

Effecten genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector / Markt	Aantal aandelen	Wijzigingen sinds 31/12/15	Munt	Beurskoers	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
Software & Diensten							
BERTRANDT	Deutsche Börse	32.500	0	€	101,9000	3.311.750	2,36%
CENIT	Deutsche Börse	99.437	0	€	18,9200	1.881.348	1,34%
SAP	Deutsche Börse	50.000	-5.000	€	73,1900	3.659.500	2,61%
USU SOFTWARE	Deutsche Börse	125.286	0	€	18,9300	2.371.664	1,69%
ZETES INDUSTRIES	Euronext Brussel	80.000	5.000	€	38,2500	3.060.000	2,18%
Technology Hardware							
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	151.630	6.000	€	34,2400	5.191.811	3,70%
TOMRA SYSTEMS	Oslo Stock Exchange	400.000	30.000	NOK	84,0000	3.542.622	2,52%
Halfgeleiders							
MELEXIS	Euronext Brussel	70.135	0	€	46,1550	3.237.081	2,31%
Medische diensten & uitrusting							
FRESENIUS	Deutsche Börse	72.000	0	€	60,9400	4.387.680	3,12%
GERRESHEIMER	Deutsche Börse	55.000	0	€	65,1300	3.582.150	2,55%
NEXUS	Deutsche Börse	329.372	0	€	17,4500	5.747.541	4,09%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Parijs	160.000	0	€	21,3600	3.417.600	2,43%
UDG HEALTHCARE	London Stock Exchange	470.786	-40.000	£	5,2400	3.228.529	2,30%
Farma & biotech							
KIADIS PHARMA (1)	Euronext Brussel	508.799	0	€	9,1910	4.676.372	3,33%
Electrical & Engineering							
ANDRITZ	Wenen	85.000	0	€	42,7500	3.633.750	2,59%
CFE	Euronext Brussel	40.954	2.000	€	94,3600	3.864.419	2,75%
KENDRION	Euronext Amsterdam	115.783	0	€	21,6950	2.511.912	1,79%
NIBE	Stockholm	52.000	0	SEK	247,2000	1.375.052	0,98%
SAFT GROUPE	Euronext Parijs	127.139	9.000	€	24,1000	3.064.050	2,18%
SCHALTBAU HOLDING	Deutsche Börse	55.977	0	€	50,9000	2.849.229	2,03%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse	116.961	36.000	€	17,8800	2.091.263	1,49%
Materialen							
UMICORE	Euronext Brussel	106.000	0	€	33,7950	3.582.270	2,55%
						74.267.593	52,89%

(1) Kiadis Pharma is beursgenoteerd maar wordt overeenkomstig de beleggingsbeperkingen van de Privak (artikel 47 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	€	2.198.664	1,57%
ANTERYON	Technology Hardware	€	1.648.117	1,17%
MAGWEL	Software & Diensten	€	430.000	0,31%
MAPPER LITHOGRAPHY	Halfgeleiders	€	605.423	0,43%
			4.882.204	3,48%
Co-investeringen Capricorn Venture Funds			Waardering in €	
AVANTIUM	Materialen	€	1.000.000	0,71%
EPIGAN	Halfgeleiders	€	305.706	0,22%
FRX POLYMERS	Materialen	\$	1.038.805	0,74%
GREEN BIOLOGICS	Materialen	£	2.207.061	1,57%
SEQUANA MEDICAL	Medische diensten & uitrusting	CHF	897.350	0,64%
			5.448.923	3,88%

Investerings in durfkapitaalfondsen

	Munt	Laatste waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
CAPRICORN VENTURE PARTNERS				
CAPRICORN CLEANTECH FUND	€	30/09/2015	2.097.135	1,49%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	€	30/09/2015	8.587.941	6,12%
CAPRICORN ICT ARKIV	€	30/09/2015	5.018.646	3,57%
ANDERE FONDSSEN				
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS I	€	30/09/2015	49.812	0,04%
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	€	30/09/2015	2.168.680	1,54%
CETP LP CO-INVESTMENT	€	30/09/2015	73.305	0,05%
CETP II LP CO-INVESTMENT	£	30/09/2015	3.750	0,00%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	€	30/09/2015	877.922	0,63%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	€	30/09/2015	1.269.262	0,90%
SCHRODER VENTURES LSF II	\$	31/12/2014	126.332	0,09%
VENTECH CAPITAL 2	€	30/09/2015	255.966	0,18%
VERTEX III	\$	30/09/2015	1.632.808	1,16%
			22.161.559	15,78%
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen	€		106.760.279	76,03%
Waardeaanpassingen niet genoteerde ondernemingen en durfkapitaalfondsen	€		-1.438.635	-1,02%
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen na waardevermindering	€		105.321.644	75,01%

Vorderingen op ondernemingen

Onderneming	Nominale waarde in deviezen	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
leningen				
ANTERYON Convertible loan note	150.000	€	150.000	0,11%
FRX POLYMERS	600.000	\$	549.451	0,39%
			699.451	0,50%
Commercial paper				
CODRALUX	2.500.000	€	2.499.785	1,78%
CODRALUX	500.000	€	499.957	0,36%
ETEXCO	2.500.000	€	2.499.909	1,78%
ETEXCO	2.250.000	€	2.249.918	1,60%
NETHYS	1.500.000	€	1.499.790	1,07%
PURATOS	2.500.000	€	2.499.700	1,78%
PURATOS	2.500.000	€	2.499.700	1,78%
			14.248.759	10,15%
Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen		€	14.948.210	10,65%
Totaal Financieel Vaste Activa		€	120.269.854	85,66%
Cash		€	17.244.265	12,28%
Andere Netto Activa		€	2.895.825	2,06%
Quest for Growth - gewone aandelen			-	0,00%
Totaal Intrinsieke Waarde		€	140.409.944	100,00%

Verbintenissen

Onderneming	Verbintenissen	Munt	Verbintenis in €	% van de Intrinsieke Waarde
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	5.250.000	€	5.250.000	3,74%
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	269.533	€	269.533	0,19%
			12.396.174	8,83%
Totaal verbintenissen		€	12.396.174	8,83%