



QUEST FOR GROWTH

Tussentijds financieel verslag juli – september 2011

INTERIMVERSLAG

Het derde kwartaal van het lopende boekjaar eindigde met een verlies van € 14,2 miljoen (€ 1,23 per aandeel), te vergelijken met een winst van € 11,8 miljoen of € 1 per aandeel voor de overeenkomstige periode van vorig boekjaar. Het cumulatief resultaat na 9 maanden komt hiermee uit op een verlies van € 12,3 miljoen (€ 1,07 per aandeel) in vergelijking met een winst van € 13,2 miljoen (€ 1,12 per aandeel) één jaar vroeger.

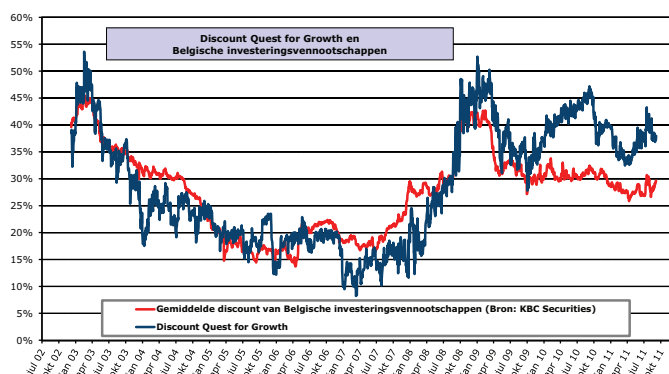
Het overgrote deel van het verlies van het kwartaal werd geleden in de genoteerde portefeuille van het fonds en dit door de algemene terugval op de aandelenmarkten. De deelmarkten waarop Quest for Growth het meest actief is, de eurozone enerzijds en small & midcaps anderzijds, kregen hierbij meer dan hun deel van de klappen.

In de niet genoteerde portefeuille werden waardeverminderingen genomen voor een totaal van € 1,4 miljoen. Deze afschrijvingen werden doorgevoerd hoofdzakelijk omdat gevreesd wordt dat

sommige portefeuillebedrijven, die bijna aan herfinanciering toe zijn, waarschijnlijk met een lagere waardering naar de markt zullen moeten komen omwille van de verslechterende economische situatie en het hiermee verband houdende moeilijker funding-klimaat.

Quest for Growth deed afgelopen kwartaal één nieuwe investering in een niet genoteerd bedrijf. Quest for Growth leidde een financieringsronde van € 2,2 miljoen voor Cartagena, waarvan € 1,25 miljoen voor eigen rekening. Cartagena is een spin off van de K.U.Leuven en ontwikkelt en verkoopt wereldwijd software voor de markt van de genetische labo's. De andere investeerders in deze kapitaalsverhoging waren de bestaande investeerders met inbegrip van de oprichters en huidige gedelegeerd bestuurder. De investering gebeurt in 2 gelijke schijven waarvan één meteen werd opgenomen.

DISCOUNT QUEST FOR GROWTH

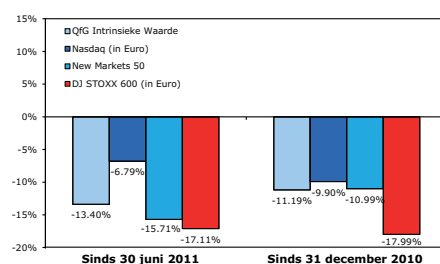


WAARDERING QUEST FOR GROWTH

Beurskoers	Intrinsieke waarde		
30/09/2011	30/09/2011	31/08/2011	31/12/2010
5,00 EUR	7,99 EUR	8,34 EUR	8,99 EUR
Aantal aandelen	11.529.950	11.529.950	11.789.255

Discount van de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde: 37,40 %
Bron: Berekening door Quest Management NV

EVOLUTIE VAN DE INTRINSIEKE WAARDE VAN QUEST FOR GROWTH EN DE MARKTINDEXEN TOT 30 SEPTEMBER 2011



1. BALANS OP 30 SEPTEMBER 2011

ACTIVA	2011 30 september	2010 31 december	PASSIVA	2011 30 september	2010 31 december
Vaste activa	82.169.179	99.778.377	Eigen vermogen	92.079.028	106.009.655
Oprichtingskosten	0	0	Ingetekend kapitaal	109.748.742	109.748.742
Financiële vaste activa	82.169.179	99.778.377	Reserves	656.423	2.251.148
Aandelen	79.493.325	93.078.608	Onbeschikbare reserve	0	1.376.910
Vorderingen	2.675.854	6.699.769	Beschikbare reserve	656.423	874.239
Flottende activa	102.240.670	6.298.058	Overgedragen winst	0	0
Vorderingen op > één jaar	0	885.932	Overgedragen verlies	(5.990.236)	(5.990.236)
Handelsvorderingen	0	0	Resultaat van de periode	(12.335.901)	0
Overige vorderingen	0	885.932			
Vorderingen op < één jaar	1.089.715	98.934	Schulden	330.820	66.779
Handelsvorderingen	0	0	Schulden op ten hoogste één jaar	51.899	66.291
Overige vorderingen	1.089.715	98.934	Financiële schulden	0	0
Geldbeleggingen	0	1.376.910	Handelsschulden	(143)	7.865
Eigen aandelen	0	1.376.910	Belastingen	70	70
Termijnbeleggingen	0	0	Overige schulden	51.972	58.356
Liquide middelen	8.815.643	3.724.105			
Overlopende rekeningen	335.312	212.177	Overlopende rekeningen	278.921	488
TOTAAL DER ACTIVA	92.409.849	106.076.435	TOTAAL DER PASSIVA	92.409.849	106.076.435

2. RESULTATENREKENING VOOR DE PERIODE TOT 30 SEPTEMBER 2011

	1 januari 2011 30 september 2011	1 juli 2011 30 september 2011	1 januari 2010 30 september 2010	1 juli 2010 30 september 2010
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten				
Brutomarge	(12.544.981)	(14.103.839)	14.212.052	12.387.077
Gerealiseerde meer / minderwaarden op aandelen	3.228.486	(11.602)	5.067.357	2.077.074
Niet gerealiseerde meer / minderwaarden op aandelen	(15.983.966)	(13.549.056)	8.893.296	9.261.996
Resultaat uit optieverrichtingen	26.345	750	254.920	0
Gerealiseerde resultaten uit termijnwisselovereenkomsten	448.334	(376.358)	(235.428)	943.245
Niet gerealiseerde resultaten uit termijnwisselovereenkomsten	(264.180)	(167.573)	231.907	104.762
Afschrijvingen en waardeverminderingen	0	0	0	0
Andere bedrijfskosten	(1.414.088)	(472.435)	(1.510.966)	(470.302)
Management fee	(1.121.918)	(378.082)	(1.232.877)	(378.082)
Vergoeding deponthoudende bank	(32.783)	(8.061)	(32.182)	(11.503)
Vergoeding commissaris	(6.868)	(2.315)	(7.494)	(2.526)
Druk- en publicatiekosten	(47.192)	(15.904)	(56.096)	(18.765)
Abonnementskosten	(63.432)	(21.376)	(50.534)	(16.638)
Bestuurdersvergoedingen	(54.150)	(18.248)	(52.356)	(17.644)
Adviesverlening	(26.459)	(8.916)	(22.438)	(7.561)
Accountants	0	0	0	0
Andere	(61.288)	(19.533)	(56.989)	(17.583)
Bedrijfswinst / verlies	(13.959.069)	(14.576.274)	12.701.086	11.916.775
Financiële opbrengsten	1.767.092	530.980	1.043.522	170.002
Financiële kosten	(143.924)	(191.994)	(527.533)	(334.435)
Waardevermindering op eigen aandelen	217.816	0	(59.640)	44.082
Kosten van kapitaalverhoging	0	0	0	0
Andere	(361.739)	(191.994)	(467.893)	(378.517)
Winst / Verlies van het boekjaar, vóór belasting	(12.335.901)	(14.237.287)	13.217.075	11.752.342
Belastingen op het resultaat	0	0	0	0
Winst / Verlies van het boekjaar, na belasting	(12.335.901)	(14.237.287)	13.217.075	11.752.342
Winst / Verlies van het boekjaar na belasting, per aandeel	(1,07)⁽¹⁾	(1,23)⁽¹⁾	1,12⁽²⁾	1,00⁽²⁾

(1) Op basis van 11.529.950 aandelen

(2) Op basis van 11.789.255 aandelen

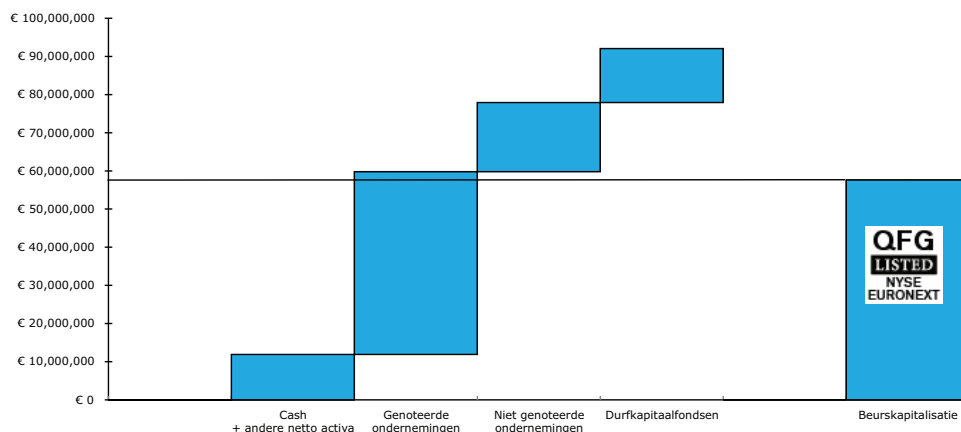
3. BUITENBALANSPOSITIES OP 30 SEPTEMBER 2011

	Verbintenissen	Munt	Verbintenis in €
Capricorn Cleantech Co-investments	4.192.149	€	4.192.149
Capricorn Cleantech Fund	675.000	€	675.000
Capricorn Health-tech Fund	11.250.000	€	11.250.000
Carlyle Europe Technology Partners I	376.830	€	376.830
Carlyle Europe Technology Partners II	1.574.997	€	1.574.997
Cartagenia	624.999	€	624.999
Life Sciences Partners III	142.414	€	142.414
Life Sciences Partners IV	1.343.631	€	1.343.631
Schroder Ventures International Life Sciences Fund II	19.953	\$	14.777
Ventech Capital 2	305.571	€	305.571
Vertex III	175.659	\$	130.089
	TOTAAL		20.630.457

3.2 Termijnwisselovereenkomsten

Waardedatum	Tegenpartij	Quest for Growth koopt	Quest for Growth verkoopt
31/10/2011	Dexia Bank	€ 2.527.283,17	£ 2.200.000
31/10/2011	Dexia Bank	€ 1.465.201,47	\$ 2.000.000
31/10/2011	KBC Bank	€ 2.870.758,45	£ 2.500.000
31/10/2011	KBC Bank	€ 2.637.555,86	\$ 3.600.000

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE EN BEURSKAPITALISATIE OP 30 SEPTEMBER 2011



4. TOELICHTING

STAAT VAN DE FINANCIËEL VASTE ACTIVA OP 30 SEPTEMBER 2011

4.1. Effecten: genoteerde ondernemingen

		Wijzigingen				% v.	
Onderneming	Sector / Markt	Aantal	sinds	Munt	Beurskoers	Waardering	Intrinsieke
		Aandelen	30/06/2010				
Software & Diensten							
DOCDATA	Euronext Amsterdam	75.000	19.600	€	10,0950	757.125	0,82%
ECONOCOM	Euronext Brussel	153.663	13.163	€	13,1000	2.012.985	2,19%
INIT INNOVATION	Deutsche Börse	109.967	5.108	€	16,5000	1.814.456	1,97%
LEGUIDE.COM	Euronext Parijs	80.000	0	€	13,6000	1.088.000	1,18%
NEMETSCHEK	Deutsche Börse	140.000	-10.000	€	27,8000	3.892.000	4,23%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Parijs	40.000	5.000	€	44,0900	1.763.600	1,92%
TRANSICS	Euronext Brussel	250.000	0	€	5,5000	1.375.000	1,49%
UNIT4	Euronext Amsterdam	170.330	20.000	€	18,3700	3.128.962	3,40%
Technology Hardware							
EVS BROADCAST EQUIPM.	Euronext Brussel	85.000	7.000	€	39,0500	3.319.250	3,61%
LEM Holding	SWX Swiss Exchange	5.310	-500	CHF	389,0000	1.697.280	1,84%
MOBOTIX	Deutsche Börse	21.556	-3.444	€	60,5000	1.304.138	1,42%
Farma & Biotech							
ABLYNX	Euronext Brussel	130.000	-5.000	€	4,2000	546.000	0,59%
TEVA PHARMACEUTICAL	Nasdaq	70.000	-5.000	\$	37,2200	1.929.497	2,10%
Medische diensten & uitrusting							
UNITED DRUG	Dublin	1.491.786	-109.500	€	2,3000	3.431.108	3,73%
Electrical & Engineering							
ANDRITZ AG	Wenen	52.500	-5.000	€	61,6000	3.234.000	3,51%
ARCADIS	Euronext Amsterdam	260.000	-10.000	€	13,7800	3.582.800	3,89%
FAIVELEY	Euronext Parijs	30.000	0	€	44,9550	1.348.650	1,46%
IMTECH	Euronext Amsterdam	175.055	0	€	21,2600	3.721.669	4,04%
SCHALTBAU HOLDING	Deutsche Börse	11.300	11.300	€	64,0000	723.200	0,79%
Halfgeleiders							
MELEXIS	Euronext Brussel	110.133	110.133	€	9,2000	1.013.224	1,10%
SMA SOLAR	Deutsche Börse	20.000	-12.000	€	39,3700	787.400	0,86%
Materialen							
CENTROTEC	Deutsche Börse	65.000	0	€	13,6700	888.550	0,97%
UMICORE	Euronext Brussel	105.000	-7.500	€	27,4650	2.883.825	3,13%
WACKER CHEMIE	Deutsche Börse	12.500	2.500	€	67,2500	840.625	0,91%
Andere sectoren							
ACCELL GROUP	Euronext Amsterdam	49.166	-40.888	€	17,0000	835.822	0,91%
						47.919.166	52.05%

4.2. Effecten: niet-genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector / Markt	Munt	Waardering in €	% v. Intrinsieke waarde
ACTIVE CIRCLE	Software & Diensten	€	400.000	0,43%
ANTERYON	Technology Hardware	€	1.499.027	1,63%
CARTAGENIA	Software & Diensten	€	625.001	0,68%
CLEAR2PAY	Software & Diensten	€	5.570.337	6,05%
CAPRICORN CLEANTECH CO-INVESTMENTS		€	1.074.527	1,16%
IDEA AG	Farma & Biotech	€	164.417	0,18%
KIADIS PHARMA	Farma & Biotech	€	2.299.952	2,50%
MAGWEL	Software & Diensten	€	430.000	0,47%
OXAGEN Ltd.	Farma & Biotech	£	4.822	0,01%
PROSONIX	Farma & Biotech	£	2.510.792	2,73%
SPHERE MEDICAL	Medische diensten & uitrusting	£	420.023	0,46%
SYNTAXIN	Farma & Biotech	£	2.321.785	2,52%
TCLAND	Farma & Biotech	€	1.499.995	1,63%
			18.820.678	20,44%



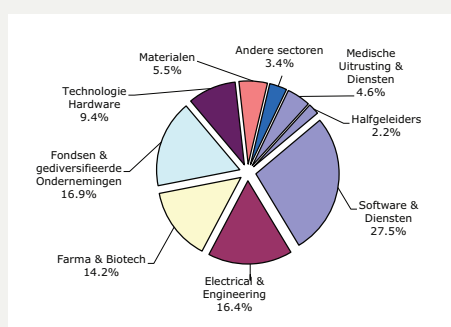
4.3. Investerings in durfkapitaalfondsen

Onderneming	Munt	Laatste waardering	Waardering in €	% v. Intrinsieke waarde
CAPRICORN CLEANTECH FUND	€	30-06-2011	1.212.899	1,32%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	€	30-06-2011	3.591.357	3,90%
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS I	€	30-06-2011	1.511.380	1,64%
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	€	30-06-2011	2.038.990	2,21%
CETP LP CO-INVESTMENT	€	30-06-2011	162.157	0,18%
CETP II LP CO-INVESTMENT	£	11-07-2011	1.584.263	1,72%
KIWI I VENTURA SERVICOS	€	30-06-2011	84.140	0,09%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	€	30-06-2011	1.350.000	1,47%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	€	30-06-2011	515.140	0,56%
SCHRODER VENTURES LSF II	\$	30-06-2011	217.092	0,24%
VENTECH CAPITAL 2	€	30-06-2011	735.166	0,80%
VERTEX III	\$	30-06-2011	1.150.897	1,25%
			14.153.480	15,37%
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen	€		80.893.324	87,86%
Waardevermindering niet genoteerde ondernemingen	€		-1.400.000	-1,52%
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen na waardevermindering	€		79.493.324	86,34%

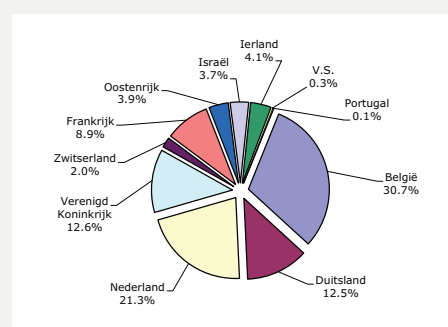
4.4. Vorderingen op ondernemingen

Niet-genoteerde ondernemingen	Nominale waarde in devies	Munt	Waardering in €	% v. Intrinsieke waarde
Leningen				
ACTIVE CIRCLE Loan note	102.560	€	102.560	0,11%
KIADIS PHARMA Convertible loan note	74.327	€	74.327	0,08%
TCLAND Convertible loan note	500.000	€	500.000	0,54%
			676.887	0,74%
Commercial paper				
DEME	2.000.000	€	1.998.967	2,17%
			1.998.967	2,17%
Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen		€	2.675.854	2,91%
Totaal Financieel Vaste Activa		€	82.169.179	89,24%
Cash		€	8.830.863	9,59%
Andere Netto Activa		€	1.071.990	1,16%
Quest for Growth - gewone aandelen			-	0,00%
Totaal Intrinsieke Waarde		€	92.072.032	100,00%

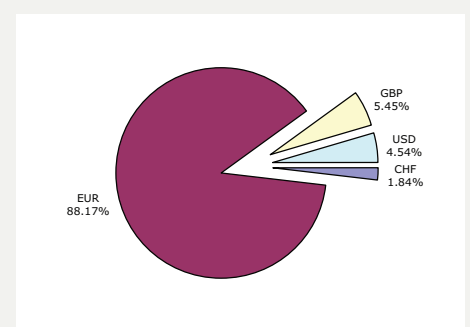
PORTEFEUILLEVERDELING PER SECTOR



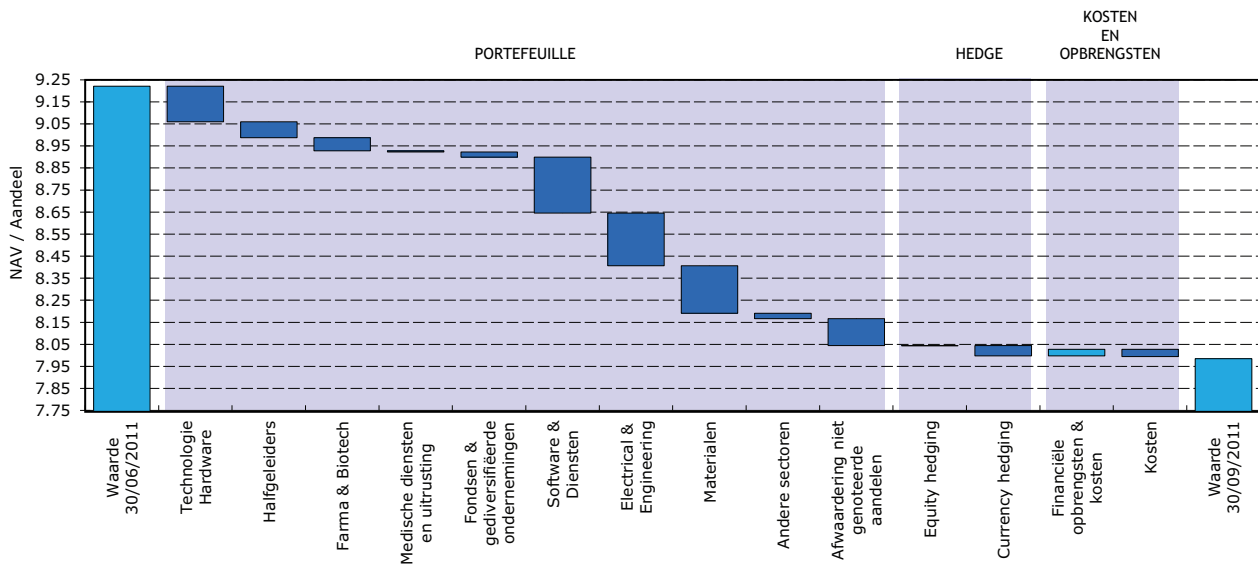
PORTEFEUILLEVERDELING PER LAND



PORTEFEUILLEVERDELING PER MUNT



TOEGEVOEGDE WAARDE PER SECTOR PER AANDEEL (JULI – SEPTEMBER 2011)



PROFIEL, DOEL

Quest for Growth richt zich op Europese groeiaandelen in diverse sectoren zoals biowetenschappen, informatietechnologie, software, halfgeleiders, telecom, elektronica, nieuwe materialen, en bijzondere opportuniteiten in andere groeisectoren. Het beheerd kapitaal op 30 september 2011 bedraagt € 92 miljoen.

Quest for Growth noteert sinds 23 september 1998 op Euronext Brussel.

De privak, opgericht bij Koninklijk Besluit van 18 april 1997, is een beleggingsinstrument dat particuliere beleggers een passend kader wil bieden om in niet-genoteerde vennootschappen en groeibedrijven te beleggen.

De privak is een gesloten Instelling voor Collectieve Belegging (ICB), die onder het toezicht van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) staat en onderworpen is aan specifieke investeringsregels en verplichtingen op het vlak van de dividenduitkering

INVESTERINGSBELEID

Quest for Growth investeert in groeibedrijven met als doel meerwaarden in belastingvrije inkomsten om te zetten, via de structuur van de privak. De portefeuille is grotendeels geïnvesteerd in groeibedrijven die op Europese aandelenbeurzen (Euronext, London Stock Exchange, Deutsche Börse, enz.) en op andere gereguleerde beurzen noteren. Vanaf juni 2003 mag dit deel volgens de privakwetgeving niet meer dan 65 % van de portefeuille bedragen.



HET TUSSENTIJDSE FINANCIËEL VERSLAG JULI – SEPTEMBER 2011 IS NIET GECONTROLEERD NOCH AAN EEN BEPERKT NAZICHT DOOR DE COMMISSARIS KLYNVELD PEAT MARWICK GOERDELER BEDRIJFSREVISOREN ONDERWORPEN

VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE DRIEMAANDELIJKSE JAARREKENINGEN EN HET GETROUWE OVERZICHT IN HET TUSSENTIJDSE FINANCIËEL VERSLAG

Regine Slagmulder BVBA, vertegenwoordigd door Prof. Regine Slagmulder, bestuurder - voorzitter van het auditcomité en Quest Management NV, vertegenwoordigd door de heer René Avonts, gedelegeerd bestuurder, verklaren, in naam en voor rekening van de Raad van Bestuur van Quest for Growth NV, dat, voor zover hen bekend,

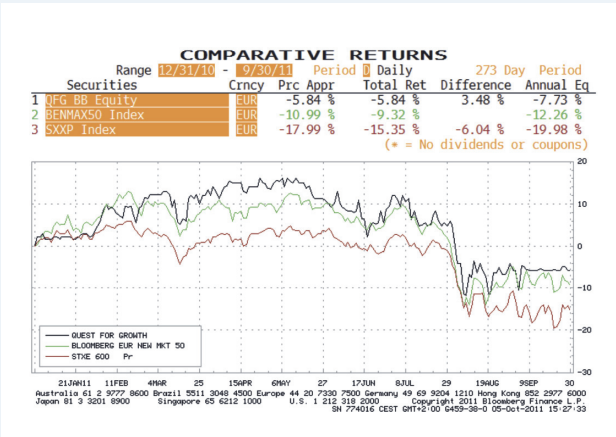
- a) de verkorte driemaandelijkse financiële overzichten, die zijn opgesteld in overeenstemming met de in België toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent, als vereist in hoofde van artikel 13 § 4 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;
- b) het tussentijdse financieel verslag een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist uit hoofde van artikel 13 §§ 5 en 6 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.

Leuven, 24 oktober 2011

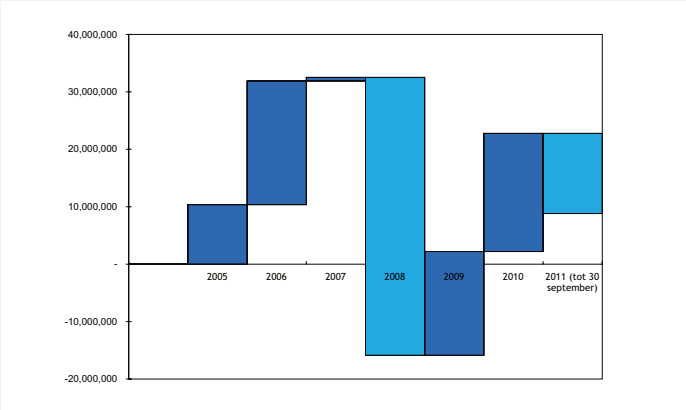
Regine Slagmulder BVBA
Bestuurder – voorzitter van het auditcomité
vertegenwoordigd door
Prof. Regine Slagmulder

Quest Management NV
Gedelegeerd Bestuurder
vertegenwoordigd door
René Avonts

TOTALE RETURN PER AANDEEL (SINDS 31/12/2010)



QUEST FOR GROWTH:
RESULTATEN VAN 1 JANUARI 2005 TOT 30 SEPTEMBER 2011



RAAD VAN BESTUUR

Dr. Jos Peeters,
Voorzitter

Quest Management NV
Gedelegeerd bestuurder
vertegenwoordigd door
Dhr. René Avonts
Gedelegeerd Bestuurder

Euro Invest Management NV
Bestuurder
vertegenwoordigd door
Prof. Philippe Haspeslagh

Gengest BVBA
Bestuurder
vertegenwoordigd door
Dhr. Rudi Mariën

Dhr. Dirk Vanderschick
Bestuurder

Pamica NV
Bestuurder
vertegenwoordigd door
Dhr. Michel Akkermans

De Meiboom NV
Bestuurder
Vertegenwoordigd door
Dhr. Edward Claeys

Auxilium Keerbergen BVBA
Bestuurder
vertegenwoordigd door
Dhr. Frans Theeuwes

ADP Vision
Bestuurder
vertegenwoordigd door
Dhr. Antoon De Proft

**Baron Bernard de Gerlache
de Gomery**
Bestuurder

Regine Slagmulder BVBA
Bestuurder
vertegenwoordigd door
Prof. Regine Slagmulder

Axxis BVBA
Bestuurder
vertegenwoordigd door
Dhr. Philippe de Vicq de
Cumptich

AUDITCOMITÉ

Regine Slagmulder BVBA
Voorzitter
vertegenwoordigd door
Prof. Regine Slagmulder

Auxilium Keerbergen BVBA
vertegenwoordigd door
Dhr. Frans Theeuwes

**Baron Bernard de Gerlache
de Gomery**

Gedelegeerd Bestuurder	Quest Management NV, Lei 19 Bus 2, B-3000 Leuven vertegenwoordigd door Dhr. René Avonts
Bedrijfsrevisoren	Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren Burg. CV vertegenwoordigd door Dhr. Pierre P. Berger Prins Boudewijnlaan 24D, B-2550 Kontich
Depothoudende bank	DEXIA BANK, Pachecolaan 44, B-1000 Brussel
Oprichting	9 juni 1998
Eerste notering	23 september 1998 op Euronext Brussel (Continumarkt)
Waardecode	ISIN: BE0003730448
Koersinformatie	Bloomberg: QFG BB Equity Reuters: QUFG.BR Telekurs: 950524
Bedrijfsverslagen	het jaarverslag wordt gepubliceerd in maart 2012. De jaarresultaten worden op 26 januari 2012 gepubli- ceerd
Geschatte intrinsieke waarde	wordt elke eerste zaterdag van de maand gepubliceerd in "De TIJD" en in "L'Echo", in "MoneyTalk" en op de Quest for Growth-website.



QUEST FOR GROWTH NV

Privak, beleggingsvennootschap met vast kapitaal naar Belgisch recht
Lei 19, bus 3 B-3000 Leuven - Tel: +32 (0)16 28 41 28 - Fax: +32 (0)16 28 41 29
www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com