro

2 Overzicht H1 2026

3 Vragen & antwoorden

4 Presentatie “Quest for Growth – Waarom en hoe?!”

5 Presentatie Sensolus



*Asset visibility.
Made simple.*

29/08/2026

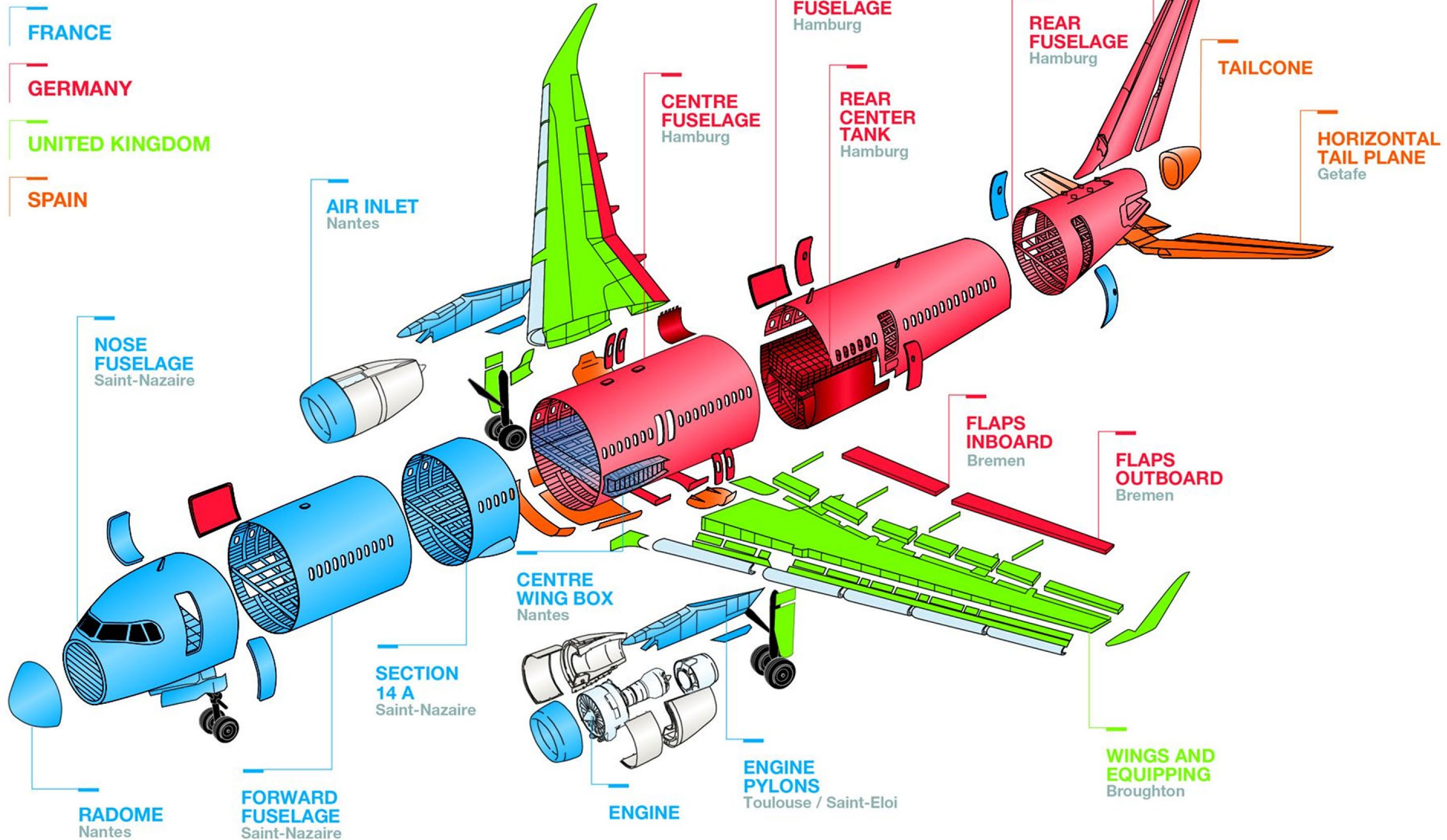




AIRBUS

 sensolus

A321XLR





AIRBUS

 sensolus



Ready
to pick up



Arrived in the
harbor



Not used
for 18 days



Temperature
OK



In the wrong
logistics flow



Trusted by Industry leaders

AIRBUS



VOLVO



STELLANTIS



ALSTOM



A clear vision

SIMPLE – SECURE – RELIABLE



Left to right: 4 founders: Koen / Johan / Laurence / Kristoff

Asset tracking needs to be **SIMPLE**

SECURE - it is our commitment

RELIABLE – with +10 years of proof

Sensolus

- 1,5 million connected assets
- 500+ industrial clients
- Belgium, Germany, France, UK & USA
- 60 team members



Solutions

HOW DOES IT WORK



Keep it simple



Smart wireless
hardware - easy to
install



Ready to use insights
with plug & play
integrations



Tailored to your needs
to ensure easy
adoption

Smart Hardware

TO TRACK ANY ASSET

- Battery life from 5 to 10 years
- Works everywhere: indoor & outdoor
- Easy as a sticker: no wires, no IT, no configuration
- Secured from chip level up to application



Real Insights

WHERE YOU REALLY NEED THEM

- End-user application with AI agents
- Mobile applications, including Zebra ® integration
- Full life-cycle management
- 80+ integrations
- Bring your own AI



Ask our customers

SUCCESS STORIES



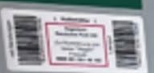
ALSTOM







L24



ZB Heimstetten



L15

Eigentum von
Deutsche Post
AG - DEUTSCH

L18



Deutsche Post



PZA B754
ZB Heimstetten
Bezirk 040
An Tor 580 stellen!


EST 754
ZB Heimstetten
Bezirk 040
Bitte ans Tor 580 stellen!

PZA B753
ZB Heimstetten
Bezirk 041
An Tor 579 stellen!


EST 753
ZB Heimstetten
Bezirk 041
Bitte ans Tor 579 stellen!

PZA B752
ZB Heimstetten
Bezirk 042
An Tor 578 stellen!

EST 752
ZB Heimstetten
Bezirk 042
An Tor 578 stellen!



PALETTE
TERMINEE
nettoyer avant envoi







Dank je!

kristoff.vanrattinghe@sensolus.com

**Kristoff Van
Rattinghe**

CEO





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