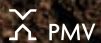


Groei

JAARVERSLAG 2010

ARKimedes



PMV

KERNCIJFERS**

TOTALE FONDSGROOTTE VAN DE 12 BESTAANDE ARKIV'S (EURO)

225.291.784

225.291.784

TOEGEZEGD DOOR ARKIMEDES-FONDS

104.705.962

104.705.962

FINANCIËLE VASTE ACTIVA VAN ARKIMEDES-FONDS

58.116.339

64.037.004

SOM VAN ALLE ARK-INVESTERINGEN

103.090.881

133.876.841

AANTAL VERSCHILLENDE DOELONDERNEMINGEN

106

118

Groei

JAARVERSLAG 2010

ARKimedes
 PMV

**DE TULPEN IN DIT JAARVERSLAG ZIJN OP
20 DAGEN VAN BOL TOT BLOEI GEËVOLUEERD.
ZIJ VORMEN EEN MOOIE METAFOOR VOOR WAT
ARKIMEDES VOOR DE VLAAMSE ECONOMIE
BETEKENT: KAPITAAL ZAAIEN EN ONZE
BEDRIJVEN LATEN GROEIEN EN BLOEIEN...**

PETER BAERT, VOORZITTER ARKIMEDES

7

13

25

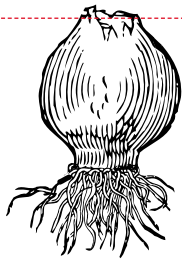
39

51

73

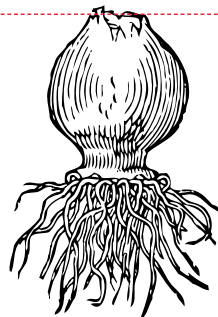
87

De zes groeifasen van de tulp



FASE I
WORTELS VORMEN

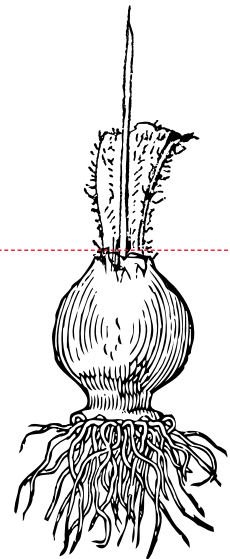
DE WORTELS BEGINNEN UIT DE BOL TE GROEIEN. ZE ZETTEN ZICH VAST IN DE AARDE, WAARUIT ZE HUN VOEDING HALEN. DE GROOTSTE BOLLEN BEGINNEN ZICH KLAAR TE MAKEN VOOR DE WINTER.



FASE II
RUSTPERIODE

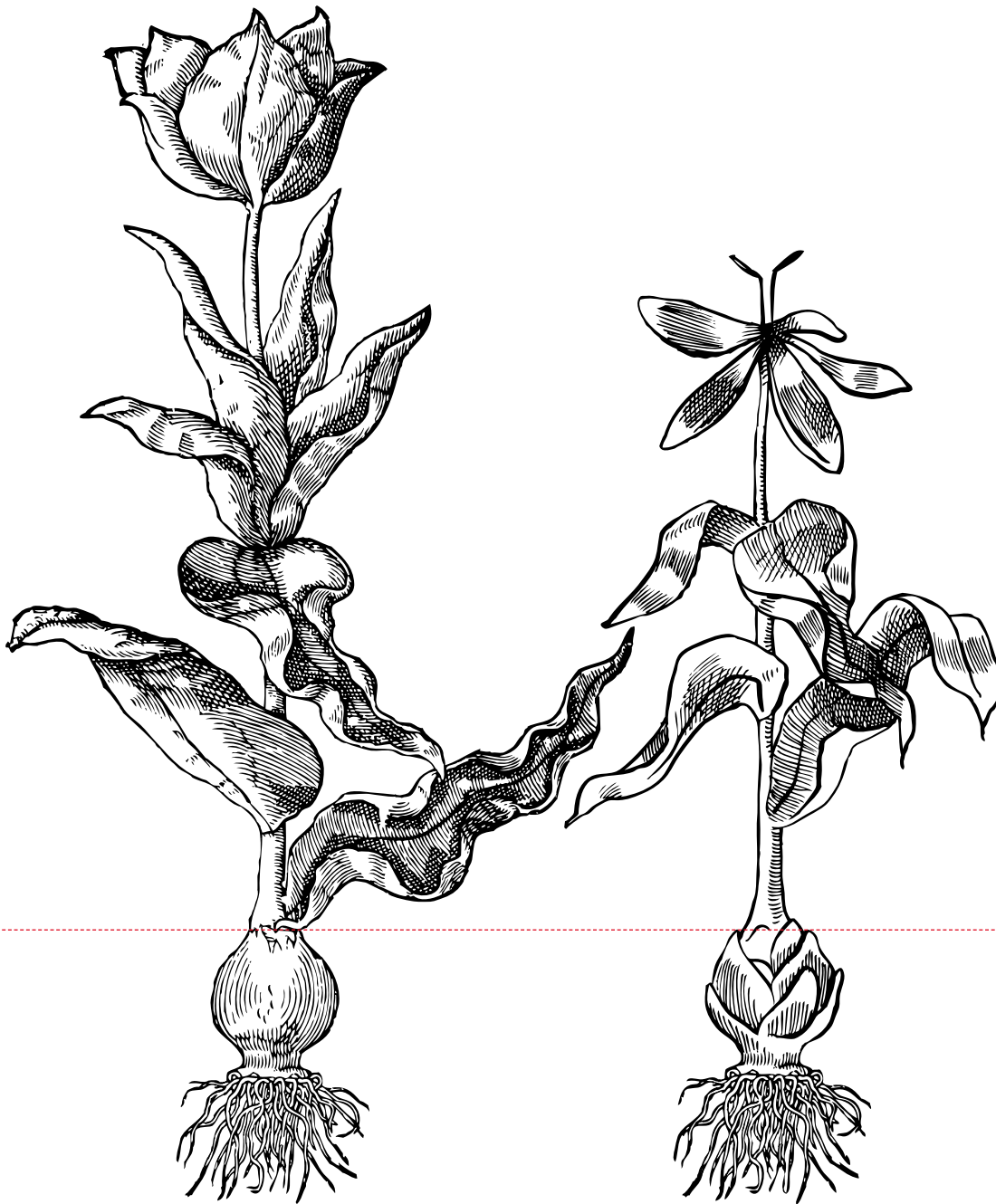
OM TE KUNNEN BLOEIEN IN DE LENTE, HEBBEN DE TULPEN EEN AANTAL WEKEN KOUDE (MINDER DAN 5°C) NODIG.

ALS HET VRIEST, ZAL DAT DE BOLLEN NIET SCHADEN.



FASE III
GROEIPERIODE

DE WORTELS BEGINNEN MEER WATER EN VOEDINGSSTOFFEN OP TE NEMEN, ZODAT DE BLAADJES EN BLOEMEN ZICH GELEIDELIJK AAN UIT DE BOL KUNNEN BEGINNEN STREKKEN.



FASE IV
BLOEIPERIODE

NU ZIJN DE TULPEN IN BLOEI EN ZE HALEN VOEDINGSSTOFFEN UIT DE GROND VIA DE WORTELS. VAN DE BOL BLIJFT ENKEL DE BRUINE ROK NOG OVER, AANGEZIEN ALLE ENERGIE NAAR DE BLOEM GAAT.

FASE V
REGENERATIE

NA DE BLOEIPERIODE WORDEN DE BLOEMEN AFGESNEDEN, MAAR DE BLAADJES BLIJVEN AAN DE PLANT ZITEN. DEZE WORDEN DAN DOOR DE KLEINERE BOLLEN ALS VOEDSELBRON GEBRUIKT OM TE KUNNEN GROEIEN.

FASE VI
VERMENIGVULDIGING

ER KUNNEN TOT 5 KLEINE BOLLEN UIT DE GROTE BOL GROEIEN. ZIJ VORMEN NAAST WORTELS OOK BLOEMEN EN BLAADJES BINNENIN DE BOL VOOR DE PLANT VAN HET VOLGENDE JAAR.

WOORD VAN DE VOORZITTER

**IN DE ARKIMEDESPORTEFEUILLE
ZITTEN BEDRIJVEN IN ALLERLEI
KLEUREN EN GEUREN. DIE IN DIT
JAARVERSLAG ZIJN DAARVAN EEN
MOOIE ILLUSTRATIE. HET ZIJN
BOVENDIEN STUK VOOR STUK
STERKE GROEIERS, WAAR WIJ
TROTS OP MOGEN ZIJN.**

**PETER BAERT,
VOORZITTER ARKIMEDES-FONDS**



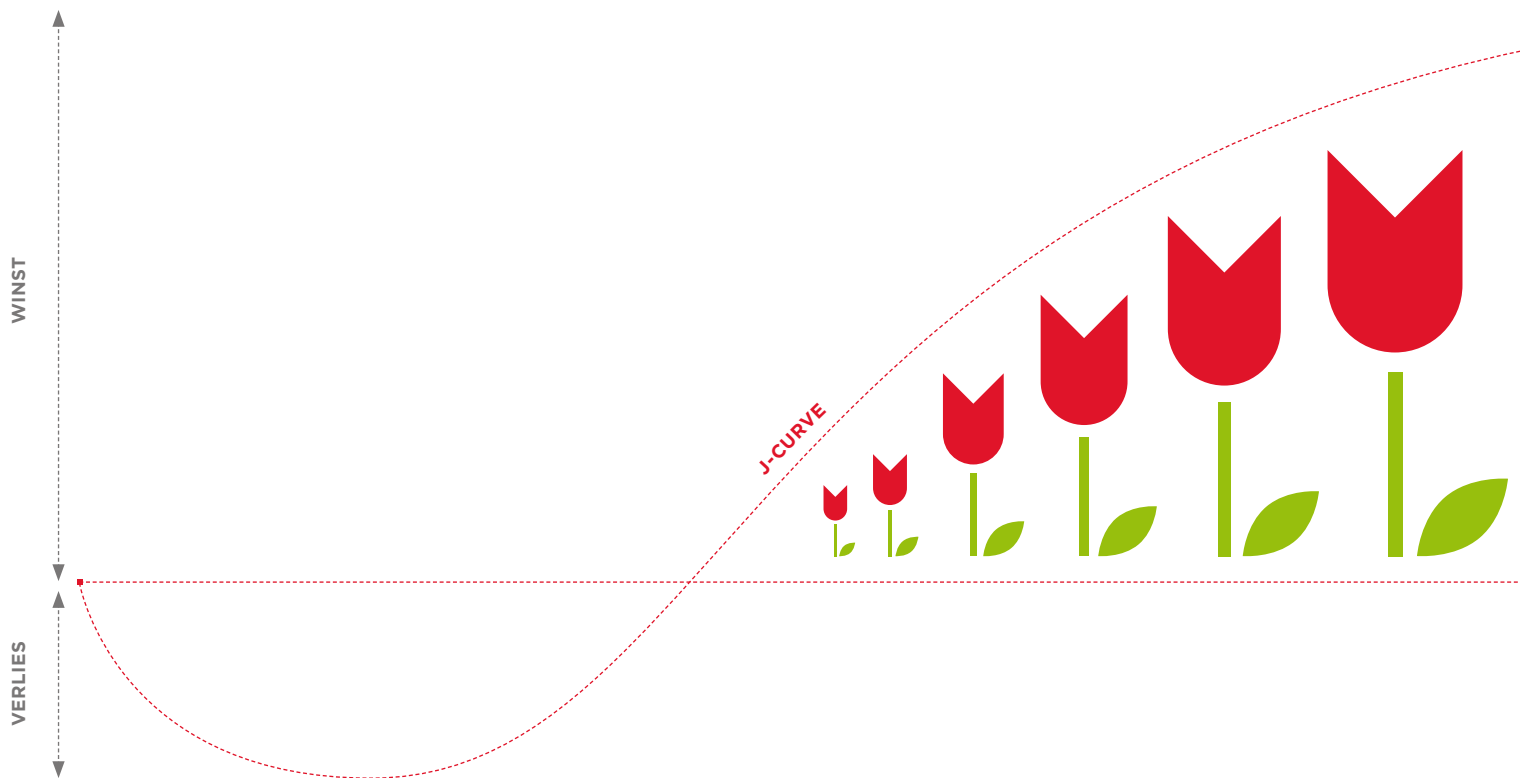


ARKimedes zet ondernemers graag in de bloemetjes. En dat mag, wat ons betreft, gerust een uit de kluiten gewassen boeket zijn. Beloftevolle, innovatieve bedrijven versterken immers het Vlaamse economische weefsel. Zij zijn de motor van sterke groei, die werkgelegenheid en levenskwaliteit tot volle wasdom laten komen. Om dat te symboliseren, evolueren de bloemen in dit jaarverslag van bol tot bloei. Zij vormen immers een mooie metafoor voor wat ARKimedes doet voor de Vlaamse economie: kapitaal zaaien en onze bedrijven laten groeien en bloeien.

9

Zo mobiliseerde het eerste ARKimedesfonds, via twaalf erkende risicokapitaalverstrekkers (ARKIV's), 225.291.784 euro aan durfkapitaal voor de financiering van starters en kmo's in Vlaanderen. Eind maart 2011 hadden zij al voor 134 miljoen euro geïnvesteerd in 118 toekomstgerichte ondernemingen. Dat gebeurde via 384 ARK-investeringen (140 initiële en 244 opvolginvesteringen) die samen 2.647 arbeidsplaatsen opleverden.

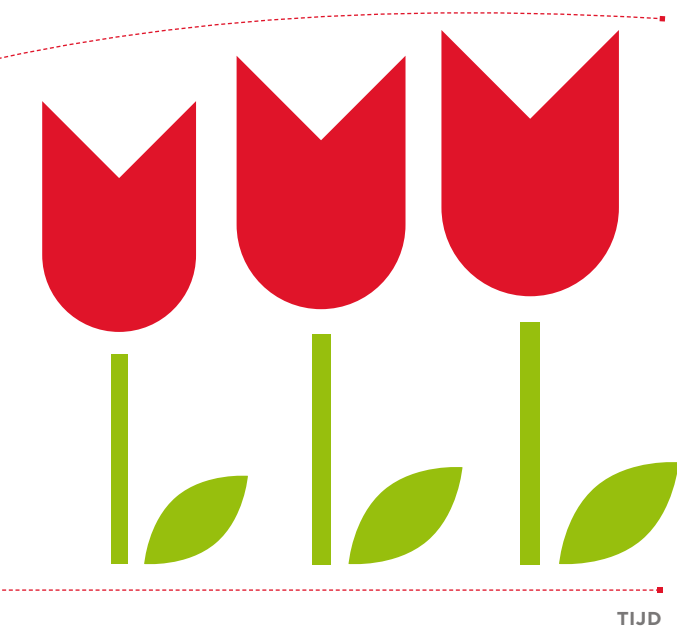
Maar er zijn natuurlijk mensen die – als zij bloemen ruiken – om zich heen kijken waar de kist staat. Dat soort cynici denkt dan ongetwijfeld aan de Hollandse tulpenbubbel: in 1637 gingen eenvoudige bloembollen in Amsterdam van de hand voor twintig keer het jaarsalaris van een ervaren vakman, zowat de prijs van een grachtenpand toen. Ook werd er volop gespeculeerd in opties op tulpen die op dat moment nog in de grond zaten. Die duizenden bloemen hebben alvast nooit gebloeid...



ARKImedes mijdt dergelijke excessen. Als dakfonds biedt de portefeuille van ARKImedes-Fonds immers het voordeel van risicospreiding. ARKIV's en hun beheerders worden bovendien geselecteerd op hun kunde en beoordelingsvermogen bij de selectie van hun investeringen. Ook de mate waarin zij in staat zijn om de spade in de grond te steken, is van tel.

In de ARKImedesportefeuille zitten dan ook bedrijven in allerlei kleuren en geuren. Die in dit jaarverslag zijn daarvan een mooie illustratie. Het zijn bovendien stuk voor stuk sterke groeiers, waar wij trots op mogen zijn.

Het tweede ARKImedesfonds laat ons toe om nog meer dergelijke hoogbloeiërs te financieren. De meeste ARKIV's hadden immers maar tot en met 2010 de tijd om te investeren in nieuwe dossiers. Nu kunnen zij nog uitsluitend opvolgingsinvesteringen doorvoeren. Om het aanbod aan risicokapitaal voor starters en kmo's in Vlaanderen te blijven verzekeren en een equity gap in dit specifieke segment van durfkapitaal te vermijden, besliste de Vlaamse regering om 100 miljoen euro te investeren in de lancering van een tweede ARKImedesfonds. Dit tweede fonds, ARKImedes-Fonds II, werd op 4 juni 2010 opgericht door PMV.



De rendementsopbouw van investeringsfondsen volgt de zogenaamde J-curve. Een investeringsfonds dat zich richt op niet-beursgenoteerde kmo's moet de eerste jaren reeds werkingskosten betalen terwijl het nog geen inkomsten ontvangt. De intrinsieke waarde per aandeel daalt dus. Pas wanneer het fonds zijn investering met meerwaarde kan verkopen, kan het inkomsten boeken en stijgt de intrinsieke waarde per aandeel. Dit principe geldt ook voor de ARKIV's.

ARKimedes-Fonds zal als dakfonds zijn return voornamelijk naar zijn einddatum opbouwen, naarmate de ARKIV's hun participaties verkopen en de 'exit proceeds' uitkeren via dividenduitkeringen in plaats van via kapitaalverminderingen.

ARKimedes Management erkende ondertussen een aantal nieuwe ARKIV's. Dankzij het hefboommechanisme – waarbij de ARKIV's nog eens minstens eenzelfde bedrag ter beschikking stellen als ARKimedes-Fonds II – komt er dus in totaal 200 miljoen euro extra kapitaal ter beschikking van starters en snelgroeiende kmo's.

Die nieuwe ARKIV's zullen vooral investeren in bedrijven uit hoogtechnologische speerpuntsectoren die de transformatie van de Vlaamse economie mee ondersteunen en die een nieuw industrieel beleid op de kaart zetten. Op die manier zullen zij een belangrijke bijdrage leveren tot de ontwikkeling van ondernemerschap in duurzame economische activiteiten.

En de vruchten zullen de beloften der bloemen overtreffen!

Peter Baert, voorzitter

7 juli 2011



I

DE ARKIMEDESREGELING

De ARKimesdesregeling is een initiatief van PMV nv en van de Vlaamse regering. Zij mobiliseert 450.000.000 euro durfkapitaal naar starters en kmo's in Vlaanderen. Het wettelijke kader bestaat uit het ARK-decreet van 19 december 2003 en het ARK-besluit van 3 december 2004. Het regelgevende kader werd bijgestuurd via het Besluit van de Vlaamse regering van 6 juli 2007, waardoor het maximaal te investeren bedrag per doelonderneming alsook de kwantitatieve criteria waaraan een doelonderneming dient te voldoen, werden geactualiseerd.

ARKIMEDES MANAGEMENT NV

Op 12 februari 2004 werd ARKImedes Management nv opgericht als een 100% dochtervennootschap van PMV nv. De vennootschap is verantwoordelijk voor:

- › de oprichting van ARKImedesfondsen;
- › de erkenning van ARKIV's;
- › de ophaling van middelen voor ARKImedesfondsen;
- › het beheer van de ARKImedesfondsen en het toezicht op de ARKIV's.

DE OPRICHTING VAN ARKIMEDESFONDSEN

ARKImedesfondsen zijn dakfondsen, zogenaamde fund-of-funds. Dat zijn investeringsfondsen die niet rechtstreeks maar indirect investeren in starters en kmo's, en dit door participaties te nemen in andere fondsen die op hun beurt wél rechtstreeks investeren in ondernemingen. Wanneer zo een investeringsfonds is erkend door ARKImedes Management nv wordt het aangeduid als "ARKIV". De starters en kmo's waarin ARKIV's investeren, noemt men doelondernemingen.

DE ERKENNING VAN ARKIV'S

Investeringsfondsen die een erkenning wensen, kunnen hiervoor een aanvraag indienen bij ARKImedes Management. Zo een erkenning is slechts mogelijk na een grondig onderzoek en een gunstige eindbeoordeling.

Wanneer een ARKIV is erkend, zal een ARKImedesfonds participeren in het kapitaal van die ARKIV. Zij moet echter,

naast de middelen die worden ingebracht door een ARKImedesfonds, nog eens minstens hetzelfde bedrag ophalen bij derde partijen. Zo wordt het risicokapitaal aanbod voor starters en kmo's in Vlaanderen verdubbeld. Elke erkende ARKIV is statutair verplicht om de middelen te investeren in starters en kmo's in Vlaanderen.

DE OPHALING VAN MIDDELEN VOOR ARKIMEDESFONDSEN

ARKImedes Management staat in voor de ophaling van middelen voor ARKImedesfondsen. Mits akkoord van de bevoegde minister en onder welbepaalde voorwaarden kan daarvoor een gewestwaarborg en een belastingkrediet worden toegekend.

BEHEER VAN ARKIMEDESFONDSEN EN TOEZICHT OP DE ARKIV'S

ARKImedes Management staat ook in voor het dagelijkse beheer van de ARKImedesfondsen en ziet erop toe dat de ARKIV's de ARKImedesregelgeving naleven.

DE ARKIMEDESFONDSEN

OPRICHTING VAN HET EERSTE ARKIMEDESFONDS: ARKIMEDES-FONDS NV

Op 8 juni 2005 werd het eerste ARKImedesfonds boven de doopvont gehouden: “ARKImedes-Fonds nv”.

Het kreeg een startkapitaal van 1.200.250 euro, vertegenwoordigd door 4.800 A-aandelen op naam in handen van ARKImedes Management en 1 B-aandeel aan toonder in handen van PMV.

In september 2005 haalde ARKImedes-Fonds met succes 110.000.000 euro op bij een breed publiek van particuliere beleggers. Dat gaf op de betaaldatum van de emissie (12 oktober 2005) aanleiding tot een verhoging van het kapitaal tot 76.200.250 euro door de uitgifte van 300.000 nieuwe

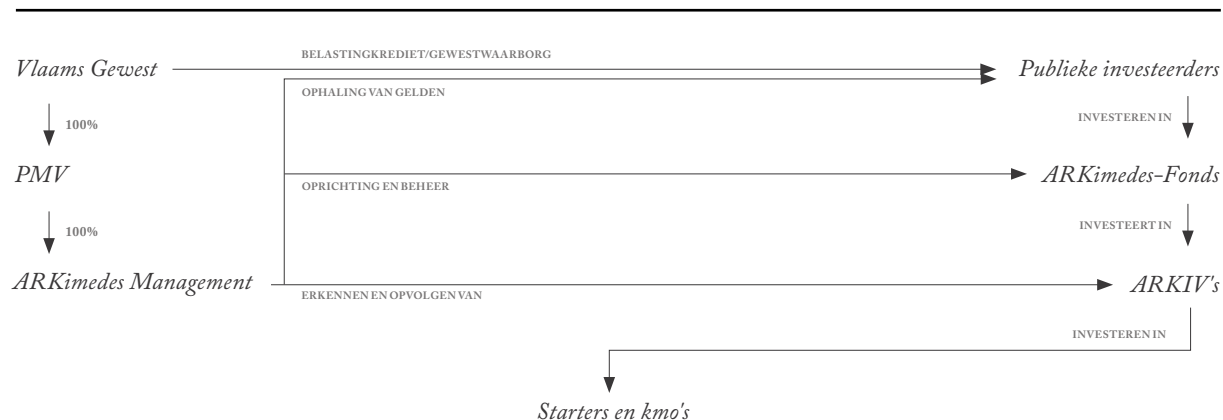
B-aandelen voor een totaal bedrag van 75.000.000 euro, met daarnaast de uitgifte van een niet-achtergestelde obligatielening van 35.000.000 euro op twaalf jaar.

ARKImedes-Fonds investeert uitsluitend als minderheidsaandeelhouder door middel van een kapitaalparticipatie in elke ARKIV. Dat gebeurt steeds aan dezelfde voorwaarden en met dezelfde rechten als de overige investeerders tijdens diezelfde kapitaalronde.

Het zijn uiteindelijk de ARKIV's die met hun middelen (afkomstig zowel van ARKImedes-Fonds als van derde partijen) investeren in starters en kmo's in Vlaanderen. Zij kunnen dit doen door middel van kapitaalparticipaties, eventueel aangevuld met mezzanine- of schuldfinanciering.

ARKImedes-Fonds streeft ernaar om in de raad van bestuur van elke ARKIV één bestuurs- en één waarnemersmandaat op

FIG. 1 ARKImedes-Fonds investeert indirect in starters en kmo's

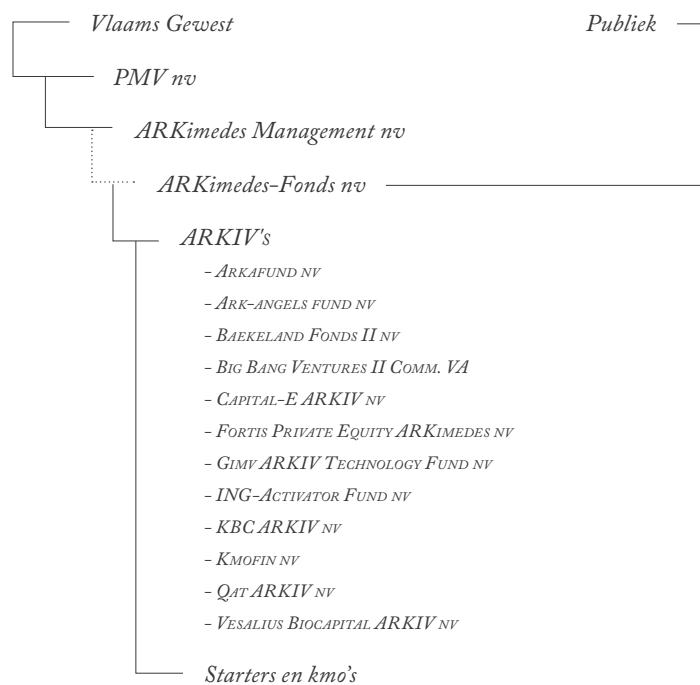


te nemen. ARKImedes-Fonds en ARKImedes Management zien erop toe dat elke ARKIV opereert conform het ARK-decreet en ARK-besluit. De ARKImedesregeling vereist dat het controleverslag van de commissaris bepaalt of de ARKIV het ARK-decreet en ARK-besluit heeft nageleefd. Voor sommige sleutelbeslissingen binnen de ARKIV wordt de positie van ARKImedes-Fonds beschermd door middel van aangepaste stemmingsquota en/of vetorechten. ARKImedes-Fonds komt niet tussen in de beslissing van de ARKIV's om al dan niet te (des)investeren in een doelonderneming. Wel verwacht ARKImedes-Fonds dat elke ARKIV haar respectievelijke doelondernemingen actief opvolgt en ondersteunt.

Elke ARKIV verifieert of de middelen worden aangewend om investeringen uit te voeren in het Vlaamse Gewest, en/of er werkgelegenheid of toegevoegde waarde mee wordt gecreëerd.

De ARKIV's investeren met de bedoeling om hun participaties na vijf tot acht jaar met meerwaarde te gelde te maken. Voor zaai- en early stagefondsen kan dat langer zijn. Elke ARKIV maakt daarom duidelijke afspraken met de bedrijfsleiding van de doelonderneming over de beoogde exit. De looptijd van ARKImedes-Fonds is beperkt tot 31 december 2018. Daarna zal het fonds in vereffening worden gesteld. ARKImedes-Fonds investeert enkel in ARKIV's waarvan de statutaire einddatum die van ARKImedes-Fonds niet overtreft.

FIG. 2 ARKImedes-Fonds participeert in 12 ARKIV's



**STATUS VAN HET EERSTE ARKIMEDESFONDS:
ONDANKS DE CRISIS OP VOLLE KRUISSNELHEID**

De ARKImedesregeling voorzag oorspronkelijk drie ARKImedesfondsen waarvan het eerste inmiddels is opgericht. Door de publieke emissie van september 2005 bereikte het fonds van bij zijn start een grootte van 111.200.250 euro. Deze gelden worden geleidelijk geïnvesteerd in ARKIV's, die naast de inbreng van het ARKImedes-Fonds, een minstens even groot bedrag aan private middelen inbrengen. Met de huidige twaalf ARKIV's is een bedrag van 225.291.784 euro aan durfkapitaal in de markt voorradig voor de financiering van beloftevolle starters en kmo's in Vlaanderen.

Inmiddels zijn de middelen van ARKImedes-Fonds integraal toegewezen aan de huidige twaalf ARKIV's. Het

gealloceerde bedrag aan de twaalf bestaande ARKIV's bedraagt 104.705.962 euro. Een ARKIV heeft vier tot vijf jaar de tijd om zijn eerste, initiële investeringen in doelondernemingen door te voeren. Daarna volgen enkel nog opvolgingsinvesteringen in bestaande participaties. Daarbij is het wenselijk om tijdens een eerste investeringsronde niet teveel te investeren, maar goede afspraken te maken met de doelonderneming voor vervolginvesteringen wanneer bepaalde mijlpalen of tussentijdse targets worden gehaald. Circa 44% van alle door de ARKIV's gebudgetteerde ARK-investeringen betreffen vervolginvesteringen. De volstorting van het kapitaal van de ARKIV's verloopt in functie van hun liquiditeitsbehoeften, wat in de praktijk samenloopt met hun investeringen. Van de huidige twaalf ARKIV's

1

DE TULP, EEN WERELDREIZIGER

Hoewel de tulpenfamilie nog steeds niet volledig vastgelegd is, gaat men ervan uit dat er verspreid over de Oude Wereld honderdtwintig verschillende soorten tulpen bestaan, waarvan driekwart geconcentreerd is in Centraal-Azië. In de Nieuwe Wereld kwamen ze niet voor, totdat de mens hen daar importeerde. Vanuit hun bakermat, begrensd door de bergketens van Tien Sjan en de Pamir-Alai, verspreidden

de tulpen zich naar het noorden naar de bergstreken van de Pribalkhasj en de Altai, en werden ze uiteindelijk in hun opmars geremd door de hevige koude van het arctische gebied. Zuidwaards trokken ze in de richting van de Himalaya en Kashmir. Het verst verbreidden ze zich echter naar het Westen, daarbij ongetwijfeld geholpen door de kooplieden op de druk begane handelsroutes, die vanuit Centraal-Azië naar Europa liepen. De tulp verspreidde zich naar Sy-Dary'ya, de steppen van

Karakum, de Hindu Kush en Turkmenistan, naar de Iraanse provincie Khorasan en vervolgens verder door het noordwesten van Iran naar de Kaukasus. Vanuit de Kaukasus trok ze door Syrië, Irak en Libanon naar het zuiden. Na de verovering van Turkije vervolgde ze haar weg via de Bosporus naar het westen, om in de 16e eeuw uiteindelijk Italië, Oostenrijk, Duitsland en Vlaanderen te bereiken.



onder ARKImedes-Fonds hadden begin 2011 reeds tien ARKIV's hun investeringsperiode beëindigd.

Per eind maart 2011 werd voor 134 miljoen euro geïnvesteerd in 118 toekomstgerichte ondernemingen via 384 ARK-investeringen (140 initiële en 244 opvolgingsinvesteringen). Deze ondernemingen zijn samen goed voor 2.647 arbeidsplaatsen (VTE). Ondanks de crisis zitten de ARKIV's qua te investeren bedrag op volle kruissnelheid.

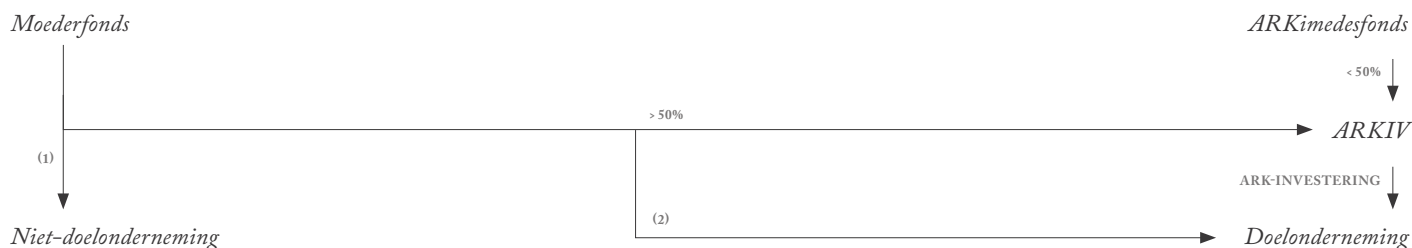
NOOD AAN EEN TWEEDE ARKIMEDESFONDS: LANCERING VAN ARKIMEDES-FONDS II NV

De meeste ARKIV's hadden tot en met 2010 de tijd om te investeren in nieuwe dossiers, daarna kunnen zij

uitsluitend opvolgingsinvesteringen doorvoeren. Teneinde de continuïteit van het aanbod aan risicokapitaal voor starters en kmo's in Vlaanderen te kunnen verzekeren en aldus een 'equity gap' in dit specifieke segment van durfkapitaal te vermijden, heeft de Vlaamse regering op 21 mei 2010 groen licht gegeven voor de lancering van het tweede ARKImedesfonds: "ARKImedes-Fonds II nv". Zo wenst de Vlaamse regering tevens de ontwikkeling van ondernemerschap in duurzame economische activiteiten, één van de speerpunten van 'Vlaanderen in Actie', te stimuleren.

De Vlaamse regering zal voor dit tweede ARKImedesfonds 100 miljoen euro uittrekken. In tegenstelling tot het eerste fonds zal ARKImedes-Fonds II geen middelen

FIG. 3 De ARKIV's zoeken maximale flexibiliteit



(1) Investering in niet-doelonderneming
(bijvoorbeeld in een niet-Vlaamse onderneming)

(2) Co-investering met ARKIV
(bijvoorbeeld met het deel van de investeringsronde dat het investeringsplafond overtreft)

ophalen bij het publiek. De gelden worden rechtstreeks uit de begroting van de Vlaamse regering ter beschikking gesteld van PMV die op haar beurt een kapitaalparticipatie in ARKImedes-Fonds II neemt. Dankzij het hefboommechanisme waarbij erkende kapitaalverschaffers minstens eenzelfde bedrag ter beschikking stellen, zal er ruim 200 miljoen euro nieuw durfkapitaal voor starters en snelgroeiende kmo's in Vlaanderen voorhanden zijn.

Op 4 juni 2010 werd ARKImedes-Fonds II nv opgericht door PMV. In 2011 zal het kapitaal door PMV worden verhoogd tot 100 miljoen euro, waarvan minstens $\frac{1}{4}$ volstort en de rest te volstorten naarmate investeringen dienen doorgevoerd te worden of kosten betaald moeten worden.

De eerste erkenningsperiode onder ARKImedes-Fonds II nv werd op 15 september 2010 geopend en kandidaten konden onder de eerste ronde tot 15 december een aanvraag indienen. ARKImedes Management ontving een twintigtal erkenningsaanvragen en -beloften voor een totaal bedrag van 195,7 miljoen euro, waarvan 63,3 miljoen euro erkenningsbeloften. De aanvragen zijn in behandeling en ARKImedes Management dient de aanvragers voor 15 juni 2011 te laten weten of zij al dan niet een erkenning bekomen.

De nieuwe ARKIV's zullen in het derde trimester van 2011 worden opgericht en van dan af starten met hun initiële investeringen in doelondernemingen.

GEbruikelijke structuur bij de oprichting van Nieuwe ARKIV's

Bij de praktische opzet van een ARKIV tracht ARKImedes Management tevens oog te hebben voor de economische realiteit van de initiatiefnemers. Initiatiefnemers van grotere gereputeerde fondsen wensen vaak op Europese schaal te investeren, terwijl zij ook interessante Vlaamse investeringsopportuniteiten hebben, of zij wensen een goede investeringsdeal die het plafond van 1.500.000 euro per twaalf maanden overtreft, niet zomaar te laten liggen.

Teneinde maximale flexibiliteit te behouden, nemen grotere fondsen vaak een structuur aan zoals in het schema op de vorige pagina (*fig. 3*). Het spreekt voor zich dat bij de opzet van een dergelijke structuur, de ARKIV steeds "first right of refusal" qua dealflow heeft en dat het team voldoende capaciteit en dealflowvooruitzichten moet kunnen voorleggen.

KOMIKALS STARTER OF KMO IN AANMERKING?

De ARKImedesregeling is er voor starters en kmo's in Vlaanderen. Deze dienen te beantwoorden aan de volgende criteria:

- › een exploitatiezetel in het Vlaamse Gewest of bereid er één te openen binnen de twee jaar; maximaal 249 werknemers;
- › omzet hoogstens 50.000.000 euro en/of balanstotaal hoogstens 43.000.000 euro; voldoen aan het zelfstandigheids criterium, wat betekent dat niet meer dan 25%

van het kapitaal of de stemrechten in handen mogen zijn van een grote onderneming of van verscheidene grote ondernemingen samen.

Een onderneming die voldoet aan de bovenstaande criteria noemt men ook een doelonderneming.

Een doelonderneming die aanspraak wil maken op investeringsmiddelen onder de ARKImedesregelgeving, stelt eerst een businessplan op en dient dit in bij één of meerdere ARKIV's naar keuze. De ondernemer moet er zich van bewust zijn dat een goede voorbereiding door de opmaak van een vanuit economisch oogpunt realistisch en kwalitatief businessplan essentieel is om een ARKIV te overtuigen om te investeren. Elke ARKIV onderzoekt de ingediende investeringsaanvragen en beslist autonoom om al dan niet te investeren.

Een ARKIV mag in een doelonderneming investeren door middel van een kapitaalparticipatie (minstens één aandeel), al dan niet aangevuld met mezzaninefinanciering en/of (achtergestelde) leningen.

Met het aan boord halen van een externe investeerder kan een ondernemer niet enkel zijn kapitaalbasis verhogen, maar haalt hij ook een partner aan boord die toegang kan verlenen tot heel wat waardevolle contacten in de sector. Voorts zal de aanwezigheid van een externe investeerder het management alerter houden om gericht te blijven werken aan de realisatie van het businessplan.

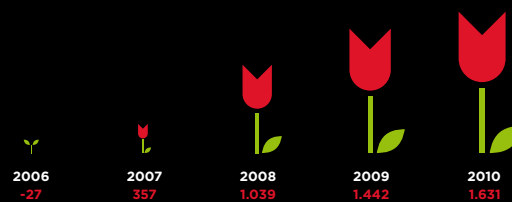
VISYS

WWW.VISYSGLOBAL.COM

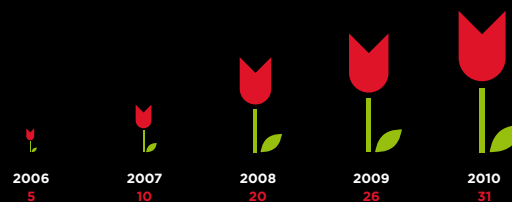
FOTO VOLGENDE BLADZIJDE 

- Ontwikkelt systemen voor visuele inspectie en sortering op basis van lasertechnologie
- Sector: industriële producten en diensten - automatisatie
- Investering van ARKImedes-Fonds via KMOFIN sinds 2005: 1.290.001 euro

EVOLUTIE BRUTOMARGE (IN 1.000 EURO)



EVOLUTIE PERSONEEL (IN VTE)



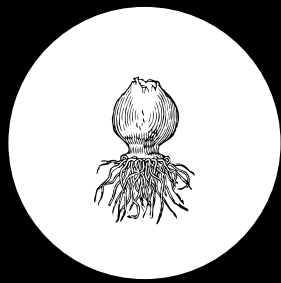




visys
expert vision system

spider
DIGITAL LASER SORTER





II

MARKANTE GEBEURTENISSEN

Afgelopen boekjaar volstortte ARKImedes-Fonds 11.010.147 euro aan de ARKIV's wat de totale volstorting bracht op 77.055.256 euro op een totaal toegezegd bedrag aan de ARKIV's van 104.705.962 euro.

ARKIV-ERKENNINGEN

De tabel onderaan deze pagina (*fig. 4*) geeft een overzicht van het aantal investeringsfondsen dat een formele aanvraag heeft ingediend tot erkenning als ARKIV.

Daarbij dient vermeld te worden dat ARKImedes Management in 2004 en 2005 proactief op zoek ging naar kandidaat-ARKIV's. Sindsdien was er een spontane toestroom van nieuwe aanvragen.

In totaal kregen zeventien kandidaat-ARKIV's een erkenning of een erkenningsbelofte, hiervan werden dertien effectief opgericht. In 2008 werd de samenwerking met één ARKIV echter voortijdig stopgezet. Eind maart 2011 waren er nog twaalf ARKIV's operationeel.

ARKImedes-Fonds alloceerde een bedrag ten belope van 104.705.962 euro aan de twaalf ARKIV's. De ARKIV's kunnen dit gespreid in de tijd opvragen in functie van hun investeringsritme.

Inmiddels werd beslist om de resterende middelen van ARKImedes-Fonds te reserveren voor de twaalf bestaande ARKIV's.

CHRONOLOGISCH OVERZICHT ARKIV-ERKENNINGEN

2005 - In totaal dienden negentien partijen een aanvraag in gedurende de eerste erkenningsperiode (dossiers ingediend in maart en april 2005). ARKImedes Management had vervolgens tot 15 oktober 2005 de tijd

FIG. 4 Overzicht ARKIV-erkenningen per 31 maart 2011

Aantal ontvangen aanvragen (gecumuleerd)	26 dossiers
waarvan goedgekeurd	17 dossiers
waarvan afgewezen	9 dossiers
Aantal opgerichte ARKIV's	13 ARKIV's
waarvan nog operationeel	12 ARKIV's
Het door de kandidaat-ARKIV's gevraagde bedrag van het ARKImedes-Fonds	€ 211.226.000
Het door het ARKImedes-Fonds gealloceerde bedrag aan ARKIV's	€ 104.705.962

om een standpunt over de ingediende dossiers in te nemen. Twaalf kandidaten ontvingen een erkenning. Met tien van hen werd uiteindelijk een akkoord bereikt omtrent de investeringsmodaliteiten. Het betreft:

- › ARKAFUND NV
- › BAEKELAND FONDS II NV
- › BIG BANG VENTURES ARKIV COMM. VA
- › CAPITAL-E ARKIV NV
- › FORTIS PRIVATE EQUITY ARKIMEDES NV
- › FUNDUS II NV
- › GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND NV
- › ING-ACTIVATOR FUND NV
- › KBC ARKIV NV
- › KMOFIN NV

Voor al deze ARKIV's werden definitieve investeringscontracten opgesteld tussen oktober 2005 en januari 2006. Nadien volgden de oprichting of kapitaalverhoging van de ARKIV's. Het is de raad van bestuur van ARKImedes Management die oordeelt over alle aanvragen.

2006 - Sinds de afloop van de eerste erkenningsperiode werden de aanvragen chronologisch behandeld. Zo werd in maart 2006 een elfde fonds, Q_{AT} ARKIV NV, erkend. De vennootschap zelf werd opgericht op 22 mei 2006.

2007 - Op 21 november werd een twaalfde ARKIV, ARK-ANGELS FUND NV, opgericht. Het betreft een initiatief van Business Angels Netwerk Vlaanderen vzw (BAN Vlaanderen) dat een fonds oprichtte dat uitsluitend co-investeert met business angels en waarbij een business

angel de praktijkgerichte opvolging van de doelonderneming voor zijn rekening neemt.

Op 21 december richtte het Europese life sciencefonds Vesalius Biocapital I sa SICAR voor zijn Vlaamse dealflow een dochterfonds, VESALIUS BIOCAPITAL ARKIV NV, op. **2008** - Op 29 april 2008 finaliseerde ARK-ANGELS FUND een tweede kapitaalronde. Het kapitaal verhoogde tot 6.719.500 euro en ARKImedes-Fonds participeerde voor 770.000 euro.

In 2008 werd één ARKIV stopgezet, namelijk FUNDUS II. Reeds eind 2007 besloten ARKImedes-Fonds en FUNDUS cvba, de twee aandeelhouders van FUNDUS II, om de samenwerking in het kader van de ARKIV stop te zetten. Dat kwam omdat het verwachtingspatroon van beide partijen omtrent het verdere verloop van de ARKIV te sterk uiteenliep. Op 12 juni 2008 werd dienaangaande een formele overeenkomst ondertekend, waarbij FUNDUS cvba de FUNDUS II-aandelen in handen van ARKImedes-Fonds overnam tegen betaling van 450.000 euro. Dit bedrag stemde overeen met de onderliggende eigen vermogenswaarde. FUNDUS II fungeert sindsdien niet meer als ARKIV. De resterende boekwaarde werd in het eerste boekkwartaal van 2008 afgeboekt. Dat bracht het aantal operationele ARKIV's op twaalf.

Daar alle middelen van ARKImedes-Fonds zijn gealloceerd aan de huidige ARKIV's, oordeelde de raad van bestuur om geen nieuwe erkenningen meer te verlenen

onder het eerste ARKImedesfonds en toe te zien op een zo optimaal mogelijke verdeling van de middelen onder de bestaande groep van ARKIV's.

2009 en later - Aangezien de middelen van ARKImedes-Fonds integraal werden toegekend aan de bestaande ARKIV's, werden geen nieuwe erkenningsaanvragen onder dit eerste ARKImedesfonds meer ingediend.

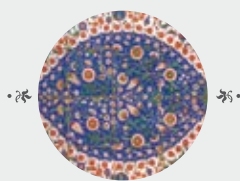
FIG. 5 Overzicht kapitaalvolstortingen

Naam ARKIV	Toegezegd bedrag door ARK-F	Σ Kapitaalvolstortingen door ARK-F per 31.03.11	Boekwaarde FVA ARK-F per 31.03.11	Kapitaalverminderingen ontvangen door ARK-F per 31.03.11	Volstortingen door ARK-F tijdens het boekjaar
ARKAFUND NV	9.999.000	7.124.518	5.912.551	583.096	2.374.881
ARK-ANGELS FUND NV	3.357.000	2.349.900	2.090.068	-	-
Baekeland Fonds II nv	4.000.000	2.775.426	2.421.080	-	600.066
BIG BANG VENTURES II COMM. VA	10.284.962	9.154.162	5.128.125	2.971.487	2.210.200
CAPITAL-E ARKIV NV	15.000.000	9.750.000	9.138.733	-	1.500.000
FORTIS PRIVATE EQUITY ARKIMEDES NV	4.990.000	2.619.750	1.872.497	-	-
GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND NV	15.000.000	9.900.000	8.276.662	1.125.000	1.875.000
ING-ACTIVATOR FUND NV	4.995.000	2.497.500	2.097.610	-	-
KBC ARKIV NV	12.000.000	7.800.000	6.676.202	-	-
KMOFIN NV (LRM)	12.250.000	12.250.000	10.773.683	-	2.450.000
QAT ARKIV NV	7.840.000	7.840.000	6.655.793	-	-
VESALIUS BIOCAPITAL ARKIV NV	4.990.000	2.994.000	2.994.000	-	-
Totaal	104.705.962	77.055.256	64.037.004	4.679.583	11.010.147



EEN HEILIG KUNSTWERKJE

De tulp kende een spectaculaire bloei-periode tijdens het einde van het Ottomaanse rijk en werd als decoratie gebruikt op tegels, stoffen, in geïllumineerde manuscripten, miniaturen, grafstenen, gebedskleden en muurschilderingen. In deze cultuur werden alleen bepaalde bloemen gewaardeerd: hyacinten, rozen, jonquillen (kleinbloemige narcissen), irissen, anjers en uiteraard tulpen. Het Turkse woord voor tulp, *lale*, dat was afgeleid uit het Perzisch, werd met dezelfde Arabische letters geschreven als die voor de naam van Allah. Vandaar dat de bloem vaak als religieus symbool werd gebruikt.



INVESTERINGEN DOOR ARKIMEDES-FONDS

Na de erkenning van een ARKIV en van zodra een akkoord is bereikt omtrent de investeringsmodaliteiten, wordt de ARKIV opgericht en investeert ARKImedes-Fonds in het kapitaal van de ARKIV.

OVERZICHT KAPITAALVOLSTORTINGEN

Bij de oprichting van een ARKIV wordt het kapitaal doorgaans voor 25% volstort. De rest dient volstort te worden op afroep van de ARKIV in functie van haar investeringsritme. De tabel op de vorige pagina (*fig.5*) toont de bedragen die voor de bestaande ARKIV's volstort werden. Afgelopen boekjaar volstortte ARKImedes-Fonds 11.010.147 euro aan de ARKIV's wat de totale volstorting bracht op 77.055.256 euro op een totaal toegezegd bedrag aan de ARKIV's van 104.705.962 euro.

OVERZICHT UITKERINGEN VANWEGE ARKIV'S

ARKImedes-Fonds ontving ondertussen al 4.679.583 euro, zijnde haar pro rata deel in de kapitaalverminderingen van drie ARKIV's, namelijk BIG BANG VENTURES II (2.971.487 euro), GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND (1.125.000 euro) en ARKAFUND (583.096 euro).

Een kapitaalvermindering is fiscaal de meest gunstige uitkeringswijze, doch heeft als nadeel dat ARKImedes-Fonds deze inkomsten niet kan boeken in haar resultatenrekening. Pas wanneer de exit proceeds terugkeren via

dividenden, zal het fonds deze als opbrengsten in haar resultatenrekening kunnen boeken.

OVERZICHT FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De financiële vaste activa van ARKImedes-Fonds zijn de som van de kapitaalvolstortingen door ARKImedes-Fonds verminderd met enerzijds de som van de kapitaalverminderingen ontvangen door ARKImedes-Fonds en anderzijds de som van de geboekte waardeverminderingen door ARKImedes-Fonds. De tabel op pagina 32 (*fig. 6*) toont een overzicht van de financiële vaste activa van ARKImedes-Fonds per 31 maart 2011.

De totale fondsgrootte van de twaalf bestaande ARKIV's bedraagt 225.291.784 euro.

Het belang dat ARKImedes-Fonds hierin heeft toegezegd, is 104.705.962 euro.

De financiële vaste activa (FVA) van ARKImedes-Fonds per 31 maart 2011 bedragen 64.037.004 euro.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA VERSUS INTRINSIEKE WAARDE

De wereldeconomie is in 2008 in een diepe crisis terechtgekomen. Er werd de ARKIV's opgedragen om hun participaties strikt op te volgen door er op toe te zien dat de doelondernemingen focussen op hun kernactiviteiten en door de kasposities van hun participaties van nabij op te volgen. Het negatieve economische klimaat maakte dat de ARKIV's de geplande, doch nog niet gefinaliseerde exitgesprekken dienden uit te stellen naar

een later tijdstip en ondertussen voor deze participaties extra financiering dienden te voorzien ter overbrugging.

ARKImedes-Fonds boekt zijn kapitaalparticipaties in de ARKIV's aan aanschaffingswaarde. Waardeverminderingen worden geboekt in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding.

Voor de beoordeling of er sprake is van een duurzame minderwaarde of ontwaarding, worden alle participaties van ARKImedes-Fonds onder meer aan een grondige jaarlijkse controle onderworpen, die wordt besproken in de raden van bestuur van zowel ARKImedes Management als ARKImedes-Fonds.

Zodra de raden van bestuur oordelen dat er voldoende aanwijzingen zijn dat een ARKIV haar businessplan niet meer kan realiseren en ARKImedes-Fonds daardoor zijn participatie in de ARKIV gedeeltelijk niet meer kan recupereren, worden waardeverminderingen binnen ARKImedes-Fonds aangelegd. Dat gebeurde onder meer bij de stopzetting van de samenwerking met FUNDUS II.

Gelet op de moeilijke economische context, besloot de raad van bestuur voorzichtigheidshalve een stap verder te gaan. De raad van bestuur besloot om reeds waardeverminderingen aan te leggen ten belope van het pro rata deel van ARKImedes-Fonds in de door de ARKIV's gerealiseerde minderwaarden op hun participaties. Dat doet echter geen afbreuk aan de betrachting van ARKImedes-Fonds dat de ARKIV's alles in het werk stellen om hun businessplannen te realiseren.

FIG. 6 Overzicht financiële vaste activa

Naam ARKIV ¹	Oprichtingsdatum	Fondsgrootte ³	% ARK-F in ARKIV	Toegezegd bedrag door ARK-F
ARKAFUND NV	11.01.2006	19.999.000	49,99%	9.999.000
ARK-ANGELS FUND NV	21.11.2007	6.719.500	49,96%	3.357.000
Baekeland Fonds II nv	29.09.2005	11.100.000	36,04%	4.000.000
BIG BANG VENTURES II COMM. VA	9.03.2006	31.274.284	32,97%	10.284.962
CAPITAL-E ARKIV NV	11.01.2006	30.100.000	49,83%	15.000.000
FORTIS PRIVATE EQUITY ARKIMEDES NV	10.01.2006	10.000.000	49,90%	4.990.000
GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND NV ²	18.01.2006	30.100.000	49,83%	15.000.000
ING-ACTIVATOR FUND NV	10.01.2006	9.999.000	49,95%	4.995.000
KBC ARKIV NV	9.01.2006	25.000.000	48,00%	12.000.000
KMOFIN NV (LRM)	9.01.2006	25.000.000	49,00%	12.250.000
QAT ARKIV NV	22.05.2006	16.000.000	49,00%	7.840.000
VESALIUS BIOCAPITAL ARKIV NV	21.12.2007	10.000.000	49,90%	4.990.000
Totaal		225.291.784		104.705.962

(1) FUNDUS II werd per 30.06.2008 uit de tabel verwijderd.

(2) Het kapitaal van GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND NV bedroeg op 31 maart 2011 24.381.000 euro. De raad van bestuur van de ARKIV beschikt over een notariële machtiging om te allen tijde effecten te creëren en vervolgens over te gaan tot een kapitaalverhoging tot maximaal 30.100.000 euro, waarbij ARKImedes-Fonds gehouden is zijn kapitaalparticipatie te verhogen tot 15.000.000 euro.

(3) Fondsgrootte volgens toegezegd kapitaal.

	Boekwaarde FVA ARK-F per 31.03.11	Focus qua sector		Focus qua stadia
5.912.551	Dienstensector met nadruk op media, informatie en communicatie			
2.090.068	Alle sectoren			
2.421.080	Spin-offs van UGent, Arteveldehogeschool, Hogeschool W.-VL. en Hogeschool Gent			
5.128.125	ICT			
9.138.733	Micro-elektronica, IMEC-dossiers			
1.872.497	Alle sectoren			
8.276.662	ICT			
2.097.610	Alle sectoren			
6.676.202	Alle sectoren			
10.773.683	Alle sectoren doch bijdragend tot economie in provincie Limburg			
6.655.793	Milieu, hernieuwbare energietechnologie, gezondheidszorg en vergrijzing, ICT			
2.994.000	Life sciences			
64.037.004				

FIG. 7 Overzicht aangelegde waardeverminderingen op ARKIV's

Naam ARKIV ¹	Toegezegd kapitaal	Aandeel % ARK-F in ARKIV	Eigen vermogen ARKIV's ²	Aandeel ARK-F in eigen vermogen ARKIV	Resultaat boekjaar ARKIV's	Boekwaarde FVA ARK-F 31.03.11	Som van de door ARK-F geboekte waardeverminderingen per 31.03.11	Intrinsieke waarde ARK-F-portefeuille per 31.12.10 ³
ARKAFUND NV	19.999.000	49,99%	8.828.519	4.414.039	-1.406.609	5.912.551	628.871	-
ARK-ANGELS FUND NV	6.719.500	49,96%	3.474.003	1.735.580	-397.366	2.090.068	259.832	-
BAEKELAND FONDS II NV	11.100.000	36,04%	4.766.883	1.717.794	-635.260	2.421.080	354.346	-
BIG BANG VENTURES II COMM. VA	31.274.284	32,97%	15.437.354	5.089.680	-1.494.117	5.128.125	1.054.551	-
CAPITAL-E ARKIV NV	30.100.000	49,83%	15.470.083	7.709.345	-714.788	9.138.733	611.267	-
FORTIS PRIVATE EQUITY ARKIMEDES NV	10.000.000	49,90%	2.026.198	1.011.073	-224.660	1.872.497	747.253	-
GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND NV	30.100.000	49,83%	9.999.962	4.983.371	-1.720.315	8.276.662	498.338	-
ING-ACTIVATOR FUND NV	9.999.000	49,95%	2.869.031	1.433.224	-434.679	2.097.610	399.890	-
KBC ARKIV NV	25.000.000	48,00%	11.391.700	5.468.016	16.095	6.676.202	1.123.798	-
KMOFIN NV (LRM)	25.000.000	49,00%	19.909.877	9.755.840	-45.575	10.773.683	1.476.317	-
QAT ARKIV NV	16.000.000	49,00%	12.428.915	6.090.168	-2.021.322	6.655.793	1.184.207	-
VESALIUS BIOCAPITAL ARKIV NV	10.000.000	49,90%	5.321.253	2.655.305	-248.668	2.994.000	0	-
Totaal	225.291.784		111.923.776	52.063.435		64.037.004	8.338.670	56.216.000

(1) De bovenstaande tabel is exclusief FUNDUS II.

(2) Cijfers per 31.12.10, behalve Gimv ARKIV Technology Fund nv per 31.03.10.

(3) De intrinsieke waarde van de portefeuille: volgens de EVCA-waarderingsrichtlijnen. De EVCA-waarderingsrichtlijnen hebben een extracomptabel karakter en dienen ter ondersteuning.

De tabel op de vorige pagina geeft een overzicht van de (voorzichtigheidshalve) door ARKImedes-Fonds aangelegde waardeverminderingen op ARKIV's. Deze tabel is exclusief FUNDUS II, de stopgezette ARKIV, waarvoor de resterende boekwaarde per 30 juni 2008 (zijnde 164.024 euro) werd afgeboekt.

Per 31 december 2010 bedroeg de intrinsieke waarde van de portefeuille volgens de EVCA-waarderingsrichtlijnen 56,2 miljoen euro. De EVCA-waarderingsrichtlijnen hebben een extracomptabel karakter en dienen ter ondersteuning.

Aangezien de ARKIV's voornamelijk in een vroeg stadium van doelondernemingen investeren, kan de intrinsieke waarde volgens de conservatieve EVCA-richtlijnen doorgaans pas stijgen in geval van een nieuwe financieringsronde binnen een onderneming tegen een hogere waardering met intrede van een derde, een hogere beursnotering (voor zover voorhanden) of een hoger bindend bod vanwege een derde.

In de praktijk zal de waarde van een fonds de eerste jaren dalen ten gevolge van de werkingskosten en de afschrijvingen op slechte dossiers, terwijl meerwaarden op de realisatie van participaties eerder naar het eind van de looptijd van het fonds worden verwacht.

MIFRATEL

WWW.MIFRATEL.BE

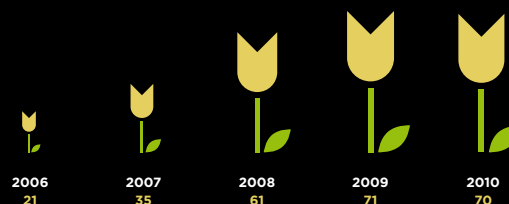
FOTO VOLGENDE BLADZIJDE 

- Is een outbound contactcenter
- Sector: communicatie
- Investering van ARKImedes-Fonds via Arkafund in 2007: 1.000.000 euro

EVOLUTIE BRUTOMARGE (IN 1.000 EURO)

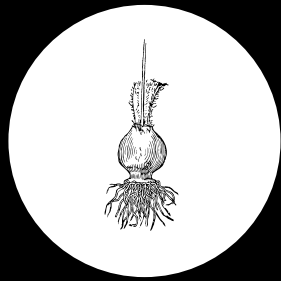


EVOLUTIE PERSONEEL (IN VTE)









III

DE ARKIV'S



DE BIJDRAGE VAN CHARLES DE L'ECLUSE

Carolus Clusius, of Charles de l'Ecluse, was een stuwende kracht in de vroege geschiedenis van de tulp in Europa. Hij was vooral geïnteresseerd in bollen en was verantwoordelijk voor de verspreiding van vele nieuwe bloembolensoorten: keizerskroon, irissen, hyacinten, anemonen, ranonkels, narcissen, lelies en natuurlijk tulpen. Hij veranderde in zijn eentje het aanzien van tuinen in het noorden van Europa en introduceerde vele van de geliefde schatten van de renaissancebloembedden. De centrale rol die Clusius speelde in de verspreiding van de tulp door Europa wordt beschreven door zijn vriend Joachim Camerarius (1534-1598) in diens Hortus Medicus uit 1588. Clusius stuurde Camerarius diverse tulpenbollen, met uitvoerige aanwijzingen voor de beste manier om ze te verzorgen.



ARKImedes investeert samen met twaalf erkende ARKIV's in de Vlaamse economie. Omdat alle middelen van ARKImedes-Fonds gealloceerd zijn (ten belope van 104.705.962 euro) aan de huidige ARKIV's, oordeelde de raad van bestuur om geen nieuwe erkenningen meer te verlenen onder het eerste ARKImedes-fonds en toe te zien op een zo optimaal mogelijke verdeling van de middelen onder de bestaande groep van ARKIV's.

ARKAFUND NV

WWW.ARKAFUND.BE

ARKAFUND is een joint venture tussen Sydes nv, Dexia Bank nv en ARKImedes-Fonds. Sydes behoort tot de Coreliogroep en werd opgericht in 1992 als “private equity”-vennootschap.

ARKAFUND heeft een maatschappelijk kapitaal van 19.999.000 euro en verschaft expansiekapitaal aan vernieuwende kmo-initiatieven in Vlaanderen binnen de dienstensector, met nadruk op media, informatie, communicatie en telecom. De toegang tot het media-apparaat van de Coreliogroep kan een wezenlijke troef zijn voor kandidaat-doelondernemingen die met deze ARKIV in zee willen gaan.

De ARKIV werd opgericht op 11 januari 2006 voor een duur van tien jaar, een termijn die tweemaal met één jaar kan worden verlengd. Het beheer van ARKAFUND wordt waargenomen door VUM nv, de beheervenootschap van Sydes.

14.224.324 EURO GEÏNVESTEERD IN 15 DOELONDERNEMINGEN

ARK-ANGELS FUND NV

WWW.BAN.BE

ARK-ANGELS FUND NV is een durfkapitaalfonds dat werd opgericht op 21 november 2007 voor een duur van tien jaar, verlengbaar tot 30 juni 2018. De initiatiefnemer is BAN Vlaanderen vzw, de vereniging van Vlaamse business angels. Naast ARKImedes-Fonds nv en een vennootschap die werd opgericht om BAN Vlaanderen vzw toe te laten een participatie te nemen, bestaat het aandeelhouderschap uit een veertigtal individuele business angels.

Het fonds als co-financieringsfonds participeert in ondernemingen waarin de business angels van BAN Vlaanderen vzw wensen te investeren. Het heeft daarmee geen sectorfocus en viseert het unieke segment van de “kleinere” deals waar er duidelijk nog een financieringsbehoefte heerst.

2.908.768 EURO GEÏNVESTEERD IN 12 DOELONDERNEMINGEN

BAEKELAND FONDS II NV

WWW.BAEKELANDFONDS.BE

BAEKELAND FONDS II is het investeringsfonds van de Associatie Universiteit Gent, waartoe de Universiteit Gent, de Artevelde-hogeschool, de Hogeschool Gent en de Hogeschool West-Vlaanderen, behoren. De overige partners, naast ARKImedes-Fonds, zijn o.a. KBC Private Equity en Fortis Private Equity. Het fonds is opgericht op 29 september 2005 met een duur tot 29 september 2017. ARKImedes-Fonds trad op 11 januari 2006 toe tot het kapitaal.

Dit spin-off-fonds heeft een maatschappelijk kapitaal van 11.100.000 euro en verschafte zaaikapitaal en “early stage”-financiering aan spin-off-bedrijven van onderzoekslaboratoria van de deelnemende instellingen of aan startende ondernemingen die ermee samenwerken. Het beheer wordt waargenomen door de afdeling Technologietransfer van de Universiteit Gent.

6.357.499 EURO GEÏNVESTEERD IN 14 DOELONDERNEMINGEN

BIG BANG VENTURES II COMM. VA

WWW.BBV.BE

In 2000 ging het eerste Big Bang Ventures-fonds van start met een kapitaal van 10.000.000 euro. Dat eerste fonds is volledig geïnvesteerd.

In 2006 ging een tweede fonds van start, BIG BANG VENTURES II COMM. VA, met als dochterfonds Big Bang Ventures ARKIV. Inmiddels is de ARKIV op verzoek van het European Investment Fund, dat in 2007 toetrad tot het kapitaal, bij fusie opgeslorpt door zijn moederfonds BIG BANG VENTURES II. Het gefuseerde fonds heeft een grootte van 31.274.284 euro en reserveert 20.560.000 euro van zijn middelen voor ARK-investeringen.

Dit fonds focust op “early stage” ICT-ondernemingen. Het kan daarbij beroep doen op verschillende venture partners. Dat zijn onafhankelijke managers met bewezen internationale ervaring in de ICT-markt.

15.578.924 EURO GEÏNVESTEERD IN 10 DOELONDERNEMINGEN

CAPITAL-E ARKIV NV

WWW.CAPITAL-E.BE

CAPITAL-E is een risicokapitaalfonds dat focust op micro-elektronicagerelateerde sectoren en in het bijzonder op spin-off-bedrijven van IMEC, op de incubatie ervan en op de eerste kapitaalronde(s). IMEC vzw is het grootste onafhankelijke onderzoekscentrum in Europa op het vlak van micro-elektronica en nanotechnologie. CAPITAL-E heeft een voorkeurrecht op de IMEC-dealflow.

Op 11 januari 2006 werd CAPITAL-E NV opgericht met daaronder een dochtermaatschappij, CAPITAL-E ARKIV, waarin ARKImedes-Fonds investeerde. De moeder-dochterstructuur laat toe om een oplossing te bieden wanneer het investeringsbedrag hoger is dan 1.500.000 euro per 12 maanden. Het laat tevens toe om via het moederfonds in te spelen op West-Europese investeringsopportuniteiten die niet voldoen aan de bepalingen van de ARKImedesregelgeving. ARKImedes-Fonds kan na de investeringsperiode zijn aandelen in CAPITAL-E ARKIV (fondsgrootte: 30,1 miljoen euro) omruilen voor aandelen CAPITAL-E (fondsgrootte: circa 48 miljoen euro) en dat aan de oorspronkelijke kapitaalleg. Dat betekent dat ARKImedes-Fonds participeert in een geconsolideerd fonds (CAPITAL-E en CAPITAL-E ARKIV samen). Dat maakt een betere risicospreiding mogelijk. CAPITAL-E en CAPITAL-E ARKIV hebben een duur van twaalf

jaar, eventueel verlengbaar tot 31 december 2018. Op 12 februari 2007 had een kapitaalverhoging plaats van CAPITAL-E, de moedermaatschappij van CAPITAL-E ARKIV. Het kapitaal van CAPITAL-E werd verhoogd tot bijna vijftig miljoen euro na de intrede van enkele nieuwe investeerders, waaronder het European Investment Fund (EIF) en ING België.

14.547.881 EURO GEÏNVESTEERD IN 8 DOELONDERNEMINGEN

FORTIS PRIVATE EQUITY ARKIMEDES NV

WWW.MERCHANT.FORTISBANK.COM

Met het investeringsfonds Fagus, een joint venture met het European Investment Fund, bezat Fortis Bank al een fonds dat investeerde in innovatieve kmo's. De investeringsperiode van Fagus liep in juni 2005 ten einde. Met de oprichting van FORTIS PRIVATE EQUITY ARKIMEDES bouwt Fortis voort op de ervaringen die het heeft opgedaan met het actief beheer van dit "closed-end"-fonds. De ARKIV werd opgericht op 10 januari 2006 met een fondsgrootte van 10.000.000 euro en een duur van tien jaar, met de mogelijkheid om tweemaal met één jaar te verlengen. De oorspronkelijke contractuele investeringsperiode werd met één jaar verlengd tot 10 januari 2011.

De ARKIV focust op beloftevolle ondernemingen met een onderbouwd groeiprofiel en staat open voor alle sectoren. Het beheer wordt waargenomen door Fortis Private Equity.

4.304.528 EURO GEÏNVESTEERD IN 6 DOELONDERNEMINGEN**GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND NV**

WWW.GIMV.BE

Op 18 januari 2006 werd Gimv ARKIV ICT Fund opgericht met een duur van tien jaar. De mogelijkheid werd ingebouwd om de looptijd van de ARKIV tweemaal met één jaar te verlengen.

De ARKIV heeft een toegezegde fondsgrootte van 30.100.000 euro. Bij de oprichting werd het kapitaal beperkt tot 301.000 euro met integrale volstorting. Inmiddels werd het kapitaal verhoogd tot 18.361.000 euro. De raad van bestuur van de ARKIV heeft een notariële machtiging om te allen tijde over te gaan tot de uitgifte van nieuwe aandelen, waardoor het kapitaal van de ARKIV kan worden opgetrokken tot maximaal 30.100.000 euro. In dat kader zijn de bestaande aandeelhouders gehouden om pro rata deel te nemen in deze kapitaalverhoging. Bijgevolg kan ARKIMedes-Fonds worden verzocht om haar kapitaalparticipatie te verhogen tot maximaal 15.000.000 euro.

Via de ARKIV kan Gimv specifieke investeringen in "early stage" ICT-ondernemingen doorvoeren in Vlaanderen, ook al hebben Gimv's investeringen zelf veeleer een Europees karakter.

Op 19 januari 2009 werd beslist om de naam van de vennootschap te wijzigen in GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND NV.

De contractuele investeringsperiode werd met één jaar verlengd tot 18 januari 2011.

16.507.673 EURO GEÏNVESTEERD IN 8 DOELONDERNEMINGEN

ING-ACTIVATOR FUND NV

Met de oprichting van ING-ACTIVATOR FUND voorziet ING in een groter aanbod van risicokapitaal voor haar ondernemerscliënteel.

ING-ACTIVATOR FUND wil als actieve, tijdelijke minderheidsaandeelhouder risicokapitaal verschaffen aan beloftevolle kmo's uit zowel innovatieve als traditionele dienstensectoren of aan industriële sectoren om ze te helpen hun gefundeerde groeiplannen te verwezenlijken.

De ARKIV werd op 10 januari 2006 opgericht met een maatschappelijk kapitaal van 9.999.000 euro en een duur van tien jaar met de mogelijkheid om tweemaal met één jaar te verlengen.

De contractuele investeringsperiode werd met één jaar verlengd tot 10 januari 2011.

4.367.588 EURO GEÏNVESTEERD IN 9 DOELONDERNEMINGEN

KBC ARKIV NV

WWW.KBCPE.COM

KBC Private Equity ontstond in juli 2005 uit de fusie tussen KBC Investco en de private equity-activiteiten van Gevaert. Tegelijkertijd nam KBC Private Equity als één van de grootste lokale spelers, met een totale portefeuille van circa 450.000.000 euro, de strategische beslissing om een ARKIV op te richten.

KBC ARKIV werd op 9 januari 2006 opgericht met een duur van tien jaar, met de mogelijkheid om tweemaal met één jaar te verlengen.

Terwijl KBC Private Equity haar horizon verruimt en zich voornamelijk toespitst op investeringsoperaties van 2.000.000 tot 50.000.000 euro, speelt de ARKIV in op de behoeften van het cliënteel van het lokale netwerk, met investeringsbedragen vanaf 250.000 euro.

De ARKIV heeft een maatschappelijk kapitaal van 25.000.000 euro.

De ARKIV focust op performante en veelbelovende kleine tot middelgrote ondernemingen in uiteenlopende sectoren.

De contractuele investeringsperiode werd met één jaar verlengd tot 9 januari 2011.

14.866.773 EURO GEÏNVESTEERD IN 16 DOELONDERNEMINGEN

KMOFIN NV

WWW.LRM.BE

KMOFIN is de ARKIV waarin ARKImedes-Fonds samen met LRM (Limburgse Reconversiemaatschappij) investeert. Het beheer wordt waargenomen door LRM. LRM heeft het Vlaamse Gewest als enige aandeelhouder en startte eind 1998 met risicokapitaal-investeringen via kapitaalparticipaties en achtergestelde leningen.

Op 9 januari 2006 werd KMOFIN opgericht. Alle nieuwe investeringen van LRM die beantwoorden aan de ARK-regelgeving worden ondergebracht in deze vennootschap.

KMOFIN heeft een maatschappelijk kapitaal van 25.000.000 euro en een duur van tien jaar, met de mogelijkheid om tweemaal met één jaar te verlengen.

KMOFIN focust op investeringen in alle sectoren, behalve in die sectoren die zijn uitgesloten door de ARKImedesregelgeving. De ARKIV investeert vanaf 25.000 euro in alle stadia (opstart, groei, enz.) van bedrijven die direct of indirect bijdragen tot de economische ontwikkeling en/of tewerkstelling in de provincie Limburg en de aangrenzende regio's in Vlaanderen.

20.627.172 EURO GEÏNVESTEERD IN 30 DOELONDERNEMINGEN

QAT ARKIV NV

WWW.QATINVESTMENTS.COM

In 2002 heeft een groep ervaren ondernemers het Luxemburgse investeringsfonds QAT Investments sa opgericht. Dit eerste QAT-fonds heeft een grootte van 25.000.000 euro en profileert zich als een typisch actief ondernemersfonds dat ook dagdagelijks meewerkt aan de uitbouw van zijn participaties. Met de afronding van de investeringsfase van het eerste fonds werd in mei 2006 een tweede fonds QAT II Investments sa opgericht. QAT II Investments sa richtte op 22 mei 2006 de dochtermaatschappij QAT ARKIV op.

QAT ARKIV focust op "early" en "mid stage"-investeringen in innovatieve kmo's en op de volgende sectoren: milieu en hernieuwbare energie-technologieën, gezondheidszorg, vergrijzing en ICT.

QAT ARKIV is opgericht met een duur van negen jaar met de mogelijkheid om tweemaal met één jaar te verlengen.

15.550.321 EURO GEÏNVESTEERD IN 7 DOELONDERNEMINGEN

VESALIUS BIOCAPITAL ARKIV NV

WWW.VESALIUSBIOCAPITAL.COM

VESALIUS BIOCAPITAL ARKIV werd opgericht op 21 december 2007 en heeft ARKImedes-Fonds en Vesalius Biocapital sa SICAR als aandeelhouders. Vesalius Biocapital sa SICAR, een initiatief van Value4Growth en ING, heeft een fondsgrootte van 75 miljoen euro.

VESALIUS BIOCAPITAL ARKIV investeert in “early” en “later stage” life science-bedrijven. De fondsgrootte van VESALIUS BIOCAPITAL ARKIV bedraagt tien miljoen euro, waarvan 4,99 miljoen euro van ARKImedes-Fonds. De ARKIV zal voornamelijk co-investeren met de moederonderneming waardoor het een oplossing biedt voor de grote investeringsbedragen die typisch zijn voor life science-dossiers.

De ARKIV heeft een looptijd van tien jaar en kan verlengd worden tot uiterlijk 30 juni 2018.

3.013.386 EURO GEÏNVESTEERD IN 4 DOELONDERNEMINGEN

CARS ON THE WEB

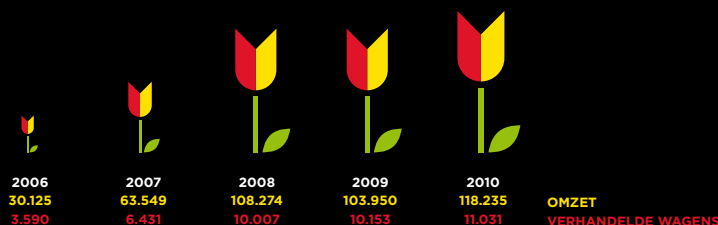
FOTO VOLGENDE BLADZIJDE



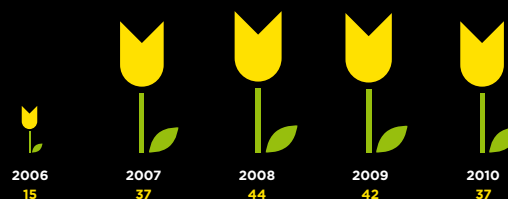
WWW.CARSONTHEWEB.BE

- Commercialiseert een online veilingplatform voor tweedehandswagens
- Sector: computergerelateerd
- Investering van ARKImedes-Fonds via ARK-ANGELS FUND sinds 2010: 200.070 euro
- Investering van ARKImedes-Fonds via ING-ACTIVATOR FUND sinds 2010: 500.080 euro

EVOLUTIE OMZET (IN 1.000 EURO) EN VERHANDELDE WAGENS (#)



EVOLUTIE PERSONEEL (IN VTE)





Cotw
CarsOnTheWeb
THE ONLY SERVICE
OF YOUR DREAM CAR
www.carsontheweb.com





IV

ARK-INVESTERINGEN

De ARKIV's investeren in starters en kmo's, waarbij ARKImedes-Fonds niet tussenkomt in investerings- of desinvesteringsbeslissingen. Dat de ARK-investeringen intussen op volle kruissnelheid zijn gekomen, blijkt uit de informatie op de volgende bladzijden. Die geven een historisch overzicht van de door de ARKIV's doorgevoerde ARK-investeringen.

ARK-INVESTERINGEN OP VOLLE KRUISSNELHEID

De tabel onderaan deze bladzijde (*fig. 8*) geeft een overzicht van de ARK-investeringen doorheen de tijd, tussen 2006 en 2011.

De gerealiseerde ARK-investeringen per 31 maart 2011 bedroegen 134 miljoen euro. Zo werden 118 verschillende doelondernemingen gefinancierd met ARKimedesmiddelen via 384 ARK-investeringen (overeenstemmend met 140 initiële ARK-investeringen en 244 opvolgingsinvesteringen). Samen vertegenwoordigen deze 118 doelondernemingen 2.647 arbeidsplaatsen (VTE).

Daarmee is ARKimedes-Fonds per einde maart 2011 – ondanks het moeilijke economische klimaat – behoorlijk in lijn met de geconsolideerde te investeren bedragen der ARKIV's. Naast de 134 miljoen euro ARK-investeringen, staan er nog 4,2 miljoen euro aan contractuele investeringsverplichtingen tegen vooraf gedefinieerde milestones open. Bovendien hebben de ARKIV's nog voor 1,85 miljoen euro aan term sheets afgeleverd om te investeren in starters en kmo's in Vlaanderen.

FIG. 8 Historiek van de door de ARKIV's doorgevoerde ARK-investeringen

Resultaat per	Aantal eerste investeringsrondes	Aantal vervolgrondes	Aantal verschillende ondernemingen	ARK-investeringen (in euro, cash out)	Totaal uitstaande term sheets (in euro)
31.03.2006	4	0	4	1.790.000	0
31.03.2007	32	5	32	18.962.742	-
31.03.2008	66	29	60	46.753.581	7.225.000
31.03.2009	97	82	84	75.189.750	14.684.000
31.03.2010	124	126	106	103.090.881	8.297.500
31.03.2011	140	244	118	133.876.841	1.850.000

Zoals te zien in de figuur hieronder (*fig. 9*), betreft 60% van de ARK-investeringen groeidossiers, de resterende 40% zijn zaai- (5%) en opstartdossiers (35%). De ARK-investeringen worden voor 81% gerealiseerd via kapitaalinjecties en voor 19% via (achtergestelde) leningen.

Twaalf doelondernemingen zijn ondertussen in faling en in negentien werd inmiddels door de betreffende ARKIV's gedesinvesteerd, waarvan tien succesvolle exits nl. bij ARKAFUND (Netmining), BAEKELAND FONDS II (Tigenix), BBV II (CV Warehouse, Q-layer en Avinity Systems), GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND (Clear2Pay, Applied

Development), KBC ARKIV (KIBO) en KMOFIN (Ideaxis en Entelec).

De werkgelegenheid bij de doelondernemingen die dankzij ARKImedes-Fonds financiële middelen ontvingen, bedraagt nu 2.647 arbeidsplaatsen (VTE).

FIG. 9 ARK-investeringen per stadia (31.03.2011)

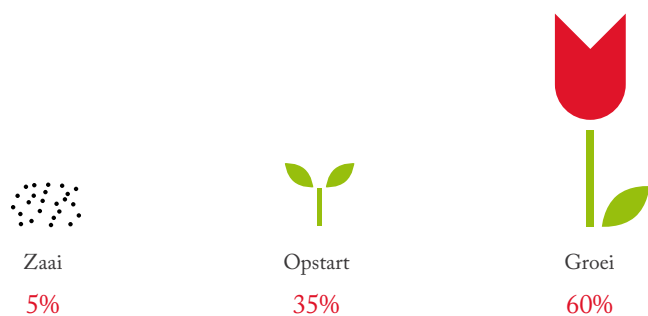
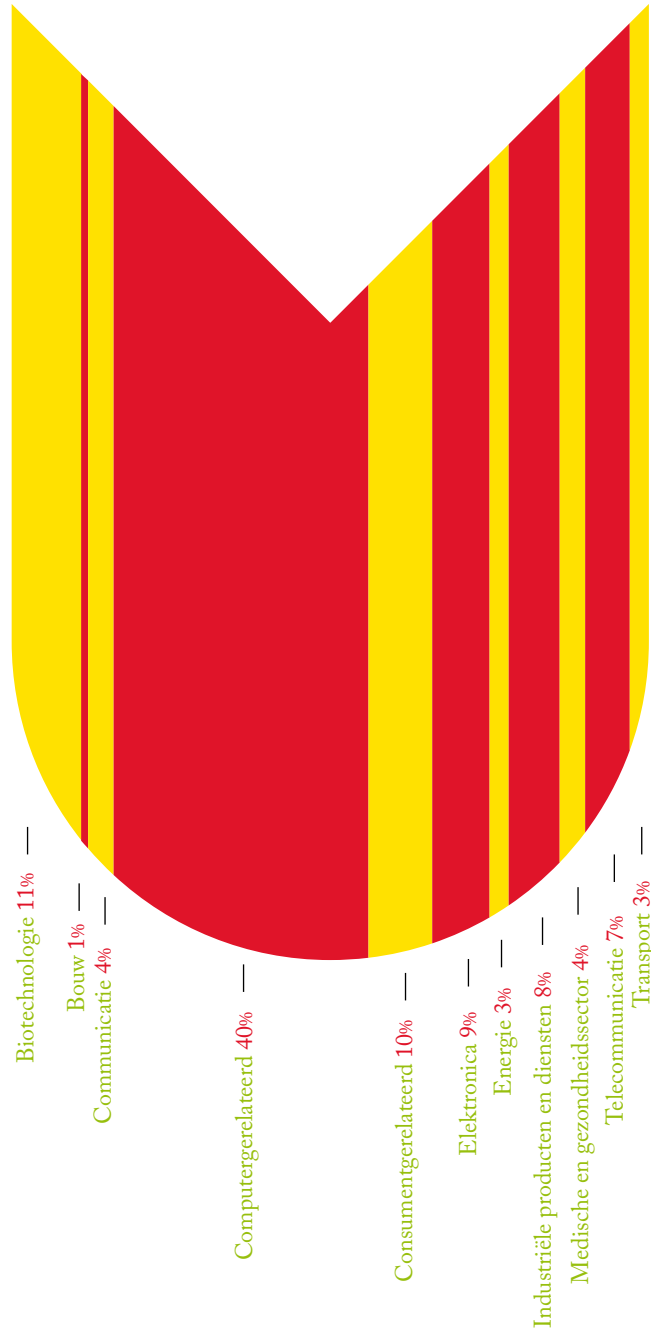


FIG. 10 ARK-investeringen per sector (31.03.2011)



**HISTORISCH OVERZICHT
VAN ARK-INVESTERINGEN
(IN EURO) PER 31.03.2011**

POSTRON NV

produceerde automatiserings-
en “point-of-sales”-producten
voor horeca en detailhandel

*Sector: informatie-
technologie – hardware*

FUNDUS II - 1.022.004

TIGENIX NV

WWW.TIGENIX.COM

ontwikkelt producten om
kraakbeenletsels te herstellen

Sector: biotechnologie

BAEKELAND FONDS II - 399.998

VISYS NV

WWW.VISYSGLOBAL.COM

ontwikkelt systemen voor
visuele inspectie en sortering
op basis van lasertechnologie

*Sector: industriële producten en
diensten – automatisatie*

KMOFIN - 1.290.001

ENTELEC CONTROL

SYSTEMS NV

WWW.ENTELEC.BE

maakt een iBMS-platform
voor aansturing van soft-
ware- en PLC-systemen van
infrastructuurcomplexen

*Sector: informatie-technologie –
software*

KMOFIN - 849.379

IDEAXIS NV

WWW.IDEAXIS.COM

levert e-mailmarketing,
internetdiensten en websites
op maat

*Sector: informatie-technologie –
diensten*

KMOFIN - 500.000

Q-LAYER NV

WWW.QLAYER.COM

voorziet commerciële
datacenters van virtuele
managementsoftware

*Sector: informatie-
technologie – software*

BIG BANG VENTURES II - 2.029.472

INTEK NV

ontwikkelde en produceerde
geavanceerde elektronische
sloten

*Sector: industriële productie –
bedrijfsgoederen en toebehoren*

KBC ARKIV - 2.000.000

CLEAR2PAY NV

WWW.CLEAR2PAY.COM

ontwikkelt software-
applicaties voor snel en veilig
betalingsverkeer

*Sector: informatie-
technologie – software*

BIG BANG VENTURES II - 3.628.070

GIMV ARKIV

TECHNOLOGYFUND - 806.001

TAILORMADE TRANSPORT NV

WWW.TAILORMADE-LOGISTICS.COM

levert logistieke en
transportdiensten

Sector: transport

KBC ARKIV - 297.697

TAILORMADE LOGISTICS NV

WWW.TAILORMADE-LOGISTICS.COM

levert logistieke en
transportdiensten*Sector: transport*

KBC ARKIV - 1.686.878

PRNOTA NV

WWW.PRNOTA.COM

ligt aan de basis van een
nieuwe generatie moleculaire
diagnostica*Sector: biotechnologie*

BAEKELAND FONDS II - 672.000

RMONI WIRELESS BVBA

WWW.RMONI.COM

ontwikkelt hard- en software
voor industriële draadloze

netwerken van sensoren

*Sector: informatie-
technologie - hardware*

KMOFIN - 922.132

ZAPWARE NV

WWW.ZAPWARE.BE

ontwikkelt en commercia-
liseert software en diensten
voor digitale televisie en
media*Sector: telecommunicatie*

KMOFIN - 992.311

MIR BVBA

WWW.MIRBVBA.BE

produceert brandwerende
rolluiken*Sector: industriële producten en
diensten - industrieel
materiaal en machines*

FORTIS PRIVATE EQUITY

ARKIMEDES - 1.497.500

ASIC AHEAD NVcommercialiseerde
reconfigureerbare radio
IC-technologie*Sector: telecommunicatiedragers*

CAPITAL-E ARKIV - 1.226.608

COUNTRY CHEF BELGIUM NV

WWW.COUNTRYCHEF.BE

bereidt maaltijden in
het groot*Sector: consument -
detailhandel*

ING-ACTIVATOR FUND - 999.916

CARBONICS NVcommercialiseert elektroni-
sche vermogenscomponenten
gebaseerd op synthetische
diamant als halfgeleider*Sector: elektronica -
vermogenscomponenten*

CAPITAL-E ARKIV - 150.501

BECONA NV

WWW.BECONA.BE

ontwerpt, produceert en
verhuurt innovatieve
bekistingsystemen voor
de bouwnijverheid*Sector: bouw*

KMOFIN - 708.340

PHARMANEUROBOOST NV

WWW.PHARMANEUROBOOST.COM

ontwikkelt anti-depressiva

Sector: medische en

gezondheidssector

KBC ARKIV - 1.900.000

MOSTFORWATER NV

WWW.MOSTFORWATER.COM

levert simulatiesoftware en

advies om de kwaliteit van

water te garanderen

Sector: informatie-

technologie - software

BAEKELAND FONDS II - 175.000

CERCLE D'O NV

leverde luxueuze kleding

voor de zwangere vrouw

Sector: consument - detailhandel

ING-ACTIVATORFUND - 391.500

NETMINING NV

WWW.NETMINING.COM

biedt software aan die

bedrijven helpt om leads

te detecteren in hun

online bezoekers

Sector: informatie-

technologie - software

ARKAFUND - 250.000

AVINITY SYSTEMS BV

WWW.AVINITY.NET

brengt interactieve

applicaties op betaaltelevisie

Sector: telecommunicatie

BIG BANG VENTURES II -

400.000

CITY LIVE NV

WWW.CITYLIVE.BE

ontwikkelt software-

applicaties voor PDA's

Sector: informatie-

technologie - software

KMOFIN - 488.000

ACTOGENIX NV

WWW.ACTOGENIX.COM

ontwikkelt farmaceutische

producten voor

darmaandoeningen

Sector: biotechnologie

BAEKELAND FONDS II - 790.000

3P AIR FREIGHTERS LTD

verhuurt vliegtuigen voor

cargovluchten

Sector: transport

QAT ARKIV - 1.261.447

24ACCESS SOLUTIONS BV

WWW.24ACCESS.NL

verbindt pc

met mobiele telefoon

Sector: telecommunicatie

BIG BANG VENTURES II - 498.170

QUICK SENSOR NV

WWW.QUICKSENSOR.COM

ontwikkelt sensoren

voor cinemazetels

Sector: industriële producten en

diensten - automatisatie

ARKAFUND - 500.000

INEWIT NV

ontwikkelde draadloze
mobiele camera's

*Sector: informatie-
technologie - hardware*

BIG BANG VENTURES II -
1.450.488

TINC ASSOCIATES NV

leverde diensten voor
luchtverkeersleiding en
scheepvaart

*Sector: informatie-technologie -
software en diensten*

ING-ACTIVATOR FUND - 409.000

NETMEDIA EUROPE NV

WWW.NETMEDIA-EUROPE.COM

ontwikkelt reclame op maat
via internet

*Sector: communicatie -
mediahuizen*

KMOFIN - 360.000

NOMADESK NV**(AVENTIV NV)**

WWW.NOMADESK.COM

commercialiseert Noma-
Desk, een virtuele fileserver
(uitwisselen van digitale
documenten)

*Sector: informatie-
technologie - hardware*

GIMV ARKIV

TECHNOLOGY FUND - 4.493.252

MULTI MEDIA SERVICES NV

WWW.MULTIMEDIASERVICES.BE

is een groothandel van
multimediaproducten

*Sector: consument -
detailhandel*

KBC ARKIV - 900.365

CV WAREHOUSE NV

WWW.CVWAREHOUSE.COM

ontwikkelt en commerciële
recruteringssoftware

Sector: informatietechnologie

BIG BANG VENTURES II - 999.996

PHARMA DIAGNOSTICS NV

WWW.PHARMADIAGNOSTICS.COM

detecteert biofarmacologische
parameters

*Sector: medische en
gezondheidssector*

CAPITAL-E ARKIV - 1.999.998

**BETTONVILLE INTEGRATED
SOLUTIONS NV**

WWW.BETTONVILLE.COM

ontwikkelt lasermachines
voor de diamantnijverheid

*Sector: industriële producten en
diensten*

QAT ARKIV - 2.867.000

BIOFER NV

WWW.BIOFER.BE

baat een zelfontworpen
biomassavergistings-
installatie uit

Sector: energie

QAT ARKIV - 3.730.000

IV

WUNDERKAMMER

Nadat de tulp eenmaal in het westen was gearriveerd, verspreidde zij zich snel. Ze wordt voor het eerst in Europa vermeld in 1559 in Augsburg. In 1562 was ze in Antwerpen en in 1583 in andere delen van het huidige België. In 1590 was ze (dankzij Clusius) in Leiden, in 1596 bereikte ze Middelburg en Luzern, en in 1598 was ze in Montpellier. Aan het begin van de zeventiende eeuw werd de dubbele tulp al beschreven. De bloemen sloten wonderwel aan bij de tijdgeest en de allesbeheersende zucht naar 'rariteiten' die tentoongesteld konden worden in botanische Wunderkammer waarin iedere zeldzame bloem werd gekoesterd en als een juweel getoond. Vorsten en machtingen wilden ze hebben als statussymbool omdat alleen de rijken het zich konden veroorloven voor hun genoegen te tuinieren.

**CARGO BRUSSELS****AIRLINES NV**

was een luchtvrachtmatschappij

Sector: transport

QAT ARKIV - 1.393.232

GEMIDIS NV

ontwikkelde beeldschermen en aanstuurelektronica

Sector: consumentgerelateerd

BAEKELAND FONDS II - 500.000

GIMV ARKIV

ECHNOLOGY FUND - 1.008.940

ALGONOMICS NV

WWW.ALGONOMICS.COM

ontwikkelt software voor het screenen van biofarmaceutica op immunogeniciteit

Sector: biotechnologie

BAEKELAND FONDS II - 350.000

GREENPEAK TECHNOLOGIES**BV (XANADU WIRELESS)**

WWW.GREENPEAK.COM

ontwikkelt chips voor draadloze communicatie

Sector: informatietechnologie

GIMV ARKIV

TECHNOLOGY FUND - 3.199.999

SYNTEGRO NV

WWW.SYNTEGRO.COM

ontwikkelt systemen voor toegangscontrole en tijdregistratie

Sector: informatietechnologie

KMOFIN - 500.000

APPLIED DEVELOPMENT NV

WWW.APPDEV.BE

ontwikkelt software offshore

Sector: informatietechnologie

GIMV ARKIV

TECHNOLOGY FUND - 200.648

EXCICO GROUP NV

WWW.EXCICO.COM

is actief in laserdiffusie-technologie voor de fabricatie van chips

Sector: informatietechnologie

CAPITAL-E ARKIV - 3.499.949

KMOFIN - 499.967

ELYTRA NV

WWW.ELYTRA.BE

ontwikkelt sandwichpanelen met stalen bekleding

Sector: industriële producten en diensten

KBC ARKIV - 500.000

FORTIS PRIVATE

EQUITY ARKIMEDES - 500.215

COMMART NV

WWW.COMMART.BE

ontwikkelt taalsoftware voor begeleid zelfstandig leren

Sector: informatietechnologie

KMOFIN - 24.500

MUBIO BV

WWW.MUBIO.COM

ontwikkelt een longkankervaccin

Sector: biotechnologie

KMOFIN - 711.324

PEOPLECUBE

WWW.PEOPLECUBE.COM

ontwikkelt software voor facilitiesbeheer

Sector: informatietechnologie

BIG BANG VENTURES II - 1.422.737

LIGHT BLUE OPTICS LTD

WWW.LIGHTBLUEOPTICS.COM

ontwikkelt technologie voor laserprojectie

Sector: elektronica

CAPITAL-E ARKIV - 2.097.183

SILICON LINE GMBH

WWW.SILICON-LINE.COM

maakt chips voor korte verbindingen in draadloze toestellen

Sector: elektronica

CAPITAL-E ARKIV - 2.754.500

MEUCCI SOLUTIONS NV

WWW.MEUCCI-SOLUTIONS.COM

ontwikkelt tools om telefoonverkeer en -gedrag in kaart te brengen

Sector: telecommunicatie

QAT ARKIV - 2.289.000

TRINEAN NV

WWW.TRINEAN.COM

ontwikkelt instrumenten voor de life sciences-markt

Sector: biotechnologie

BAEKELAND FONDS II - 883.001

CAPITAL-E ARKIV - 1.269.141

VESALIUS BIOCAPITAL

ARKIV - 1.133.345

CMOSIS NV

WWW.CMOSIS.COM

ontwikkelt en verkoopt "high-end" CMOS beeldsensoren voor professionele, industriële en wetenschappelijke doeleinden

Sector: elektronica

CAPITAL-E ARKIV - 1.550.000

ING-ACTIVATOR FUND - 499.999

YUNTAA BVBA

WWW.YUNTAA.COM

ontwikkelt een online
Web 2.0-platform voor het
bewaren van bestanden

Sector: computergerelateerd

ARKAFUND - 3.494.593

MIFRATEL NV

WWW.MIFRATEL.BE

is een outbound
contactcenter

Sector: telecommunicatie

ARKAFUND - 1.000.000

GENANO BENELUX NV

WWW.GENANO.BE

produceert en
commercialiseert
luchtzuiveringsproducten

*Sector: industriële producten en
diensten*

KMOFIN - 369.910

NIEUWS.BE NV

WWW.NIEUWS.BE

biedt een overzicht van
alle nieuwskanalen

Sector: computergerelateerd

ARKAFUND - 616.666

BEYOND SNOW NV

WWW.BEYONDSNOW.COM

commercialiseerde
een nieuw model van
snowboardbindingen

Sector: consumentgerelateerd

ARK-ANGELS FUND - 400.090

EDA NV

WWW.I2I2.BE

verstrekt telefonische
inlichtingen via de nummers

I2I2, I3I3 en I4I4

Sector: telecommunicatie

KBC ARKIV - 375.000

FORTIS PRIVATE

EQUITYARKIMEDES - 375.000

ARKAFUND - 375.000

ING-ACTIVATOR FUND - 375.000

SEPS PHARMA NV

WWW.SEPSPHARMA.COM

ontwikkelt drug
delivery-systemen

Sector: biotechnologie

KMOFIN - 250.000

**LEON DE HIERRO NV
(IMPERIUM SNOWBOARDS)**

WWW.IMPERIUMSNOW.COM

ontwierp en verkocht
snowboards en toebehoren

Sector: consumentgerelateerd

KMOFIN - 250.000

ONE AGENCY NV

WWW.ONE-AGENCY.BE

biedt web 2.0 online
diensten en interactieve
communicatie aan

Sector: computergerelateerd

ARKAFUND - 1.991.094

TESIN NV

WWW.TESIN.BE

onderhoudt en herstelt
industriële machines

*Sector: industriële producten en
diensten*

ARK-ANGELS FUND - 102.730

MEPHISTO DESIGN**AUTOMATION NV**

WWW.MEPHISTO-DA.COM

ontwikkelt electronic
design automation software
voor chips

Sector: elektronica - software

ARK-ANGELS FUND - 120.000

I-COMMOTION NV

WWW.I-COMMOTION.BE

ontwikkelt mobiele
toegangssystemen

Sector: computergerelateerd

KMOFIN - 462.350

OTN SYSTEMS NV

WWW.OTNSYSTEMS.COM

ontwikkelt hard- en software
voor industriële netwerken

Sector: computergerelateerd

GIMVARKIV

TECHNOLOGY FUND - 1.500.000

DIGIPACK NV

WWW.DIGIPACK.BE

biedt digitale print &
cartonnagetechneken aan

Sector: computergerelateerd

ING-ACTIVATOR FUND -

200.000

EGGCENTRIS NV

WWW.EGGCENTRIS.COM

biedt diensten aan i.v.m.
reproductieve toxicologie

Sector: biotechnologie

ARK-ANGELS FUND - 249.942

FUGEIA NV

WWW.FUGEIA.BE

ontwikkelt ingrediënten voor
de voedingsindustrie

Sector: consumentgerelateerd

KBC ARKIV - 608.315

FORTIS PRIVATE

EQUITYARKIMEDES - 608.315

TELEDESK NV

WWW.TELEDESK.BE

biedt een bijstands- en
marketingplatform aan
voor verzekeringsmakelaars

Sector: computergerelateerd

KBC ARKIV - 850.000

DILHOME NV

WWW.DILHOME.BE

baat een rust- en
verzorgingstehuis uit

*Sector: medische en
gezondheidssector*

KBC ARKIV - 625.020

ADAM SOFTWARE NV

WWW.ADAMSOFTWARE.NET

biedt een crossmediaal softwareplatform aan voor digital asset management

Sector: computergelateerd

ARKAFUND - 1.202.500

KIBO NV (FORMEN)

WWW.FORMEN.BE

commercialiseert mannenkledij

Sector: consumentgerelateerd

ING-ACTIVATOR FUND - 700.000

KBCARKIV - 700.000

OKAPI SCIENCES NV

WWW.OKAPI-SCIENCES.COM

ontwikkelt antivirale medicijnen voor dieren

Sector: biotechnologie

KBCARKIV - 573.498

FORTIS PRIVATE

EQUITY ARKIMEDES - 573.498

APITOPE INTERNATIONAL NV

WWW.APITOPE.COM

ontwikkelt therapeutische vaccins en diagnostica voor auto-immuunziektes (o.a. MS) en allergieën

Sector: biotechnologie

KMOFIN - 1.250.000

VESALIUS BIOCAPITAL

ARKIV - 1.250.000

LEUVEN AIR BEARINGS NV

WWW.LEUVENAIRBEARINGS.COM

produceert hoge snelheid- en precisieluchtligers

Sector: industriële producten en diensten

ARK-ANGELS FUND - 200.000

SBAE NV

WWW.SBAE-INDUSTRIES.COM

produceert op industriële wijze micro-algen en afgeleiden

Sector: biotechnologie

ARK-ANGELS FUND - 443.982

ARISTO MUSIC NV

WWW.ARISTOMUSIC.COM

ontwikkelt nieuwe selectie- en distributietechnieken voor muziek

Sector: computergelateerd

BAEKELAND FONDS II - 600.000

KBCARKIV - 600.000

KMOFIN - 600.000

OXYNADE BVBA

WWW.OXYNADE.COM

biedt tools aan voor het automatisch verzamelen van data van evenementen op internet

Sector: computergelateerd

ARKAFUND - 800.000

MINERVA NV

WWW.MINERVA-NV.BE

produceert en distribueert fietsen en toebehoren

Sector: consumentgerelateerd

KMOFIN - 950.015

VISIONATICS NV

WWW.VISIONATICS.BE

produceert
appelsorteer machines*Sector: industriële producten en
diensten*

KMOFIN - 250.000

ELSYCA NV

WWW.ELSYCA.BE

optimaliseert elektro-
chemische processen*Sector: industriële producten en
diensten*

ARK-ANGELS FUND - 376.090

LCL BELGIUM NV

WWW.LCL.BE

beheert een datacenter

Sector: computergerelateerd

KBC ARKIV - 1.500.000

QUEROMEDIA NV

WWW.QUEROMEDIA.COM

biedt diensten aan om beter
gedetecteerd te worden door
zoekmachines op het internet*Sector: computergerelateerd*

ARKAFUND - 766.000

**LUMA INTERNATIONAL NV
(ECLIPSE INTERNATIONAL)**

WWW.LUMACENTRAL.COM

ontwikkelt en
commercialiseert LUMA,
een crossmediaal end-
to-end platform voor
marketingautomatisering*Sector: communicatie*

GIMV ARKIV

TECHNOLOGY FUND - 2.398.797

SIRUNA NV

WWW.SIRUNA.COM

ontwikkelde en
commercialiseerde een
softwareplatform voor
internettoepassingen op
mobiele toestellen*Sector: telecommunicatie*

BAEKELAND FONDS II - 250.000

QAT ARKIV - 1.000.000

NOVOPOLYMERS BVBA

WWW.NOVOPOLYMERS.BE

ontwikkelt en produceert
innovatieve polymeerfilm
voor zonnecellen*Sector: elektronica*

GIMV ARKIV TECHNOLOGY

FUND - 2.900.038

NASCOM NV

WWW.NASCOM.BE

brengt bedrijfsinformatie
efficiënt online als
“front-end builder”*Sector: computergerelateerd*

KMOFIN - 1.493.600

EYETRONICS NV

WWW.EYETRONICS.COM

scant objecten in voor
grafisch 3D-gebruik

Sector: computergerelateerd

QAT ARKIV - 3.009.632

EQCOLOGIC NV

WWW.EQCOLOGIC.COM

ontwikkelt chips ter
versterking van analoge
integrated circuits met
gemengde signalen

Sector: elektronica

ARK-ANGELS FUND - 450.000

TRUSTALERT BV

WWW.TRUSTALERT.COM

ontwikkelt en
commercialiseert
internetsecurity voor
gecontroleerde toegang

Sector: computergerelateerd

BIG BANG VENTURES II - 1.250.000

HARVESTTIMEBAKERIES NV

WWW.HARVESTTIMEBAKERIES.COM

produceert “afbak”-broodjes
in industriële bakkerij

Sector: consumentgerelateerd

KMOFIN - 1.500.000

TOPSPORTLAB NV

WWW.TOPSPORTLAB.COM

meet en verbetert de
prestaties van profvoetballers
via een online toepassing

*Sector: medische en
gezondheidssector*

KMOFIN - 200.000

RACKTIVITY NV

WWW.RACKTIVITY.COM

ontwikkelt en
commercialiseert datacenter
management units

Sector: elektronica

BIG BANG VENTURES II - 2.400.000

MULTICOMM NV

WWW.MULTICOMM.BE

ontwikkelde en verkocht
home decoration producten

Sector: consumentgerelateerd

KMOFIN - 1.500.004

PROMETHERA NV

WWW.PROMETHERA.COM

ontwikkelt stamceltherapie
voor de behandeling van
leveraandoeningen

Sector: biotechnologie

KMOFIN - 250.032

VESALIUS BIOCAPITAL

ARKIV - 130.041

PEARLCHAIN.NET NV

WWW.PEARLCHAIN.NET

biedt end-to-end value chain
oplossingen met een
generisch applicatieplatform

Sector: computergerelateerd

KMOFIN - 1.000.000

COMPLIX NV

WWW.COMPLIX.COM

ontwikkelt alpha-body scaffold technologie voor proteïne gerelateerde therapeutica

Sector: biotechnologie

BAEKELAND FONDS II - 477.500

KMOFIN - 500.000

VESALIUS BIOCAPITAL

ARKIV - 500.000

REMYND NV

WWW.REMYND.BE

ontwikkelt geneesmiddelen tegen de ziekte van Parkinson en Alzheimer

Sector: biotechnologie

FORTIS PRIVATE

EQUITYARKIMEDES - 750.000

PIRANA GROUP NV

WWW.PIRANACONCEPTS.BE

is een full service marketing- en communicatiebureau

Sector: communicatie

KBCARKIV - 500.000

DESTINY TELECOM NV

WWW.DESTINY.BE

biedt goedkoop, snel internet aan op traditionele koperen kabels

Sector: telecommunicatie

ARK-ANGELS FUND - 122.114

ING-ACTIVATOR FUND - 292.092

AMAKEM NV

WWW.AMAKEM.COM

ontwikkelt geneesmiddelen op basis van kinase-inhibitoren

Sector: biotechnologie

KMOFIN - 500.000

CONCRETE SYSTEMS NV

WWW.CONCRETE-SYSTEMS.BE

ontwikkelt, produceert en commercialiseert aluminium bekistingssystemen

Sector: bouw

KBCARKIV - 500.000

WORLD OF GAMING NV

WWW.WATARO.COM

commercialiseert online games

Sector: computergerelateerd

ARKAFUND - 307.000

DE TONDELDOOS NV

WWW.DETONDELDOOS.BE

ontwikkelt en commercialiseert nieuwe kwalitatieve kinderanimatieconcepten

Sector: consumentgerelateerd

ARKAFUND - 1.500.000

FILL THE GAP NV

WWW.XPERTIZE.BE

is een referral site voor jobaanbiedingen gebruik makend van social media

Sector: consumentgerelateerd

ARKAFUND - 300.000

AMPLIDATA NV

WWW.AMPLIDATA.COM

ontwikkelt en commercialiseert unbreakable data storage systems

Sector: computergelateerd

BIG BANG VENTURES II - 1.499.991

SIGASI NV

WWW.SIGASI.COM

ontwikkelt Electronic Design Automation (EDA) software voor Intelligent Design Environment (IDE)

Sector: computergelateerd

BAEKELAND FONDS II - 260.000

GATEWING NV

WWW.GATEWING.COM

biedt via onbemande vliegtuigjes diensten voor aardobservatie aan

Sector: industriële producten en diensten

ARK-ANGELS FUND - 143.750

RUBAN ZELFBOUW BVBA

WWW.RUBANZELFBOUW.BE

levert doe-het-zelf pakketten voor ventilatie, elektriciteit en centrale stofzuiger-systemen in huis

Sector: consumentgerelateerd

ARK-ANGELS FUND - 100.000

CALIOPA NV

WWW.CALIOPA.COM

ontwikkelt en produceert optische tansceivers op basis van silicon photonics

Sector: elektronica

BAEKELAND FONDS II - 500.000

LUMIÈRE PUBLISHING NV

WWW.LUMIERE.BE

commercialiseert en distribueert filmrechten

Sector: consumentgerelateerd

KBC ARKIV - 750.000

ARCARIOS BV

WWW.ARCARIOS.COM

ontwikkelt innovatieve geneesmiddelen voor de behandeling van beender- en gewrichtsziekten

Sector: biotechnologie

BAEKELAND FONDS II - 250.000

KMOFIN - 875.022

D SQUARE NV

WWW.DSQUARE.BE

ontwikkelt “fabrieks-GPS”-software voor de procesindustrie om het procesbeheer te optimaliseren

Sector: industriële producten en diensten

KMOFIN - 580.285

DOMAIN INVEST SA

WWW.DOMAININVEST.LU

monetiseert generieke internet domeinnamen

Sector: computergelateerd

ARKAFUND - 1.000.216

CARSONTHEWEB NV

WWW.CARSONTHEWEB.BE

commercialiseert een
online veilingplatform voor
tweedehandswagens

Sector: computergerelateerd

ARK-ANGELS FUND - 200.070

ING-ACTIVATOR FUND - 500.080

LARIAN DIGITAL NV

WWW.LARIAN.COM

ontwikkelt en verkoopt
computergames

Sector: computergerelateerd

ARKAFUND - 121.253

SPARTANOVA NV

WWW.SPARTANOVA.COM

ontwikkelt een talent life
cycle management platform
ter identificatie en
optimalisatie van sporttalent

*Sector: medische en
gezondheidssector*

BAEKELAND FONDS II - 250.000

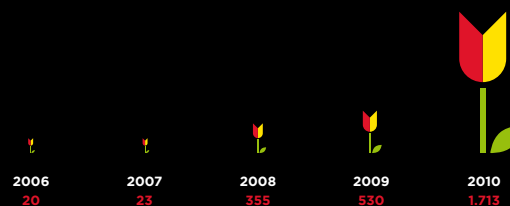
BIOFER

WWW.BIOFER.BE

FOTO VOLGENDE BLADZIJDE 

- Baat een zelfontworpen biomassavergistingsinstallatie uit
- Sector: energie
- Investering van ARKImedes-Fonds via QAT ARKIV
sinds 2007: 3.730.000 euro

EVOLUTIE OMZET (IN 1.000 EURO)



EVOLUTIE PRODUCTIE (IN MWE) EN CAPACITEIT (IN MWH)









V

DEUGDELIJK BESTUUR

A *ARKimedes hecht veel belang aan de principes van deugdelijk bestuur, daarom werden de bevoegdheden van het dagelijks bestuur expliciet vastgelegd in de beheerovereenkomst die ARKimedes-Fonds met ARKimedes Management sloot.*

MANAGEMENT EN COMITÉS

RAAD VAN BESTUUR

De raad van bestuur van ARKImedes-Fonds is benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders uit een lijst van kandidaten voorgedragen door de aandeelhouders van categorie A.

De raad van bestuur voert alle taken uit die hem bij wet worden opgedragen. De bekrachtiging van investeringsbeslissingen, volgend op de erkenning van ARKIV's door ARKImedes Management, is een beslissing van de raad van bestuur van ARKImedes-Fonds.

Volgende bestuurders werden op 8 juni 2005 benoemd voor een termijn van vijf jaar tot en met de Algemene Vergadering van 2010: Peter Baert als vaste vertegenwoordiger van Macsons nv (voorzitter), Vera Boesmans, Isabelle De Clercq, Bart De Smet, Jaak Floridor, Marina Heyvaert, Els Keytsman, Eric Vermeylen, Robert Verpoest als vaste vertegenwoordiger van bvba Management Consultants R. Verpoest & Co.

De volgende bestuurders werden (her)benoemd voor een termijn van zes jaar op de Algemene Vergadering van 2010 (26 augustus 2010):

› Macsons nv, met als vaste vertegenwoordiger de heer Peter Baert (voorzitter). Peter Baert is de voormalige CEO van Concentra, dat onder

zijn bestuur werd uitgebouwd tot een groep van media-, marketing- en technologiebedrijven met een sterke focus op innovatie en marktleiderschap. Vandaag gaat zijn belangstelling uit naar de begeleiding en ontwikkeling van onderzoeksinstellingen en innoverende bedrijven.

- › Vera Boesmans is privésecretaris van de vice-minister-president van de Vlaamse regering en Vlaams minister van Innovatie, Overheidsinvesteringen, Media en Armoedebestrijding.
- › Johan Bortier is directeur van de studiedienst van UNIZO, de Unie van Zelfstandige Ondernemers.
- › Marina Heyvaert is bestuurder van vennootschappen.
- › PMV nv, met als vaste vertegenwoordiger de heer Bart De Smet. Bart De Smet is groepsmanager Bedrijfsinvesteringen van PMV. Vanuit die functie ligt hij mee aan de basis van van de ARKImedesregeling.
- › Katleen Van Havere is legal counsel van IMEC vzw.
- › Roland Vavedin is vaste vertegenwoordiger van Impex Inter nv, hij is ondernemer en bestuurder van vennootschappen.
- › Eric Vermeylen is directeur van het kenniscentrum en lid van het managementcomité van Voka, Vlaams netwerk van ondernemingen.

- › Robert Verpoest is vaste vertegenwoordiger van bvba Management Consultants R. Verpoest & Co. en werkt als zelfstandige externe bestuurder en als executive management opdrachthouder.

Tijdens het boekjaar 2010 vergaderde de raad van bestuur zeven keer. Verder dient opgemerkt te worden dat er tijdens het boekjaar 2010 geen situatie aanleiding gaf tot de toepassing van de regeling voor belangenconflicten overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

De mandaten van ARKImedes-Fonds zijn onbezoldigd. De bestuurders van ARKImedes Management daarentegen ontvangen wel een vergoeding bestaande uit een vaste vergoeding van 6.198 euro per jaar en een variabele vergoeding van 620 euro per bijgewoonde zitting.





FOTO (v.l.n.r.): Katleen Van Haveré, Bart De Smet, Peter Baert (voorzitter), Roland Vavedin, Johan Bortier, Marina Heyvaert, Eric Vermeylen, Robert Verpoest, Vera Boesmans



FOTO (v.l.n.r.): Wouter Winnen, Débra Wellekens, Thomas Fiers, Michael Snejders



DAGELIJKS BESTUUR

De raad van bestuur van ARKImedes-Fonds heeft het dagelijkse bestuur opgedragen aan ARKImedes Management, die dat op zijn beurt delegeert aan de algemeen directeur Thomas Fiers.

Het team van ARKImedes Management bestaat uit:

- › Thomas Fiers, algemeen directeur;
- › Michael Sneijers, investeringsmanager;
- › Wouter Winnen, investeringsmanager;
- › Débra Wellekens, managementassistente.

79

BEHEEROVEREENKOMST

ARKImedes-Fonds heeft een beheerovereenkomst gesloten met ARKImedes Management. Zij vertrouwt onder meer de volgende taken toe aan ARKImedes Management:

- › het ontvangen en beantwoorden van alle briefwisseling aangaande ARKImedes-Fonds;
- › de opmaak en voorlegging van het jaarlijkse budget en van de tussentijdse budgetaanpassingen aan de raad van bestuur van ARKImedes-Fonds; het sluiten van contracten voor ARKImedes-Fonds mits zij kaderen binnen het goedgekeurde budget of de door de raad van bestuur genomen beslissingen; het doorvoeren en implementeren van alle (operationele) investeringen en desinvesteringen van ARKImedes-Fonds, kaderend binnen het door de raad van bestuur goed-

gekeurde budget of de door de raad van bestuur genomen beslissingen; de opmaak van de jaarrekening van ARKImedes-Fonds en de publicatie en neerlegging ervan na vastlegging door de raad van bestuur en de goedkeuring door de algemene vergadering van ARKImedes-Fonds; het rapporteren aan de raad van bestuur van ARKImedes-Fonds;

- › het verzorgen en het publiceren van de externe rapportering; het behandelen, uitvoeren, implementeren en afhandelen van investeringsvoorstellen ten behoeve van ARKImedes-Fonds (in de meest ruime zin), inclusief onder meer (zonder limitatief te zijn): het nemen van

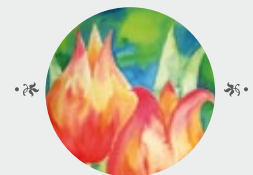
beslissingen (en uitvoering ervan) inzake aanpassingen aan bestaande investeringen (voor zover dat geen verhoging van het investeringsbedrag vereist of de risicopositie van ARKImedes-Fonds hierdoor beduidend verzwakt, en met dien verstande dat aanpassingen van bestaande investeringen tengevolge van een eventuele ruil van aandelen, inbreng in natura in eventuele andere fondsen, aanpassingen ten gevolge van fusies, inbrengen of overdrachten van een algemeenheid of bedrijfstak, splitsingen of opslorpingen, voorafgaandelijk door de raad van bestuur van ARKImedes-Fonds moeten worden beslist); of het nemen van

V

DE TULP, HET PERFECTE MODEL VOOR KUNSTENAARS

Ongetwijfeld hebben de vele afbeeldingen van de tulp bijgedragen tot de snel groeiende populariteit van de bloem in het begin van de zeventiende eeuw. De eenvoudige structuur, de zachte glans, de heldere kleuren en de significante bloeiwijze maakten de tulp tot een uitdaging voor de zeventiende-eeuwse schilder die alle effecten kwijt kon in de fijne tekening

van de zogenaamde 'gebroken' tulp. Er bestond in die tijd voor het publiek geen mooiere tulp dan deze, die gekenmerkt werd door verticale strepen of vlekjes in een contrasterende kleur. Opmerkelijk was dat het in feite ging om tulpen die besmet waren met een toen nog onbekende, door een virus veroorzaakte ziekte.



- desinvesteringsbeslissingen (en uitvoering ervan) inzake bestaande investeringen van ARKImedes-Fonds;
- › het financiële beheer van ARKImedes-Fonds voor zover passend binnen het goedgekeurde budget of de door de raad van bestuur genomen beslissingen; het uitvoeren en implementeren van het thesauriebeheer van ARKImedes-Fonds, binnen het door de raad van bestuur goedgekeurde kader; het bijhouden van alle portefeuille-informatie van ARKImedes-Fonds in een portefeuillebeheerpakket; het uitvoeren van de vereffeningswerkzaamheden (en taken die daarmee verband houden) van ARKImedes-Fonds; het onderhouden van contacten met externe accountant(s) en de commissaris van ARKImedes-Fonds; het onderhouden van contacten met de aandeel- en obligatiehouders van ARKImedes-Fonds; het onderhouden van contacten met de overige externe partijen (zoals onder meer de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) – de opvolger van de CBFA – de fiscale autoriteiten, raadslieden...) van ARKImedes-Fonds; en in het algemeen alle taken die (i) nuttig of noodzakelijk zijn voor ARKImedes-Fonds, (ii) redelijkerwijze geen tussenkomst van de raad van bestuur van ARKImedes-Fonds rechtvaardigen of (iii)

van dergelijke aard zijn dat, in het belang van ARKImedes-Fonds, niet kan worden gewacht op een beslissing van de raad van bestuur van ARKImedes-Fonds.

- › ARKImedes Management ontvangt voor het vervullen van de taken van dagelijks bestuur een vergoeding van 1% op jaarbasis (+ btw) op het maatschappelijk kapitaal en de geplaatste obligatielening van ARKImedes-Fonds en dat met maandelijks afrekening.

THESAURIECOMITÉ

Bij de oprichting van elke ARKIV wordt minstens 25% van het kapitaal volstort. De overige 75% wordt volstort op afroep van de ARKIV in functie van het investeringsritme. Daartegenover staat dat ARKImedes-Fonds de 110.000.000 euro die het heeft opgehaald bij het publiek op 12 oktober 2005 na aftrek van de kosten van de emissie in ontvangst heeft genomen. ARKImedes-Fonds beschikt bijgevolg over heel wat tijdelijke liquiditeiten. In afwachting van de kapitaalopvragingen door de ARKIV's, tracht ARKImedes-Fonds die middelen op een voorzichtige wijze te beleggen met het oog op een marktconforme vergoeding.

Er werd een algemeen thesauriebeleid goedgekeurd dat een kader verschaft voor de thesauriebeleggingen en er werd een thesauriecomité opgericht

dat onder toezicht van de raad van bestuur zorgt voor een optimale allocatie van de thesauriemiddelen in afwachting van de kapitaalopvragingen door de ARKIV's. ARKImedes-Fonds zorgt voor een relatief stabiele allocatie van de thesauriemiddelen zonder actieve kortetermijntrading in beleggingsinstrumenten.

Sinds eind 2010 is het thesauriebeheer, dat tijdelijk gedelegeerd werd naar een thesauriecomité dat opereerde onder toezicht van de raad van bestuur, opnieuw rechtstreeks in handen van de raad van bestuur.

INVESTERINGSBESLISSINGEN

De erkenningsbeslissingen zijn door de ARKImedes-regelgeving voorbehouden aan ARKImedes Management. De erkenningen worden gegeven na beraadslaging ten gronde door de raad van bestuur van ARKImedes Management en op voordracht van het operationele investeringsteam. Het operationele investeringsteam heeft daarbij enkel een voordracht- en adviesfunctie.

Met een erkenning volgt een overeenkomstige kapitaalparticipatie door ARKImedes-Fonds in de ARKIV. De raad van bestuur van ARKImedes-Fonds staat in voor de ratificatie van de door ARKImedes Management genomen (investerings-) beslissingen.

DE ALGEMENE VERGADERING

De gewone algemene vergadering heeft plaats op de laatste donderdag van de maand augustus. De vergadering beraadslagt onder meer over de jaarrekening per 31 maart van elk jaar, zoals voorgedragen door de raad van bestuur, en over de bestemming van het resultaat.

REGELGEVING EN EXTERNE CONTROLE

Allereerst gelden de bepalingen van het ARK-decreet en het ARK-besluit.

Verder werd ARKImedes-Fonds bij de voorbereiding van de publieke emissie in 2005 en de opmaak van de prospectus ten gronde opgevolgd door de Commissie voor Bank-, Financier- en Assurantiewezenen (CBFA). ARKImedes-Fonds leeft de bepalingen van de prospectus, die op 8 september 2005 door de CBFA werd goedgekeurd, strikt na. Verder werd de volgende bepaling toegevoegd aan de statuten van de vennootschap: "de vennootschap neemt de vorm aan van een naamloze vennootschap. Zij heeft de hoedanigheid van een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of gedaan heeft, in de zin van het Wetboek van Vennootschappen en is onderworpen aan bijzondere wetgeving die ertoe strekt investeringen in niet-genoteerde vennootschappen te bevorderen".

EXTERNE AUDIT

De halfjaarlijkse en jaarlijkse cijfers van ARKImedes-Fonds worden onderworpen aan respectievelijk een beperkt nazicht en een volledig nazicht door de commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren.

MINERVA

WWW.MINERVA-NV.BE

FOTO VOLGENDE BLADZIJDE 

- Produceert en distribueert fietsen en toebehoren
- Sector: consumentgerelateerd
- Investering van ARKImedes-Fonds via KMOFIN sinds 2009: 950.015 euro

EVOLUTIE OMZET (IN 1.000 EURO)



EVOLUTIE PERSONEEL (IN VTE)






Miner
FIETSEN VOOR HET LEVEN

HANDLE WITH CARE

MODEL: TORNA DO
SIZE: 26x52cmG
COLOUR:
N.W.: 16.5 KGS
G.W.: 19.7 KGS
CNO.: AG
A110079
MADE IN VIETNAM

MODEL: TORNA DO
SIZE: 26x52cmG
COLOUR:
N.W.: 16.5 KGS
G.W.: 19.7 KGS
CNO.: AG
A110079
MADE IN VIETNAM

MODEL: TORNA DO
SIZE: 26x52cmG
COLOUR:
N.W.: 16.5 KGS
G.W.: 19.7 KGS
CNO.: AG
A110079
MADE IN VIETNAM

MODEL: TORNA DO
SIZE: 26x52cmG
COLOUR:
N.W.: 16.5 KGS
G.W.: 19.7 KGS
CNO.: AG
A110079
MADE IN VIETNAM

COLUMBUS

SARNO 100

FIETSEN VOOR HET LEVEN

HANDLE WITH CARE

HANDLE WITH CARE

TL

HANDLE WITH CARE

HANDLE WITH CARE

HANDLE WITH CARE

HANDLE WITH CARE

HANDLE WITH CARE

HANDLE WITH CARE

HANDLE WITH CARE

HANDLE WITH CARE

HANDLE WITH CARE

HANDLE WITH CARE

HANDLE WITH CARE



Minerva
FIETSEN VOOR HET LEVEN

HANDLE
WITH
CARE!



Minerva
FIETSEN VOOR HET LEVEN



Minerva
FIETSEN VOOR HET LEVEN





VI

DE JAARREKENING

BALANS

OPRICHTINGSKOSTEN

Deze rubriek omvat de geactiveerde kosten bij de oprichting van de vennootschap en de overige oprichtingskosten. De aanschaffingswaarde bedroeg aanvankelijk 4.667.827 euro en betreft vrijwel uitsluitend kosten met betrekking tot de publieke emissie van 2005. De oprichtingskosten werden pro rata temporis lineair afgeschreven over een termijn van vijf jaar.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De financiële vaste activa omvatten de deelnemingen in twaalf ARKIV's. Bij de oprichting van elke ARKIV wordt in principe minstens 25% van de kapitaalparticipatie volstort: het resterende bedrag wordt volstort in functie van het investeringsritme van de ARKIV. De financiële vaste activa werden toegelicht op pagina 32.

VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Dit betreft 19.085 euro terug te vorderen roerende voorheffing op rente-inkomsten.

Voorts staat 12 miljoen euro vordering open op een Belgische grootbank voor de verkoop van de Baker Street en Pembriidge Square beleggingen in het eerste trimester 2011 met gespreide betaling van de verkoopprijs.

FIG. 11 Balans per 31 maart 2011 (in euro, afgerond in eenheden)

ACTIVA		PASSIVA	
Vaste activa		Eigen vermogen	
Oprichtingskosten	0	Geplaatst kapitaal	76.200.250
Materiële vaste activa	0	Overgedragen resultaat	-19.773.201
Financiële vaste activa	64.037.004	Resultaat boekjaar	-6.320.176
Vlottende activa		Schulden > 1 jaar	
Vorderingen < 1 jaar	12.019.085	Obligatielening	35.000.000
Geldbeleggingen	997.148	Swap	6.644.145
Liquide middelen	15.353.963	Schulden < 1 jaar	113.753
Overlopende rekening	81.762	Overlopende rekening	624.191
Totaal	92.488.962		92.488.962

GELDBELEGGINGEN

In afwachting van de investering van de middelen in ARKIV's, belegt ARKImedes-Fonds de beschikbare gelden op tijdelijke basis. Het thesauriebeheer, dat tijdelijk gedelegeerd werd naar een thesauriecomité dat opereerde onder toezicht van de raad van bestuur, is sinds eind 2010 terug rechtstreeks in handen van de raad van bestuur.

De thesauriebeleggingen omvatten enkel nog 997.148 euro commercial paper op maximaal drie maanden.

In februari 2011 besloot de raad van bestuur van het ARKImedes-Fonds om de Pembroke Square en Baker Street beleggingen, die destijds door KBC Bank aan het ARKImedes-Fonds werden verkocht, van de hand te doen door de bestaande verkoopoptie met 80% dekking vervroegd uit te oefenen. Als gevolg hiervan ontving ARKImedes-Fonds een eerste betaling van 10,4 miljoen euro in februari 2011, en zal een tweede schijf van 8 miljoen euro volgen in juli 2011 en een laatste schijf van 4 miljoen euro in januari 2012. De raad van bestuur van ARKImedes-Fonds oordeelde dat het raadzamer was deze beleggingen vervroegd te verkopen gezien de vele onzekerheden voor een volledig herstel van beide beleggingen of een herstel boven de waarde van de overeenkomstige indekkingsovereenkomst.

ARKImedes-Fonds boekte op beide beleggingen een nettoverlies van 2,43 miljoen euro wat de vorige boekjaren reeds in de resultatenrekening werd geboekt.

Het gecumuleerd resultaat van alle thesauriebeleggingen sedert de start van het fonds, is +2,6 miljoen euro positief.

LIQUIDE MIDDELEN

15.353.963 euro liquide middelen, deze betreffen zicht- en spaarrekeningen bij drie grootbanken.

OVERLOPENDE REKENINGEN ACTIEF

Betreft de pro ratering van te ontvangen renteinkomsten.

KAPITAAL

Het kapitaal, dat bij de oprichting 1.200.250 euro bedroeg, werd op 12 oktober 2005 via de publieke emissie verhoogd tot 76.200.250 euro.

OVERGEDRAGEN RESULTAAT

Het overgedragen verlies bedraagt -26.093.377 euro, inclusief het verlies van -6.320.176 euro van het huidige boekjaar.

SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Omvat de in 2005 publiek geplaatste obligatielening van 35.000.000 euro en de schuld onder de swap. ARKImedes-Fonds heeft met een bank een swap-overeenkomst afgesloten waaruit het fonds jaarlijks een bedrag ontvangt waarmee het op 12 oktober van elk jaar de jaarlijkse coupon van 1.207.500 euro van de obligatielening kan betalen en waarvoor het fonds in ruil één intrestdelging van 18.030.000 euro dient te verrichten op 12 oktober 2017. Per 31 maart 2011 vinden we de ontvangen bedragen onder de swap terug, zijnde vijfmaal 1.207.500 euro ontvangen op 12 oktober van de jaren 2006, 2007, 2008, 2009 en 2010 (in totaal 6.037.500 euro), evenals de gekapitaliseerde intresten van deze bedragen tot 31 maart 2011 (606.645 euro).

HANDELSSCHULDEN

De handelsschulden betreffen voornamelijk de nog openstaande beheersvergoeding.

OVERLOPENDE REKENING PASSIEF

De overlopende rekening van het passief bestaat in hoofdzaak uit het pro rata gedeelte van de couponlast (met betaaldatum op de eerstvolgende 12de oktober) van de obligatielening van 35.000.000 euro en het pro rata gedeelte van premies.

RESULTATENREKENING

De vennootschap boekte tijdens het boekjaar een negatief bedrijfsresultaat van -1.794.120 euro. De voornaamste bedrijfskosten zijn de beheervergoeding (1.345.523 euro incl. BTW), de afschrijving van oprichtingskosten en kosten van de aandelenemissie (402.882 euro), aanmaak jaarverslag (20.428 euro), kosten revisor (11.737 euro), kosten accountant (8.926 euro) en de wettelijke formaliteiten (2.489 euro).

De financiële opbrengsten (525.860 euro) zijn opbrengsten uit thesauriebeleggingen. De financiële kosten (1.923.093 euro) omvatten voornamelijk de couponlast van de obligatielening (1.207.500 euro), premies (383.946 euro), de gekapitaliseerde rente onder de swap (224.646 euro), de afschrijving (98.731 euro) van de kosten van de publieke emissie van de obligatielening en (8.270 euro) bankkosten.

De uitzonderlijke kosten (3.129.939 euro) zijn geboekte waardeverminderingen op financiële vaste activa (zijnde de kapitaalparticipaties in de ARKIV's). Sinds maart 2009 boekt ARKImedes-Fonds voorzichtigheidshalve waardeverminderingen ten belope van het pro-rata deel van ARKImedes-Fonds nv in de door de ARKIV's geboekte minwaarden op hun participaties. Deze boeking doet niets af van het feit dat de ARKIV's alles in het werk stellen om hun businessplannen te realiseren.

FIG. 12 Resultatenrekening 1 april 2010 - 31 maart 2011
(in euro, afgerond in eenheden)

Bedrijfsopbrengsten	0
Bedrijfskosten	-
Handelsgoederen	0
Diensten en diverse goederen	-1.388.749
Bezoldigingen en sociale lasten	0
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-402.882
Voorzieningen	0
Andere bedrijfskosten	-2.489
Bedrijfsresultaat	-1.794.210
Financiële opbrengsten	525.860
Financiële kosten	-1.923.093
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering	-3.191.353
Uitzonderlijke opbrengsten	1.117
Uitzonderlijke kosten	-3.129.939
Resultaat voor belastingen	-6.320.176
Belastingen	0
Resultaat na belastingen	-6.320.176

Het resultaat na belastingen per 31 maart 2011 bedraagt -6.320.176 euro.

BUITENBALANSVERPLICHTINGEN

Overeenkomstig art. 96,8° W.Venn. wordt hierna bijkomende informatie weergegeven voor wat betreft het gebruik van financiële instrumenten door de vennootschap en de eventuele betekenis ervan op de beoordeling van de activa, passiva, financiële positie en resultaat van de vennootschap.

ARKimedes-Fonds heeft met een Belgische financiële instelling een interestswap afgesloten waarbij ARKimedes-Fonds uit de swap jaarlijks een vast bedrag van 1.207.500 euro ontvangt waarmee de coupons van de obligaties worden betaald en ARKimedes-Fonds in ruil aan de Belgische financiële instelling één interestbedrag (18.030.000 euro) dient te betalen op einddatum (12.10.2017) van de swap, tevens de einddatum van de obligaties.

Voorts kan de raad van bestuur van GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND beslissen om nieuwe aandelen uit te geven en zo het kapitaal van de ARKIV te verhogen tot maximaal 30.100.000 euro. De bestaande aandeelhouders zijn gehouden om pro rata deel te nemen aan deze kapitaalverhoging. Bijgevolg kan ARKimedes-Fonds worden verzocht om zijn kapitaalparticipatie in GIMV ARKIV

TECHNOLOGY FUND te verhogen tot maximaal 15.000.000 euro.

ARKimedes-Fonds beschikte voor de Baker Street en Pembridge Square beleggingsproducten over een verkoopoptie met een indekking voor 80% van het nominale intekenbedrag die ARKimedes-Fonds – zoals eerder uiteengezet – ondertussen heeft gelicht.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA AFSLUITDATUM

Behoudens de informatie reeds vervat in het verslag, hebben er zich verder geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

WAARDERINGSREGELS

OPRICHTINGSKOSTEN

De oprichtingskosten worden geboekt tegen aanschaffingswaarde. De aanschaffingswaarde omvat naast de aanschaffingsprijs ook de bijkomende kosten. De aanschaffingswaarde van de oprichtingskosten wordt pro rata temporis lineair afgeschreven over een periode van vijf jaar.

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Immateriële vaste activa verkregen van derden of door inbreng worden op het actief geboekt tegen aanschaffingswaarde. De aanschaffingswaarde omvat naast de aanschaffingsprijs, de vervaardigingsprijs of de inbrengwaarde, naargelang het geval, ook de bijkomende kosten.

Andere dan van derden verworven immateriële vaste activa worden op het actief geboekt tegen vervaardigingsprijs op voorwaarde dat die niet hoger is dan een voorzichtige raming van de gebruikswaarde of van het toekomstige rendement voor de onderneming van deze vaste activa. Op de aanschaffingswaarde worden de volgende afschrijvingspercentages toegepast, behalve in het jaar van verwerving, waarbij volgens de fiscale bepalingen ter zake wordt afgeschreven:

- › licenties: lineair 20%
- › eigen ontwikkelde of in regie ontwikkelde software: lineair 20%

Aanvullende of uitzonderlijke afschrijvingen worden geboekt op immateriële vaste activa met beperkte gebruiksduur, wanneer ingevolge hun technische ontwaarding of wegens wijzigingen van economische of technologische omstandigheden, hun boekhoudkundige waarde hoger is dan de gebruikswaarde voor de onderneming.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa worden geboekt tegen aanschaffingswaarde. De aanschaffingswaarde omvat naast de aanschaffingsprijs, de vervaardigingprijs of de inbrengwaarde, ook de bijkomende kosten.

Op de aanschaffingswaarde worden de volgende afschrijvingspercentages toegepast, behalve in het jaar van verwerving waarbij volgens de fiscale bepalingen ter zake wordt afgeschreven:

- › gebouwen: lineair tegen 3%
- › installaties, machines en uitrusting: lineair van 20% tot 33,33%
- › meubilair en rollend materieel: lineair van 20% tot 33,33%
- › leasing en soortgelijke rechten: lineair van 20% tot 33,33%
- › overige materiële vaste activa: lineair van 20% tot 33,33%

Aanvullende of uitzonderlijke afschrijvingen moeten worden geboekt op materiële vaste activa met beperkte gebruiksduur indien:

- › hun boekhoudkundige waarde hoger is dan de gebruikswaarde voor de onderneming in-gevolge technische ontwaarding of wijziging van economische of technologische omstandigheden en

- › indien ze buiten gebruik gesteld zijn of niet meer duurzaam tot de activiteit bijdragen en hun waarschijnlijke realisatiewaarde lager is dan de boekwaarde.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De deelnemingen, aandelen en vastrentende effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. De aanschaffingswaarde is naargelang het geval de aanschaffingsprijs of de inbrengwaarde. De vorderingen en borgtochten worden gewaardeerd aan nominale waarde. De bijkomende kosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt van het boekjaar waarin ze werden aangegaan.

Waardeverminderingen op deelnemingen en aandelen worden geboekt in het geval van een duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rendabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden.

Waardeverminderingen op vorderingen (al dan niet belichaamd in effecten) worden toegepast indien voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling ervan op de vervaldag.

VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde met uitzondering van de vorderingen onder de vorm van vastrentende effecten, die tegen aanschaffingswaarde worden gewaardeerd. De bijkomende kosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt.

Op de nominale waarde of de aanschaffingswaarde wordt een waardevermindering toegepast indien de betaling op de vervaldag onzeker is of wanneer de realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan de nominale waarde of hun boekwaarde.

VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde met uitzondering van de vorderingen onder de vorm van vastrentende effecten die tegen aanschaffingswaarde worden gewaardeerd. De bijkomende kosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt.

Waardeverminderingen worden toegepast indien er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling van de vordering op de vervaldag of wanneer de realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan de nominale waarde of hun boekwaarde.

GELDBELEGGINGEN

Tegoeden bij financiële instellingen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

Effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. De bijkomende kosten, evenals de betaalde verlopen rente, worden ten laste genomen van het resultaat van het boekjaar waarin ze werden aangegaan. De per einde boekjaar verlopen rente wordt in de resultatenrekening opgenomen.

Voor aandelen gelden de volgende bijzondere waarderingsregels: niet ter beurs genoteerde aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde; ter beurs genoteerde aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde of tegen de beurskoers op de laatste dag van het boekjaar indien deze lager is dan de aanschaffingswaarde.

Voor de vastrentende effecten wordt de aanschaffingswaarde vermeerderd of verminderd, naargelang het geval, met het pro rata-gedeelte van het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingswaarde. Dit verschil wordt op actuariële of lineaire basis pro rata temporis berekend en in resultaat geboekt als bestanddeel van de renteopbrengst.

Een waardevermindering wordt geboekt indien de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan de aanschaffingswaarde na rekening te hebben gehouden met de eventuele op- of afrenting.

LIQUIDE MIDDELEN

De liquide middelen worden geboekt en gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan de voorheen geboekte nominale waarde, wordt een waardevermindering geboekt.

SCHULDEN OPLANGER DAN EEN JAAR EN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

Deze passiva worden geboekt tegen hun nominale waarde.

OVERLOPENDE REKENINGEN

De overlopende rekeningen worden geboekt en gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en in de balans opgenomen voor het gedeelte dat “overlopend” is naar het volgende boekjaar of de volgende boekjaren.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Een goedkeurende verklaring over de rekeningen per 31 maart 2011 werd afgeleverd door de commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Jurgen Kesselaers. In deze verklaring wordt geen enkel voorbehoud op de officiële jaarrekening gemaakt.

In dit jaarverslag wordt een verkorte versie van de jaarrekening weergegeven. De volledige jaarrekening, het jaarverslag en het verslag van de commissaris, worden volgens de wettelijke voorschriften neergelegd bij de Nationale Bank van België.

De naam 'tulp' is eigenlijk ontstaan uit een misverstand. Het Turkse woord voor de bloem is 'lale', maar door haar specifieke vorm werd de tulp vergeleken met een 'tulipam', een tulband. Door deze gelijkenis kreeg zij in Europa haar huidige naam.



RENDEMENTSOPBOUW

J-CURVE VAN INVESTERINGSFONDSEN

ARKImedes-Fonds is een dakfonds. Het zijn de ARKIV's die rechtstreeks investeren in starters en kmo's in Vlaanderen.

Een ARKIV investeert pas in een doelonderneming wanneer zij ook overtuigd is van het marktpotentieel van de onderneming. Daarmee wordt zowel het potentieel bedoeld om de exploitatiecijfers beduidend te laten groeien als het potentieel om een unieke technologie of product te lanceren.

In de praktijk heeft een ARKIV vier tot vijf jaar de tijd om te investeren in nieuwe doelondernemingen. Daarna zijn enkel vervolginvesteringen mogelijk in eerder genomen participaties. De realisatie van een participatie in een doelonderneming zal doorgaans vijf tot acht jaar na de initiële investeringsdatum plaatsvinden.

Concreet betekent dit dat een investeringsfonds, gericht naar niet-beursgenoteerde kmo's, de eerste jaren reeds werkingskosten moet betalen terwijl het zelf nog geen inkomsten ontvangt. De intrinsieke waarde per aandeel zal de eerste jaren dus dalen.

Pas wanneer een ARKIV haar participaties in de toekomst met meerwaarde kan verkopen, zal het wezenlijke inkomsten ontvangen en kan de intrinsieke waarde per aandeel stijgen. Dat is

de zogenaamde J-curve die van toepassing is op investeringsfondsen.

Naarmate de ARKIV's hun portefeuilles in de markt verkopen, zullen ook de vooruitzichten op dividenduitkeringen ten gunste van het ARKImedes-Fonds toenemen. De return van ARKImedes-Fonds zal met andere woorden pas naar het einde van het fonds toe worden opgebouwd.

INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL OP 31 MAART 2011

- › Eigen vermogen: 50.106.873 euro
- › Aantal aandelen: 304.801
- › Intrinsieke waarde/aandeel: 164,40 euro
(gewaarborgd bedrag: 225 euro)

De daling van de intrinsieke waarde per aandeel van 250 euro bij de start tot 164,40 euro per 31 maart 2011, is vnl. toe te wijzen aan volgende kosten:

- › -24,17 euro/aandeel werkingskosten
(beheervergoeding);
- › -15,31 euro/aandeel kosten publieke emissie;
- › -23,64 euro/aandeel kosten (gekapitaliseerde coupon van de obligaties);
- › -29,57 euro/aandeel voorzichtigheidshalve aangelegde waardeverminderingen op ARKIV's.
- › Totaal: -92,69 euro/aandeel.

De netto gecumuleerde inkomsten uit thesauriebeleggingen zijn +2,6 miljoen euro positief.

Doordat de eerste 4,7 miljoen euro exitinkomsten aan ARKImedes-Fonds werden uitgekeerd via kapitaalverminderingen (i.p.v. via dividenden), kan het fonds overeenkomstig nog geen opbrengsten in zijn resultatenrekening boeken.

Ongeacht de intrinsieke waarde per aandeel van ARKImedes-Fonds geniet de aandeelhouder van een gewestwaarborg van 90% op de prijs bij uitgifte (zijnde 90% van 250 euro per aandeel) en kon de aandeelhouder de eerste vier jaar aanspraak maken op een belastingkrediet van 35% op het bedrag bij intekening (per belastingplichtige geplafonneerd op 875 euro en gespreid inbaar over de eerste vier jaar).

VOORUITZICHTEN EN VERWACHTINGEN

Gezien de aard van de activiteit van ARKImedes-Fonds, met name investeren in durfkapitaalfondsen die op hun beurt investeren in starters en kmo's in een vroeg stadium, zullen de resultaten zich eerst negatief ontwikkelen tot het ogenblik dat er meerwaarden gerealiseerd worden via succesvolle exits door de ARKIV's met uitkering van dividenden naar ARKImedes-Fonds.


De eerste exitinkomsten keren voorlopig terug via kapitaalverminderingen, fiscaal de meest gunstige uitkeringswijze, wat echter niet in de resultatenrekening van ARKImedes-Fonds is terug te vinden en ook de intrinsieke waarde per aandeel niet doet stijgen. Pas bij ontvangst van dividenden zal het fonds inkomsten in de resultatenrekening kunnen boeken. De stijging van de intrinsieke waarde per aandeel is dan ook vnl. naar het einde van het ARKImedes-Fonds te verwachten nadat het fonds haar geïnvesteerde kapitaal van de ARKIV's heeft terug ontvangen en verdere exitinkomsten via dividenden ontvangt.

Het negatieve economische klimaat tijdens de financiële crisis maakte dat de ARKIV's hun exitplannen dienden uit te stellen. Met de economische heropleving in 2010 is de 'trade sale' markt stilaan terug op gang gekomen en zijn de ARKIV's actief aan het werk ter voorbereiding van de exitpistes van hun participaties. De opportuniteiten tot exit via de IPO-markt blijven voorlopig beperkt.

Als dakfonds biedt de portefeuille van ARKImedes-Fonds het voordeel van risicospreiding. Anderzijds is ARKImedes-Fonds voor haar inkomsten wel volledig afhankelijk van uitkeringen van exitinkomsten van ARKIV's.

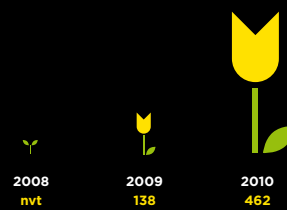
DIGIPACK

WWW.DIGIPACK.BE

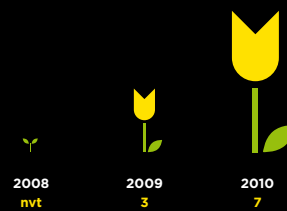
FOTO VOLGENDE BLADZIJDE 

- Biedt digitale print & cartonnagetechnieken aan
- Sector: computergerelateerd
- Investering van ARKimedea-Fonds via ING Activator Fund sinds 2008: 200.000 euro

EVOLUTIE BRUTOMARGE (IN 1.000 EURO)



EVOLUTIE PERSONEEL (IN VTE)





NOISE-REDUCTION EARPHONES
 Greatly reduces background noise so you can hear what you want to hear.

100% CMY 100% MAGENTA
 100% CMY 100% YELLOW
 80% CMY 80% MAGENTA 80% YELLOW 100% BLACK
 100% CMY 100% MAGENTA 100% YELLOW 100% BLACK

Onset!

GO LARGE
 \$3.99
 Onset!

ONSET! DENIM

Onset!

GO LARGE
 \$3.99

Onset!



Joan De Baerdemaeker, tulpenkweker met een passie voor zijn vak



Het woordenboek is de enige plaats waar succes voor werk komt. Een gezegde waar ook Joan De Baerdemaeker, de grootste tulpenkweker van België, kan van meespreken. De bestelling van 48.000 tulpen voor het jaarverslag van ARKImedes leverde niet alleen bloemen op van hoogstaande kwaliteit, maar ook een bijzonder mooi verhaal.

Affligem mag dan wel de stad van de rozen zijn, toch werd Joan door zijn ouders niet aange-moedigd om bloemist te worden. De overname van hun rozenkwekerij lijkt een voor de hand lig-gende schakel in dit verhaal, maar aanvankelijk raadden zijn ouders hem aan een minder zware job te gaan zoeken in Brussel. Joan volgde hun advies op en behaalde niet alleen zijn diploma als garagist, maar ook als lasser en boekhou-der. Zijn passie voor bloemen kon hem echter niet loslaten en tussen zijn 18 en 20 jaar trok hij geregeld op eigen houtje naar Nederland, om daar de finesses van het tulpenkweken te onderzoeken. Op die manier kwam hij er ook in contact met iemand die later zijn zakenpartner zou worden en alles wat service betreft (ont-smetten, planten, bewaren, enz.) van Joan zou overnemen.

De oorsprong van de huidige tulpenkwekerij ligt in twee kleine serres van zijn ouders, waar Joan er in slaagde om 400.000 bloemen te kweken. Op een bijkomend stuk grond verhoog-de hij dat aantal met nog eens 200.000 stuks, en daarna ging de tulpenproductie met rasse schreden vooruit. Vandaag kweekt Joan meer dan 3.500.000 bloemen in zijn bedrijf. Naast tulpen produceert hij bovendien ook nog gladi-olen, irissen, zonnebloemen, lelies en tropische planten zoals de aralia, monstera en saloum. Deze laatste twee soorten worden in België enkel door zijn bedrijf aangeboden.

Toch blijft hij steeds verder zoeken naar creatie-ve oplossingen: zo was hij de eerste en enige die in België het Nederlandse hydrocultuursysteem toepaste. Deze aanpak verhoogt niet alleen de milieuvriendelijkheid van het bedrijf, maar ver-laagt ook de arbeidsintensiteit. De evolutie van bol tot tulp is namelijk een proces dat zorgvuldig gecontroleerd wordt. De tulpenbollen worden in Nederland gekweekt uit originele oerbollen, die door Joan eigenhandig worden uitgekozen, gesorteerd en geïnspecteerd. Ze krijgen er ook een speciale temperatuurs- en ontsmettingsbe-handeling. Omdat het volledige proces ongeveer twee jaar in beslag neemt, moet Joan vooral

aan de toekomst denken: zo worden de bollen altijd een seizoen op voorhand besteld. Eens de bestelling geplaatst is, worden de bloembollen 'gekweekt'. Dit betekent dat het zaad in de grond uitgroeit tot een bol, die men daarna uit de grond haalt en laat overwinteren tot ze klaar zijn voor hun overplaatsing naar België. Bij Joan worden ze, volgens het systeem van de hydrocultuur, op prikkers geplaatst in speciale kisten waar ze voldoende gevoed en bewaterd worden. Al na 20 dagen kunnen de bloemen dan geoogst worden als volop bloeiende tulpen die minstens nog een hele week mooi blijven.

www.tulpenwekerij.be



**THE
MAKING OF ...**







VERANTWOORDELIJKE UITGEVER

Ben Jehaes, communicatiemanager
ParticipatieMaatschappij Vlaanderen nv (PMV)
Oude Graanmarkt 63, 1000 Brussel
T +32 (0)2 229 52 30
F +32 (0)2 229 52 31
info@pmv.eu
www.pmv.eu

REDACTIE

Wouter Winnen, ARKImedes Management nv,
Oude Graanmarkt 63, 1000 Brussel
T +32 (0)2 229 52 50
F +32 (0)2 229 52 51
arkimedes@pmv.eu
www.arkimedes.be

CONCEPT, FOTOCONCEPT, VORMGEVING EN COÖRDINATIE

Cantilis, www.cantilis.be

FOTOGRAFIE

Christophe Vander Eecken,
www.christophevandereecken.com

DRUK

Drukkerij VD, Sint-Niklaas

DANK

ARKImedes dankt alle betrokkenen, en in het bijzonder tulpenkwekerij De Baerdemaeker, voor de bereidwillige medewerking bij de realisatie van dit fleurige concept. Dankzij de inspanningen van Joan De Baerdemaeker werden de 48.000 tulpen die nodig waren voor de realisatie van het fotoconcept voor dit verslag kraakvers op maat gekweekt. Heel wat medewerkers zorgden er achter de schermen voor dat de ingewikkelde logistiek vlot verliep, en dat geen enkele bloem verwelkte voor ze haar rol vervuld had. De bedrijven die onze reizende tulpenkaravaan wilden ontvangen, hielpen ons bewijzen dat de doelondernemingen levende, werkende organismen zijn die Vlaanderen heel wat extra dynamiek bijbrengen. Bij deze wenst ARKImedes aan allen zijn bijzondere dank uit te spreken.

