

## Effecten genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector / Markt	Aantal aandelen	Wijzigingen sinds 31/07/2015	Munt	Beurskoers	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
<b>Software &amp; Diensten</b>							
BERTRANDT	Deutsche Börse	35.500	500	€	96,8800	3.439.240	2,45%
CENIT	Deutsche Börse	89.437	5.000	€	17,2700	1.544.577	1,10%
DOCDATA	Euronext Amsterdam	70.687	-9.000	€	19,8000	1.399.603	1,00%
INIT INNOVATION	Deutsche Börse	79.200	-9.500	€	22,8000	1.805.760	1,29%
SAP	Deutsche Börse	58.000	0	€	59,9900	3.479.420	2,48%
USU SOFTWARE	Deutsche Börse	132.484	20.608	€	16,3500	2.166.113	1,54%
ZETES INDUSTRIES	Euronext Brussel	55.000	0	€	29,7600	1.636.800	1,17%
<b>Technology Hardware</b>							
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	146.630	7.500	€	34,6000	5.073.398	3,61%
TOMRA SYSTEMS	Oslo Stock Exchange	430.000	30.000	NOK	72,2500	3.319.709	2,36%
<b>Halfgeleiders</b>							
MELEXIS	Euronext Brussel	64.135	8.750	€	44,4150	2.848.556	2,03%
<b>Medische diensten &amp; uitrusting</b>							
FRESENIUS	Deutsche Börse	75.000	-3.000	€	63,0500	4.728.750	3,37%
GERRESHEIMER	Deutsche Börse	55.000	5.000	€	64,6300	3.554.650	2,53%
NEXUS	Deutsche Börse	306.872	10.000	€	16,7050	5.126.297	3,65%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Parijs	150.000	0	€	22,8900	3.433.500	2,44%
SARTORIUS	Deutsche Börse	7.250	-750	€	196,5000	1.424.625	1,01%
UDG HEALTHCARE	London Stock Exchange	520.786	0	£	5,0450	3.611.350	2,57%
<b>Farma &amp; biotech</b>							
KIADIS PHARMA (1)	Euronext Brussel	508.799	0	€	9,4940	4.830.512	3,44%
<b>Electrical &amp; Engineering</b>							
ANDRITZ	Wenen	70.000	0	€	42,7200	2.990.400	2,13%
ARCADIS	Euronext Amsterdam	76.391	0	€	22,4000	1.711.158	1,22%
CFE	Euronext Brussel	31.954	1.500	€	112,0000	3.578.848	2,55%
KENDRION	Euronext Amsterdam	100.783	-27.500	€	23,9950	2.418.288	1,72%
NIBE	Stockholm	66.000	-24.000	SEK	255,7000	1.775.844	1,26%
SAFT GROUPE	Euronext Parijs	115.139	5.000	€	32,5800	3.751.229	2,67%
SCHALTBAU HOLDING	Deutsche Börse	55.977	3.500	€	48,5600	2.718.243	1,94%
<b>Materialen</b>							
UMICORE	Euronext Brussel	85.000	4.000	€	35,6550	3.030.675	2,16%
<b>Opties</b>							
DAX PUT strike 10400 18dec15		750	0	€	624,6000	468.450	0,33%
						<b>75.865.995</b>	<b>54,02%</b>

(1) Kiadis Pharma is beursgenoteerd maar wordt overeenkomstig de beleggingsbeperkingen van de Privak (artikel 41 van het K.B. van 1997) als niet genoteerd beschouwd.

## Effecten niet-genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector / Markt	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
ALIAxis	Materialen	€	1.887.187	1,34%
ANTERYON	Technology Hardware	€	1.648.117	1,17%
MAGWEL	Software & Diensten	€	430.000	0,31%
MAPPER LITHOGRAPHY	Halfgeleiders	€	605.423	0,43%
			<b>4.570.727</b>	<b>3,25%</b>
<b>Co-investeringen Capricorn Venture Funds</b>			<b>Waardering in €</b>	
AVANTIUM	Materialen	€	1.000.000	0,71%
EPIGAN	Halfgeleiders	€	177.784	0,13%
FRX POLYMERS	Materialen	\$	1.011.480	0,72%
GREEN BIOLOGICS	Materialen	£	1.866.277	1,33%
			<b>4.055.542</b>	<b>2,89%</b>

## Investerings in durfkapitaalfondsen

	Munt	Laatste waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
<b>CAPRICORN VENTURE PARTNERS</b>				
CAPRICORN CLEANTECH FUND	€	30/06/2015	1.993.075	1,42%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	€	30/06/2015	6.979.691	4,97%
CAPRICORN ICT ARKIV	€	30/06/2015	5.077.950	3,62%
<b>ANDERE FONDSSEN</b>				
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS I	€	30/06/2015	53.495	0,04%
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	€	30/06/2015	2.160.786	1,54%
CETP LP CO-INVESTMENT	€	30/06/2015	77.893	0,06%
CETP II LP CO-INVESTMENT	€	30/06/2015	4.771	0,00%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	€	31/03/2015	787.836	0,56%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	€	31/03/2015	1.278.723	0,91%
SCHRODER VENTURES LSF II	\$	31/12/2014	123.009	0,09%
VENTECH CAPITAL 2	€	30/06/2015	357.204	0,25%
VERTEX III	\$	30/06/2015	1.873.688	1,33%
			<b>20.768.121</b>	<b>14,79%</b>
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen	€		<b>105.260.385</b>	<b>74,96%</b>
Waardeaanpassingen niet genoteerde ondernemingen en durfkapitaalfondsen	€		<b>-690.000</b>	<b>-0,49%</b>
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen na waardevermindering	€		<b>104.570.385</b>	<b>74,46%</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	0,11%
EPIGAN loan note	88.892	€	88.892	0,06%
FRX POLYMERS	600.000	\$	534.998	0,38%
			<b>773.890</b>	<b>0,55%</b>
<b>Commercial paper</b>				
CODRALUX	2.500.000	€	2.499.962	1,78%
CODRALUX	500.000	€	499.992	0,36%
ETEXCO	3.250.000	€	3.249.869	2,31%
ETEXCO	2.500.000	€	2.499.899	1,78%
ETEXCO	1.000.000	€	999.960	0,71%
NETHYS	1.500.000	€	1.499.624	1,07%
PURATOS	3.500.000	€	3.499.961	2,49%
PURATOS	2.500.000	€	2.499.972	1,78%
PURATOS	1.000.000	€	999.989	0,71%
			<b>18.249.226</b>	<b>13,00%</b>
Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen		€	<b>19.023.116</b>	<b>13,55%</b>
Totaal Financieel Vaste Activa		€	<b>123.593.501</b>	<b>88,01%</b>
Cash		€	<b>10.882.252</b>	<b>7,75%</b>
Andere Netto Activa		€	<b>5.954.986</b>	<b>4,24%</b>
Quest for Growth - gewone aandelen			-	0,00%
Totaal Intrinsieke Waarde		€	<b>140.430.739</b>	<b>100,00%</b>

## Verbintenissen

Onderneming	Verbintenissen	Munt	Verbintenis in €	% van de Intrinsieke Waarde
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	6.750.000	€	6.750.000	4,81%
CAPRICORN ICT ARKIV	6.210.000	€	6.210.000	4,42%
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	666.641	€	666.641	0,47%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	466.898	€	466.898	0,33%
			<b>14.093.539</b>	<b>10,04%</b>
Totaal verbintenissen		€	<b>14.093.539</b>	<b>10,04%</b>