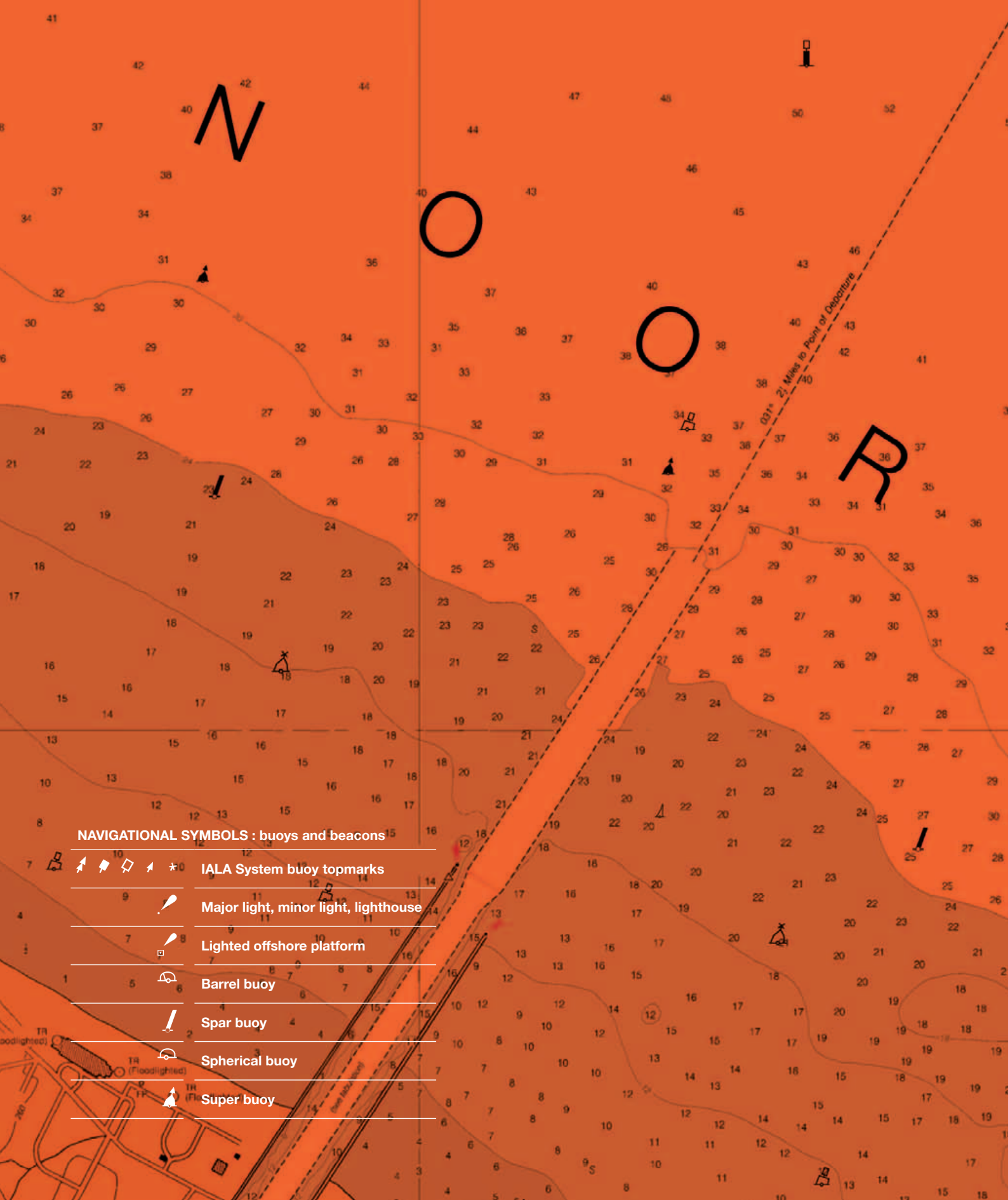











# Jaarverslag 2008

ARKimedes

PMV  kmo



**NAVIGATIONAL SYMBOLS : buoys and beacons**

-  IALA System buoy topmarks
-  Major light, minor light, lighthouse
-  Lighted offshore platform
-  Barrel buoy
-  Spar buoy
-  Spherical buoy
-  Super buoy

# Inhoud

Woord van de voorzitter	2
I. De ARKimedesregeling	8
ARKimedes Management nv	8
De ARKimedesfondsen	10
Gebruikelijke structuur bij de oprichting van nieuwe ARKIV's	12
Kom ik als starter of kmo in aanmerking?	12
II. Markante gebeurtenissen	18
ARKIV-erkenningen	18
Investerings door het ARKimedes-Fonds	21
III. De ARKIV's	30
IV. ARK-investeringen	40
ARK-investeringen op volle kruissnelheid	40
Historisch overzicht van ARK-investeringen	41
Historiek van de ARK-investeringen per ARKIV	50
V. Deugdelijk bestuur	56
Management en comités	56
Regelgeving en externe controle	61
VI. Jaarrekening	64
Balans	65
Resultatenrekening	68
Buitenbalansverplichtingen	69
Belangrijke gebeurtenissen na afsluitdatum	69
Verslag van de commissaris	72
Rendementsopbouw	72
Vooruitzichten en verwachtingen	74
Dankwoord & colofon	76

# Woord van de voorzitter

## Horizonten

Wanneer ondernemers koers zetten naar nieuwe horizonten is het alle hens aan dek. Want bij elke stap in de groei van een onderneming is de hulp van een solide partner van levensbelang. Met een externe investeerder verhoogt een ondernemer niet alleen zijn kapitaalbasis. Hij haalt ook een scheepsmaat aan boord, die toegang kan verlenen tot heel wat waardevolle contacten. De aanwezigheid van een externe investeerder zal ook het management alerter houden om gerichter koers te zetten naar de realisatie van het businessplan.

De ARKimedesregeling is in het leven geroepen om het Vlaamse bedrijfsleven te voorzien van dergelijke robuuste investeerders, die het gewicht van de zware uitdagingen van verstandige ondernemers mee helpen torsen. De ARKimedesregeling voorziet in de oprichting van drie fondsen om de zogenaamde “equity gap”, het gebrek aan risicokapitaal voor starters en kmo's in Vlaanderen, te dichten. Die starters en kmo's vielen in hun zoektocht naar financiering immers al te vaak tussen wal en schip.

Het ARKimedes-Fonds stak in 2005 als eerste van wal. Door een publieke emissie van aandelen en obligaties in september 2005 bereikte dat fonds bij het lossen van de trossen een grootte van 111.200.250 euro. Die gelden zijn inmiddels volledig toegezegd aan de 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 voorradig. Het ARKimedes-Fonds heeft inmiddels de wind in de zeilen. Het is uitgegroeid tot een van de belangrijkste verstrekkers van risicokapitaal voor starters en kmo's in Vlaanderen. Eind maart 2009 stapten zij aan boord van vierentachtig doelondernemingen via honderd negenenzeventig ARK-investeringen (zevenennegentig initiële en tweeëntachtig opvolgingsinvesteringen) voor een totaal investeringsbedrag van vijfenzeventig miljoen euro.



Het ARKImedes-Fonds heeft inmiddels de wind in de zeilen.  
Het is uitgegroeid tot een van de belangrijkste verstrekkers  
van risicokapitaal voor starters en kmo's in Vlaanderen.

De meeste ARKIV's hebben nog tot 2010 de tijd om te investeren in nieuwe dossiers. Daarna kunnen zij uitsluitend opvolgingsinvesteringen doen. Zij voorzien samen 60 % van de gebudgetteerde investeringen te realiseren tijdens de eerste investeringsrondes en 40 % via opvolgingsinvesteringen. De volstorting van het kapitaal van de ARKIV's verloopt in functie van hun liquiditeitsbehoeften. In de praktijk loopt dat samen met hun investeringen. De tewerkstelling binnen de doelondernemingen die dankzij het ARKImedes-Fonds financiële middelen ontvingen, evolueert nu al richting 1.500 arbeidsplaatsen.

Het ARKImedes-Fonds bevindt zich op volle zee, maar om de continuïteit van het aanbod aan risicokapitaal te verzekeren, is een uitbreiding van de ARKImedesvloot aan de orde. De lancering van een tweede ARKImedesfonds in de tweede jaarhelft van 2010 is onontbeerlijk om een nieuwe "equity gap" te voorkomen. In samenspraak met ParticipatieMaatschappij Vlaanderen (PMV) - onze moederverenootschap - worden de nodige voorbereidingen alvast getroffen.

Wij starten in dat verband gesprekken op met de overheid en met externe partners. Ondertussen loopt een marktstudie om de behoefte aan risicokapitaal in Vlaanderen nauwgezet te kwantificeren.

Het tweede ARKImedesfonds moet dus tot stand komen omdat de initiële investeringsfase van de meeste ARKIV's ten einde loopt in 2010 en omdat het van groot belang is dat er bijkomend kapitaal voorhanden komt om te investeren in nieuwe projecten. Het ophalen van die middelen zal wellicht opnieuw gebeuren via een emissie voor het brede publiek. Dat biedt de mogelijkheid om een interessante belegging te doen en op die manier kan de burger mee de koers aangeven waarin Vlaanderen moet uitvaren om de creatie van onze welvaart veilig te stellen in het komende decennium.

Peter Baert,  
voorzitter  
27 juni 2009



**Verstandige ondernemers delen het  
gewicht van elke uitdaging...**









... met een  
betrouwbare  
investeerder.

*De toetreding van Fortis Private  
Equity Arkimedes en KBC ARKIV  
tot het kapitaal van Fugeia was  
een welkome bevestiging van  
de waarde van ons bedrijf. Het heeft  
ons een nieuwe impuls gegeven en  
heeft het mogelijk gemaakt om ons  
project versneld uit te voeren.*

*Willem Broekaert, Fugeia*

---

ARKimedes.  
Welkom aan boord.

## I. De ARKimesdesregeling

De ARKimesdesregeling is een initiatief van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen (PMV) en van de Vlaamse regering. Zij kanaliseert 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, verder werden versoepeld.

### ARKimesdes Management nv

ARKimesdes Management nv werd opgericht op 12 februari 2004 als een 100 % dochtervennootschap van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen. De vennootschap is verantwoordelijk voor:

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



Een erkenning als ARKIV leidt tot een kapitaalparticipatie door een ARKImedes-fonds in die ARKIV.

Elke ARKIV is verplicht om, naast de middelen ingebracht door ARKImedes, minstens hetzelfde bedrag op te halen bij derde partijen.

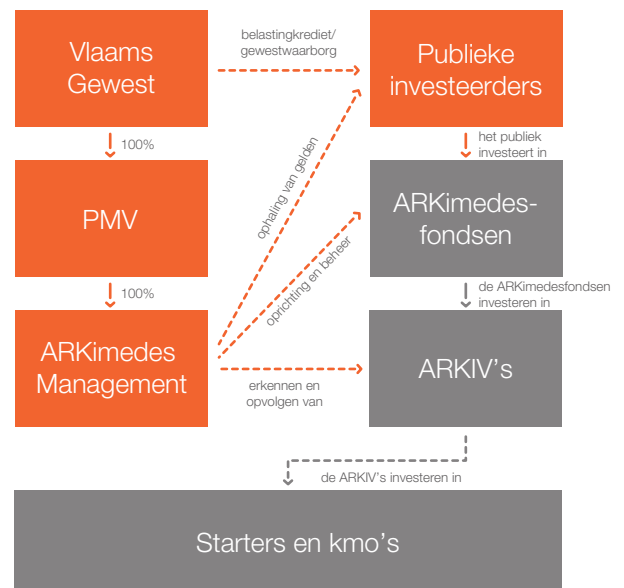
### De oprichting van ARKImedesfondsen

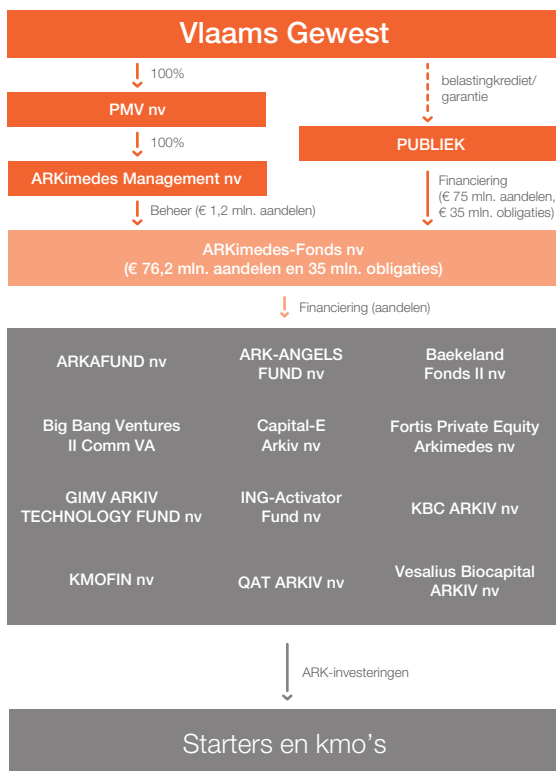
ARKImedesfondsen zijn dakfondsen. Dat zijn investeringsfondsen die niet rechtstreeks investeren in starters en kmo's, maar die een participatie nemen in andere fondsen die wél rechtstreeks investeren in ondernemingen. Wanneer zo een investeringsfonds is erkend door ARKImedes Management nv wordt het aangeduid 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. Elke ARKIV is statutair verplicht





om te investeren in starters en kmo's in Vlaanderen.

### De ophaling van middelen voor de ARKImedesfondsen

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

### Beheer van de 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 ParticipatieMaatschappij Vlaanderen.

In september 2005 haalde het eerste ARKImedesfonds 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, met daarnaast de uitgifte van een niet-achtergestelde obligatielening van 35.000.000 euro op twaalf jaar.

Het 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 van zowel het 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.

Het ARKImedes-Fonds streeft ernaar om in de raad van bestuur van elke ARKIV één bestuurs- en één waarnemersmandaat op te nemen. Het 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 het ARKImedes-Fonds beschermd door middel van aangepaste stemmingsquota en/of vetorechten.

Het ARKImedes-Fonds komt niet tussen in de beslissing van de ARKIV's om al dan niet te investeren in een doelonderneming. Wel verwacht het ARKImedes-Fonds dat elke

ARKIV haar respectievelijke doelondernemingen actief opvolgt en ondersteunt. Elke ARKIV verifieert of de middelen worden aangewend om in het Vlaams Gewest investeringen uit te voeren, 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 het ARKImedes-Fonds is beperkt tot 31 december 2018. Daarna zal het fonds in vereffening worden gesteld. Het ARKImedes-Fonds investeert enkel in ARKIV's waarvan de statutaire einddatum die van het ARKImedes-Fonds niet overtreft.

### Nood aan een vervolgfonds: een tweede ARKImedesfonds

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 beloftevolle starters en kmo's.

Inmiddels zijn de middelen van het ARKImedes-Fonds bijna 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.

Eind 2008 werd reeds voor 69 miljoen euro geïnvesteerd in 79 doelondernemingen via 150 ARK-investeringen (92 initiële en 58 opvolgingsinvesteringen). De meeste ARKIV's hebben nog tot en met 2010 de tijd om te investeren in nieuwe dossiers, daarna kunnen zij nog uitsluitend opvolgingsinvesteringen doorvoeren. De ARKIV's voorzien geconsolideerd 60 % van de gebudgetteerde investeringen te realiseren tijdens de eerste investeringsrondes en 40 % via opvolgingsinvesteringen. De volstorting van het kapitaal van de ARKIV's verloopt in functie van hun liquiditeitsbehoeften, wat in praktijk samenloopt met hun investeringen.

Teneinde de continuïteit van het aanbod aan ARKImedesrisicokapitaal te kunnen verzekeren en aldus een 'equity gap' in het specifieke segment van durfkapitaal voor starters en kmo's in Vlaanderen te vermijden, is de lancering van een tweede ARKImedesfonds in de tweede jaarhelft van 2010 onontbeerlijk. In samenspraak met PMV worden de nodige voorbereidingen getroffen en worden gesprekken opgestart met de overheid en externe partners voor de lancering van een tweede ARKImedesfonds. Momenteel is een marktstudie lopende om de behoefte aan risicokapitaal in Vlaanderen te kwantificeren.

## 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 achterliggende initiatiefnemers. Initiatiefnemers van grotere gereputeerde fondsen wensen vaak op Europese schaal te investeren, terwijl zij ook interessante Vlaamse investeringsopportunities hebben. 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 blz. 13. 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.

## Kom ik als 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 Vlaams Gewest of bereid er één te openen binnen de twee jaar;
- ~ maximaal 250 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



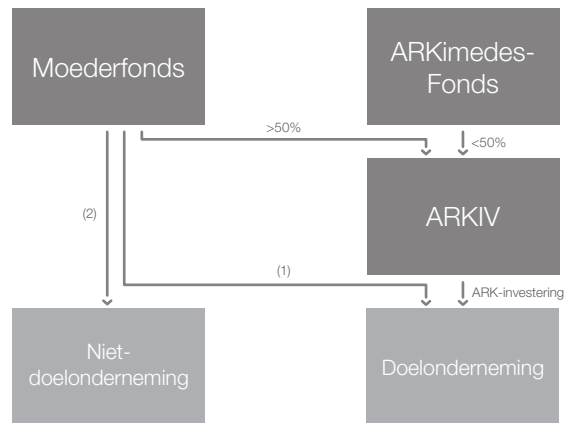
onderneming of van verscheidene grote ondernemingen samen.

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

Een doelonderneming die aanspraak wil maken op investeringsmiddelen onder de ARKimedesregelgeving, maakt vooreerst een businessplan op en dient dit in bij één of meer van de 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.



1. Co-investering met ARKIV (bijvoorbeeld voor het deel van de investeringsronde dat het investeringsplafond overtreft)
2. Investering in niet-doelonderneming (bijvoorbeeld in een niet-Vlaamse onderneming)





**Geconfronteerd met zware  
verantwoordelijkheden...**







... kan een  
ondernemer de  
steun van  
een sterke  
investeerder  
best gebruiken.

*Baekeland Fonds II, Capital-E Arkiv  
en Vesalius Biocapital ARKIV hebben  
Trinean in staat gesteld om zijn  
doorbraaktechnologie efficiënt op  
de markt te brengen, en zo in te spelen  
op de snel evoluerende opportuniteiten  
inzake genetische analyse.*

*Marc Zabeau en Jan Boon, Trinean*

---

ARKimedes.  
Welkom aan boord.

## II. Markante gebeurtenissen

### ARKIV-erkenningen

De onderstaande tabel geeft een overzicht van het aantal investeringsfondsen dat een formele aanvraag heeft ingediend tot erkenning als ARKIV:

#### Overzicht ARKIV-erkenningen per 31 maart 2009

---

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



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 er dertien effectief opgericht. In 2008 werd de samenwerking met één ARKIV echter voortijdig stopgezet. Eind 2008 waren er nog twaalf ARKIV's operationeel.

Het 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 het 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 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 ICT FUND nv  
(naamswijziging in 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, QAT 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 het 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 hoofdaandeelhouders 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 boekwartaal van 2008 afgeboekt. Dat bracht het aantal operationele ARKIV's op twaalf.

Het op te richten Privark Fund van het Mechelse Privast Capital Partners ontving in juni 2007 een erkenningsbelofte voor een bedrag van 9.800.000 euro. Aangezien de beoogde fondsgrootte van 30.000.000 euro niet werd bereikt, doofde de erkenningsbelofte in mei 2008 uit.

In 2008 ontving het ARKImedes-Fonds één nieuwe erkenningsaanvraag. Daar alle middelen van het ARKImedes-Fonds zijn gealloceerd aan de huidige ARKIV's, oordeelde de raad van bestuur om voorlopig geen nieuwe erkenningen meer te verlenen en toe te zien op een zo optimaal mogelijke verdeling van de middelen onder de bestaande groep van ARKIV's.



## Investerings door het ARKImedes-Fonds

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

### Overzicht kapitaalvolstorting

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.

Onderstaande tabel toont de bedragen die het voorbije boekjaar voor de bestaande ARKIV's volstort werden.

In totaal volstortte ARKImedes-Fonds afgelopen boekjaar 16.831.013 euro op een toegezegd bedrag door ARKImedes-Fonds van 104.705.962 euro.

Daarnaast kan er melding gemaakt worden van het feit dat Big Bang Ventures II twee exits (CV Warehouse en Q-layer) realiseerde. Aansluitend voerde deze ARKIV twee kapitaalverminderingen door ten belope van 7.090.836 euro, waarvan 2.337.838 euro voor het ARKImedes-Fonds.

### Overzicht kapitaalvolstorting (in euro)

ARKIV	Toegezegd bedrag door ARK-F	FVA ARK-F per 31.03.2008	Volstorting door ARK-F tijdens het boekjaar
ARKAFUND nv	9.999.000	2.499.750	749.963
ARK-ANGELS FUND nv	3.357.000	1.034.800	308.000
Baekeland Fonds II nv	4.000.000	1.454.560	720.800
Big Bang Ventures II Comm. VA	10.284.962	4.116.962	1.028.000
Capital-E Arkiv nv	15.000.000	5.250.000	-
Fortis Private Equity Arkimedes nv	4.990.000	1.247.500	998.000
GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND nv	15.000.000	2.400.000	3.375.000
ING-Activator Fund nv	4.995.000	1.248.750	1.248.750
KBC ARKIV nv	12.000.000	4.200.000	2.400.000
KMOFIN nv (LRM)	12.250.000	3.062.500	3.062.500
QAT ARKIV nv	7.840.000	4.900.000	2.940.000
Vesalius Biocapital ARKIV nv	4.990.000	1.247.500	-
<b>Totaal</b>	<b>104.705.962</b>	<b>33.276.346</b>	<b>16.831.013</b>

### Overzicht financiële vaste activa

Onderstaande tabel toont een overzicht van de financiële vaste activa van het ARKImedes-Fonds per 31 maart 2009.

De totale fondsgrootte van de 12 bestaande ARKIV's bedraagt 225.291.784 euro.

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

De financiële vaste activa (FVA) van het ARKImedes-Fonds worden gewaardeerd op 43.964.065 euro.

### Financiële vaste activa (in euro)

ARKIV	Oprichtingsdatum	Fonds-grootte <sup>(2)</sup>	% ARK-F	Toegezegd bedrag door ARK-F	FVA ARK-F per 31.03.2009
ARKAFUND nv	11.01.2006	19.999.000	49,99 %	9.999.000	3.249.713
ARK-ANGELS FUND nv	21.11.2007	6.719.500	49,96 %	3.357.000	1.142.919
Baekeland Fonds II nv	29.09.2005	11.100.000	36,04 %	4.000.000	1.932.117
Big Bang Ventures II Comm. VA	09.03.2006	31.274.284	32,97 %	10.284.962	2.807.124
Capital-E Arkiv nv	11.01.2006	30.100.000	49,83 %	15.000.000	4.638.734
Fortis Private Equity Arkimedes nv	10.01.2006	10.000.000	49,90 %	4.990.000	2.245.500
GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND nv <sup>(1)</sup>	18.01.2006	30.100.000	49,83 %	15.000.000	5.272.206
ING-Activator Fund nv	10.01.2006	9.999.000	49,95 %	4.995.000	2.301.926
KBC ARKIV nv	09.01.2006	25.000.000	48,00 %	12.000.000	5.522.947
KMOFIN nv (LRM)	09.01.2006	25.000.000	49,00 %	12.250.000	5.763.380
QAT ARKIV nv	22.05.2006	16.000.000	49,00 %	7.840.000	7.840.000
Vesalius Biocapital ARKIV nv	21.12.2007	10.000.000	49,90 %	4.990.000	1.247.500
<b>Totaal</b>		<b>225.291.784</b>		<b>104.705.962</b>	<b>43.964.065</b>

NB FUNDUS II werd per 30 juni 2008 uit de tabel verwijderd.

1. Het kapitaal van GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND bedroeg op 31 maart 2009 18.361.000 euro. De raad van bestuur 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 het ARKImedes-Fonds gehouden is zijn kapitaalparticipatie te verhogen tot 15.000.000 euro.
2. Fondsgrootte volgens toegezegd kapitaal.





### De financiële vaste activa versus de EVCA-waardering

De wereldeconomie is in 2008 in een diepe crisis terechtgekomen. Er is sprake van een algemene recessie die nog enige tijd kan aanhouden.

De ARKIV's werden opgedragen om hun participaties strikt op te volgen door er op toe te zien dat de doelondernemingen focussen op kernactiviteiten en de kaspotities van hun participaties van nabij op te volgen.

Het negatieve economische klimaat maakt dat de ARKIV's de geplande, doch nog niet gefinaliseerde exitgesprekken, wellicht dienen uit te stellen naar een later tijdstip en ondertussen voor deze participaties extra fondsen zullen moeten voorzien ter overbrugging.

### Financiële vaste activa versus intrinsieke waarde

Het ARKImedes-Fonds boekt zijn kapitaalparticipaties in de ARKIV's aan aanschafwaarde. 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 het 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 het ARKImedes-Fonds daardoor zijn participatie in de ARKIV gedeeltelijk niet meer kan recupereren, worden waardeverminderingen binnen het ARKImedes-Fonds aangelegd. Dat gebeurde onder meer bij de stopzetting van de samenwerking met FUNDUS II.

Gelet op de verslechterende economische context, wenst 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 het ARKImedes-Fonds in de door de ARKIV's gerealiseerde minderwaarden op hun participaties. Dat doet echter geen afbreuk aan de betrachtting van het ARKImedes-Fonds dat de ARKIV's alles in het werk stellen om hun businessplannen te realiseren.

De tabel op de volgende bladzijde geeft een overzicht van de (voorzichtigheidshalve) door het 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 2008 bedroeg de intrinsieke waarde van de portefeuille volgens de EVCA-waarderingsrichtlijnen 38,5 miljoen euro. De EVCA-waarderingsrichtlijnen hebben een extra comptabel karakter en dienen ter ondersteuning.

Gezien de ARKIV's voornamelijk in een vroeg stadium van de 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. De EVCA-waardering volgt immers de zogenaamde J-curve (zie "Rendementsopbouw" pag. 72-73).

#### Waardeverminderingen op ARKIV's (in euro)

ARKIV	Focus qua stadia	Toegezegd kapitaal	Cijfers van
ARKAFUND nv	Groei	19.999.000	31.12.2008
ARK-ANGELS FUND nv	Early stage - groei	6.719.500	31.12.2008
Baekeland Fonds II nv	Zaai - early stage	11.100.000	31.12.2008
Big Bang Ventures II Comm. VA	Early stage	31.274.284	31.12.2008
Capital-E Arkiv nv	Zaai - early stage	30.100.000	31.12.2008
Fortis P.E. Arkimedes nv	Groei	10.000.000	31.12.2008
GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND nv (1)	Early & mid stage	30.100.000	31.03.2008
ING-Activator Fund nv	Groei	9.999.000	31.12.2008
KBC ARKIV nv	Groei	25.000.000	31.12.2008
KMOFIN nv (LRM)	Early stage – groei	25.000.000	31.12.2008
QAT ARKIV nv	Early & mid stage	16.000.000	31.12.2008
Vesalius Biocapital ARKIV nv	Early & mid stage	10.000.000	31.12.2008
<b>Totaal</b>		<b>225.291.784</b>	



Met de huidige twaalf ARKIV's is een bedrag van 225.291.784 euro aan durfkapitaal voorradig voor beloftevolle Vlaamse starters en kmo's.

Aandeel% ARK-F in ARKIV	Eigen vermogen ARKIV's	Aandeel ARK-F in EV ARKIV	Resultaat boekjaar ARKIV's	FVA ARK-F per 31.03.2009	Door ARK-F geboekte waardeverm.	Intrinsieke waarde ARK-F-portefeuille per 31.12.2008 volgens EVCA-richtlijnen
49,99%	5.655.118	2.827.418	- 152.927	3.249.713	0	-
49,96%	2.421.056	1.209.537	- 268.774	1.142.919	199.881	-
36,04%	2.373.188	855.203	- 853.353	1.932.117	243.243	-
32,97%	11.284.451	3.720.472	- 2.133.895	2.807.124	0	-
49,83%	7.924.482	3.949.077	- 878.832	4.638.734	611.267	-
49,90%	3.885.258	1.938.743	- 336.738	2.245.500	0	-
49,83%	3.139.420	1.564.495	- 758.582	5.272.206	502.794	-
49,95%	3.716.715	1.856.685	- 1.282.785	2.301.926	195.574	-
48,00%	11.993.768	5.757.009	- 1.145.557	5.522.947	1.077.053	-
49,00%	10.277.463	5.035.957	- 1.424.843	5.763.380	361.620	-
49,00%	9.133.941	4.475.631	- 820.722	7.840.000	0	-
49,90%	2.317.768	1.156.566	- 182.232	1.247.500	0	-
	74.122.628	34.346.793		43.964.065	3.191.432	38.482.000



Een onderneming uitbouwen weegt  
minder zwaar...







... als een solide  
investeerder  
het project  
helpt dragen.

*KBC ARKIV en ARKImedes hebben mij  
toegelaten om op 55 een droom  
te realiseren: ondernemer worden.  
Teledesk, een onafhankelijk service- en  
marketingplatform voor de financiële en  
verzekeringsector, bleek door zijn renta-  
biliteit en groeimogelijkheden een unieke  
opportunity. Dankzij beide partners  
blijft voor mij nog de belangrijkste taak:  
to make it happen*

*Rudy Dupont, Teledesk*

---

ARKImedes.  
Welkom aan boord.

### III. De ARKIV's

#### ARKAFUND nv

ARKAFUND is een joint venture tussen Sydes nv, Dexia Bank nv en het 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. De ARKIV verwacht te investeren in twaalf tot vijftien ondernemingen tijdens een periode van vijf jaar. Het beheer van ARKAFUND wordt waargenomen door Sydes.





### **ARK-ANGELS FUND nv**

ARK-ANGELS FUND nv is een durf-kapitaalfonds dat werd opgericht op 21 november 2007 voor een duur van tien jaar, verlengbaar tot 30 juni 2018. De mede-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 zal als co-financieringsfonds participeren 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.

### **Baekeland Fonds II nv**

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

Het fonds heeft een maatschappelijk kapitaal van 11.100.000 euro en verschaft zaai kapitaal 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 UGent.

## Big Bang Ventures II Comm.VA

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 gefusioneerde fonds heeft een grootte van 31.274.284 euro en reserveert 20.560.000 euro van zijn middelen voor ARK-investeringen.

De ARKIV focust op “early stage” ICT-ondernemingen en voorziet twaalf tot vijftien participaties met actieve opvolging. De ARKIV kan daarbij beroep doen op verschillende venture partners. Dat zijn onafhankelijke managers met bewezen internationale ervaring in de ICT-markt.

## Capital-E Arkiv nv

Capital-E is een risicokapitaalfonds dat focust op micro-elektronicagerelateerde sectoren en in het bijzonder op spin-offbedrijven 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 ook het ARKImedes-Fonds investeerde. De moederdochterstructuur laat toe om een oplossing te bieden wanneer het investeringsbedrag hoger is dan 1.500.000 euro. Het laat ook toe om via het moederfonds in te spelen op investeringsopportunities die niet direct voldoen aan de bepalingen van de ARKImedesregelgeving. Het ARKImedes-Fonds kan na de investeringsperiode zijn aandelen in Capital-E Arkiv (fondsgrootte: 30.100.000 euro) omruilen voor aandelen Capital-E (fondsgrootte: circa 50.000.000 euro) en dat aan de oorspronkelijke kapitaal-inleg. Dat betekent dat het 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. Samen voorzien zij een vijftiental participaties tijdens de eerstkomende vijf jaar.

Op 12 februari 2007 had de 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.

## Fortis Private Equity Arkimedes nv

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

### **GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND nv**

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 het ARKimedes-Fonds

worden verzocht om haar kapitaalparticipatie te verhogen tot maximaal 15.000.000 euro.

Via de ARKIV kan de GIMV specifieke investeringen in “early stage” ICT-ondernemingen doorvoeren in Vlaanderen, ook al hebben de GIMV-investeringen zelf veeleer een Europees karakter.

Verder werd op 19 januari 2009 beslist om de naam van de vennootschap te wijzigen in GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND nv.

### **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 diensten 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. Deze ARKIV wil investeren in een twintigtal participaties over een periode van vier jaar.

### **KBC ARKIV nv**

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 en voorziet een twintigtal investeringen (voor twee derden groeifinancieringen en één derde “early stage”-investeringen) tijdens de investeringsperiode van vier jaar.

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

### **KMOFIN nv**

KMOFIN is de ARKIV samen met de Limburgse Reconvertiemaatschappij (LRM). LRM heeft het Vlaamse Gewest als enige aandeelhouder en startte eind 1998 met risicokapitaalinvesteringen 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.

KMOFIN wil een vijftigtal investeringen realiseren gedurende de eerste vijf jaar van haar bestaan.

### **QAT ARKIV nv**

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



energietechnologieën, gezondheidszorg, vergrijzing en ICT.

QAT ARKIV is opgericht met een duur van negen jaar met de mogelijkheid om tweemaal met één jaar te verlengen. De ARKIV voorziet tien tot vijftien participaties tijdens een investeringsperiode van vijf jaar.

### **Vesalius Biocapital ARKIV nv**

Vesalius Biocapital ARKIV werd opgericht op 21 december 2007 en heeft het 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 het 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. De ARKIV verwacht te investeren in een vijftal dossiers tijdens een periode van vijf jaar.



**Bij elke stap in de groei van  
een onderneming...**









... is de hulp  
van een solide  
investeerder van  
levensbelang.

*Dankzij de steun van ARKimedes en  
Big Bang Ventures II kon Q-layer zich  
ontwikkelen tot een speler van  
wereldformaat. De verkoop van Q-layer  
aan Sun Microsystems bewijst dat  
Vlaamse ondernemers met de juiste steun  
zeer succesvol kunnen zijn...*

*Kristof De Spiegeleer, Q-layer*

---

ARKimedes.  
Welkom aan boord.

## IV. ARK-investeringen

### ARK-investeringen op volle kruissnelheid

Het zijn de ARKIV's die investeren in starters en kmo's, waarbij het ARKImedes-Fonds niet tussenkomt in de investeringsbeslissingen.

Dat de ARK-investeringen op volle kruissnelheid zijn gekomen, blijkt onder andere uit onderstaande tabel, die een historiek geeft van de door de ARKIV's doorgevoerde ARK-investeringen:

#### ARK-investeringen 2006-2009: overzicht

Resultaat per	$\Sigma$ aantal eerste investeringsrondes	$\Sigma$ aantal vervolgrondes	$\Sigma$ ARK-investeringen (in euro, cash out)	Totaal uitstaande term sheets (in euro) <sup>(1)</sup>
31.03.2006	4	0	1.790.000	0
31.03.2007	32	5	18.962.742	-
31.03.2008	66	29	46.753.581	7.225.000
31.12.2008	92	58	69.070.511	15.138.000
31.03.2009	97	82	75.189.750	14.684.000

1. Term sheet: een schriftelijk investeringsaanbod vanwege een investeringsfonds (hier bedoeld vanwege één van de ARKIV's) aan een onderneming



De gerealiseerde ARK-investeringen per eind 2008 bedroegen 69 miljoen euro. Op 31 maart 2009 stond de teller op 75 miljoen euro.

De gerealiseerde ARK-investeringen per eind 2008 bedroegen 69 miljoen euro. Op 31 maart 2009 stond de teller van ARK-investeringen op 75 miljoen euro. Zo werden 84 doelondernemingen gefinancierd met ARKImedesmiddelen via 179 ARK-investeringen (overeenstemmend met 97 initiële ARK-investeringen en 82 opvolgingsinvesteringen).

Zoals waarneembaar in de grafieken op de volgende bladzijden, betreft 69 % van de ARK-investeringen groeidossiers, de resterende 31 % zijn zaai- en opstartdossiers. De ARK-investeringen worden voor 81 % gerealiseerd via kapitaalinjecties en voor 19 % via (achtergestelde) leningen.

Twee doelondernemingen zijn ondertussen in falen en in zes werd inmiddels door de betreffende ARKIV's gedesinvesteerd, waartoe ook de succesvolle exits van BBV II (CV Warehouse en Q-layer) en ARKAFUND (Netmining) behoren.

### Historisch overzicht van ARK-investeringen (in euro)

#### Postron nv - [www.postron.be](http://www.postron.be)

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

Sector: informatietechnologie - hardware

FUNDUS II 1.022.004

#### Tigenix nv - [www.tigenix.com](http://www.tigenix.com)

ontwikkelt producten om kraakbeenletsels te herstellen

Sector: biotechnologie - verwant onderzoek en productiemateriaal

Baekeland Fonds II 399.998

#### Visys nv - [www.visysglobal.com](http://www.visysglobal.com)

ontwikkelt systemen voor visuele inspectie en sortering op basis van lasertechnologie

Sector: industriële producten en diensten - automatisatie

KMOFIN 1.290.000

**Entelec Control Systems nv -  
www.entelec.be**

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

Sector: informatietechnologie - software  
KMOFIN 849.379

**Ideaxis nv - www.ideaxis.com**

levert e-mailmarketing, internetdiensten en  
websites op maat

Sector: informatietechnologie - diensten  
KMOFIN 500.000

**Q-layer nv - www.qlayer.com**

voorziet commerciële datacenters van  
virtuele managementsoftware

Sector: informatietechnologie - software  
Big Bang Ventures II 2.029.472

**Intek nv - www.inteknv.com**

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: informatietechnologie - software  
Big Bang Ventures II 2.347.305  
GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND 750.000

**Tailormade Transport nv -  
www.tailormade-logistics.com**

levert logistieke en transportdiensten

Sector: overige - transport  
KBC ARKIV 297.697

**Tailormade Logistics nv -  
www.tailormade-logistics.com**

levert logistieke en transportdiensten

Sector: overige - transport  
KBC ARKIV 1.686.878

**Pronota nv - www.pronota.com**

ligt aan de basis van een nieuwe generatie  
moleculaire diagnostica

Sector: biotechnologie - verwant onderzoek  
en productiemateriaal  
Baekeland Fonds II 500.000

**RMONI Wireless bvba - www.rmoni.com**

ontwikkelt hard- en software voor industriële  
draadloze netwerken van sensoren

Sector: informatietechnologie - hardware  
KMOFIN 585.984

**Zappware nv - www.zappware.be**

ontwikkelt en commercialiseert 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 -  
industriële materiaal en machines  
Fortis Private Equity Arkimedes 1.497.500

**Asic Ahead nv - www.asicahead.com**

commercialiseerde 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 849.973



**Carbonics nv - website in ontwikkeling**  
commercialiseert elektronische vermogens-  
componenten gebaseerd op synthetische  
diamant als halfgeleider

Sector: elektronica - vermogenscomponenten  
Capital-E Arkiv 150.501

**Becona nv - www.becona.be**  
ontwerpt, produceert en verhuurt innovatieve  
bekistingssystemen voor de bouwnijverheid

Sector: bouw  
KMOFIN 522.500

**PharmaNeuroBoost nv -  
www.pharmaneuroboost.com**

ontwikkelt anti-depressiva  
Sector: medische en gezondheidssector  
KBC ARKIV 1.500.000

**MOSTforWATER nv -  
www.mostforwater.com**

levert simulatiesoftware en advies om de  
kwaliteit van water te garanderen  
Sector: informatietechnologie - software  
Baekeland Fonds II 175.000

**Cercle d'O nv - www.cercedo.com**

leverde luxueuze kleding voor de  
zwangere vrouw  
Sector: consument - detailhandel  
ING-Activator Fund 391.500

**Netmining nv - www.netmining.com**

biedt software aan die bedrijven helpt om  
leads te detecteren in hun online bezoekers  
Sector: informatietechnologie - 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: informatietechnologie - software  
KMOFIN 488.000

**ActoGeniX nv - www.actogenix.com**

ontwikkelt farmaceutische producten voor  
darmaandoeningen  
Sector: biotechnologie - verwant onderzoek en  
productiemateriaal  
Baekeland Fonds II 790.000

**3P Air Freighters Ltd**

verhuurt vliegtuigen voor cargovluchten van  
en naar Zaventem  
Sector: overige - 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 - www.inewit.be**

ontwikkelt draadloze mobiele camera's  
Sector: informatietechnologie - hardware  
Big Bang Ventures II 1.425.488

**TINC Associates nv - [www.tinc.be](http://www.tinc.be)**  
levert diensten voor luchtverkeersleiding  
en scheepvaart  
Sector: informatietechnologie - software en  
diensten  
ING-Activator Fund 400.000

**Netmedia Europe nv -  
[www.netmedia-europe.com](http://www.netmedia-europe.com)**  
ontwikkelt reclame op maat via internet  
Sector: communicatie - mediahuizen  
KMOFIN 350.000

**NomaDesk nv (Aventiv nv)  
[www.nomadesk.com](http://www.nomadesk.com)**  
commercialiseert NomaDesk,  
een virtuele fileserver  
(uitwisselen van digitale documenten)  
Sector: informatietechnologie - hardware  
GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND 3.144.916

**Multi Media Services nv -  
[www.multimediaservices.be](http://www.multimediaservices.be)**  
is een groothandel van multimediaproducten  
Sector: consument - detailhandel  
KBC ARKIV 900.365

**CV Warehouse nv -  
[www.cvwarehouse.com](http://www.cvwarehouse.com)**  
ontwikkelt en commercialiseert  
recruteringssoftware  
Sector: informatietechnologie  
Big Bang Ventures II 999.996

**Pharma Diagnostics nv -  
[www.pharmadiagnostics.com](http://www.pharmadiagnostics.com)**  
detectie van biofarmacologische parameters  
Sector: medische en gezondheidssector  
Capital-E Arkiv 749.994

**Bettonville Integrated Solutions nv**  
ontwikkelt lasermachines voor de  
diamantnijverheid  
Sector: industriële producten en diensten  
QAT ARKIV 1.750.000

**Biofer nv – [www.biofer.be](http://www.biofer.be)**  
baat een zelfontworpen  
biomassavergistingsinstallatie uit  
Sector: energie  
QAT ARKIV 2.562.000

**Cargo Brussels Airlines nv -  
[www.cargob.com](http://www.cargob.com)**  
is een luchtvrachtmaatschappij  
Sector: transport  
QAT ARKIV 1.393.232

**Gemidis nv - [www.gemidis.be](http://www.gemidis.be)**  
ontwikkelde beeldschermen en  
aanstuurelektronica  
Sector: consumentgerelateerd  
Baekeland Fonds II 500.000  
GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND 1.008.940

**AlgoNomics nv - [www.algonomics.com](http://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](http://www.greenpeak.com)**  
ontwikkelt chips voor draadloze  
communicatie  
Sector: informatietechnologie  
GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND 1.900.000



### Syntegro nv - [www.syntegro.com](http://www.syntegro.com)

ontwikkelt systemen voor toegangscontrole en tijdregistratie

Sector: informatietechnologie

KMOFIN 350.000

### Applied Development nv - [www.appdev.be](http://www.appdev.be)

ontwikkelt software offshore

Sector: informatietechnologie

GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND 200.648

### Excico Group nv - [www.excico.com](http://www.excico.com)

is actief in laserdiffusietechnologie voor de fabricatie van chips

Sector: informatietechnologie

Capital-E Arkiv 1.500.000

### Elytra nv - [www.elytra.be](http://www.elytra.be)

ontwikkelt sandwichpanelen met stalen bekleding

Sector: industriële producten en diensten

KBC ARKIV 500.000

Fortis Private Equity Arkimedes 350.215

### CommArt nv - [www.commart.be](http://www.commart.be)

ontwikkelt taalsoftware voor begeleid zelfstandig leren

Sector: informatietechnologie

KMOFIN 24.500

### MUbio BV - [www.mubio.com](http://www.mubio.com)

ontwikkelt een longkankervaccin

Sector: biotechnologie

KMOFIN 470.000

### PeopleCube - [www.peoplecube.com](http://www.peoplecube.com)

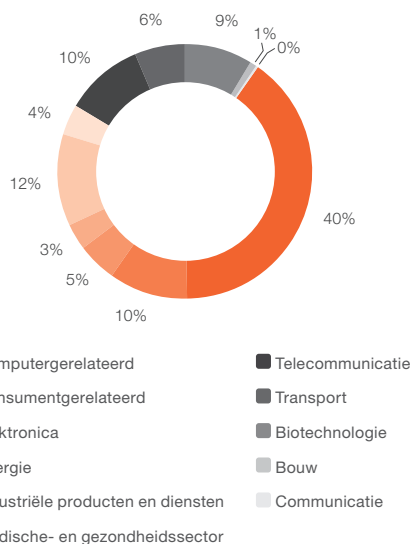
ontwikkelt software voor facilitiesbeheer

Sector: informatietechnologie

Big Bang Ventures II 1.434.426

### ARK-investeringen per sector

(op 31 maart 2009)



<p><b>Light Blue Optics Ltd -</b>  <a href="http://www.lightblueoptics.com">www.lightblueoptics.com</a>  ontwikkelt technologie voor laserprojectie  Sector: elektronica  Capital-E Arkiv 934.815</p>	<p><b>Mifratel nv - <a href="http://www.mifratel.be">www.mifratel.be</a></b>  is een outbound contactcenter  Sector: telecommunicatie  ARKAFUND 1.000.000</p>
<p><b>Silicon Line GmbH -</b>  <a href="http://www.silicon-line.com">www.silicon-line.com</a>  maakt chips voor korte verbindingen in draadloze toestellen  Sector: elektronica  Capital-E Arkiv 1.254.500</p>	<p><b>Genano Benelux nv - <a href="http://www.genano.be">www.genano.be</a></b>  produceert en commercialiseert luchtzuiveringsproducten  Sector: industriële producten en diensten  KMOFIN 350.000</p>
<p><b>Meucci Solutions nv -</b>  <a href="http://www.meucci-solutions.com">www.meucci-solutions.com</a>  ontwikkelt tools om telefoonverkeer en -gedrag in kaart te brengen  Sector: telecommunicatie  QAT ARKIV 1.889.000</p>	<p><b>Nieuws.be nv - <a href="http://www.nieuws.be">www.nieuws.be</a></b>  biedt een overzicht van alle nieuwskanalen  Sector: computergerelateerd  ARKAFUND 616.666</p>
<p><b>Trinean nv - <a href="http://www.trinean.com">www.trinean.com</a></b>  ontwikkelt instrumenten voor de life science-markt  Sector: biotechnologie  Baekeland Fonds II 597.287  Capital-E Arkiv 742.951  Vesalius Biocapital Arkiv 445.249</p>	<p><b>Beyondsnow nv - <a href="http://www.beyondsnow.com">www.beyondsnow.com</a></b>  commercialiseerde een nieuw model van snowboardbindingen  Sector: consumentgerelateerd  ARK-ANGELS FUND 400.090</p>
<p><b>Cmosis nv - <a href="http://www.cmosis.com">www.cmosis.com</a></b>  ontwikkelt CMOS beeldsensoren  Sector: elektronica  Capital-E Arkiv 1.000.000</p>	<p><b>EDA nv - <a href="http://www.eda.europa.eu">www.eda.europa.eu</a></b>  verstrekt telefonische inlichtingen via de nummers 1212, 1313 en 1414  Sector: telecommunicatie  KBC ARKIV 375.000  Fortis Private Equity Arkimedes 375.000  ARKAFUND 375.000  ING-Activator Fund 375.000</p>
<p><b>Yuntaa bvba - <a href="http://www.yuntaa.com">www.yuntaa.com</a></b>  ontwikkelt een online Web 2.0-platform voor het bewaren van bestanden  Sector: computergerelateerd  ARKAFUND 800.000</p>	<p><b>Seps Pharma nv - <a href="http://www.sepspharma.com">www.sepspharma.com</a></b>  ontwikkelt drug delivery-systemen  Sector: biotechnologie  KMOFIN 250.000</p>
	<p><b>Leon de Hierro (Imperium Snowboards) - <a href="http://www.imperiumsnow.com">www.imperiumsnow.com</a></b>  ontwierp en verkocht snowboards en toebehoren  Sector: consumentgerelateerd  KMOFIN 250.000</p>





**ONE Agency nv - [www.one-agency.be](http://www.one-agency.be)**  
biedt web 2.0 online diensten en interactieve  
communicatie aan

Sector: computergerelateerd

ARKAFUND 810.000

**Tesin nv - [www.tesin.be](http://www.tesin.be)**  
onderhoudt en herstelt industriële machines

Sector: industriële producten en diensten

ARK-ANGELS FUND 78.520

**Mephisto Design Automation nv - [www.mephisto-da.com](http://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](http://www.i-commotion.be)**

ontwikkelt mobiele toegangssystemen

Sector: computergerelateerd

KMOFIN 397.350

**OTN Systems nv - [www.otnsystems.com](http://www.otnsystems.com)**

ontwikkelt hard- en software voor  
industriële netwerken

Sector: computergerelateerd

GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND 1.500.000

**Digipack nv - [www.digipack.be](http://www.digipack.be)**

biedt digitale print &  
cartonnagetechneken aan

Sector: computergerelateerd

ING-Activator Fund 200.000

**EggCentris nv - [www.eggcentris.com](http://www.eggcentris.com)**

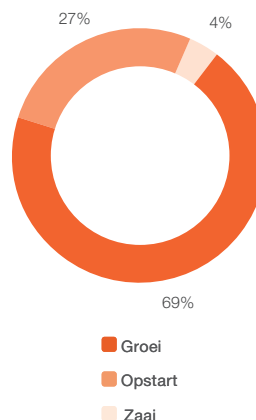
ontwikkelt reproductieve toxicologie

Sector: biotechnologie

ARK-ANGELS FUND 249.942

## ARK-investeringen per stadia

(op 31 maart 2009)



**Fugeia nv - [www.fugeia.be](http://www.fugeia.be)**  
ontwikkelt voedingsingrediënten t.b.v.  
de voedingsindustrie  
Sector: consumentgerelateerd  
KBC ARKIV 608.315  
Fortis Private Equity Arkimedes 608.315

**Teledesk nv - [www.teledesk.be](http://www.teledesk.be)**  
biedt een bijstands- en marketingplatform  
aan voor verzekeringsmakelaars  
Sector: computergelateerd  
KBC ARKIV 850.000

**Dilhome nv - [www.dilhome.be](http://www.dilhome.be)**  
baat een rust- en verzorgingstehuis uit  
Sector: medische- en gezondheidssector  
KBC ARKIV 500.020

**ADAM Software nv - [www.adamsoftware.net](http://www.adamsoftware.net)**  
biedt web 2.0 online diensten en interactieve  
communicatie aan  
Sector: computergelateerd  
ARKAFUND 1.000.000

**KIBO nv (Formen) - [www.formen.be](http://www.formen.be)**  
commercialiseert mannenkledij  
Sector: consumentgerelateerd  
ING-Activator Fund 700.000  
KBC ARKIV 700.000

**Okapi Sciences nv - [www.okapi-sciences.com](http://www.okapi-sciences.com)**  
ontwikkelt antivirale medicijnen voor dieren  
Sector: biotechnologie  
KBC ARKIV 308.783  
Fortis Private Equity Arkimedes 308.783

**Apitope International nv - [www.apitope.com](http://www.apitope.com)**  
ontwikkelt therapeutische vaccins en  
diagnostica voor auto-immuunziektes  
(o.a. MS) en allergieën  
Sector: biotechnologie  
KMOFIN 602.564  
Vesalius Biocapital Arkiv 602.564

**Leuven Air Bearings nv - [www.leuvenairbearings.com](http://www.leuvenairbearings.com)**  
produceert hoge snelheid- en  
precisieluchtlagers  
Sector: industriële producten en diensten  
ARK-ANGELS FUND 200.000

**SBAE nv - [www.sbae-industries.com](http://www.sbae-industries.com)**  
produceert op industriële wijze micro-algen  
en afgeleiden  
Sector: biotechnologie  
ARK-ANGELS FUND 250.000

**Aristo Music nv - [www.aristomusic.com](http://www.aristomusic.com)**  
ontwikkelt nieuwe selectie- en distributie-  
technieken voor muziek  
Sector: computergelateerd  
Baekeland Fonds II 290.000  
KBC ARKIV 290.000  
KMOFIN 290.000

**Oxynade bvba - [www.oxynade.com](http://www.oxynade.com)**  
biedt tools aan voor het automatisch  
verzamelen van data op internet  
Sector: computergelateerd  
ARKAFUND 400.000

**Minerva nv - [www.minerva-nv.be](http://www.minerva-nv.be)**  
produceert fietsen en toebehoren  
Sector: consumentgerelateerd  
KMOFIN 750.000



**Visiomatics nv**

produceert appelsorteermachines

Sector: industriële producten en diensten

KMOFIN 250.000

**Elsyca nv - [www.elsyca.be](http://www.elsyca.be)**

optimaliseert elektrochemische processen

Sector: industriële producten en diensten

ARK-ANGELS FUND 201.090

**LCL Belgium nv - [www.lcl.be](http://www.lcl.be)**

beheert een datacenter

Sector: computergerelateerd

KBC ARKIV 1.500.000

**Queromedia nv - [www.queromedia.com](http://www.queromedia.com)**

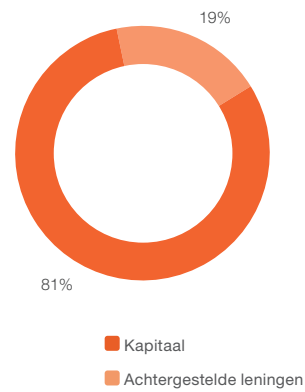
biedt diensten aan ter optimalisatie van zoekmachines op internet

Sector: computergerelateerd

ARKAFUND 576.000

ARK-investeringen opgesplitst in kapitaal en (achtergestelde) leningen

(op 31 maart 2009)



## Historiek van de ARK-investeringen per ARKIV

De tewerkstelling binnen de doelondernemingen die dankzij het ARKImedes-Fonds financiële middelen ontvingen, evolueert nu al richting duizend vijfhonderd arbeidsplaatsen.

### ARK-investeringen per ARKIV: evolutie

ARKIV <sup>(1)</sup>	Fonds-grootte <sup>(3)</sup>	Σ ARK-investeringen per 31 maart		Aantal dossiers per 31 maart		Tewerkstelling <sup>(4)</sup>
		2008	2009	2008	2009	
ARKAFUND nv	19.999.000	2.775.000	6.327.666	6	10	202
ARK-ANGELS FUND nv	6.719.500	250.090	1.499.642	1	7	23
Baekeland Fonds II nv	11.100.000	2.524.999	3.602.285	7	8	182
BBV II <sup>(2)</sup>	31.274.284	8.262.174	9.134.857	7	7	290
Capital-E Arkiv nv	30.100.000	6.147.684	7.559.369	8	8	72
Fortis Private Equity Arkimedes nv	10.000.000	1.725.215	3.139.813	3	5	29
GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND nv	30.100.000	5.000.586	8.504.503	5	6	387
ING-Activator Fund nv	9.999.000	1.744.900	2.916.473	4	6	61
KBC ARKIV nv	25.000.000	6.617.618	12.017.058	6	13	224
KMOFIN nv (LRM)	25.000.000	5.947.196	9.562.588	13	19	171
QAT ARKIV nv	16.000.000	4.736.115	8.855.679	5	5	131
Vesalius Biocapital ARKIV nv	10.000.000	-	1.047.813	-	2	9
<b>Totaal</b>	<b>225.291.784</b>	<b>46.753.581</b>	<b>74.167.746</b>	<b>66</b>	<b>96</b>	<b>1.474 FTE's</b>

1. De cijfers met betrekking tot FUNDUS II (exit in juni 2008) zijn vanaf 30 september 2008 niet meer in de tabel opgenomen, maar wel nog in de totalen per 31 maart 2008 verrekend.
2. BBV II: 20.560.000 euro van het toegezegde kapitaal wordt gereserveerd voor ARK-investeringen.
3. Fondsgrootte volgens het toegezegde kapitaal.
4. Wanneer meerdere ARKIV's in eenzelfde doelonderneming investeren, wordt - om dubbelstellingen te vermijden - het aantal tewerkgestelden geteld bij slechts één van de ARKIV's (doorgaans die ARKIV die eerst investeerde of de lead van de deal opnam).



## Kerncijfers op 31/03/2009

---

225.291.784 euro

Totale fondsgrootte van de 12 bestaande ARKIV's

104.705.962 euro

Toegezegd door het ARKimedees-Fonds

43.964.065 euro

De financiële vaste activa van het ARKimedees-Fonds

75.189.750 euro

Som van alle ARK-investeringen

1.474 FTE

Tewerkstelling



915  
73

Ook voor ondernemers geldt:  
vele handen...









... maken  
licht werk.

*Voor een bedrijf is groeien plezierig.  
Maar aan te snel groeien zit ook  
een andere, pijnlijke zijde - onder meer  
omdat je als ondernemer niet altijd weet  
waar je de nodige fondsen zal vinden  
om de groei te financieren. Daarom is  
het goed te weten dat er organisaties zijn  
zoals Arkafund en ARKimedes,  
die geloven in ondernemers en steun  
geven wanneer de last te zwaar wordt.*

*Kristel D'Hondt, Mifratel*

---

ARKimedes.  
Welkom aan boord.

## V. Deugdelijk bestuur

### Management en comités

#### Raad van bestuur

De raad van bestuur van het ARKimedes-Fonds is benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders op bindende voordracht van de houders van de aandelen 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 het ARKimedes-Fonds.

De bestuurders werden op 8 juni 2005 benoemd voor een termijn van vijf jaar. De raad van bestuur van het ARKimedes-Fonds is samengesteld uit de volgende negen bestuurders:

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.





**Raad van bestuur**

Van links naar rechts: Jaak Floridor, Bart De Smet, Isabelle De Clercq, Vera Boesmans, Els Keytsman, Eric Vermeylen, Marina Heyvaert, Robert Verpoest en Peter Baert.

Vera Boesmans werkt als directeur Economische Zaken en Internationale Samenwerking bij het Provinciebestuur van Limburg.

Isabelle De Clercq is advocate, ingeschreven aan de Gentse balie sinds 1981. Zij is tevens bestuurder van Markant.

Bart De Smet is manager van PMV-kmo, de business unit kmo-financiering van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen. Vanuit die functie ligt hij mee aan de basis van het totstandkomen van de ARKimedesregeling.

Jaak Floridor is voorzitter van de Vlaamse Maatschappij voor Sociaal Wonen (VMSW).

Marina Heyvaert is algemeen directeur van het Intergemeentelijk Samenwerkingsverband voor Vuilverwijdering en -verwerking in Brugge en Ommeland (IVBO).

Els Keytsman is diensthoofd van de politieke dienst van Oxfam-Wereldwinkels vzw, waar ze het beleids-, studie-, lobby- en campagne-werk inzake eerlijke internationale handel in en duurzame productie van landbouwgrondstoffen coördineert.

Eric Vermeylen is directeur van het kenniscentrum en lid van het managementcomité van Voka, Vlaams netwerk van ondernemingen. Hij bekleedt diverse bestuursmandaten, o.a. bij het IWT Vlaanderen, Flanders District of Creativity vzw, en is ere-bestuurder van de GIMV.

Robert Verpoest is vaste vertegenwoordiger van bvba Management Consultants R. Verpoest & C<sup>o</sup> en werkt als zelfstandige

externe bestuurder en als executive management opdrachthouder.

### Dagelijks bestuur

De raad van bestuur van het ARKimedes-Fonds heeft het dagelijkse bestuur opgedragen aan ARKimedes Management, vertegenwoordigd door algemeen directeur Thomas Fiers.

Het team van ARKimedes Management (zie foto) bestaat uit:

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

### Beheerovereenkomst

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

- ~ het ontvangen en beantwoorden van alle briefwisseling aangaande het ARKimedes-Fonds;
- ~ de opmaak en voorlegging van het jaarlijkse budget en van de tussentijdse budgetaanpassingen aan de raad van bestuur van het ARKimedes-Fonds;
- ~ het sluiten van contracten voor het 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 het ARKimedes-Fonds, kaderend binnen het door de raad van bestuur goedgekeurde budget of



de door de raad van bestuur genomen beslissingen;

- ~ de opmaak van de jaarrekening van het ARKimedes-Fonds en de publicatie en neerlegging ervan na vastlegging door de raad van bestuur en de goedkeuring door de algemene vergadering van het ARKimedes-Fonds;
- ~ het rapporteren aan de raad van bestuur van het ARKimedes-Fonds;
- ~ het verzorgen en het publiceren van de externe rapportering;

- ~ het behandelen, uitvoeren, implementeren en afhandelen van investeringsvoorstellen ten behoeve van het 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 het ARKimedes-Fonds



**Het ARKimedesteam**

**Van links naar rechts: Wouter Winnen, Débra Wellekens, Thomas Fiers en Michael Sneijers.**

- 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 het ARKImedes-Fonds moeten worden beslist); of
- het nemen van desinvesteringsbeslissingen (en uitvoering ervan) inzake bestaande investeringen van het ARKImedes-Fonds;
  - ~ het financiële beheer van het 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 het ARKImedes-Fonds, inclusief geldbeleggingen binnen het door de raad van bestuur goedgekeurde kader inzake thesauriebeheer;
  - ~ het bijhouden van alle portefeuille-informatie van het ARKImedes-Fonds in een portefeuillebeheerpakket;
  - ~ het uitvoeren van de vereffeningswerkzaamheden (en taken die daarmee verband houden) van het ARKImedes-Fonds;
  - ~ het onderhouden van contacten met externe accountant(s) en de commissaris van het ARKImedes-Fonds;
  - ~ het onderhouden van contacten met de aandeelhouders en obligatiehouders van het ARKImedes-Fonds;
  - ~ het onderhouden van contacten met de overige externe partijen (zoals onder

meer de CBFA, de fiscale autoriteiten, raadslieden...) van het ARKImedes-Fonds; en

- ~ in het algemeen alle taken die (i) nuttig of noodzakelijk zijn voor het ARKImedes-Fonds, (ii) redelijkerwijze geen tussenkomst van de raad van bestuur van het ARKImedes-Fonds rechtvaardigen of (iii) van dergelijke aard zijn dat, in het belang van het ARKImedes-Fonds, niet kan worden gewacht op een beslissing van de raad van bestuur van het 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 het ARKImedes-Fonds en dat met maandelijks afrekening.

Het dagelijks bestuur van ARKImedes Management is gedelegeerd aan haar algemeen directeur.

### 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 het 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. Het ARKImedes-Fonds beschikt bijgevolg over heel wat tijdelijke liquiditeiten. In afwachting van de kapitaalopvragingen door de ARKIV's, tracht het 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 zorgt voor een optimale allocatie van de thesauriemiddelen in afwachting van de kapitaalopvragingen door de ARKIV's. Het ARKImedes-Fonds zorgt voor een relatief stabiele allocatie van de thesauriemiddelen zonder actieve kortetermijntrading in beleggingsinstrumenten.

Het thesauriecomité komt ad hoc samen en rapporteert aan de raad van bestuur. Het thesauriecomité is samengesteld uit:

- ~ twee leden van de raad van bestuur;
- ~ de algemeen directeur;
- ~ de financieel controller van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen.

### Investeringsbeslissingen

De erkenningsbeslissingen zijn door de ARKImedesregelgeving 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 het 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 beraadslaat 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 het 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-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA). Het 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 het ARKImedes-Fonds worden onderworpen aan respectievelijk een beperkt nazicht en een volkomen controle door de commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren.





# Jaarrekening



## VI. Jaarrekening

Balans per 31 maart 2009 (in euro, afgerond in eenheden)

ACTIVA		PASSIVA	
<u>VASTE ACTIVA</u>		<u>EIGEN VERMOGEN</u>	
Oprichtingskosten	1.435.178	Geplaatst kapitaal	76.200.250
Materiële vaste activa	0	Overgedragen resultaat	-6.475.385
Financiële vaste activa	43.964.065	Resultaat boekjaar	-7.839.246
<u>VLOTTENDE ACTIVA</u>		<u>SCHULDEN &gt; 1 JAAR</u>	
Vorderingen < 1 jaar	87.873	Obligatielening	35.000.000
Geldbeleggingen	50.959.878	Swap	3.833.482
Liquide middelen	5.048.546		
		<u>SCHULDEN &lt; 1 JAAR</u>	<u>233.148</u>
Overlopende rekening	248.843	Overlopende rekening	792.133
<b>Totaal</b>	<b>101.744.382</b>	<b>Totaal</b>	<b>101.744.382</b>



## Balans

### Oprichtingskosten

Deze rubriek omvat de geactiveerde kosten bij de oprichting van de vennootschap en de overige oprichtingskosten. De aanschafswaarde bedroeg aanvankelijk 4.667.827 euro en betreft vrijwel uitsluitend kosten met betrekking tot de publieke emissie van 2005. De oprichtingskosten worden 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 22.

### Vorderingen op ten hoogste één jaar

Dit bedrag betreft de terug te vorderen roerende voorheffing op rente-inkomsten.

## Geldbeleggingen

In afwachting van de investering van de middelen in ARKIV's belegt het ARKImedes-Fonds de beschikbare gelden op tijdelijke basis. De keuze van de thesauriebeleggingen is in handen van een thesauriecomité dat periodiek verslag uitbrengt bij de raad van bestuur. De thesauriebeleggingen omvatten o.a.

- ~ 18.600.000 euro bankdepots
- ~ 9.958.448 euro commercial paper op maximaal drie maand;
- ~ 12.800.000 euro geëffectiseerd papier (Baker Street Finance Ltd), gespreid over de tranches A1C, A2 en B;
- ~ 9.600.000 euro geëffectiseerd papier (Pembroke Square Finance), gespreid over de tranches A2, B en C;

Het thesauriecomité streeft naar een zo stabiel mogelijke allocatie van de thesaurie-middelen, dus zonder tussentijdse actieve kortetermijntrading.

### Economische context

In juli 2007 belandde de Amerikaanse hypotheek- en kredietmarkt in een zware crisis. De initiële aanzet tot de crisis betrof problemen in de Amerikaanse subprime hypotheekmarkt en een overaanbod in de VS van zeer grote “leveraged private equity” en “investment deals”.

De onzekerheid omtrent de impact van de subprime crisis op de banken leidde in 2007 tot een algemene financiële crisis. De voorbije maanden nam deze crisis een nog nooit eerder geziene omvang aan. Tal van (ook grotere) financiële instellingen geraakten in ernstige problemen. Beurzen kennen historische dieptepunten en een diepe algemene recessie heeft in 2008 zijn intrede gedaan.

### Bijsturingen sinds de uitbraak van de wereldwijde economische crisis

Het is binnen de huidige uitzonderlijke economische context dat het ARKimedès-Fonds de thesauriebeleggingen beheert naar beste vermogen. Het voorbije anderhalf jaar werd al meermaals bijgestuurd, telkens met herallocatie naar bankdepots.

Verder had de raad van bestuur sinds september 2007 de intentie om de Baker Street en Pembridge Square beleggingsproducten, die gestructureerd en gesponsord zijn door KBC-groep, geleidelijk af te bouwen. Beide programma's bestaan hoofdzakelijk (+/- 85 %) uit een portefeuille van corporate<sup>1</sup> kredieten en werden in 2006 ter diversificatie van de geldbeleggingen door huisbankier KBC Bank voorgedragen als kwalitatieve en liquide beleggingen met

aantrekkelijke periodieke returns (euribor + 45 bp tot + 75 bp).

De wereldwijde financiële crisis heeft echter de verhandeling van dit papier sinds augustus 2007 totaal stilgelegd. Dusdanig heeft het ARKimedès-Fonds beslist om beide programma's aan te houden tot hun economische vervaldatum (2016/2017), tenzij de financiële markten zich eerder hernemen.

Bij de intekening hadden de tranches waarin het fonds investeerde een kwaliteitsrating die beter of even goed was als de rating van het Vlaamse Gewest. Naarmate de crisis op de financiële markten eind 2007 intenser werd, verhoogde ook de druk op de internationale ratingbureau's om hun ratingsystemen grondig te herzien. Dit leidde vanaf 2008 tot downgrades van de Baker Street en Pembridge Square beleggingsproducten. Sedert eind 2008 worden krediet events op onderliggende lijnen geclaimd.

Uitgaande van de beschikbare informatie en de inschatting van de nog te verwachten kasstromen in hoofdsom en coupons - wat trimestrieel in kaart wordt gebracht - zijn de tranches van het ARKimedès-Fonds op hun verwachte vervaldatum (2016/2017) nog steeds zowel in hoofdsom als coupons geheel intact. Het blijft voorlopig afwachten of de crisis alsnog de terugbetaling in hoofdsom en coupons zal aantasten. Het fonds volgt dit van nabij op. De theoretische MTM-waarde (“mark to model”) die uitgaat van de recente ratings van de respectievelijke notes en de huidige kredietmarges in de markt, wijkt momenteel significant af van de verwachte onderliggende waarde.

---

<sup>1</sup> Een corporate staat voor een bedrijf of onderneming.



Gezien de impact van de wereldwijde economische recessie moeilijk te voorspellen is en teneinde het ARKimedees-Fonds enigszins af te schermen van de uitzonderlijke volatiliteit op de financiële markten, heeft het fonds in 2008 besloten om voor de Baker Street en Pembroke Square beleggingsproducten een indekking voor 80% van het nominale intekenbedrag te voorzien. Het fonds zal zolang zij hiervan gebruik wenst te maken, een trimestriële premie betalen, die echter nooit de couponinkomsten van de onderliggende activa zal overschrijden.

Het ARKimedees-Fonds boekt vanuit het voorzichtigheidsprincipe beide beleggingsproducten per 31 maart 2009 tegen 80 %. Tegenover de 5,6 miljoen euro geboekte waardeverminderingen, staan 3,173 miljoen euro aan reeds in het verleden geïnde couponinkomsten.

Het ARKimedees-Fonds focust op de afwikkeling van de ARK-investeringen, die doorgaan zoals gepland.

### Liquide middelen

5.048.546 euro liquide middelen, voornamelijk op een hoogrentende zichtrekening.

### Overlopende rekeningen actief

Betreft de pro ratering van te ontvangen rente-inkomsten.

### Kapitaal

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

### Overgedragen resultaat

Het overgedragen verlies bestaat uit het overgedragen verlies van het vorige boekjaar - 6.475.385 euro en het verlies van het huidige boekjaar -7.839.246 euro.

### Schulden op meer dan één jaar

Omvat de in 2005 publiek geplaatste obligatielening van 35.000.000 euro en de schuld onder de swap. Het ARKimedees-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 2009 vinden we de ontvangen bedragen onder de swap terug, zijnde driemaal 1.207.500 euro ontvangen op 12 oktober van de jaren 2006, 2007 en 2008, evenals de gekapitaliseerde intresten van deze bedragen tot 31 maart 2009.

### Handelsschulden

De handelsschulden betreffen voornamelijk de nog openstaande beheervergoeding voor februari en maart 2009.

### 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

1 april 2007 - 31 maart 2008

(in euro, in eenheden)

De vennootschap boekte tijdens het boekjaar een negatief bedrijfsresultaat van -2.174.306 euro. De voornaamste bedrijfskosten zijn de beheervergoeding (1.345.523 euro incl. BTW), de afschrijving van oprichtingskosten en kosten van de aandelenemissie (750.464 euro), jaarverslag en drukwerk (37.528 euro), kosten accountant (12.623 euro) en kosten commissaris (23.547 euro).

De financiële opbrengsten (2.993.480 euro) zijn opbrengsten uit thesauriebeleggingen. De financiële kosten (5.302.964 euro) omvatten voornamelijk de couponlast van de obligatielening (1.207.500 euro), waardeverminderingen op thesauriebeleggingen (3.118.247 euro, niet-gerealiseerde waardeverminderingen), de gekapitaliseerde rente onder de swap (119.256 euro), de afschrijving (183.101 euro) van de kosten van de publieke emissie van de obligatielening, premies (658.867 euro) en bankkosten (8.741 euro).

Conform de geldende Belgische boekhoudregels boekt ARKImedes-Fonds zijn thesauriebeleggingen op kwartaalbasis aan de aanschaffingswaarde of, indien lager, aan de realisatiewaarde. Hierbij wordt conform de Belgische boekhoudregels tevens rekening gehouden met indekkingsverrichtingen die de onderneming beschermen tegen een verdere daling van de realisatiewaarden.

De uitzonderlijke kosten (3.355.456 euro) staan voor de afboeking in juni 2008 van de resterende boekwaarde op de participatie in FUNDUS II (164.024 euro) en de (voorzichtigheids) halve) geboekte waardeverminderingen op financiële vaste activa (3.191.432 euro).

Dit resulteert in een verlies van 7.839.246 euro.

### Resultatenrekening (in euro)

Bedrijfsopbrengsten	0
Bedrijfskosten	
Handelsgoederen	0
Diensten en diverse goederen	-1.421.339
Bezoldigingen en sociale lasten	0
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-750.464
Voorzieningen	0
Andere bedrijfskosten	-2.503
Bedrijfsresultaat	- 2.174.306
Financiële opbrengsten	2.993.480
Financiële kosten	- 5.302.964
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering	- 4.483.790
Uitzonderlijke opbrengsten	0
Uitzonderlijke kosten	-3.355.456
Resultaat voor belastingen	-7.839.246
Belastingen	0
Resultaat na belastingen	-7.839.246



## Resultaatverwerking en -bestemming (in euro)

Te verwerken resultaat	
Verlies van het boekjaar	- 7.839.246
Te verwerken verlies	- 7.839.246
Bestemming	
Overgedragen verlies vorig boekjaar	- 6.475.385
Over te dragen verlies huidig boekjaar	- 7.839.246

## Buitenbalansverplichtingen

ARKimedes-Fonds heeft met een Belgische financiële instelling een interestswap afgesloten waarbij het ARKimedes-Fonds uit de swap jaarlijks een vast bedrag van 1.207.500 euro ontvangt waarmee de coupons van de obligaties worden betaald en het 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.

## 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 vervaardigingsprijs 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:

a) hun boekhoudkundige waarde hoger is dan de gebruikswaarde voor de onderneming ingevolge technische ontwaarding of wijziging van economische of technologische omstandigheden en b) 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:

- a) niet ter beurs genoteerde aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde;
- b) 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 op langer 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 2009 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.

### Rendementsopbouw

#### J-Curve van investeringsfondsen

Het zijn de ARKIV's die 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 het ARKImedes-Fonds zal met andere woorden pas naar het einde van het fonds toe worden opgebouwd.

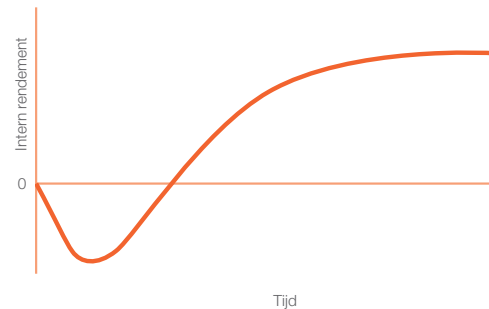
### Intrinsieke waarde per aandeel op 31 maart 2009

- ~ Eigen vermogen: 61.885.619 euro
- ~ Aantal aandelen: 304.801
- ~ Intrinsieke waarde/aandeel: 203,04 euro (gewaarborgd bedrag: 225 euro)

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

De rendementen op private equity verlopen vaak volgens een "J-curve".

(Bron: BlackRock)



## Vooruitzichten en verwachtingen

Het ARKImedes-Fonds investeerde tot op heden als dakfonds in dertien ARKIV's, waarvan er momenteel nog twaalf operationeel zijn. Het voordeel van een dakfonds is ontegensprekelijk de risico-spreiding van de portefeuille.

Gezien de aard van de investeringsactiviteit, met name het investeren in fondsen die op hun beurt investeren in starters en kmo's in een vroeg stadium, zullen de resultaten zich voorlopig negatief ontwikkelen tot op het ogenblik dat er meerwaarden gerealiseerd worden via succesvolle desinvesteringen door de ARKIV's met uitkering naar het fonds.

Het is nu aan de ARKIV's om hun middelen de eerstkomende jaren zo efficiënt mogelijk te investeren. Het komende boekjaar verwachten we een dertigtal bijkomende ARK-investeringen. ARKImedes Management volgt de dealflow en het investeringsritme van de ARKIV's van zeer nabij op.

Naarmate de ARKIV's investeren, zullen zij ook hun toegezegde kapitaal stelselmatig opvragen. Dit betekent dat de thesaurie-beleggingen van het ARKImedes-Fonds geleidelijk zullen afnemen.

De desinvesteringen zullen zich voornamelijk situeren in de tweede helft van de levensfase van de ARKIV's. Het huidige negatieve economische klimaat maakt echter dat de ARKIV's hun exitplannen in tijd dienen uit te stellen. De vooruitzichten op dividenden van en terugbetalingen door de ARKIV's zullen dan ook wezenlijk toenemen in de tweede levenshelft van het ARKImedes-Fonds.

Het voorbije boekjaar woedde de wereldwijde financiële crisis nog in volle hevigheid. Dat reflecteerde zich in de aanleg van waardeverminderingen op beleggingen omwille van illiquiditeit in de markten.

ARKImedes kijkt alvast met aandacht uit naar de normalisering van de financiële markten, en naar de lancering van een tweede ARKImedesfonds in de tweede jaarhelft van 2010.





# Dankwoord & colofon

## Verantwoordelijke uitgever

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

## Redactie en eindredactie

Thomas Fiers en Wouter Winnen  
ARKimedes-Fonds nv,  
Oude Graanmarkt 63, 1000 Brussel  
T +(0)2 229 52 50  
F +(0)2 229 52 51  
arkimedes@pmv.eu  
www.arkimedes.be

## Concept, vormgeving en coördinatie

Cantilis  
www.cantilis.be

## Fotografie

Sven Everaert  
www.sveneveraert.com

## Dank

ARKimedes dankt de havenbedrijven van Antwerpen en Gent, net als PSA HNN (Antwerpen) en Stukwerkers (Gent) voor hun bereidwillige medewerking bij het realiseren van de conceptfoto's.





ARKimedes

PMV  kmo