

## Effecten genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector / Markt	Aantal aandelen	Wijzigingen sinds 31/03/2015	Munt	Beurskoers	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
<b>Software &amp; Diensten</b>							
BERTRANDT	Deutsche Börse	25.000	5.250	€	118,4500	2.961.250	2,30%
DOCDATA	Euronext Amsterdam	88.000	0	€	21,4050	1.883.640	1,46%
INIT INNOVATION	Deutsche Börse	68.700	0	€	23,5300	1.616.511	1,26%
SAP	Deutsche Börse	58.000	-5.000	€	67,9300	3.939.940	3,06%
USU SOFTWARE	Deutsche Börse	111.876	0	€	15,1900	1.699.396	1,32%
<b>Technology Hardware</b>							
EVS BROADCAST EQUIPM.	Euronext Brussel	50.500	0	€	34,7950	1.757.148	1,37%
LEM Holding	SWX Swiss Exchange	2.113	0	CHF	827,5000	1.667.469	1,30%
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	142.500	0	€	33,1400	4.722.450	3,67%
TOMRA SYSTEMS	Oslo Stock Exchange	325.000	-20.000	NOK	73,2500	2.839.317	2,21%
<b>Halfgeleiders</b>							
MELEXIS	Euronext Brussel	44.500	-3.000	€	55,0900	2.451.505	1,91%
<b>Medische diensten &amp; uitrusting</b>							
FRESENIUS	Deutsche Börse	77.000	11.000	€	53,4300	4.114.110	3,20%
GERRESHEIMER	Deutsche Börse	45.000	-5.000	€	50,6900	2.281.050	1,77%
NEXUS	Deutsche Börse	270.872	5.132	€	17,6000	4.767.347	3,71%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Parijs	30.000	0	€	111,9900	3.359.700	2,61%
SARTORIUS	Deutsche Börse	13.000	-3.500	€	147,7000	1.920.100	1,49%
UDG HEALTHCARE	London Stock Exchange	400.786	-170.000	£	5,3250	2.936.818	2,28%
<b>Electrical &amp; Engineering</b>							
ANDRITZ	Wenen	65.000	0	€	52,2000	3.393.000	2,64%
ARCADIS	Euronext Amsterdam	127.972	-17.500	€	28,2850	3.619.688	2,81%
CENTROTEC	Deutsche Börse	120.000	0	€	14,2850	1.714.200	1,33%
CFE	Euronext Brussel	32.000	0	€	96,5500	3.089.600	2,40%
KENDRION	Euronext Amsterdam	132.102	0	€	27,8800	3.683.004	2,86%
NIBE	Stockholm	100.000	0	SEK	222,4000	2.384.705	1,85%
SAFT GROUPE	Euronext Parijs	100.139	-7.000	€	35,6000	3.564.948	2,77%
SCHALTBAU HOLDING	Deutsche Börse	47.077	-4.000	€	53,0200	2.496.023	1,94%
<b>Materialen</b>							
UMICORE	Euronext Brussel	64.500	12.000	€	44,3650	2.861.543	2,22%
<b>Opties</b>							
DAX PUT strike 10400 18sept15		1.000	250	€	271,2000	271.200	0,21%
						<b>71.995.661</b>	<b>55,98%</b>

## Effecten niet-genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector / Markt	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
ALIAxis	Materialen	€	1.277.294	0,99%
ANTERYON	Technology Hardware	€	1.648.117	1,28%
KIADIS PHARMA	Farma & Biotech	€	3.125.679	2,43%
MAGWEL	Software & Diensten	€	430.000	0,33%
MAPPER LITHOGRAPHY	Halfgeleiders	€	605.423	0,47%
PROSONIX	Farma & Biotech	£	3.599.334	2,80%
			<b>10.685.847</b>	<b>8,31%</b>
<b>Co-investeringen Capricorn Venture Funds</b>			<b>Waardering in €</b>	
AVANTIUM	Materialen	€	1.000.000	0,78%
DUCATT	Materialen	€	1.956.523	1,52%
EPIGAN	Halfgeleiders	€	177.784	0,14%
FRX POLYMERS	Materialen	\$	1.011.480	0,79%
GREEN BIOLOGICS	Materialen	£	1.868.409	1,45%
			<b>6.014.197</b>	<b>4,68%</b>

## Investerings in durfkapitaalfondsen

	Munt	Laatste waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
<b>CAPRICORN VENTURE PARTNERS</b>				
CAPRICORN CLEANTECH FUND	€	31/03/2015	1.774.411	1,38%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	€	31/03/2015	6.228.890	4,84%
CAPRICORN ICT ARKIV	€	31/03/2015	2.241.458	1,74%
<b>ANDERE FONDSSEN</b>				
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS I	€	31/12/2014	198.094	0,15%
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	€	31/12/2014	3.084.705	2,40%
CETP LP CO-INVESTMENT	€	31/12/2014	266.226	0,21%
CETP II LP CO-INVESTMENT	£	31/12/2014	321.350	0,25%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	€	31/12/2014	657.343	0,51%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	€	31/12/2014	1.259.198	0,98%
SCHRODER VENTURES LSF II	\$	31/12/2014	123.009	0,10%
VENTECH CAPITAL 2	€	31/12/2014	378.090	0,29%
VERTEX III	\$	31/12/2014	1.160.885	0,90%
			<b>17.693.659</b>	<b>13,76%</b>
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen	€		<b>106.389.364</b>	<b>82,72%</b>
Waardeaanpassingen niet genoteerde ondernemingen en durfkapitaalfondsen	€		<b>1.001.480</b>	<b>0,78%</b>
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen na waardevermindering	€		<b>107.390.844</b>	<b>83,50%</b>

## Vorderingen op ondernemingen

Onderneming	Nominale waarde in deviezen	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
<b>leningen</b>				
ANTERYON Convertible loan note	150.000	€	150.000	0,12%
DUCATT loan note	31.249	€	31.249	0,02%
EPIGAN loan note	66.669	€	66.669	0,05%
PROSONIX Loan note	546.126	£	751.515	0,58%
			<b>999.433</b>	<b>0,78%</b>
<b>Commercial paper</b>				
CODRALUX	2.500.000	€	2.499.933	1,94%
CODRALUX	500.000	€	499.987	0,39%
ETEXCO	3.250.000	€	3.249.831	2,53%
ETEXCO	2.500.000	€	2.499.870	1,94%
PURATOS	3.000.000	€	2.999.960	2,33%
PURATOS	1.500.000	€	1.499.980	1,17%
			<b>13.249.560</b>	<b>10,30%</b>
Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen		€	<b>14.248.993</b>	<b>11,08%</b>
Totaal Financieel Vaste Activa		€	<b>121.639.837</b>	<b>94,58%</b>
Cash		€	<b>4.716.360</b>	<b>3,67%</b>
Andere Netto Activa		€	<b>2.258.014</b>	<b>1,76%</b>
Quest for Growth - gewone aandelen			-	0,00%
Totaal Intrinsieke Waarde		€	<b>128.614.211</b>	<b>100,00%</b>

## Verbintenissen

Onderneming	Verbintenissen	Munt	Verbintenis in €	% van de Intrinsieke Waarde
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	7.500.000	€	7.500.000	5,83%
CAPRICORN ICT ARKIV	8.625.000	€	8.625.000	6,71%
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS I	385.056	€	385.056	0,30%
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	699.211	€	699.211	0,54%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	466.898	€	466.898	0,36%
VERTEX III	49.023	\$	43.712	0,03%
			<b>17.719.877</b>	<b>13,78%</b>
Totaal verbintenissen		€	<b>17.719.877</b>	<b>13,78%</b>