



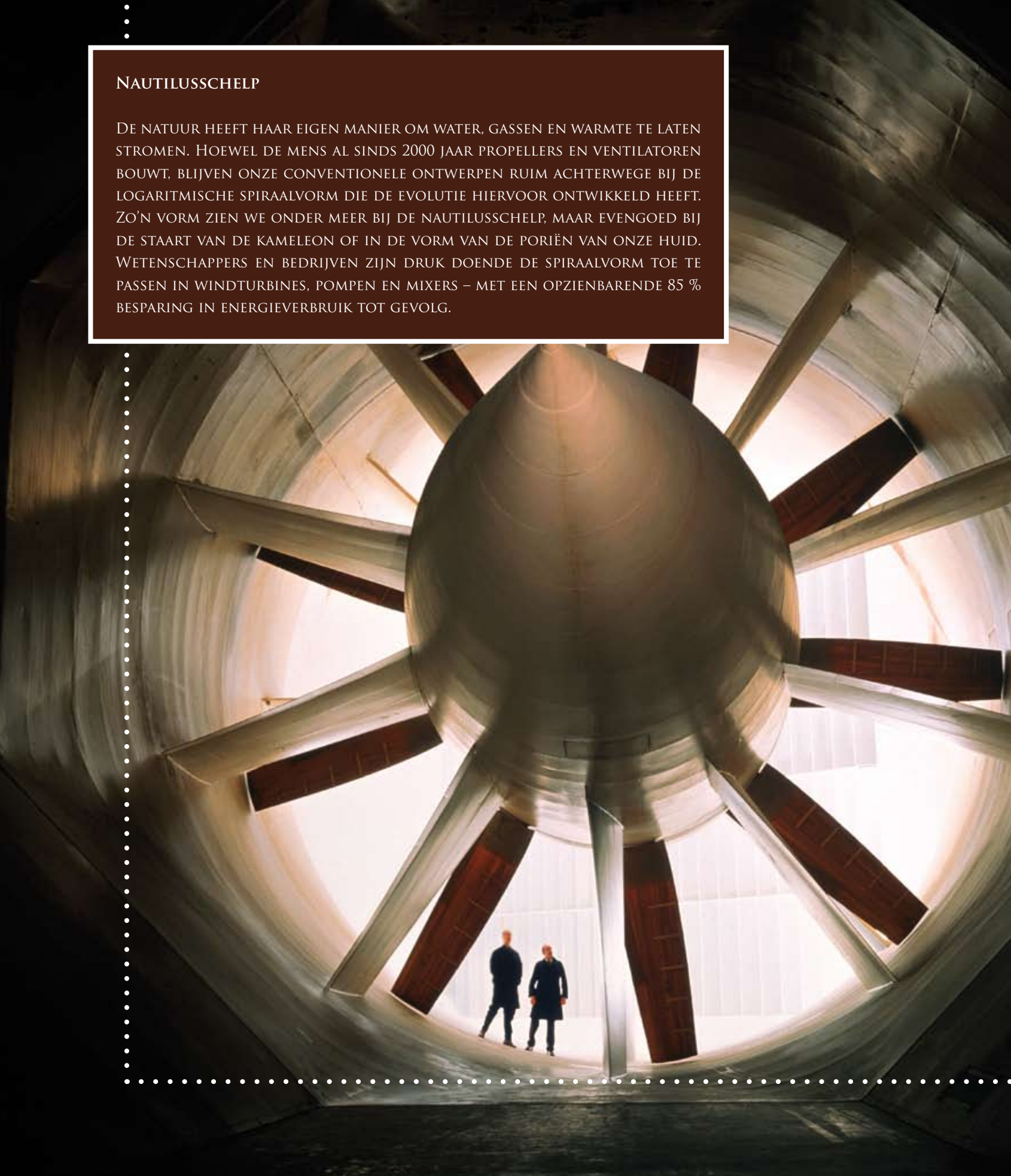
Jaarverslag 2007

**ARKimedes**

PMV  kmo

## NAUTILUSSCHELP

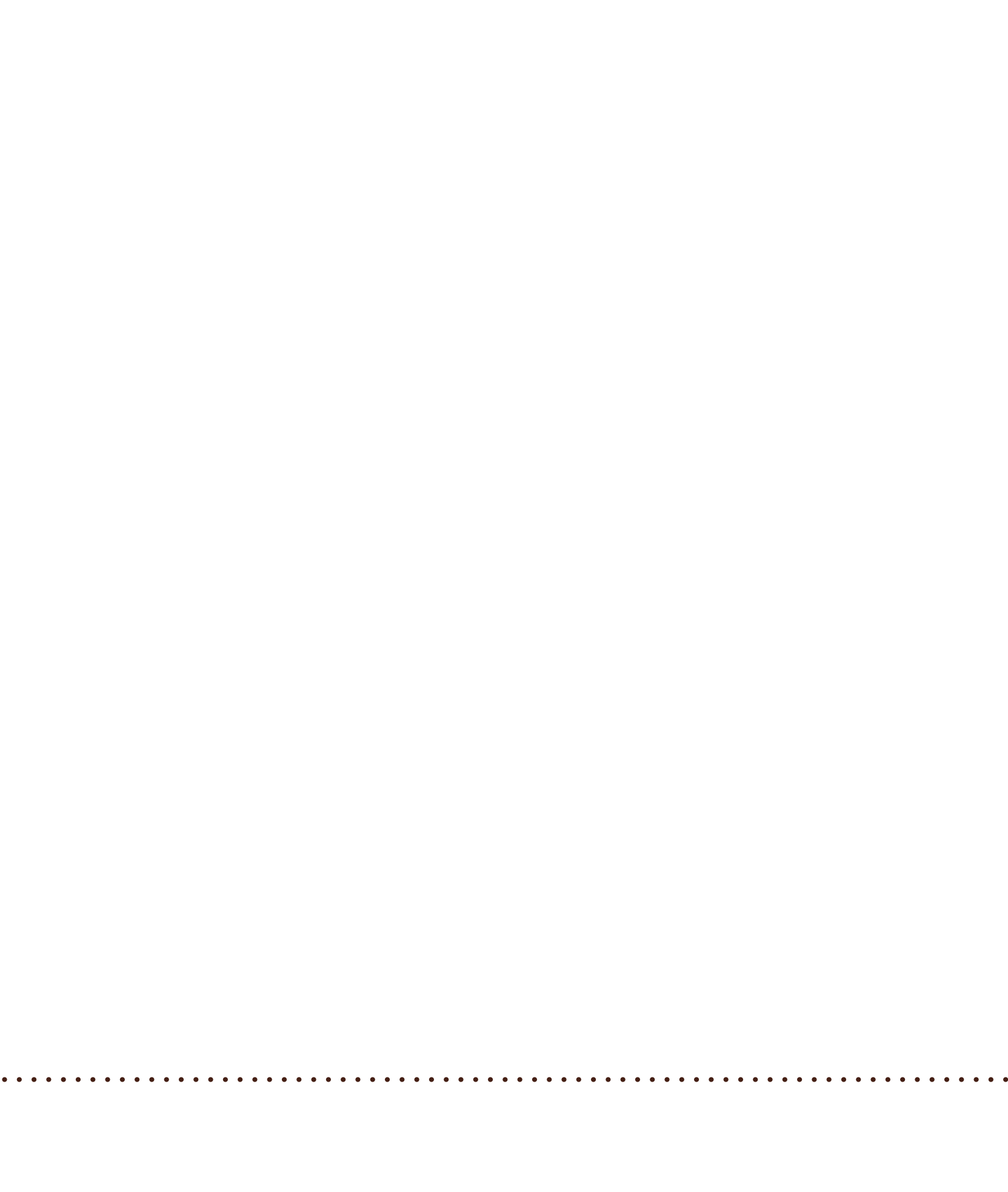
DE NATUUR HEEFT HAAR EIGEN MANIER OM WATER, GASSEN EN WARMTE TE LATEN STROMEN. HOEWEL DE MENS AL SINDS 2000 JAAR PROPELLERS EN VENTILATOREN BOUWT, BLIJVEN ONZE CONVENTIONELE ONTWERPEN RUIM ACHTERWEGE BIJ DE LOGARITMISCHE SPIRAALVORM DIE DE EVOLUTIE HIERVOOR ONTWIKKELD HEEFT. ZO'N VORM ZIEN WE ONDER MEER BIJ DE NAUTILUSSCHELP, MAAR EVENGOED BIJ DE STAART VAN DE KAMELEON OF IN DE VORM VAN DE PORIËN VAN ONZE HUID. WETENSCHAPPERS EN BEDRIJVEN ZIJN DRUK DOENDE DE SPIRAALVORM TOE TE PAssEN IN WINDTURBINES, POMPEN EN MIXERS – MET EEN OPZIEBARENDE 85 % BESPARING IN ENERGIEVERBRUIK TOT GEVOLG.



## VAN **INSPIRATIE** NAAR **INNOVATIE**

Gekkopootjes, kleefkruid, inktvistentakels... - wie goed kijkt naar de natuur, ontdekt tal van geniale oplossingen, uitgeselecteerd na miljoenen jaren van evolutie. Wetenschappers proberen vandaag de natuurlijke principes te ontrafelen en toe te passen in innovaties die zowel in de industrie als in het dagelijkse leven hun nut bewijzen. Een treffend thema voor dit jaarverslag van ARKimededes, vonden wij alvast.

---





# INHOUD

<b>Woord van de voorzitter</b>	<b>6</b>
<b>I. De ARKimedesregeling</b>	<b>12</b>
ARKimedes Management nv	12
ARKimedes-Fonds nv	13
Vooruitzichten voor een tweede ARKimedesfonds	15
Gebruikelijke structuur bij de oprichting van nieuwe ARKIV's	16
Kom ik als starter of kmo in aanmerking?	16
<b>II. Markante gebeurtenissen</b>	<b>22</b>
ARKIV-erkenningen	22
Investerings door het ARKimedes-Fonds	23
<b>III. De ARKIV's</b>	<b>30</b>
<b>IV. ARK-investeringen</b>	<b>42</b>
ARK-investeringen op kruissnelheid	42
<b>V. Deugdelijk bestuur</b>	<b>56</b>
Management en comités	56
<b>VI. Jaarrekening</b>	<b>64</b>
Balans	64
Resultatenrekening	69
Buitenbalansverplichtingen	70
Belangrijke gebeurtenissen na afsluitdatum	70
Waarderingsregels	71
Verslag van de commissaris	73
Rendementsopbouw	73
Vooruitzichten	74
<b>Colofon</b>	<b>76</b>

WOORD VAN DE VOORZITTER



## SPIEKEN BIJ DE NATUUR

Achter elk probleem schuilt een uitdaging, een prikkel om de dingen anders en beter te doen. De natuur heeft dat al lang in de gaten en vindt voortdurend originele oplossingen om tegemoet te komen aan de uitdagingen van klimaat en omgeving. Wie kijkt naar gekkopootjes of het blad van de lotusplant, naar spinnenzijde of kleefkruid - kortom, wie een aandachtige blik werpt op de natuur - ontdekt tal van geniale oplossingen die zijn geselecteerd na miljoenen jaren van evolutie. Wetenschappers proberen die natuurlijke principes te ontrafelen en ondernemers kunnen ze toepassen in innovaties die zowel in de industrie als in het dagelijkse leven hun nut bewijzen.



Om te spieken bij de natuur en haar vondsten ook toe te passen in eigentijdse groeibedrijven zijn echter heel wat inspanningen nodig. En alleen een kruisbestuiving tussen een brede waaier van actoren - individuen, ondernemingen, dienstverlenende organisaties en de overheid - kan die uitdaging met succes aangaan. Onze bedrijven focussen immers terecht op de ideeën die de natuur hen aanreikt. Maar het is met behulp van een aangepast financieringssysteem dat ARKimedes hen aanmoedigt om die ook in de praktijk om te zetten en geld te steken in, onder meer, leefmilieu en duurzame ontwikkeling.

Zonder daarom te stellen dat ARKimedes een oplossing aanreikt voor alle grote problemen in onze samenleving, meen ik bovendien dat het fonds - op een weliswaar bescheiden wijze - ook een nieuwe dynamiek heeft gecreëerd in een domein dat tot voor kort nog als een aanzienlijk probleemgebied werd beschouwd. In de zomer van 2002 waren het immers harde tijden voor ondernemers die op zoek waren naar kapitaal. Durfkapitaalfondsen zaten nog met een kater van de internetzeepbel die kort daarvoor op een spectaculaire manier uit elkaar was gespat. Een flinke portie van de nog beschikbare investeringsmiddelen werd geheroriënteerd van zaai- en opstartfinanciering naar buy out-financiering. Zelfs de beste managementteams hadden het moeilijk om nieuwe fondsen in te zamelen.

Vandaag stellen we vast dat ARKimedes binnen de gedreven kmo-wereld in Vlaanderen zichtbare sporen begint achter te laten. Meer dan zestig beloftevolle ondernemingen slaagden erin om samen een bedrag van zevenenveertig miljoen euro aan te trekken vanuit de ARKIV's. Ze stellen bijna duizend mensen tewerk. Dat is een heuse prestatie, die volledig in de lijn ligt van de vooropgestelde doelstellingen.

Die positieve trend wordt onverminderd voortgezet. De ARKIV's zijn immers nog niet halfweg doorheen



hun initiële investeringsperiode, die zich uitstrekt over een termijn van vier tot vijf jaar. Daarna volgt nog een aantal jaren waarin vervolginvesteringen mogelijk zijn, om nadien een succesvolle exit na te streven. De inzet van de ARKimedesmiddelen in het Vlaamse bedrijfsleven wordt dus gespreid over meerdere jaren. Ook het fiscale voordeel waarvan de aandeelhouders van het ARKimedes-Fonds genieten, is uitgestrekt over een periode van vier jaar.

Een recente studie aan de Gentse Universiteit en de Vlerick Management School bevestigt dat ARKimedes wel degelijk het verschil maakt.<sup>1</sup> Zij toont aan dat het fonds een belangrijke stimulans is voor zowel privépersonen als voor onafhankelijke investeerders om financiering te mobiliseren ten behoeve van Vlaamse ondernemingen. Bovendien blijken de ARKIV's substantieel meer te investeren in startende ondernemingen en hoogtechnologische sectoren dan veel Europese risicokapitaalfondsen.

Het ARKimedesgeld heeft dus zijn weg gevonden. Bij de oprichting van het ARKimedes-Fonds waren het stimuleren van innovatie en tewerkstelling in Vlaanderen de belangrijkste doelstellingen. Als nu ook de natuur aan de portfoliobedrijven van de ARKIV's duurzame oplossingen kan aanreiken voor de problemen van onze samenleving, dan ziet het er naar uit dat ARKimedes zijn doelstellingen met glans zal overtreffen.

Peter Baert,  
voorzitter

---

<sup>1</sup> Heughebaert, Andy en Sophie Manigart, Venture Capital in Vlaanderen in 2006-2007: een eerste analyse van ARKimedes, rapport voor het Steunpunt Ondernemen en Internationaal Ondernemen, Universiteit Gent en Vlerick Leuven Gent Management School, juni 2008.







I. DE ARKIMEDESREGELING



## KLEEFKRUID

TOEN DE ZWITSERSE INGENIEUR GEORGES DE MESTRAL OP EEN AVOND THUIS KWAM, MERKTE HIJ DAT ZIJN KLEDING EN DE VACHT VAN ZIJN HOND BEDEKT WAREN MET KLEEFKRUID. ONDER DE MICROSCOOP ONTDEKTE HIJ DAT MINUSCULE HAAKJES OP DE PLANT HIERVOOR VERANTWOORDELIJK WAREN. DIT HECHTINGSPRINCIPE INSPIREERDE HEM TOT DE ONTWIKKELING VAN HET VELCROSYSTEEM. RUIM EEN HALVE EEUW LATER IS HET GEBRUIK VAN VELCRO NOG STEEDS ALOMTEGENWOORDIG, MET TOEPASSINGEN DIE GAAN VAN KINDERSCHOENEN TOT IN DE RUIMTEVAART.





## I. DE ARKIMEDESREGELING

De ARKImedesregeling 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.

### ARKImedes Management nv

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

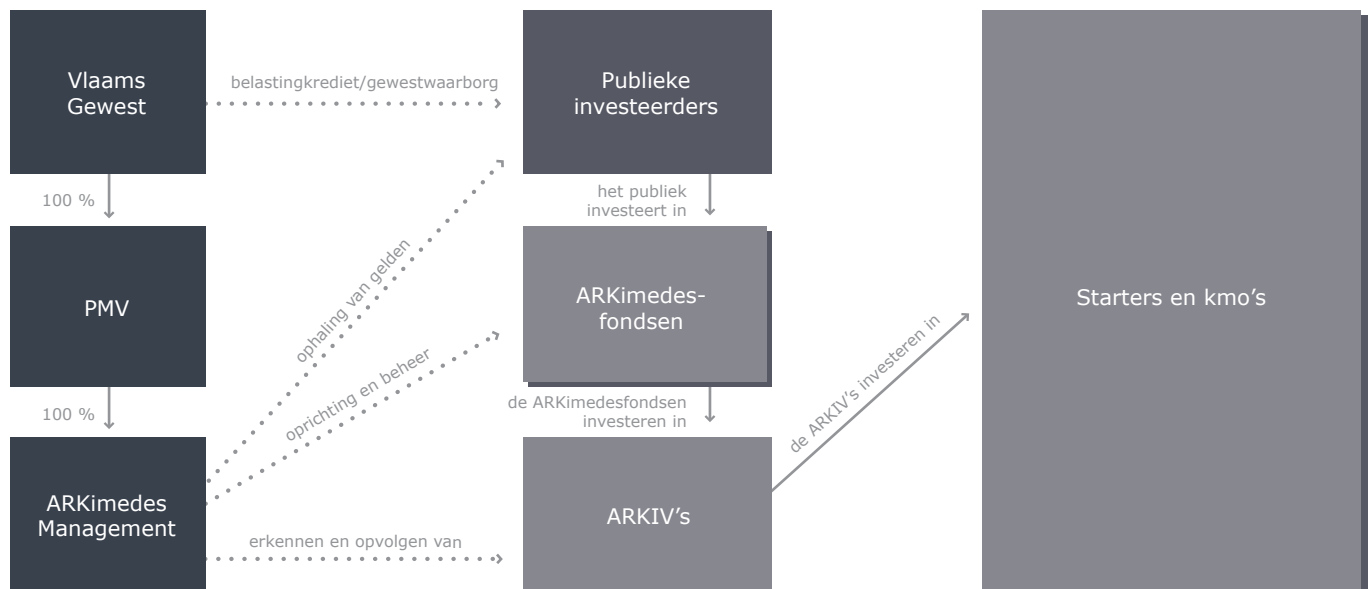
- de oprichting van ARKImedesfondsen;
- de erkenning van ARKIV's;
- de ophaling van middelen voor de ARKImedesfondsen;
- het beheer van de ARKImedesfondsen en het toezicht op de ARKIV's.

#### 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 van ARKImedes Management wensen, kunnen hiervoor een erkenningsaanvraag 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 gewestwaarborg en een belastingkrediet worden toegekend.

#### **Beheer van de ARKImedesfondsen en toezicht op de ARKIV's**

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

## 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.

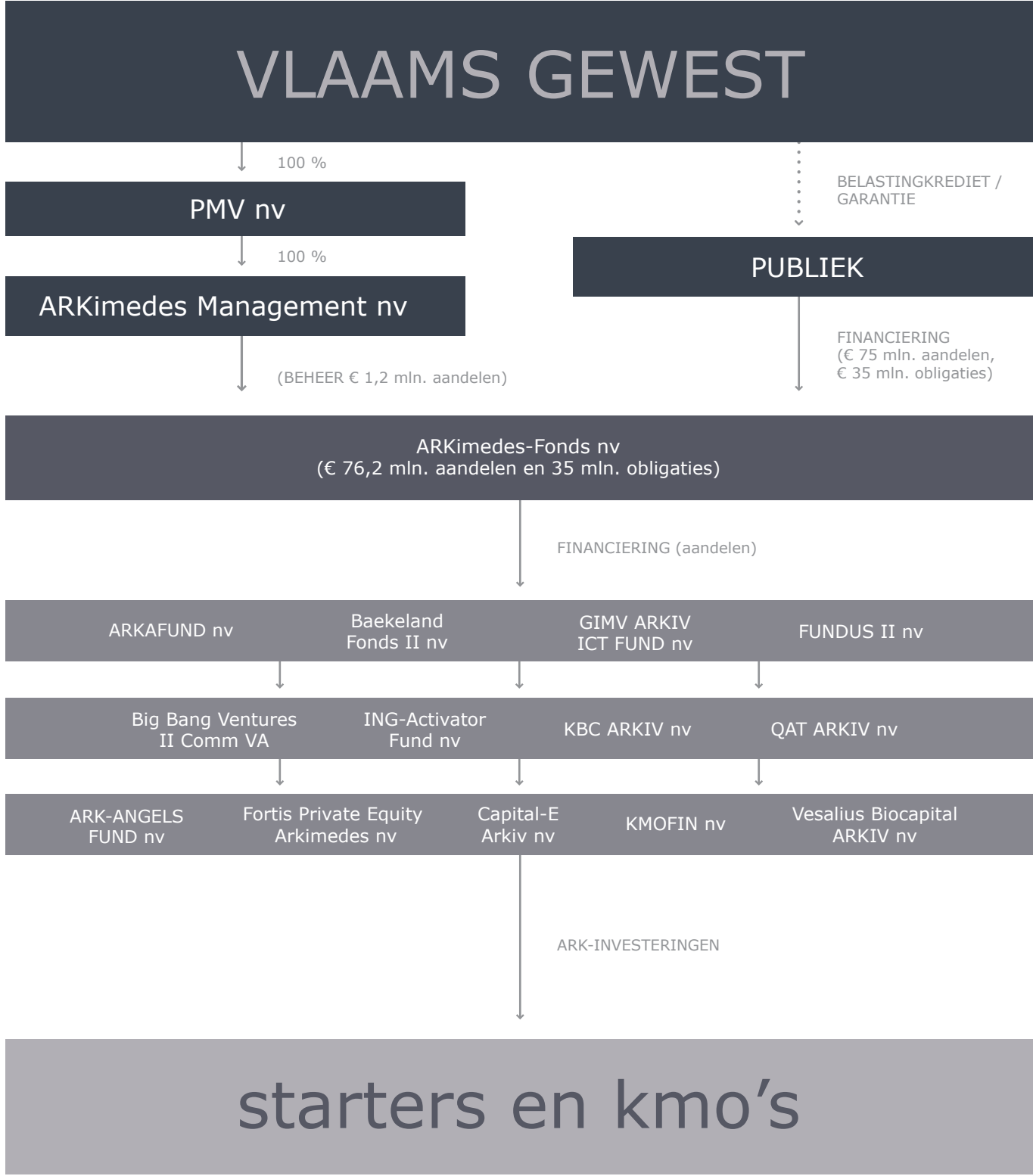
In september 2005 haalde het fonds met succes 110.000.000 euro op bij een breed publiek van particuliere beleggers. Dat gaf op de betaaldatum van de emissie (12 oktober 2005) aanleiding tot een verhoging van het kapitaal tot 76.200.250 euro door de uitgifte van 300.000 nieuwe B-aandelen, met daarnaast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

## ActoGeniX

De geneesmiddelen die ActoGeniX produceert, bestaan uit levende micro-organismen. Wij geven deze natuurlijke producten een innovatieve 'twist' door ze genetisch te wijzigen zodat ze medicinale proteïnes rechtstreeks in het darmkanaal kunnen afleveren.

Zoals altijd het geval is in onze sector, is de rol van investeerders van erg groot belang. Het duurt bij de ontwikkeling van nieuwe medicijnen namelijk enige tijd alvorens er sprake is van opbrengsten. Daarbij is het extra interessant wanneer de investeerders in kwestie de sector ook zelf kennen en advies kunnen geven. Dat is zeker het geval bij ARKImedes.



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 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 stage-fondsen kan dat langer zijn. Elke ARKIV maakt daarom duidelijke afspraken met de bedrijfsleiding van de doelonderneming over de beoogde exit.

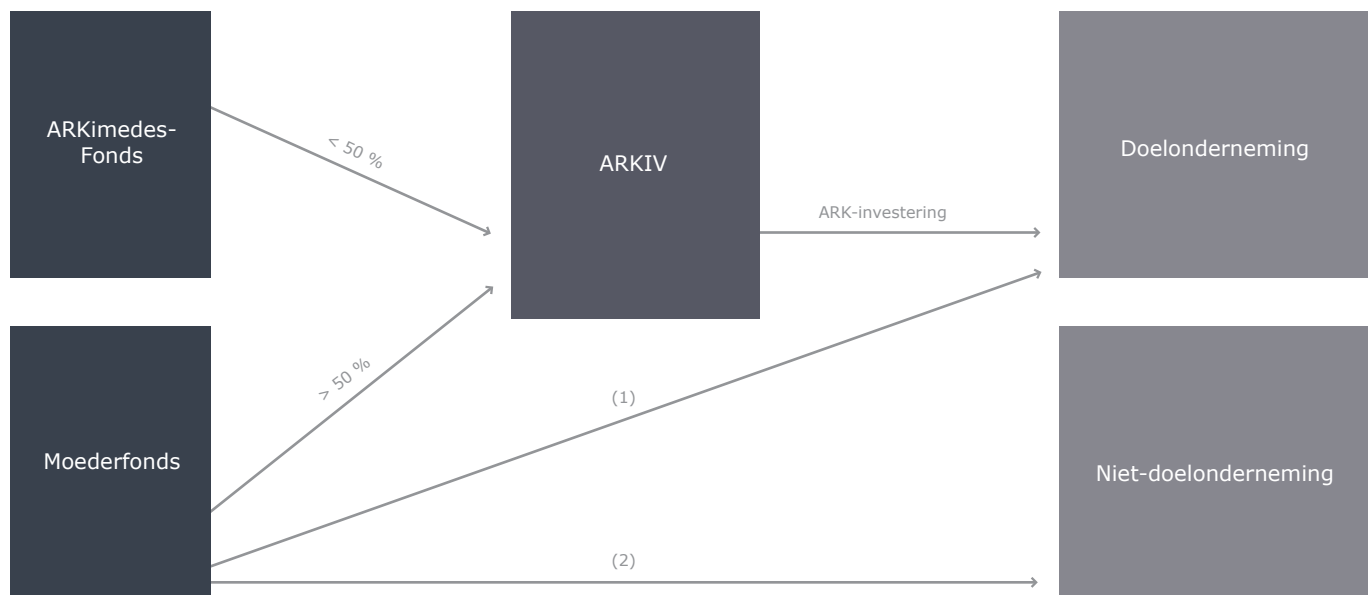
De looptijd van het ARKImedes-Fonds is beperkt tot 31 december 2018. Daarna zal het fonds in

vereffening worden gesteld. Het ARKImedes-Fonds investeert enkel in ARKIV's waarvan de statutaire einddatum die van het ARKImedes-Fonds niet overtreft.

## Vooruitzichten voor 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 eerste dertien ARKIV's is al een bedrag van 228.856.784 euro aan durfkapitaal in de markt voorradig voor beloftevolle starters en kmo's. Een ARKIV heeft vier tot vijf jaar de tijd om zijn eerste investeringen in doelondernemingen door te voeren, daarna volgen enkel nog opvolgingsinvesteringen. De ARKIV's voorzien geconsolideerd 60 % van de gebudgetteerde investeringen te realiseren tijdens de eerste investeringsrondes en 40 % via opvolgingsinvesteringen.

Aangezien de middelen van het eerste fonds vrijwel integraal zijn toegewezen aan ARKIV's, volgt ARKImedes Management nu van nabij de besteding van de middelen op. Zodra ARKImedes Management meent dat de ARKIV's goed op weg zijn om het globaal gebudgetteerde investeringsbedrag tijdens eerste rondes te bereiken, zal het in samenspraak met PMV de nodige voorbereidende regelingen treffen en gesprekken met de overheid en externe partners opstarten voor de lancering van een tweede ARKImedesfonds. Wellicht zullen 2009 en 2010 cruciale jaren worden voor de lancering van het vervolgfonds.



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

## 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 investeringsopportuniteiten hebben. Zij wensen een goede investeringsdeal die het plafond van 1.500.000 euro overtreft niet zomaar te laten liggen.

Teneinde maximale flexibiliteit te behouden, nemen grotere fondsen vaak een structuur aan zoals in het schema bovenaan deze pagina. 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:

- exploitatiezetel in het Vlaams Gewest of bereid er één te openen binnen de twee jaar;
- maximaal 250 werknemers;
- omzet hoogstens 50.000.000 euro;
- 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.

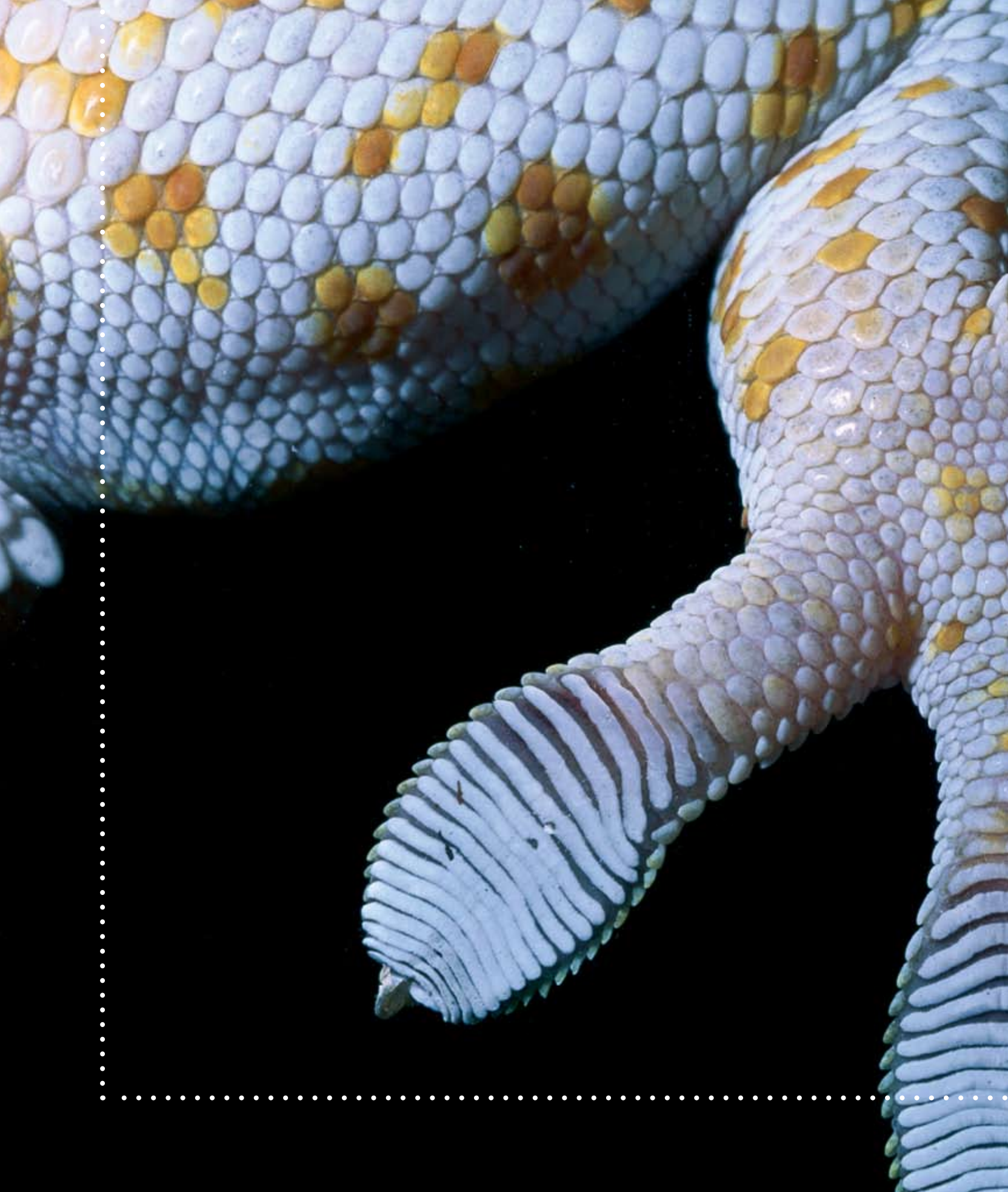
Een onderneming die voldoet aan de bovenstaande criteria noemt men ook een doelonderneming.

Een kandidaat-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 of het al dan niet investeert.

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.







## II. MARKANTE GEBEURTENISSEN







## GEKKO

DE GEKKO KAN MOEITeloos OVER GLADDE OPPERVLAKKEN LOPEN ZONDER UIT TE GLIJDEN. TEGEN EEN GLASPLAAT OMHOOG EN DAN ONDERSTEBOVEN OVER HET PLAFOND IS GEEN PROBLEEM. HET GEHEIM? GEKKOVOETJES ZIJN BEZET MET ZO'N HALF MILJOEN MINUSCULE HAARTJES, ELK NOG EENS DUIZEND KEER VERTAKT. DE UITEINDEN VAN DIE HAARTJES ZIJN ZO KLEIN, DAT ZE AANGETROKKEN WORDEN DOOR DE MOLECULEN VAN HET OPPERVLAK WAAROP DE GEKKO LOOPT. VERSCHIEDENE LABORATORIA ZIJN BEZIG OM OP BASIS VAN HETZELFDE PRINCIPE PLAKBAND, KLIMHANDSCHOENEN EN ZELFS AUTOBANDEN TE ONTWIKKELEN.

## II. MARKANTE GEBEURTENISSEN

### 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
- 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 worden 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.

Begin juni 2006 ontving Amandine Fund een erkenningsbelofte. De aanvragers stelden een fondsgrootte van 12.005.000 euro in het vooruitzicht maar slaagden er niet in om de nodige private middelen op te halen. De erkenningsbelofte doofde uiteindelijk uit.

#### 2007

Op 21 november werd een twaalfde ARKIV, ARK-ANGELS FUND nv, opgericht. Het betreft een initiatief van Business Angels Netwerk Vlaanderen vzw (BAN Vlaanderen) dat een fonds oprichtte dat uitsluitend co-investeert met business angels en waarbij een business angel de praktijkgerichte opvolging van de doelonderneming voor zijn rekening neemt.

Op 21 december richtte het Europese life science-fonds Vesalius Biocapital I sa SICAR voor zijn Vlaamse dealflow een dochterfonds Vesalius Biocapital ARKIV nv op.

#### Lopende erkenningsbeloften

Op 31 maart 2008 stonden er voor 10.960.000 euro aan erkenningsbeloften uit.

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.

Voorts had het ARKImedes-Fonds zich verbonden tot een kapitaalverhoging in ARK-ANGELS FUND in het geval van een tweede closing, wat in april 2008 ook gebeurde.

#### Nieuwe aanvragen

Het ARKImedes-Fonds heeft haar investeringsperiode nog steeds niet formeel afgesloten. Kandidaat-

**Overzicht** (bedragen in euro)

	2005	2006	2007
Aantal ingediende aanvragen	19	3	3
Aantal opgerichte ARKIV's	10	1	2
Aantal afgeleverde beloften	2	1	1
Σ gevraagd bedrag			205.506.000
Σ door ARKImedes-Fonds toegekend			106.435.962
Totale fondsgrootte van alle ARKIV's			228.856.784

ARKIV's kunnen bijgevolg nog steeds een aanvraag tot erkenning indienen.

### Investeringen 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.

Voorts kan het ARKImedes-Fonds ook participeren in latere kapitaalrondes. Zo nam het fonds op 8 augustus 2006 deel aan een tweede closing binnen Big Bang Ventures ARKIV. Het kapitaal van de ARKIV verhoogde hierdoor tot 20.000.000 euro met een totale participatie door het ARKImedes-Fonds van 9.930.000 euro. In april 2007 werd Big Bang Ventures ARKIV bij fusie opgeslorpt door zijn moederfonds Big Bang Ventures II (BBV II), met aansluitend een kapitaalverhoging tot 31.274.284 euro in het gefusioneerde fonds. Dat alles kaderde in de toetreding van het European Investment Fund (EIF) in het aandeelhouderschap, wat de reputatie en het track record van het fonds onderschrijft. Het ARKImedes-Fonds nam deel aan de kapitaalverhoging voor een bedrag van 350.000 euro, waarvan één vierde werd volstort, verhoogd

met een uitgiftepremie van 4.962 euro. Van alle middelen van BBV II wordt een bedrag van 20.560.000 euro gereserveerd voor ARK-investeringen.

Verder werd het kapitaal van GIMV ARKIV ICT FUND verhoogd tot 9.331.000 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.

Het ARKImedes-Fonds boekt haar participaties tot nader bericht aan aanschaffingswaarde. De enige uitzondering is FUNDUS II waarvoor de voorbije twee boekjaren gecumuleerd 509.978,14 euro aan waardeverminderingen werden aangelegd. De eigenvermogenswaarde van de financiële vaste activa van het ARKImedes-Fonds ligt per eind 2007 circa 3,3 miljoen euro onder de aanschaffingswaarde. Dit omwille van de normale werkingskosten van de ARKIV's en de eerste voorzichtige waardeverminderingen binnen hun portefeuilles.

**Financiële vaste activa van het ARKimedees-Fonds per 31 maart 2008 (in euro)**

ARKIV	Oprichtings- datum	Fondsgrootte <sup>(1)</sup>	% ARK-F	Toegezegd bedrag ARK-F	FVA ARK-F <sup>(2)</sup>	Nog te volstorten door ARK-F
ARKAFUND	11-01-2006	19.999.000	49,99	9.999.000	2.499.750	7.499.250
ARK-ANGELS FUND	21-11-2007	5.274.500	49,05	2.587.000	1.034.800	1.552.200
Baekeland Fonds II	29-09-2005	11.100.000	36,04	4.000.000	1.454.560	2.545.440
Big Bang Ventures II <sup>(3)</sup>	09-03-2006	31.274.284	32,97	10.284.962	4.116.962	6.168.000
Capital-E Arkiv	11-01-2006	30.100.000	49,83	15.000.000	5.250.000	9.750.000
Fortis Private Equity Arkimedees	10-01-2006	10.000.000	49,90	4.990.000	1.247.500	3.742.500
FUNDUS II	10-01-2006	5.010.000	49,90	2.500.000	614.024	1.375.998
GIMV ARKIV ICT FUND	18-01-2006	30.100.000	49,83	15.000.000	2.400.000	2.250.000
ING-Activator Fund	10-01-2006	9.999.000	49,95	4.995.000	1.248.750	3.746.250
KBC ARKIV	09-01-2006	25.000.000	48,00	12.000.000	4.200.000	7.800.000
KMOFIN	09-01-2006	25.000.000	49,00	12.250.000	3.062.500	9.187.500
QAT ARKIV	23-05-2006	16.000.000	49,00	7.840.000	4.900.000	2.940.000
Vesalius Biocapital ARKIV	21-12-2007	10.000.000	49,90	4.990.000	1.247.500	3.742.500
<b>Totaal</b>		<b>228.856.784</b>		<b>106.435.962</b>	<b>33.276.346</b>	<b>62.299.638</b>

(1) Fondsgrootte volgens het toegezegde kapitaal.

(2) De FVA is het door het ARKimedees-Fonds reeds gestorte kapitaal, gereduceerd met eventuele waardeverminderingen.

(3) BBV II: 20.560.000 euro van het toegezegde kapitaal wordt gereserveerd voor ARK-investeringen.



## Elytra

Elytra is een aanbieder van oplossingen in de wereld van de composietpanelen. Wij innoveren zowel in de toepassingen als in het productieproces. Zo is het gebruik van een klassiek sterk materiaal als staal in de composietwereld op zich al een innovatief concept.

Om Elytra tot een volwaardig bedrijf uit te bouwen, zochten we financiële partners voor het project. ARKimedes is daar één van. De ondersteuning van het fonds beperkt zich trouwens niet enkel tot het financiële aspect, maar houdt ook de toegang in tot een zeer interessant netwerk van mensen die een bedrijf in zijn opstartfase kunnen helpen.

Hans Maenhout, Elytra



III. DE ARKIV'S







## VENUSMANDJE

HET VENUSMANDJE, EEN DIEPZEESPONS, MAAKT AAN ZIJN VOET GLASVEZELACHTIGE DRADEN DIE BESTAAN UIT EEN GLAZEN KERN VAN EEN PAAR DUIZENDSTE MILLIMETER DIK MET DAAROMHEEN EEN MANTEL VAN BESCHERMEND ISOLATIEMATERIAAL. DE SPONSDRADEN BIEDEN EEN BELANGRIJK VOORDEEL: ZE ZIJN EEN STUK BUIGZAMER DAN DE GLASVEZEL DIE WIJ KENNEN EN BETER BESTAND TEGEN SCHEURTJES. WETENSCHAPPERS PROBEREN VANDAAG OM HET PRODUCTIEPROCES VAN GLASVEZELKABEL TE VERBETEREN OP BASIS VAN WAT HET VENUSMANDJE HEN LEERT.

### 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 Corelio-groep 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 Corelio-groep 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 durfkapitaalfonds 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** 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 zaaikapitaal en "early stage"-financiering aan spin-off-bedrijven van onderzoekslaboratoria van de deelnemende instellingen of aan startende ondernemingen die ermee samenwerken. Het beheer wordt waargenomen door de afdeling Technologietransfer van de 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. Dit 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 risico-kapitaalfonds dat focust op micro-elektronica-gerelateerde sectoren en in het bijzonder op

spin-off-bedrijven van IMEC, op de incubatie ervan en op de eerste kapitaalronde(s). IMEC 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 ARKimedea-Fonds investeerde. De moeder/dochterstructuur 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 ARKimedea-regelgeving. Het ARKimedea-Fonds kan na de investeringsperiode haar 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 kapitaalleg. Dit betekent dat het

ARKimedea-Fonds participeert in een geconsolideerd fonds (Capital-E en Capital-E Arkiv samen), wat een betere risicospreiding mogelijk maakt.

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 Arkimedea 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 Arkimedea 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.







ARKimedesevenement 20 juni 2008, Museum voor Natuurwetenschappen, met een pianorecital van Liebrecht Vanbeckevoort, laureaat van de Koningin Elisabethwedstrijd 2007

## GIMV ARKIV ICT 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 is het kapitaal verhoogd tot 9.331.000 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.

## 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 twintig 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

KMOFIN is de ARKIV van de Limburgse Reconversie-maatschappij (LRM). LRM

heeft het Vlaams 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.

## GreenPeak Technologies

GreenPeak Technologies ontwikkelt communicatietechnologie voor draadloze sensoren. De chips die GreenPeak Technologies ontwerpt, werken op 'omgevingsenergie'. Daardoor vormen ze een netwerk dat niet alleen draadloos (= gemakkelijk te installeren) maar bovendien ook batterijloos (= gemakkelijk te onderhouden) is.

Aangezien dit soort hightech-innovaties zeer duur zijn, was het zonder investeerders onmogelijk om een bedrijf als GreenPeak Technologies op te zetten. Niet enkel op financieel gebied, maar ook vanwege zijn contacten, coaching en advies biedt ARKimedes ons een hoge toegevoegde waarde.

Cees Links, GreenPeak Technologies

QAT II Investments sa richtte op 22 mei 2006 de dochtermaatschappij QAT ARKIV op.

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

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

Fonds en Vesalius Biocapital sa SICAR als aandeelhouders. Vesalius Biocapital sa SICAR, een initiatief van Value4Growth en ING, heeft een fondsgrootte van 49,2 miljoen euro en beoogt tegen de zomer van 2008 honderd miljoen euro onder beheer te hebben.

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 ARKimedese-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 uiterlijk verlengd worden tot 30 juni 2018. De ARKIV verwacht te investeren in een vijftal dossiers tijdens een periode van vijf jaar.









## IV. ARK-INVESTERINGEN





## TERMIETENHEUVEL

TERMIETENHEUVELS ZIJN VOORZIEN VAN LUCHTKANALEN EN SCHOORSTENEN. EEN TERMIETENHEUVEL IS ONTWORPEN OM DE LICHTSTE BRIES TE VANGEN. DE INSTROOM VAN KOELE LUCHT ZORGT VOOR EEN UITSTOOT VAN DE WARME LUCHT UIT DE CENTRALE KAMERS VAN DE HEUVEL VIA DE TOP EN ZIJKANTEN. HET PRINCIPE VAN PASSIEVE KOELING DOOR NATUURLIJKE VENTILATIE WORDT ONDERTUSSEN MEER EN MEER TOEGEPAST IN MODERNE KANTOREN EN FLATGEBOUWEN.

## IV. ARK-INVESTERINGEN

### ARK-investeringen op 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.

De gerealiseerde ARK-investeringen per eind 2007 bedroegen 42,4 miljoen euro, terwijl de doelstelling (uitgaande van de businessplannen van de huidige ARKIV's) 42,1 miljoen euro bedroeg.

Resultaat per	Aantal eerste investeringsrondes <sup>(1)</sup>	Σ ARK-investeringen	Totaal uitstaande term sheets <sup>(2)</sup>
31.3.2006	4	1.790.000 euro	0
31.3.2007	32	18.962.742 euro	/
31.3.2008	66	46.753.581 euro	7.225.000 euro

(1) Aantal eerste investeringsrondes zonder rekening te houden met vervolgrondes (per 31 maart hebben reeds eenentwintig vervolgrondes plaatsgevonden).

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



**Postron nv - 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**

*ontwikkelt producten om kraakbeenletsels te herstellen*

Sector: biotechnologie - verwant onderzoek en productiemateriaal

Baekeland Fonds II 399.998

**Visys nv - www.visysglobal.com**

*ontwikkelt systemen voor visuele inspectie en sortering op basis van lasertechnologie*

Sector: industriële producten en diensten - automatisatie

KMOFIN 640.000

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

*maakt een iBMS-platform voor aansturing van software- en PLC-systemen van infrastructuur-complexen*

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

**Qlayer 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**

*ontwikkelt en produceert 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 1.947.306

GIMV ARKIV ICT FUND 500.000

**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 249.984

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

*ontwikkelt en commercialiseert software en diensten voor digitale televisie en media*

Sector: telecommunicatie

KMOFIN 600.334

**MIR bvba - www.mirbvba.be**

*produceert brandwerende rolluiken*

Sector: industriële producten en diensten - industrieel materiaal en machines

Fortis Private Equity Arkimedes 1.000.000

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

*commercialiseert 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 750.000

**Carbonics nv - website in ontwikkeling**

*commercialiseert elektronische vermogenscomponenten gebaseerd op synthetische diamant als halfgeleider*

Sector: elektronica - vermogenscomponenten

Capital-E Arkiv 150.501

**Becona nv - www.becona.be**

*ontwerpt, produceert en verhuurt innovatieve bekistingsystemen voor de bouwnijverheid*

Sector: bouw

KMOFIN 350.000

**PharmaNeuroBoost nv - website in ontwikkeling**

*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.cercledo.com**

*levert luxueuze kleding voor de zwangere vrouw*

Sector: consument - detailhandel

ING-Activator Fund 219.900

**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 500.000

**3P Air Freighters Ltd**

*verhuurt vliegtuigen voor cargovluchten van en naar Zaventem*

Sector: overige - transport

QAT ARKIV 842.660

**24access Solutions BV - www.24access.nl***verbindt pc met mobiele telefoon*

Sector: telecommunicatie

Big Bang Ventures II 450.959

**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 1.000.016

**TINC Associates nv - 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***ontwikkelt reclame op maat via internet*

Sector: communicatie - mediahuizen

KMOFIN 225.000

**Aventiv nv - www.aventiv.com***commercialiseert Nomadisk (uitwisselen van digitale documenten)*

Sector: informatietechnologie - hardware

GIMV ARKIV ICT FUND 1.000.000

**Multi Media Services nv -  
www.multimediaservices.be***is een groothandel van multimediasproducten*

Sector: consument - detailhandel

KBC ARKIV 500.365

**CV Warehouse nv - www.cvwarehouse.com***ontwikkelt en commercialiseert recruiteringssoftware*

Sector: informatietechnologie

Big Bang Ventures II 999.996

**Pharma Diagnostics nv -  
www.pharmadiagnostics.com***detectie van biofarmacologische parameters*

Sector: medische en gezondheidssector

Capital-E Arkiv 749.994

**Bettonvile Integrated Solutions nv***ontwikkelt lasermachines voor de diamantnijverheid*

Sector: industriële producten en diensten

QAT ARKIV 1.000.000

**Biofer nv***baat een zelfontworpen biomassavergistingsinstallatie uit*

Sector: energie

QAT ARKIV 1.000.000

**Cargo Brussels Airlines nv - www.cargob.com***luchtvrachtmaatschappij*

Sector: transport

QAT ARKIV 893.455

**Gemidis nv - www.gemidis.be***ontwikkelt beeldschermen en aanstuurelektronica*

Sector: consumentgerelateerd

Baekeland Fonds II 500.000

GIMV ARKIV ICT FUND 500.000

**AlgoNomics nv - www.algonomics.com***ontwikkelt software voor het screenen van biofarmaceutica op immunogeniciteit*

Sector: biotechnologie

Baekeland Fonds II 350.000



## De doelondernemers

### Achterste rij v.l.n.r.:

Michael Benninga - PeopleCube,  
 Lou Hermans - Cmosis,  
 Luc Lievens - Intek,  
 Rik Claesen - Netmedia Europe,  
 Guy Meynants - Cmosis,  
 Jurgen Debbaut - Imperium Snowboards,  
 Frank Bekkers - City Live,  
 Luc Van Quickelberge - Tesin,  
 Jo Caudron - ONE Agency,  
 Bert Van Wassenhove - ONE Agency,  
 Marc Zabeau - Trinean,  
 Filip Tack - Aventiv,  
 Rob Kuijpers - 3P Air Freighters,  
 Jan Boon - Trinean

### Voorste rij v.l.n.r.:

Nico Claes - I-Commotion,  
 Natasha Vantuykom - I-Commotion,  
 Patricia Ceysens - Vlaams minister van  
 Economie, Ondernemen, Wetenschap, Innovatie  
 en Buitenlandse Handel,  
 Inge Geerdens - CV Warehouse,  
 Alex Gaschard - EDA





**GreenPeak Technologies BV  
(Xanadu Wireless) -**

**www.xanadu-wireless.com**

*ontwikkelt chips voor draadloze communicatie*

Sector: informatietechnologie

GIMV ARKIV ICT FUND 900.000

**Syntegro nv - www.syntegro.com**

*ontwikkelt systemen voor toegangscontrole en  
tijdregistratie*

Sector: informatietechnologie

KMOFIN 750.000

**Applied Development nv - www.appdev.be**

*ontwikkelt software offshore*

Sector: informatietechnologie

GIMV ARKIV ICT FUND 200.648

**Excico Group nv - website in ontwikkeling**

*is actief in laserdiffusietechnologie voor de fabricatie  
van chips*

Sector: informatietechnologie

Capital-E Arkiv 750.000

**Elytra nv - www.elytra.be**

*ontwikkelt sandwichpanelen met stalen bekleding*

Sector: industriële producten en diensten

KBC ARKIV 257.678

Fortis Private Equity Arkimedes 350.215

**CommArt nv - www.commart.be**

*ontwikkelt taalsoftware voor begeleid  
zelfstandig leren*

Sector: informatietechnologie

KMOFIN 24.500

**MUbio BV - www.mubio.com**

*ontwikkelt een longkankervaccin*

Sector: biotechnologie

KMOFIN 470.000

**PeopleCube - www.peoplecube.com**

*ontwikkelt software voor facilitiesbeheer*

Sector: informatietechnologie

Big Bang Ventures II 1.434.426

**Light Blue Optics Ltd -**

**www.lightblueoptics.com**

*ontwikkelt technologie voor laserprojectie*

Sector: elektronica

Capital-E Arkiv 871.080

**Silicon Line GmbH - www.silicon-line.com**

*maakt chips voor korte verbindingen in draadloze  
toestellen*

Sector: elektronica

Capital-E Arkiv 1.254.500

**Meucci Solutions nv -**

**www.meucci-solutions.com**

*brengt telefoonverkeer en -gedrag in kaart*

Sector: telecommunicatie

QAT ARKIV 1.000.000

**Trinean nv - www.trinean.com**

*ontwikkelt instrumenten voor de life science-markt*

Sector: biotechnologie

Baekeland Fonds II 100.001

Capital-E Arkiv 145.001

**Cmosis nv - www.cmosis.com**

*ontwikkelt CMOS beeldsensoren*

Sector: elektronica

Capital-E Arkiv 1.000.000

**Yuntaa bvba - www.yuntaa.com**

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

Sector: computergerelateerd

ARKAFUND 500.000

**Mifratel nv - [www.mifratel.be](http://www.mifratel.be)***is een outbound contactcenter*

Sector: telecommunicatie

ARKAFUND 1.000.000

**Genano Benelux nv - [www.genano.be](http://www.genano.be)***produceert en commercialiseert luchtzuiveringsproducten*

Sector: industriële producten en diensten

KMOFIN 450.000

**Nieuws.be nv - [www.nieuws.be](http://www.nieuws.be)***biedt een overzicht van alle nieuwskanalen*

Sector: computergerelateerd

ARKAFUND 150.000

**Beyondsnow nv - [www.beyondsnow.com](http://www.beyondsnow.com)***commercialiseert een nieuw model van snowboardbindingen*

Sector: consumentgerelateerd

ARK-ANGELS FUND 250.090

**EDA nv - [www.eda.europa.eu](http://www.eda.europa.eu)***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

**Seps Pharma nv - [www.sepspharma.com](http://www.sepspharma.com)***ontwikkelt drug deliverysystemen*

Sector: biotechnologie

KMOFIN 350.000

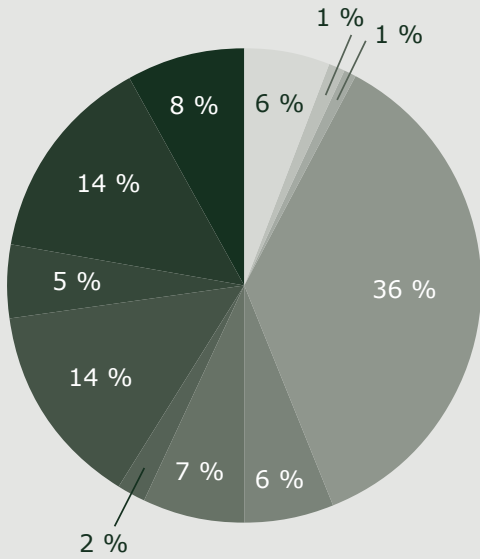
**ONE Agency**

Internetacties zijn vaak een kort leven beschoren. ONE Agency daarentegen mikt op de ontwikkeling van duurzame relaties via het internet. Wij steunen daarbij op twee pijlers die de ervaringen van de internaut moeten versterken : rich media enerzijds, en actieve participatie van de gebruikers anderzijds. Wij zijn vooral vernieuwend in de oplossingen die we voorstellen, veeleer dan via de inzet van technologie.

ARKimedes heeft ons geholpen om beslissingen te nemen met betrekking tot de vraagstukken die elk jong bedrijf met potentieel bezighouden. Dankzij hen zijn wij nu versneld onze technieken aan het ontwikkelen, en is er sprake van verdere groei in binnen- en buitenland.

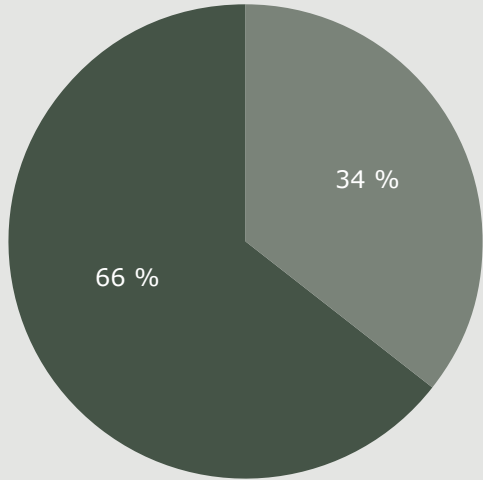
Jo Caudron, ONE Agency

### ARK-investeringen volgens sector



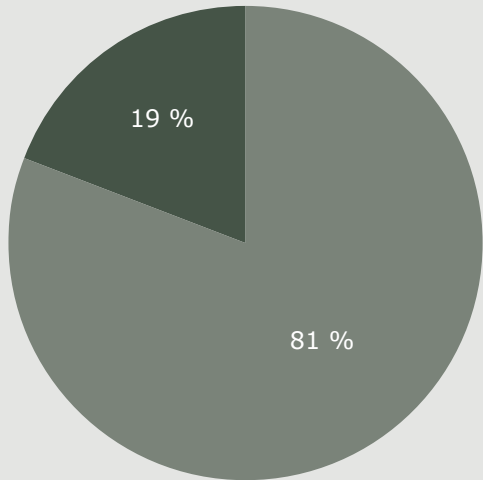
- Biotechnologie 6 %
- Bouw 1 %
- Communicatie 1 %
- Computer-gerelateerd 36 %
- Consument-gerelateerd 6 %
- Elektronica 7 %
- Energie 2 %
- Industriële producten en diensten 14 %
- Medische en gezondheidssector 5 %
- Telecommunicatie 14 %
- Transport 8 %

### ARK-investeringen per investeringsfase



- Zaai en opstart 34 %
- Groei 66 %

### ARK-investeringen opgesplitst in kapitaal versus (achtergestelde) leningen



- Kapitaal 81 %
- (Achtergestelde) leningen 19 %



ARKIV	Fondsgrootte <sup>(2)</sup>	Σ ARK-investeringen per 31.03.07	Aantal dossiers per 31.03.07	Σ ARK-investeringen per 31.03.08	Aantal dossiers per 31.03.08	Tewerkstelling binnen de doelondernemingen <sup>(3)</sup>
ARKAFUND	19.999.000	833.000	2	2.775.000	6	6
ARK-ANGELS FUND	5.274.500	/	/	250.090	1	nb
Baekeland Fonds II	11.100.000	1.574.998	4	2.524.999	7	131
BBV II <sup>(1)</sup>	31.274.284	3.347.302	5	8.262.174	7	290
Capital-E Arkiv	30.100.000	1.480.000	2	6.147.684	8	39
Fortis Private Equity Arkimedes	10.000.000	1.000.000	1	1.725.215	3	11
FUNDUS II	5.010.000	1.022.004	1	1.022.004	1	9
GIMV ARKIV ICT FUND	30.100.000	1.000.000	1	5.000.586	5	47
ING-Activator Fund	9.999.000	1.369.900	3	1.744.900	4	44
KBC ARKIV	25.000.000	2.862.841	4	6.617.618	6	161
KMOFIN	25.000.000	3.702.697	8	5.947.196	13	106
QAT ARKIV	16.000.000	770.000	1	4.736.115	5	55
Vesalius Biocapital ARKIV	10.000.000	/	/	/	/	/
<b>Totaal</b>	<b>228.856.784</b>	<b>18.962.742</b>	<b>32</b>	<b>46.753.581</b>	<b>66</b>	<b>899</b>

(1) BBV II (Big Bang Ventures II) : 20.560.000 euro van het toegezegde kapitaal wordt gereserveerd voor ARK-investeringen.

(2) Fondsgrootte uitgedrukt volgens het toegezegde kapitaal.

(3) Wanneer meerdere ARKIV's in eenzelfde doelonderneming investeren wordt, teneinde dubbeltellingen 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).

Per einde maart zijn de doelondernemingen die dankzij ARKImedes middelen ontvingen goed voor 899 arbeidsplaatsen.





V. DEUGDELIJK BESTUUR



The background image shows an operating room from a low angle looking up at several large, circular surgical lights. The lights are illuminated, casting a bright glow. In the lower right corner, the back of a surgeon wearing a white surgical cap and mask is visible. The room has a tiled wall and a control panel with various buttons and dials.

## INKTVISTENTAKELS

ENDOSCOPEN ZIJN DOORGAANS BEHOORLIJK VOLUMINEUS. VOOR TOEPASSINGEN IN DE MICROCHIRURGIE MOETEN ZE EEN STUK KLEINER ZIJN, MET DOORSNEDES TOT ANDERHALVE MILLIMETER. DAN WORDT DE CONSTRUCTIE MET TRADITIONELE MIDDELEN VEEL TE DUUR. EEN BETAALBARE CONSTRUCTIETECHNIEK WORDT NU ECHTER AANGEREIKT DOOR INKTVISTENTAKELS. DIE HEBBEN EEN INGENIEUZE COMBINATIE VAN KRING- EN LENGTESPIEREN. DE LENGTESPIEREN LIGGEN IN EEN DUNNE LAAG AAN DE BUITENKANT VAN DE TENTAKEL, MAAR OOK IN AFZONDERLIJKE SPIERBUNDELS BINNENIN. DOOR OP DEZELFDE MANIER STAALKABELS TE PLAATSEN TUSSEN TWEE SPIRAALVEREN, ONTSTOND EEN MECHANISME DAT KLEIN GENOEG IS EN TEGELIJK ZO GOEDKOOP TE PRODUCEREN VALT, DAT DE “WEGWERPENDOSCOOP” STRAKS TOT DE MOGELIJKHEDEN BEHOORT.





## V. DEUGDELIJK BESTUUR

### Management en comités

#### Raad van bestuur

Het ARKImedes-Fonds wordt bestuurd door een raad van bestuur die 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.
- **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 Participatie-Maatschappij 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, afgekort 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 dagelijks bestuur opgedragen aan ARKImedes Management, vertegenwoordigd door algemeen directeur Thomas Fiers.



### De raad van bestuur

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



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

- Thomas Fiers, algemeen directeur,
- Kathleen De Cock, investeringsmanager,
- Tom De Moor, investeringsmanager,
- Débra Wellekens, managementassistente.

### **Beheersovereenkomst**

Het ARKimedes-Fonds heeft met ARKimedes Management een beheersovereenkomst 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 ARKimedesteam**

**Van links naar rechts:**

Kathleen De Cock,  
Thomas Fiers,  
Débra Wellekens en  
Tom De Moor.





- 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 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 financieel 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 portefeuillebeheerspakket;
  - 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 ARKImedes-regelgeving voorbehouden aan ARKImedes Management. De erkenningen worden gegeven na beraadslaging ten gronde door de raad van bestuur

van ARKImedes Management en op voordracht van het operationele investeringsteam. Het operationele investeringsteam heeft daarbij enkel een voordracht- en adviesfunctie.

Met een erkenning volgt een overeenkomstige kapitaalparticipatie door 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 beraadslaagt 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 ARKimededes-Fonds worden onderworpen aan respectievelijk een beperkt nazicht en een volkomen controle door de commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren.

## Pharma Diagnostics

Van onze investeerders verwachten wij dat ze een stimulerende en helpende rol innemen. Deze wensen werden steeds concreet en effectief ingevuld door onder meer ARKimededes. Dankzij de mogelijkheden die onze investeerders scheppen, kunnen wij onze knowhow in de praktijk omzetten.

Met Pharma Diagnostics hebben wij een geheel nieuwe technologie ontwikkeld om snel en efficiënt kandidaat-moleculen voor nieuwe medicijnen te screenen op de zogenaamde ADME-parameters (Absorptie, Distributie, Metabolisme, Excretie). Deze parameters geven aan hoe het lichaam reageert op de inname van een bepaalde stof. De toegevoegde waarde voor onze klanten is dubbel: tijdwinst bij de ontwikkeling en meer en betere nieuwe geneesmiddelen.

Bruno Van Eesbeeck, Pharma Diagnostics



VI. JAARREKENING





## VI. JAARREKENING

Balans (in euro, afgerond in eenheden)

Activa		Passiva	
Vaste activa		Eigen vermogen	
Oprichtingskosten	2.368.744	Geplaatst kapitaal	76.200.250
Materiële vaste activa	0	Overgedragen resultaat	- 2.248.512
Financiële vaste activa	33.276.346	Resultaat boekjaar	- 4.226.873
Vlottende activa		Schulden > 1 jaar	
Vorderingen < 1 jaar	98.996	Obligatielening	35.000.000
Geldbeleggingen	69.642.564	Swap	2.506.726
Liquide middelen	2.140.808	Schulden < 1 jaar	122.443
Overlopende rekening	389.032	Overlopende rekening	562.456
Totaal	107.916.490	Totaal	107.916.490

### Oprichtingskosten

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

### Financiële vaste activa

De financiële vaste activa omvatten de deelnemingen in dertien 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 24.

### 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 bestaan uit:

- 7.350.000 euro bankdepots;
- 1.529.101 euro thesauriesicav's;
- 9.938.052 euro commercial paper op maximaal drie maand;
- 3.800.000 euro sicav Dexia Dynamix Cash Enhanced, met een beleggingshorizon tot 1 jaar;
- 3.994.844 euro in een OLO met einddatum 28 maart 2009;

- 15.005.300 euro geëffectiseerd papier<sup>1</sup> (Baker Street Finance Ltd), gespreid over de tranches A1C, A2 en B met respectievelijke Fitch-rating op 31 maart van AAA, AAA en AA+;
- 10.529.100 euro geëffectiseerd papier (Pembroke Square Finance), gespreid over de tranches A2, B en C met respectievelijke Fitch-rating op 31 maart van AAA, AA+ en AA;
- 10.000.000 euro vermogensbeheermandaat op 2 jaar (tot 2 mei 2008) met kapitaalbescherming;
- 7.496.167 euro vermogensbeheermandaat op 3 jaar (tot 28 maart 2009) met kapitaalbescherming.

Het thesauriecomité streeft naar een relatief stabiele allocatie van de thesauriemiddelen, dus zonder tussentijdse actieve kortetermijntrading.

### Impact van de wereldwijde financiële crisis op de thesaurieportefeuille:

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. Subprime hypotheekleningen zijn minder kredietwaardige hypotheekleningen, die de voorbije jaren onder andere in geëffectiseerde verpakking (onder de algemene term "CDO"<sup>2</sup>) in de markt werden geplaatst;

<sup>1</sup> Effectivering is een techniek waarbij banken bepaalde activa (zoals hypothecaire kredieten, ondernemingskredieten, kredietkaartschulden, ...) onderbrengen in een speciaal daartoe opgerichte vennootschap die zich financiert door de uitgifte van effecten (ook "asset backed security" genaamd of afgekort ABS) bij institutionele beleggers. Het ABS-effect wordt terugbetaald via de kasstromen gegenereerd uit de onderliggende portefeuille aan activa, die tegelijkertijd als zakelijk onderpand fungeren. De techniek laat banken toe minder liquide activa om te zetten in verhandelbare effecten.

<sup>2</sup> CDO of ook "Collateralized Debt Obligation" is een type van ABS-papier. Het is een obligatie uitgegeven door een effectiveringsvehikel waarin een portefeuille van activa werd ondergebracht en waarbij de onderliggende activa dienst doen als zakelijk onderpand.

- 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 tot een algemene financiële crisis. De interbancaire rente vertoonde een abnormale toename, wat leidde tot het duurder worden van krediet met uiteindelijk een wereldwijde kredietcrisis als resultaat.

Het ARKimedes-Fonds heeft rechtstreeks geen beleggingspapier van Amerikaanse subprime-kredieten in portefeuille, alsook geen enkel beleggingsproduct met een verhoogde onderliggende defaultgraad<sup>3</sup>.

Wel ondergaat het fonds, net zoals alle beleggers, de impact van de sterk gereduceerde liquiditeit op de financiële markten, alsook de impact van heel wat paniekverkopen. Hierdoor vertonen sommige beleggingsproducten vandaag een lagere marktwaarde, vaak ongeacht de kwaliteit van de onderliggende activa. Dit is jammer aangezien de portefeuille tot net voor het van start gaan van de crisis vorig jaar, vrij goed presteerde.

Het afgelopen boekjaar greep het thesauriecomité in door twee beleggingsproducten te verkopen, waarvan de marktwaarde onder pari zakte:

- de sicav Fortis L Fund Absolute Return Bond (aanschafwaarde 3.798.209 euro), begin 2007 geselecteerd als een eerder voorzichtige geldbelegging met een horizon van 9 tot 12 maanden, verloor in februari 2008 tijdens een golf van paniekverkopen bijna de helft van zijn inlagen. De eigenschappen van de sicav zijn hierdoor

fundamenteel gewijzigd en beantwoorden niet meer aan het gewenste beleggingsprofiel;

- de sicav ING International II Senior Bank Loans (aanschafwaarde 1.999.984 euro) zakte eind 2007, niettegenstaande geen verhoogde default binnen de inlagen werd opgetekend, plots in waarde omdat ten gevolge van die wereldwijde crisis de markt hogere kredietsspreads opeiste terwijl de sicav tijd nodig heeft om de hogere spreads te integreren binnen haar eigen inlagen. Het thesauriecomité oordeelde dat verdere koersdalingen van de sicav in het geval van verdere uitredes van beleggers niet uitgesloten zijn en er bijgevolg beter kan worden uitgestapt.

Sinds de start van de crisis in 2007 is ook de secundaire verhandeling van geëffectiseerd papier zo goed als stil gevallen. Hierdoor daalt ook de marktwaarde. Dat is het geval voor het Baker Street en Pembroke Square-programma van KBC Bank, waarin het fonds investeerde.

We lichten hierna beknopt de opbouw van beide programma's toe:

#### ● Baker Street

De onderliggende activa van het Baker Street-programma bestaan uit 50 % directe kredieten aan corporates<sup>4</sup> (circa 184 verschillende corporates, goed voor 1,375 miljard euro), 30 % deelnames in "tranchéd credit portfolio's" (circa 492 verschillende corporate namen, goed voor 825 miljoen euro) en 20 % asset backed securities (verdeeld over 75 ABS-en, goed voor 550 miljoen euro). Een tranched credit portfolio<sup>5</sup> staat voor een participatie in een pool van corporate kredieten. Binnen het ABS-luik heeft het

<sup>3</sup> Defaultgraad staat voor de mate waarin kredietnemers in een onderliggende portefeuille niet meer aan hun terugbetalingsverplichtingen voldoen.

<sup>4</sup> Een corporate staat voor een bedrijf of onderneming.

<sup>5</sup> Tranchéd credit portfolio staat hier voor een participatie in het kredietrisico van een onderliggende portefeuille van ondernemerskredieten (via een swap) in ruil voor een vergoeding.



Baker Street-programma een beperkte inlage in subprime papier (circa 14,8 %), wat risicomatig is gespreid over verschillende programma's, verschillende jaargangen en ratings.

De defaultgraad in de onderliggende portfolio's is tot op heden nihil.

#### ● **Pembridge Square**

Het onderliggende van het Pembridge-programma is analoog, met name 50 % directe kredieten aan corporates (236 corporates, goed voor 1 miljard euro), 35 % "tranchéd credit portfolio's" (circa 496 verschillende corporate namen, goed voor 700 miljoen euro) en 15 % in asset backed securities (gespreid over 49 ABS-en, goed voor 300 miljoen euro).

Binnen de ABS-tranche is er een zeer kleine inlage in direct subprime papier (minder dan 3,68 %) en ook hier is er een spreiding over verschillende programma's met verschillende jaargangen en ratings.

De defaultgraad in de onderliggende portfolio's is tot op heden nihil.

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. In dat kader is het bureau Fitch gestart met een algemene herziening van haar CDO-scoringmodellen. Het valt af te wachten wat Fitch met de ratings zal doen. Moody's kondigde in juni 2008 voor het eerst een downgrading aan voor negen CDO-programma's van KBC Bank. Drie (Baker Street: tranche A2 Aaa wordt Aa1, tranche B Aa1 wordt Aa2; Pembridge Square: tranche C Aa2 wordt Aa3) van de zes tranches waarin het ARKimedès-Fonds investeerde verlagen met een klasse. De overige drie behouden hun oorspronkelijke rating.

Tevens dient vermeld te worden dat de KBC-groep als emittent in elk van de door haar uitgegeven CDO-programma's ook zelf een substantieel deel aan eigen middelen heeft ingebracht en dat KBC Bank haar CDO's ook zelf actief beheert.

Tussentijdse stand van zaken per 31 maart 2008 van de beleggingen in KBC Baker Street en KBC Pembridge Square:

Geïvesteerd bedrag (1)	28.000.000 euro
Geboekte (niet gerealiseerde waardeverminderingen) (2)	2.465.600 euro
De trimestriële reeds ontvangen en geboekte rente-inkomsten (3)	2.364.301 euro
<b>Netto positie (1)-(2)+(3)</b>	<b>27.898.701 euro</b>

Uit de tabel kunnen we besluiten dat het ARKimedès-Fonds per 31 maart 2008 netto een licht verlies realiseert van 101.299 euro op zijn CDO-beleggingen. Wel moeten we er veiligheidshalve op wijzen dat de waardeverminderingen integraal in het huidige boekjaar zijn geboekt, terwijl de rente-inkomsten gespreid zijn geboekt van 2006 tot heden.

De marktwaarde van de CDO's onderging voornamelijk in de maand februari 2008 een opmerkelijke daling (1.032.700 euro in één maand tijd). In maart 2008 werd een licht herstel opgetekend. Wat de impact van de ratingaanpassing door Moody's zal zijn, valt nog af te wachten.

### • Conclusie

Het KBC Baker Street- en Pembridge-programma betreffen CDO's waarvan de onderliggende activa hoofdzakelijk uit corporate kredietverlening (zij het direct of zij het via tranches in pools van corporate kredieten) bestaat. De secundaire verhandeling van dit papier is sedert de wereldwijde financiële crisis stil gevallen. Beide programma's noteren tot op heden geen enkele default.

Voorts investeerde het fonds in beide programma's met de bedoeling om ze pas in 2009 te verzilveren. Het ARKimedees-Fonds bouwde van bij het begin een bijkomende veiligheidsmarge in qua tijd.

De raad van bestuur van het ARKimedees-Fonds en het thesauriecomité zijn van mening dat het Baker Street en Pembridge Square papier best wordt verkocht zodra de financiële markten zich herstellen. Ondertussen genereren beide programma's een driemaandelijkse return van euribor + 0,45 % à 0,75 %.

Verder dient onderlijnd dat het thesauriecomité sedert medio 2007 alle tegoeden uit beleggingen die op vervaldag zijn gekomen, voorlopig heeft geparkeerd in conservatieve producten (bankdepots) in afwachting dat de rust terugkeert op de financiële markten.

### Liquide middelen

2.140.808 euro liquide middelen, voornamelijk op een hoogrentende zichtrekening.

### Overlopende rekeningen actief

Betreft de pro ratering tot 31 maart 2008 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 (- 2.248.512 euro) en het tussentijdse verlies van het huidige boekjaar (- 4.226.873 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 2008 vinden we de ontvangen bedragen onder de swap terug (2 x 1.207.500 euro, ontvangen op 12 oktober 2006 en 12 oktober 2007), evenals de gekapitaliseerde intresten van deze bedragen tot 31 maart 2008.

### Handelsschulden

De handelsschulden betreffen voornamelijk de openstaande factuur van maart voor het beheer van het fonds betaalbaar aan ARKimedees Management. Het beheer van het fonds is toevertrouwd aan ARKimedees Management die hiervoor een all-in fee ontvangt van 1 % op de toegezegde middelen (bestaande uit het maatschappelijke kapitaal en de geplaatste obligatielening) van het ARKimedees-Fonds. Het fonds is niet btw-plichtig, wat inhoudt dat de betaalde btw een niet-recupereerbare kost is.

### Overlopende rekening passief

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

### Resultatenrekening

1 april 2007 - 31 maart 2008  
(in euro, in eenheden)

De vennootschap boekte tijdens het boekjaar een negatief bedrijfsresultaat van - 2.162.151 euro. De voornaamste bedrijfskosten zijn: de aan ARKimedés Management betaalde beheersvergoeding (1.345.523 euro incl. btw), de afschrijving van oprichtingskosten en kosten van de aandelenemissie (750.464 euro), kosten opmaak jaarverslag (31.032 euro), kosten accountant (19.089 euro) en kosten commissaris (10.720 euro).

De financiële opbrengsten (2.419.618 euro) zijn opbrengsten uit thesauriebeleggingen. De financiële kosten (4.135.040 euro) omvatten: de couponlast van de obligatielening (1.207.500 euro), waardeverminderingen op thesauriebeleggingen (2.356.238 euro), minderwaarden uit voortijdig gerealiseerde beleggingen (305.671 euro, betreft de voortijdige verkoop van de sicav Fortis L Fund Absolute Return en de sicav ING International II Senior Bond loans EUR), de gekapitaliseerde rente onder de swap (69.847 euro), de afschrijving (183.101 euro) van de kosten van de publieke emissie van de obligatielening en bankkosten (12.366 euro).

Conform de geldende Belgische boekhoudregels boekt ARKimedés-Fonds zijn thesauriebeleggingen op kwartaalbasis aan de aanschaffingswaarde of, indien lager, aan de marktwaarde op afsluitdatum.

Bedrijfsopbrengsten	0
Bedrijfskosten	
Handelsgoederen	0
Diensten en diverse goederen	1.409.618
Bezoldigingen en sociale lasten	0
Afschrijvingen en waardeverminderingen	750.464
Voorzieningen	0
Andere bedrijfskosten	2.069
Bedrijfsresultaat	- 2.162.151
Financiële opbrengsten	2.419.618
Financiële kosten	- 4.135.040
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering	- 3.877.573
Uitzonderlijke opbrengsten	0
Uitzonderlijke kosten	349.300
Resultaat voor belastingen	- 4.226.873
Belastingen	0
Resultaat na belastingen	- 4.226.873

Daarentegen worden meerwaarden op beleggingen niet uitgedrukt, tenzij bij effectieve realisatie van de beleggingen. De geboekte waardeverminderingen op vlottende activa tijdens het voorbije boekjaar zijn voornamelijk nog niet gerealiseerde minderwaarden wegens de sinds medio 2007 illiquiditeit op de financiële markten en hebben bijna uitsluitend betrekking op de belegging in de KBC-programma's Baker Street en Pembroke. Beide programma's genereren ondertussen een trimestriële coupon (euribor + 0,45 % à + 0,75 %) en werden oorspronkelijk aangekocht om pas in 2009 te gelde te maken. Zodra de liquiditeit zich in de financiële markten herstelt, beoogt het thesauriecomité een voortijdige afbouw van beide programma's.

Voorts dient onderlijnd te worden dat een reeks beleggingen in portefeuilleopbrengsten (circa 651.482 euro) genereren die omwille van de kapitalisatievorm pas in de resultatenrekening terecht komen bij de effectieve realisatie van die producten.

Na verrekening van het financiële resultaat, bedraagt het resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening en voor belastingen - 3.877.573 euro.

Voorts besliste de raad van bestuur om op 30 september 2007 een bijkomende waardevermindering van 349.300 euro op de investering in FUNDUS II aan te leggen.

Bijgevolg vertonen de cijfers op 31 maart 2008 een verlies van - 4.226.873 euro.

## Resultaatverwerking en -bestemming

Te verwerken resultaat

- Verlies van het boekjaar: -4.226.873 euro
- Te verwerken verlies: -4.226.873 euro

Bestemming

- Overgedragen verlies vorig boekjaar: -2.248.512 euro
- Over te dragen verlies huidig boekjaar: -4.226.873 euro

## Buitenbalansverplichtingen

ARKimedes-Fonds heeft met een Belgische financiële instelling een interest-swap 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 ICT 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 in deze kapitaalverhoging. Bijgevolg kan ARKimedes-Fonds worden verzocht om zijn kapitaalparticipatie in GIMV ARKIV ICT FUND te verhogen tot maximaal 15.000.000 euro.

## Belangrijke gebeurtenissen na afsluitdatum

In mei 2008 hebben ARKimedes-Fonds en FUNDUS cvba, de twee hoofdaandeelhouders van FUNDUS II, in onderling overleg besloten om de samenwerking in het kader van de ARKIV voortijdig stop te zetten



omdat het verwachtingspatroon van beide partijen naar het verder verloop van de ARKIV te sterk uiteenloopt. Een overeenkomst werd in juni 2008 afgesloten waarbij FUNDUS cvba de FUNDUS II-aandelen in handen van ARKImedes-Fonds heeft overgenomen tegen betaling van 450.000 euro (zonder verdere volstortingsplicht vanwege ARKImedes-Fonds). Dit houdt in dat FUNDUS II voortaan niet meer fungeert als ARKIV. Deze 450.000 euro stemt overeen met de intrinsieke eigen vermogenswaarde van FUNDUS II. De resterende boekwaarde op FUNDUS II na betaling van de 450.000 euro (164.024 euro) zal in het tussentijdse rapport per 30 juni 2008 worden afgeboekt.

Het bovenstaande illustreert dat het ARKImedes-Fonds een pro-actieve houding wenst aan te nemen naar het beheer van haar participaties toe.

Er hebben zich na balansdatum verder geen belangrijke gebeurtenissen 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 vervaardigingprijs of de inbrengwaarde, naargelang het geval, ook de bijkomende kosten.

Andere dan van derden verworven immateriële vaste

activa worden op het actief geboekt tegen vervaardigingprijs 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 volgende afschrijvingspercentages toegepast, behalve in het jaar van verwerving, waarbij volgens de fiscale bepalingen terzake wordt afgeschreven:

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

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

### Materiële vaste activa

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

Op de aanschaffingswaarde worden de volgende afschrijvingspercentages toegepast, behalve in het jaar van verwerving waarbij volgens de fiscale bepalingen terzake 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 waarderegels:

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.

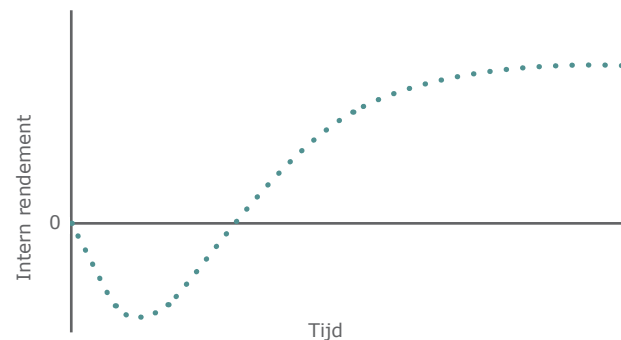
## Verslag van de commissaris

Een goedkeurende verklaring over de rekeningen per 31 maart 2008 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



De rendementen op private equity verlopen vaak volgens een "J-curve". (Bron: BlackRock)

Het zijn de ARKIV's die investeren in starters en kmo's in Vlaanderen (in de zogenaamde doelondernemingen).

Een ARKIV investeert pas in een doelonderneming wanneer het 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 eerdere 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 dividend-uitkeringen 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**

- eigen vermogen per eind maart:  
69.590.881 euro
- aantal aandelen: 304.801
- intrinsieke waarde/aandeel: 228,32 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).

### **Vooruitzichten**

Het ARKImedes-Fonds investeerde tot op heden in dertien ARKIV's en heeft haar investeringsperiode nog steeds niet afgesloten. Bijkomende erkenningen zijn met andere woorden nog mogelijk.

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 pipelineopbouw en het investeringsritme van de ARKIV's nu van nabij op.

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

De eerste jaren verwacht het ARKImedes-Fonds nog geen inkomsten uit haar participaties in de ARKIV's. De ARKIV's bevinden zich immers nog volop in hun investeringsfase. Dit betekent dat de eerste boekjaren nog een negatief resultaat wordt verwacht.

Het voorbije boekjaar werd bovendien getypeerd door een uitzonderlijke wereldwijde financiële crisis wat zich vertaalt in de aanleg van waardeverminderingen op beleggingen omwille van illiquiditeit in de markten. Er wordt met aandacht uitgekeken naar de normalisering van de financiële markten.



De vooruitzichten op dividenden van en terugbetalingen door de ARKIV's zullen in de tweede levenshelft van het ARKImedes-Fonds wezenlijk toenemen.

Voor een vervolgfonds wordt uitgekeken naar het jaar 2010.

## COLOFON

Dit jaarverslag is gedrukt op Heaven 42, 150 gram.  
Dit papier is FSC-gecertificeerd, en is dus afkomstig uit duurzaam beheerde bossen.

### Verantwoordelijke uitgever

Ben Jhaes, communicatiemanager  
ParticipatieMaatschappij Vlaanderen nv (PMV)  
Hooikaai 55  
1000 Brussel  
T +32 (0)2 229 52 30  
F +32 (0)2 229 52 31  
info@pmv.eu  
www.pmv.eu

### Redactie

Thomas Fiers  
ARKimedes-Fonds nv  
Hooikaai 55  
1000 Brussel  
T +32 (0)2 229 52 50  
F +32 (0)2 229 52 51  
arkimedes@pmv.eu  
www.arkimedes.be

### Eindredactie

Thomas Fiers, 9 juli 2008

### Concept, vormgeving en coördinatie

Cantilis  
www.cantilis.be

### Druk

Drukkerij VD, Sint-Niklaas

### Fotografie

Sven Everaert  
www.sveneveraert.com  
Foto's doelondernemers, raad van bestuur,  
ARKimedesteam, evenementen  
(p. 32-33, 46-47, 57, 58)

Eventattitude / T. Belvaux  
Foto's evenementen (p. 32-33)

Dit jaarverslag is eveneens beschikbaar op de website [www.arkimedes.be](http://www.arkimedes.be)



ARKimedes-Fonds nv

Hooikaai 55 - 1000 Brussel - T +32 (0)2 229 52 50 - F +32 (0)2 229 52 51  
arkimedes@pmv.eu - www.arkimedes.be