

VERSLAG VAN  
DE INVESTERINGS-  
MANAGERQUEST FOR GROWTH  
Halfjaarverslag 30 juni 2021

## PUBLICATIESCHEMA

29 juli 2021 / 17u40

persmededeling beschikbaar  
op [www.questforgrowth.com](http://www.questforgrowth.com)

Bijsaande informatie betreft gereguleerde 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 gereguleerde markt.

## Resultaten

Quest for Growth breide tijdens het tweede kwartaal een vervolg aan haar sterke start van het jaar: het rendement op eigen vermogen, rekening houdend met de kapitaalvermindering van 0,40 euro per aandeel die uitgekeerd werd op 30 juni 2021, bedroeg 16% in het eerste halfjaar. Deze prestatie is te danken aan winsten in zowel de genoteerde als niet-genoteerde participaties. De nettowinst in het eerste halfjaar van 2021 bedroeg 24,6 miljoen euro (1,47 euro per gewoon aandeel), te vergelijken met een verlies van 2,6 miljoen euro (-0,15 euro per gewoon aandeel) in het eerste halfjaar van 2020.

De aandelenkoers van Quest for Growth steeg gedurende de eerste zes maanden van 2021 met 17,2%. Inclusief de bovenvermelde uitkering, bedroeg de performance van het aandeel ongeveer 23,5%. De discount van de koers ten opzichte van de netto inventariswaarde nam af tot 25,3%, in vergelijking met een discount van 28,9% op het einde van 2020.

## Marktomgeving

De Europese beurzen gingen gedurende het eerste halfjaar gestaag hoger. De beursindex STOXX Europe 600 Net Return steeg met 15,2% in het eerste halfjaar van 2021, small caps (STOXX Europe Small 200 Net Return) leverden een identiek rendement op. De stijging was breed gedragen over alle sectoren heen. Vooral de meer cyclische en "value"-gerichte sectoren zoals de autosector, banken en de bouwsectoren stegen sterk. Defensieve sectoren zoals vastgoed en verzekeraars stegen relatief gezien minder sterk. Enkel de sector van de nutsbedrijven boekte geen vooruitgang.

## Investerings in genoteerde ondernemingen

Ondanks de sectortrends die niet erg in het voordeel speelden, behaalde de portefeuille genoteerde aandelen een sterk resultaat met een geschatte performance van ongeveer 18%. Pharmagest en het Zwitserse bedrijf Gurit daalden elk 17% en waren de sterkste dalers in de portefeuille tijdens het eerste halfjaar. Positieve uitschieters waren Steico (+86%), Accell (+75%) en CEWE (+43%). Accell profiteerde van de sterke groei in de fietsenmarkt en zag zijn omzet vorig jaar met 17% stijgen. Ook Steico zag zijn verkopen in het crisisjaar 2020 stijgen met 10% en verwacht nog sterkere groei in 2021. CEWE verraste met een stijging van de operationele winst van bijna 40%, terwijl analisten een stabiel tot lager resultaat verwacht hadden.

LPKF, één van de meer volatiele technologie-aandelen in de portefeuille, werd in januari volledig verkocht. Het aandeel steeg sinds de aankoop in mei van vorig jaar met ongeveer 40%, meer dan dubbel zo veel als de stijging van de beursindices in dezelfde periode. Verder waren er gedeeltelijke winstnemen op aandelen zoals Nexus, Pharmagest, Steico en LEM. Melexis werd bijgekocht op koerszwakte in maart, na de plaatsing van aandelen door de meerderheidsaandeelhouder.

## Investerings in niet-genoteerde ondernemingen

Quest for Growth deed een nieuwe investering van 1,5 miljoen euro in het Leuvense bedrijf REIN4CED. Het gaat hier om een co-investering met het Capricorn Sustainable Chemistry Fund, een durfkapitaalfonds waarin Quest for Growth ook investeert. Verder deed Quest for Growth vervolginvesteringen in NGData en Scaled Access, co-investeringen met Capricorn ICT Arkiv.

Veracyte Inc. en de aandeelhouders van HalioDx, een bedrijf uit de portefeuille van Quest for Growth, hebben een overeenkomst onderhandeld voor de overname van 100% van de aandelen van HalioDx door Veracyte. Bij een definitieve afronding van de overname, zou Veracyte ongeveer 260 miljoen euro in totaal betalen aan de HalioDx aandeelhouders, onder voorbehoud van gebruikelijke aanpassingen. Om rekening te houden met de risico's verbonden aan de noodzakelijke goedkeuringen, past Quest for Growth een korting toe op de overnameprijs in de berekening van de netto inventariswaarde. De netto inventariswaarde van Quest for Growth stijgt door deze transactie met ongeveer 5,6 miljoen euro of 0,33 euro per aandeel. Verdere aanpassingen zullen gebeuren als de transactie afgerond is.

## Investerings in durfkapitaalfondsen

Capricorn Health-tech Fund deed een vervolginvestering in Mainstay Medical. In februari werd Diagenode overgenomen door het Amerikaanse Hologic voor 130 miljoen euro. Samen met andere positieve evoluties in Capricorn Health-tech Fund had dit een positieve impact op de resultaten van Quest for Growth van ruim 1 miljoen euro. Door de verkoop van Diagenode heeft Capricorn Health-tech Fund een kapitaalvermindering doorgevoerd waarbij Quest for Growth ongeveer 1,6 miljoen euro heeft ontvangen.

Capricorn ICT Arkiv deed enkele vervolginvesteringen in bestaande portefeuillebedrijven. In april van dit jaar werd de milestone betaling van Noona Healthcare ontvangen gerelateerd aan de exit in 2018.

Het Capricorn Sustainable Chemistry Fund deed twee nieuwe investeringen in het eerste kwartaal van 2021: Trillium Renewable Chemicals en REIN4CED. Trillium Renewable Chemicals ontwikkelt technologie om hernieuwbare grondstoffen, zoals suiker of glycerol, om te zetten in chemische producten die gebruikt worden om veel bekende consumenten- en industriële goederen te maken. REIN4CED, een innovatief Belgisch bedrijf met een productie-eenheid in Leuven, produceert slagbestendige, lichtgewicht fietskaders voor merken die hun klanten naast topprestaties ook meer veiligheid en duurzaamheid willen aanbieden.

Black Bear Carbon ("BBC"), de Nederlandse technologieleverancier voor het upcyclen van rubber van afgedankte banden tot teruggewonnen Carbon Black en hernieuwbare petrochemicaliën, heeft met succes een eerste financiering van 7,5 miljoen euro afgerond.

Quest for Growth heeft zich ertoe verbonden om ongeveer 7,6 miljoen euro te investeren in het Capricorn Fusion China Fund. Het fonds richt zich op investeringen in bedrijven die de link leggen tussen de Europese en Chinese markt. Daarbij zoekt het enerzijds naar Europese innovatieve bedrijven die een duidelijke rol zien voor de Chinese markt in hun ontwikkeling (in sourcing, supply, productie of commercialisatie). Anderzijds zal het fonds ook investeren in Chinese bedrijven die de stap naar de Europese markt willen zetten. De interim closing verhoogde het kapitaal van het fonds van 12.925.000 euro naar 30.300.000 euro.

## Vooruitzichten

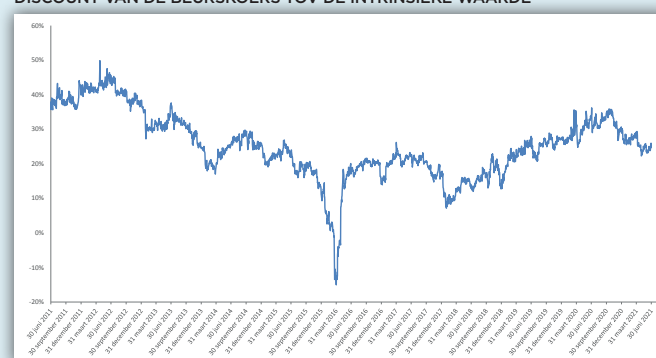
De waarderings op de aandelenmarkt blijven aan de hoge kant en dit in combinatie met hoge groeiverwachtingen op korte termijn. Na uitbetaling van de kapitaalvermindering voor een totale waarde van 6,7 miljoen euro, blijft een cashpositie over van ongeveer 6% van de netto inventariswaarde. Bij de niet-genoteerde investeringen wordt de portefeuille verder uitgebouwd, terwijl de enige jaren geleden bijgestelde strategie positieve resultaten begint op te leveren.

## WAARDERING QUEST FOR GROWTH

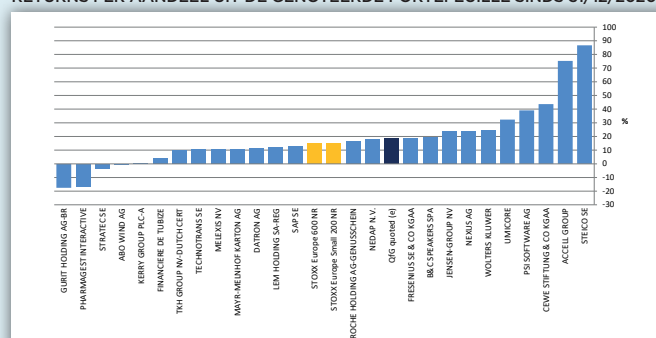
| Beurskoers      | Intrinsieke waarde |            |            |
|-----------------|--------------------|------------|------------|
| 30/06/2021      | 30/06/2021         | 31/03/2021 | 31/12/2020 |
| 7,62 EUR        | 10,20 EUR          | 9,88 EUR   | 9,14 EUR   |
| Aantal aandelen | 16.774.226         | 16.774.226 | 16.774.226 |

Discount van de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde: 25,32%  
Bron: Berekening door Capricorn Partners NV

## DISCOUNT VAN DE BEURSKOERS TOV DE INTRINSIEKE WAARDE



## RETURNS PER AANDEEL UIT DE GENOTEERDE PORTEFEUILLE SINDS 31/12/2020



# TOELICHTING VAN DE STAAT VAN DE FINANCIEEL VASTE ACTIVA OP 30 JUNI 2021

## Effecten: Genoteerde aandelen

| Onderneming                               | Sector / Markt         | Aantal aandelen | Wijzigingen sinds 31/12/2020 | Munt | Beurskoers | Waardering in €    | % van de Intrinsieke Waarde |
|-------------------------------------------|------------------------|-----------------|------------------------------|------|------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Software &amp; Diensten</b>            |                        |                 |                              |      |            |                    |                             |
| CEWE STIFTUNG                             | Deutsche Börse (Xetra) | 62.251          | -7.381                       | €    | 130,6000   | 8.129.981          | 4,75%                       |
| PSI SOFTWARE                              | Deutsche Börse (Xetra) | 131.283         | -12.500                      | €    | 33,6000    | 4.411.109          | 2,58%                       |
| SAP                                       | Deutsche Börse (Xetra) | 28.200          | 2.000                        | €    | 118,8400   | 3.351.288          | 1,96%                       |
| WOLTERS KLUWER                            | Euronext Amsterdam     | 54.000          | 0                            | €    | 84,7200    | 4.574.880          | 2,67%                       |
| <b>Technology Hardware</b>                |                        |                 |                              |      |            |                    |                             |
| B&C SPEAKERS                              | Borsa Italiana         | 165.004         | 0                            | €    | 12,0500    | 1.988.298          | 1,16%                       |
| LEM HOLDING                               | SWX Swiss Exchange     | 1.796           | -425                         | CHF  | 1.940,0000 | 3.173.260          | 1,85%                       |
| NEDAP                                     | Euronext Amsterdam     | 93.148          | -8.950                       | €    | 58,1000    | 5.411.899          | 3,16%                       |
| TKH GROUP                                 | Euronext Amsterdam     | 160.070         | 0                            | €    | 42,5400    | 6.809.378          | 3,98%                       |
| <b>Halfgeleiders</b>                      |                        |                 |                              |      |            |                    |                             |
| MELEXIS                                   | Euronext Brussel       | 36.289          | 6.000                        | €    | 87,5500    | 3.177.102          | 1,86%                       |
| <b>Medische diensten &amp; uitrusting</b> |                        |                 |                              |      |            |                    |                             |
| FRESENIUS                                 | Deutsche Börse (Xetra) | 86.000          | 0                            | €    | 43,9950    | 3.783.570          | 2,21%                       |
| NEXUS                                     | Deutsche Börse (Xetra) | 56.609          | -22.155                      | €    | 62,8000    | 3.555.045          | 2,08%                       |
| PHARMAGEST INTERACTIVE                    | Euronext Parijs        | 47.952          | -1.000                       | €    | 92,9000    | 4.454.741          | 2,60%                       |
| STRATEC                                   | Deutsche Börse (Xetra) | 32.495          | -1.000                       | €    | 117,8000   | 3.827.911          | 2,24%                       |
| <b>Pharma &amp; Biotech</b>               |                        |                 |                              |      |            |                    |                             |
| ROCHE                                     | SWX Swiss Exchange     | 14.500          | 0                            | CHF  | 348,5500   | 4.602.892          | 2,69%                       |
| TUBIZE                                    | Euronext Brussel       | 61.588          | 3.000                        | €    | 85,3000    | 5.253.456          | 3,07%                       |
| <b>Electrical &amp; Engineering</b>       |                        |                 |                              |      |            |                    |                             |
| ABO WIND                                  | Deutsche Börse (Xetra) | 105.715         | -4.285                       | €    | 45,7000    | 4.831.176          | 2,82%                       |
| ACCELL GROUP                              | Euronext Amsterdam     | 105.000         | 20.000                       | €    | 45,3000    | 4.756.500          | 2,78%                       |
| DATRON                                    | Deutsche Börse (Xetra) | 119.000         | 0                            | €    | 9,9500     | 1.184.050          | 0,69%                       |
| JENSEN GROUP                              | Euronext Brussel       | 152.876         | 0                            | €    | 29,6000    | 4.525.130          | 2,64%                       |
| TECHNOTRANS                               | Deutsche Börse (Xetra) | 122.354         | -16.392                      | €    | 27,3000    | 3.340.264          | 1,95%                       |
| <b>Materialen</b>                         |                        |                 |                              |      |            |                    |                             |
| GURIT                                     | SWX Swiss Exchange     | 2.031           | -300                         | CHF  | 2.020,0000 | 3.736.448          | 2,18%                       |
| KERRY GROUP                               | Euronext Dublin        | 39.000          | 6.500                        | €    | 117,8000   | 4.594.200          | 2,68%                       |
| MAYR-MELNHOF KARTON                       | Deutsche Börse (Xetra) | 15.000          | 0                            | €    | 179,6000   | 2.694.000          | 1,57%                       |
| STEICO                                    | Deutsche Börse (Xetra) | 75.022          | -46.470                      | €    | 110,6000   | 8.297.433          | 4,85%                       |
| UMICORE                                   | Euronext Brussel       | 65.000          | -15.000                      | €    | 51,5000    | 3.347.500          | 1,96%                       |
|                                           |                        |                 |                              |      |            | <b>107.811.510</b> | <b>62,99%</b>               |

## Effecten: Niet-genoteerde aandelen

| Onderneming | Sector / Markt                 | Wijzigingen sinds 31/12/2020 | Munt | Waardering in €   | % van de Intrinsieke Waarde |
|-------------|--------------------------------|------------------------------|------|-------------------|-----------------------------|
| HALIO DX    | Pharma & Biotech               |                              | €    | 8.580.344         | 5,01%                       |
| MIRACOR     | Medische diensten & uitrusting |                              | €    | 2.849.932         | 1,67%                       |
|             |                                |                              |      | <b>11.430.277</b> | <b>6,68%</b>                |

| Co-investeringen Capricorn Funds |                     | Wijzigingen sinds 31/12/2020 | Munt | Waardering in €   | % van de Intrinsieke Waarde |
|----------------------------------|---------------------|------------------------------|------|-------------------|-----------------------------|
| C-LECTA                          | Materialen          |                              | €    | 5.166.929         | 3,02%                       |
| ECLECTICIQ                       | Software & Diensten |                              | €    | 2.000.000         | 1,17%                       |
| NGDATA                           | Software & Diensten | 234.556                      | €    | 1.430.094         | 0,84%                       |
| PROLUPIN                         | Materialen          |                              | €    | 2.048.544         | 1,20%                       |
| REIN4CED                         | Materialen          | 1.499.997                    | €    | 1.499.997         | 0,88%                       |
| SCALED ACCESS                    | Software & Diensten |                              | €    | 368.699           | 0,22%                       |
| SENSOLUS                         | Software & Diensten |                              | €    | 690.939           | 0,40%                       |
|                                  |                     |                              |      | <b>13.205.201</b> | <b>7,71%</b>                |



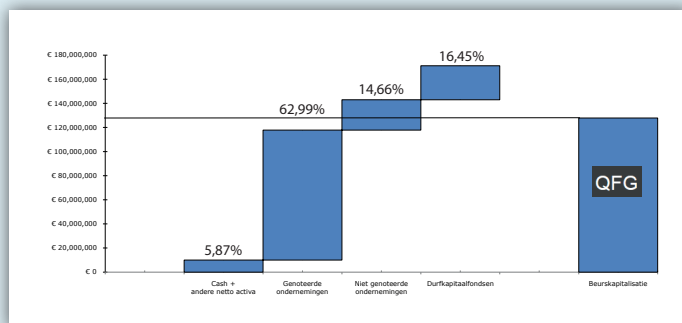
## Investerings in durfkapitaalfondsen

|                                                                         | Wijzigingen<br>sinds<br>31/12/2020 | Munt | Beurskoers | Waardering<br>in € | % van de<br>Intrinsieke<br>Waarde |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------|------------|--------------------|-----------------------------------|
| <b>CAPRICORN PARTNERS</b>                                               |                                    |      |            |                    |                                   |
| CAPRICORN CLEANTECH FUND                                                |                                    | €    | 30/06/2021 | 1.510.931          | 0,88%                             |
| CAPRICORN DIGITAL GROWTH FUND                                           |                                    | €    | 30/06/2021 | 3.099.272          | 1,81%                             |
| CAPRICORN FUSION CHINA FUND                                             | 1.893.750                          | €    | 30/06/2021 | 1.622.300          | 0,95%                             |
| CAPRICORN HEALTH-TECH FUND                                              | -1.650.000                         | €    | 30/06/2021 | 7.078.813          | 4,14%                             |
| CAPRICORN ICT ARKIV                                                     |                                    | €    | 30/06/2021 | 5.048.322          | 2,95%                             |
| CAPRICORN SUSTAINABLE CHEMISTRY FUND                                    | 2.000.000                          | €    | 30/06/2021 | 8.550.976          | 5,00%                             |
| <b>ANDERE FONDSSEN</b>                                                  |                                    |      |            |                    |                                   |
| CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II                                   | -8.432                             | €    | 31/03/2021 | 65.642             | 0,04%                             |
| LIFE SCIENCES PARTNERS III                                              |                                    | €    | 31/03/2021 | 325.000            | 0,19%                             |
| LIFE SCIENCES PARTNERS IV                                               |                                    | €    | 31/03/2021 | 917.000            | 0,54%                             |
|                                                                         |                                    |      |            | 28.218.256         | 16,49%                            |
| Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen                               |                                    | €    |            | 160.665.243        | 93,87%                            |
| Waardeaanpassingen niet genoteerde ondernemingen en durfkapitaalfondsen |                                    | €    |            | 0                  | 0,00%                             |
| Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen na waardevermindering         |                                    | €    |            | 160.665.243        | 93,87%                            |

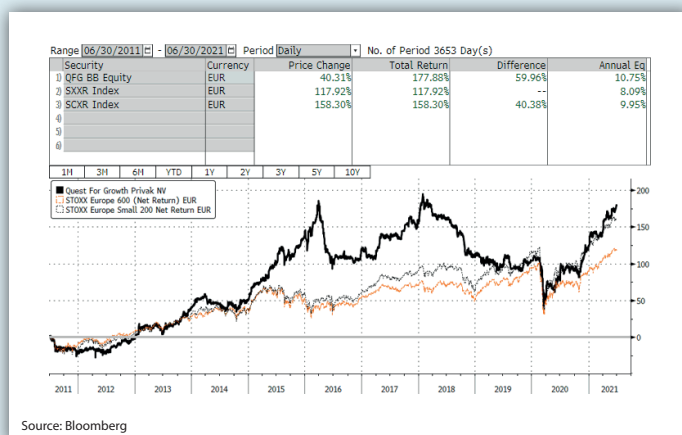
## Vorderingen op ondernemingen

| ONDERNEMING                                  | Nominale<br>waarde in<br>deviezen | Wijzigingen<br>sinds<br>31/12/2020 | Munt | Waardering<br>in € | % van de<br>Intrinsieke<br>Waarde |
|----------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|------|--------------------|-----------------------------------|
| <b>LENINGEN</b>                              |                                   |                                    |      |                    |                                   |
| SCALED ACCESS                                | 458.000                           | 358.000                            | €    | 458.000            | 0,27%                             |
|                                              |                                   |                                    |      | 458.000            | 0,27%                             |
| Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen |                                   |                                    | €    | 458.000            | 0,27%                             |
| Totaal Financieel Vaste Activa               |                                   |                                    | €    | 161.665.243        | 94,13%                            |
| Cash                                         |                                   |                                    | €    | 9.462.312          | 5,53%                             |
| Andere Netto Activa                          |                                   |                                    | €    | 578.573            | 0,34%                             |
| Quest for Growth - gewone aandelen           |                                   |                                    | €    | -                  | 0,00%                             |
| Totaal Intrinsieke Waarde                    |                                   |                                    | €    | 171.164.128        | 100,00%                           |

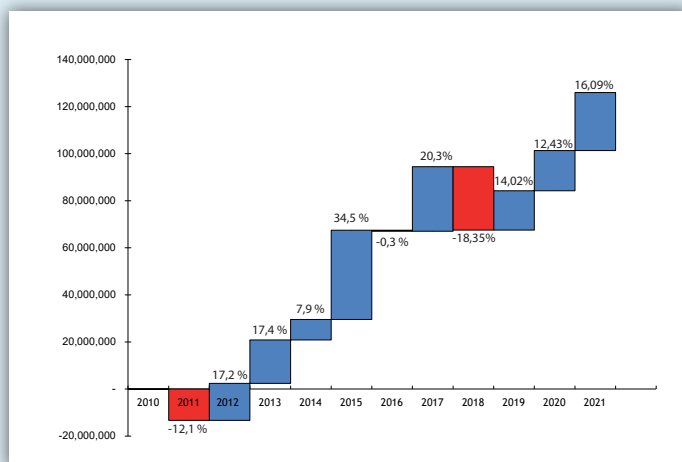
## SAMENSTELLING PORTEFEUILLE EN BEURSKAPITALISATIE OP 30 JUNI 2021



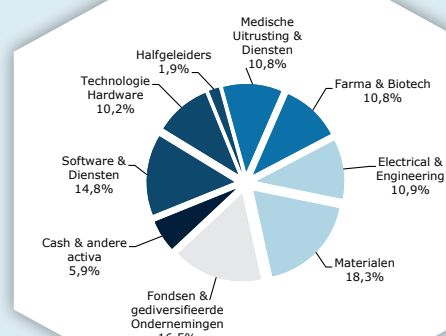
## TOTALE RETURN PER AANDEEL (SINDS 30/06/2011)



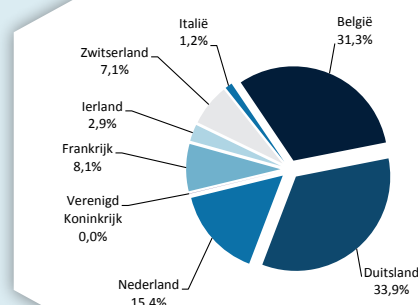
## QUEST FOR GROWTH: RESULTATEN VAN 1 JANUARI 2011 TOT 30 JUNI 2021



## PORTEFEUILLE-VERDELING PER SECTOR



## PORTEFEUILLE-VERDELING PER LAND



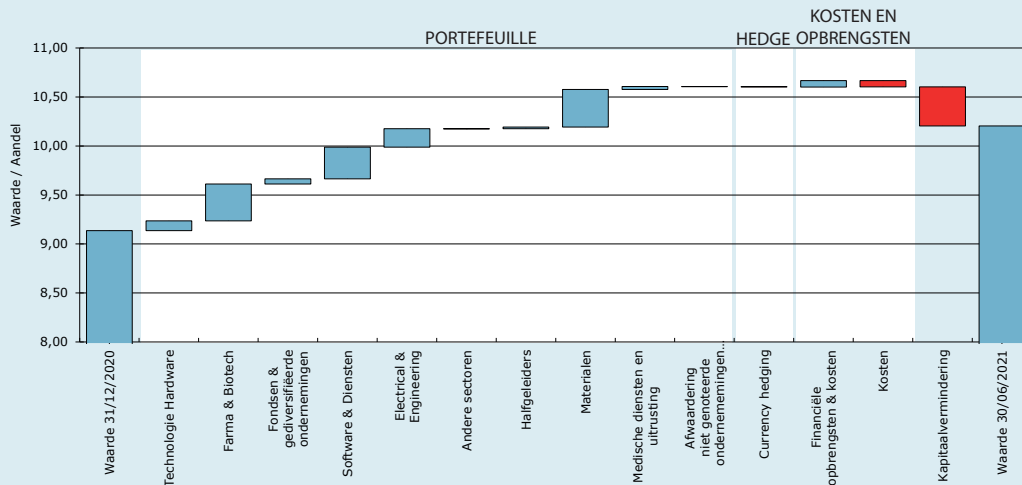
## PORTEFEUILLE-VERDELING PER MUNT



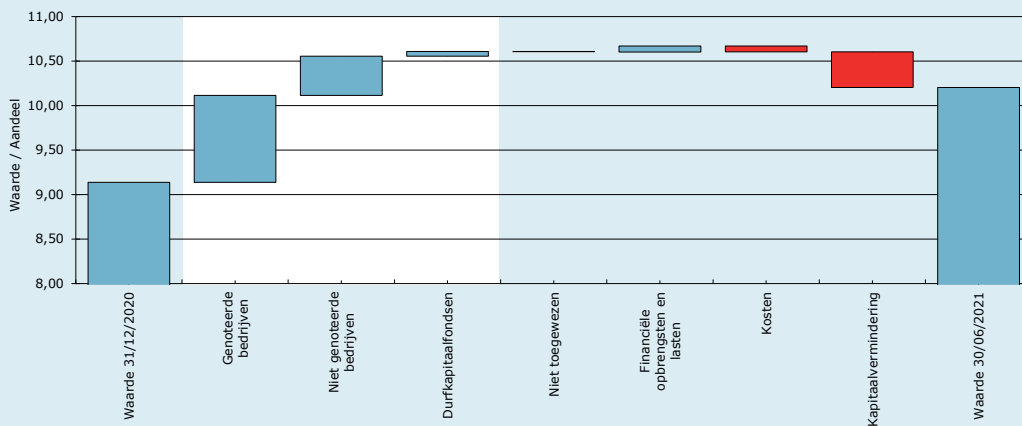
# TOEGEVOEGDE WAARDE PER AANDEEL

(JANUARI - JUNI 2021)

## TOEGEVOEGDE WAARDE PER SECTOR PER AANDEEL



## TOEGEVOEGDE WAARDE PER SEGMENT PER AANDEEL



## PROFIEL

QUEST FOR GROWTH, Privak, 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 Europese niet-genoteerde ondernemingen en in durfskapitaalfondsen. Quest for Growth richt zich op innovatieve bedrijven in gebieden zoals digitale technologieën (ICT), technologie voor de gezondheidssector (Health-tech) en schone technologie (Cleantech). Quest for Growth noteert sinds 23 september 1998 op Euronext Brussel.



## AANVULLENDE INFORMATIE

|                              |                                                                                                                                  |
|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Raad van Bestuur             | De heer Antoon De Proft, voorzitter en onafhankelijk bestuurder                                                                  |
|                              | De heer Michel Akkermans, bestuurder                                                                                             |
|                              | De heer René Avonts, bestuurder                                                                                                  |
|                              | De heer Philippe de Vicq de Cumplich, bestuurder – effectieve leider                                                             |
|                              | De heer Jos Clijsters, bestuurder                                                                                                |
|                              | Dr. Jos B. Peeters, bestuurder                                                                                                   |
|                              | Mevrouw Liesbet Peeters, bestuurder                                                                                              |
|                              | Prof. Regine Slagmulder, onafhankelijk bestuurder                                                                                |
|                              | De heer Paul Van Dun, onafhankelijk bestuurder                                                                                   |
|                              | Mevrouw Lieve Verplancke, onafhankelijk bestuurder                                                                               |
| Auditcomité                  | Prof. Regine Slagmulder, Voorzitter                                                                                              |
|                              | De heer René Avonts                                                                                                              |
|                              | De heer Paul Van Dun                                                                                                             |
|                              | Mevrouw Lieve Verplancke                                                                                                         |
| Effectieve leiders           | De heer Philippe de Vicq de Cumplich, bestuurder                                                                                 |
|                              | De heer Yves Vaneerdewegh, lid van het directiecomité Capricorn Partners                                                         |
| Beheervenootschap            | Capricorn Partners NV, Lei 19 bus 1, B-3000 Leuven,                                                                              |
| Commissaris                  | PwC Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door<br>Dhr. Gregory Joos, Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe                     |
| Depothoudende bank           | BELFIUS BANK BELGIË, Pachecolaan 44, B-1000 Brussel                                                                              |
| Oprichting                   | 9 juni 1998                                                                                                                      |
| Eerste notering              | 23 september 1998 op Euronext Brussel                                                                                            |
| Waardecode                   | ISIN: BE0003730448                                                                                                               |
| Koersinformatie              | Bloomberg: QFG BB Equity                                                                                                         |
|                              | Reuters: QUGF.BR                                                                                                                 |
|                              | Telekurs: 950524                                                                                                                 |
| Bedrijfsverslagen            | Driemaandelijks, de volgende business update wordt op 28 oktober 2021 gepubliceerd                                               |
| Geschatte intrinsieke waarde | gepubliceerd elke eerste donderdag van de maand op de website <a href="http://www.questforgrowth.com">www.questforgrowth.com</a> |

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 groeibedrijven, is een beleggingsinstrument dat particuliere beleggers een passend kader wil bieden om in niet-genoteerde vennootschappen en groeibedrijven te beleggen.

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

### Investeringsregels

- minstens 25% van de activa moet in niet-genoteerde vennootschappen belegd zijn;
- minstens 70% van de activa moet geïnvesteerd zijn in:
  - niet-beursgenoteerde ondernemingen;
  - genoteerde groeibedrijven 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.



### QUEST FOR GROWTH NV

Privak, Openbare Alternatieve  
Instelling voor Collectieve  
Belegging (AICB) met vast kapitaal  
naar Belgisch recht

Lei 19 bus 3 - B-3000 Leuven  
Telefoon: +32 (0) 16 28 41 00  
[quest@questforgrowth.com](mailto:quest@questforgrowth.com)  
[www.questforgrowth.com](http://www.questforgrowth.com)

# VERKORTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE 30 JUNI 2021

## BEPERKT NAZICHT

### Verslag van de commissaris omtrent de beoordeling van de verkorte tussentijdse financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2021

#### Inleiding

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 2021, 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 de verkorte tussentijdse financiële informatie (de "Tussentijdse Financiële Informatie"). De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat 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 controleoordeel 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.

Sint-Stevens-Woluwe, 29 juli 2021

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 2020, 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 27 juli 2021.

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 2021; en
- Het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van alle belangrijke gebeurtenissen die zich in de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2021 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, 27 juli 2021

**Regine Slagmulder**  
Bestuurder – voorzitter  
van het auditcomité

**Philippe de Vicq de Cumplich**  
Bestuurder – Effectieve leider

**Yves Vaneerdewegh**  
Effectieve Leider

# BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN EN TRANSACTIES VOOR DE 6 MAANDEN PERIODE EINDIGEND OP 30 JUNI 2021

## Resultaten

Quest for Growth breide tijdens het tweede kwartaal een vervolg aan haar sterke start van het jaar: het rendement op eigen vermogen, rekening houdend met de kapitaalvermindering van 0,40 euro per aandeel die uitgekeerd werd op 30 juni 2021, bedroeg 16% in het eerste halfjaar. Deze prestatie is te danken aan winsten in zowel de genoteerde als niet-genoteerde participaties. De nettowinst in het eerste halfjaar van 2021 bedroeg 24,6 miljoen euro (1,47 euro per gewoon aandeel), te vergelijken met een verlies van 2,6 miljoen euro (-0,15 euro per gewoon aandeel) in het eerste halfjaar van 2020.

De aandelenkoers van Quest for Growth steeg gedurende de eerste zes maanden van 2021 met 17,2%. Inclusief de bovenvermelde uitkering, bedroeg de performance van het aandeel ongeveer 23,5%. De discount van de koers ten opzichte van de netto inventariswaarde nam af tot 25,3%, in vergelijking met een discount van 28,9% op het einde van 2020.

## Marktomgeving

De Europese beurzen gingen gedurende het eerste halfjaar gestaag hoger. De beursindex STOXX Europe 600 Net Return steeg met 15,2% in het eerste halfjaar van 2021, small caps (STOXX Europe Small 200 Net Return) leverden een identiek rendement op. De stijging was breed gedragen over alle sectoren heen. Vooral de meer cyclische en "value"-gerichte sectoren zoals de autosector, banken en de bouwsectoren stegen sterk. Defensieve sectoren zoals vastgoed en verzekeraars stegen relatief gezien minder sterk. Enkel de sector van de nutsbedrijven boekte geen vooruitgang.

## Investerings in genoteerde ondernemingen

Ondanks de sectortrends die niet erg in het voordeel speelden, behaalde de portefeuille genoteerde aandelen een sterk resultaat met een geschatte performance van ongeveer 18%. Pharmagest en het Zwitserse bedrijf Gurit daalden elk 17% en waren de sterkste dalers in de portefeuille tijdens het eerste halfjaar. Positieve uitschieters waren Steico (+86%), Accell (+75%) en CEWE (+43%). Accell profiteerde van de sterke groei in de fietsenmarkt en zag zijn omzet vorig jaar met 17% stijgen. Ook Steico zag zijn verkopen in het crisisjaar 2020 stijgen met 10% en verwacht nog sterkere groei in 2021. CEWE verraste met een stijging van de operationele winst van bijna 40%, terwijl analisten een stabiel tot lager resultaat verwacht hadden.

LPKF, één van de meer volatiele technologie-aandelen in de portefeuille, werd in januari volledig verkocht. Het aandeel steeg sinds de aankoop in mei van vorig jaar met ongeveer 40%, meer dan dubbel zo veel als de stijging van de beursindices in dezelfde periode. Verder waren er gedeeltelijke winstnemingen op aandelen zoals Nexus, Pharmagest, Steico en LEM. Melexis werd bijgekocht op koerszwakte in maart, na de plaatsing van aandelen door de meerderheidsaandeelhouder.

## Investerings in niet-genoteerde aandelen

Quest for Growth deed een nieuwe investering van 1,5 miljoen euro in het Leuvense bedrijf REIN4CED. Het gaat hier om een co-investering met het Capricorn Sustainable Chemistry Fund, een durfkapitaalfonds waarin Quest for Growth ook investeert. Verder deed Quest for Growth vervolginvesteringen in NGData en Scaled Access, co-investeringen met Capricorn ICT Arkiv.

Veracyte Inc. en de aandeelhouders van HalioDx, een bedrijf uit de portefeuille van Quest for Growth, hebben een overeenkomst onderhandeld voor de overname van 100% van de aandelen van HalioDx door Veracyte. Bij een definitieve afronding van de overname, zou Veracyte ongeveer 260 miljoen euro in totaal betalen aan de HalioDx aandeelhouders, onder voorbehoud van gebruikelijke aanpassingen.

Om rekening te houden met de risico's verbonden aan de noodzakelijke goedkeuringen, past Quest for Growth een korting toe op de overnameprijs in de berekening van de netto inventariswaarde. De netto inventariswaarde van Quest for Growth stijgt door deze transactie met ongeveer 5,6 miljoen euro of 0,33 euro per aandeel.

Verdere aanpassingen zullen gebeuren als de transactie afgerond is.

## Investerings in durfkapitaalfondsen

Capricorn Health-tech Fund deed een vervolginvestering in Mainstay Medical. In februari werd Diagenode overgenomen door het Amerikaanse Hologic voor 130 miljoen euro. Samen met andere positieve evoluties in Capricorn Health-tech Fund had dit een positieve impact op de resultaten van Quest for Growth van ruim 1 miljoen euro. Door de verkoop van Diagenode heeft Capricorn Health-tech Fund een kapitaalvermindering doorgevoerd waarbij Quest for Growth ongeveer 1,6 miljoen euro heeft ontvangen.

Capricorn ICT Arkiv deed enkele vervolginvesteringen in bestaande portefeuille-bedrijven. In april van dit jaar werd de milestone betaling van Noona Healthcare ontvangen gerelateerd aan de exit in 2018.

Het Capricorn Sustainable Chemistry Fund deed twee nieuwe investeringen in het eerste kwartaal van 2021: Trillium Renewable Chemicals en REIN4CED. Trillium Renewable Chemicals ontwikkelt technologie om hernieuwbare grondstoffen, zoals suiker of glycerol, om te zetten in chemische producten die gebruikt worden om veel bekende consumenten- en industriële goederen te maken. REIN4CED, een innovatief Belgisch bedrijf met een productie-eenheid in Leuven, produceert slagbestendige, lichtgewicht fietskaders voor merken die hun klanten naast topprestaties ook meer veiligheid en duurzaamheid willen aanbieden.

Black Bear Carbon ("BBC"), de Nederlandse technologieleverancier voor het upcyclen van rubber van afgedankte banden tot teruggewonnen Carbon Black en hernieuwbare petrochemicaliën, heeft met succes een eerste financiering van 7,5 miljoen euro afgerond.

Quest for Growth heeft zich ertoe verbonden om ongeveer 7,6 miljoen euro te investeren in het Capricorn Fusion China Fund. Het fonds richt zich op investeringen in bedrijven die de link leggen tussen de Europese en Chinese markt. Daarbij zoekt het enerzijds naar Europese innovatieve bedrijven die een duidelijke rol zien voor de Chinese markt in hun ontwikkeling (in sourcing, supply, productie of commercialisatie). Anderzijds zal het fonds ook investeren in Chinese bedrijven die de stap naar de Europese markt willen zetten. De interim closing verhoogde het kapitaal van het fonds van 12.925.000 euro naar 30.300.000 euro.

## Vooruitzichten

De waarderingen op de aandelenmarkt blijven aan de hoge kant en dit in combinatie met hoge groeiverwachtingen op korte termijn. Na uitbetaling van de kapitaalsvermindering voor een totale waarde van 6,7 miljoen euro, blijft een cashpositie over van ongeveer 6% van de netto inventariswaarde. Bij de niet-genoteerde investeringen wordt de portefeuille verder uitgebouwd, terwijl de enige jaren geleden bijgestelde strategie positieve resultaten begint op te leveren.



# VERKORTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE

## VERKORTE BALANS

| In EUR                                                                                                                  | Toestand op        | 30 juni<br>2021    | 31 december<br>2020 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                                                           | <b>Toelichting</b> |                    |                     |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                                                                                         | 7.g                | 9.462.312          | 7.581.758           |
| Kortlopende schuldbewijzen                                                                                              | 7.f                | 0                  | 2.699.977           |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen                                                                               | 15                 | 198.200            | 192.002             |
| Dividendvorderingen                                                                                                     | 7.f                | 429.005            | 328.430             |
| Financiële activa                                                                                                       |                    |                    |                     |
| Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - aandelen       | 6d                 | 160.665.243        | 142.401.510         |
| Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies - schuldbewijzen | 6d                 | 458.000            | 100.000             |
| Overige vlottende activa                                                                                                |                    | 16.298             | 7.210               |
| <b>Totaal der activa</b>                                                                                                |                    | <b>171.229.057</b> | <b>153.310.887</b>  |
| <b>EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN</b>                                                                                       |                    |                    |                     |
| Aandelenkapitaal                                                                                                        | 11                 | 138.629.636        | 145.339.326         |
| Onbeschikbare reserves                                                                                                  |                    | 7.929.733          |                     |
| Gecumuleerd resultaat                                                                                                   |                    | 0                  | -9.154.588          |
| Nettoresultaat van de periode                                                                                           |                    | 24.604.759         | 17.084.320          |
| <b>Totaal aan de aandeelhouders toe te wijzen eigen vermogen</b>                                                        |                    | <b>171.164.128</b> | <b>153.269.059</b>  |
| Verschuldigd aan brokers en andere schulden                                                                             |                    | 23.101             |                     |
| Verschuldigde belastingen                                                                                               | 12                 | 9                  | 9                   |
| Overige schulden                                                                                                        |                    | 41.821             | 41.819              |
| <b>Totaal der schulden</b>                                                                                              |                    | <b>64.931</b>      | <b>41.828</b>       |
| <b>Totaal eigen vermogen en schulden</b>                                                                                |                    | <b>171.229.057</b> | <b>153.310.887</b>  |





## VERKORTE RESULTATENREKENING

In EUR

|                                                                        | Voor de<br>periode<br>eindigend op | 30 juni<br>2021   | 30 juni<br>2020   |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                        | Toelichting                        |                   |                   |
| Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa       | 9                                  | 2.511.558         | -2.857.319        |
| Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa  | 9                                  | 22.160.870        | 806.596           |
| Dividendinkomsten                                                      |                                    | 1.323.897         | 540.755           |
| Netto rente-inkomsten / (lasten)                                       | 10                                 | -3.489            | -2.649            |
| Netto gerealiseerde winsten (verliezen) uit wisselverrichtingen        |                                    | -74.445           | -31.961           |
| Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) uit wisselverrichtingen |                                    | -19.019           | 36.170            |
| <b>Totaal inkomsten</b>                                                |                                    | <b>25.899.372</b> | <b>-1.508.409</b> |
| Andere operationele bedrijfsinkomsten                                  |                                    | 59.194            | 13.283            |
| Andere operationele bedrijfsverliezen                                  |                                    | 0                 | 0                 |
| <b>Totaal operationele inkomsten</b>                                   |                                    | <b>25.958.565</b> | <b>-1.495.126</b> |
| Vergoedingen beheervennootschap                                        | 13                                 | -712.120          | -728.292          |
| Vergoeding bewaarder                                                   |                                    | -24.331           | -18.813           |
| Bestuurdersvergoedingen                                                |                                    | -54.665           | -75.955           |
| Heffing op beleggingsfondsen                                           |                                    | -141.774          | -125.971          |
| Overige bedrijfskosten                                                 |                                    | -199.486          | -63.898           |
| <b>Totaal bedrijfskosten</b>                                           |                                    | <b>-1.132.376</b> | <b>-1.012.929</b> |
| <b>Bedrijfswinst / (verlies)</b>                                       |                                    | <b>24.826.189</b> | <b>-2.508.054</b> |
| Netto financiële kosten                                                |                                    | -4.602            | -1.197            |
| <b>Winst / (Verlies) vóór belasting</b>                                |                                    | <b>24.821.587</b> | <b>-2.509.251</b> |
| Roerende voorheffing m.b.t. dividendinkomsten                          |                                    | -216.828          | -83.459           |
| Overige inkomstenbelastingen                                           |                                    | 0                 | 0                 |
| <b>Winst / (Verlies) voor het jaar</b>                                 |                                    | <b>24.604.759</b> | <b>-2.592.710</b> |
| <b>Winst per aandeel (WA)</b>                                          |                                    |                   |                   |
| Gemiddeld aantal uitstaande basis- & verwaterde aandelen               | 12                                 | 16.774.226        | 16.774.226        |
| Basis- & verwaterde winst per aandeel voor gewone aandelen             |                                    | 1,47              | -0,15             |
| Basis- & verwaterde winst per aandeel voor A- en B-aandelen            |                                    | 1,47              | -0,15             |

# VERKORTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE

## VERKORT MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

| In EUR                    | Toelichting | Aandelen-<br>kapitaal | Onbeschikbare<br>reserves | Ingehouden<br>winst / verlies | Totaal eigen<br>vermogen |
|---------------------------|-------------|-----------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Balans per 1 januari 2021 | 11          | 145.339.326           | 0                         | 7.929.733                     | 153.269.059              |
| Resultaatverdeling        | 12          |                       | 7.929.733                 | -7.929.733                    | 0                        |
| Kapitaalvermindering      | 11          | -6.709.690            |                           |                               | -6.709.690               |
| Winst                     | 12          |                       |                           | 24.604.759                    | 24.604.759               |
| Balans per 30 juni 2021   | 11          | 145.339.326           | 7.929.733                 | 24.604.759                    | 171.164.128              |

|                                                                      |  |             |  |             |             |
|----------------------------------------------------------------------|--|-------------|--|-------------|-------------|
| Balans per 1 januari 2020                                            |  | 145.339.326 |  | -9.154.587  | 136.184.739 |
| Dividenden                                                           |  |             |  |             |             |
| Uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van kosten kapitaalverhoging |  |             |  |             |             |
| Winst                                                                |  |             |  | -2.592.710  | -2.592.710  |
| Balans per 30 juni 2020                                              |  | 145.339.326 |  | -11.747.298 | 133.592.028 |

## VERKORT KASSTROOMOVERZICHT

| In EUR                                                                       |                    | Voor de periode<br>eindigend op | 30 juni<br>2021   | 30 juni<br>2020  |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>                                    | <b>Toelichting</b> |                                 |                   |                  |
| Ontvangsten uit de verkoop van financiële activa - aandelen                  |                    |                                 | 16.726.114        | 30.225.446       |
| Ontvangsten uit de verkoop van financiële activa - schuldbewijzen            |                    |                                 | 2.703.906         | 3.030.719        |
| Aankoop van financiële activa - aandelen                                     |                    |                                 | -10.322.682       | -29.082.766      |
| Aankoop van financiële activa - schuldbewijzen                               |                    |                                 | -358.000          | 0                |
| Netto ontvangsten / (betalingen) uit activiteiten met afgeleide instrumenten |                    |                                 | -73.544           | 0                |
| Ontvangsten uit vorderingen naar aanleiding van desinvesteringen             |                    |                                 | 53.996            | 112.952          |
| Ontvangen dividenden                                                         |                    |                                 | 1.006.176         | 400.436          |
| Ontvangen interesten                                                         | 10                 |                                 | 141               | 232              |
| Betaalde interesten                                                          | 10                 |                                 | -3.630            | -2.881           |
| Betaalde bedrijfskosten                                                      |                    |                                 | -1.142.565        | -1.023.075       |
| Betaalde inkomstenbelastingen                                                |                    |                                 |                   | 0                |
| <b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>                                    |                    |                                 | <b>8.589.912</b>  | <b>3.661.072</b> |
| Ontvangsten uit kapitaalverhoging / Uitkeringen kapitaalvermindering         | 11                 |                                 | -6.709.689        | 0                |
| Dividenden betaald in geld aan houders van preferente aandelen               |                    |                                 | 0                 | 0                |
| Dividenden betaald in geld aan houders van gewone aandelen                   |                    |                                 | 0                 | 0                |
| Betaalde roerende voorheffing op dividenden aan aandeelhouders               |                    |                                 | 0                 | 0                |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>                               |                    |                                 | <b>-6.709.689</b> | <b>0</b>         |
| <b>Netto toename / (afname) geldmiddelen en kasequivalenten</b>              |                    |                                 | <b>1.880.223</b>  | <b>3.661.072</b> |
| Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar                   |                    |                                 | 7.581.758         | 8.878.626        |
| Effect van wisselkoers op geldmiddelen en kasequivalenten                    |                    |                                 | 331               | -108.949         |
| Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode                  |                    |                                 | 9.462.312         | 12.430.750       |

# VERKORTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE

## TOELICHTING BIJ DE VERKORTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE 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 op de middellange tot lange termijn een bovengemiddeld rendement op te leveren voor de aandeelhouders.

De Vennootschap wordt beheerd door Capricorn Partners (de 'Beheerder') Quest for Growth is genoteerd op Euronext Brussels.

### 2. Grondslag voor de verslaggeving

De verkorte tussentijdse financiële overzichten, voor de periode tot 30 juni 2021, 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 2020, met uitzondering van de invoering van nieuwe standaarden en interpretaties die vanaf 1 januari in voege zijn. De omschrijving vindt U terug onder rubriek 16 – Nieuw toegepaste en nog niet toegepaste nieuwe standaarden.

De raad van bestuur van de vennootschap gaf op 27 juli 2021 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<br>2021 | 31 december<br>2020 | 30 juni<br>2020 | 31 december<br>2019 |
|-----|-----------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| USD | 1,1884          | 1,2271              | 1,1198          | 1,1234              |
| GBP | 0,85805         | 0,89903             | 0,91243         | 0,8508              |
| CHF | 1,0980          | 1,0802              | 1,0651          | 1,0854              |
| NOK | 10,1717         | 10,4703             | 10,912          | 9,8638              |
| SEK | 10,1110         | 10,0343             | 10,4948         | 10,4468             |

### 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 waardeinstijgingen, 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 groeibedrijven ('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 groeiondernemingen 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 groeivennootschappen 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 waarderingmethoden 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 waarderingmethodologie 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 96 tot 100 van het jaarverslag en de financiële staten voor het boekjaar 2020.

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 2021 en 31 december 2020.

|                                       | Valuta | Verbintenis in €<br>30/06/2021 | Verbintenis in €<br>31/12/2020 |
|---------------------------------------|--------|--------------------------------|--------------------------------|
| Capricorn Digital Growth Fund         | €      | 11.250.000                     | 11.250.000                     |
| Capricorn Fusion China Fund           | €      | 5.681.250                      | 0                              |
| Capricorn Health-tech Company         | €      | 1.800.000                      | 1.800.000                      |
| Capricorn ICT ARKIV                   | €      | 2.046.925                      | 2.046.925                      |
| Capricorn Sustainable Chemistry Fund  | €      | 11.000.000                     | 13.000.000                     |
| Carlyle Europe Technology Partners II | €      | 653.148                        | 653.148                        |
| NGDATA                                | €      | 102.056                        | 102.056                        |
| Sensolus                              | €      | 75.414                         | 75.414                         |
| <b>Totaal</b>                         |        | <b>32.506.737</b>              | <b>28.927.543</b>              |

## 6. Reële 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 slotkoersen 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 waarderings technieken 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 waarderings technieken. De Vennootschap kan intern ontwikkelde modellen gebruiken die gebaseerd zijn op waarderingsmethoden en -technieken die in de sector algemeen als standaard erkend zijn (IPEV). Waarderingsmodellen worden voornamelijk gebruikt om niet-genoteerde aandelen, 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 waarderings technieken 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 waarderings technieken 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 waarderings technieken 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. Reële-waardehiërarchie

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 waarderings technieken 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 beurskoersen 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 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 waarderings technieken 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 waarderungen en berekeningen zo vaak als passend is voor het specifieke karakter van de Vennootschap. In de praktijk beoordeelt de Beheervenootschap de waarderungen 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 waarderingfunctie 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 on gepaste 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 waarderungen 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 driemaandelijkse 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 waarderungen besproken met alle aanwezigen en kunnen de waarderungen 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 waarderungen 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. Reële-waardehiërarchie – Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële 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.

Tijdens de eerste zes maanden van 2021 werden geen financiële instrumenten van niveau 2 naar niveau 1 overgedragen.

| 30 juni 2021                                                                                           | Niveau 1           | Niveau 2 | Niveau 3          | Totaal             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------|-------------------|--------------------|
| Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies |                    |          |                   |                    |
| Aandelen, genoteerd                                                                                    | 107.811.510        | 0        | 0                 | 107.811.510        |
| Schuldbewijzen                                                                                         | 0                  | 0        | 458.000           | 458.000            |
| Aandelen, niet-genoteerd                                                                               | 0                  | 0        | 25.093.477        | 25.093.477         |
| Durfskapitaalfondsen                                                                                   | 0                  | 0        | 28.128.256        | 28.128.733         |
| <b>Totaal</b>                                                                                          | <b>107.811.510</b> | <b>0</b> | <b>53.311.733</b> | <b>161.123.244</b> |

|                                          |          |          |               |               |
|------------------------------------------|----------|----------|---------------|---------------|
| <b>Afgeleide financiële instrumenten</b> |          |          |               |               |
| Genoteerde opties op aandelenindexen     | 0        | 0        | 0             | 0             |
| Valutatermijncontracten                  | 0        | 0        | 19.601        | 19.601        |
| <b>Totaal</b>                            | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>19.601</b> | <b>19.601</b> |

| 31 december 2020                                                                                       | Niveau 1           | Niveau 2 | Niveau 3          | Totaal             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------|-------------------|--------------------|
| Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies |                    |          |                   |                    |
| Aandelen, genoteerd                                                                                    | 101.758.264        | 0        | 0                 | 101.758.264        |
| Schuldbewijzen                                                                                         | 0                  | 0        | 100.000           | 100.000            |
| Aandelen, niet-genoteerd                                                                               | 0                  | 0        | 15.546.277        | 15.546.277         |
| Durfskapitaalfondsen                                                                                   | 0                  | 0        | 25.096.969        | 25.096.969         |
| <b>Totaal</b>                                                                                          | <b>101.758.264</b> | <b>0</b> | <b>40.743.246</b> | <b>142.501.510</b> |

|                                          |          |          |          |          |
|------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Afgeleide financiële instrumenten</b> |          |          |          |          |
| Genoteerde opties op aandelenindexen     | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Valutatermijncontracten                  | 0        | 0        | 0        | 0        |
| <b>Totaal</b>                            | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

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

|                                                             | Beleggingen in private equity | Durfskapitaalfondsen | Totaal            |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------|
| <b>Saldo per 1 januari 2020</b>                             | <b>9.310.536</b>              | <b>29.161.612</b>    | <b>38.472.149</b> |
| Aankoop                                                     | 2.765.426                     | 1.000.000            | 3.765.426         |
| Verkoop                                                     | -1.420.163                    | -697.104             | -2.117.267        |
| Overdracht naar niveau 3                                    | 0                             | 0                    | 0                 |
| Overdracht van niveau 3                                     | 0                             | 0                    | 0                 |
| Totaal winst (of verlies) verwerkt in de resultatenrekening | 526.066                       | 212.155              | 738.221           |
| <b>Saldo per 30 juni 2020</b>                               | <b>11.150.239</b>             | <b>27.879.637</b>    | <b>39.029.876</b> |
| <b>Saldo per 1 januari 2021</b>                             | <b>15.646.277</b>             | <b>25.096.969</b>    | <b>40.743.246</b> |
| Aankoop                                                     | 2.092.552                     | 3.893.750            | 5.986.302         |
| Verkoop                                                     | -1.134.677                    | -1.650.097           | -2.784.774        |
| Overdracht naar niveau 3                                    |                               |                      |                   |
| Overdracht van niveau 3                                     |                               |                      |                   |
| Totaal winst (of verlies) verwerkt in de resultatenrekening | 8.489.325                     | 877.634              | 9.366.959         |
| <b>Saldo per 30 juni 2021</b>                               | <b>25.093.477</b>             | <b>28.218.256</b>    | <b>53.311.733</b> |

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 2021:

|                                                   | Multiples | Scenario analyse | Beurs-noteringen | Cash   | Andere |
|---------------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|--------|--------|
| Niet-genoteerde aandelen en schuldbewijzen        | 54,40%    | 45,60%           |                  |        |        |
| Durfskapitaalfondsen (onderliggende instrumenten) | 8,44%     | 60,90%           | 4,85%            | 19,67% | 6,14%  |



#### e. Sensitiviteitsanalyse van financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies

De waardering van beleggingen in niet-genoteerde aandelen en in durfkapitaalfondsen hangt af van een aantal markt gerelateerde factoren. Onderstaande marktgerelateerde factoren kunnen toegepast worden bij de waarderingsmethodes.

##### **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. Factset wordt gebruikt als bron voor deze financiële data.

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 waarden bedrijf ('discount' of 'premium'). Hierbij wordt rekening gehouden met het verschil in liquiditeit van de gewaardeerde aandelen ten opzichte van beursgenoteerde aandelen. Andere redenen om multiples te corrigeren 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. Het niet toepassen van premiums zou een negatieve impact van EUR 607.840 op de waarderings op 30 juni 2021 hebben.

##### **Scenario analyse**

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

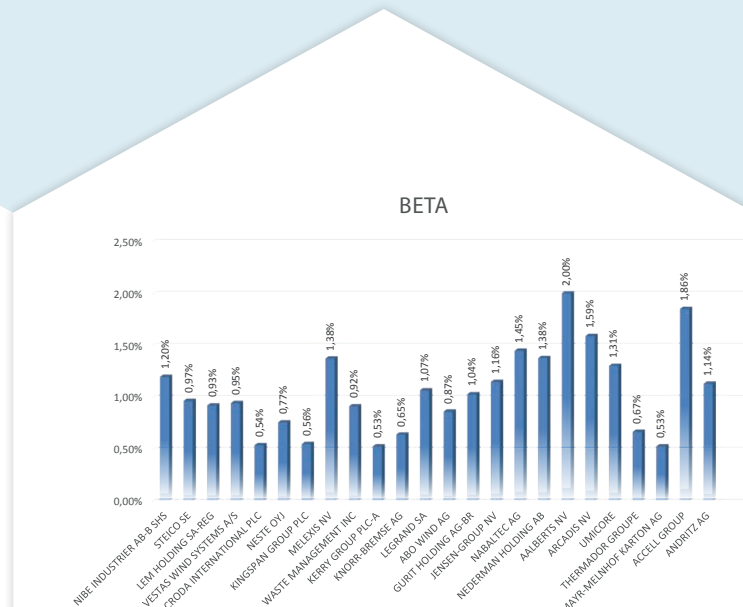
Bij de waardering van beleggingen in niet-genoteerde aandelen in de door Capricorn beheerde durfkapitaalfondsen zijn per 30 juni 2021 23 participaties gewaardeerd op basis van scenario analyse en 3 participaties gewaardeerd aan de hand van de multiple methode. Daarnaast zijn bij de waarderings van de rechtstreekse beleggingen van Quest for Growth in niet-genoteerde ondernemingen 7 participaties gewaardeerd op basis van scenario analyse en 4 participaties gewaardeerd aan de hand van de multiples methode.

Als de parameters bij een scenario analyse een wijziging van 10% ondergaan, betekent dit een stijging (of daling) in de waarde van de durfkapitaalfondsen met een bedrag van € 1.718.537. Voor de rechtstreekse investeringen van Quest for Growth in niet genoteerde ondernemingen met een scenario analyse zou dit een stijging (of daling) van € 1.713.371 betekenen.

Als de peer group multiple met 1 zou toenemen of afnemen bij de individuele participaties van de durfkapitaalfondsen gewaardeerd op basis van multiples, resulteert dit in een totale stijging van € 1.135.631 of daling van € 1.132.613. Voor de rechtstreekse investeringen van Quest for Growth in niet genoteerde ondernemingen gewaardeerd op basis van multiples zou de toename (of afname) van de multiple met 1 bij de individuele participaties een totale stijging (of daling) van € 896.649 betekenen.

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 1,05 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 2021. Rekening houdend met deze bèta's, berekend op basis van historische data voor de portefeuille, kan een stijging of daling van 10,5% 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 bèta's van de genoteerde aandelen in portefeuille op 3 jaar:



## 7. Operationele Segmenten

De Vennoetschap brengt verslag uit over drie segmenten: beleggingen in genoteerde ondernemingen, beleggingen in niet-genoteerde ondernemingen en beleggingen in durfkapitaalfondsen. De informatie over de segmenten wordt opgesteld op dezelfde grondslagen als de informatie die wordt gebruikt om de jaarrekening van de Vennoetschap op te stellen.

De verschillende segmenten zijn omschreven op pagina 108 van het jaarverslag en de financiële staten voor het boekjaar 2020.

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

|                                               | Toelichting | 30 juni<br>2021    | 31 december<br>2020 |
|-----------------------------------------------|-------------|--------------------|---------------------|
| Investerings in genoteerde ondernemingen      |             | 107.811.510        | 101.758.264         |
| Investerings in niet genoteerde ondernemingen |             | 25.093.477         | 15.646.277          |
| Investerings in durfkapitaalfondsen           |             | 28.218.256         | 25.096.969          |
| <b>TOTAAL:</b>                                |             | <b>161.123.243</b> | <b>142.501.510</b>  |

### TUSSENTIJD VERKORT OVERZICHT VAN WINST OF VERLIES PER SEGMENT

| In EUR                                                                    | Voor de<br>periode van zes<br>maanden tot | 30 juni<br>2021   | 30 juni<br>2020   |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                           | Toelichting                               |                   |                   |
| Netto gerealiseerde meer-/ (minderwaarden) op financiële activa           |                                           | 3.622.447         | -6.844.739        |
| Netto niet-gerealiseerde meer-/ (minderwaarden) op financiële activa      |                                           | 14.236.485        | 455.209           |
| Dividendinkomsten                                                         |                                           | 1.323.897         | 540.755           |
| <b>Segment inkomsten uit beleggingen in genoteerde ondernemingen</b>      |                                           | <b>19.182.829</b> | <b>-5.848.775</b> |
| Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa          |                                           | -1.119.224        | 3.030.480         |
| Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa     |                                           | 7.046.751         | 139.232           |
| Dividendinkomsten                                                         |                                           | 0                 | 0                 |
| <b>Segment inkomsten uit beleggingen in niet-genoteerde ondernemingen</b> |                                           | <b>5.927.527</b>  | <b>3.169.712</b>  |
| Netto gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa          |                                           | 8.335             | 956.940           |
| Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) op financiële activa     |                                           | 877.634           | 212.155           |
| Dividendinkomsten                                                         |                                           | 0                 | 0                 |
| <b>Segment inkomsten uit beleggingen in durfkapitaalfondsen</b>           |                                           | <b>885.969</b>    | <b>1.169.095</b>  |
| Rente-inkomsten (lasten)                                                  |                                           | -3.489            | -2.649            |
| Netto gerealiseerde meer-/ (minderwaarden) via wisselkoersen              |                                           | -74.445           | -31.961           |
| Netto niet-gerealiseerde meer- / (minderwaarden) via wisselkoersen        |                                           | -19.019           | 36.170            |
| <b>Totaal inkomsten uit beleggingen</b>                                   |                                           |                   | <b>-1.508.409</b> |
| Overige bedrijfsinkomsten / (verliezen)                                   |                                           | 59.194            | 13.283            |
| <b>Totaal operationele inkomsten</b>                                      |                                           | <b>25.958.565</b> | <b>-1.495.126</b> |
| <b>Totaal bedrijfskosten</b>                                              |                                           | <b>-1.132.376</b> | <b>-1.012.929</b> |
| <b>Winst uit bedrijfsactiviteiten</b>                                     |                                           | <b>24.826.289</b> | <b>-2.508.054</b> |
| Netto financiële kosten                                                   |                                           | -4.602            | -1.197            |
| <b>Winst / (verlies) vóór belastingen</b>                                 |                                           | <b>24.821.587</b> | <b>-2.509.251</b> |
| Roerende voorheffing                                                      |                                           | -216.828          | -83.459           |
| Overige inkomstenbelastingen                                              |                                           | 0                 | 0                 |
| <b>Winst / (verlies) voor het boekjaar</b>                                |                                           | <b>24.604.759</b> | <b>-2.592.710</b> |

## 8. Winst per aandeel (WA)

|                                                           | 30 juni 2021    |                   |                   | 30 juni 2020    |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
|                                                           | Gewone aandelen | Aandelen-klasse A | Aandelen-klasse B | Gewone aandelen | Aandelen-klasse A | Aandelen-klasse B |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen - basis en verwaterd | 16.773.226      | 750               | 250               | 16.773.226      | 750               | 250               |
| Winst / (Verlies):                                        | 24.603.292      | 1.100             | 367               | -2.592.555      | -116              | -39               |
| Winst / (Verlies) per aandeel - basis en verwaterd        | 1,47            | 1,47              | 1,47              | -0,15           | -0,15             | -0,15             |

(\*) gemiddeld gewogen aantal uitstaande aandelen voor de periode

De houders van de verschillende aandelenklassen hebben verschillende rechten bij dividenduitkering en bij liquidatie van de vennootschap (Zie punt 12 hierna)



## 9. Nettowinst uit financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies

|                                                                                                                                                | 30 juni 2021      | 30 juni 2020     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Nettowinst / (verlies) uit financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies</b> |                   |                  |
| Aandelen (inclusief durfkapitaalfondsen)                                                                                                       | 24.668.498        | -2.050.723       |
| Schuldbewijzen                                                                                                                                 | 3.930             | 0                |
| Afgeleide financiële instrumenten                                                                                                              | -93.144           | 0                |
|                                                                                                                                                | <b>24.579.283</b> | <b>2.050.723</b> |
| <b>Nettowinst / (verlies) uit financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst of het verlies</b> |                   |                  |
| Gerealiseerd                                                                                                                                   | 2.438.014         | -2.857.319       |
| Niet-gerealiseerd                                                                                                                              | 22.141.269        | 806.594          |
|                                                                                                                                                | <b>24.579.283</b> | <b>2.050.723</b> |

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)

|                                                   | 30 juni 2021 | 30 juni 2020 |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Rente-inkomsten op financiële instrumenten</b> |              |              |
| Kortlopende schuldbewijzen                        | 140          | 230          |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                   | -3.629       | -2.881       |

## 11. Eigen vermogen / kapitaalvermindering

|                                                                    | 30 juni 2021             | 31 december 2020 |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------|
| <b>Geautoriseerd, uitgegeven en volstort</b>                       |                          |                  |
| Gewone aandelen                                                    | 16.773.226               | 16.773.226       |
| Aandelenklasse A                                                   | 750                      | 750              |
| Aandelenklasse B                                                   | 250                      | 250              |
| <b>Maatschappelijk kapitaal</b>                                    | 139.749.029 <sup>1</sup> | € 146.458.719    |
| Kost van de kapitaalverhoging                                      | € 1.119.393              | € 1.119.393      |
| <b>Maatschappelijk kapitaal na aftrek kosten kapitaalverhoging</b> | 138.629.636              | € 145.339.326    |

<sup>1</sup> Statutair

De buitengewone algemene vergadering van Quest for Growth van 14 april 2021, besloot om 6.709.690,40 euro uit te keren aan de aandeelhouders in de vorm van een kapitaalvermindering. Het kapitaal verminderde van 146.458.719,56 euro naar 139.749.029,16 euro, zonder vernietiging van aandelen.

De uitkering bedroeg 0,40 euro bruto of netto per aandeel, gezien geen roerende voorheffing verschuldigd was. Dit stemde overeen met 6,15% van de aandelenkoers op 31 december 2020 of 5,39% van de slotkoers van het aandeel op 13 april 2021.

De uitkering vond plaats op de volgende data:

|                                              |              |
|----------------------------------------------|--------------|
| Ex-coupon datum <sup>1</sup>                 | 28 juni 2021 |
| Registratiedatum (Record datum) <sup>2</sup> | 29 juni 2021 |
| Betaling (valutadatum)                       | 30 juni 2021 |

<sup>1</sup> Datum vanaf wanneer de verhandeling op de beurs gebeurde zonder recht op de komende uitkering  
<sup>2</sup> Datum waarop de posities afgesloten werden om de gerechtigde aandeelhouders te identificeren

## 12. Dividend

### Algemeen

Quest for Growth heeft de structuur van een privak, een openbare alternatieve beleggingsvennootschap met vast kapitaal, en moet specifieke regels naleven. Artikel 35 van het Koninklijk Besluit van 10 juli 2016 bepaalt o.a. 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. De statuten van Quest for Growth bepalen evenwel dat 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, inachtgenomen de statutaire bepalingen over de winstverdeling. Zo bepalen de statuten dat de houders van de aandelen A en B genieten van een preferent dividend. Dit preferent dividend wordt betaald op het gedeelte van de nettowinst<sup>1</sup> dat het bedrag overschrijdt dat nodig is om globaal de aandeelhouders een vergoeding gelijk aan een vergoeding van nominaal 6 % op jaarbasis uit te keren berekend op het eigen vermogen zoals uitgedrukt op de balans na aftrek van het dividend uitgekeerd in de loop van het boekjaar, en desgevallend te verhogen met een bedrag gelijk aan het bedrag dat de vennootschap zou mislopen zijn door afhoudingen voor winstdeelnames betaald in hetzelfde jaar door fondsen beheerd door Capricorn Partners NV waarin zij aandeelhouder is.

Van het excedentair bedrag wordt twintig procent (20 %) uitgekeerd aan de houders van de aandelen A en B als preferent dividend. De overige tachtig procent (80 %) wordt gelijk verdeeld over alle aandeelhouders.

Bij een kapitaalverhoging in de loop van het jaar wordt, voor de berekening, met het nieuw ingebrachte kapitaal rekening gehouden op pro rata temporis basis.

### Concreet

Ondanks een positief resultaat van € 16.741.026 voor het boekjaar 2019 kon aan de aandeelhouders geen dividend toegekend worden omdat de vennootschap - na verwerking van het resultaat - nog een overgedragen verlies van € 9.154.587 had.

Van de winst van het boekjaar 2020 werd een bedrag van € 9.154.587 aangewend voor het aanzuiveren van de overgedragen verliezen. Conform de 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"), diende het saldo van € 7.929.733 opgenomen te worden in een onbeschikbare reserve. Het Privak KB bepaalt immers als volgt: "Het positieve saldo van de schommelingen van de reële waarde van de activa wordt in een onbeschikbare reserve opgenomen."

Als vergoeding voor de aandeelhouders, stelde de raad van bestuur voor om een buitengewone algemene vergadering bijeen te roepen om te besluiten tot het uitkeren van € 6.709.690,40 of € 0,40 bruto per aandeel in de vorm van een kapitaalvermindering. (zie punt 11 hierboven).

De winst voor de eerste jaarhelft 2021 bedraagt € 24.604.759, waarvan € 22.141.269 netto niet gerealiseerde meer-/(minder)waarden op financiële instrumenten. Op 30 juni 2021 bedroeg het saldo van niet gerealiseerde meer-/(minder)waarden op de balans € 28.881.508.

Conform de bepalingen van artikel 35 van het koninklijk besluit van 10 juli 2016 moet ten belope van het eventuele positieve saldo van de schommelingen van de reële waarde van de activa een niet beschikbare reserve aangelegd worden en kan / mag de winst niet worden uitgekeerd tenzij de niet gerealiseerde meerwaarde op financiële instrumenten vóór het jaareinde gerealiseerd wordt, in welk geval, op basis van de cijfers van de eerste jaarhelft, aan de houders van de gewone aandelen dan een dividend ten belope € 21.522.488  $((153.269.059 * 6\% * 16.773.226 / 16.774.226) + 80\% * 15.408.616 * 16.773.226 / 16.774.226)$  zou kunnen worden uitgekeerd. De houders van de preferente aandelen ontvangen dan € 3.083.006  $((153.269.059 * 6\% * 1.000 / 16.774.226) + 80\% * 15.408.616 * 1.000 / 16.774.226 + 20\% * 15.408.616)$ .

## 13. 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.

### (a) Beheervergoeding

De Vennootschap wordt beheerd door Capricorn Partners (de 'Beheervernootschap'), een beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen, opgericht in België.

Overeenkomstig de bepalingen van de beheerovereenkomst van 1 april 2017, waarbij de Vennootschap Capricorn Partners aanstelde als Beheervernootschap voor Quest for Growth, bedraagt de vergoeding van de Beheervernootschap 1% van het kapitaal van de Vennootschap verhoogd met een forfaitaire vergoeding voor researchkosten. In 2020 is die beheerovereenkomst aangepast en wordt de forfaitaire vergoeding voor researchkosten niet langer in rekening gebracht. De vergoeding bedroeg in 2020 € 1.464.587 per jaar.

De beheervergoeding die Capricorn Partners ontving voor dienstverlening tijdens de periode van zes maanden tot 30 juni 2021 bedroeg € 712.120. Voor dezelfde periode tot 30 juni 2020 bedroeg de totale beheervergoeding € 728.292.

## 14. Gebeurtenissen na balansdatum

De Raad van Bestuur heeft geen kennis van gebeurtenissen na balansdatum die een effect zouden kunnen hebben op de halfjaarresultaten.

<sup>1</sup> Netto winst wordt gedefinieerd als het dividend van het boekjaar.



## 15. 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 schuldratio van de privak mag niet meer bedragen dan 10% van de statutaire activa.

De statutaire schuldratio van Quest for Growth bedraagt 0,04%

- De som van de statutaire schuldratio 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 schuldratio van Quest for Growth vermeerderd met het totaal van de niet opgevraagde bedragen bij verwerving door de privak van niet volgestorte financiële instrumenten bedraagt 19,03%

- 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.

- Portefeuille samenstelling, spreiding van de activa per sector, per land en per munt en rendementen per sector worden gedetailleerd weergegeven op de pagina's 2, 3 en 4 van het halfjaarverslag dat aan deze verkorte tussenstijds 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:

|                                        | Aanschaffings-<br>waarde | Waarderings-<br>waarde |
|----------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| <b>Niet-genoteerde vennootschappen</b> |                          |                        |
| <b>Investeringsen</b>                  |                          |                        |
| Rein4ced                               | 1.499.997                | 1.499.997              |
| Scaled Access                          | 358.000                  | 358.000                |
| NGDATA                                 | 234.556                  | 234.556                |
| <b>Desinvesteringen</b>                |                          |                        |
| Phytera                                | 1.134.677                |                        |
| <b>Durfskapitaalfondsen</b>            |                          |                        |
| <b>Investeringsen</b>                  |                          |                        |
| Capricorn Sustainable Chemistry Fund   | 2.000.000                | 2.000.000              |
| Capricorn Fusion China Fund            | 1.893.750                | 1.893.750              |
| <b>Desinvesteringen</b>                |                          |                        |
| Capricorn Health-tech Fund             | 1.650.000                |                        |

## 16. Nieuw toegepaste en nog niet toegepaste nieuwe standaarden

De boekhoudregels die toegepast werden voor de tussentijdse verkorte jaarrekening zijn consistent met diegene die gebruikt zijn bij het opstellen van de jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2020, met uitzondering van de invoering van nieuwe standaarden en interpretaties die vanaf 1 januari 2021 in voege zijn.

De volgende wijzigingen in bestaande standaarden zijn voor het eerst van toepassing vanaf 2021:

- IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16 - Wijzigingen - fase 2 - rente benchmark hervorming
- Aanpassingen aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Huurconcessies in verband met COVID-19 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juni 2020)

Deze wijzigingen hebben geen effect op de resultaten, de verslaggeving of de financiële staten van Quest for Growth.

De volgende standaarden en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2021 en zijn goedgekeurd door de EU:

- Aanpassing aan IFRS 4 Verzekeringscontracten – uitstel van IFRS 9 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023)

De volgende standaarden en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2021 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- Jaarlijkse verbeteringen 2018–2020 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022)
- Aanpassingen aan IAS 1, Toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving (vanaf 1 januari 2023)
- Aanpassingen aan IAS 1, Presentatie van de jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (vanaf 1 januari 2023)
- Wijzigingen aan IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' (vanaf 1 januari 2022)
- Aanpassingen aan IAS 8, Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten: Definitie van schattingen (vanaf 1 januari 2023)
- Aanpassingen aan IAS 12, Winstbelastingen: Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie (vanaf 1 januari 2023)
- Aanpassingen aan IAS 16 Materiële vaste activa: inkomsten verkregen voor het beoogde gebruik (vanaf 1 januari 2022)
- IFRS 17 verzekeringscontracten (vanaf 1 januari 2023)
- Aanpassingen aan IAS 37 Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa: verlieslatende contracten - kost om het contract na te leven (vanaf 1 januari 2022)

Quest for Growth heeft geen enkele standaard, interpretatie of wijziging die uitgegeven is, maar nog niet in voege, vroeger aangenomen.

