

“ Geef mij een hefboom
en een vast steunpunt
en ik zal de wereld bewegen.”

- Archimedes, Grieks wiskundige (287-212 v.C.) -

Woord van de voorzitter



Geef me een steunpunt ...

Niet zonder enige trots heb ik vastgesteld dat de naam “ARKimedes” het voorbije jaar in Vlaanderen door menig bedrijfsleider, financier, politicus en zelfs “gewone burger” in de mond genomen werd. De knipoog van ARKimedes naar de bekende wiskundige uit de oudheid, Archimedes, heeft daar natuurlijk sterk toe bijgedragen. Toch meen ik te mogen stellen dat ook de hedendaagse, Vlaamse versie van de oude Archimedes voorbestemd is om – zij het op bescheiden wijze – geschiedenis te schrijven.

In de zomer van 2002, toen de vorige Vlaamse Regering aan ParticipatieMaatschappij Vlaanderen (PMV) de opdracht gaf om een mechanisme uit te werken om meer risicokapitaal ter beschikking te stellen van Vlaamse KMO's, waren het harde tijden voor ondernemers op zoek naar kapitaal. Durfkapitaalfondsen zaten nog met een kater van de internetbubble die kort daarvoor doorprikt werd; een flinke portie van de nog beschikbare investeringsmiddelen werd geheeroriënteerd van zaai- en opstartfinanciering in de richting van buy out-financiering; en zelfs de beste managementteams hadden het moeilijk om nieuwe investeringsfondsen te verzamelen.

Vandaag ziet de situatie er totaal anders uit. Ik durf zelfs te stellen dat het voor een Vlaamse ondernemer met een beloftevol project nog nooit zo gemakkelijk geweest is om aan financiering te geraken. Het herstelde vertrouwen van investeerders in de beurzen en risicokapitaal heeft daar zeker toe bijgedragen, maar ook de rol die de Vlaamse overheid op zich genomen heeft, mag gerust in de verf gezet worden.

De Vlaamse overheid heeft met ARKimedes een mechanisme in werking gesteld dat de toegang voor ondernemingen tot financiering aanzienlijk verruimt. Dat het systeem samenwerkt met en niet de plaats inneemt van private kapitaalverschaffers, maakt ARKimedes uniek ten opzichte van initiatieven uit het verleden. Het instrument maakt het voor private kapitaalverschaffers – en daarmee worden zowel private investeringsfondsen als het brede publiek bedoeld – gemakkelijker om bedrijven te financieren. Vroeger daarentegen nam de overheid de rol op van financier van bedrijven en trad daarbij vaak in de plaats van anderen die daarvoor veelal beter geplaatst waren.

ARKimedes vervult ook in andere opzichten een pioniersfunctie. Met het ARKimedes-Fonds werd voor het eerst in Europa een oproep gelanceerd tot het brede publiek om middelen bijeen te brengen voor investeringen in de toekomst van hun regio; met het toekennen van een belastingvermindering aan de aandeelhouders van het ARKimedes-Fonds, kreeg Vlaanderen voor het eerst een kans om aan zijn inwoners te tonen dat het de regio menens is met de fiscale autonomie die ze recentelijk verworven had; voor het eerst in ons land vond een gecombineerde uitgifte plaats van aandelen en obligaties; en niet elke instelling die naar het publiek trekt, kan haar inschrijvingsperiode na amper 4 werkdagen vervroegd afsluiten.

De 110 miljoen euro die het ARKimedes-Fonds in september 2005 ophaalde, gaven tot nog toe aanleiding tot de oprichting van 11 nieuwe investeringsfondsen, aangeduid als "ARKIV's", goed voor een totaal investeringsvermogen van 199.686.000 euro. In juni 2006 werd het engagement aangegaan om nog een bijkomend fonds als ARKIV te erkennen, op voorwaarde dat het fonds in kwestie de noodzakelijke private middelen tijdig zou kunnen aantrekken.

Alle aanvragen voor een ARKIV-erkenning werden onderworpen aan een grondige analyse. Er werd tevens gewaakt over voldoende diversificatie binnen de portefeuille van het ARKimedes-Fonds, zowel op het gebied van de financieringsfase waarin de fondsen tussenkomen, als inzake hun sectorfocus. De portefeuille bevat een aantal bekende namen met bewezen track record, alsook een aantal nieuwe initiatieven die tot stand kwamen dankzij de krachtenbundeling van personen die voorheen elders in het bedrijfsleven hun sporen hebben verdiend.

Archimedes zei ooit: "Geef mij een hefboom en een vast steunpunt en ik zal de wereld bewegen". Ook ARKimedes heeft ongetwijfeld een hefboomfunctie vervuld, in het bijzonder langs de aanbodzijde. Nooit was er zoveel risicokapitaal aanwezig als vandaag. Ook het vaak gehoorde argument dat er veel geld is, maar dat het niet terecht komt bij de zogenaamd "kleinere" dossiers, gaat niet meer op. De ARKimedes-regeling is zodanig opgesteld dat het geld gekanaliseerd wordt naar de kleinere dossiers, waar de behoefte het grootst is.

De uitdaging ligt nu vooral langs de vraagzijde. Zijn er in de markt voldoende interessante investeringsopportuniteiten? Gaat er voldoende vraag uit vanwege investeringsrijpe dossiers? Zijn ondernemers wel bereid om hun kapitaal open te stellen voor externe investeerders? Op dat vlak moet nog een en ander gebeuren. De initiatieven die de Vlaamse Regering neemt en van plan is te nemen om het ondernemerschap aan te wakkeren, kunnen in dat verband worden toegejuicht. Ook de creatie binnen PMV van het Vlaams Innovatiefonds (Vinnof) als een grootschalig zaai kapitaal fonds moet in dat opzicht positief bekeken worden. Vinnof zou er moeten voor zorgen dat meer dossiers bij een volgende financieringsronde investeringsrijp zijn voor ARKIV's.

De resultaten van het ARKimedes-Fonds moeten voor het eerste boekjaar vooral kwalitatief benaderd worden. Zoals uit het bovenstaande blijkt, is er zeker reden om tevreden terug te blikken. Mooie financiële resultaten zullen nog een aantal jaren op zich laten wachten, maar dat is een typisch verschijnsel tijdens de eerste levensjaren van risicokapitaalfondsen. Met gunstige economische vooruitzichten in het vizier, een risicokapitaalmarkt die aan vertrouwen wint en onze middelen ondergebracht bij een reeks professionele fondsenbeheerders, ben ik er zeker van dat onze aandeelhouders en obligatiehouders zich hun instap in het ARKimedes-Fonds niet zullen beklagen.

Een dynamische ploeg ARKimedes-medewerkers en de steun en omkadering van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen staan borg voor een beloftevolle toekomst.

Peter Baert, namens Macsons nv
Voorzitter ARKimedes-Fonds NV
5 juli 2006



De ARKimedea-regeling



De ARKimedea-regeling is een initiatief van de Vlaamse Regering en ParticipatieMaatschappij Vlaanderen NV (PMV) met de bedoeling om 450.000.000 euro onder de vorm van durfkapitaal te kanaliseren naar starters en KMO's in Vlaanderen. Het wettelijk kader bestaat uit het ARK-Decreet van 19 december 2003 en het ARK-Besluit van 3 december 2004.

ARKimedea Management

Voor de realisatie van de ARKimedea-regeling werd op 12 februari 2004 ARKimedea Management NV opgericht als een 100 % dochtervennootschap van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen. Tot het takenpakket van ARKimedea Management behoren:

- De oprichting van ARKimedea-fondsen
- De erkenning van ARKIV's
- De ophaling van middelen voor de ARKimedea-fondsen
- Beheer van de ARKimedea-fondsen en toezicht op de ARKIV's.

De oprichting van ARKimedea-fondsen

ARKimedea-fondsen zijn dakfondsen, ook wel aangeduid als "funds of funds". Dat zijn investeringsfondsen die niet rechtstreeks investeren in starters en KMO's, maar een participatie nemen in andere fondsen die wél rechtstreeks in ondernemingen investeren en erkend zijn door ARKimedea Management. Die fondsen worden aangeduid als "ARKIV's"; de ondernemingen waarin ze investeren worden "doelondernemingen" genoemd.

Een doelonderneming moet een KMO zijn met exploitatiezetel in het Vlaamse Gewest (of die bereid is er één te openen), met maximaal 250 werknemers, 40.000.000 euro omzet of 27.000.000 euro balanstotaal en die voorts voldoet aan het zelfstandigheids criterium.

De erkenning van ARKIV's

ARKIV's zijn investeringsfondsen erkend door ARKimedea Management. Kandidaat-ARKIV's kunnen een erkenningsaanvraag bij ARKimedea Management indienen. Een erkenning is slechts mogelijk na een grondige screening met gunstige beoordeling.

Een erkenning als ARKIV leidt tot een kapitaalparticipatie door een ARKImedes-fonds in die ARKIV. Elk erkend fonds is verplicht om, naast de middelen ingebracht door een ARKImedes-fonds, minstens hetzelfde bedrag op te halen bij derde partijen.

Elke ARKIV wordt er statutair toe gehouden om te investeren in starters en KMO's in Vlaanderen, conform de bepalingen van de ARKImedes-regelgeving.

De ophaling van middelen voor de ARKImedes-fondsen

ARKImedes Management staat in voor de ophaling van middelen voor de ARKImedes-fondsen in de markt. Daartoe kan, in samenspraak met de bevoegde minister, onder welbepaalde voorwaarden, gebruik worden gemaakt van een gewestwaarborg en een belastingkrediet.

Beheer van de ARKImedes-fondsen en toezicht op de ARKIV's

ARKImedes Management staat in voor het dagelijks beheer van de ARKImedes-fondsen en ziet erop toe dat de ARKIV's de ARKImedes-regelgeving naleven.

Het ARKImedes-Fonds

Op 8 juni 2005 werd het eerste ARKImedes-fonds, ARKImedes-Fonds NV, opgericht met een startkapitaal van 1.200.250 euro, vertegenwoordigd door 4.800 A-aandelen op naam in handen van ARKImedes Management en 1 B-aandeel

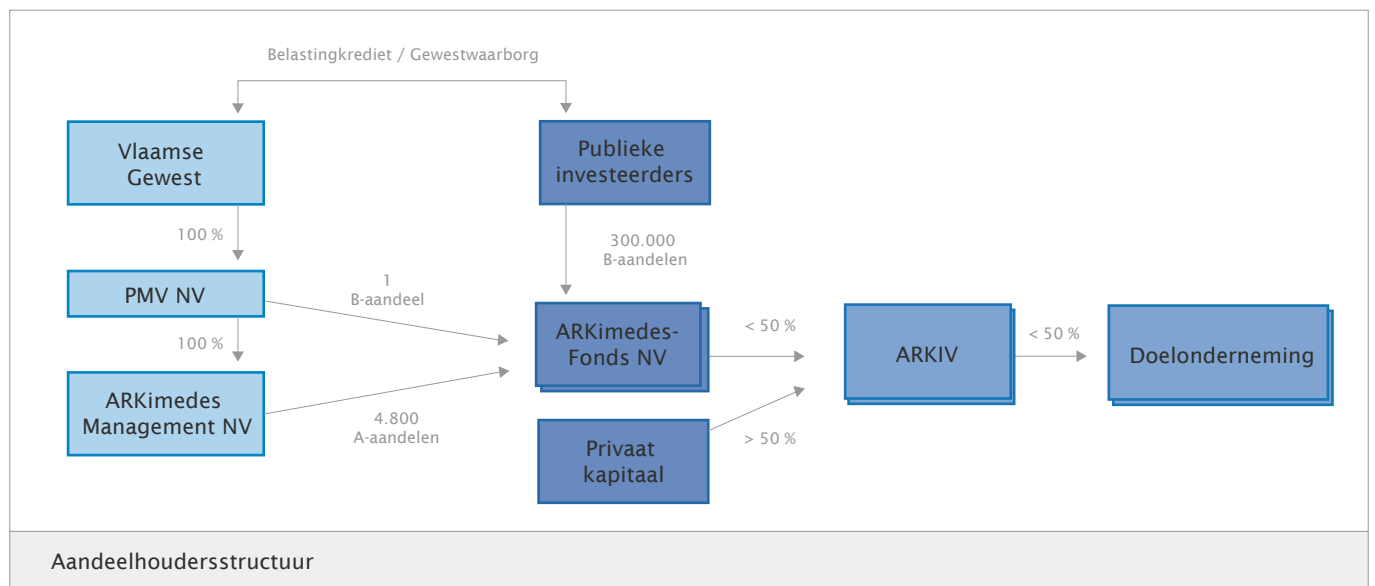
aan toonder in handen van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen.

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 12 jaar.

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

Het zijn uiteindelijk de ARKIV's die met hun middelen (afkomstig van zowel het ARKImedes-Fonds als van derde partijen) via minderheidsparticipaties investeren in starters en KMO's in Vlaanderen.

Het ARKImedes-Fonds streeft ernaar om in de raad van bestuur van elke ARKIV één bestuurs- en één waarnemersmandaat op te nemen. Daarbij zien het fonds en ARKImedes Management erop toe dat elke ARKIV conform het ARK-Decreet en ARK-Besluit opereert. Voor welbepaalde sleutelbeslissingen binnen de ARKIV wordt de positie van het



ARKimedes-Fonds afgeschermd door middel van aangepaste stemmingsquota en/of vetorechten.

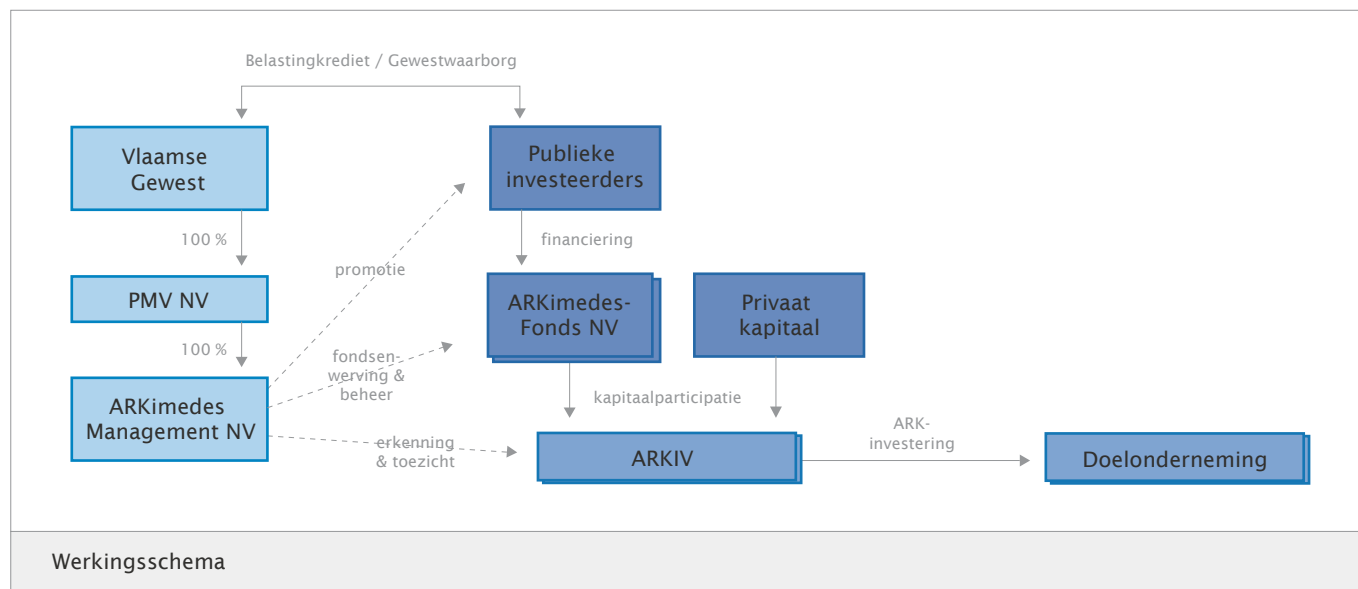
De ARKIV's beslissen autonoom, zonder deelname van het ARKimedes-Fonds in de beslissingname, in welke doelonderneming zij al dan niet wensen te investeren. Zij kunnen investeren door middel van een kapitaalparticipatie, eventueel aangevuld met mezzanine- of schuldfinanciering. Het ARKimedes-Fonds moedigt een hands-on opvolging door elke ARKIV van hun respectievelijke doelondernemingen aan.

Alvorens in een doelonderneming te investeren, verifieert elke ARKIV of de investeringsmiddelen zullen aangewend worden om in het Vlaamse Gewest investeringen uit te voeren, of er werkgelegenheid of toegevoegde waarde te creëren.

De ARKIV's investeren met de bedoeling hun participaties na 5 tot 8 jaar met meerwaarde te gelde te maken. Voor zaai- en early stage fondsen kan de duur iets langer komen te liggen. Elke ARKIV zal daarom bij haar investeringen in doelondernemingen duidelijke afspraken moeten maken met de bedrijfsleiding over de beoogde exit.

Naarmate de ARKIV's hun participaties in de doelondernemingen te gelde maken, zullen de vooruitzichten op dividenduitkeringen ten gunste van het ARKimedes-Fonds toenemen. Het ARKimedes-Fonds beoogt naar het einde van haar looptijd (bij vereffening van onderliggende ARKIV's) haar kapitaalbreng in de ARKIV's terug te krijgen met een marktconforme meerwaarde.

Het ARKimedes-Fonds heeft een looptijd beperkt tot 31 december 2018, waarna het fonds in vereffening zal worden gesteld. Het ARKimedes-Fonds investeert enkel in ARKIV's waarvan de statutaire einddatum die van het ARKimedes-Fonds niet overtreft.



Markante gebeurtenissen tijdens het boekjaar

ARKIV-erkenningen

Op 1 maart 2005 werd de start van de eerste erkenningsperiode aangekondigd in het Belgisch Staatsblad. Kandidaat-ARKIV's die voor de eerste erkenningsperiode in aanmerking wilden komen, dienden vóór 15 april 2005 hun aanvraagdossier in te dienen. ARKImedes Management had vervolgens tot 15 oktober 2005 de tijd om een standpunt over de ingediende dossiers in te nemen. In totaal dienden 19 partijen een aanvraagdossier in tijdens de eerste erkenningsperiode. Twaalf van hen werden door ARKImedes Management als ARKIV erkend en finaal werd met de volgende 10 partijen een akkoord bereikt omtrent de investeringsmodaliteiten:

- ARKAFUND NV (joint venture tussen Sydes en Dexia Bank)
- Baekeland Fonds II NV (Universiteit Gent)
- BIG BANG VENTURES ARKIV Comm.VA
- CAPITAL-E ARKIV NV (IMEC)
- Fortis Private Equity Arkimedes NV
- FUNDUS II NV
- GIMV ARKIV ICT FUND NV
- ING-Activator Fund NV
- KBC ARKIV NV
- KMOFIN NV (LRM).

Tussen oktober 2005 en januari 2006 werden de definitieve investeringscontracten opgesteld, met daaropvolgend in januari 2006 de oprichting (of kapitaalverhoging) van 9 ARKIV's en in maart 2006 een 10de (BIG BANG VENTURES ARKIV Comm.VA).

Alle aanvraagdossiers die tijdig werden ingediend voor de eerste erkenningsperiode werden samen ter beslissing voorgelegd aan de raad van bestuur van ARKImedes Management. Sinds de afloop van de eerste erkenningsperiode worden de aanvraagdossiers chronologisch afgehandeld.

In maart 2006 werd een bijkomend fonds, QAT ARKIV NV, erkend als ARKIV. De vennootschap werd opgericht op 22 mei 2006.

In juni 2006 werd aan Amandine Fund NV een erkenningsbelofte verleend, geldig tot 31 augustus 2006. De door het ARKImedes-Fonds beoogde kapitaalparticipatie bedraagt 6.000.000 euro.

Publieke emissie

Op 8 september 2005 bracht het ARKimedees-Fonds een prospectus uit naar aanleiding van een openbaar bod tot inschrijving op aandelen, obligaties en units voor een bedrag van minimaal 75.000.000 euro en maximaal 110.000.000 euro. Dat prospectus werd op 30 augustus 2005 goedgekeurd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA). Dexia Bank, KBC Bank en KBC Securities traden bij de plaatsing op als lead managers. ING Belgium nam de rol op van co-lead manager.

De aanbiedingsprijs van zowel de aandelen als de obligaties bedroeg 250 euro per stuk. Verder werden ook units aangeboden, waarbij elke unit bestond uit een vaste combinatie van 10 aandelen en 4 obligaties. De eerste 10.000 units werden aangeboden aan een prijs van 3.490 euro, de overige units aan 3.500 euro. Naast een marktconform rendement op zowel aandelen als obligaties voorzag het ARKimedees-Fonds in de volgende bijkomende voordelen voor investeerders in het fonds:

- Aandeelhouders genieten van een belastingkrediet van 35 % berekend op het intekeningsbedrag (met een maximum intekeningsbedrag van 2.500 euro), en dat, gespreid over de eerste vier jaar na intekening (8,75 % per jaar). Dat belastingkrediet is enkel van toepassing voor particuliere investeerders die inwoner zijn van het Vlaamse Gewest.
- Aandeelhouders, al dan niet particulieren, genieten bijkomend van een kapitaalbescherming via een waarborg van het Vlaamse Gewest ten belope van 90 % op het intekeningsbedrag.
- Obligatiehouders, al dan niet particulieren, genieten van een kapitaalbescherming via een gewestwaarborg van 100 % op de hoofdsom.

Het openbaar aanbod werd ondersteund door een uitgebreide mediacampagne. Op 15 september 2005 ging de inschrijvingsperiode van start. Het beleggerspubliek reageerde zo enthousiast dat de inschrijvingsperiode vervroegd moest worden afgesloten: op 20 september 2005 werd het maximumbedrag van 110.000.000 euro al bereikt.

De operatie leidde tot een verhoging van het kapitaal van het ARKimedees-Fonds met 75.000.000 euro via de uitgifte van

300.000 aandelen aan toonder van categorie B. Daarnaast werden de werkingmiddelen van het ARKimedees-Fonds verhoogd met 35.000.000 euro via de uitgifte van 140.000 obligaties.

Aangezien het ARKimedees-Fonds jaarlijks de couponlast van de obligatielening moet dragen, maar geen zekerheid heeft dat zij tussentijds steeds voldoende kasinkomsten zal hebben om de coupons te betalen, werd op 28 september 2005 met KBC-Bank een swap-overeenkomst gesloten. Daarin wordt bepaald dat het ARKimedees-Fonds jaarlijks het bedrag zal ontvangen dat het nodig heeft om de couponlast te dragen. Als tegenprestatie zal de vennootschap op de einddatum van de obligatielening, zijnde 12 oktober 2017, een éénmalige betaling verrichten, bestaande uit de som van de voorgeschooten couponbedragen plus een interestlast.

Eerste investeringen door het ARKimedees-Fonds

Aansluitend op de eerste erkenningen van investeringsfondsen als ARKIV door ARKimedees Management in oktober 2005, volgde in januari 2006 de oprichting van die ARKIV's en de overeenkomstige kapitaalparticipaties door het ARKimedees-Fonds. Financiële vaste activa per 31 maart 2006: zie tabel.

In maart 2006 werd QAT ARKIV NV erkend. Het fonds werd op 22 mei 2006 opgericht, met een kapitaalparticipatie door het ARKimedees-Fonds van 7.840.000 euro, waarvan 25 % werd volstort bij oprichting.

Voorts heeft de raad van bestuur van GIMV ARKIV ICT FUND een notariële machtiging om over te gaan tot de uitgifte van nieuwe aandelen, waardoor het kapitaal van de ARKIV kan worden opgetrokken tot 30.100.000 euro. In dat kader zijn de bestaande aandeelhouders gehouden om pro rata deel te nemen in deze kapitaalverhoging. Bijgevolg kan het ARKimedees-Fonds worden verzocht zijn kapitaalparticipatie van 150.000 euro in GIMV ARKIV ICT FUND te verhogen tot maximaal 15.000.000 euro.

Thesauriebeleid

Bij de oprichting van elke ARKIV wordt minstens 25 % van het

ARKIV	Oprichting	Totaal aantal aandelen	Waarde/aandeel	Totaal kapitaal	Aantal aandelen ARK-F	Kapitaalparticipatie ARK-F	Gestort kapitaal ARK-F	Nog te volstorten door ARK-F
ARKAFUND	11/01/06	19.999	1.000	19.999.000	9.999	9.999.000	2.499.750	7.499.250
Baekeland Fonds II	29/09/05	11.100.000	1	11.100.000	4.000.000	4.000.000	1.454.560	2.545.440
BIG BANG VENTURES ARKIV	09/03/06	17.378	1.000	17.378.000	8.628	8.628.000	2.157.000	6.471.000
CAPITAL-E ARKIV	11/01/06	30.100	1.000	30.100.000	15.000	15.000.000	3.750.000	11.250.000
Fortis PE Arkimedes	10/01/06	1.000	10.000	10.000.000	499	4.990.000	1.247.500	3.742.500
FUNDUS II	10/01/06	501	10.000	5.010.000	250	2.500.000	625.000	1.875.000
GIMV ARKIV ICT FUND	18/01/06	301	1.000	301.000	150	150.000	150.000	0
ING-Act Fund	10/01/06	9.999	1.000	9.999.000	4.995	4.995.000	1.248.750	3.746.250
KBC ARKIV	09/01/06	250.000	100	25.000.000	120.000	12.000.000	3.000.000	9.000.000
KMOFIN	09/01/06	100	250.000	25.000.000	49	12.250.000	3.062.500	9.187.500
						74.512.000	19.195.060	55.316.940
Financiële vaste activa per 31 maart 2006								

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 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.

Tot december 2005 werden de beschikbare middelen belegd in een hoogrentende zichtrekening en depots bij de banken. Er werd een thesauriecomité opgericht, dat eind 2005 na een consultatieronde bij een aantal banken besloot tot een voorzichtige herallocatie van de beschikbare middelen, met het oog op een verdere optimalisatie van de thesaurie-inkomsten. De thesauriebeleggingen op einde boekjaar omvatten:

- 3.425.000 euro kortetermijn-depots;
- 42.716.794 euro thesaurie-sicav's;
- 9.964.279 euro commercial paper op maximaal drie maand;
- 5.085.429 euro OLO's op twee en drie jaar;
- 4.976.000 euro gestructureerd (bank)depot (zonder kapitaalrisico met van bij de start vaststaande trimestriële rentevoeten) op twee jaar;
- 16.000.000 euro geëffectiseerd papier (Baker Street Finance Ltd) met verwachte Moody's rating volgens prospectus AAA tot AA+. Beleggingshorizon circa drie jaar.

Verder staat 5.264.678 euro op zichtrekeningen, waarvan 4.445.090 euro op een hoogrentende zichtrekening; het rentepercentage daarvan is vergelijkbaar met een depot.

ARKimedes-Fonds streeft naar een relatief stabiele allocatie van de thesauriemiddelen zonder actieve kortetermijn-trading in beleggingsinstrumenten. Alle thesauriebeleggingen die uitgevoerd werden tijdens het boekjaar vertonen een beperkt kapitaalrisico, zonder een direct wisselkoersrisico en met een marktconforme rentevergoeding.

Middelen onder beheer

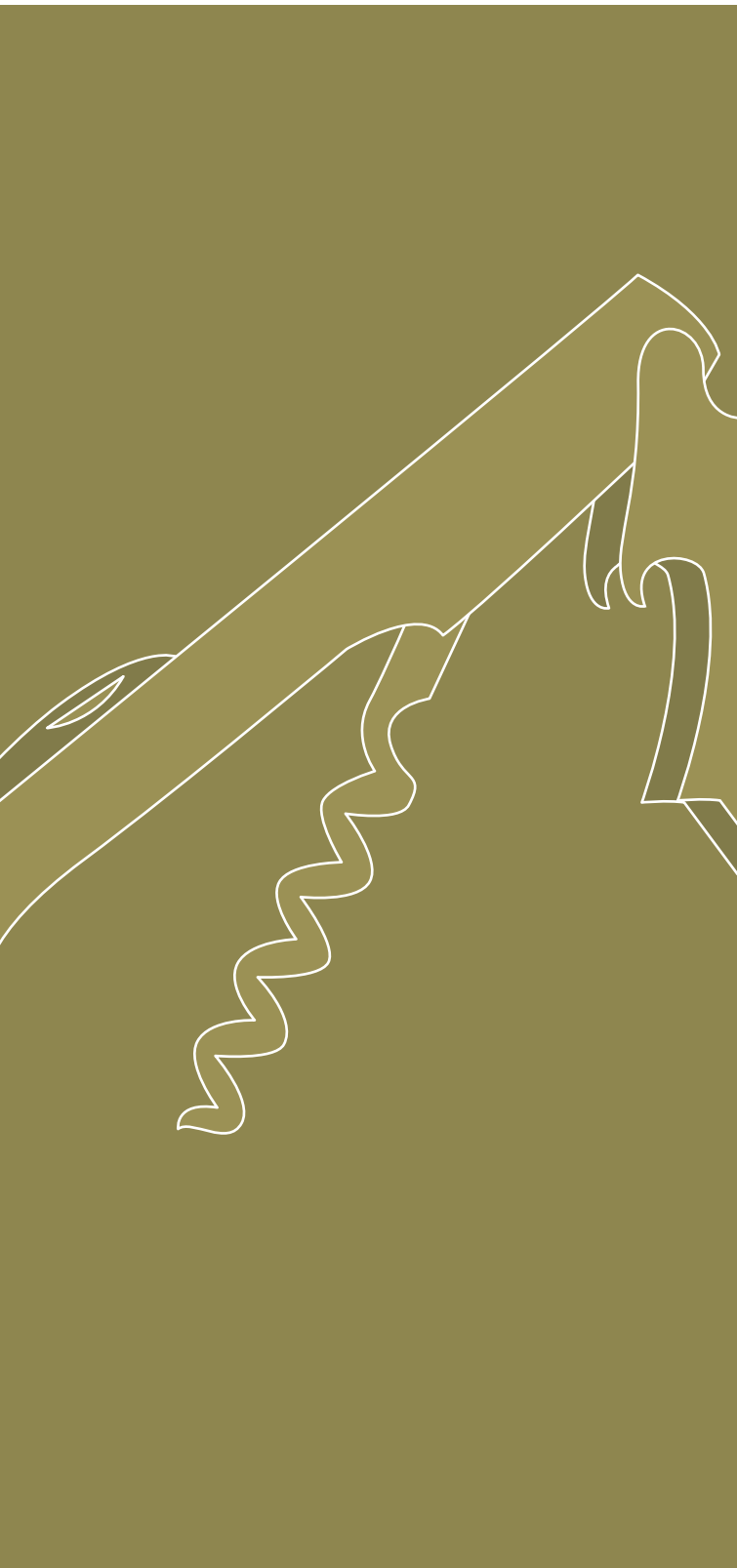
Het Arkimedes-Fonds werd op 8 juni 2005 opgericht met 1.200.250 euro kapitaal. Op 12 oktober 2005 werd dit verhoogd tot 76.200.250 euro en werd een niet achtergestelde obligatielening van 35.000.000 euro op 12 jaar uitgegeven.

Die fondsen dienen verminderd te worden met 4.667.827 euro kosten m.b.t. de publieke emissie (vnl. kosten van het bankconsortium dat de emissie begeleidde) en de werkingskosten van het fonds.

Per einde boekjaar had het Arkimedes-Fonds voor 19.195.060 euro volstort kapitaal in ARKIV's en 87.432.181 euro thesauriemiddelen op balans. Daartegenover staat 70.166.940 euro aan nog opvraagbaar kapitaal door bestaande ARKIV's (incl. GIMV ARKIV ICT FUND, excl. Amandine).



De ARKIV's en hun eerste investeringen



Korte voorstelling van de ARKIV's

ARKAFUND NV



ARKAFUND is in de eerste plaats een joint venture tussen Sydes NV en Dexia Bank NV. Sydes, behorend tot de VUMmedia-groep, werd in 1992 opgericht 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 ARKIV werd op 11 januari 2006 opgericht met een duur van 10 jaar, een termijn die tweemaal met één jaar kan verlengd worden. De ARKIV verwacht in 12 tot 15 ondernemingen te investeren tijdens een investeringsperiode van 5 jaar. Het beheer van ARKAFUND wordt waargenomen door Sydes.

Baekeland Fonds II NV

BAEKELAND FONDS II

Baekeland Fonds II is het investeringsfonds

van de Associatie Universiteit Gent met als partners Universiteit Gent, Hogeschool West-Vlaanderen, Arteveldehogeschool en Hogeschool Gent. Het is opgericht op 29 september 2005 met participatie door het ARKImedes-Fonds op 11 januari 2006.

Het fonds heeft een maatschappelijk kapitaal van 11.100.000 euro en verschaft zaaikapitaal en early stage financiering aan spin-offs van onderzoeklabo's van vernoemde instellingen of aan prille start ups die met die onderzoeklabo's samenwerken.

De ARKIV werd opgericht met een duur tot 29 september 2017.

BIG BANG VENTURES ARKIV Comm. VA.



In 2000 ging het eerste BIG BANG VENTURES fonds van start met een

kapitaal van 10.000.000 euro. Het eerste fonds is volledig geïnvesteerd, heeft inmiddels twee succesvolle exits gerealiseerd en heeft gunstige exitvooruitzichten.

In 2006 ging een tweede fonds van start, BIG BANG VENTURES II Comm.VA, met als dochterfonds Big Bang Ventures ARKIV. De moeder/dochterstructuur biedt extra handelingsruimte indien een doelonderneming niet beantwoordt aan alle ARKImedes-criteria of meer dan 1.000.000 euro aan investeringsmiddelen nodig heeft.

BIG BANG VENTURES ARKIV werd op 9 maart 2006 opgericht met een duur van 10 jaar, een termijn die twee maal met één jaar kan verlengd worden. Het bedrag van de first closing bedroeg 17.378.000 euro.

De ARKIV focust op early stage ICT-ondernemingen en voorziet 12 tot 15 participaties met hands-on opvolging. De ARKIV kan daarbij beroep doen op verschillende venture partners, zijnde onafhankelijke managers met bewezen internationale track record in de ICT-markt.

Het moeder- en dochterfonds voorzien samen een 15-tal participaties te nemen binnen een investeringsperiode van 5 jaar.

CAPITAL-E ARKIV NV



CAPITAL-E is een risicokapitaalfonds met focus op micro-electronica gerelateerde sectoren en in het

bijzonder op spin-offs van IMEC, de incubatie ervan en de eerste kapitaalronde(s). IMEC is het grootste onafhankelijke onderzoekscentrum in Europa op vlak van micro-elektronica en nanotechnologie. CAPITAL-E heeft een right of first refusal op de IMEC-dealflow.

Op 11 januari 2006 werd CAPITAL-E opgericht met daaronder een 100 % dochtermaatschappij CAPITAL-E ARKIV, waarin tevens het ARKImedes-Fonds investeerde. De combinatie moeder/dochterstructuur laat toe om een oplossing te bieden in het geval dat het investeringsbedrag hoger is dan 1.000.000 euro en om via het moederfonds te kunnen inspelen op investeringsopportuniteiten die niet direct aan de bepalingen van de ARKImedes-regelgeving voldoen.

Het ARKImedes-Fonds kan zijn aandelen in CAPITAL-E ARKIV (fondsgrootte: 30.100.000 euro) omruilen voor aandelen CAPITAL-E (fondsgrootte: 50.000.000 euro) en dat aan de oorspronkelijke kapitaalleg. Dat betekent dat ARKImedes-Fonds finaal 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 12 jaar, eventueel verlengbaar tot 31 december 2018. Samen voorzien zij de eerstkomende 5 jaar een 15-tal participaties.

Fortis Private Equity Arkimedes NV



Fortis Bank had reeds een bestaand initiatief naar innovatieve KMO's via

investeringsfonds Fagus, waarin ook het European Investment Fund (EIF) investeert. De investeringsperiode van Fagus kwam in juni 2005 ten einde. Met de oprichting van Fortis Private Equity Arkimedes bouwt Fortis voort op de ervaringen opgedaan met het actief beheer van een closed-end fund.

De ARKIV werd op 10 januari 2006 opgericht met een fondsgrootte van 10.000.000 euro en een duur van 10 jaar met de mogelijkheid om tweemaal met één jaar te verlengen.

De ARKIV focust op beloftevolle ondernemingen met een onderbouwd groeiprofiel.

FUNDUS II NV



FUNDUS CVBA werd in 2001 opgericht als een "investeringsfonds door

ondernemers voor ondernemers". Op 10 januari 2006 werd een tweede fonds, FUNDUS II opgericht als ARKIV, met een totaal vermogen van 5.000.000 euro.

De ARKIV heeft een duur van 10 jaar, met de mogelijkheid om die tweemaal met één jaar te verlengen.

FUNDUS II wil groeikapitaal verschaffen aan bedrijven met potentieel op minstens Europese schaal.

GIMV ARKIV ICT FUND NV



GIMV ARKIV ICT FUND werd op 18 januari 2006 opgericht met een duur van 10 jaar. De mogelijkheid werd ingebouwd om de looptijd van de ARKIV tweemaal met één jaar te verlengen.

De ARKIV heeft een beoogde fondsgrootte van 30.100.000 euro. Bij de oprichting werd het kapitaal voorlopig beperkt tot 301.000 euro met integrale volstorting.

Niettegenstaande het Europese karakter van GIMV kunnen via de ARKIV specifiek investeringen in early stage ICT-ondernemingen binnen Vlaanderen aangetrokken en uitgevoerd worden.

ING-Activator Fund NV



Met de oprichting van ING-Activator Fund beoogt ING het dealflow-potentieel binnen haar netwerk, dat beantwoordt aan de ARK-regelgeving, te valoriseren.

ING-Activator Fund wil als actieve, tijdelijke minderheidsaandeelhouder risicokapitaal verschaffen aan beloftevolle KMO's uit zowel innovatieve als traditionele diensten of 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 10 jaar met de mogelijkheid om tweemaal met één jaar te verlengen.

De ARKIV beoogt tijdens de investeringsperiode van 4 jaar een investering in een 20-tal participaties.

KBC ARKIV NV



KBC Private Equity ontstond in juli 2005 uit de fusie tussen KBC Investco en de private equity activiteiten van Gevaert NV. Tegelijkertijd nam KBC Private Equity als één van de

grootste lokale spelers (met een totale portefeuille van ca. 450.000.000 euro) de strategische beslissing om een ARKIV op te richten.

KBC ARKIV NV werd op 9 januari 2006 opgericht met een duur van 10 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, wordt nu ook met de ARKIV ingespeeld op de noden van het cliënteel van het lokaal netwerk met investeringsbedragen vanaf 250.000 euro.

De ARKIV heeft een maatschappelijk kapitaal van 25.000.000 euro en voorziet 20 investeringen (voor 2/3 groeifinancieringen en 1/3 early stage investeringen) tijdens de investeringsperiode van 4 jaar.

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

KMOFIN NV

KMOFIN

KMOFIN is de ARKIV van de Limburgse Reconversie maatschappij (LRM). LRM heeft het Vlaamse Gewest als enige aandeelhouder en startte eind 1998 met risicokapitaalinvesteringen (in kapitaal en via achtergestelde leningen). Sindsdien investeerde LRM in meer dan 55 ondernemingen voor een totaal bedrag van 75.000.0000 euro.

Op 9 januari 2006 werd KMOFIN opgericht: alle nieuwe LRM-deals die beantwoorden aan de ARK-regelgeving zullen in dit vehikel worden ondergebracht.

KMOFIN heeft een maatschappelijk kapitaal van 25.000.000 euro en een duur van 10 jaar met de mogelijkheid om tweemaal met één jaar te verlengen.

KMOFIN focust op investeringen in alle sectoren (buiten de door ARKimedes uitgesloten sectoren) en alle stadia (opstart, groei, ...) vanaf 25.000 euro die direct of indirect bijdragen tot de economische ontwikkeling en/of tewerkstelling in de provincie Limburg en de aangrenzende regio's in Vlaanderen.

KMOFIN beoogt een 50-tal investeringen te realiseren gedurende de eerste 5 jaar van haar bestaan. Sedert haar oprichting investeerde de ARKIV in drie dossiers voor een totaal bedrag van 1.500.000 euro.

QAT ARKIV NV



In 2002 hebben een groep ervaren ondernemers het investeringsfonds QAT Investments SA (Lux) opge-

richt. Het fonds heeft een grootte van 25.000.000 euro en zal zijn investeringsperiode in 2006 afsluiten. QAT profileert zich als een typisch hands-on ondernemersfonds dat ook dagelijks actief 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 SA (Lux) opgericht dat specifiek voor zijn dealflow, die voldoet aan de ARK-regelgeving, een dochtermaatschappij QAT ARKIV heeft opgericht op 22 mei 2006.

QAT ARKIV focust op early en mid stage investeringen in innovatieve KMO's met focus op volgende sectoren: milieu en hernieuwbare energietechnologieën, gezondheidszorg, vergrijzing en ICT.

QAT ARKIV is opgericht met een duur van 9 jaar met de mogelijkheid om tweemaal met één jaar te verlengen. De ARKIV voorziet 10 tot 15 participaties tijdens een investeringsperiode van 5 jaar.

Amandine Fund NV



Het Amandine Fund heeft in juni 2006 een erkenningsbelofte tot 31 augustus 2006

ontvangen. Amandine is in de eerste plaats een industrieel innovatiefonds dat spin-offs vanuit bestaande ondernemingen of ventures tracht uit te bouwen die via trade sale verkocht kunnen worden aan gevestigde bedrijven.

Eerste doelinvesteringen

Alle ARKIV's hebben onmiddellijk na hun oprichting hun activiteiten opgestart. Sindsdien behandelen zij investeringsaanvragen. De doorlooptijd van een dossier van aanvraag tot investering varieert doorgaans van 3 tot 6 maanden.

Per 31 maart 2006 zijn vier investeringen gerealiseerd, goed voor een totaal geïnvesteerd bedrag van 1.790.000 euro (zie onderstaande tabel).

Doelonderneming	Activiteit	ARKIV
Visys	Ontwikkeling van geautomatiseerde systemen voor visuele inspectie en sortering op basis van lasertechnologie met digitale signaalverwerking	KMOFIN
Entelec Control Systems	iBMS-platform voor aansturing van software- en PLC-systemen van gebouwen- of infrastructuur-complexen	KMOFIN
Postron NV	Ontwikkeling en distributie van automatiserings- en point-of-sale producten voor de horeca en detailhandel	FUNDUS II
Tigenix NV	Actief in de medische sector m.b.t. de ontwikkeling van producten en therapieën voor het herstel van kraakbeenletsels	Baekeland Fonds II
Eerste doelinvesteringen per 31/03/06		



Corporate governance



Management en comités

Raad van bestuur

Het ARKimedea-Fonds wordt bestuurd door een raad van bestuur, 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 ARKimedea Management, is een beslissing van de raad van bestuur van ARKimedea-Fonds.

De bestuurders werden op 8 juni 2005 benoemd voor een termijn van vijf jaar. De raad van bestuur van het ARKimedea-Fonds is als volgt samengesteld:

Peter Baert, Voorzitter

(tot 17.11.05, daarna vervangen door Macsons nv met als vertegenwoordiger dhr. Peter Baert)



Peter Baert heeft na zijn studies industriële en internationale economie aan London School of Economics zijn carrière uitgebouwd in de sectoren van de media- en informaticatechnologie. Als CEO van Concentra bouwde hij het familiale mediabedrijf uit tot een groep van media-, marketing- en technologie-

bedrijven met een sterke focus op innovatie en marktleiderschap. Hiervoor ontving hij de Ambiorix-prijs van de Limburgse werkgeversorganisatie (VKW Limburg) en werd Concentra genomineerd als "Onderneming van het jaar". Hij is stichter-initiatiefnemer van onder meer TV-Limburg, METRO, Hebbes, MAO-magazine en Medianet Vlaanderen. Momenteel gaat zijn belangstelling uit naar begeleiding en ontwikkeling van onderzoeksinstellingen en innoverende bedrijven.

Vera Boesmans, Bestuurder



Vera Boesmans werkt als Directeur Economische Zaken en Internationale Samenwerking bij het Provinciebestuur Limburg. Zij startte haar loopbaan in 1990 bij de Sociale Investeringsmaatschappij. Tijdens haar loopbaan was Vera Boesmans nauw betrokken bij het reconversiebeleid van de provincie Limburg.

Vera Boesmans is licentiate Sociale en Culturele Agogiek en behaalde een Postgraduaat Bedrijfskunde en Management.

Isabelle De Clercq, Bestuurder



Isabelle De Clercq is advocate, ingeschreven aan de Gentse balie sinds 1981. Vanuit haar advocatenpraktijk onderhoudt zij reeds jaren een nauwe band met de KMO-wereld. Isabelle De Clercq is bestuurder bij de Unie van Zelfstandige Ondernemers (Unizo) en tevens bestuurder van Markant (voorheen

de Christelijke Beweging voor Vrouwen uit de Middengroepen (CMBV)).

Bart De Smet, Bestuurder



Bart De Smet is manager van PMV-kmo, de business unit KMO-financiering van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen. Vanuit die functie ligt hij mee aan de basis van het totstandkomen van de ARKimedees-regeling. Hij is tevens één van de architecten van de nieuwe Waarborgregeling voor

KMO's en het Vlaams Innovatiefonds (Vinnof). Momenteel coördineert hij de lancering van aanvullende initiatieven ten behoeve van de financiering van ondernemingen. Voor hij aan de slag ging bij ParticipatieMaatschappij Vlaanderen, woonde Bart De Smet gedurende 5 jaar in Vietnam en Singapore, waar hij manager was voor een investeringsfirma behorend tot de DEME-groep en GIMV. Bart De Smet bekleedt bestuursmandaten in Waarborgbeheer, het Vlaams Innovatiefonds, Technopolis, Trividend en Reproductiefonds Vlaamse Musea. Bart De Smet is licentiaat in de Toegepaste Economische Wetenschap-

pen en Master of Business Administration. In 1996 werd hij Laureaat van het Prins Albertfonds.

Jaak Floridor, Bestuurder



Jaak Floridor werkt als Kabinetschef bevoegd voor het beleidsdomein "Wonen" bij de Vlaamse minister van Binnenlands Bestuur, Stedenbeleid, Wonen en Inburgering. Voorheen was hij o.m. kabinetschef bij de Vlaamse minister van Wonen, Media en Sport en adjunct-kabinetschef van de Vlaamse minister van

Financiën en Begroting, Innovatie, Media en Ruimtelijke Ordening waar hij specifiek verantwoordelijk was voor de Vlaamse openbare investeringsmaatschappijen. Hij startte zijn loopbaan als wetenschappelijk vorser aan de Vrije Universiteit Brussel en was jarenlang verbonden aan het Federale Planbureau.

Marina Heyvaert, Bestuurder



Marina Heyvaert is Algemeen Directeur van het Intergemeentelijk Samenwerkingsverband voor Vuilverwijdering en -verwerking in Brugge en Ommeland (IVBO). Zij startte haar loopbaan in 1977 bij de Nationale Investeringsmaatschappij (NIM). Marina Heyvaert heeft bestuursmandaten bekleed bij o.m.

Gewestelijke Investeringsmaatschappij voor Vlaanderen (GIMV), Vlaamse Participatiemaatschappij (VPM), Participatiemaatschappij Vlaanderen, Vlaamse Milieuholding, SEV Asset Management en Recycwest. Marina Heyvaert is handelsongenieur.

Els Keytsman, Bestuurder



Els Keytsman is beleidsmedewerkster op de politieke cel van Groen! waar ze economische en fiscale dossiers opvolgt. Ze startte haar loopbaan in 1993 op de afdeling Budgettering van het ministerie van de Vlaamse Gemeenschap. In 1999 stapte ze over naar het kabinet van federaal minister van Volksgezond-

heid, Leefmilieu en Consumentenzaken; in 2003 ging ze aan de slag op het kabinet van de Vlaamse minister van Welzijn, Gezondheid en Gelijke Kansen. Ze is voorzitter van de kredietcel van de coöperatieve vennootschap Netwerk Rentevrij cvba met sociaal oogmerk. Els Keytsman is gegradueerde in Bedrijfsmanagement en licentiate in de Toegepaste Economische Wetenschappen.

Eric Vermeulen, Bestuurder



Eric Vermeulen is directeur van het kenniscentrum en lid van het managementcomité van Voka, Vlaams netwerk van ondernemingen. Eric Vermeulen heeft o.m. bestuursmandaten bij het Instituut voor Aanmoediging van Innovatie door Wetenschap en Technologie in Vlaanderen (IWT Vlaanderen),

Flanders District of Creativity vzw en is ere-bestuurder van de Gewestelijke Investeringsmaatschappij voor Vlaanderen (GIMV). Hij is tevens lid van het Vlaams Economisch Sociaal Overlegcomité (VESOC), van de Redactionele Stichting van De TIJD en van de jury van het 'Managementboek van het Jaar'. Eric Vermeulen is Burgerlijk Ingenieur.

BVBA Management Consultants R. Verpoest & C, vaste vertegenwoordiger Robert Verpoest, Bestuurder



Robert Verpoest is werkzaam als zelfstandige externe bestuurder en als executive management-opdrachthouder. Hij kan terugblikken op een jarenlange ervaring in het algemeen beleid en de ontwikkeling van KMO's en van een internationale organisatie; hij was tevens algemeen Europees directeur

en gedelegeerd bestuurder binnen de Amerikaanse groep International Paper Corporation. Hij leidde ook PGI-Europe, een afdeling van Polaroid Corp. Robert Verpoest is bestuurder van Textiel Vlaanderen NV, en ook bestuurder van OCAS NV, het Sidmar onderzoekscentrum van de Arcelor-groep. Hij is ook Senior Adviser bij Essensys NV (voormalig ETM/Ernst & Young). Robert Verpoest is industrieel ingenieur.

Dagelijks bestuur

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

Tot het kernpersoneel van ARKimedès Management behoren:

Thomas Fiers, Algemeen Directeur



Thomas Fiers is in maart 2004 aangetreden als algemeen directeur van ARKimedès Management. Thomas Fiers kan terugblikken op een vijftienjarige carrière in de bankwereld. In 2002 werd hij als Directeur Corporate Banking België directielid binnen ABN AMRO Bank België. Voorheen was hij gedurende

lange tijd Corporate Banking Manager van Paribas Bank (Zetel Antwerpen), later ARTESIA Bank Antwerpen en nadien Dexia Bank (Ondernemingszetel Antwerpen). De heer Fiers is licentiaat in de Toegepaste Economische Wetenschappen en behaalde een master in het Financieel Management van Ondernemingen.

Dominiek Deconinck, Investment Manager



Dominiek Deconinck stapte in december 2004 over naar ARKimedès Management. De voorbije zes jaar bouwde hij ervaring op in de sector van risicokapitaal, eerst binnen Vlaamse Milieuholding, vervolgens bij Sustainable Energy Ventures. Voorheen werkte hij als consultant voor de grafische industrie en werkte hij gedurende ruim drie jaar als wetenschappelijk onderzoeker bij de Universiteit Antwerpen (UFSIA). Dominiek Deconinck heeft verschillende mandaten waargenomen, zowel in Belgische als in buitenlandse bedrijven. Dominiek Deconinck is licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen en handelsingenieur. Hij heeft tevens een postgraduaat Bedrijfsfinanciering behaald.

Kathleen De Cock, Investment Manager



Kathleen De Cock vervoegde het team in juli 2005 als investment manager. Ze startte haar carrière bij Arthur Andersen waar ze na één jaar audit-ervaring mee aan de basis lag van de Corporate Finance afdeling, waarbinnen ze nog vier jaar actief was. Daarna werkte ze nog twee jaar als manager van het Vlerick Business

Angels Network, dat ondernemers op zoek naar risicokapitaal samenbrengt met privé-investeerders, de zogenoemde business angels. Kathleen De Cock is licentiate Toegepaste Economische Wetenschappen.

Beheersovereenkomst

Het ARKImedes-Fonds heeft met ARKImedes Management een beheersovereenkomst gesloten. Volgende taken (niet limitatieve lijst) werden aan ARKImedes Management toevertrouwd:

- het ontvangen en beantwoorden van alle briefwisseling aangaande het ARKImedes-Fonds (met uitzondering van de correspondentie waarvan overeengekomen is dat derden ervoor instaan, zoals ondermeer de correspondentie met betrekking tot het afroepen van de Gewestwaarborg);
- de opmaak en voorlegging van het jaarlijks budget en van de tussentijdse budgetaanpassingen aan de raad van bestuur van het ARKImedes-Fonds;
- het sluiten van contracten voor ARKImedes-Fonds mits kaderend binnen het goedgekeurd budget of de door de raad van bestuur genomen beslissingen;
- het doorvoeren en implementeren van alle (operationele) investeringen en desinvesteringen van het ARKImedes-Fonds, kaderend binnen het door de raad van bestuur goedgekeurd 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 verzorgen van een rapportering aan de raad van bestuur van het ARKImedes-Fonds;
- het verzorgen en het publiceren van de externe rapportering;
- (voor zover toepasselijk en zonder afbreuk te doen aan de bepalingen van het ARK-Decreet en ARK-Besluit die reeds bepaalde machtigingen en taken inhouden ten aanzien van ARKImedes Management) 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 opslopingen, 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 (waaronder het verrichten van alle betalingen met inbegrip van betaling van leveranciers en van algemene kosten, transfers tussen eigen rekeningen, ...) voor zover passend binnen het goedgekeurde budget of de door de raad van bestuur genomen beslissingen;
- het doorvoeren 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 portfolio-informatie van het ARKImedes-Fonds in een portfolio-beheerpakket;
- het uitvoeren van de vereffeningswerkzaamheden (en taken die daarmee verband houden) van het ARKImedes-Fonds;
- het onderhouden van de contacten met de externe accountant(s) van het ARKImedes-Fonds;
- het onderhouden van de contacten met de commissaris (of commissarissen) van het ARKImedes-Fonds;
- het onderhouden van de contacten met de aandeelhouders en obligatiehouders van het ARKImedes-Fonds;
- het onderhouden van de contacten met de overige externe partijen (zoals onder meer de CBFA, de fiscale au-

- toriteiten, 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 gewacht worden op een beslissing van de raad van bestuur van ARKImedes-Fonds.

ARKImedes Management ontvangt voor het vervullen van de taken van dagelijks bestuur een vergoeding van 1 % op jaarbasis op het toegestaan kapitaal (bestaande uit het maatschappelijke kapitaal en de geplaatste obligatielening van ARKImedes-Fonds) en dat met maandelijkse afrekening.

Het dagelijks bestuur van ARKImedes Management is gedelegeerd naar haar algemeen directeur Thomas Fiers.

Thesauriecomité

Binnen het ARKImedes-Fonds werd een algemeen thesauriebeleid goedgekeurd dat een kader verschaft voor de thesauriebeleggingen. Er werd een thesauriecomité opgericht dat zorgt voor een optimale allocatie van de thesauriemiddelen in afwachting van de kapitaalopvragingen door de ARKIV's.

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 van ARKImedes Management, Thomas Fiers;
- de financieel manager van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen, Karel Bosman.

Investeringsbeslissingen

De erkenningsbeslissingen zijn door de ARKImedes-regelgeving voorbehouden voor ARKImedes Management. De erkenningen worden uitgesproken 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 laatste donderdag van augustus draagt de raad van bestuur de officiële jaarrekening per 31 maart voor aan de algemene vergadering ter goedkeuring, samen met een voorstel tot resultaatsverwerking.

Regelgeving en externe controle

Allereerst gelden de bepalingen van het ARK-Decreet en het ARK-Besluit.

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

Externe audit

De halfjaarlijkse en jaarlijkse cijfers van het ARKImedes-Fonds worden onderworpen aan respectievelijk een beperkte en een gedetailleerde controle door de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren.

Inhoud

Balans	20
Resultatenrekening	22
Buitenbalansverplichtingen	22
Belangrijke gebeurtenissen na afsluitdatum	23
Waarderingsregels	23
Verslag van de commissaris	25
Intrinsieke waarde per aandeel	25
Vooruitzichten voor ARKimedea-Fonds in het volgende boekjaar	25

Balans

ACTIVA

Oprichtingskosten 4.235.875

Materiële vaste activa 0

Financiële vaste activa 19.195.060

Vorderingen korte termijn 107.852

Geldbeleggingen 82.167.502

Liquide middelen 5.264.678

Overlopende rekening 97.294

TOTAAL 111.068.261

PASSIVA

Eigen vermogen 75.212.607

Geplaatst kapitaal 76.200.250

Overgedragen resultaat -987.643

Schulden > 1 jaar

Obligatielening 35.000.000

Schulden < 1 jaar 248.068

Overlopende rekening 607.587

TOTAAL 111.068.261

Balans per 31/03/2006 (in euro)

Oprichtingskosten

Deze rubriek omvat enerzijds de geactiveerde kosten bij oprichting van de vennootschap, maar ook andere oprichtingskosten. De aanschaffingswaarde van de tijdens het boekjaar gemaakte oprichtingskosten bedraagt 4.667.827 euro en betreft vrijwel uitsluitend kosten m.b.t. de publieke emissie. De aanschaffingswaarde van deze kosten wordt pro rata temporis lineair afgeschreven over een termijn van 5 jaar.

Financiële vaste activa

De financiële vaste activa omvatten de deelnemingen in tien ARKIV's. Bij de oprichting van elke ARKIV wordt minstens 25 % van de kapitaalparticipatie volstort, de rest te volstorten op afroep door de ARKIV's i.f.v. hun investeringsritme.

Voor een detail van de financiële vaste activa wordt verwezen naar blz 9.

Geldbeleggingen

Tot december 2005 werden de beschikbare middelen belegd in een hoogrentende zichtrekening en depots bij de banken. Tijdens het eerste trimester van 2006 werden de tijdelijke thesauriebeleggingen geheralloceerd met het oog op een verdere optimalisatie van de thesaurie-inkomsten. De thesauriebeleggingen op einde boekjaar omvatten:

- 3.425.000 euro kortetermijn depots
- 42.716.794 euro thesaurie-sicav's
- 9.964.279 euro commercial paper op maximaal drie maand
- 5.085.429 euro OLO's op twee en drie jaar
- 4.976.000 euro gestructureerd (bank)depot (zonder kapitaalrisico met van bij de start vaststaande trimestriële rentevoeten) op twee jaar
- 16.000.000,00 euro geëffectiseerd papier (Baker Street Finance Ltd) met verwachte Moody's rating volgens prospectus AAA tot AA+. Beleggingshorizon circa drie jaar.

De thesaurie-sicav's geven pas aanleiding tot de boeking van financiële opbrengsten bij hun verkoop. Tot dan dienen thesaurie-sicav's geboekt te worden aan hun aanschaffingswaarde of, indien lager, aan marktwaarde. Per einde boekjaar lag de marktwaarde van de thesaurie-sicav's in portefeuille 214.499 euro boven hun aanschaffingswaarde.

In de resultatenrekening werd 86.260 euro waardeverminderingen op thesauriebeleggingen geboekt. Het betreft waardeverminderingen op vastrentende effecten (gestructureerd depot, commercial paper en beide OLO's) op 31 maart 2006 conform de boekhoudwetgeving. Aangezien het thesauriebeleggingen betreft die van bij de start werden aangekocht om ze aan te houden tot hun respectievelijke vervaldag, is deze geboekte waardevermindering eerder een theoretische boeking en komt deze op de respectievelijke vervaldatum van de onderliggende thesauriebeleggingen te vervallen.

Liquide middelen

Er is voor circa 5.264.678 euro aan liquide middelen, waarvan 4.445.090 euro op een zichtrekening met een rentevergoeding vergelijkbaar met een depot-rentevoet.

Kapitaal

Het kapitaal bedroeg bij de oprichting op 8 juni 2005 1.200.250 euro en werd op 12 oktober 2005 via de publieke emissie verhoogd tot 76.200.250 euro.

Schulden op meer dan één jaar

Omvat de terugbetaalbare obligatielening ten bedrage van 35.000.000 euro, lopende van 12 oktober 2005 tot 12 oktober 2017, voorzien van een jaarlijkse coupon van 3,45 % met een gewestwaarborg.

Handelsschulden

De handelsschulden betreffen voornamelijk de openstaande facturen van februari en maart voor het beheer van het fonds (in totaal 224.254 euro) betaalbaar aan ARKImedes Management. Het beheer van het fonds is toevertrouwd aan ARKImedes Management die hiervoor een all-in fee ontvangt van 1 % op het toegezegd kapitaal (bestaande uit het maatschappelijke kapitaal en de geplaatste obligatielening) van het ARKImedes-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 (562.397 euro) van de couponlast (met betaaldatum 12 oktober van elk jaar) van de 35.000.000 euro obligatielening en uit 43.626 euro nog niet ingehouden RV op depots.

Resultatenrekening

Boekjaar per 31 maart 2006	
Bedrijfsopbrengsten	0
<hr/>	
Bedrijfskosten	
Handelsgoederen	0
Diensten en diverse goederen	-738.489
Bezoldigingen en sociale lasten	0
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-347.582
Vorzieningen	0
<hr/>	
Bedrijfsresultaat	-1.086.071
<hr/>	
Financiële opbrengsten	832.400
<hr/>	
Financiële kosten	-733.972
<hr/>	
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering	-987.643
<hr/>	
Uitzonderlijke opbrengsten	0
<hr/>	
Uitzonderlijke kosten	0
<hr/>	
Resultaat voor belastingen	-987.643
<hr/>	
Belastingen	0
<hr/>	
Resultaat na belastingen	-987.643
<hr/>	
Resultatenrekening (in euro)	

De vennootschap boekte tijdens het eerste boekjaar een negatief bedrijfsresultaat van -1.086.071 euro. De voornaamste kosten betreffen de aan ARKimedes Management betaalde beheersvergoeding ten bedrage van 638.987 euro (incl. BTW), advocaatkosten voor opmaak en nazicht van investeringscontracten ten bedrage van 78.385 euro en 347.582 euro afschrijving van oprichtingskosten.

De financiële opbrengsten betreffen opbrengsten uit thesauriebeleggingen. De financiële kosten omvatten het eerder vermelde pro rata gedeelte (562.397 euro) van de couponlast van de obligatielening, 84.370 euro afschrijvingskosten betreffende de publieke emissie van de obligatielening en 86.260 euro geboekte waardeverminderingen per einde boekjaar voor effecten die weliswaar zijn aangekocht met de bedoeling ze aan te houden tot hun vervaldag, waardoor de waardeverminderingen zich wellicht nooit zullen voordoen.

Na verrekening van het financieel resultaat bedraagt het resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen -987.643 euro.

Resultaatsverwerking en -bestemming

Te verwerken winst (in euro):

- Verlies van het boekjaar - 987.643 euro

Te verwerken verlies - 987.643 euro

Bestemming (in euro):

- Over te dragen verlies - 987.643 euro

Totaal - 987.643 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 ontvangt waarmee de jaarlijkse 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 zijn kapitaalparticipatie van 150.000 euro in GIMV ARKIV ICT FUND te verhogen tot maximaal 15.000.000 euro.

Belangrijke gebeurtenissen na afsluitdatum

Op datum van 22 mei 2006 werd QAT ARKIV opgericht met een kapitaal van 16.000.000 euro, waarvan 7.840.000 euro van ARKImedes-Fonds. Het kapitaal werd ten bedrage van 25 % volstort bij de oprichting.

Op datum van 1 juni 2006 werd een erkenningsbelofte verleend aan Amandine Fund met een beoogde kapitaalparticipatie door het ARKImedes-Fonds van 6.000.000 euro.

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 5 jaar.

Immateriële vaste activa

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

Andere dan van derden verworven immateriële vaste activa worden op het actief geboekt tegen vervaardigingsprijs op voorwaarde dat die niet hoger is dan een voorzichtige raming van de gebruikswaarde of van het toekomstige rendement

voor de onderneming van deze vaste activa.

Op de aanschaffingswaarde worden 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 in gevolge hun technische ontwaarding of wegens wijzigingen van economische of technologische omstandigheden, hun boekhoudkundige waarde hoger is dan de gebruikswaarde voor de onderneming.

Materiële vaste activa

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

Op de aanschaffingswaarde worden 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 naar gelang 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 geval van een duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rendabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden.

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

Vorderingen op meer dan een jaar

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

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

Vorderingen op ten hoogste een jaar

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

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

Geldbeleggingen

Tegoeden bij financiële instellingen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

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

Voor aandelen gelden de volgende bijzondere waarderingsregels:

- a) niet ter beurs genoteerde aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde;
- b) ter beurs genoteerde aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde of tegen de beurskoers op de laatste dag van het boekjaar indien deze lager is dan de aanschaffingswaarde.

Voor de vastrentende effecten wordt de aanschaffingswaarde vermeerderd of verminderd, naar gelang 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 2006 werd afgeleverd door de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door dhr. Jurgen Kesselaers. In deze verklaring wordt géén 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.

Intrinsieke waarde per aandeel

Eigen vermogen per eind december:	75.212.607 euro
Aantal aandelen:	304.801
Intrinsieke waarde/aandeel:	246,76 euro

Vooruitzichten voor ARKImedes-Fonds in het volgende boekjaar

Het ARKImedes-Fonds investeerde tijdens het boekjaar in tien ARKIV's en verleende bijkomend QAT ARKIV een erkenning. Op vandaag stelt het fonds alles in het werk om de eerstkomende jaren de resterende vrije thesauriemiddelen te alloceren aan erkende ARKIV's.


Het is nu aan de ARKIV's om hun middelen de eerstkomende jaren zo efficiënt als mogelijk te investeren in doelondernemingen, met het oog op de realisatie van meerwaarde in de toekomst.

Naarmate de ARKIV's investeren, zullen zij hun toegezegd kapitaal stelselmatig opvragen. In afwachting daarvan, zal het ARKImedes-Fonds haar middelen tijdelijk beleggen. De inkomsten uit financiële vaste activa (de ARKIV's) worden pas

in de toekomst verwacht, terwijl nu reeds operationele kosten noodzakelijk zijn. Dat verklaart waarom het ARKImedes-Fonds als investerings(dak)fonds de eerste boekjaren met verlies zal afsluiten. Naarmate de jaren vorderen, zullen de vooruitzichten op dividenden van en terugbetalingen door de ARKIV's substantieel stijgen, waardoor het uiteindelijke rendement van het ARKImedes-Fonds zal worden gevormd.

Nota's

A series of horizontal dotted lines for writing notes.



Colofon

Redactie:

ARKimedes-Fonds NV

Hooikaai 55

1000 Brussel

T + 32 (0)2 229.52.50

F + 32 (0)2 229.52.51

arkimedes@pmvlaanderen.be

www.arkimedes.be

Eindredactie:

Thomas Fiers en Lut Parmentier, juni 2006

Vormgeving en coördinatie:

Cantilis

Druk:

Drukkerij VD, Sint-Niklaas



Kerncijfers

Eigen vermogen	75.212.607
Financiële vaste activa	
Volgestort gedeelte	19.195.060
Niet-opgevraagde bedragen	55.316.940
Geldbeleggingen	82.167.502
Liquide middelen	5.264.678
Obligatielening	35.000.000
Balanstotaal	111.068.261
Resultaat boekjaar	-987.643
Intrinsieke waarde per aandeel	246,76

Kerncijfers (op 31/03/06 in euro)