

## Effecten genoteerde ondernemingen

Onderneming	Sector / Markt	Aantal aandelen	Wijzigingen sinds 31/01/2016	Munt	Beurskoers	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
<b>Software &amp; Diensten</b>							
BERTRANDT	Deutsche Börse	32.500	0	€	94,5400	3.072.550	2,18%
CENIT	Deutsche Börse	99.437	0	€	18,8500	1.874.387	1,33%
SAP	Deutsche Börse	37.500	-12.500	€	69,9400	2.622.750	1,86%
USU SOFTWARE	Deutsche Börse	125.286	0	€	18,0950	2.267.050	1,61%
ZETES INDUSTRIES	Euronext Brussel	80.000	0	€	38,6500	3.092.000	2,20%
<b>Technology Hardware</b>							
TKH GROUP	Euronext Amsterdam	151.630	0	€	34,2000	5.185.746	3,68%
TOMRA SYSTEMS	Oslo Stock Exchange	400.000	0	NOK	83,5000	3.514.199	2,50%
<b>Halfgeleiders</b>							
MELEXIS	Euronext Brussel	70.135	0	€	46,9850	3.295.293	2,34%
<b>Medische diensten &amp; uitrusting</b>							
FRESENIUS	Deutsche Börse	57.000	-15.000	€	60,8800	3.470.160	2,47%
GERRESHEIMER	Deutsche Börse	55.000	0	€	65,9400	3.626.700	2,58%
NEXUS	Deutsche Börse	260.372	-69.000	€	17,4400	4.540.888	3,23%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Euronext Parijs	160.000	0	€	22,3500	3.576.000	2,54%
UDG HEALTHCARE	London Stock Exchange	470.786	0	£	5,6000	3.355.054	2,38%
<b>Farma &amp; biotech</b>							
KIADIS PHARMA (1)	Euronext Brussel	508.799	0	€	9,3425	4.753.455	3,38%
<b>Electrical &amp; Engineering</b>							
ANDRITZ	Wenen	85.000	0	€	44,1350	3.751.475	2,67%
CFE	Euronext Brussel	37.517	-3.437	€	88,2300	3.310.125	2,35%
KENDRION	Euronext Amsterdam	110.783	-5.000	€	19,2900	2.137.004	1,52%
SAFT GROUPE	Euronext Parijs	127.139	0	€	26,4800	3.366.641	2,39%
SCHALTBAU HOLDING	Deutsche Börse	55.977	0	€	48,6750	2.724.680	1,94%
TECHNOTRANS	Deutsche Börse	116.961	0	€	16,4200	1.920.500	1,36%
<b>Materialen</b>							
UMICORE	Euronext Brussel	90.000	-16.000	€	41,7150	3.754.350	2,67%
						<b>69.211.007</b>	<b>49,17%</b>

(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	€	2.076.516	1,48%
ANTERYON	Technology Hardware	€	1.648.117	1,17%
MAGWEL	Software & Diensten	€	430.000	0,31%
MAPPER LITHOGRAPHY	Halfgeleiders	€	605.423	0,43%
			<b>4.760.056</b>	<b>3,38%</b>

## Co-investeringen Capricorn Venture Funds

Onderneming	Sector / Markt	Munt	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
AVANTIUM	Materialen	€	1.000.000	0,71%
EPIGAN	Halfgeleiders	€	305.706	0,22%
FRX POLYMERS	Materialen	\$	1.041.858	0,74%
GREEN BIOLOGICS	Materialen	£	2.146.113	1,52%
SEQUANA MEDICAL	Medische diensten & uitrusting	CHF	916.261	0,65%
			<b>5.409.938</b>	<b>3,84%</b>

## Investerings in durfkapitaalfondsen

	Munt	Laatste waardering	Waardering in €	% van de Intrinsieke Waarde
<b>CAPRICORN VENTURE PARTNERS</b>				
CAPRICORN CLEANTECH FUND	€	31/12/2015	2.214.474	1,57%
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	€	31/12/2015	8.183.634	5,81%
CAPRICORN ICT ARKIV	€	31/12/2015	5.029.000	3,57%
<b>ANDERE FONDSSEN</b>				
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	3.646	0,00%
LIFE SCIENCES PARTNERS III	€	30/09/2015	877.922	0,62%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	€	30/09/2015	1.269.262	0,90%
SCHRODER VENTURES LSF II	\$	31/12/2014	126.704	0,09%
VENTECH CAPITAL 2	€	30/09/2015	255.966	0,18%
VERTEX III	\$	30/09/2015	1.241.033	0,88%
			<b>21.493.438</b>	<b>15,27%</b>
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen	€		<b>100.874.439</b>	<b>71,67%</b>
Waardeaanpassingen niet genoteerde ondernemingen en durfkapitaalfondsen	€		<b>-958.606</b>	<b>-0,68%</b>
Totaal Financieel Vaste Activa - Aandelen na waardevermindering	€		<b>99.915.833</b>	<b>70,98%</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%
FRX POLYMERS	600.000	\$	551.065	0,39%
			<b>701.065</b>	<b>0,50%</b>
<b>Commercial paper</b>				
CODRALUX	2.500.000	€	2.499.837	1,78%
CODRALUX	500.000	€	499.967	0,36%
ETEXCO	2.500.000	€	2.499.912	1,78%
ETEXCO	2.250.000	€	2.249.920	1,60%
NETHYS	1.500.000	€	1.499.878	1,07%
PURATOS	2.500.000	€	2.499.700	1,78%
PURATOS	2.500.000	€	2.499.700	1,78%
			<b>14.248.914</b>	<b>10,12%</b>
Totaal Financieel Vaste Activa - Vorderingen		€	<b>14.949.979</b>	<b>10,62%</b>
Totaal Financieel Vaste Activa		€	<b>114.865.812</b>	<b>81,61%</b>
Cash		€	<b>22.736.988</b>	<b>16,15%</b>
Andere Netto Activa		€	<b>3.154.207</b>	<b>2,24%</b>
Quest for Growth - gewone aandelen			<b>-</b>	<b>0,00%</b>
Totaal Intrinsieke Waarde		€	<b>140.757.008</b>	<b>100,00%</b>

## Verbintenissen

Onderneming	Verbintenissen	Munt	Verbintenis in €	% van de Intrinsieke Waarde
CAPRICORN HEALTH-TECH FUND	5.250.000	€	5.250.000	3,73%
CAPRICORN ICT ARKIV	6.210.000	€	6.210.000	4,41%
CARLYLE EUROPE TECHNOLOGY PARTNERS II	666.641	€	666.641	0,47%
LIFE SCIENCES PARTNERS IV	269.533	€	269.533	0,19%
			<b>12.396.174</b>	<b>8,81%</b>
Totaal verbintenissen		€	<b>12.396.174</b>	<b>8,81%</b>