

## Effecten genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector / Markt	Aantal aandelen	Wijzigingen sinds 31/10/2015	Munt	Beurskoers	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
<b>Software &amp; Diensten</b>							
BERTRANDT	Deutsche Börse	32.500	-3.000	€	110,8000	3.601.000	2,43%
CENIT	Deutsche Börse	99.437	0	€	21,6050	2.148.336	1,45%
INIT INNOVATION	Deutsche Börse	74.500	-4.700	€	18,9000	1.408.050	0,95%
SAP	Deutsche Börse	60.000	-7.000	€	74,5900	4.475.400	3,02%
USU SOFTWARE	Deutsche Börse	118.139	0	€	19,0000	2.244.641	1,51%
ZETES INDUSTRIES	Euronext Brussel	70.000	0	€	40,4550	2.831.850	1,91%
<b>Technology Hardware</b>							
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	145.630	-8.000	€	35,2800	5.137.826	3,46%
TOMRA SYSTEMS	Oslo Stock Exchange	400.000	-30.000	NOK	94,2500	4.100.723	2,77%
<b>Halfgeleiders</b>							
MELEXIS	Euronext Brussel	66.135	0	€	47,6500	3.151.333	2,13%
<b>Medische diensten &amp; uitrusting</b>							
FRESENIUS	Deutsche Börse	72.000	-8.000	€	69,4900	5.003.280	3,37%
GERRESHEIMER	Deutsche Börse	51.000	0	€	73,9000	3.768.900	2,54%
NEXUS	Deutsche Börse	299.372	0	€	17,0600	5.107.286	3,44%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Parijs	150.000	0	€	23,4000	3.510.000	2,37%
UDG HEALTHCARE	London Stock Exchange	600.786	0	£	5,4100	4.611.595	3,11%
<b>Farma &amp; biotech</b>							
KIADIS PHARMA (1)	Euronext Brussel	508.799	0	€	10,3840	5.283.369	3,56%
<b>Electrical &amp; Engineering</b>							
ANDRITZ	Wenen	80.000	5.000	€	49,6650	3.973.200	2,68%
CFE	Euronext Brussel	34.454	2.500	€	111,0000	3.824.394	2,58%
KENDRION	Euronext Amsterdam	115.783	15.000	€	23,1050	2.675.166	1,80%
NIBE	Stockholm	59.000	0	SEK	293,7000	1.882.079	1,27%
SAFT GROUPE	Euronext Parijs	118.139	0	€	28,9300	3.417.761	2,30%
SCHALTBAU HOLDING	Deutsche Börse	55.977	0	€	50,6900	2.837.474	1,91%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse	80.961	80.961	€	18,7000	1.513.971	1,02%
<b>Materialen</b>							
UMICORE	Euronext Brussel	101.000	0	€	39,1450	3.953.645	2,67%
<b>Opties</b>							
DAX PUT strike 10400 18dec15		750	0	€	30,0000	22.500	0,02%
						<b>80.483.780</b>	<b>54,28%</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	€	2.259.738	1,52%
ANTERYON	Technology Hardware	€	1.648.117	1,11%
MAGWEL	Software & Diensten	€	430.000	0,29%
MAPPER LITHOGRAPHY	Halfgeleiders	€	605.423	0,41%
			<b>4.943.278</b>	<b>3,33%</b>
<b>Co-investeringen Capricorn Venture Funds</b>			<b>Waardering in €</b>	
AVANTIUM	Materialen	€	1.000.000	0,67%
EPIGAN	Halfgeleiders	€	177.784	0,12%
FRX POLYMERS	Materialen	\$	1.072.289	0,72%
GREEN BIOLOGICS	Materialen	£	1.926.465	1,30%
SEQUANA MEDICAL	Medische diensten & uitrusting	CHF	917.185	0,62%
			<b>5.093.724</b>	<b>3,44%</b>

## Investerings in durfkapitaalfondsen

	Munt	Laatste waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
<b>CAPRICORN VENTURE PARTNERS</b>				
CAPRICORN CLEANTECH FUND	€	30/09/2015	2.097.135	1,41%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	€	30/09/2015	7.837.941	5,29%
CAPRICORN ICT ARKIV	€	30/09/2015	5.018.646	3,38%
<b>ANDERE FONDSSEN</b>				
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS I	€	30/06/2015	53.495	0,04%
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	€	30/09/2015	2.166.726	1,46%
CETP LP CO-INVESTMENT	€	30/06/2015	77.893	0,05%
CETP II LP CO-INVESTMENT	€	30/09/2015	4.065	0,00%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	€	30/09/2015	917.000	0,62%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	€	30/06/2015	1.428.784	0,96%
SCHRODER VENTURES LSF II	\$	31/12/2014	130.405	0,09%
VENTECH CAPITAL 2	€	30/09/2015	289.273	0,20%
VERTEX III	\$	30/09/2015	1.685.439	1,14%
			<b>21.706.802</b>	<b>14,64%</b>
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen	€		<b>112.227.585</b>	<b>75,68%</b>
Waardeaanpassingen niet genoteerde ondernemingen en durfkapitaalfondsen	€		<b>-899.059</b>	<b>-0,61%</b>
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen na waardevermindering	€		<b>111.328.526</b>	<b>75,08%</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	0,10%
EPIGAN loan note	88.892	€	88.892	0,06%
FRX POLYMERS	600.000	\$	567.161	0,38%
			<b>806.053</b>	<b>0,54%</b>
<b>Commercial paper</b>				
CODRALUX	2.500.000	€	2.499.935	1,69%
CODRALUX	500.000	€	499.987	0,34%
ETEXCO	3.250.000	€	3.249.751	2,19%
ETEXCO	2.500.000	€	2.499.808	1,69%
NETHYS	1.500.000	€	1.499.701	1,01%
PURATOS	3.500.000	€	3.499.936	2,36%
PURATOS	2.500.000	€	2.499.954	1,69%
			<b>16.249.073</b>	<b>10,96%</b>
Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen		€	<b>17.055.126</b>	<b>11,50%</b>
Totaal Financieel Vaste Activa		€	<b>128.383.653</b>	<b>86,58%</b>
Cash		€	<b>14.286.213</b>	<b>9,63%</b>
Andere Netto Activa		€	<b>5.612.713</b>	<b>3,79%</b>
Quest for Growth - gewone aandelen			<b>-</b>	<b>0,00%</b>
Totaal Intrinsieke Waarde		€	<b>148.282.578</b>	<b>100,00%</b>

## Verbintenissen

Onderneming	Verbintenissen	Munt	Verbintenis in €	% van de Intrinsieke Waarde
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	6.000.000	€	6.000.000	4,05%
CAPRICORN ICT ARKIV	6.210.000	€	6.210.000	4,19%
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	666.641	€	666.641	0,45%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	269.533	€	269.533	0,18%
			<b>13.146.174</b>	<b>8,87%</b>
Totaal verbintenissen		€	<b>13.146.174</b>	<b>8,87%</b>