



PROSPECTUS

ARKIMEDES-FONDS NV
Naamloze Vennootschap naar Belgisch recht
(“ARKimedes-Fonds”)

Openbaar bod (“Aanbod”) tot inschrijving op Aandelen, Obligaties en Units
zoals hierna gedefinieerd en volgens de hierin beschreven modaliteiten
ten belope van een bedrag van minimaal EUR 75.000.000 en maximaal EUR 110.000.000

Lead Managers

Dexia Bank
KBC Bank
KBC Securities

Co-lead Manager

ING Belgium

Exemplaren van dit prospectus zijn beschikbaar bij deze instellingen, bij Centea en bij de
**emittent, alsook op de websites www.arkimedes.be, www.dexiainvestor.be, www.kbc.be,
www.kbcsecurities.be, www.ing.be en www.centea.be.**

De risicofactoren waaraan het Aanbod onderhevig is, zijn opgenomen in *Hoofdstuk I* van het
prospectus.

Datum van het prospectus : 8 september 2005

INHOUDSOPGAVE

INHOUDSOPGAVE.....	2
SAMENVATTING	8
1 INLICHTINGEN OVER HET AANBOD	8
1.1 Beknopte beschrijving van het Aanbod.....	8
1.2 Voorwaarden en procedure van inschrijving op het Aanbod	9
1.3 Beknopt overzicht van de redenen voor het Aanbod.....	10
1.4 Visuele voorstelling van de werking van de ARKImedes regeling	13
1.5 Beschrijving van de markten waarop ARKImedes-Fonds actief is	14
1.6 Kosten verbonden aan het Aanbod	14
2 GEGEVENS OVER DE PERSONEN DIE VERANTWOORDELIJK ZIJN VOOR HET PROSPECTUS EN OVER DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN.....	14
2.1 Aansprakelijkheid voor het prospectus.....	14
2.2 Controle van financiële en andere informatie.....	14
3 GEGEVENS OVER ARKIMEDES-FONDS	14
3.1 Beknopte beschrijving van ARKImedes-Fonds, haar geschiedenis en ontwikkeling	14
3.2 Beknopt overzicht van de bedrijfsactiviteit	15
4 BEDRIJFSRESULTATEN, FINANCIËLE TOESTAND EN VOORUITZICHTEN.....	15
4.1 Bedrijfsresultaten en financiële toestand	15
4.2 Vooruitzichten	15
5 BESTUURDERS EN BEDRIJFSLEIDING.....	15
5.1 Raad van bestuur	15
5.2 Dagelijks bestuur	16
6 AANVULLENDE INLICHTINGEN	16
HOOFDSTUK I: BELANGRIJKE VOORAFGAANDE VERMELDINGEN	17
1 GOEDKEURING DOOR DE COMMISSIE VOOR HET BANK-, FINANCIE- EN ASSURANTIEWEZEN.....	17
2 BELANGRIJKE WAARSCHUWINGEN	17
3 GEGEVENS OVER DE PERSONEN DIE VERANTWOORDELIJK ZIJN VOOR HET PROSPECTUS EN OVER DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN.....	19
3.1 Aansprakelijkheid voor het prospectus.....	19
3.2 Controle van financiële en andere informatie.....	19
4 TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN.....	19
5 LEXICON.....	20
6 RISICOFACTOREN	24

6.1	Risico's eigen aan een belegging in ARKImedes-Fonds.....	24
6.2	Risico's eigen aan de ARK-investering.....	28
HOOFDSTUK II: VOORSTELLING VAN DE ARKIMEDES REGELING		31
1	ACHTERGROND	31
1.1	Troeven voor investeerders	32
1.2	Troeven voor de Vlaamse KMO's.....	33
1.3	Troeven voor risicokapitaalfondsen	33
1.4	<i>Leverage</i> voor de aandeelhouders	33
2	AANWENDING VAN DE MIDDELEN	34
3	WERKING.....	34
4	DE "ARKIV'S"	35
5	DE "KAPITAAL-ARKIV'S"	36
6	DE "ARK-INVESTERINGEN"	36
7	BELASTINGKREDIET	37
8	UITKERING NA AFLOOP VAN DE DUURTIJD	38
9	GEWESTWAARBORG	38
10	ALGEMENE SITUERING VAN DE MARKT VAN HET RISICOKAPITAAL (<i>VENTURE CAPITAL EN PRIVATE EQUITY</i>).....	38
10.1	Risicokapitaal	39
10.2	De risicokapitaalmarkt.....	40
10.3	Rendement <i>inzake venture capital of private equity</i>	43
10.4	Waarom investeren in risicokapitaal?.....	44
10.5	De doelondernemingen.....	45
HOOFDSTUK III: WINSTPROGNOSES.....		48
1	VOORAFGAANDE VERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE COMMISSARIS	49
2	VERONDERSTELLINGEN	50
2.1	Kapitaalbasis.....	50
2.2	Investeringsritme	50
2.3	Inkomsten en thesauriebeheer	51
2.4	Kosten.....	51
2.5	Betalingen aan aandeel- en obligatiehouders	52
3	BASISSCENARIO	52
4	PESSIMISTISCH SCENARIO	56
5	OPTIMISTISCH SCENARIO	59
6	VERWACHTE <i>IRR</i> -OVERZICHT	62
7	TERUGVALPOSITIE VOOR DE BELEGGER.....	62
8	ARTIKELEN 633 EN 634 W. VENN.....	63

	HOOFDSTUK IV: GEGEVENS OVER ARKIMEDES-FONDS.....	64
1	GEGEVENS OVER ARKIMEDES-FONDS.....	64
	1.1 Geschiedenis en ontwikkeling van ARKImedes-Fonds.....	64
	1.1.1 Benaming.....	64
	1.1.2 Maatschappelijke zetel.....	64
	1.1.3 Juridische vorm en duur.....	64
	1.2 Investerings.....	64
	1.2.1 Beoogde doelgroepen.....	64
	1.2.2 Investeringsproces.....	65
	1.2.3 Investeringscriteria.....	66
2	OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN.....	68
	2.1 Belangrijkste activiteiten.....	68
	2.2 Markten waarop ARKImedes-Fonds actief is.....	69
3	ORGANISATIESTRUCTUUR.....	69
4	KAPITAALMIDDELEN.....	70
5	WINSTPROGNOSES.....	70
6	BESTUURS-, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN EN BEDRIJFSLEIDING.....	70
	6.1 Raad van bestuur.....	70
	6.2 Dagelijks bestuur.....	73
7	WERKING VAN HET BESTUURSORGAAN.....	76
8	BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS.....	79
9	FINANCIËLE GEGEVENS.....	79
	9.1 Jaarrekening en andere financiële informatie.....	79
	9.2 Dividendbeleid (enkel van toepassing voor wat Aandelen betreft).....	79
	9.3 Rechtszaken en arbitrages.....	80
	9.4 Wijzigingen van betekenis.....	80
10	AANVULLENDE INFORMATIE.....	80
	10.1 Aandelenkapitaal en rechten hieraan verbonden.....	80
	10.2 Akte van oprichting en statuten.....	81
11	TER INZAGE BESCHIKBARE DOCUMENTEN.....	83
	HOOFDSTUK V: GEMEENSCHAPPELIJKE GEGEVENS OVER HET OPENBAAR BOD ...	84
1	DOELSTELLING VAN HET AANBOD.....	84
2	AANWENDING VAN DE FONDSSEN.....	84
3	TOEWIJZINGSREGELS INZAKE HET AANBOD.....	84
	3.1 Inschrijving op Units.....	84
	3.2 Inschrijving op Aandelen.....	85
	3.3 Inschrijving op Obligaties.....	85
4	GEEN BEURSNOTERING.....	86

5	PROCEDURE EN VOORWAARDEN VAN INSCHRIJVING.....	86
	5.1 Inschrijvingsprijs	86
	5.2 Inschrijvingsperiode	86
	5.3 Inschrijvingsprocedure	86
	5.4 Betaling.....	87
6	OVERIGE GEMEENSCHAPPELIJKE MODALITEITEN	87
	6.1 Vorm.....	87
	6.2 Inschrijving.....	87
	6.3 Levering.....	87
	6.4 Financiële dienst	88
	6.5 Uitgiftekosten	88
	6.6 ISIN-codes en vereffening.....	88
	6.7 Taks op de beursverrichtingen en leveringstaksen en -kosten.....	88
	6.8 Stelsels van toepassing in België in geval van diefstal of verlies.....	89
	6.9 Financiële en andere informatie.....	90
	6.10 Wetgeving en bevoegde rechtbanken	90

HOOFDSTUK VI: SPECIFIEKE GEGEVENS OVER HET OPENBAAR BOD VAN DE

	AANDELEN.....	91
1	REGISTRATIEDOCUMENT VOOR AANDELEN	91
	1.1 Verantwoordelijke personen.....	91
	1.2 Met de wettelijke controle belaste commissaris	91
	1.3 Risicofactoren.....	91
	1.4 Gegevens over de uitgevende instelling	91
	1.4.1 Geschiedenis en ontwikkeling van de uitgevende instelling.....	91
	1.4.2 Investerings.....	91
	1.5 Overzicht van de bedrijfsactiviteiten	91
	1.6 Organisatiestructuur.....	91
	1.7 Kapitaalmiddelen.....	92
	1.8 Winstprognoses	92
	1.9 Bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen en bedrijfsleiding.....	92
	1.10 Werking van het bestuursorgaan	92
	1.11 Belangrijkste aandeelhouders	92
	1.12 Financiële gegevens.....	92
	1.13 Aanvullende informatie	92
	1.14 Ter inzage beschikbare documenten.....	92
2	VERRICHTINGSNOTA VOOR AANDELEN	92
	2.1 Verantwoordelijke personen.....	92
	2.2 Risicofactoren.....	93
	2.3 Kerngegevens	93
	2.3.1 Verklaring inzake werkkapitaal	93

2.3.2	Kapitalisatie en schuldenlast	93
2.4	Redenen voor het Aanbod en bestemming van opbrengsten	94
2.5	Voorwaarden van het Aanbod	94
2.6	Informatie over de Aandelen	94
2.6.1	Uitgiftebeslissing	94
2.6.2	Algemene kenmerken	94
2.6.3	Belastingkrediet	95
2.6.4	Algemene vergadering	98
2.6.5	Dividendgerechtigheid	102
2.6.6	Vereffening	103

HOOFDSTUK VII: SPECIFIEKE GEGEVENS OVER HET OPENBAAR BOD VAN DE

	OBLIGATIES	104
1	REGISTRATIEDOCUMENT VOOR OBLIGATIES	104
1.1	Verantwoordelijke personen	104
1.2	Met de wettelijke controle belaste commissaris	104
1.3	Risicofactoren	104
1.4	Gegevens over de uitgevende instelling	104
1.4.1	Geschiedenis en ontwikkeling van de uitgevende instelling	104
1.4.2	Investerings	104
1.5	Overzicht van de bedrijfsactiviteiten	104
1.6	Organisatiestructuur	104
1.7	Kapitaalmiddelen	105
1.8	Winstprognoses	105
1.9	Bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen en bedrijfsleiding	105
1.10	Werking van het bestuursorgaan	105
1.11	Belangrijkste aandeelhouders	105
1.12	Financiële gegevens	105
1.13	Aanvullende informatie	105
1.14	Ter inzage beschikbare documenten	105
2	VERRICHTINGSNOTA VOOR OBLIGATIES	105
2.1	Verantwoordelijke personen	105
2.2	Risicofactoren	106
2.3	Redenen voor het Aanbod en bestemming van opbrengsten	106
2.4	Voorwaarden van het Aanbod	106
2.5	Informatie over de Obligaties	106
2.5.1	Uitgiftebeslissing	106
2.5.2	De swap overeenkomst	106
2.5.3	Algemene kenmerken	107
2.5.4	Bedrag van de uitgifte	107
2.5.5	Uitgifteprijs	107

2.5.6	Rendement.....	107
2.5.7	Vaste overname.....	107
2.5.8	Secundaire markt.....	107
2.6	Modaliteiten van de Obligaties.....	108
HOOFDSTUK VIII: BOUWSTEEN VOOR GARANTIES		114
HOOFDSTUK IX: SAMENVATTING VAN ENKELE FISCALE ASPECTEN VAN HET		
	AANBOD	118
1	BELGISCH FISCAAL REGIME VAN DE AANDELEN	119
1.1	Dividenden	119
1.2	Liquidatie-uitkeringen en uitkeringen n.a.v. een inkoop van eigen aandelen	119
1.3	Natuurlijke personen.....	119
1.4	Belgische vennootschappen en Belgische dochters van buitenlandse vennootschappen	120
1.5	Rechtspersonen.....	121
1.6	Niet-inwoners	121
1.7	Meerwaarden en minwaarden.....	122
1.8	Beurstaksen.....	123
2	BELGISCH FISCAAL REGIME VAN DE OBLIGATIES.....	124
2.1	Inkomsten van Obligaties	124
2.2	Beurstaks en taks op de fysieke levering	126

SAMENVATTING

Deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding op het prospectus. Iedere beslissing van de investeerder om in de hierna beschreven effecten te beleggen moet gebaseerd zijn op de bestudering van het gehele prospectus (met inbegrip van de belangrijke voorafgaande vermeldingen opgenomen in Hoofdstuk I). Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, moet de investeerder die als eiser optreedt eventueel volgens de nationale wetgeving van de lidstaten de kosten voor de vertaling van het prospectus dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. De personen die de samenvatting, met inbegrip van de vertaling ervan, hebben ingediend en om kennisgeving ervan hebben verzocht, kunnen slechts wettelijk aansprakelijk gesteld worden indien de samenvatting wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen misleidend, onjuist of inconsistent is.

De risico's die door potentiële investeerders dienen te worden afgewogen alvorens hun investeringsbeslissing te nemen, zijn opgenomen in Hoofdstuk I.

De hierna in hoofdletters aangeduide termen worden toegelicht in het lexicon dat eveneens is opgenomen in Hoofdstuk I.

1 INLICHTINGEN OVER HET AANBOD

Onderstaande is een samenvatting van enkele van de voornaamste modaliteiten van het Aanbod. Een beslissing van de investeerder om in Aandelen, Obligaties en/of Units te beleggen mag enkel gebaseerd zijn op de bestudering van het gehele prospectus, waarin de volledige modaliteiten van het Aanbod zijn hernomen.

1.1 Beknopte beschrijving van het Aanbod

- a) Het Aanbod bestaat uit **Aandelen, Obligaties en Units**, uitgegeven door ARKimededes-Fonds NV, opgericht op 8 juni 2005 als naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Hooikaai 55, 1000 Brussel.
- b) ARKimededes-Fonds beoogt via het Aanbod **minimum EUR 75.000.000 tot maximum EUR 110.000.000** op te halen.
- c) De **netto-opbrengst van het Aanbod** zal aangewend worden ter investering – via kapitaalparticipaties – in ARKIV's, overeenkomstig de bepalingen van het ARK-Decreet en het ARK-Besluit. ARKimededes-Fonds zal hierbij een in *Hoofdstuk IV, 1.2* beschreven investeringsbeleid volgen.

1.2 Voorwaarden en procedure van inschrijving op het Aanbod

- a) Investeerders kunnen inschrijven aan volgende **inschrijvingsprijs**:

Aanbiedingsprijs van de Aandelen	.....	EUR 250 per Aandeel
Aanbiedingsprijs van de Obligaties	.....	EUR 250 per Obligatie
Aanbiedingsprijs van de Units	.....	EUR 3.490 per Unit
(nl. een combinatie van tien (10) Aandelen en vier (4) Obligaties)		(inclusief een korting van EUR 10)

- b) De **inschrijvingsperiode** loopt van 15 september 2005 tot en met 5 oktober 2005, behoudens vervroegde afsluiting (voor het gehele Aanbod dan wel voor de Aandelen, Obligaties en Units afzonderlijk). In het geval van vervroegde afsluiting zal dit worden bekendgemaakt in de pers.
- c) **Inschrijvingen kunnen worden ingediend bij de Loketinstellingen.** Loketinstellingen zijn **Dexia Bank, KBC Bank en KBC Securities** (de *Lead Managers*), **ING Belgium** (de *Co-lead Manager*), evenals **Centea**. Investeerders die echter wensen in te schrijven via andere tussenpersonen, dienen zich te informeren omtrent de eventuele kosten die deze tussenpersonen zouden aanrekenen en die zij zelf moeten betalen. Bij overinschrijving kan evenwel voorrang worden gegeven aan inschrijvingen bij de Loketinstellingen.
- d) Om geldig te zijn, moeten de **inschrijvingen ten laatste op de laatste dag van de inschrijvingsperiode om 16 uur (Brusselse tijd) ingediend zijn.** Indien er zich tijdens de inschrijvingsperiode een nieuw betekenisvol feit voordoet dat een wezenlijke invloed zou kunnen hebben op de beoordeling door het publiek van het Aanbod en de ermee verbonden baten en risico's zoals beschreven in onderhavig prospectus, zal ARKimedea-Fonds de informatie vermeld in dit prospectus aanvullen door middel van bekendmakingen in de Belgische (Nederlandstalige) financiële pers en via haar website www.arkimedes.be of enig ander toegelaten communicatiemiddel, als aanvulling op het prospectus. Op basis van deze aanvullende informatie kunnen alle investeerders hun inschrijvingen en aanvragen die zijn ingediend vóór de bekendmaking van de aanvullende informatie herzien gedurende minimaal twee Werkdagen.
- e) Een investering in Aandelen, Obligaties en/of Units is onderworpen aan bepaalde **toewijzingsregels**. Deze staan gedetailleerd beschreven in het prospectus (zie *Hoofdstuk V.3*).
- f) Op de Aandelen, Obligaties en Units is enkel een **girale inschrijving** mogelijk.

- g) De **levering** van Aandelen en Obligaties zal plaatsvinden op girale wijze tegen betaling in onmiddellijk beschikbare fondsen en wordt voorzien rond 12 oktober 2005. De Units vormen geen afzonderlijk financieel instrument en zullen bijgevolg uitsluitend giraal geleverd worden in respectievelijk Aandelen en Obligaties. Na de girale levering kunnen de investeerders die dit wensen de levering van Aandelen of Obligaties in fysieke vorm vragen. Levering in fysieke vorm is, voor zover daartoe verzocht is, echter pas ten vroegste zes maanden na de levering op girale wijze mogelijk. Elkeen die, met inachtneming van voorgaande bepalingen om fysieke levering verzoekt, dient zelf in te staan voor de betaling van de kosten en taksen. Inschrijvers dienen zich bij hun financiële instelling te vergewissen van de kosten en taksen verbonden aan de fysieke levering. De Aandelen zullen niettegenstaande het voorgaande, voor de investeerders die gebruik wensen te maken van het belastingkrediet, gedurende de eerste vier jaar enkel giraal kunnen worden geleverd. Fysieke levering van de Aandelen kan het verlies van het belastingvoordeel impliceren en is daarom afgeraden.
- h) De **financiële dienstverlening** zal voor de aandeelhouders en obligatiehouders (en derhalve ook voor de inschrijvers op Units) kosteloos verzorgd worden door Dexia Bank, KBC Bank en ING Belgium.
- i) De **identificatienummers** van de Aandelen zijn: BE0945331669. De identificatienummers van de Obligaties zijn: BE0930631131. Volledigheidshalve wordt gepreciseerd dat, gezien de Units een combinatie van Aandelen en Obligaties betreffen, voor deze Units geen afzonderlijke identificatienummers bestaan.

1.3 **Beknopt overzicht van de redenen voor het Aanbod**

- a) De ARKImedes regeling is een investeringsprogramma, gelanceerd op initiatief van de Vlaamse regering, met als **doel het aanbod van risicokapitaal voor Vlaamse KMO's te verhogen**. ARKImedes-Fonds beoogt bijgevolg aan bestaande en nieuwe beloftevolle ondernemers in Vlaanderen de kans te geven om het nodige risicokapitaal op te halen voor de realisatie van hun ondernemingsplan. Daarbij richt de ARKImedes regeling zich zowel naar ondernemers in een opstartende fase als naar bestaande ondernemingen met een expansief bedrijfsconcept met aandacht voor innovatie.

Daartoe zal ARKImedes-Fonds **middelen in de markt ophalen, om deze vervolgens onder de vorm van kapitaalparticipaties te investeren in professionele risicokapitaalverschaffers** (zoals *venture capital*-vennootschappen, *private equity*-fondsen of investeringsmaatschappijen) die door ARKImedes Management erkend werden als ARKIV.

ARKimedes-Fonds **investeert niet rechtstreeks in de doelondernemingen**. Het zijn daarentegen de ARKIV's die de opdracht hebben om de bedrijven te selecteren waarin zij het zinvol achten te investeren met het oog op het behalen van een goed rendement.

b) Samengevat biedt ARKimedes-Fonds volgende troeven:

Troeven voor investeerders

Door aandeelhouder en/of obligatiehouder te worden van het ARKimedes-Fonds krijgt de investeerder uitzicht op een **marktconform rendement**¹. Daarnaast draagt de investeerder bij tot het **versterken van het economisch draagvlak in Vlaanderen en investeert zo in de toekomst van Vlaanderen**. Het stimuleren van ondernemerschap is immers een cruciale drijvende kracht voor economische groei, voor werkgelegenheid en voor levenskwaliteit in Vlaanderen.

Het ARKimedes-Fonds voorziet bovendien in de volgende bijkomende voordelen voor investeerders in het Aanbod:

- **aandeelhouders kunnen genieten van een belastingkrediet van 35%** berekend op het intekeningsbedrag (met een maximum intekeningsbedrag van EUR 2.500), en dit gespreid inbrengbaar over de eerste vier jaar na intekening (8,75% per jaar); dit belastingkrediet is enkel toepasselijk voor particuliere investeerders die tevens inwoner zijn van het Vlaamse Gewest (zie onder meer *Hoofdstuk VI, 2 onder 2.6.3*);
- **aandeelhouders kunnen bijkomend genieten van een kapitaalbescherming via een Gewestwaarborg van 90%** op het intekeningsbedrag; deze Gewestwaarborg is van toepassing op alle investeerders, al dan niet particulier (zie *Hoofdstuk VIII*); en

¹ Voor de inschatting van het marktconform rendement en zo-ook de opmaak van het financieel plan van ARKimedes-Fonds wordt onder meer uitgegaan van Europese *benchmark* cijfers (de meest recente cijfers geven de situatie weer per eind 2004), zoals deze door het EVCA (*European Private Equity & Venture Capital Association*, zijnde de Europese overkoepelende *private equity* sectorvereniging) publiek worden gemaakt, onder meer via haar website www.evca.com, waar tal van info, gratis dan wel betalend, kan worden geconsulteerd en verkregen. EVCA hanteert daarbij onder meer statistieken van *Thomson Venture Economics*, gekend voor diens wereldwijde financiële data en statistieken met betrekking tot de *private equity* markt. De investeerder wordt er op gewezen dat de statistieken een globale markt in kaart brengen en de situatie in een lokale markt, zoals het Vlaamse Gewest, daarvan substantieel kan verschillen (zo-ook kunnen de investeringsdossiers per land sterk verschillen) en dat de cijfers betrekking hebben op (rendementen, risico's en evoluties in) het verleden en bijgevolg geen enkele zekerheid inhouden over toekomstige rendementen, risico's of evoluties.

- **obligatiehouders kunnen genieten van een kapitaalbescherming via een Gewestwaarborg van 100%** op de hoofdsom; deze Gewestwaarborg is van toepassing op alle investeerders, al dan niet particulier (zie *Hoofdstuk VIII*).

Troeven voor de Vlaamse KMO's

Door de beschikbare hoeveelheid risicokapitaal te verhogen, krijgen Vlaamse ondernemingen **meer mogelijkheden om risicokapitaal aan te trekken**. Bovendien biedt de ARKimedes regeling tevens bijkomende financieringsmogelijkheden aan ondernemingen in een vroeg stadium van ontwikkeling of van innovatie. De Vlaamse regering beoogt met de ARKimedes regeling in beginsel tot maximaal vijftienhonderd KMO's te bereiken met durfkapitaal. Het aantal KMO's dat door ARKimedes-Fonds effectief met durfkapitaal ondersteund zal worden, zal in hoofdorde bepaald worden door de investeringsstrategie van elk van de ARKIV's waarin ARKimedes-Fonds geïnvesteerd heeft.

Troeven voor risicokapitaalfondsen

Fondsen krijgen de **mogelijkheid om hun voor investeringen beschikbaar kapitaal te verhogen**, mits zij zich exclusief gaan toeleggen op ARK-investeringen en mits zij erkend worden door ARKimedes Management als ARKIV. In die zin wil de ARKimedes regeling een hefboomeffect teweegbrengen door aan erkende risicokapitaalverschaffers of ARKIV's voor elke euro die ze normaliter in een KMO zouden investeren, bijkomend tot één (1) euro aan ARKimedes-middelen beschikbaar te stellen.

De bijkomende financiering kan een fonds mogelijk ook toelaten om een meer evenwichtige portefeuille op te bouwen, met een betere risicospreiding en met een grotere diversificatie naar sectoren en stadia.

Naast de pure financiering biedt de ARKimedes regeling aan fondsen tenslotte de mogelijkheid om zich verder te ontwikkelen, *know how* op te bouwen en te groeien, dit tot nut van het financieel en industrieel netwerk in Vlaanderen.

Tenslotte biedt ARKimedes-Fonds *leverage* voor haar aandeelhouders

ARKimedes-Fonds zal zich financieren niet alleen door de uitgifte van Aandelen, maar ook door de uitgifte van Obligaties. Door de hefboomwerking van de schuldfinanciering zal het rendement voor de aandeelhouders geoptimaliseerd

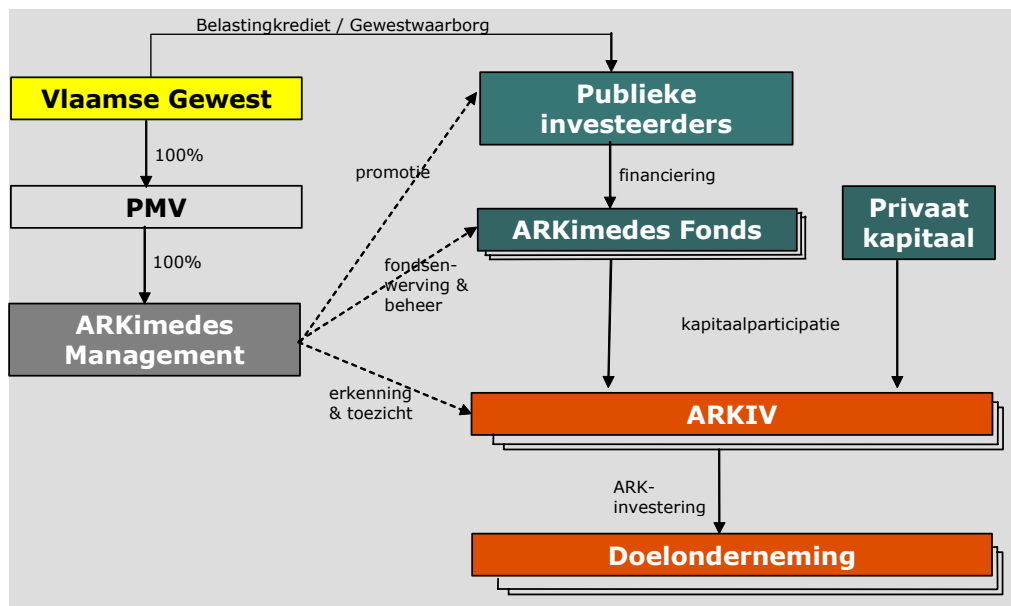
worden. Indien het rendement op de investeringen van het ARKImedes-Fonds de interestlasten overstijgt, komt dit rendement immers ten goede van de investeerders in Aandelen.

Deze hefboomwerking zal mogelijk zijn door de gecombineerde plaatsing, naar aanleiding van het Aanbod, van Aandelen en Obligaties. Hoe hoger de hefboom, hoe hoger het potentieel rendement op Aandelen. De hefboom verzwaart wel tegelijk de interestlasten van ARKImedes-Fonds en verhoogt het risicoprofiel (hetgeen deels gemitigeerd wordt door de kapitaalbescherming via de Gewestwaarborg: zie *Hoofdstuk VIII*).

Aan de ARKImedes regeling liggen het ARK-Decreet en het ARK-Besluit ten grondslag. Deze samenvatting, alsook het prospectus, beoogt potentiële investeerders enkel een overzichtelijke en begrijpelijke omschrijving te geven van enkele van de voornaamste bepalingen daarvan. Echter, noch de samenvatting, noch het prospectus bieden een extensieve beschrijving van het ARK-Decreet en het ARK-Besluit. Investeerders die bijkomende informatie wensen, kunnen daarom de voor hun relevante passages van deze wetgeving consulteren. De integrale teksten van het ARK-Decreet en het ARK-Besluit kunnen worden geraadpleegd op de website www.arkimedes.be of kunnen, op verzoek, per post worden toegestuurd aan de potentiële investeerder door ARKImedes-Fonds.

1.4 Visuele voorstelling van de werking van de ARKImedes regeling

De werking van de ARKImedes regeling kan visueel worden voorgesteld als volgt:



1.5 **Beschrijving van de markten waarop ARKImedes-Fonds actief is**

Het prospectus biedt in *Hoofdstuk II, 10* de investeerder informatie die beoogt een situering van algemene aard te geven van de markt van het risicokapitaal (*venture capital en private equity*).

1.6 **Kosten verbonden aan het Aanbod**

De globale kosten verbonden aan dit Aanbod (van Aandelen, Obligaties en Units) vallen ten laste van ARKImedes-fonds. Deze globale kosten omvatten de plaatsingsvergoedingen die ongeveer 1,6% voor het obligatieluwik en ongeveer 3,5% voor het aandelenluik (en met dien verstande dat elke Unit wordt opgesplitst in tien (10) Aandelen en vier (4) Obligaties) bedragen. Duidelijkheidshalve wordt gepreciseerd dat hierin tevens de kosten verbonden aan de waarborg van goede afloop begrepen zijn. De globale kosten omvatten daarnaast ook de bijkomende kosten verbonden aan het Aanbod, zoals onder meer drukkosten of publicatiekosten, enz.

2 **GEGEVENS OVER DE PERSONEN DIE VERANTWOORDELIJK ZIJN VOOR HET PROSPECTUS EN OVER DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN**

2.1 **Aansprakelijkheid voor het prospectus**

ARKImedes-Fonds NV, met zetel te Hooikaai 55, 1000 Brussel is aansprakelijk voor de informatie die in dit prospectus is opgenomen. Zij verklaart dat, voor zover haar bekend, deze informatie overeenstemt met de werkelijkheid en dat er, voor zover haar bekend, geen gegevens worden weggelaten waardoor de draagwijdte van de vermelde informatie misleidend, onjuist of inconsistent zou zijn.

2.2 **Controle van financiële en andere informatie**

ARKImedes-Fonds heeft, gezien het opgericht werd op 8 juni 2005, op heden geen jaarrekeningen opgesteld. Als commissaris werd aangesteld: Deloitte Bedrijfsrevisoren gevestigd te 1050 Brussel, in de Louizalaan 240, die tevens lid is van het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

3 **GEGEVENS OVER ARKIMEDES-FONDS**

3.1 **Beknopte beschrijving van ARKImedes-Fonds, haar geschiedenis en ontwikkeling**

- a) ARKImedes-Fonds werd op 8 juni 2005 opgericht in de vorm van een naamloze vennootschap (NV) voor bepaalde duur. ARKImedes-Fonds heeft haar maatschappelijke zetel op de Hooikaai 55, 1000 Brussel. Op 31 december 2018 zal ARKImedes-Fonds worden ontbonden en daarna vereffend. Het resterende actief, na uitbetaling van de schulden, wordt daarna uitgekeerd aan haar aandeelhouders.

- b) Het maatschappelijk kapitaal van ARKimedes-Fonds bedraagt vóór de verrichting EUR 1.200.250 en wordt vertegenwoordigd door 4.801 aandelen zonder nominale waarde, verdeeld over twee categorieën: enerzijds (vóór de verrichting) vierduizend achthonderd (4.800) aandelen op naam van categorie A, die allen worden aangehouden door ARKimedes Management en die niet onder voorliggend Aanbod vallen en anderzijds (vóór de verrichting) één (1) aandeel aan toonder van categorie B, dat wordt aangehouden door ParticipatieMaatschappij Vlaanderen.
- c) Naar aanleiding van het Aanbod, worden bijkomende aandelen aan toonder van categorie B gecreëerd en (behoudens één (1) aandeel aan toonder van categorie B dat aan ParticipatieMaatschappij Vlaanderen zal blijven toebehoren) zullen deze aandelen publiek worden aangeboden in onderliggend Aanbod.

3.2 Beknopt overzicht van de bedrijfsactiviteit

De activiteiten van ARKimedes-Fonds bestaan in hoofdorde uit het nemen van kapitaalparticipaties in de als ARKIV's erkende professionele risicokapitaalverschaffers die op hun beurt tot ARK-investeringen overgaan. Voor verdere toelichting dient verwezen te worden naar *Hoofdstukken II en IV*.

4 BEDRIJFSRESULTATEN, FINANCIËLE TOESTAND EN VOORUITZICHTEN

4.1 Bedrijfsresultaten en financiële toestand

Aangezien ARKimedes-Fonds opgericht werd op 8 juni 2005 zijn er op heden nog geen bedrijfsresultaten bekend. De financiële toestand is dezelfde als bij de oprichting.

4.2 Vooruitzichten

Een investering in een aandelen- of obligatiebelegging is een lange termijn investering. In *Hoofdstuk III* zijn drie financiële projecties uitgewerkt die volgens het verslag van Deloitte Bedrijfsrevisoren naar behoren zijn opgesteld op basis van de in het prospectus vermelde grondslagen.

5 BESTUURDERS EN BEDRIJFSLEIDING

5.1 Raad van bestuur

ARKimedes-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 bestuurders werden op 8 juni 2005 benoemd voor een termijn van vijf jaar. De raad van bestuur van ARKimedes-Fonds bestaat op heden uit Dhr. Peter Baert, als voorzitter, en Mevr.

Vera Boesmans, Mevr. Isabelle De Clercq, Dhr. Bart De Smet, Dhr. Jaak Floridor, Mevr. Marina Heyvaert, Mevr. Els Keytsman, Dhr. Eric Vermeylen en de BVBA *Management Consultants R. Verpoest & C°* (vertegenwoordigd door Dhr. Robert Verpoest) als bestuurders.

5.2 **Dagelijks bestuur**

De raad van bestuur van ARKimededes-Fonds heeft het dagelijks bestuur opgedragen aan ARKimededes Management. ARKimededes Management is een 100% dochtermaatschappij van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen en werd op 12 februari 2004 opgericht ter lancering van de ARKimededes regeling. Tot het kernpersoneel van ARKimededes Management behoren Dhr. Thomas Fiers, als Algemeen Directeur, Dhr. Dominiek Deconinck en Mevr. Kathleen De Cock, beiden als *Investment Manager*.

6 **AANVULLENDE INLICHTINGEN**

ARKimededes-Fonds verklaart hierbij dat de volgende documenten op haar website (www.arkimededes.be) ter inzage beschikbaar zullen zijn:

- a) de akte van oprichting en de statuten;
- b) periodieke (jaarlijkse, halfjaarlijkse en trimesteriële) informatie, alsook (voor zover toepasselijk) occasionele informatie.

HOOFDSTUK I: BELANGRIJKE VOORAFGAANDE VERMELDINGEN

1 GOEDKEURING DOOR DE COMMISSIE VOOR HET BANK-, FINANCIE- EN ASSURANTIEWEZEN

Dit prospectus bestemd voor de Belgische markt is op 30 augustus 2005 goedgekeurd door de Belgische Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen overeenkomstig artikel 14 van de wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten (de “wet van 22 april 2003”). Deze goedkeuring houdt geenszins een beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de onderhavige verrichting, noch van de positie van ARKimedès-Fonds.

Het prospectus is opgesteld in overeenstemming met artikel 13 van de Richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van richtlijn 2001/34/EG (de “Richtlijn 2003/71/EG”), en dit conform de mededeling van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen van 16 juni 2005 over het nieuwe beleid voor de behandeling van dossiers voor openbare aanbiedingen en toelatingen tot de verhandeling op een gereguleerde markt met ingang van 1 juli 2005.

Onderhavig prospectus is bovendien opgesteld overeenkomstig de schema’s zoals bijgevoegd bij Verordening (EG) nr. 809/2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft (“Verordening (EG) nr. 809/2004”).

Voor wat de uitgifte van de Obligaties betreft, wordt het regime van Richtlijn 2003/71/EG alsook Verordening (EG) nr. 809/2004 toegepast op dit prospectus.

2 BELANGRIJKE WAARSCHUWINGEN

Niemand is of werd gemachtigd om in de context van of naar aanleiding van het Aanbod of de verkoop van de Aandelen, Obligaties en/of Units informatie te verschaffen, of verklaringen te doen die niet in dit prospectus zijn opgenomen. Als andere informatie of verklaringen worden verspreid of bekendgemaakt, mogen deze niet worden beschouwd als zijnde goedgekeurd of toegestaan door ARKimedès-Fonds, de *Lead Managers* of de *Co-lead Manager*.

De aflevering of verspreiding van dit prospectus, in voorkomend geval tezamen met eventuele aanvullingen, op enig moment na de datum van de afsluiting van de aanbiedingsperiode zal in geen enkele omstandigheid impliceren dat de toestand van ARKimedès-Fonds ongewijzigd is sinds deze datum, noch dat de informatie opgenomen in dit prospectus correct zou zijn op enig moment na deze datum.

Indien zich een nieuw betekenisvol feit voordoet dat een wezenlijke invloed zou kunnen hebben op de beoordeling door het publiek van het Aanbod en de ermee verbonden baten en risico's zoals beschreven in onderhavig prospectus, nadat de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen dit prospectus heeft goedgekeurd en vóór het afsluiten van het Aanbod, zal ARKImedes-Fonds de informatie vermeld in dit prospectus aanvullen door middel van bekendmakingen in de Belgische (Nederlandstalige) financiële pers en via haar website www.arkimedes.be of enig ander toegelaten communicatiemiddel, en dit ter aanvulling van het prospectus, hetgeen op dezelfde wijze als het prospectus wordt gecontroleerd.

Indien ARKImedes-Fonds geen aanvullende informatie verschaft met betrekking tot dergelijk feit, kan de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen het Aanbod opschorten totdat dergelijk feit is bekendgemaakt.

Dit prospectus is opgesteld om het Aanbod toe te lichten. Wanneer beleggers een investeringsbeslissing maken omtrent het Aanbod (en bijgevolg ook omtrent de Aandelen en/of Obligaties aangeboden in het kader van het Aanbod) dienen ze zich te baseren op hun eigen onderzoek van ARKImedes-Fonds en de voorwaarden van het Aanbod, met inbegrip van, zonder daartoe beperkt te blijven, de ermee verbonden baten en risico's. Het Aanbod wordt uitsluitend gedaan op grond van dit prospectus.

Behalve het Aanbod in België, werd en zal niets ondernomen worden dat kan leiden tot het verspreiden of aanbieden van dit prospectus, publiciteit of informatie (met inbegrip van enige toevoegingen of wijzigingen) of dat kan leiden tot een openbaar bod van de Aandelen, Obligaties en/of Units op enig grondgebied waarin een dergelijk optreden vereist is voor een openbaar bod of waar dergelijk aanbod of uitnodiging onwettig zou zijn.

ARKImedes-Fonds vereist van de personen die in het bezit zijn van dit prospectus dat zij de nodige inlichtingen inwinnen met betrekking tot deze wettelijke en reglementaire beperkingen en dat zij deze te allen tijde zullen naleven. Personen in bezit van dit prospectus mogen het prospectus niet gebruiken voor, of in verband met, enig aanbod tot verkoop of een uitnodiging tot aankoop van Aandelen en Obligaties in landen waar dergelijk aanbod of uitnodiging onwettig zou zijn.

De *Lead Managers* en de *Co-lead Manager* beschikken elk van hen over de vereiste goedkeuringen, vergunningen en toelatingen om als *Lead Manager* respectievelijk *Co-lead Manager* tussen te komen in het Aanbod (met inbegrip van de verkoop van Aandelen, Obligaties en/of Units tengevolge van het Aanbod en de verspreiding van onderhavig prospectus).

Potentiële kopers van Aandelen, Obligaties en/of Units mogen de inhoud van dit prospectus niet aanwenden als beleggings-, juridisch of fiscaal advies.

Zij dienen hun eigen raadsman, boekhouder en andere adviseurs te raadplegen met betrekking tot de juridische, fiscale, economische, financiële en overige aspecten van een aankoop van Aandelen, Obligaties en/of Units.

Zij dragen de volle verantwoordelijkheid voor hun onderzoek en evaluatie van de baten en risico's verbonden aan een aankoop van de Aandelen, Obligaties en/of Units.

3 GEGEVENS OVER DE PERSONEN DIE VERANTWOORDELIJK ZIJN VOOR HET PROSPECTUS EN OVER DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN

3.1 Aansprakelijkheid voor het prospectus

ARKimedes-Fonds NV, met zetel te Hooikaai 55, 1000 Brussel is aansprakelijk voor de informatie die in dit prospectus is opgenomen. Zij verklaart dat, voor zover haar bekend is, deze informatie overeenstemt met de werkelijkheid en dat er, voor zover haar bekend is, geen gegevens worden weggelaten waardoor de draagwijdte van de vermelde informatie misleidend, onjuist of inconsistent zou zijn.

3.2 Controle van financiële en andere informatie

ARKimedes-Fonds heeft, gezien het opgericht werd op 8 juni 2005, op heden geen jaarrekeningen opgesteld. Als commissaris werd aangesteld: Deloitte Bedrijfsrevisoren gevestigd te 1050 Brussel in de Louizalaan 240, die tevens lid is van het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

4 TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Dit prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, waaronder verklaringen over de overtuigingen en verwachtingen van ARKimedes-Fonds en verklaringen omtrent projecties en betrachtingen naar de toekomst toe. Deze verklaringen zijn gebaseerd op de huidige plannen, schattingen, veronderstellingen en projecties van ARKimedes-Fonds, alsook op haar verwachtingen over diverse omstandigheden en gebeurtenissen.

Toekomstgerichte verklaringen houden inherent risico's en onzekerheden in en hebben enkel waarde op de datum waarop ze zijn gemaakt. ARKimedes-Fonds verbindt zich er niet toe deze aan te passen, en zal dit niet noodzakelijk doen, in het licht van nieuwe informatie of toekomstige gebeurtenissen, behalve in zoverre vereist door de Belgische wet.

ARKimedes-Fonds waarschuwt potentiële beleggers ervoor dat een aantal belangrijke factoren er voor kunnen zorgen dat de eigenlijke resultaten of gevolgen in sterke mate afwijken van de resultaten en gevolgen zoals beschreven in toekomstgerichte verklaringen.

Deze factoren omvatten, maar zijn niet beperkt tot, het volgende:

- macro-economische ontwikkelingen;
- ontwikkelingen in de regelgeving;
- het succes van haar investeringen; en
- andere factoren beschreven in dit prospectus, zoals onder meer de in *Hoofdstuk I* weergegeven bespreking van de “Risicofactoren”.

5 LEXICON

Hieronder worden de begrippen in verband met het Aanbod verklaard die gebruikt worden in dit prospectus (in alfabetische volgorde). Aan deze begrippen moet de volgende betekenis worden gehecht:

Aanbod	Het openbaar aanbod door ARKimedea-Fonds tot inschrijving op Aandelen, Obligaties en Units, volgens de in onderhavig prospectus beschreven modaliteiten, ten belope van een bedrag van minimaal EUR 75 miljoen (75.000.000) en maximaal EUR 110 miljoen (110.000.000);
Aandelen	Gewone aandelen aan toonder, uitgegeven door ARKimedea-Fonds, van categorie B, die aangeboden worden voor inschrijving door het publiek, zoals verder beschreven in <i>Hoofdstukken V en VI</i> ;
ARK-Besluit	Besluit van de Vlaamse Regering van 3 december 2004 houdende uitvoering van het decreet van 19 december 2003 betreffende het activeren van risicokapitaal in Vlaanderen;
ARK-Decreet	Decreet van 19 december 2003 betreffende het activeren van risicokapitaal in Vlaanderen;
ARK-investering	Een “ARK-investering” is een investering door een ARKIV in een doelonderneming door middel van een nieuwe inbreng van geld, al dan niet geheel onder de vorm van aandelenkapitaal, zoals verder beschreven in <i>Hoofdstuk II, 6</i> ;

ARKimedes-Fonds	ARKimedes-Fonds, opgericht als een naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel te Hooikaai 55, 1000 Brussel;
ARKimedes Management	ARKimedes Management, opgericht als een naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel te Hooikaai 55, 1000 Brussel;
ARKimedes regeling	De regeling zoals uitgewerkt in het ARK-Decreet en het ARK-Besluit;
ARKIV	Een “ARKIV” of ARK-Investeringsvennootschap is een Belgische of buitenlandse risicokapitaalverschaffer die erkend is door ARKimedes Management en waarin ARKimedes-Fonds een participatie kan nemen;
CBFA	De Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen;
Co-lead Manager	ING Belgium;
Gewestwaarborg	De waarborg die door het Vlaamse Gewest aan de houders van Aandelen en/of Obligaties en aan een Belgische financiële instelling onder bepaalde voorwaarden wordt gegeven. De precieze modaliteiten hiervan staan beschreven in <i>Hoofdstuk VIII</i> ;
IRR	<i>Internal rate of return</i> of intern rendement op jaarlijkse basis;
KB WIB 1992	Koninklijk Besluit tot uitvoering van het Wetboek van Inkomstenbelastingen 1992;
KMO	Kleine of middelgrote onderneming zoals gedefinieerd in de Aanbeveling van de Commissie van 6 mei 2003, <i>P.B.</i> 20 mei 2003, L124/36, namelijk een onderneming (i) met minder dan 250 werknemers, (ii) waarvan ofwel de jaaromzet EUR 40 miljoen niet overschrijdt, ofwel het jaarlijkse balanstotaal EUR 27 miljoen niet overschrijdt;
Lead Managers	Dexia Bank, KBC Bank en KBC Securities;

Loketinstellingen	Dexia Bank, KBC Bank, KBC Securities, ING Belgium en Centea;
Obligaties	Obligaties aan toonder, uitgegeven door ARKimedea-Fonds, die aangeboden worden voor inschrijving door het publiek, zoals verder beschreven in <i>Hoofdstukken V en VII</i> ;
ParticipatieMaatschappij Vlaanderen	ParticipatieMaatschappij Vlaanderen, opgericht als een naamloze vennootschap, conform het Decreet van 6 juli 2001, met maatschappelijke zetel te Hooikaai 55, 1000 Brussel;
Particuliere investeerders	Natuurlijke personen die in eigen naam en voor eigen rekening beleggen;
Richtlijn 2003/71/EG	Richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van richtlijn 2001/34/EG;
Units	De vaste combinatie van tien (10) Aandelen en vier (4) Obligaties waarop kan ingeschreven worden en die bij voorrang zullen worden toegewezen en waaraan een korting van tien euro (EUR 10) zal worden toegekend; er zullen maximaal negenduizend van dergelijke Units worden toegekend (met een mogelijke overtoewijzing van duizend Units). Als gevolg van de inschrijving op dergelijke combinatie wordt de investeerder aandeelhouder en obligatiehouder (zie <i>Hoofdstukken V, VI en VII</i>);
Venture capital (of private equity)	Risicokapitaal (meer uitleg hieromtrent staat beschreven in <i>Hoofdstuk II, 10</i>);
Verordening (EG) nr. 809/2004	Verordening (EG) nr. 809/2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft;
W. Venn.	Wetboek van Vennootschappen;

Werkdag	Elke dag waarop de banken in België open zijn;
Wet van 22 april 2003	Wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten; en
WIB 1992	Wetboek van Inkomstenbelastingen 1992.

6 RISICOFACTOREN

Hoewel een belegging in ARKimedea-Fonds onderhevig is aan een aantal risico's, zoals hieronder beschreven, wordt de aandacht van investeerders gevestigd op de door het Vlaamse Gewest afgeleverde Gewestwaarborg:

- *waardoor het risico van een belegging in Aandelen beperkt is tot 10% van het initieel geïnvesteerde bedrag (zonder rekening te houden met het belastingkrediet); en*
- *waardoor de hoofdsom van de Obligaties voor 100% wordt gewaarborgd.*

Voor wat betreft deze Gewestwaarborg, wordt verwezen naar de elders in dit prospectus vervatte uitleg (zie Hoofdstuk VIII).

Dat niettegenstaande, dienen investeerders zich bewust te zijn van de risico's die een investering met zich meebrengt.

De voornaamste risico's waaraan ARKimedea-Fonds momenteel meent onderhevig te zijn, worden hieronder opgesomd. Potentiële investeerders dienen de hieronder beschreven risico's samen met de overige informatie beschreven in dit prospectus zorgvuldig in overweging te nemen alvorens te beslissen om in te schrijven op het Aanbod (via inschrijving op Aandelen, Obligaties en/of Units).

ARKimedea-Fonds heeft maatregelen genomen – en zal dat blijven doen – met het oog op een zo doeltreffend mogelijke beheersing van deze risico's. Er kan echter geen zekerheid worden gegeven dat deze maatregelen volledig en efficiënt zullen zijn in alle mogelijke omstandigheden, en daarom kan niet worden uitgesloten dat sommige van deze risico's niet zouden voorkomen en daarbij eventueel invloed kunnen uitoefenen op onder meer de activiteiten, de omzet, de financiële toestand en de resultaten van ARKimedea-Fonds.

Bovendien zouden andere, niet hieronder vermelde, risico's waar ARKimedea-Fonds op dit ogenblik geen weet van heeft of die thans als niet wezenlijk worden beschouwd, eveneens een negatieve invloed kunnen hebben op ARKimedea-Fonds of op de waarde van de Aandelen en/of Obligaties (één en ander onverminderd het bestaan van de Gewestwaarborg, zoals beschreven in Hoofdstuk VIII).

6.1 Risico's eigen aan een belegging in ARKimedea-Fonds

a) Illiquiditeiten van de Aandelen of Obligaties

Er is geen markt voor de verhandeling van Aandelen of Obligaties van ARKimedea-Fonds. Deze laatste geeft bovendien geen garantie dat de Aandelen of Obligaties in de toekomst op een gereguleerde markt of een ander verhandelingsplatform verhandeld zullen worden. Er worden

terzake ook geen voorzieningen getroffen. Dit draagt ertoe bij dat investeerders een beperkte of zelfs quasi geen tussentijdse uitstapmogelijkheid zullen hebben. Mee omwille van die reden kan de verhandelbaarheid van de Aandelen tijdens de duur van ARKimedea-Fonds bijkomend beperkt zijn. Bovendien, hoewel een aandeelhouder zijn Aandelen buiten een verhandelingsplatform of markt kan verkopen, zal het voordeel van het belastingkrediet niet overdraagbaar zijn. De Lead Managers zullen evenwel ten behoeve van de particuliere obligatiehouders een secundaire markt voor hun Obligaties trachten te organiseren. De prijs op de secundaire markt van de Obligaties zal afhankelijk zijn van het niveau van de marktrente en van de restlooptijd van de Obligatie. Zo bijvoorbeeld kan de evolutie van de rentecurve een negatieve invloed hebben op de prijsvorming van de Obligaties op de secundaire markt die door de banken wordt georganiseerd.

b) Gewestwaarborg

Inzake de Gewestwaarborg dienen bepaalde uitoefeningsmodaliteiten en bepaalde formaliteiten te worden eerbiedigd. Deze zijn in extenso opgenomen in het ARK-Decreet en het ARK-Besluit en zijn ook samengevat weergegeven in Hoofdstuk VIII van onderliggend prospectus.

c) Onderliggende swap

ARKimedea-Fonds zal met een Belgische financiële instelling een interest-swap afsluiten waarbij ARKimedea-Fonds jaarlijks uit de swap een vast bedrag ontvangt waarmee de jaarlijkse coupons van de Obligaties worden betaald, en in ruil aan de Belgische financiële instelling één interestbedrag dient te betalen op einddatum van de swap alsook de einddatum van deze obligatielening. Dienaangaande bestaat derhalve een risico dat indien de Belgische financiële instelling waarmee ARKimedea-Fonds de swap afsluit een insolventie-procedure zou ondergaan, ARKimedea-Fonds een nieuwe swap in de markt met een andere bankinstelling aan de dan geldende marktvoorwaarden dient af te sluiten.

d) Concurrentie met andere investeerders

ARKimedea-Fonds wedijvert en zal verder wedijveren met een aantal andere risico-kapitaalondernemingen, beleggers en industriële ondernemingen voor investeringsopportunities. Het is mogelijk dat de concurrentie voor geschikte beleggingsmogelijkheden toeneemt, waardoor het aantal mogelijke investeringskansen afneemt en er een nadelige invloed ontstaat op de investeringsvoorwaarden en de tijdsperiode die ARKimedea-Fonds en de ARKIV's nodig hebben om de huidige en toekomstige beschikbare liquide middelen te investeren. In voorkomend geval zal het ook langer duren vooraleer de investeringen kunnen worden omgezet in publiek verhandelbare aandelen of in contanten.

e) Bijkomend kapitaal

Het is niet zeker dat ARKimedes-Fonds of de ARKIV's in staat zijn de toekomstige kapitaalbehoefte nodig voor hun welslagen nauwkeurig te voorspellen of te voorzien dat aanvullende financieringsmiddelen (desgevallend uit andere bronnen) beschikbaar zullen zijn. Er kan in het bijzonder niet worden verzekerd dat de bedrijfsleiding van ARKimedes-Fonds en/of van de ARKIV's geen bijkomende financiële middelen zal nodig hebben bovenop diegene die reeds eerder door ARKimedes-Fonds werden gebudgetteerd, met betrekking tot de investeringen en de kosten verbonden aan deze investeringen, inbegrepen mogelijke herstructureringslasten of kosten voor financieel, juridisch en boekhoudkundig advies. Hoewel ARKimedes-Fonds voornemens is redelijke reserves aan te houden, kan er geen zekerheid worden geboden dat ARKimedes-Fonds voldoende middelen zal hebben om al deze investeringen te realiseren. Als ARKimedes-Fonds niet bereid of in staat is om vervolginvesteringen te realiseren, kan dat een aanzienlijke negatieve invloed hebben op een ARKIV die behoefte heeft aan dergelijke investering. Als ARKimedes-Fonds er niet in slaagt vervolginvesteringen te realiseren, kan dit ook resulteren in een belangrijke vermindering van de deelname van ARKimedes-Fonds in een ARKIV of desgevallend in een gemiste kans om de deelname van ARKimedes-Fonds in een succesvolle ARKIV te verhogen.

f) Uitkeringen

Er kan geen garantie worden gegeven dat er (bovenop het door de Gewestwaarborg beschermde gedeelte) uitkeringen aan de Aandeelhouders zullen worden gedaan door ARKimedes-Fonds of dat de totale uitkering, indien deze er al is, gelijk zal zijn aan de investering van de beleggers in ARKimedes-Fonds of deze zal overschrijden. Er kan bovendien geen zekerheid worden gegeven dat, zelfs indien ARKimedes-Fonds netto winst of uitkeerbare reserves ter beschikking heeft om uit te keren, ARKimedes-Fonds het totaal of een gedeelte van deze bedragen periodiek zal uitkeren. ARKimedes-Fonds kan bovendien steeds besluiten om haar uitkeringsbeleid te wijzigen. Ten slotte bestaat ook het risico dat het huidige fiscaal regime toepasselijk op uitkeringen aan investeerders gewijzigd kan worden.

g) Risico's inzake vereffening en ontbinding

Onder het Belgisch recht is het mogelijk dat ARKimedes-Fonds voor het einde van haar duur (vrijwillig dan wel gedwongen) zou over kunnen gaan tot haar vereffening en ontbinding. In dat geval kan de Gewestwaarborg uitgewonnen worden, conform het in Hoofdstuk VIII bepaalde, doch pas na de ontbinding van ARKimedes-Fonds, en indien het bedrag dat in het kader van de vereffening aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd binnen de zes maanden na de beslissing tot ontbinding van ARKimedes-Fonds vermeerderd met het bedrag van de kapitaaluitkeringen tijdens de looptijd van ARKimedes-Fonds, lager is dan het in artikel 41, § 2, 4° van het ARK-Besluit bedoelde percentage van de uitgifteprijs van de Aandelen.

h) Aansprakelijkheidsrisico's

Hoewel ARKimedees-Fonds specifieke verzekeringen tegen aansprakelijkheidsrisico's tracht af te sluiten, is het niet volledig uitgesloten dat de activa van ARKimedees-Fonds, ook deze die niet verbonden zijn met de ARKIV's, blootgesteld kunnen worden aan vorderingen van de schuldeisers van deze ARKIV's. Aansprakelijkheid voor vorderingen op of schulden van ARKIV's zou de beschikbare cash voor uitkering aan de beleggers negatief kunnen beïnvloeden.

i) Afhankelijkheid van belangrijk personeel; aanwerving en behoud van gekwalificeerd personeel

Het toekomstig succes van ARKimedees-Fonds is grotendeels afhankelijk van de voortzetting van de diensten van ARKimedees Management en van de beheerders in de ARKIV's, en het verlies van één of meerderen onder hen zou een negatieve invloed kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van ARKimedees-Fonds. Het succes van ARKimedees-Fonds zal eveneens afhangen van de mogelijkheid om desgevallend ander gekwalificeerd kaderpersoneel op te sporen, aan te trekken, aan te werven, te behouden en te motiveren. De concurrentiestrijd voor dit soort personeel is intens en er kan geen garantie worden gegeven dat ARKimedees-Fonds in staat zal zijn om het nodige personeel voor de ontwikkeling van de activiteiten van ARKimedees-Fonds te werven en te behouden.

j) Geen benchmark IRR

Er kan geen zekerheid worden gegeven dat ARKimedees-Fonds de in het basisscenario vooropgestelde netto IRR van jaarlijks 8,04% (waarin inbegrepen de return uit het belastingkrediet (zie Hoofdstuk III, 2)) zal realiseren. Deze vooropgestelde IRR is een prognose voor de toekomst, gemaakt op basis van informatie en veronderstellingen die nu voorhanden en per definitie onzeker zijn. Er bestaat geen garantie dat deze IRR ook daadwerkelijk behaald zal worden.

k) Investering in dakfondsen

ARKimedees-Fonds neemt geen rechtstreekse participaties in ondernemingen, maar investeert in een fonds dat op haar beurt investeert in vennootschappen (doelondernemingen) ARKimedees-Fonds heeft aldusdanig geen rechtstreekse invloed op de strategie en politiek van de bedrijven waarin de ARKIV's investeren en is ook niet in staat op enige wijze te interveniëren indien de omstandigheden dit vereisen. Hiervoor berust ARKimedees-Fonds in zeer grote mate op de krachtdadigheid en kennis van het management van de ARKIV's.

l) Investeren in het Vlaamse Gewest

ARKimedes-Fonds zal uitsluitend investeren in ARKIV's die zich er toe verbinden alleen ARK-investeringen te voeren. Dit houdt onder meer in dat de ARKIV alleen zal investeren in bedrijven die zich er toe verbinden een exploitatiezetel te houden of te verkrijgen in het Vlaamse gewest. Hierdoor zullen ARK-investeringen uitsluitend in het Vlaamse Gewest plaatsvinden. Wegens deze geografische beperking kan niet gegarandeerd worden dat alle middelen volledig geïnvesteerd zullen kunnen worden. Bovendien zal de prestatie van ARKimedes-Fonds in grote mate afhangen van de prestaties van de Vlaamse economie. Indien om één of andere reden er veranderingen zouden optreden in het ondernemingsklimaat in Vlaanderen waardoor men moeilijk rendabele investeringen zou kunnen realiseren, of het ondernemingsklimaat anderszins aangetast zou worden, zal of kan dit de prestaties van ARKimedes-Fonds bemoeilijken.

6.2 Risico's eigen aan de ARK-investering

a) Investering in risicokapitaal

Doelondernemingen kunnen worden geconfronteerd met een tekort aan liquide middelen, zodat ze hun ontwikkelingen en expansie niet kunnen verderzetten. Bovendien kunnen zij te maken krijgen met een zeer intense concurrentie, inclusief concurrentie van bedrijven die meer financiële middelen hebben, meer middelen voor ontwikkeling, productie, marketing en dienstverlening, meer mogelijkheden tot inspelen op de markt en een groter aantal gekwalificeerd leidinggevend en technisch personeel. Deze concurrentie kan leiden tot kleinere winstmarges, verlies van marktaandeel en/of een vermindering van de waarde van de onderneming in portefeuille. Bedrijven kunnen ook een verhoogd risico lopen ingevolge de snelle veroudering van producten omdat de markt waarin deze bedrijven actief zijn, gekenmerkt worden door onder meer de snelle technologische evolutie, wijzigende productstandaarden, snelle opeenvolging van nieuwe producten en diensten, snelle gewinning aan nieuwe en betere producten en wijzigende consumentenbehoeften.

b) Investering in KMO's en starters

ARK-investeringen brengen een aantal risico's teweeg. Deze zijn gelieerd aan de aard en doelstelling van de investeringen, namelijk investeringen in KMO's en starters. Sommige van de voornaamste risico's of risicoverhogende factoren zijn de volgende:

- *De investeringen in effecten van KMO's of starters kunnen grotere risico's met zich meebrengen daar deze effecten mogelijk een beperkte liquiditeit hebben;*
- *KMO's en starters kunnen in een vroeger stadium van ontwikkeling van hun productportfolio staan en/of zich bevinden in een groeifase. De waarde van de*

investeringen zal of kan aldus vaak afhankelijk zijn van het succes van één product of de ontwikkeling ervan;

- *Indien de groei van één of meer producten zou tegenvallen, kan de onderneming in moeilijkheden geraken of genoodzaakt zijn bijkomende fondsen aan te trekken;*
- *Het is tevens mogelijk dat door de technische ontwikkelingen de producten nog voor deze op de markt komen reeds verouderd zijn;*
- *Ook hebben in het algemeen KMO's en startende ondernemingen veelal geen gevestigde bestaande producten die op continue wijze kasstromen genereren. Indien hun ontwikkelde producten geen succes opleveren of de verkoop op bestaande producten zou tegenvallen is het mogelijk dat ARKImedes-Fonds sneller in moeilijkheden verkeert dan gevestigde multinationale ondernemingen;*
- *Bovendien kan niet worden uitgesloten dat de overheid nieuwe overheidsinitiatieven in de toekomst zou lanceren ten bate van KMO's, dewelke een impact (kunnen) hebben op de ARKIV's.*

Hoewel investeren in aandelen van opkomende KMO's of bedrijven zonder gevestigde waarde een meer dan gemiddeld potentieel rendement kan opleveren als zij succesvol zijn, bestaat ook het risico dat deze bedrijven niet slagen en dat de prijs van de aandelen aanzienlijk in waarde daalt. Een investering in ARKImedes-Fonds kan daarom een groter risico inhouden dan een belegging in ondernemingen die streven naar vermogenstoename door te investeren in meer gevestigde en grotere bedrijven.

c) Minderheidspositie en beperkingen van de ARKIV's

Ook dient rekening gehouden te worden met het feit dat de ARKIV in principe een minderheidsaandeelhouder is, voor wie het niet steeds mogelijk zal zijn om zijn participatie (desgevallend aan de beste voorwaarden) te realiseren. Daarnaast bestaan een aantal beperkingen inzake de toegelaten ARK-investeringen die mogelijkerwijze het rendement van het Aanbod kunnen aantasten. Zo bestaat een beperking van de hoogte van de investering (EUR 1 miljoen) door de ARKIV per doelonderneming per jaar zodat de ARKIV's mogelijk een aantal investeringen niet kunnen realiseren, dan wel dat concurrerende investeerders betere voorstellen kunnen overmaken aan de beoogde onderneming.

d) Mogelijk risico van onvoldoende rendement

Investeringen door ARKImedes-Fonds zullen afhankelijk zijn van onder meer product- en marktrisico's. Niettegenstaande de zorgvuldige afweging die respectievelijk door of onder toezicht van ARKImedes-Fonds wordt uitgevoerd alvorens te investeren in enige ARKIV, kunnen deze

investeringen toch falen wegens verschillende redenen die door ARKImedes-Fonds niet kunnen worden voorzien. Het voorgaande geldt bovendien voor elk van de investeringen van de ARKIV's in doelondernemingen.

e) Illiquiditeit van ARK-investeringen

Liquiditeitsbeperkingen, lock-ups en andere wettelijke of contractuele verkoopbeperkingen van de aandelenbeleggingen van ARKImedes-Fonds of de ARKIV's zouden een succesvolle verkoop ervan kunnen verhinderen en kunnen resulteren in vertraging van de verkoop of de vermindering van de verwachte opbrengst die anders had kunnen worden verwezenlijkt.

f) Valutakoersfluctuaties

De kans bestaat dat een ARKIV investeert in een onderneming wiens omzet deels via export wordt gerealiseerd waarbij de onderneming al dan niet enig wisselkoersrisico loopt. Een negatieve wisselkoersontwikkeling impliceert dalende winstmarges voor het bedrijf en kan indirect een negatieve impact hebben op de waardering van de participatie van de ARKIV in dit bedrijf.

g) Vroeg ontwikkelingsstadium van de markt

ARKIV's kunnen bedragen investeren in bedrijven en technologieën in markten die in een relatief vroeg stadium van ontwikkeling en/of marktpenetratie verkeren. In dat verband moet erop gewezen worden dat "early stage" (niet-mature) ondernemingen en projecten additionele onzekerheden met zich meebrengen, waaronder de mogelijkheid dat licenties niet verkregen worden, permanente financiering achterwege blijft, povere marktopportunities voor de diensten en producten van ARKImedes-Fonds dan wel de ARKIV's of dat projecten niet kunnen voltooid worden. Er kan geen garantie gegeven worden dat ARKImedes-Fonds succesvol zal zijn in de minimalisering van deze risico's.

h) Goed exit klimaat

Terwijl een investering door een ARKIV in een onderneming in principe op ieder ogenblik verkocht kan worden, wordt niet verwacht dat dit zich automatisch zal of kan voordoen na een bepaald aantal jaren. Er kunnen zelfs moeilijkheden optreden bij het realiseren van investeringen in niet-beursgenoteerde ondernemingen, zelfs in het geval dat de ARKIV een potentiële exit-route heeft geïdentificeerd. Het algemeen economisch klimaat en inzonderheid een gunstige toestand op de financiële markten spelen een wezenlijk belang in de mogelijkheden om de participaties te realiseren.

HOOFDSTUK II: VOORSTELLING VAN DE ARKIMEDES REGELING

Onderstaand Hoofdstuk geeft een algemene voorstelling van de ARKImedes regeling. Voorliggend prospectus beoogt de investeerders enkel een overzichtelijke en begrijpelijke omschrijving te geven van enkele van de voornaamste bepalingen daarvan.

Het prospectus biedt echter geen extensieve beschrijving van het ARK-Decreet en het ARK-Besluit. Investeerders die bijkomende informatie wensen, kunnen daarom de voor hun relevante passages van deze wetgeving consulteren.

De integrale teksten van het ARK-Decreet en het ARK-Besluit kunnen worden geraadpleegd op de website www.arkimedes.be of kunnen, op verzoek, per post worden toegestuurd aan de investeerder door ARKImedes-Fonds.

Potentiële investeerders dienen tevens aandachtig de risicofactoren door te nemen die zijn opgenomen in Hoofdstuk I.

1 ACHTERGROND

De ARKImedes regeling is een investeringsprogramma, gelanceerd op initiatief van de Vlaamse regering en ParticipatieMaatschappij Vlaanderen, met als doel het aanbod van risicokapitaal voor Vlaamse KMO's te verhogen.

ParticipatieMaatschappij Vlaanderen is een investeringsmaatschappij met als enige aandeelhouder het Vlaamse Gewest en met een investeringsbeleid dat nauw aansluit bij het beleid van de Vlaamse regering. Voor de realisatie van de ARKImedes regeling heeft ParticipatieMaatschappij Vlaanderen op 12 februari 2004 ARKImedes Management opgericht. ARKImedes Management is door het ARK-Decreet en ARK-Besluit gelast met de oprichting van één of meerdere ARKImedes-fondsen, de ophaling van middelen voor de ARKImedes-fondsen in de markt, de behandeling van erkenningsaanvragen vanwege kandidaat-ARKIV's en het beheer van de ARKImedes-fondsen.

Huidige publieke emissie heeft betrekking op het eerste fonds, het zogenaamde ARKImedes-Fonds.

Dit ARKImedes-Fonds beoogt aan bestaande en nieuwe beloftevolle ondernemers in Vlaanderen de kans te geven om het nodige risicokapitaal op te halen voor de realisatie van hun ondernemingsplan. Daarbij richt de ARKImedes regeling zich zowel naar ondernemers in een opstartende fase als naar bestaande ondernemingen met een expansief *businessconcept* met aandacht voor innovatie.

Daartoe zal het ARKImedes-Fonds middelen in de markt ophalen, om deze vervolgens onder de vorm van kapitaalparticipaties te investeren in professionele risicokapitaalverschaffers (zoals *venture capital*-vennootschappen, *private equity*-fondsen of investeringsmaatschappijen), die door

ARKimedes Management erkend werden als ARKIV. ParticipatieMaatschappij Vlaanderen is niet betrokken bij het nemen van erkenningsbeslissingen van kandidaat ARKIV's.

ARKimedes-Fonds investeert bijgevolg niet rechtstreeks in de doelondernemingen (de "ARK-investeringen"; zie *Hoofdstuk II, 6*). Het zijn daarentegen de ARKIV's die de opdracht hebben om de bedrijven te selecteren waarin zij het zinvol achten te investeren met het oog op het behalen van een goed rendement.

Samengevat biedt het ARKimedes-Fonds volgende troeven:

1.1 Troeven voor investeerders

Door aandeelhouder en/of obligatiehouder te worden van het ARKimedes-Fonds krijgt de investeerder uitzicht op een marktconform rendement² (zie tevens *Hoofdstuk III*).

Daarnaast draagt de investeerder bij tot het versterken van het economisch draagvlak in Vlaanderen en investeert zo in de toekomst van Vlaanderen. Het stimuleren van ondernemerschap is immers een cruciale drijvende kracht voor economische groei, voor werkgelegenheid en voor levenskwaliteit in Vlaanderen.

Het ARKimedes-Fonds voorziet bovendien in de volgende bijkomende voordelen voor investeerders in het Aanbod:

- aandeelhouders kunnen genieten van een belastingkrediet van 35% berekend op het intekeningsbedrag (met een maximum van EUR 2.500), en dit gespreid inbrengbaar over de eerste vier jaar na intekening (8,75% per jaar); dit belastingkrediet is enkel toepasselijk voor particuliere investeerders die tevens inwoner zijn van het Vlaamse Gewest (zie onder meer *Hoofdstuk VI, 2 onder 2.6.3*);
- aandeelhouders kunnen bijkomend genieten van een kapitaalbescherming via een Gewestwaarborg van 90% op het intekeningsbedrag; deze Gewestwaarborg is van toepassing op alle investeerders, al dan niet particulier (zie *Hoofdstuk VIII*); en
- de obligatiehouders kunnen genieten van een kapitaalbescherming via een Gewestwaarborg van 100% op de hoofdsom; deze Gewestwaarborg is van toepassing op alle investeerders, al dan niet particulier (zie *Hoofdstuk VIII*).

² Zie voetnoot 1.

1.2 Troeven voor de Vlaamse KMO's

Door de beschikbare hoeveelheid risicokapitaal te verhogen krijgen Vlaamse ondernemingen meer mogelijkheden om risicokapitaal aan te trekken. Bovendien biedt de ARKimedes regeling tevens bijkomende financieringsmogelijkheden aan ondernemingen in een vroeg stadium van ontwikkeling of van innovatie.

De Vlaamse regering beoogt met de ARKimedes regeling in beginsel tot maximaal vijftienhonderd KMO's te bereiken met durfkapitaal. Het aantal KMO's dat door ARKimedes-Fonds effectief met durfkapitaal ondersteund zal worden, zal in hoofdorde bepaald worden door de investeringsstrategie van elk van de ARKIV's waarin ARKimedes-Fonds geïnvesteerd heeft.

1.3 Troeven voor risicokapitaalfondsen

Fondsen krijgen de mogelijkheid om hun voor investeringen beschikbaar kapitaal te verhogen, mits zij zich exclusief gaan toeleggen op ARK-investeringen en mits zij erkend worden door ARKimedes Management als ARKIV.

In die zin wil de ARKimedes regeling een hefboomeffect teweegbrengen door aan erkende risicokapitaalverschaffers of ARKIV's voor elke euro die ze normaliter in een KMO zouden investeren, bijkomend tot één (1) euro aan ARKimedes-middelen beschikbaar te stellen.

De bijkomende financiering kan een fonds mogelijk ook toelaten om een meer evenwichtige portefeuille op te bouwen, met een betere risicospreiding, met een grotere diversificatie naar sectoren en stadia.

Naast de pure financiering biedt de ARKimedes regeling aan fondsen tenslotte de mogelijkheid om zich verder te ontwikkelen, *know how* op te bouwen en te groeien, dit tot nut van het financieel en industrieel netwerk in Vlaanderen.

1.4 Leverage voor de aandeelhouders

Tenslotte biedt ARKimedes-Fonds *leverage* voor haar aandeelhouders.

ARKimedes-Fonds zal zich financieren niet alleen door de uitgifte van Aandelen, maar ook door de uitgifte van Obligaties. Door de hefboomwerking van de schuldfinanciering zal het rendement voor de aandeelhouders geoptimaliseerd worden. Indien het rendement op de investeringen van het ARKimedes-Fonds de interestlasten overstijgt, komt dit rendement immers ten goede van de investeerders in Aandelen.

Deze hefboomwerking zal mogelijk zijn door de gecombineerde plaatsing, naar aanleiding van het Aanbod, van Aandelen en Obligaties. Hoe hoger de hefboom, hoe hoger het potentieel rendement

op Aandelen. De hefboom verzwart wel tegelijk de interestlasten van ARKimededes-Fonds en verhoogt het risicoprofiel (hetgeen deels gemitigeerd wordt door de kapitaalbescherming via de Gewestwaarborg: zie *Hoofdstuk VIII*).

2 AANWENDING VAN DE MIDDELEN

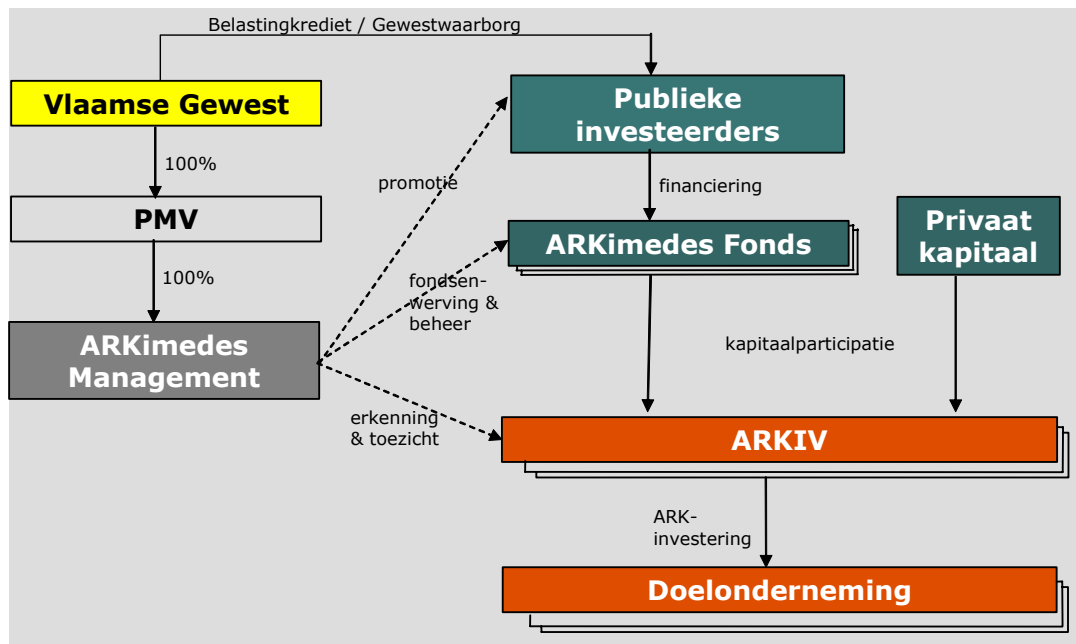
De middelen van ARKimededes-Fonds worden gebruikt voor het nemen van kapitaalparticipaties in ARKIV's (dit zijn door ARKimededes Management erkende professionele risicokapitaalverschaffers – zie onderhavig *Hoofdstuk, 4 en 5*).

Deze ARKIV's investeren op hun beurt onder bepaalde voorwaarden in doelondernemingen (de “ARK-investeringen” – zie onderhavig *Hoofdstuk, 6*).

3 WERKING

ARKimededes-Fonds zal dus niet rechtstreeks in KMO's investeren, doch onrechtstreeks via de ARKIV's. Die ARKIV's hebben dan de opdracht om de bedrijven te selecteren waarin zij het zinvol achten te investeren met het oog op het behalen van een goed rendement voor hun investeerders.

De concrete werking van de ARKimededes regeling kan visueel worden voorgesteld als volgt:



ARKimedes Management zal tegen 15 oktober 2005 een beslissing nemen omtrent de kandidaat-ARKIV's die voor eind april (m.n. de *deadline* qua indiening voor de eerste erkenningsperiode) een erkenningsaanvraag hebben ingediend. Het gaat om negentien aanvragen.

De effectieve participatie in de erkende ARKIV's dient te gebeuren voor 15 december 2005. Uit een eerste analyse van de ingediende erkenningsaanvragen blijkt dat kan beoogd worden dat de middelen van ARKimedes-Fonds nog in 2005 integraal geïnvesteerd kunnen worden (hiermee wordt bedoeld: het nemen van een kapitaalparticipatie in een ARKIV, hetgeen daarna gevolgd wordt door een gefaseerde kapitaalvolstorting volgens afroep van de betreffende ARKIV).

4 DE "ARKIV'S"

"ARKIV" staat voor "ARK-InvesteringsVennootschap" en is een Belgische of buitenlandse risicokapitaalverschaffer die erkend is door ARKimedes Management en waarin ARKimedes-Fonds een participatie kan nemen.

Om in aanmerking te kunnen komen voor erkenning als ARKIV, moeten risicokapitaalverschaffers onder meer bewijzen:

- dat hun *privaat kapitaal*³ ten minste gelijk is aan EUR 2,5 miljoen;
- dat ze een investeringsbudget hebben voor een periode van ten minste drie jaar vanaf de datum van erkenning dat hen in staat moet stellen om hun aangekondigde investeringsbeleid te realiseren;
- dat in hun statuten vastgelegd is dat hun aandelen op naam zijn en blijven voor de duur van de vennootschap;
- dat hun beheerders de vereiste professionele betrouwbaarheid en passende ervaring bezitten en kunnen zorgen voor het beheer van de ARKIV in het belang van alle aandeelhouders en, in voorkomend geval, van de schuldeisers van de ARKIV;
- dat ze beschikken over een voor hun voorgenomen activiteit passende, administratieve, boekhoudkundige, financiële en technische organisatie; en
- dat ze een commissaris hebben benoemd of zullen benoemen met het oog op de controle van hun jaarrekening.

ARKimedes Management zal de risicokapitaalverschaffers erkennen die volgens haar de beste kans op succesvolle investeringen in de markt kunnen bieden en hun beoogde *dealflow* en

³ Als "*privaat kapitaal*" geldt het kapitaal ingebracht door andere partijen dan een ARKimedes-Fonds.

rendementsverwachtingen op een grondige wijze kunnen onderbouwen. De erkenning geschiedt op basis van een analyse van de ingediende informatie, na contacten met en na een *due diligence* van de aanvrager in kwestie.

ARKimedes Management ziet er vervolgens op toe dat de ARKIV's blijvend in regel zijn met de bepalingen van het ARK-Decreet en het ARK-Besluit alsook met de overeenkomsten die zij met ARKimedes Management en met ARKimedes-Fonds afgesloten hebben. Een belangrijk aandachtspunt daarbij is de verplichting om de financiële middelen afkomstig van het ARKimedes-Fonds uitsluitend aan te wenden voor ARK-investeringen.

5 DE “KAPITAAL-ARKIV’S”

ARKimedes-Fonds zal uitsluitend investeren via kapitaalparticipaties in ARKIV's (kapitaal-ARKIV's).

Een kapitaal-ARKIV kan geen andere investeringen dan ARK-investeringen uitvoeren. De kandidaat-ARKIV moet bovendien minder dan twee jaren opgericht zijn en diens kapitaal dient uitsluitend door een inbreng in geld gevormd te zijn.

ARKimedes-Fonds kan een kapitaalparticipatie nemen in een ARKIV voor elk bedrag dat lager is dan het bedrag dat ingebracht werd door andere partijen. Met andere woorden, ARKimedes-Fonds kan houder zijn van elk percentage lager dan 50% van het kapitaal van een ARKIV.

ARKimedes-Fonds investeert *pari passu* met de andere partijen. Het bedingt bovendien dat de ARKIV's in vereffening gesteld worden maximum twaalf jaar nadat de kapitaalparticipatie werd aangegaan.

De ARKimedes regeling voorziet naast kapitaalparticipaties in ARKIV's (kapitaal-ARKIV's) tevens de mogelijkheid om via hefboomleningen middelen toe te kennen aan ARKIV's (hefboom-ARKIV's). ARKimedes-Fonds zal geen middelen verstrekken aan deze hefboom-ARKIV's. Wel kan ARKimedes Management op een later tijdstip één of meerdere andere nieuwe fondsen oprichten die wel dergelijke hefboomleningen verstrekken.

6 DE “ARK-INVESTERINGEN”

Een “ARK-investering” is een investering die aan de volgende voorwaarden voldoet:

- de investering wordt uitgevoerd door een ARKIV;
- de investering vindt plaats in een doelonderneming, namelijk een onderneming die voldoet aan de Europese KMO-definitie (zie het Lexicon in *Hoofdstuk I, 5*) en die beschikt over een

exploitatiezetel in het Vlaamse Gewest of die zich ertoe verbindt om in het Vlaamse Gewest een exploitatiezetel te vestigen;

- de investering gebeurt bij middel van een nieuwe inbreng van geld al dan niet geheel onder de vorm van aandelenkapitaal;
- de doelonderneming gebruikt de financiële middelen die zij bekomt, om in het Vlaamse Gewest investeringen uit te voeren, werkgelegenheid te scheppen of toegevoegde waarde te creëren; en
- het investeringsbedrag kan maximaal EUR één miljoen (1.000.000) bedragen per doelonderneming per periode van twaalf maanden.

Doelondernemingen die op zoek zijn naar risicokapitaal kunnen hun ondernemingsplan indienen bij een ARKIV.

Deze ARKIV evalueert het dossier volgens haar eigen evaluatiemethodes en neemt zelfstandig de beslissing om al dan niet te investeren in de betreffende onderneming. Bijgevolg zal voor wat het investeringsbeleid *in concreto* van elke ARKIV betreft noch ARKImedes-Fonds, noch ARKImedes Management op enigerlei wijze aansprakelijk kunnen worden gesteld. Onverminderd de eventuele voordracht van bestuurders (zie *Hoofdstuk IV, 1.2.2*), zullen noch ARKImedes-Fonds, noch ARKImedes Management actief inspraak nastreven in het investeringsbeleid van de ARKIV's, hetgeen derhalve tot de exclusieve verantwoordelijkheid behoort van elke betreffende ARKIV.

7 BELASTINGKREDIET

Aan de aandeelhouders van ARKImedes-Fonds wordt een belastingkrediet toegestaan (ongeacht een eventuele latere investering in een ander fonds dat zou worden opgericht in het kader van de ARKImedes regeling). De precieze modaliteiten daarvan zijn hierna weergegeven in *Hoofdstuk VI, onder 2.6.3*.

Algemeen gesteld, krijgen inwoners (particuliere investeerders, zoals gedefinieerd in het lexicon) van het Vlaamse Gewest die aan de personenbelasting onderworpen zijn en die Aandelen bij de uitgifte aankopen, recht op een vermindering van hun personenbelasting ten belope van 35% van de *uitgifteprijs* (8,75% per jaar) berekend op het intekeningsbedrag (met een maximum van EUR 2.500) en dit gespreid inbrengbaar gedurende vier jaar.

De maximale belastingvermindering die wordt toegestaan, bedraagt EUR 875, zijnde een vermindering op een pakket van tien (10) Aandelen, met een totale initiële waarde van EUR 2.500 gedurende vier jaar.

Die vermindering wordt gelijkmatig gespreid over een periode van vier jaar, waarbij het eerste jaar gelijkvalt met het jaar waarin de Aandelen werden aangekocht. Om gedurende vier jaar van de belastingvermindering te kunnen genieten, moet de investeerder telkens bij de aangifte van zijn personenbelasting bewijzen dat hij de Aandelen in het betreffende inkomstenjaar nog in zijn bezit had.

De vermindering op de personenbelasting wordt gefinancierd door het Vlaamse Gewest, dankzij de fiscale autonomie die het verworven heeft uit het Lambermont-akkoord.

8 UITKERING NA AFLOOP VAN DE DUURTIJD

ARKimedes-Fonds is opgericht met een duurtijd tot 31 december 2018.

Na afloop van de duurtijd zal ARKimedes-Fonds ontbonden en vereffend worden, één en ander overeenkomstig de bepalingen van artikelen 181 tot en met 195 van het Wetboek van Vennootschappen, hetgeen bijgevolg ertoe zal leiden dat de activa worden gerealiseerd en het resterende actief integraal zal worden uitgekeerd aan de aandeelhouders, na inhouding van de roerende voorheffing, na afhouding van de vereffeningkosten en na uitbetaling van de schulden.

9 GEWESTWAARBORG

Aan de aandeelhouders en de obligatiehouders van ARKimedes-Fonds wordt een Gewestwaarborg gegeven. De precieze modaliteiten daarvan zijn weergegeven in *Hoofdstuk VIII*.

Deze kapitaalbescherming wordt verstrekt door het Vlaamse Gewest.

10 ALGEMENE SITUERING VAN DE MARKT VAN HET RISICOKAPITAAL (VENTURE CAPITAL EN PRIVATE EQUITY)

De informatie hieronder beoogt investeerders een situering te geven van de markt van het risicokapitaal (venture capital; waarnaar tevens vaak verwezen wordt als private equity).

Deze informatie is bijgevolg in hoofddorde van algemene aard en betracht geen alomvattend beeld te geven over risicokapitaal. Bovendien worden gegevens gebruikt die betrekking hebben op (evoluties in) het verleden en die bijgevolg geen enkele zekerheid inhouden over toekomstige rendementen, risico's of evoluties.

Voorts is de informatie hieronder in hoofddorde gebaseerd op Europese en internationale gegevens en cijfers, alsook algemene statistieken van de EVCA (zie hierna), en bijgevolg niet noodzakelijk representatief voor de Vlaamse markt.

10.1 Risicokapitaal

Risicokapitaal (*venture capital of private equity*) behelst het verstrekken van aandelenkapitaal in niet-beursgenoteerde ondernemingen. Die middelen kunnen aangewend worden ter financiering van diverse doeleinden: het ontwikkelen van nieuwe producten en nieuwe technologieën, het voorzien van werkkapitaal, het realiseren van overnames, het versterken van de financiële structuur van een onderneming, enz.

De inbreng van aandelenkapitaal kan tevens een oplossing brengen in sommige problemen omtrent aandeelhouders of bedrijfsbeheer (te denken valt bijvoorbeeld aan de opvolging van een familiebedrijf, enz.).

Aandelenkapitaal kan verstrekt worden in diverse ontwikkelingsfasen van de onderneming.

Meestal⁴ wordt een onderscheid gemaakt tussen o.m. volgende types van transactie:

- | | |
|--|---|
| ▪ <i>Seed capital of</i>
zaaikapitaal | Financiering voor onderzoek, bepaling en ontwikkeling van het initieel concept voordat de <i>start-up</i> fase wordt bereikt |
| ▪ <i>Start-up capital of</i>
opstartfinanciering | Financiering voor productontwikkeling en initiële marketingactiviteiten van startende ondernemingen |
| ▪ <i>Other early stage</i> | Financiering verstrekt aan ondernemingen die de fase van productontwikkeling beëindigd hebben, en die verdere middelen behoeven voor het aanvangen van commerciële productie en verkoop, en die nog niet winstgevend zijn |
| ▪ <i>Expansion capital of</i>
groeikapitaal | Financiering verstrekt voor de groei en expansie van een onderneming die <i>break even</i> (nl. een onderneming die, algemeen gesteld, voldoende inkomsten genereert om haar uitgaven te voldoen) of winstgevend werkt. De middelen kunnen o.m. aangewend worden om een hogere productiecapaciteit op te bouwen, verdere markt- of productontwikkeling te financieren evenals het verhogen van het werkkapitaal |
| ▪ <i>Bridge financing</i> | Financiering verstrekt aan een bedrijf in transitie van niet-beursgenoteerd naar beursgenoteerd |
| ▪ <i>Mezzanine financing of</i>
overbruggingsfinanciering | Een vorm van schuldfinanciering die het midden houdt tussen aandelenkapitaal en een lening met borg |

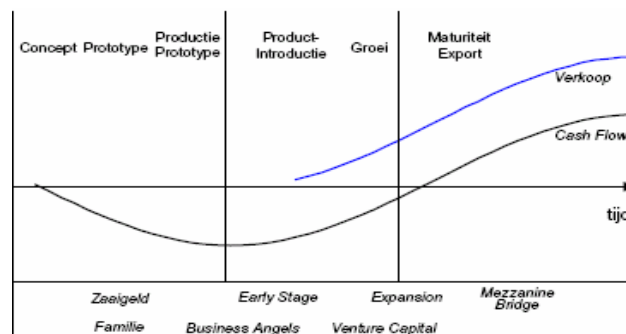
⁴ Bron: “Financiering van innovatie met risicokapitaal - Een actualisering vanuit de Belgische optiek van het EU benchmarking pilootproject (Federaal Planbureau)”, H. Van Sebreeck, november 2000. Tevens kan worden verwezen naar de website van EVCA (www.evca.com).

- *Buy outs*

Een *Management Buy Out (MBO)* is een transactie waarbij het zittend *management team* samen met investeerders een bestaande onderneming overkoopt van diens aandeelhouders. Bij een *Management Buy In (MBI)* gebeurt dat door een nieuw, extern *management team*. Een *Leveraged Buy Out (LBO)* tenslotte is een transactie waarbij een investeringsfonds een bestaande vennootschap aankoopt, gefinancierd met schulden.

In enge zin behelst risicokapitaal in principe enkel de fasen van zaaikapitaal, startkapitaal, “*other early stage*” en groeikapitaal, maar dikwijls worden alle bovenstaande transacties met aandelenkapitaal onder risicokapitaal gekwalificeerd.

De onderstaande afbeelding toont de typische *cash flow*- en verkoopontwikkeling in een succesvol groeiend bedrijf volgens de verschillende ontwikkelingsfasen. Deze curve wordt veelal de “*J-curve*” genoemd.

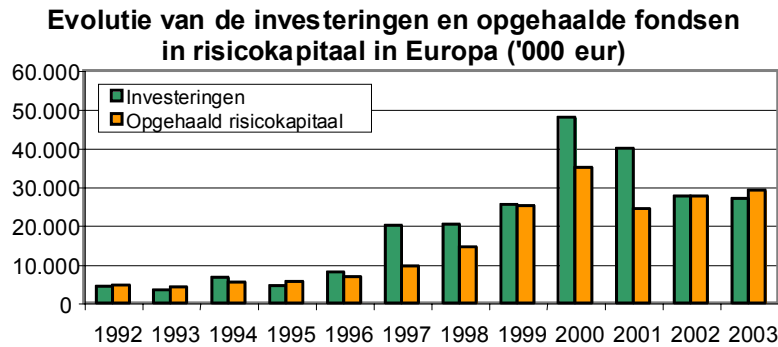


De belangrijkste verstrekkers van risicokapitaal zijn de participatiemaatschappijen of risicokapitaalfondsen. Daarnaast zijn o.m. ook *informal investors* actief, zoals *business angels* en familie-investeerders. Een *business angel* is typisch een vermogend persoon die aandelenkapitaal investeert in een groeiende onderneming, en net als een risicokapitaalfonds zijn of haar ervaring en expertise inzet ten gunste van de onderneming. Meestal investeert een *business angel* zijn of haar eigen kapitaal, daar waar een fonds middelen investeert voor andere aandeelhouders, zoals institutionele investeerders.

10.2 De risicokapitaalmarkt

De Europese risicokapitaalmarkt heeft van de begin jaren '90 tot 2000 een opmerkelijke groei gekend. Vanaf 2000 tot 2002 vertraagde die snelle opmars en werd de groei zelfs even negatief, mee veroorzaakt door het onzeker economisch klimaat en de slecht presterende beurzen. Sindsdien toont de markt een gestage groei. De voorlopige cijfers van 2004 wijzen er op dat deze trend voorlopig wordt doorgetrokken.

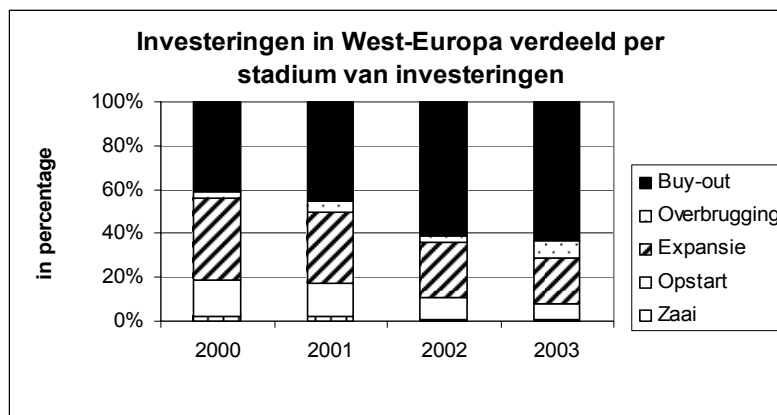
De onderstaande afbeelding geeft de evolutie weer van in Europa opgehaalde risicokapitaalfondsen en van de gerealiseerde investeringen.



Bron: Thomson Venture Economics & PricewaterhouseCoopers in opdracht van EVCA

In de jaren '90 ging de meeste aandacht naar investeringen in *ICT* (informatie- en communicatietechnologie) en biotechnologie, waar men zelfs kon spreken van een ware hype. Ondertussen blijven *ICT* en biotechnologie belangrijk, maar genieten de klassieke sectoren evenzeer de belangstelling van investeerders.

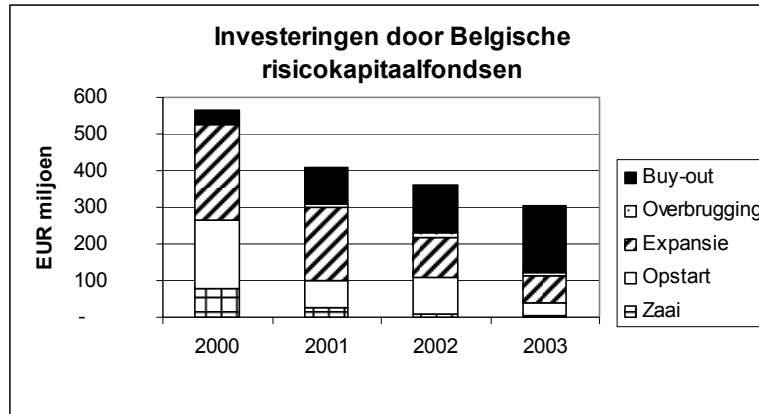
De onderverdeling naar ontwikkelingsfase voor de risicokapitaalinvesteringen in Europa toont een zeer sterke evolutie: daar waar in 2000 risicokapitaal (in enge zin) nog ruim 90% van de geïnvesteerde middelen betrof, is dat aandeel eind 2003 gedaald tot onder de 30%. Het grootste deel van de geïnvesteerde middelen gaat vandaag naar investeringen in *buy outs* (meer dan 60% in 2003 in Europa).



Bron: EVCA studie uitgevoerd door PricewaterhouseCoopers en Thomson Venture Economics (<http://www.pwcglobal.com>)

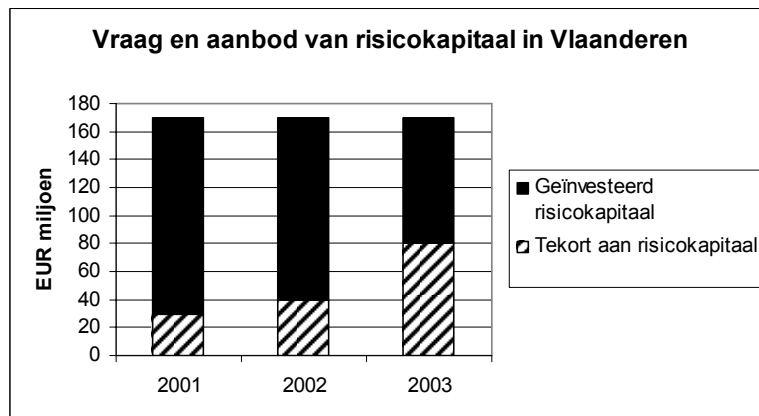
In België en ook in Vlaanderen kunnen soortgelijke trends opgemerkt worden: ook hier verschoven de investeringen quasi-volledig van investeringen in zaai- en groeikapitaal naar *buy outs*.

Onderstaande afbeelding geeft een overzicht van de investeringen door Belgische risicokapitaalverschaffers, met een opdeling naar de verschillende ontwikkelingsstadia van de ontvangende entiteit.



Bron: *Belgian Venturing Association (www.bva.be)*

Verder werkend op deze statistieken maakt een door ParticipatieMaatschappij Vlaanderen bestelde studie zelfs gewag van een tekort aan risicokapitaal van ongeveer EUR 80 miljoen in 2003 in Vlaanderen, zoals geïllustreerd in de afbeelding hieronder.



Bron: EVCA-cijfers aangevuld door een analyse van *Origo Management* (besteld door ParticipatieMaatschappij Vlaanderen)

De ARKimedes regeling tracht hierin verandering te brengen door meer kapitaal te investeren in fondsen die er zich toe verbinden die middelen te investeren in Vlaamse sterk groeiende KMO's.

10.3 Rendement inzake *venture capital of private equity*

Publieke gegevens over de *venture capital of private equity* markt zijn niet beschikbaar in dezelfde mate als cijfergegevens over beursgenoteerde bedrijven.

De grootste bron van informatie is de *European Venture Capital Association (EVCA)*⁵. Zij publiceert reeds jaren onder andere cijfergegevens over de rendementen die *private equity* groepen behalen in Europa.

Op basis van documenten van de EVCA kan een inzicht worden bekomen in rendementen die *private equity* groepen hebben behaald in het verleden. Dit geeft evenwel geen garantie op toekomstige rendementen. Bovendien zijn er zeer weinig gegevens beschikbaar over Vlaanderen (ARKimedes-Fonds zal namelijk investeren in Vlaamse risicokapitaalfondsen).

Men kan in deze context de vergelijking maken met zogenaamde gemengde fondsen of *balanced funds*⁶. Over de periode 1980-2004 hebben de allerbeste fondsen een rendement van 21,4% behaald, terwijl het gemiddelde rendement (of *IRR*) 7,9% bedraagt.

Zoals onderstaande tabel weergeeft, vertoont deze gemiddelde *IRR* echter grote verschillen indien de rendementsprestaties worden onderverdeeld naar investeringshorizon:

Fase	Aantal fondsen	<i>IRR</i>	Hoogste kwartiel	Top kwartier <i>IRR</i>	1jr	3jr	5jr	10jr	20jr
Balanced	142	7,9%	10,7%	21,4%	-2,9%	-6,0%	-1,1%	10,4%	8,0%

Bron: "Investment benchmarks 2005 European Private Equity", Presentatie gehouden in Genève op 16 maart 2005 door Glenn Bedwin (*Thomson Venture Economics*)⁷

De negatieve rendementen op korte termijn (één tot vijf jaar) zijn te verklaren door enerzijds het onzeker economisch klimaat en de slechte prestatie die de beurzen tussen 2000 en 2002 hebben gekend en anderzijds het feit dat in de eerste jaren het effect van de zogenaamde "J-curve" volop wordt ondervonden.

⁵ Website van de EVCA: www.evca.com.

⁶ Dit zijn fondsen die investeren in bedrijven die zich zowel in een "early stage" als in de "development" fase bevinden.

⁷ Deze tabel is een vrije vertaling uit het Engels (bron daartoe is: www.evca.com/pdf/performance_2003.pdf). Statistisch deelt men de fondsen op in verschillende "kwartielen" (vb. hoogste, middelste en laagste kwartiel). Elk van de fondsen kan ingedeeld worden in één van deze kwartielen naargelang haar gerealiseerde *IRR*. Top "kwartier" is op zijn beurt elk fonds met een *IRR* tenminste zo goed als het hoogste kwartiel en daarboven. De *IRR* van het top kwartier is dus het gemiddelde rendement van alle fondsen die zich in het hoogste kwartiel bevinden.

Een normale levenscyclus van een fonds vereist immers minimum zes jaar om significante resultaten op te leveren. In de eerste jaren zijn de rendementen van de fondsen meestal negatief aangezien dan de investeringen in de onderliggende bedrijven worden gedaan en pas een paar jaar later de eerste *exits* worden verwezenlijkt. Daarom moet de prestatie van een fonds altijd worden bekeken op een langere termijn. Wanneer er wordt gekeken naar een langere investeringshorizon zijn de cijfers veel positiever met een *IRR* van 10,4% en 8,0% respectievelijk op tien en twintig jaar.

Verder kunnen de fondsen worden onderverdeeld naargelang hun grootte. Ook hier bestaan er grootte-verschillen in het rendementsprofiel. Op een lange investeringshorizon (tien jaar en meer) vertonen de meeste fondsen een positief profiel. Een uitzondering hierop is de prestatie van de grootste fondsen (EUR 250 miljoen en meer). Het zwakke rendement van deze fondsen verklaart zich door het feit dat de meeste van deze fondsen in de laatste jaren werden opgericht en hierdoor het effect van de “J-curve” nog volop ondervinden.

ARKimedes-Fonds beoogt investeringen te doen in ARKIV’s waarvan de grootte van het fonds zich tussen de EUR 0 en EUR 50 miljoen zal bevinden.

Grootte v.h. fonds	1 jr	3 jr	5 jr	10 jr	20 jr
EUR 0-50 mln	2,1%	-6,7%	3,3%	10,4%	7,4%
EUR 50-100 mln	2,9%	-5,5%	-1,2%	5,8%	6,4%
EUR 100-250 mln	8,0%	-8,4%	-4,4%	10,9%	8,0%
EUR 250 mln +	-13,8%	-6,4%	-4,0%	1,3%	2,0%

Bron: “Investment benchmarks 2005 European Private Equity”, Presentatie gehouden in Genève op 16 maart 2005 door Glenn Bedwin (*Thomson Venture Economics*)

Om als maatstaf te gebruiken dienen we ARKimedes-Fonds te vergelijken met fondsen van een typische grootte tussen EUR 0 en EUR 50 miljoen en een tijdshorizon van boven de tien jaar. In het verleden heeft dit rendementen gegenereerd tussen 7% en 10%. Deze rendementsverwachtingen zijn opgenomen in het financieel plan van ARKimedes-Fonds (zie *Hoofdstuk III*).

10.4 Waarom investeren in risicokapitaal?

In Vlaanderen doen KMO’s vaak beroep op bankleningen voor de financiering van hun groei. Deze financiering is, omwille van de gevraagde zakelijke onderpanden, echter niet altijd mogelijk voor innoverende projecten en voor bedrijven in een vroeg ontwikkelingsstadium. Bovendien blijft de groei gefinancierd door bankleningen beperkt omwille van de vereiste van eigen inbreng van de ondernemer (solvabiliteitsvereiste) en de vaak beperkte terugbetalingcapaciteit op korte termijn. Vooral voor *hightech*-ondernemingen, zoals biotechnologische en *ICT (information and communication technology)* ondernemingen moet er, lang voordat er van winst sprake kan zijn, veel geïnvesteerd worden in onderzoek. Dus bieden de klassieke bankleningen voor een aanzienlijk aantal bedrijven niet de passende oplossing voor hun behoeften.

Risicokapitaal biedt dan een alternatief. Door het investeren in aandelenkapitaal neemt de investeerder hetzelfde risico als de ondernemer: zijn of haar succes is het succes van de onderneming. Immers, enkel indien de onderneming erin slaagt om haar expansieplannen te realiseren, kan de waarde van de participatie van de investeerder toenemen. De investering door een risicokapitaalfonds is bovendien verstrekt op (middel)lange termijn: het realiseren door een onderneming van diens groei- en expansieplannen vraagt meerdere jaren. Ondertussen kan de onderneming zich ten volle concentreren op de uitbouw van de activiteiten.

De sterke daling die Vlaanderen heeft gekend in het aanbod van risicokapitaal aan bedrijven in een vroeg ontwikkelingsstadium, maakt echter dat het steeds moeilijker wordt voor deze ondernemingen om aandelenkapitaal op te halen. Ook daarop wil de ARKimedea regeling inspelen. Ondernemers zijn immers een cruciale drijvende kracht voor economische groei, voor werkgelegenheid en voor levenskwaliteit in Vlaanderen.

Door de ARKimedea regeling wil de Vlaamse overheid innovatie bevorderen, meer ondernemers stimuleren en hun de kans geven hun ondernemingsplan in uitvoering te brengen, het aantal startende ondernemingen verhogen.

10.5 De doelondernemingen

De ARKIV's zullen zelfstandig (binnen de limieten van de ARKimedea regeling) de beslissing nemen om al dan niet te investeren in KMO's (zie *Hoofdstuk II, 6* in fine).

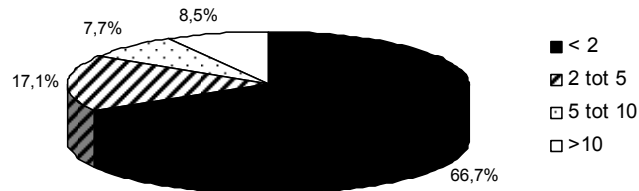
Van Vlaanderen wordt wel eens beweerd dat het een KMO-landschap is, maar klopt deze stelling ook?

Het Vlaams economisch landschap telde eind 2003 193.629 ondernemingen. Van dit aantal voldeden er 189.431 ondernemingen aan de Europese definitie van KMO, namelijk ondernemingen met minder dan 250 werknemers waarvan ofwel de jaaromzet EUR 40 miljoen niet overschrijdt, ofwel het jaarlijks balanstotaal EUR 27 miljoen niet overschrijdt⁸.

⁸ Bron: *Bel-First*, 2003.

De verdeling van het aantal ondernemingen naargelang het aantal werknemers kan als volgt worden voorgesteld:

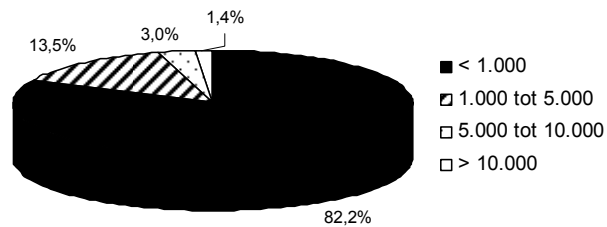
Verdeling van het aantal ondernemingen naargelang het aantal werknemers



Bron: *Bel-First*, 2003

De verdeling van het aantal Vlaamse KMO's naargelang de omzet kan bovendien als volgt worden voorgesteld:

Verdeling van het aantal Vlaamse KMO's naargelang de omzet ('000 €)



Bron: *Bel-First*, 2003

Er kan dus gesteld worden dat KMO's in de Vlaamse economie een cruciale rol spelen: de groei van KMO's in Vlaanderen zal in grote mate de groei van de Vlaamse economie beïnvloeden.

# ondernemingen in België	# ondernemingen in het Vlaamse Gewest	Werknemers < 250	Balanstotaal <27 miljoen of Omzet < 40 miljoen
315.177	193.629	191.171	189.431

Bron: *Bel-First*, 2003

De Vlaamse regering beoogt met de ARKimedea regeling in beginsel tot maximaal vijftienhonderd KMO's te voorzien van risicokapitaal, wat dient bij te dragen tot het economisch draagvlak van Vlaanderen en de tewerkstelling in deze regio in de toekomst. Het aantal KMO's dat door ARKimedea-Fonds effectief met durfkapitaal ondersteund zal worden, zal in hoofdorde bepaald worden door de investeringsstrategie van elk van de ARKIV's waarin ARKimedea-Fonds geïnvesteerd heeft.

HOOFDSTUK III: WINSTPROGNOSES

Een investering in een aandelen- of obligatiebelegging is een lange termijn investering. Daarbij kan het exit moment van een participatie nooit op het ogenblik van de investering met absolute zekerheid worden bepaald.

Hierna zijn drie financiële projecties uitgewerkt. Het wordt echter beklemtoond dat de hiernavolgende financiële projecties verwachtingen naar de toekomst zijn. Deze projecties kunnen in geen enkele mate gegarandeerd worden. Zij zijn bovendien volledig gekwalificeerd door de risicofactoren, die de investeerder alvorens zijn investeringsbeslissing te nemen, grondig moet nalezen en overwegen. Deze risicofactoren zijn opgenomen in Hoofdstuk I van onderhavig prospectus.

Er wordt verder op gewezen dat, hoewel een investeringsfonds een onderbouwd en op verwachtingen gebaseerd financieel plan heeft, de exacte timing van kapitaalstromen (investeringen en desinvesteringen) door talloze factoren (die het investeringsfonds al dan niet in de hand heeft) op diverse wijzen aanzienlijk wordt beïnvloed. Als dakfonds is een financiële planning nog moeilijker, aangezien deze de resultante is van de planningen en realisaties in de onderliggende fondsen.

Elk financieel plan is bovendien gebouwd op een aantal veronderstellingen. Ook ten aanzien van deze veronderstellingen kan geen zekerheid geboden worden dat die zich effectief zullen voordoen. Uiteraard kunnen, mochten de veronderstellingen niet achteraf geconcretiseerd worden, de financiële projecties worden herzien.

Het onderstaand financieel plan vormt daarom een leidraad tot inschatting van de noden en de performantie van het ARKImedes-Fonds⁹. Investeerders wordt verzocht om de veronderstellingen waarop de drie projecties gebaseerd zijn, grondig te overwegen.

Financiële informatie alsook relevante toelichtingen bij belangrijke gebeurtenissen kunnen, op verzoek van de aandeelhouders en obligatiehouders, worden bekomen bij ARKImedes-Fonds.

⁹ Voor de opmaak van het financieel plan van het ARKImedes-Fonds wordt onder meer uitgegaan van Europese benchmark cijfers (de meest recente cijfers geven de situatie weer per eind 2004), zoals deze door het EVCA (*European Private Equity & Venture Capital Association*, zijnde de Europese overkoepelende *private equity* sectorvereniging) publiek worden gemaakt, onder meer via haar website www.evca.com, waar tal van info, gratis dan wel betalend, kan worden geconsulteerd. EVCA hanteert daarbij onder meer statistieken van *Thomson Venture Economics*, gekend voor diens wereldwijde financiële data en statistieken met betrekking tot de *private equity* markt. De investeerder wordt er op gewezen dat de statistieken een globale markt in kaart brengen en de situatie in een lokale markt, zoals het Vlaamse Gewest, daarvan substantieel kan verschillen (zo-ook kunnen de investeringsdossiers per land sterk verschillen) en dat de cijfers betrekking hebben op (rendementen, risico's en evoluties in) het verleden en bijgevolg geen enkele zekerheid inhouden over toekomstige rendementen, risico's of evoluties.

Dergelijke informatie kan bovendien door ARKImedes-Fonds gepubliceerd worden op www.arkimedes.be.

1 VOORAFGAANDE VERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE COMMISSARIS

Ten aanzien van de hierna in *Hoofdstuk III, 2 tot en met Hoofdstuk III, 5*, opgenomen projecties, werd op 30 augustus 2005 door Deloitte Bedrijfsrevisoren volgende verklaring afgelegd :

“Aan de leden van de Raad van Bestuur van ARKImedes-Fonds

Overeenkomstig Verordening (EG) Nr. 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft (de “Verordening”), hebben wij de eer U verslag uit te brengen over de uitvoering van de controle-opdracht die ons werd toevertrouwd aangaande de winstprognoses opgenomen in het prospectus.

ARKImedes-Fonds dient in het kader van dezelfde Verordening bij het opnemen van winstprognoses bepaalde informatie te verschaffen in het prospectus. ARKImedes-Fonds is aansprakelijk voor de informatie die in dit prospectus is opgenomen. ARKImedes-Fonds heeft in die optiek verklaard dat, voor zover haar bekend is, deze informatie overeenstemt met de werkelijkheid en dat er, voor zover haar bekend is, geen gegevens worden weggelaten waardoor de draagwijdte van de vermelde informatie misleidend zou zijn. ARKImedes-Fonds is aansprakelijk voor de informatie die werd overgemaakt aan Deloitte Bedrijfsrevisoren in het licht van de voorliggende verklaring van de commissaris.

Naar ons oordeel zijn de, door ARKImedes-Fonds in het prospectus onder Hoofdstuk III, 2 tot en met Hoofdstuk III, 5 opgenomen, winstprognoses naar behoren opgesteld op basis van de in het prospectus vermelde grondslagen. Wij verklaren eveneens dat de grondslagen voor de opstelling van de winstprognoses in al hun materiële aspecten in overeenstemming zijn bevonden met de grondslagen voor financiële verslaggeving van ARKImedes-Fonds.

Het betrokken Hoofdstuk III, 2 tot en met Hoofdstuk III, 5 wordt aangehecht aan dit verslag.

Het ligt voor de hand dat inzake de informatie over winstprognoses, wij ons onmogelijk kunnen borgstellen voor hun verwezenlijking en evenmin voor de hypothesen waarop zij steunen. Informatie over toekomstperspectieven houdt inherent risico's en onzekerheden in.

Onderhavig verslag kan voor geen andere doeleinden worden gebruikt dan de naleving van de bovenvermelde prospectusverplichtingen.”

2 VERONDERSTELLINGEN

2.1 Kapitaalbasis

Volgende veronderstellingen worden gemaakt t.a.v. de kapitaalbasis:

<i>(alle getallen in 1000 euro)</i>	<i>Bij oprichting</i>
<i>Aandelen A</i>	1.200
<i>Aandelen B</i>	35.000
<i>Obligaties</i>	40.000
<i>Totaal</i>	76.200

De aandelen van categorie A worden allen aangehouden door ARKimedes Management. Al deze aandelen worden volledig volstort bij oprichting.

Er bestaat (vóór de verrichting) één (1) aandeel aan toonder van categorie B, dat wordt aangehouden door ParticipatieMaatschappij Vlaanderen. Naar aanleiding van het Aanbod, worden bijkomende aandelen aan toonder van categorie B gecreëerd en (behoudens één (1) aandeel van categorie B dat aan ParticipatieMaatschappij Vlaanderen zal blijven toebehoren) zullen deze Aandelen publiek worden aangeboden in onderliggend Aanbod. Inschrijvingen op deze Aandelen zullen weerhouden worden totdat een totaal inschrijvingsbedrag van EUR 75 miljoen in Aandelen is bereikt, één en ander conform de toewijzingsregels beschreven in *Hoofdstuk V.3*.

Luidens artikel 6 van de statuten van ARKimedes-Fonds, kan het kapitaal verhoogd worden via het toegestaan kapitaal.

2.2 Investeringsritme

Het investeringsritme gaat uit van volgend scenario:

<i>(alle getallen in 1000 euro)</i>	<i>Bij oprichting</i>	<i>jaar 1</i>	<i>jaar 2</i>	<i>jaar 3</i>	<i>jaar 4</i>	<i>jaar 5</i>	<i>jaar 6</i>
<i>Investerings in Financiële Vaste Activa</i>		18.750	12.000	12.000	12.000	11.000	4.250

Er wordt verondersteld dat de ARKIV's (behoudens de minimale volstorting bij oprichting) het door ARKimedes-Fonds toegezegde kapitaal geleidelijk zullen opvragen in functie van het investeringsritme. Na afloop van het zesde jaar wordt verondersteld dat geen verdere opvragingen meer zullen geschieden. ARKimedes-Fonds zal weliswaar een buffer van zo'n 8% (berekend op een totaal opgehaald bedrag van, per hypothese, EUR 75 miljoen) in kasmiddelen aanhouden, evenals de ondertussen opgebouwde inkomsten uit beleggingen. De raad van bestuur van

ARKimedes-Fonds kan het thesauriebeleid echter tijdens de looptijd van ARKimedes-Fonds aanpassen.

2.3 **Inkomsten en thesauriebeheer**

ARKimedes-Fonds zal beleggingsinkomsten realiseren met enerzijds het beschikbaar kapitaal dat nog niet opgevraagd is door ARKIV's en anderzijds de na verloop van tijd ontvangen inkomsten uit de ARKIV's. ARKimedes-Fonds zal die middelen tussentijds beleggen, conform haar door de raad van bestuur goedgekeurde beleggingspolitiek.

2.4 **Kosten**

Kosten die ten laste zijn van ARKimedes-Fonds betreffen o.a.

- *De kosten van huidig Aanbod. Dit is een eenmalige kost, verschuldigd binnen de twintig dagen na de emissie. Uitgaande van de veronderstelde kapitaalbasis impliceert dat een bedrag van ongeveer EUR 2 miljoen (excl. BTW) ten laste van ARKimedes-Fonds.*
- *Een vergoeding voor de Gewestwaarborg, zowel op Aandelen als op Obligaties. Dit is een eenmalige kost, verschuldigd binnen de twintig dagen na de emissie. Uitgaande van de veronderstelde kapitaalbasis impliceert dat een bedrag van ongeveer EUR 762.000 (excl. BTW) ten laste van ARKimedes-Fonds.*
- *De jaarlijkse betalingen van de interesten aan de obligatiehouders. Aangezien hiervoor een swap wordt afgesloten, dienen deze verhoogd met een interestvoet.*
- *Een jaarlijkse beheersvergoeding, verschuldigd aan ARKimedes Management voor het beheer van ARKimedes-Fonds. Deze vergoeding bedraagt 1% (te verhogen met de BTW) op jaarbasis op de som van het kapitaal bij oprichting en het bij de huidige en toekomstige emissies opgehaalde bedrag. Uitgaande van de veronderstelde kapitaalbasis impliceert dat een jaarlijkse kost van EUR 762.000 (excl. BTW).*
- *Andere kosten betreffen o.m. de verschuldigde vergoedingen aan de CBFA, de kosten voor boekhouding en van de commissaris, de publicatiekosten van jaarrekening en jaarverslag, de kosten voor financiële dienstverlening, enz. Dit zijn jaarlijks terugkomende kosten, het eerste jaar gelijk aan ongeveer EUR 90.000 (excl. BTW).*

ARKimedes-Fonds kan geen aftrekbare BTW in rekening brengen.

Volledigheidshalve kan worden vermeld dat in de opgestelde winstprognoses geen herwaardering van de financiële vaste activa wordt verricht en bovendien de oprichtingskosten en de kosten met betrekking tot de uitgifte van de Aandelen en Obligaties onmiddellijk ten laste van de resultatenrekening worden gelegd. Indien de raad van bestuur desalniettemin zou opteren voor andere waarderingsregels kan dergelijk verschil ook leesbaar zijn in de jaarrekening van ARKimedes-Fonds.

2.5 Betalingen aan aandeel- en obligatiehouders

Onder de drie hierna volgende scenario's (zie hieronder, onder 3, 4 en 5) wordt er van uitgegaan dat ARKImedes-Fonds aan de obligatiehouders jaarlijks de verschuldigde interesten zal betalen en op vervaldag de interesten samen met de hoofdsom.

Onder voormelde scenario's wordt er eveneens van uitgegaan dat ARKImedes-Fonds aan de aandeelhouders geen tussentijdse dividenden zal uitkeren, doch het opgebouwde netto-actief bij de vereffening van de vennootschap en na de nodige voorafhoudingen en kosten.

3 BASISSCENARIO

In het basisscenario wordt uitgegaan van onderstaande inkomsten van ARKImedes-Fonds. Deze inkomsten zijn afkomstig uit de ARKIV's die de door hen genomen participaties na verloop van tijd dienen te gelde te maken. Deze inkomsten worden door de ARKIV's, hetzij via kapitaalverminderingen, hetzij via dividenden uitgekeerd aan ARKImedes-Fonds. ARKImedes-Fonds zal erover waken dat steeds de meest gunstige wijze gekozen wordt, in functie van de aandeelhouders.

<i>(alle getallen in 1000 euro)</i>	<i>jaar 7</i>	<i>jaar 8</i>	<i>jaar 9</i>	<i>jaar 10</i>	<i>jaar 11</i>	<i>jaar 12</i>	<i>jaar 13</i>
<i>Inkomsten uit desinvesteringen in Financiële Vaste Activa</i>	5.000	10.000	10.000	17.000	20.000	42.500	34.000

Bovenstaand inkomstenritme impliceert dat op het niveau van de portefeuille een *multiple* gerealiseerd wordt gelijk aan 1,98: van een investering van EUR 70 miljoen in ARKIV's wordt verwacht dat EUR 138.500.000 over een termijn van dertien jaar zal terugvloeien naar ARKImedes-Fonds. Daarmee correspondeert een jaarlijks brutorendement (*IRR*) op de investeringen gelijk aan 8,69%.

Die investeringsinkomsten zullen uitgekeerd worden aan enerzijds aandeelhouders en anderzijds obligatiehouders. Uitgaande van de veronderstelde kapitaalstructuur resulteert dit in een bedrag van ruim EUR 70 miljoen dat aan de aandeelhouders kan uitgekeerd worden, wat resulteert in een nettorendement voor de aandeelhouders-natuurlijk persoon gelijk aan 5,48% (incl. vereffeningskosten, excl. impact belastingkrediet) of 8,04% (incl. vereffeningskosten en impact belastingkrediet).

Het spreekt voor zich dat de *timing* en de grootte van deze inkomstenstromen van wezenlijk belang is voor de berekening van de rendementen. Elke verschuiving ervan of elke afwijking in bedrag zal resulteren in een ander cijfer.

In de tabellen op de volgende pagina's wordt een projectie gemaakt voor resultatenrekening en balans van ARKïmedes-Fonds voor de komende dertien jaren.

Balans

ACTIVA	Jaar1	Jaar2	Jaar3	Jaar4	Jaar5	Jaar6	Jaar7	Jaar8	Jaar9	Jaar10	Jaar11	Jaar12	Jaar13
VASTE ACTIVA													
IV. Financiële vaste activa													
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	18.750.000	30.750.000	42.750.000	54.750.000	65.250.000	69.000.000	63.500.000	58.000.000	52.500.000	47.000.000	41.500.000	16.500.000	0
C. Andere financiële vaste activa													
VLOTTENDE ACTIVA													
VIII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	163.859	313.538	264.055	184.139	88.407	19.374	15.213	73.116	162.541	288.521	466.894	774.776	871.029
VIII./IX. Geldbeleggingen en liquide middelen	53.947.391	41.762.449	29.639.569	17.047.916	5.229.466	13.040	4.071.537	13.360.384	22.917.573	39.974.252	60.628.178	40.174.888	75.548.531
TOTAAL DER ACTIVA	72.861.251	72.825.987	72.553.624	71.982.055	70.567.873	69.032.414	67.586.750	71.433.500	75.580.113	87.262.772	102.595.171	57.449.664	76.419.580
PASSIVA													
EIGEN VERMOGEN													
I. Kapitaal													
A. Geplaatst kapitaal	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000
IV. Reserves													
A. Wettelijke reserve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	209.696	1.062.483	2.010.978
V. Overgedragen resultaat	-4.942.749	-6.664.193	-8.679.164	-11.080.163	-14.407.145	-17.941.480	-21.475.969	-19.812.042	-17.946.478	-8.647.515	3.984.225	20.187.181	38.208.582
SCHULDEN													
VIII. Schulden op meer dan 1 j													
A.2. Niet achtergestelde obligatieleeningen	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	0	0	0
IX. Schulden op ten hoogste 1 j													
A. Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40.000.000	0	0
X. Overlopende rekeningen	1.604.000	3.280.180	5.031.788	6.862.219	8.775.018	10.773.894	12.862.719	15.045.542	17.326.591	19.710.288	22.201.251	0	0
TOTAAL DER PASSIVA	72.861.251	72.825.987	72.553.624	71.982.055	70.567.873	69.032.414	67.586.750	71.433.500	75.580.113	87.262.772	102.595.171	57.449.664	76.419.580

Resultatenrekening

RESULTATENREKENING	Jaar1	Jaar2	Jaar3	Jaar4	Jaar5	Jaar6	Jaar7	Jaar8	Jaar9	Jaar10	Jaar11	Jaar12	Jaar13
I. Bedrijfsopbrengsten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A. Omzet	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. Andere bedrijfsopbrengsten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. Bedrijfskosten	1.241.002	1.014.195	1.015.947	1.017.731	1.019.550	1.021.403	1.023.291	1.025.215	1.027.176	1.029.174	1.031.210	1.033.285	1.035.399
B. Diensten en diverse goederen	1.241.002	1.014.195	1.015.947	1.017.731	1.019.550	1.021.403	1.023.291	1.025.215	1.027.176	1.029.174	1.031.210	1.033.285	1.035.399
III. Bedrijfsresultaat	-1.241.002	-1.014.195	-1.015.947	-1.017.731	-1.019.550	-1.021.403	-1.023.291	-1.025.215	-1.027.176	-1.029.174	-1.031.210	-1.033.285	-1.035.399
IV. Financiële opbrengsten	0	0	0	0	0	0	0	5.000.000	5.000.000	12.000.000	15.000.000	17.500.000	17.500.000
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	0	0	0	0	0	0	0	5.000.000	5.000.000	12.000.000	15.000.000	17.500.000	17.500.000
B. Opbrengsten uit vlottende activa	1.092.396	997.857	762.508	465.087	124.293	4.869	96.552	390.890	692.714	1.230.758	1.882.534	3.282.641	2.524.220
C. Andere financiële opbrengsten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. Financiële kosten	1.604.000	1.676.180	1.751.608	1.830.430	1.912.800	1.988.876	2.068.825	2.162.822	2.261.049	2.363.697	2.490.963	2.603.056	0
A. Kosten van schulden	1.604.000	1.676.180	1.751.608	1.830.430	1.912.800	1.988.876	2.068.825	2.162.822	2.261.049	2.363.697	2.490.963	2.603.056	0
B. Waardeverminderingen op vlottende activa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. Andere financiële kosten	3.190.143	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	90.557	18.925
VI. Winst uit de gewone bedrijfsvoering	-4.942.749	-1.711.443	-2.023.971	-2.401.999	-2.826.982	-3.034.335	-3.034.490	2.163.928	2.365.564	9.798.962	13.341.436	17.055.743	18.969.896
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VIII. Uitzonderlijke kosten	0	0	0	0	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	0
IX. Resultaat van het boekjaar voor belastingen	-4.942.749	-1.711.443	-2.023.971	-2.401.999	-3.326.982	-3.534.335	-3.534.490	1.663.928	1.865.564	9.298.962	12.841.436	17.055.743	18.969.896
X. Belastingen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
XI. Resultaat	-4.942.749	-1.711.443	-2.023.971	-2.401.999	-3.326.982	-3.534.335	-3.534.490	1.663.928	1.865.564	9.298.962	12.841.436	17.055.743	18.969.896
XIII. Te bestemmen resultaat	-4.942.749	-1.711.443	-2.023.971	-2.401.999	-3.326.982	-3.534.335	-3.534.490	1.663.928	1.865.564	9.298.962	12.841.436	17.055.743	18.969.896

4 PESSIMISTISCH SCENARIO

In het pessimistisch scenario wordt uitgegaan van onderstaande inkomsten van ARKimedea-Fonds.

<i>(alle getallen in 1000 euro)</i>	<i>jaar 7</i>	<i>jaar 8</i>	<i>jaar 9</i>	<i>jaar 10</i>	<i>jaar 11</i>	<i>jaar 12</i>	<i>jaar 13</i>
<i>Inkomsten uit desinvesteringen in Financiële Vaste Activa</i>	5.000	10.000	10.000	15.000	20.000	25.000	19.000

Ten opzichte van het basisscenario is uitsluitend de veronderstelling met betrekking tot de inkomsten uit de financiële vaste activa gewijzigd.

Bovenstaand inkomstenritme impliceert dat op het niveau van de portefeuille een *multiple* gerealiseerd wordt gelijk aan 1,49. Daarmee correspondeert een jaarlijks brutorendement (*IRR*) op de investeringen gelijk aan 5,20%.

Uitgaande van de veronderstelde kapitaalstructuur bedraagt het corresponderende nettorendement voor de aandeelhouders-natuurlijke persoon dan 0,68% (incl. vereffeningkosten, excl. impact belastingkrediet) of 3,59% (incl. vereffeningkosten en impact belastingkrediet).

In de tabellen op de volgende pagina's wordt een projectie gemaakt voor resultatenrekening en balans in het pessimistisch scenario van ARKimedea-Fonds voor de komende dertien jaren.

Balans

ACTIVA	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13
VASTE ACTIVA													
IV. Financiële vaste activa													
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	18.750.000	30.750.000	42.750.000	54.750.000	66.250.000	69.000.000	63.500.000	68.000.000	52.500.000	47.000.000	41.500.000	16.500.000	0
C. Andere financiële vaste activa													
VLOTTENDE ACTIVA													
VII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	163.859	313.538	264.055	184.139	88.407	19.374	15.213	73.116	162.541	278.771	447.224	668.148	590.812
VIII./IX. Geldbeleggingen en liquide middelen	53.947.391	41.762.449	29.539.569	17.047.916	5.229.466	13.040	4.071.537	13.360.384	22.917.573	37.919.002	58.516.151	20.011.329	39.328.837
TOTAAL DER ACTIVA	72.861.251	72.825.987	72.553.624	71.982.055	70.587.873	69.032.414	67.586.750	71.433.500	75.580.113	85.197.772	100.463.376	37.180.477	39.919.649
PASSIVA													
EIGENVERMOGEN													
I. Kapitaal													
A. Geplaatst kapitaal	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000
IV. Reserves													
A. Wettelijke reserve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	103.106	103.106	240.065
V. Overgedragen resultaat	-4.942.749	-6.654.193	-8.678.164	-11.080.163	-14.407.145	-17.941.480	-21.475.969	-19.812.042	-17.946.478	-10.712.515	1.959.019	877.371	3.479.584
SCHULDEN													
VIII. Schulden op meer dan 1 j													
A.2. Niet achtergestelde obligatieleeningen	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	0	0
IX. Schulden op ten hoogste 1 j													
A. Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40.000.000	0	0
X. Overlopende rekeningen	1.604.000	3.280.180	5.031.798	6.862.219	8.775.018	10.773.894	12.862.719	15.045.542	17.326.591	19.710.288	22.201.251	0	0
TOTAAL DER PASSIVA	72.861.251	72.825.987	72.553.624	71.982.055	70.587.873	69.032.414	67.586.750	71.433.500	75.580.113	85.197.772	100.463.376	37.180.477	39.919.649

Resultatenrekening

RESULTATENREKENING	Jaar1	Jaar2	Jaar3	Jaar4	Jaar5	Jaar6	Jaar7	Jaar8	Jaar9	Jaar10	Jaar11	Jaar12	Jaar13
I. Bedrijfsopbrengsten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A. Omzet	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. Andere bedrijfsopbrengsten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. Bedrijfskosten	1.241.002	1.014.195	1.015.947	1.017.731	1.019.550	1.021.403	1.023.291	1.025.215	1.027.176	1.029.174	1.031.210	1.033.285	1.035.399
B. Diensten en diverse goederen	1.241.002	1.014.195	1.015.947	1.017.731	1.019.550	1.021.403	1.023.291	1.025.215	1.027.176	1.029.174	1.031.210	1.033.285	1.035.399
III. Bedrijfsresultaat	-1.241.002	-1.014.195	-1.015.947	-1.017.731	-1.019.550	-1.021.403	-1.023.291	-1.025.215	-1.027.176	-1.029.174	-1.031.210	-1.033.285	-1.035.399
IV. Financiële opbrengsten	0	0	0	0	0	0	0	5.000.000	5.000.000	10.000.000	15.000.000	0	2.500.000
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	0	0	0	0	0	0	0	5.000.000	5.000.000	10.000.000	15.000.000	0	2.500.000
B. Opbrengsten uit vlottende activa	1.092.396	987.857	762.508	465.087	124.293	4.869	96.552	390.890	692.714	1.165.758	1.815.738	2.645.250	1.293.495
C. Andere financiële opbrengsten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. Financiële kosten	1.604.000	1.676.180	1.751.608	1.830.430	1.912.800	1.988.876	2.068.825	2.182.822	2.281.049	2.383.897	2.490.963	2.603.056	0
A. Kosten van schulden	1.604.000	1.676.180	1.751.608	1.830.430	1.912.800	1.988.876	2.068.825	2.182.822	2.281.049	2.383.897	2.490.963	2.603.056	0
B. Waardeverminderingen op vlottende activa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. Andere financiële kosten	3.190.143	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	90.557	18.925
VI. Winst uit de gewone bedrijfsvoering	-4.942.749	-1.711.443	-2.023.971	-2.401.999	-2.826.982	-3.034.335	-3.034.490	2.163.928	2.365.564	7.733.962	13.274.640	-1.081.648	2.739.172
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VIII. Uitzonderlijke kosten	0	0	0	0	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	0	0
IX. Resultaat van het boekjaar voor belastingen	-4.942.749	-1.711.443	-2.023.971	-2.401.999	-3.326.982	-3.534.335	-3.534.490	1.663.928	1.865.564	7.233.962	12.774.640	-1.081.648	2.739.172
X. Belastingen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
XI. Resultaat	-4.942.749	-1.711.443	-2.023.971	-2.401.999	-3.326.982	-3.534.335	-3.534.490	1.663.928	1.865.564	7.233.962	12.774.640	-1.081.648	2.739.172
XIII. Te bestemmen resultaat	-4.942.749	-1.711.443	-2.023.971	-2.401.999	-3.326.982	-3.534.335	-3.534.490	1.663.928	1.865.564	7.233.962	12.774.640	-1.081.648	2.739.172

5 OPTIMISTISCH SCENARIO

In het optimistisch scenario wordt uitgegaan van onderstaande inkomsten van ARKImedes-Fonds.

<i>(alle getallen in 1000 euro)</i>	<i>jaar 7</i>	<i>jaar 8</i>	<i>jaar 9</i>	<i>jaar 10</i>	<i>jaar 11</i>	<i>jaar 12</i>	<i>jaar 13</i>
<i>Inkomsten uit desinvesteringen in Financiële Vaste Activa</i>	5.000	10.000	10.000	17.000	20.000	62.500	57.000

Ten opzichte van het basisscenario is uitsluitend de veronderstelling met betrekking tot de inkomsten uit de financiële vaste activa gewijzigd.

Bovenstaand inkomstenritme impliceert dat op het niveau van de portefeuille een *multiple* gerealiseerd wordt gelijk aan 2,59. Daarmee correspondeert een jaarlijks brutorendement (*IRR*) op de investeringen gelijk aan 11,83%.

Uitgaande van de veronderstelde kapitaalstructuur bedraagt het corresponderende nettorendement voor de aandeelhouders-natuurlijke persoon dan 9,15% (incl. vereffeningkosten, excl. impact belastingkrediet) of 11,49% (incl. vereffeningkosten en impact belastingkrediet).

In de tabellen op de volgende pagina's wordt een projectie gemaakt voor resultatenrekening en balans in het optimistisch scenario van ARKImedes-Fonds voor de komende dertien jaren.

Balans

ACTIVA	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13
VASTE ACTIVA													
IV. Financiële vaste activa													
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	18.750.000	30.750.000	42.750.000	54.750.000	65.250.000	69.000.000	63.500.000	58.000.000	52.500.000	47.000.000	41.500.000	16.500.000	0
C. Andere financiële vaste activa													
VLOTTENDE ACTIVA													
VII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	163.659	313.538	264.055	194.139	88.407	19.374	15.213	73.116	162.541	286.521	466.094	872.276	1.197.190
VIII./IX. Geldbeleggingen en liquide middelen	53.947.391	41.762.449	29.539.569	17.047.916	5.229.466	13.040	4.071.537	13.360.384	22.917.573	39.974.252	60.628.178	60.727.388	120.396.718
TOTAAL DER ACTIVA	72.861.251	72.825.987	72.553.624	71.982.055	70.567.873	69.032.414	67.566.750	71.433.500	75.560.113	87.262.772	102.595.171	78.099.664	121.593.898
PASSIVA													
EIGENVERMOGEN													
I. Kapitaal													
A. Geplaatst kapitaal	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000	36.200.000
IV. Reserves													
A. Wettelijke reserve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	209.696	2.094.983	3.620.000
V. Overgedragen resultaat	-4.942.749	-6.654.193	-8.678.164	-11.080.163	-14.407.145	-17.941.480	-21.475.969	-19.812.042	-17.946.478	-8.647.515	3.984.225	39.904.681	81.773.898
SCHULDEN													
VIII. Schulden op meer dan 1 j													
A.Z. Niet achtergestelde obligatieleningen	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	0	0	0
IX. Schulden op ten hoogste 1 j													
A. Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40.000.000	0	0
X. Overlopende rekeningen	1.604.000	3.280.180	5.031.788	6.862.219	8.775.018	10.773.894	12.862.719	15.045.542	17.326.591	19.710.288	22.201.251	0	0
TOTAAL DER PASSIVA	72.861.251	72.825.987	72.553.624	71.982.055	70.567.873	69.032.414	67.566.750	71.433.500	75.560.113	87.262.772	102.595.171	78.099.664	121.593.898

Resultatenrekening

RESULTATENREKENING	Jaar1	Jaar2	Jaar3	Jaar4	Jaar5	Jaar6	Jaar7	Jaar8	Jaar9	Jaar10	Jaar11	Jaar12	Jaar13
I. Bedrijfsopbrengsten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A. Omzet	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. Andere bedrijfsopbrengsten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. Bedrijfskosten	1.241.002	1.014.195	1.015.947	1.017.731	1.019.550	1.021.403	1.023.291	1.025.215	1.027.176	1.029.174	1.031.210	1.033.285	1.035.399
B. Diensten en diverse goederen	1.241.002	1.014.195	1.015.947	1.017.731	1.019.550	1.021.403	1.023.291	1.025.215	1.027.176	1.029.174	1.031.210	1.033.285	1.035.399
III. Bedrijfsresultaat	-1.241.002	-1.014.195	-1.015.947	-1.017.731	-1.019.550	-1.021.403	-1.023.291	-1.025.215	-1.027.176	-1.029.174	-1.031.210	-1.033.285	-1.035.399
IV. Financiële opbrengsten	0	0	0	0	0	0	0	5.000.000	5.000.000	12.000.000	15.000.000	37.500.000	40.500.000
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	0	0	0	0	0	0	0	5.000.000	5.000.000	12.000.000	15.000.000	37.500.000	40.500.000
B. Opbrengsten uit vlottende activa	1.092.396	997.857	762.508	465.087	124.293	4.869	96.552	390.890	692.714	1.230.758	1.882.534	3.932.641	4.048.557
C. Andere financiële opbrengsten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. Financiële kosten	1.604.000	1.676.180	1.751.608	1.830.430	1.912.800	1.988.876	2.068.825	2.162.822	2.261.049	2.363.697	2.490.963	2.603.056	0
A. Kosten van schulden	1.604.000	1.676.180	1.751.608	1.830.430	1.912.800	1.988.876	2.068.825	2.162.822	2.261.049	2.363.697	2.490.963	2.603.056	0
B. Waardeverminderingen op vlottende activa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. Andere financiële kosten	3.190.143	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	18.925	90.557	18.925
VI. Winst uit de gewone bedrijfsvoering	-4.942.749	-1.711.443	-2.023.971	-2.401.999	-2.826.982	-3.034.335	-3.034.490	2.163.928	2.365.564	9.798.962	13.341.436	37.705.743	43.494.234
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VIII. Uitzonderlijke kosten	0	0	0	0	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	0
IX. Resultaat van het boekjaar voor belastingen	-4.942.749	-1.711.443	-2.023.971	-2.401.999	-3.326.982	-3.534.335	-3.534.490	1.663.928	1.865.564	9.298.962	12.841.436	37.705.743	43.494.234
X. Belastingen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
XI. Resultaat	-4.942.749	-1.711.443	-2.023.971	-2.401.999	-3.326.982	-3.534.335	-3.534.490	1.663.928	1.865.564	9.298.962	12.841.436	37.705.743	43.494.234
XIII. Te bestemmen resultaat	-4.942.749	-1.711.443	-2.023.971	-2.401.999	-3.326.982	-3.534.335	-3.534.490	1.663.928	1.865.564	9.298.962	12.841.436	37.705.743	43.494.234

6 VERWACHTE IRR-OVERZICHT

	Pessimistisch scenario	Basisscenario	Optimistisch scenario
Bruto IRR portefeuille	5,20%	8,69%	11,83%
Netto IRR natuurlijke persoonbelegger (na vereffening excl. effect belastingkrediet)	0,68%	5,48%	9,15%
Netto IRR natuurlijke persoonbelegger (na vereffening incl. effect belastingkrediet)	3,59%	8,04%	11,49%

7 TERUGVALPOSITIE VOOR DE BELEGGER

In de veronderstelling dat ARKimedea-Fonds er niet in slaagt om het pessimistisch scenario te realiseren, dan bedraagt het verlies voor de belegger maximaal:

- o voor de aandelenbelegger: 10% van diens geïnvesteerd bedrag rekening houdend met de 90% Gewestwaarborg. Naar mate de aandelenbelegger het belastingkrediet (8,75% jaarlijks en dit gedurende de eerste vier jaar na intekening, berekend op het geïnvesteerd bedrag en met een maximaal belastingkrediet van EUR 875 per belastingsplichtige) in rekening heeft kunnen brengen, reduceert zijn of haar risicopositie. Een aandelenbelegger die voor maximaal EUR 2.500 heeft ingetekend, heeft na jaar drie wanneer twee van de vier belastingschijven in rekening zijn gebracht, in beginsel géén inlegrisico meer (en dit zonder rekening te houden met het netto-actief (zijnde het overblijvend actief na delging van alle schulden) van ARKimedea-Fonds dat bij vereffeningstelling mede toekomt aan de aandeelhouders). Echter, als een aandeelhouder de Gewestwaarborg claimt, verliest hij of zij de rechten in de vereffening;
- o voor de obligatiebelegger is het inlegrisico van bij de start *nihil* dankzij de Gewestwaarborg van 100% op de hoofdsom.

8 ARTIKELEN 633 EN 634 W. VENN.

Artikel 633 Wetboek van Vennootschappen bepaalt dat wanneer ten gevolge van geleden verlies het netto-actief gedaald is tot minder dan de helft van het maatschappelijk kapitaal, de algemene vergadering moet bijeenkomen binnen een termijn van ten hoogste twee maanden nadat het verlies is vastgesteld om, in voorkomend geval, volgens de regels die voor een statutenwijziging zijn gesteld, te beraadslagen en te besluiten over de ontbinding van de vennootschap en eventueel over andere in de agenda aangekondigde maatregelen.

In dat geval zal de raad van bestuur zijn voorstellen verantwoorden in een bijzonder verslag dat vijftien dagen voor de algemene vergadering op de zetel van de vennootschap ter beschikking van de aandeelhouders wordt gesteld.

Er kan in dat verband reeds worden aangegeven dat, zoals uit de financiële projecties (zie hierboven punten 2, 3 en 4) blijkt, ARKImedes Management en het ARKImedes-Fonds ermee rekening houden dat het in grote mate realistisch is dat de procedure van artikel 633 Wetboek van Vennootschappen zich zou kunnen voordoen. Volgens deze projecties betreft het in beginsel een tijdelijk boekhoudkundig probleem dat zich geleidelijk, naarmate gelden van de ARKIV's naar het ARKImedes-Fonds terugvloeien of indien de verhouding tussen Aandelen en Obligaties zou wijzigen, oplost.

Indien de raad van bestuur voorstelt de activiteit voort te zetten, geeft hij in het verslag een uiteenzetting van de maatregelen die hij overweegt te nemen tot herstel van de financiële toestand van de vennootschap. Dat verslag wordt in de agenda vermeld. Een exemplaar kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535 Wetboek van Vennootschappen. Een afschrift wordt ook overgemaakt aan diegenen die voldaan hebben aan de formaliteiten die door de statuten voor de toelating tot de algemene vergadering zijn voorgeschreven.

Op dezelfde wijze wordt gehandeld wanneer het netto-actief ten gevolge van geleden verlies gedaald is tot minder dan een vierde van het maatschappelijk kapitaal, met dien verstande dat de ontbinding plaatsheeft wanneer zij wordt goedgekeurd door een vierde gedeelte van de ter vergadering uitgebrachte stemmen.

Wanneer het netto-actief gedaald is tot beneden EUR 61.500, kan iedere belanghebbende de ontbinding van de vennootschap voor de rechtbank vorderen. In voorkomend geval kan de rechtbank aan de vennootschap een termijn toestaan om haar toestand te regulariseren (artikel 634 Wetboek van Vennootschappen).

HOOFDSTUK IV: GEGEVENS OVER ARKIMEDES-FONDS

1 GEGEVENS OVER ARKIMEDES-FONDS

1.1 Geschiedenis en ontwikkeling van ARKImedes-Fonds

1.1.1 *Benaming*

Het Aanbod wordt gedaan door ARKImedes-Fonds.

1.1.2 *Maatschappelijke zetel*

De maatschappelijke zetel is gevestigd te Hooikaai 55, 1000 Brussel. De maatschappelijke zetel mag overgebracht worden naar elke andere plaats in België bij gewone beslissing van de raad van bestuur, met inachtneming van de taalwetgeving terzake. ARKImedes-Fonds mag bij beslissing van de raad van bestuur, bedrijfszetels, bijhuizen of agentschappen oprichten in België en in het buitenland.

1.1.3 *Juridische vorm en duur*

ARKImedes-Fonds heeft de vorm van een naamloze vennootschap, draagt de naam ARKImedes-Fonds en heeft de hoedanigheid van vennootschap die publiek beroep doet of gedaan heeft op het spaarwezen zoals bedoeld door het Wetboek van Vennootschappen.

Luidens artikel 4 van haar statuten, bestaat ARKImedes-Fonds tot 31 december 2018, op welk moment ARKImedes-Fonds ontbonden wordt.

1.2 Investerings

Naast het promoten van de ARKImedes regeling bij het publiek en het aantrekken van financiële middelen ter financiering van ARKImedes-fondsen, is één van de voornaamste taken die toevertrouwd worden aan ARKImedes Management het investeren van ARKImedes-middelen in geselecteerde risicokapitaalfondsen (nl. de risicokapitaalfondsen die door haar erkend worden als ARKIV).

1.2.1 *Beoogde doelgroepen*

ARKImedes-Fonds zal investeren in de ARKIV's waarvan zij meent dat ze de beste kans op rendement bieden en die hun beoogde *dealflow* en rendementsverwachtingen op een grondige wijze kunnen onderbouwen.

1.2.2 *Investeringsproces*

Alvorens ARKimedes-middelen geïnvesteerd worden in een dergelijk risicokapitaalfonds, dienen die kandidaat-ARKIV's een uitgebreide investeringsanalyse of *due diligence* succesvol te doorlopen: de opportuniteit van een eventuele investering wordt uitgebreid onderzocht.

Kandidaat-ARKIV's dienen vooreerst een uitgebreid aanvraagdossier in te dienen bij ARKimedes Management. Een dergelijk dossier bestaat minstens uit een motiverend schrijven, een gedetailleerd investeringsmemorandum of prospectus en een financieel plan.

ARKimedes Management controleert de volledigheid van het dossier en analyseert de investeringsaanvraag in detail. Daartoe heeft ze een aantal instrumenten ontwikkeld, o.m. een financieel *scoring*model. Alle kandidaat-ARKIV's dienen op alle onderdelen in het *scoring*model een voldoende antwoord te bieden om in aanmerking te komen.

Middels meerdere gesprekken met het *managementteam* van de kandidaat-ARKIV's worden vervolgens wezenlijke punten geverifieerd, zoals de samenstelling, *track record* en ervaring van het *managementteam*, de overeenstemming van de investeringsfocus van de kandidaat-ARKIV's met de competenties, de sector-, markt- en productkennis van het *managementteam*, de investeringsstrategie en rendementsverwachtingen, enz.

Het financieel plan wordt uitgebreid geanalyseerd en getoetst op haalbaarheid.

De contractuele voorwaarden die met dergelijke investering gepaard gaan, worden nauwlettend onderzocht en onderhandeld. Deze zijn niet enkel in de statuten van de kandidaat-ARKIV vervat, maar ARKimedes-Fonds zal tevens met de ARKIV's een aandeelhoudersovereenkomst sluiten.

Indien alle aspecten (economisch, financieel en juridisch) van dit vooronderzoek positief beoordeeld worden, zal het *managementteam* van ARKimedes Management een investeringsaanbeveling formuleren.

De raad van bestuur van ARKimedes Management beslist autonoom omtrent de aanbeveling en zal mogelijk een aantal elementen definiëren die verder onderzoek vereisen door een gekwalificeerde externe professional.

Slechts nadat, in voorkomend geval, de adviezen van die gekwalificeerde derde partij ontvangen, verwerkt en geëvalueerd zijn, zal de raad van bestuur van ARKimedes Management in volle autonomie een finale beslissing nemen, waarna deze beslissing (en het onderliggend dossier) wordt gecommuniceerd aan ARKimedes-Fonds, wiens raad van bestuur, eveneens in volle autonomie, de finale bevestigingsbeslissing neemt.

De raad van bestuur van ARKimedea-Fonds kan vervolgens ARKimedea Management belasten met het uitvoeren van de beslissing.

Enmaal de investering genomen, is een belangrijke taak vervolgens het verder opvolgen van de ARKIV's.

Eenzijds zijn de ARKIV's gehouden tot het voeren van een uitgebreide financiële rapportering aan ARKimedea Management. Anderzijds zal ARKimedea Management, in zoverre zij dat wenselijk acht, de raad van bestuur van het ARKimedea-Fonds aanbevelen om een mandaat te vorderen in de raad van bestuur of in een relevant beleidsorgaan van de ARKIV.

ARKimedea-Fonds kan daarbij vertegenwoordigd worden door ARKimedea Management en diens vertegenwoordigers.

Deze opvolging zal ARKimedea Management tevens in staat stellen om er maximaal trachten op toe te zien dat de bepalingen van het ARK-Decreet en het ARK-Besluit door de ARKIV's gerespecteerd worden.

1.2.3 *Investeringscriteria*

ARKimedea Management zal de beschikbare liquiditeiten beleggen volgens bepaalde investeringscriteria. Hieronder zijn enkele van de belangrijkste investeringscriteria weergegeven.

a) Geografische afbakening

Zowel binnen- als buitenlandse risicokapitaalfondsen komen in aanmerking voor een erkenning als ARKIV.

Buitenlandse fondsen moeten een vaste inrichting in België hebben.

b) Diversificatie

In eerste instantie zal ARKimedea-Fonds investeren in dossiers die, zoals hierboven beschreven, de beste kans op rendement bieden, en die hun rendementsverwachtingen en *dealflow*projecties grondig kunnen onderbouwen.

Binnen deze groep van dossiers waarvan sprake in bovenvermelde paragraaf zal ARKimedea-Fonds al het nodige doen om vervolgens diversificatie na te streven.

ARKimedea-Fonds beoogt in minimum vijf en maximum vijftien ARKIV's te investeren, met dien verstande dat elke ARKIV naast het bedrag dat het van ARKimedea-Fonds ontvangt ter investering in een doelonderneming een minstens even groot bedrag aan privaat kapitaal dient te investeren in de betreffende doelonderneming.

De raden van bestuur van ARKImedes Management en van ARKImedes-Fonds beogen een evenwicht na te streven in investeringen in ARKIV's die zich richten op groeifinanciering versus ARKIV's die zich eerder richten op een vroegere levensfase van de onderneming. Bovendien zal worden beoogd een evenwichtige allocatie naar diverse sectoren na te streven.

Voorts zal het ARKImedes-Fonds de ARKIV's opleggen dat zij niet meer dan 20% van hun middelen alloceren aan één en dezelfde participatie.

c) Investeringsportefeuille

ARKImedes-Fonds zal in principe minderheidsposities nemen in ARKIV's (van 5% tot 49%).

ARKImedes-Fonds beoogt daarbij, o.m. middels een aandeelhoudersovereenkomst, een voldoende bescherming voor haar rechten als minderheidsaandeelhouder.

ARKImedes-Fonds zal, in zoverre zij dat wenselijk acht, een mandaat vorderen in de raad van bestuur of in een relevant beleidsorgaan van de ARKIV.

ARKImedes-Fonds zal erop toezien dat alle investeringsovereenkomsten zoveel mogelijk voorwaarden en provisies zullen bevatten die toelaten om op een adequate wijze haar belangen te verdedigen.

d) Investeringsbeslissingen

ARKImedes Management zal (binnen haar opdracht) verantwoordelijk zijn voor de identificatie, selectie, onderhandelingen, *due diligence*, *timing*, uitvoering, *monitoring* en ondersteuning van de investeringen en desinvesteringen van ARKImedes-Fonds.

Elke investering en desinvestering wordt beslist door de raad van bestuur van ARKImedes Management en vervolgens in een autonome beslissing al dan niet bekrachtigd door de raad van bestuur van ARKImedes-Fonds. ARKImedes Management is verantwoordelijk voor de uitvoering van deze beslissingen.

e) Investerings*timing*

ARKImedes-Fonds beoogt haar investeringsbeslissingen te nemen in de eerste vijf jaren na haar oprichting. Het is de verwachting dat ARKImedes-Fonds niet onmiddellijk het volledige bedrag van het toegezegd kapitaal in de ARKIV's zal volstorten. Verwacht wordt dat meestal een minimum van 25% zal worden volstort en dat de ARKIV's de verdere volstorting opvragen *a rato* van het investeringsritme.

De middelen die vrijkomen door desinvestering zullen belegd worden conform de beleggingsstrategie en zullen terugvloeien naar de obligatiehouders onder de vorm van interesten en terugbetaling van de obligatielening en naar de aandeelhouders via dividenden of tussentijdse uitkering of uiteindelijk via de vereffening en verdeling van ARKimedes-Fonds.

ARKimedes-Fonds zal tevens opvolgingsinvesteringen in overweging nemen.

f) *Exitstrategie*

ARKimedes-Fonds wenst enkel te investeren in ARKIV's die statutair opgericht zijn voor een bepaalde duur en waarbij de einddatum zich in principe situeert vóór de einddatum van ARKimedes-Fonds.

Naar eigen inzicht kan de raad van bestuur van ARKimedes Management daarvan afwijken (mits bekrachtiging nadien door de raad van bestuur van ARKimedes-Fonds) indien een tijdige *exit* van ARKimedes-Fonds kan gegarandeerd worden.

De meest voor de hand liggende *exit* voor ARKimedes-Fonds zal, naar verwachting, de vereffening en verdeling zijn van de ARKIV bij het aflopen van diens bepaalde duur. Andere mogelijke *exit*kanalen betreffen mogelijkwerwijs een verkoop aan een andere partij of een mogelijke beursnotering van een ARKIV, waarna ARKimedes-Fonds haar aandelen kan verkopen.

2 OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

2.1 Belangrijkste activiteiten

De ARKimedes regeling is een investeringsprogramma, gelanceerd op initiatief van de Vlaamse regering en ParticipatieMaatschappij Vlaanderen, met als doel het aanbod van risicokapitaal voor Vlaamse KMO's te verhogen.

ParticipatieMaatschappij Vlaanderen is een investeringsmaatschappij met als enige aandeelhouder het Vlaamse Gewest en met een investeringsbeleid dat nauw aansluit bij het beleid van de Vlaamse regering. Voor de realisatie van de ARKimedes-regeling heeft ParticipatieMaatschappij Vlaanderen op 12 februari 2004 ARKimedes Management opgericht. ARKimedes Management is door het ARK-Decreet en ARK-Besluit gelast met de oprichting van één of meerdere ARKimedes-fondsen, de ophaling van middelen voor de ARKimedes-fondsen in de markt, de behandeling van erkenningsaanvragen vanwege kandidaat ARKIV's en het beheer van de ARKimedes-fondsen.

Huidige publieke emissie heeft betrekking op het eerste fonds, het zogenaamde ARKimedes-Fonds.

Dit ARKimedes-Fonds beoogt aan bestaande en nieuwe beloftevolle ondernemers in Vlaanderen de kans te geven om het nodige risicokapitaal op te halen voor de realisatie van hun

ondernemingsplan. Daarbij richt de ARKImedes regeling zich zowel naar ondernemers in een opstartende fase als naar bestaande ondernemingen met een expansief *business*concept met aandacht voor innovatie.

Daartoe zal ARKImedes-Fonds middelen in de markt ophalen, om deze vervolgens onder de vorm van kapitaalparticipaties te investeren in professionele risicokapitaalverschaffers (zoals *venture capital*-vennootschappen, *private equity*-fondsen of investeringsmaatschappijen), die door ARKImedes Management erkend werden als ARKIV. ParticipatieMaatschappij Vlaanderen is niet betrokken bij het nemen van erkenningsbeslissingen van kandidaat ARKIV's.

ARKImedes-Fonds investeert bijgevolg niet rechtstreeks in de doelondernemingen (de “ARK-investeringen”; zie *Hoofdstuk II, 6*). Het zijn daarentegen de ARKIV's die de opdracht hebben om de bedrijven te selecteren waarin zij het zinvol achten te investeren met het oog op het behalen van een goed rendement.

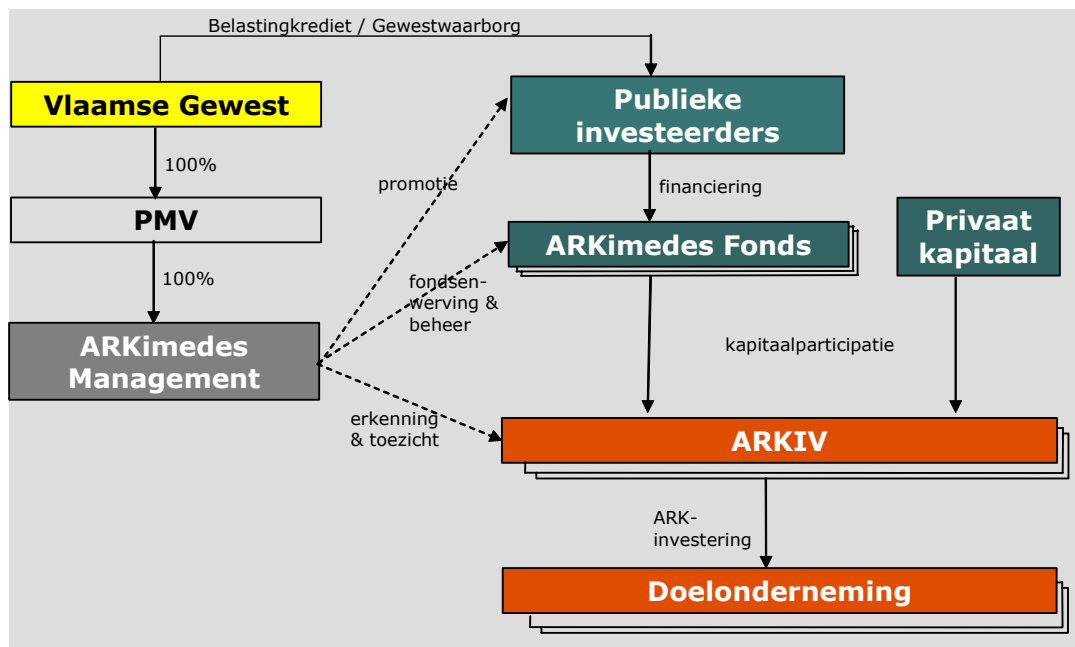
Informatie omtrent de werking van ARKImedes-Fonds, alsook omtrent de ARKIV's en de ARK-investeringen staat beschreven in *Hoofdstuk II*.

2.2 Markten waarop ARKImedes-Fonds actief is

De beschrijving van de belangrijkste markten is opgenomen in *Hoofdstuk II, 10*.

3 ORGANISATIESTRUCTUUR

De concrete werking van de ARKImedes regeling kan visueel worden voorgesteld als volgt:



4 **KAPITAALMIDDELEN**

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt vóór de verrichting EUR 1.200.250 en wordt vertegenwoordigd door 4.801 aandelen zonder nominale waarde, verdeeld over de volgende twee categorieën:

- Er bestaan (vóór de verrichting) vierduizend achthonderd (4.800) aandelen op naam van categorie A, die allen worden aangehouden door ARKimedes Management en die niet onder voorliggend Aanbod vallen;
- Er bestaat (vóór de verrichting) één (1) aandeel aan toonder van categorie B, dat wordt aangehouden door ParticipatieMaatschappij Vlaanderen.

Naar aanleiding van het Aanbod, worden bijkomende aandelen aan toonder van categorie B gecreëerd en (behoudens één (1) aandeel van categorie B dat aan ParticipatieMaatschappij Vlaanderen zal blijven toebehoren) zullen deze publiek worden aangeboden in onderliggend Aanbod (de “Aandelen”). Inschrijvingen op deze Aandelen zullen weerhouden worden totdat een totaal inschrijvingsbedrag van EUR 75 miljoen in Aandelen is bereikt (zie *Hoofdstuk V, 3*).

Luidens artikel 6 van de statuten van ARKimedes-Fonds, kan het kapitaal verhoogd worden via het toegestaan kapitaal.

5 **WINSTPROGNOSES**

De winstprognoses van ARKimedes-Fonds staan beschreven in *Hoofdstuk III*.

6 **BESTUURS-, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN EN BEDRIJFSLEIDING**

6.1 **Raad van bestuur**

De raad van bestuur van ARKimedes-Fonds is op heden als volgt samengesteld:

Peter Baert
Voorzitter

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 technologiebedrijven 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 ARKimedea regeling. Hij is tevens één van de architecten van de nieuwe Waarborgregeling voor KMO's. 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 de Gewestelijke Investeringsmaatschappij voor Vlaanderen (GIMV). Bart De Smet bekleedt bestuursmandaten in Waarborgbeheer, Technopolis, Trividend en Reproductiefonds Vlaamse Musea. Bart De Smet is Licentiaat in de Toegepaste Economische Wetenschappen en *Master of Business Administration*. In 1996 werd hij Laureaat van het Prins Albertfonds.

Jaak Floridor
Bestuurder

Jaak Floridor werkt als Kabinetschef bij de Vlaams minister van Wonen, Media en Sport. Voorheen was hij o.m. 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.

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 Handelsingenieur.

Els Keytsman
Bestuurder

Els Keytsman is werkzaam op het kabinet van de Vlaamse minister van Welzijn, Gezondheid en Gelijke kansen. Ze startte haar loopbaan in 1993 bij het ministerie van de Vlaamse Gemeenschap en stapte in 1999 over naar het kabinet van federaal minister van Volksgezondheid, Leefmilieu en Consumentenzaken. Els Keytsman is Licentiate in de Toegepaste Economische Wetenschappen.

Eric Vermeulen
Bestuurder

Eric Vermeulen is directeur van het kenniscentrum en van het managementcomité binnen 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) en van de jury van het 'Managementboek van het Jaar'. Eric Vermeulen is Burgelijk 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 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.

Geen van deze bestuurders heeft veroordelingen opgelopen in verband met fraudemisdrijven in de laatste vijf jaar. Evenmin zijn er nadere bijzonderheden te melden over eventuele faillissementen, stakingen van betalingen of liquidaties waarbij een bestuurder van ARKImedes-Fonds in de voorgaande vijf jaar betrokken was of over door wettelijke of toezichhoudende autoriteiten

officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties waarvan een bestuurder het voorwerp uitmaakte.

Daarnaast werd geen enkele bestuurder onbekwaam verklaard door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen.

6.2 **Dagelijks bestuur**

Luidens artikel 17 van de statuten van ARKimedes-Fonds kan de raad van bestuur het dagelijks bestuur van ARKimedes-Fonds opdragen aan één of meerdere derden, die daardoor onder andere verantwoordelijk worden voor (niet-limitatieve lijst):

- het ontvangen en beantwoorden van alle briefwisseling aangaande ARKimedes-Fonds (met uitzondering van de correspondentie waarvan overeengekomen is dat derden er voor 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 ARKimedes-Fonds;
- het afsluiten voor ARKimedes-Fonds van contracten (ondermeer goederen en diensten) mits kaderend binnen de grenzen van het goedgekeurd budget of de door de raad van bestuur genomen beslissingen;
- het doorvoeren en implementeren van alle (operationele) investeringen en desinvesteringen van ARKimedes-Fonds, kaderend binnen de grenzen van het door de raad van bestuur goedgekeurd budget of de door de raad van bestuur genomen beslissingen;
- de opmaak van de jaarrekening van ARKimedes-Fonds en de publicatie en neerlegging ervan na vastlegging door de raad van bestuur en de goedkeuring door de algemene vergadering van ARKimedes-Fonds;
- het verzorgen van een rapportering aan de raad van bestuur van 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 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 dit geen verhoging van het investeringsbedrag vereist of de risicopositie van ARKimedes-Fonds hierdoor beduidend verzwakt en met dien verstande dat aanpassingen van bestaande investeringen tengevolge van een eventuele ruil van aandelen, inbreng in natura in eventuele andere fondsen, aanpassingen ten gevolg van fusies, inbrengen of overdrachten van een algemeenheid of bedrijfstak, splitsingen of opslorpingen, voorafgaandelijk door de raad van bestuur van ARKimedes-Fonds moeten worden beslist); of
 - het nemen van desinvesteringsbeslissingen (en uitvoering ervan) inzake bestaande investeringen van ARKimedes-Fonds;
- het financieel beheer van ARKimedes-Fonds (dit omvat 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 ARKimedes-Fonds inclusief geldbeleggingen binnen het door de raad van bestuur goedgekeurde kader qua thesauriebeheer;
- het bijhouden van alle portfolio-informatie van ARKimedes-Fonds in een portfolio-beheerpakket;
- het uitvoeren van de vereffeningswerkzaamheden (en taken die daarmee verband houden) van ARKimedes-Fonds;
- het onderhouden van de contacten met de externe accountant(s) van ARKimedes-Fonds;
- het onderhouden van de contacten met de commissaris (of commissarissen) van ARKimedes-Fonds;
- het onderhouden van de contacten met de aandeelhouders en obligatiehouders van ARKimedes-Fonds;
- het onderhouden van de contacten met de overige externe partijen (zoals onder meer de CBFA, de fiscale autoriteiten, raadslieden ...) van ARKimedes-Fonds; en
- in het algemeen alle taken die (i) nuttig of noodzakelijk zijn voor ARKimedes-Fonds, (ii) redelijkerwijze geen tussenkomst van de raad van bestuur van ARKimedes-Fonds rechtvaardigen of (iii) van dergelijke aard zijn dat, in het belang van ARKimedes-Fonds, niet kan gewacht worden op een beslissing van de raad van bestuur van ARKimedes-Fonds.

De raad van bestuur van ARKimededes-Fonds heeft dergelijk dagelijks bestuur opgedragen aan ARKimededes Management. ARKimededes Management is een 100% dochtermaatschappij van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen en werd op 12 februari 2004 opgericht ter lancering van de ARKimededes regeling.

ARKimededes Management ontvangt voor het vervullen van de daden van dagelijks bestuur een jaarlijkse vergoeding van 1% op het naar aanleiding van voorliggend Aanbod opgehaalde bedrag, en dit met maandelijkse of trimesteriële afrekening.

ARKimededes Management opereert vanuit drie organen: de algemene vergadering, de raad van bestuur en het dagelijks bestuur.

Bij het van start gaan van ARKimededes-Fonds zal de raad van bestuur van ARKimededes Management uit dezelfde bestuurders bestaan als de raad van bestuur van ARKimededes-Fonds (zie *Hoofdstuk IV, 6.1*). Het dagelijks bestuur van ARKimededes Management is gedelegeerd naar diens Algemeen Directeur.

Tot het kernpersoneel van ARKimededes Management behoren:

Thomas Fiers
Algemeen Directeur

Thomas Fiers is sinds maart 2004 aangetreden als Algemeen Directeur van ARKimededes Management. Thomas Fiers kan terugblikken op een vijftienjarige carrière binnen het zakenbanklandschap. In 2002 werd hij als Directeur *Corporate Banking* België directielid binnen ABN AMRO Bank België. Voorheen was hij gedurende lange tijd Manager van de *Corporate Banking Unit* van Paribas Bank (Zetel Antwerpen), later ARTESIA Bank Antwerpen en nadien Dexia Bank (Ondernemingszetel Antwerpen). Dhr 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 ARKimededes 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* Netwerk, dat ondernemers op zoek naar risicokapitaal samenbrengt met privé-investeerders, de zogenoemde business angels. Kathleen De Cock is licentiate Toegepaste Economische Wetenschappen.

Luidens artikel 17 van de statuten van ARKimedees-Fonds, kan de persoon belast met het dagelijks bestuur bijzondere volmachten verlenen aan andere lasthebbers binnen de perken van zijn eigen bevoegdheden.

7 WERKING VAN HET BESTUURSORGAAN

ARKimedees-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 bestuurders werden op 8 juni 2005 benoemd voor een termijn van vijf jaar.

Hierna volgen uittreksels uit de statuten van ARKimedees-Fonds:

“Artikel 11: Samenstelling van de raad van bestuur

De vennootschap wordt bestuurd door een raad van bestuur met ten minste drie leden en maximaal tien (10) leden, al dan niet aandeelhouders, benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders.

Tot bestuurder van de vennootschap kan slechts door de algemene vergadering worden benoemd een persoon die daartoe op bindende wijze wordt voorgedragen door de houders van de aandelen van klasse A. Indien op enig ogenblik de aandelen van klasse A niet meer zouden toebehoren aan ARKimedees Management nv (anders dan ingevolge een vrijwillig besluit tot overdracht van die aandelen door ARKimedees Management nv) zal het recht tot bindende voordracht toekomen aan ARKimedees Management nv.

De bestuurders worden de eerste maal benoemd voor een termijn van ten hoogste vijf jaar en daarna telkens voor een termijn van ten hoogste drie jaar en kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden ontslaan.

De uittreedende bestuurders zijn herbenoembaar.

Het mandaat van de uittreedende bestuurders die niet herkozen zijn, neemt een einde dadelijk na de algemene vergadering die over zulke herkiezing heeft besloten.

Artikel 12: Voorzitterschap

De raad van bestuur kiest zijn voorzitter onder zijn leden.

In geval van afwezigheid of belet van de voorzitter, zal de raad van bestuur één van zijn leden aanduiden om hem te vervangen. In geval van onenigheid treedt de oudste aanwezige bestuurder op als voorzitter.

Artikel 13: Vergaderingen

De raad van bestuur komt samen op bijeenroeping door de voorzitter of de bestuurder die hem vervangt, telkens het belang van de vennootschap het vereist of telkens ten minste twee bestuurders het vragen.

De vergaderingen worden gehouden op de maatschappelijke zetel of op de plaats aangeduid in de bijeenroeping.

Artikel 14: Beraadslagingen van de raad van bestuur

De raad van bestuur kan slechts geldig beraadslagen en beslissen indien ten minste de meerderheid van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is.

Iedere verhinderde bestuurder mag schriftelijk, per telegram, telex, telefax, elektronische post of elk ander telecommunicatiemiddel dat kan resulteren in een schriftelijk stuk aan de zijde van de geadresseerde, een ander lid van de raad machtigen om hem te vertegenwoordigen en in zijn naam te stemmen. In dit geval wordt de afwezige als aanwezig aanzien.

De beslissingen worden bij meerderheid der aanwezige stemmen genomen.

In uitzonderlijke gevallen, wanneer de dringende noodzakelijkheid en het belang van de vennootschap zulks vereisen, kunnen de besluiten van de raad van bestuur worden genomen bij eenparig schriftelijk akkoord van de bestuurders.

Die procedure mag echter niet worden gevolgd voor de vaststelling van de jaarrekening of de aanwending van het toegestane kapitaal.

Artikel 15: Notulen

De besluiten van de raad van bestuur worden vastgelegd in de notulen, ingeschreven of opgenomen in een bijzonder register, gehouden op de maatschappelijke zetel. De notulen worden getekend door ten minste de meerderheid van de leden die aan de beraadslaging hebben deelgenomen.

De afschriften of uittreksels van deze notulen, in rechte of elders voor te leggen, worden ondertekend door de voorzitter of door twee bestuurders of ook door een gedelegeerd bestuurder.

Artikel 16: Bevoegdheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur is bevoegd om alle handelingen te verrichten die rechtstreeks of onrechtstreeks nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van het doel van de vennootschap, behoudens die waarvoor volgens de wet alleen de algemene vergadering bevoegd is.

Indien een bestuurder, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur, moet hij dit mededelen aan de andere bestuurders vóór de raad van bestuur een besluit neemt. Zijn verklaring, alsook de rechtvaardigingsgronden betreffende voornoemd strijdig belang moeten worden opgenomen in de notulen van de raad van bestuur die de beslissing moet nemen. De betrokken bestuurder moet in voorkomend geval tevens de commissaris(sen) van het strijdig belang op de hoogte brengen.

[...]

Artikel 18: Bezoldiging

Behalve indien de algemene vergadering daar anders over beslist, is het mandaat van bestuurder onbezoldigd. De raad van bestuur is echter gemachtigd om aan de bestuurders die met bijzondere functies of opdrachten zijn belast een buitengewone bezoldiging toe te kennen, aan te rekenen op de algemene kosten.

De vergoeding van de persoon of personen belast met het dagelijks bestuur zal wat die functie betreft, zelfs indien het een bestuurder zou zijn, bepaald worden door de Raad van Bestuur.

[...]

Artikel 20: Vertegenwoordiging - Akten en rechtshandelingen

De vennootschap wordt in alle akten, met inbegrip van deze waarin een openbaar of ministerieel ambtenaar tussenkomt en in rechte, vertegenwoordigd door:

- *hetzij twee bestuurders, samen handelend;*

- *hetzij, binnen het kader van het dagelijks bestuur, de persoon aan wie dit bestuur is opgedragen.*

Deze ondertekenaars moeten ten opzichte van derden niet het bewijs leveren van een voorafgaande beslissing van de raad van bestuur.

De vennootschap is tevens geldig verbonden door bijzondere lasthebbers binnen de perken van hun mandaat.”

8 BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS

De belangrijkste aandeelhouders staan beschreven in onderhavig *Hoofdstuk IV, 6.1.*

9 FINANCIËLE GEGEVENS

9.1 Jaarrekening en andere financiële informatie

ARKimedes-Fonds heeft, gezien het opgericht werd op 8 juni 2005, op heden geen jaarrekeningen opgesteld en beschikt momenteel evenmin over tussentijdse of andere financiële informatie.

9.2 Dividendbeleid (enkel van toepassing voor wat Aandelen betreft)

Hierna volgen uittreksels van hoofdstuk zeven van de statuten van ARKimedes-Fonds.

“Artikel 33: Maatschappelijke geschriften

Het boekjaar begint op één (1) april en eindigt op éénendertig (31) maart van elk jaar.

Artikel 34: Verdeling

De nettowinst van het boekjaar wordt gevormd overeenkomstig de wettelijke bepalingen.

Van deze nettowinst wordt elk jaar vijf procent voorafgenomen bestemd tot vorming van een wettelijk reservefonds; deze voorafneming is niet meer verplicht wanneer het reservefonds één tiende van het maatschappelijk kapitaal heeft bereikt. Zij moet echter hernomen worden indien de wettelijke reserve wordt aangetast.

Het saldo krijgt de bestemming die de algemene vergadering het zal geven bij een in artikel 30 aangeduide bijzondere meerderheid der stemmen, op voorstel van de raad van bestuur en binnen de door de wet toegestane grenzen.

Artikel 35: Interimdividenden

De raad van bestuur zal op eigen verantwoordelijkheid mogen beslissen interimdividenden uit te betalen en het bedrag en de datum van hun betaling vaststellen.

Artikel 36: Betaling der dividenden

De dividenden zullen betaald worden op de plaatsen en op de tijdstippen vast te stellen door de raad van bestuur.

Alle dividenden toekomende aan houders van aandelen op naam, die niet opgenomen zijn binnen de vijf jaar, zijn verjaard en blijven verworven voor de vennootschap. Zij worden in het reservefonds gestort. De raad van bestuur mag evenwel ook beslissen ze door te storten aan de Deposito- en Consignatiekas”

De raad van bestuur staat in voor de jaarlijkse vaststelling van de jaarrekening, die zij vervolgens voor goedkeuring voorlegt aan de algemene vergadering met een voorstel qua resultaatverwerking.

De uitkering van dividenden vergt de goedkeuring van zowel de aanwezige A- als de aanwezige B-aandeelhouders.

Het ligt in de intentie van ARKimedès Management om de winst binnen het ARKimedès-Fonds te reserveren en de uitkering naar de aandeelhouders toe pas door te voeren bij de invereffeningstelling van het ARKimedès-Fonds op einddatum. De in opdracht van ARKimedès Management voor het ARKimedès-Fonds opgemaakte financiële projecties (zie *Hoofdstuk III*) gaan uit van deze stelling.

9.3 Rechtszaken en arbitrages

Er zijn op heden geen rechtszaken of arbitrages tegen ARKimedès-Fonds hangende.

9.4 Wijzigingen van betekenis

Op heden zijn er geen wijzigingen van betekenis geweest in de financiële of handelspositie van ARKimedès-Fonds.

10 AANVULLENDE INFORMATIE

10.1 Aandelenkapitaal en rechten hieraan verbonden

Het aandelenkapitaal staat beschreven in onderhavig *Hoofdstuk IV, 4*.

De rechten verbonden aan de Aandelen (met name de aandelen van categorie B die worden

gecreëerd naar aanleiding van het Aanbod) hebben de rechten eraan verbonden zoals staat beschreven in respectievelijk de *Hoofdstukken V en VI*.

Behalve de rechten verbonden aan de aandelen van categorie B (die via het Aanbod aan het publiek worden aangeboden) die in onderhavig prospectus beschreven worden, geeft het aandeel op naam van categorie A bijkomend recht op onder meer het voordragen van nieuwe bestuurders en de voorafgaande goedkeuring van bepaalde, in de statuten aangeduide, beslissingen, zoals bijvoorbeeld statutenwijzigingen, benoemingen van bestuurders of commissarissen, een eventuele fusie, splitsing, inbreng of overdracht van een bedrijfstak of een algemeenheid, een eventuele uitgifte van converteerbare obligaties, obligaties met inschrijvingsrecht of warrants, de eventuele uitkering van dividenden of de eventuele vroegtijdige ontbinding van ARKimedes-Fonds.

10.2 Akte van oprichting en statuten

Artikel 3 van de statuten beschrijft het doel van de vennootschap als volgt:

“De vennootschap heeft tot doel, in België of in het buitenland, in eigen naam en voor eigen rekening, het nemen van participaties in vennootschappen die erkend zijn als ARKIV, één en ander overeenkomstig de bepalingen van het Vlaams Decreet van negentien december tweeduizend en drie betreffende het activeren van risicokapitaal in Vlaanderen (het “ARK-Decreet”) en het Besluit van de Vlaamse Regering van drie december tweeduizend en vier houdende de uitvoering van het ARK-Decreet (het “ARK-Besluit”).

De vennootschap kan alle mogelijke commerciële, industriële, financiële, roerende en onroerende verrichtingen stellen, die direct of indirect verband houden met haar maatschappelijk doel of die van die aard zijn dat ze de verwezenlijking en ontwikkeling ervan bevorderen. Zij kan bovendien deelnemen in met bestaande of op te richten vennootschappen, verenigingen en ondernemingen, zowel in België als in het buitenland, die een aanvullend of soortgelijk doel nastreven of die van aard zijn de ontwikkeling van haar onderneming te bevorderen, en ze kan ermee samenwerken of fuseren.

Zij kan alle mogelijke zakelijke en persoonlijke zekerheden verlenen zowel voor haar eigen verbintenissen als voor de verbintenissen van haar bestuurders, haar aandeelhouders en van derden. Zij kan leningen, voorschotten en kredieten toestaan onder voorbehoud van de wettelijke beperkingen terzake. De vennootschap kan in andere vennootschappen het ambt van bestuurder of vereffenaar uitoefenen.”

Artikelen 11 tot en met 20 van de statuten van ARKimedes-Fonds bepalen de samenstelling van de raad van bestuur van ARKimedes-Fonds, zijn voorzitterschap, het verloop van de vergaderingen, de beraadslagingen, de notulen en de bevoegdheden van de raad van bestuur. Artikel 17 handelt over de delegatie van bepaalde taken van dagelijks bestuur aan één of meerdere derden.

De statuten bepalen het volgende inzake de algemene vergaderingen en buitengewone algemene vergaderingen:

“Artikel 22: Vergaderingen

De gewone algemene vergadering komt van rechtswege samen op de laatste donderdag van de maand augustus van elk jaar, om achttien uur.

Indien deze dag een wettelijke feestdag is, heeft de vergadering de eerstvolgende werkdag plaats.

De gewone, bijzondere en buitengewone algemene vergaderingen worden gehouden op de maatschappelijke zetel of op elke andere plaats aangeduid in de bijeenroeping.

Artikel 23: Bijeenroepingen

De aandeelhouders kunnen eenparig en schriftelijk alle besluiten nemen die tot de bevoegdheid van de algemene vergadering behoren, met uitzondering van die welke bij authentieke akte moeten worden verleden. De houders van obligaties, warrants of certificaten uitgegeven met medewerking van de vennootschap mogen van die besluiten kennis nemen.

Indien dit niet het geval is, komt elke algemene vergadering, zowel de gewone als de bijzondere of de buitengewone, samen op bijeenroeping door de raad van bestuur of door de commissaris, behoudens verzaking aan deze formaliteiten door de bestuurders en de commissaris en al diegenen die het recht hebben aan de vergadering deel te nemen. De raad van bestuur en de commissaris mogen bijzondere of buitengewone algemene vergaderingen bijeenroepen telkens het belang van de vennootschap het vereist; zij moeten ze samenroepen op schriftelijke aanvraag van de aandeelhouders die samen één vijfde van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

De bijeenroepingen voor elke algemene vergadering bevatten de agenda en worden gedaan conform de wettelijke bepalingen.

Artikel 24: Toelating

Om tot de algemene vergadering te worden toegelaten moeten de eigenaars van aandelen op naam minstens vijf volle kalenderdagen voor de vergadering aan de raad van bestuur hun inzicht schriftelijk te kennen geven indien zij de algemene vergadering wensen bij te wonen, mits de raad van bestuur dit in de oproeping vereist, of op elke andere wijze zoals door de raad van bestuur toegestaan in de oproeping.

De eigenaars van aandelen aan toonder moeten binnen dezelfde termijn hun aandelen neerleggen op de in de oproeping aangeduide plaats. Zij worden tot de algemene vergadering toegelaten op voorlegging van een attest waaruit blijkt dat de effecten werden neergelegd.

De houders van obligaties, warrants en certificaten die met medewerking van de vennootschap werden uitgegeven mogen de algemene vergadering bijwonen indien zij hun effecten neerleggen op de plaats en binnen de termijn bepaald door de raad van bestuur in de oproeping. Deze termijn mag echter vijf volle kalenderdagen niet overschrijden.

Artikel 25: Vertegenwoordiging

Elke eigenaar van effecten mag zich laten vertegenwoordigen op de algemene vergadering door een gevolmachtigde, aandeelhouder of niet.

De mede-eigenaars, naakte eigenaars en vruchtgebruikers, evenals de schuldeisers en hun pandgevende schuldenaars moeten zich respectievelijk door één en dezelfde persoon laten vertegenwoordigen.

De raad van bestuur mag in de oproeping de vorm van de volmachten bepalen en eisen dat zij minstens vier volle kalenderdagen voor de algemene vergadering op de in de oproeping aangeduide plaats worden neergelegd.”

11 TER INZAGE BESCHIKBARE DOCUMENTEN

Tijdens de geldingsduur van onderliggend prospectus is het mogelijk om inzage te nemen van de akte van oprichting en statuten van ARKImedes-Fonds via www.arkimedes.be.

HOOFDSTUK V: GEMEENSCHAPPELIJKE GEGEVENS OVER HET OPENBAAR BOD

1 DOELSTELLING VAN HET AANBOD

ARKimedes-Fonds beoogt via het Aanbod minimum EUR 75 miljoen tot maximum EUR 110 miljoen op te halen.

Investeerders kunnen daartoe inschrijven op Aandelen, Obligaties en Units.

2 AANWENDING VAN DE FONDSSEN

De netto-opbrengst van het Aanbod zal door ARKimedes-Fonds aangewend worden ter investering (via kapitaalparticipaties) in professionele risicokapitaalverschaffers (zoals *venture capital*-vennootschappen, *private equity*-fondsen of investeringsmaatschappijen), die door ARKimedes Management erkend werden als ARKIV.

ARKimedes-Fonds investeert bijgevolg niet rechtstreeks in de doelondernemingen (de “ARK-investeringen”). Het zijn daarentegen de ARKIV’s die de opdracht hebben om de bedrijven te selecteren waarin zij het zinvol achten te investeren met het oog op het behalen van een goed rendement.

3 TOEWIJZINGSREGELS INZAKE HET AANBOD

Bij de inschrijving zullen de hiernavolgende toewijzingsregels gelden. Deze toewijzingsregels zullen gelden, ook al komt hierdoor het totaal opgehaald bedrag boven EUR 75 miljoen te liggen, met dien verstande evenwel dat het totaal (Aandelen, Obligaties en Units samen) opgehaald bedrag nooit EUR 110 miljoen kan overschrijden. Bij overinschrijvingen kan voorrang worden gegeven aan inschrijvingen bij de Loketinstellingen.

3.1 Inschrijving op Units

Wanneer een investeerder op een Unit inschrijft, betekent het dat hij inschrijft op een combinatie van tien (10) Aandelen en vier (4) Obligaties. Als gevolg daarvan wordt de investeerder zowel aandeelhouder als obligatiehouder, in de vooropgestelde niet wijzigbare verhouding.

Inschrijvingen op deze Units krijgen een korting van EUR 10 (per Unit; zijnde een korting van EUR 10 op de totale inschrijvingsprijs voor de vier Obligaties). Er zullen maximaal negenduizend (9.000) van dergelijke Units worden toegekend (met een mogelijke overtoewijzing van duizend (1.000) Units); zodra dit maximum is bereikt, zullen de inschrijvingen op Units vervroegd worden afgesloten.

Inschrijvingen op Units primeren op alle andere inschrijvingen (zij het inschrijvingen bij de Loketinstellingen of bij andere financiële instellingen, op enkel Aandelen of op enkel Obligaties of inschrijvingen op andere combinaties van Aandelen en Obligaties).

ARKimedes-Fonds behoudt zich het recht voor om bij overinschrijvingen, na desgevallend vervroegde afsluiting en op basis van objectieve criteria, voorrang te geven aan particuliere investeerders; slechts indien niet op alle beschikbare Units door particuliere investeerders is ingeschreven, zal het resterend gedeelte kunnen worden toegewezen aan niet-particuliere investeerders.

Eens het totaal aantal beschikbare Units is bereikt, zullen de investeerders die vóór een eventueel vervroegde afsluiting inzake Units hebben ingeschreven op Units, dezelfde combinatie van tien (10) Aandelen en vier (4) Obligaties (“prioritaire combinatie”) toegewezen krijgen, ter waarde van het bedrag van hun inschrijving, doch zonder de hierboven vermelde korting. Bij het inschrijven op Units verklaren zij zich daarmee uitdrukkelijk akkoord.

Ook inschrijvingen op dergelijke prioritaire combinaties zullen primeren op inschrijvingen op enkel Aandelen of op enkel Obligaties of inschrijvingen op andere combinaties van Aandelen en Obligaties (andere dan meervouden van tien (10) Aandelen en vier (4) Obligaties).

3.2 Inschrijving op Aandelen

Inschrijvingen op Aandelen zullen weerhouden worden totdat een totaal inschrijvingsbedrag van EUR 75 miljoen in Aandelen is bereikt. Duidelijkheidshalve wordt gepreciseerd dat dit bedrag de Aandelen die tengevolge van de inschrijvingen op Units en prioritaire combinaties worden verworven, mee omvat.

In geval van overinschrijving krijgen de inschrijvingen op Units en prioritaire combinaties voorrang op de inschrijvingen op (enkel) Aandelen. Het resterend gedeelte Aandelen zal aan beleggers kunnen worden toegewezen, na desgevallend vervroegde afsluiting en op basis van objectieve criteria.

3.3 Inschrijving op Obligaties

Als algemene regel primeren de inschrijvingen op Aandelen (zij het via inschrijving op Units, prioritaire combinaties of (enkel) Aandelen) op de inschrijvingen op (enkel) Obligaties.

Niettemin zullen inschrijvingen op Obligaties in elk geval weerhouden worden totdat een totaal inschrijvingsbedrag in Obligaties van minstens EUR 35 miljoen is bereikt. Duidelijkheidshalve wordt gepreciseerd dat dit bedrag de Obligaties die tengevolge van de inschrijvingen op Units of prioritaire combinaties worden verworven, mee omvat.

In de mate dat niet op een inschrijvingsbedrag van EUR 40 miljoen in Aandelen (zij het via inschrijvingen op Aandelen, dan wel Units of prioritaire combinaties) is ingeschreven, zullen inschrijvingen op Obligaties bovendien bijkomend weerhouden worden totdat een totaal inschrijvingsbedrag van maximaal EUR 75 miljoen (voor Aandelen en Obligaties samen) is bereikt.

Indien op de Obligaties is overingeschreven, zal het beschikbaar gedeelte aan beleggers kunnen worden toegewezen, na desgevallend vervroegde afsluiting en op basis van objectieve criteria.

4 GEEN BEURSNOTERING

Voor zowel de Aandelen als de Obligaties wordt terzake op heden geen notering op enige gereguleerde markt of toelating tot de verhandeling op enig ander platform aangevraagd of voorzien. Dit niettegenstaande verbinden de *Lead-Managers* er zich toe om voor de Obligaties een secundaire markt trachten te organiseren (zie Hoofdstuk VII, 2.5.8). Bovendien kan ARKimedes-Fonds na de uitgifte overwegen om alsnog dergelijk initiatief te nemen met betrekking tot de Aandelen, de Obligaties of beide instrumenten tezamen.

5 PROCEDURE EN VOORWAARDEN VAN INSCHRIJVING

5.1 Inschrijvingsprijs

Aanbiedingsprijs van de Aandelen	.....	EUR 250 per Aandeel
Aanbiedingsprijs van de Obligaties	.....	EUR 250 per Obligatie
Aanbiedingsprijs van de Units (nl. een combinatie van tien (10) Aandelen en vier (4) Obligaties)	.....	EUR 3.490 per Unit (inclusief een korting van EUR 10)

5.2 Inschrijvingsperiode

De inschrijvingsperiode loopt van 15 september 2005 tot en met 5 oktober 2005, behoudens vervroegde afsluiting voor het gehele Aanbod dan wel de Aandelen, Obligaties en Units afzonderlijk. In het geval van vervroegde afsluiting zal dit worden bekendgemaakt in de pers.

5.3 Inschrijvingsprocedure

Inschrijvingen kunnen worden ingediend bij de Loketinstellingen. Investeerders die wensen in te schrijven via andere tussenpersonen, dienen zich te informeren omtrent de eventuele kosten die deze tussenpersonen zouden aanrekenen en die zij zelf moeten betalen. Bij overinschrijving kan evenwel voorrang worden gegeven aan inschrijvingen bij de Loketinstellingen.

Om geldig te zijn moeten de inschrijvingen en aanvragen ten laatste op de laatste dag van de inschrijvingsperiode om 16 uur (Brusselse tijd) ingediend zijn. Indien er zich tijdens de inschrijvingsperiode een nieuw betekenisvol feit voordoet dat een wezenlijke invloed zou kunnen

hebben op de beoordeling door het publiek van het Aanbod en de ermee verbonden baten en risico's zoals beschreven in onderhavig prospectus, zal ARKImedes-Fonds de informatie vermeld in dit prospectus aanvullen door middel van bekendmakingen in de Belgische (Nederlandstalige) financiële pers en via haar website www.arkimedes.be of enig ander toegelaten communicatiemiddel, als aanvulling op het prospectus. Op basis van deze aanvullende informatie kunnen alle investeerders hun inschrijvingen en aanvragen die zijn ingediend vóór de bekendmaking van de aanvullende informatie herzien gedurende minimaal twee Werkdagen.

5.4 Betaling

De betaaldatum is vastgesteld op 12 oktober 2005 (zelfs indien het Aanbod vervroegd wordt afgesloten).

6 OVERIGE GEMEENSCHAPPELIJKE MODALITEITEN

6.1 Vorm

De Aandelen zijn gewone aandelen van categorie B aan toonder; de Obligaties zijn gewone obligaties aan toonder.

Zowel de Aandelen als de Obligaties worden uitgegeven in overeenstemming met Belgisch recht en met de euro als munteenheid.

6.2 Inschrijving

Op de Aandelen, Obligaties en Units is enkel een girale inschrijving mogelijk.

6.3 Levering

De levering van Aandelen en Obligaties zal plaatsvinden (via een globaal certificaat) op girale wijze tegen betaling in onmiddellijk beschikbare fondsen en wordt voorzien rond 12 oktober 2005. De Units vormen geen afzonderlijk financieel instrument en zullen bijgevolg giraal geleverd worden in respectievelijk Aandelen en Obligaties.

Na de girale levering kunnen de investeerders die dit wensen de levering van Aandelen of Obligaties in fysieke vorm vragen. Levering in fysieke vorm is, voor zover daartoe verzocht is, echter pas ten vroegste zes maanden na de levering op girale wijze mogelijk. Elkeen die, met inachtneming van voorgaande bepalingen om fysieke levering verzoekt, dient zelf in te staan voor de betaling van de kosten en taksen. Inschrijvers dienen zich bij hun financiële instelling te vergewissen van de kosten en taksen verbonden aan de fysieke levering.

De Aandelen zullen bovendien, voor de beleggers die gebruik wensen te maken van het belastingkrediet, gedurende de eerste vier jaar enkel giraal kunnen worden geleverd. Fysieke levering van de Aandelen kan het verlies van het belastingvoordeel impliceren en is daarom afgeraden.

6.4 Financiële dienst

De financiële dienst met betrekking tot de Aandelen en de Obligaties wordt in België kosteloos verzorgd door Dexia Bank, KBC Bank en ING Belgium.

6.5 Uitgiftkosten

De globale kosten verbonden aan dit Aanbod (van Aandelen, Obligaties en Units) vallen ten laste van ARKImedes-fonds. Deze globale kosten omvatten de plaatsingsvergoedingen die ongeveer 1,6% voor het obligatieluwik en ongeveer 3,5% voor het aandelenluik (en met dien verstande dat elke Unit wordt opgesplitst in tien (10) Aandelen en vier (4) Obligaties) bedragen. Duidelijkheidshalve wordt gepreciseerd dat hierin tevens de kosten verbonden aan de waarborg van goede afloop begrepen zijn. De globale kosten omvatten daarnaast ook de bijkomende kosten verbonden aan het Aanbod, zoals onder meer drukkosten of publicatiekosten, enz.

6.6 ISIN-codes en vereffening

De Aandelen krijgen de ISIN-code BE0945331669.

De Obligaties krijgen de ISIN-code BE0930631131.

De levering van de Aandelen en Obligaties gebeurt via de *Caisse Interprofessionnelle / Interprofessionele Kas (CIK)*.

6.7 Taks op de beursverrichtingen en leveringstaksen en -kosten

De Aandelen zijn bij de inschrijving niet onderworpen aan een beurstaks. Indien er bij een latere aan- of verkoop een professioneel tussenpersoon van beroep optreedt, zal de aan- of verkoop onderworpen zijn aan een beurstaks van 0,17% (met een maximum van EUR 500). De leveringstaks bedraagt 0,6% bij de fysieke levering.

De Obligaties zijn bij de inschrijving niet onderworpen aan een beurstaks; zij zijn evenwel onderworpen aan een beurstaks van 0,07% (met een maximum van EUR 500) bij de aan- of verkoop op de secundaire markt. De leveringstaks bedraagt 0,6 % bij de fysieke levering.

In geval van fysieke levering zal een forfaitair bedrag aangerekend worden door de financiële instellingen alsook, desgevallend, de taks van toepassing voor de fysieke levering van stukken. De

investeerders dienen zich derhalve ten tijde van de fysieke levering te informeren over het alsdan geldende kostentarief dat de financiële instellingen zullen aanrekenen alsook over de mogelijke taks.

6.8 Stelsels van toepassing in België in geval van diefstal of verlies

Dit stelsel is bepaald door de wet van 24 juli 1921 (gewijzigd door de wet van 22 juli 1991, op de onvrijwillige buitenbezitstelling van effecten aan toonder) en houdt (in het geval dat de Aandelen of Obligaties fysiek geleverd werden) in dat:

- het verzet moet worden betekend bij het Nationaal Kantoor voor de Roerende Waarden;
- de titel of de coupon worden ingehouden;
- de betaling ervan wordt uitgesteld en elke verhandeling na de datum van de publicatie nietig is, behoudens verhaal van de derde bezitter op degene die hem de met verzet betekende waarde heeft afgeleverd;
- de effecten die gedurende een ononderbroken periode van vier jaar te rekenen vanaf 1 januari volgend op datum van publicatie waardeloos worden, behoudens tegenspraak gedurende deze periode.

Hij die verzet aantekent verkrijgt dan, behoudens tegenspraak:

- het recht op uitbetaling van de dividenden, interesten en, indien van toepassing, eventueel van de opeisbaar geworden hoofdsom, of het recht op iedere kapitaalverdeling en ieder vereffeningsaldo;
- het recht op de aflevering, op zijn verzoek en op zijn kosten, van een nieuw effect met hetzelfde nummer als het oorspronkelijke effect. Het duplicaat kan door een titel van dezelfde aard en dezelfde waarde vervangen worden.

De tegenspraak van het verzet blijkt uit elke akte of handeling, die ter kennis van de uitgevende instelling wordt gebracht en waardoor een derde wordt geacht aanspraak te maken op het bestaan, in zijn voordeel, van een recht op het met verzet bezwaard effect. Bij tegenspraak worden de eigendomsrechten tussen verzetdoener en houder van de effecten beslecht volgens gemeen recht.

6.9 Financiële en andere informatie

ARKimedes-Fonds stelt op haar website (www.arkimedes.be) periodieke (jaarlijkse, halfjaarlijkse en trimesteriële) informatie, alsook (voor zover toepasselijk) occasionele informatie, omtrent ARKimedes-Fonds publiek beschikbaar.

Meer bepaald omvat deze informatie:

- op jaarlijkse basis de goedgekeurde jaarrekening met verslag van commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren, zoals neergelegd bij de Nationale Bank van België;
- op halfjaarlijkse basis een (tussentijdse) jaarrekening (die een beperkt nazicht zal bekomen van de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren);
- op trimesteriële basis een tussentijdse balans en resultatenrekening;
- bijzondere gebeurtenissen met een wezenlijke impact op de waardering van de portfolio (globaal genomen) van ARKimedes-Fonds.

6.10 Wetgeving en bevoegde rechtbanken

Het Aanbod is onderworpen aan het Belgisch recht.

Enkel de hoven en rechtbanken van het arrondissement Brussel zijn bevoegd inzake iedere betwisting met betrekking tot het Aanbod. Elk geschil tussen de houders van Aandelen of de houders van Obligaties, enerzijds, en ARKimedes-Fonds anderzijds, zal eveneens onderworpen worden aan de Brusselse hoven en rechtbanken.

HOOFDSTUK VI: SPECIFIEKE GEGEVENS OVER HET OPENBAAR BOD VAN DE AANDELEN

1 REGISTRATIEDOCUMENT VOOR AANDELEN

1.1 Verantwoordelijke personen

ARKimedes-Fonds NV, met zetel te Hooikaai 55, 1000 Brussel is aansprakelijk voor de informatie die in dit prospectus is opgenomen.

Zij verklaart dat, voor zover haar bekend is, deze informatie overeenstemt met de werkelijkheid en dat er, voor zover haar bekend is, geen gegevens worden weggelaten waardoor de draagwijdte van de vermelde informatie misleidend, onjuist of inconsistent zou zijn.

1.2 Met de wettelijke controle belaste commissaris

ARKimedes-Fonds heeft, gezien het opgericht werd op 8 juni 2005, op heden geen jaarrekeningen opgesteld. Als commissaris werd aangesteld: Deloitte Bedrijfsrevisoren gevestigd te 1050 Brussel, in de Louizalaan 240, die tevens lid is van het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

1.3 Risicofactoren

Deze staan beschreven in *Hoofdstuk I*.

1.4 Gegevens over de uitgevende instelling

1.4.1 *Geschiedenis en ontwikkeling van de uitgevende instelling*

Deze staat beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.4.2 *Investerings*

Deze staan beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.5 Overzicht van de bedrijfsactiviteiten

Deze staan beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.6 Organisatiestructuur

Deze staat beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.7 Kapitaalmiddelen

Deze staan beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.8 Winstprognoses

Deze staan beschreven in *Hoofdstuk III*.

1.9 Bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen en bedrijfsleiding

Deze staat beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.10 Werking van het bestuursorgaan

Deze staat beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.11 Belangrijkste aandeelhouders

Deze staan beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.12 Financiële gegevens

Deze staan beschreven in *Hoofdstuk IV* en omvatten de jaarrekening en andere financiële informatie, het dividendbeleid, alsook informatie over rechtszaken en arbitrages en wijzigingen van betekenis.

1.13 Aanvullende informatie

Aanvullende informatie over het aandelenkapitaal, de akte van oprichting en de statuten staat beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.14 Ter inzage beschikbare documenten

Een overzicht hiervan staat beschreven in *Hoofdstuk IV*.

2 VERRICHTINGSNOTA VOOR AANDELEN

2.1 Verantwoordelijke personen

ARKimedes-Fonds NV, met zetel te Hooikaai 55, 1000 Brussel is aansprakelijk voor de informatie die in dit prospectus is opgenomen.

Zij verklaart dat, voor zover haar bekend is, deze informatie overeenstemt met de werkelijkheid en dat er, voor zover haar bekend is, geen gegevens worden weggelaten waardoor de draagwijdte van de vermelde informatie misleidend, onjuist of inconsistent zou zijn.

2.2 Risicofactoren

De risicofactoren staan beschreven in *Hoofdstuk I*.

2.3 Kerngegevens

2.3.1 Verklaring inzake werkkapitaal

ARKimedes-Fonds verklaart hierbij dat haar werkkapitaal naar haar oordeel toereikend is om aan haar huidige behoeften te voldoen.

2.3.2 Kapitalisatie en schuldenlast

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt vóór de verrichting EUR 1.200.250 en wordt vertegenwoordigd door 4.801 aandelen zonder nominale waarde, verdeeld over de volgende twee categorieën:

- Er bestaan (vóór de verrichting) vierduizend achthonderd (4.800) aandelen op naam van categorie A, die allen worden aangehouden door ARKimedes Management en die niet onder voorliggend Aanbod vallen;
- Er bestaat (vóór de verrichting) één (1) aandeel aan toonder van categorie B, dat wordt aangehouden door ParticipatieMaatschappij Vlaanderen.

Naar aanleiding van het Aanbod, worden bijkomende aandelen aan toonder van categorie B gecreëerd en (behoudens één (1) aandeel van categorie B dat aan ParticipatieMaatschappij Vlaanderen zal blijven toebehoren) zullen deze publiek worden aangeboden in onderliggend Aanbod (de “Aandelen”). Inschrijvingen op deze Aandelen zullen weerhouden worden totdat een totaal inschrijvingsbedrag van EUR 75 miljoen in Aandelen is bereikt (zie *Hoofdstuk V*, 3).

Behalve de rechten verbonden aan de aandelen van categorie B (die via het Aanbod aan het publiek worden aangeboden) die in onderhavig prospectus beschreven worden, geeft het aandeel van categorie A bijkomend recht op onder meer het voordragen van nieuwe bestuurders en de voorafgaande goedkeuring van bepaalde, in de statuten aangeduide, beslissingen, zoals bijvoorbeeld statutenwijzigingen, benoemingen van bestuurders of commissarissen, een eventuele fusie, splitsing, inbreng of overdracht van een bedrijfstak of een algemeenheid, een eventuele uitgifte van converteerbare obligaties, obligaties met inschrijvingsrecht of warrants, de eventuele uitkering van dividenden of de eventuele vroegtijdige ontbinding van de vennootschap.

Luidens artikel 6 van de statuten van ARKimedees-Fonds, kan het kapitaal verhoogd worden via het toegestaan kapitaal.

2.4 **Redenen voor het Aanbod en bestemming van opbrengsten**

Deze staan beschreven in *Hoofdstuk V*.

2.5 **Voorwaarden van het Aanbod**

De voorwaarden van het Aanbod zijn, voor wat betreft de Aandelen, opgenomen in *Hoofdstuk V*.

2.6 **Informatie over de Aandelen**

2.6.1 *Uitgiftebeslissing*

Overeenkomstig de toepasselijke bepalingen van het ARK-Decreet en het ARK-Besluit, heeft ARKimedees Management beslist aan het publiek de mogelijkheid te geven om in te schrijven op een publieke uitgifte van de Aandelen van ARKimedees-Fonds.

ARKimedees-Fonds heeft daaropvolgend beslist om aandelen aan toonder van categorie B uit te geven en aan het publiek aan te bieden (de “Aandelen”) onder de voorwaarden die hierna volgen en die gewaarborgd worden door een Gewestwaarborg zoals die in *Hoofdstuk VIII* beschreven is.

2.6.2 *Algemene kenmerken*

Onverminderd hetgeen beschreven staat in *Hoofdstuk V*, hebben de Aandelen de volgende kenmerken:

- De Aandelen van ARKimedees-Fonds worden uitgegeven **onder Belgisch recht**.
- De Aandelen worden gecreëerd door **de raad van bestuur** van ARKimedees-Fonds in het kader van het toegestaan kapitaal, en dit ten laatste op het ogenblik van girale levering van deze Aandelen. Luidens artikel 6 van de statuten wordt de raad van bestuur hiertoe gemachtigd door de algemene vergadering van aandeelhouders van ARKimedees-Fonds.
- Het kapitaal van ARKimedees-Fonds is verdeeld in twee categorieën aandelen: aandelen van categorie A en aandelen van categorie B. Het zijn de aandelen van **categorie B met ISIN-code BE0945331669** die aan het publiek zullen worden aangeboden. Eén dergelijk aandeel van categorie B zal door ParticipatieMaatschappij Vlaanderen worden aangehouden als medeoprichter van ARKimedees-Fonds.

- Volledigheidshalve wordt gewezen op de **beperkte duurtijd** van ARKimedea-Fonds (zie *Hoofdstuk IV, 1*).
- De Aandelen nemen de vorm aan van **gewone aandelen aan toonder** die in girale vorm uitgegeven zullen worden.
- De **munteenheid** waarin de Aandelen zullen worden uitgegeven is de **euro**.
- Wat betreft het **fiscaal regime** van de Aandelen, dienen investeerders rekening te houden met de samenvatting van bepaalde Belgische fiscale gevolgen van het bezit van Aandelen (zie *Hoofdstuk IX*).

2.6.3 *Belastingkrediet*

Wat betreft het **algemeen fiscaal regime** van de Aandelen, dienen investeerders tevens *Hoofdstuk IX* te raadplegen.

Overeenkomstig artikel 31, § 1 van het ARK-Decreet wordt, als ARKimedea Management een ARKimedea-Fonds opricht, en als ARKimedea Management beslist aan het publiek de mogelijkheid te geven om in te schrijven op een publieke uitgifte van aandelen of rechten van deelneming door dergelijk ARKimedea-Fonds, het in artikel 31, §§ 2-8 van het ARK-Decreet en artikelen 39 en 40 van het ARK-Besluit omschreven **belastingkrediet** toegekend aan particuliere investeerders in Aandelen (ongeacht een eventuele latere investering in een ander fonds dat zou worden opgericht in het kader van de ARKimedea regeling).

Dit belastingkrediet wordt hieronder algemeen beschreven; investeerders die echter bijkomende informatie wensen, kunnen de voor hun relevante passages van de wetgeving consulteren alvorens over te gaan tot een investeringsbelissing. De integrale teksten van het ARK-Decreet en het ARK-Besluit kunnen worden geconsulteerd op de website www.arkimedes.be of kunnen, op verzoek, per post worden toegestuurd aan de investeerder door ARKimedea-Fonds.

Algemeen gesteld, wordt aan de inwoners (particuliere investeerders) van het Vlaams Gewest die aan de personenbelasting onderworpen zijn, een belastingkrediet verleend voor de bedragen die besteed zijn aan de inschrijving op de Aandelen.

Deze bestedingen worden alleen in aanmerking genomen ten belope van nettobedragen, exclusief commissies en taksen, en ten belope van maximaal EUR 2.500 per belastbaar tijdperk en per belastingplichtige.

Het belastingkrediet wordt berekend tegen een tarief van 8,75 % op jaarbasis.

Als de economische omstandigheden dat rechtvaardigen, kan de Vlaamse regering het tarief en/of

maximumbedrag van in aanmerking te nemen bestedingen wijzigen. Een aldus bepaald tarief en/of maximumbedrag kan geen wijzigingen aanbrengen aan het tarief en/of maximumbedrag voor bestedingen die gedaan zijn in eerdere belastbare tijdperken.

Het belastingkrediet wordt verleend voor vier opeenvolgende aanslagjaren, te beginnen met het aanslagjaar verbonden aan het belastbare tijdperk waarin de besteding is gebeurd.

Het belastingkrediet wordt alleen verleend als de belastingplichtige per aanslagjaar het bewijs levert dat hij de Aandelen vanaf de oorspronkelijke verkrijging tot op het einde van het belastbare tijdperk ononderbroken in eigendom heeft gehouden.

Daartoe zal de belastingplichtige, voor zover dit nog niet is gebeurd, zijn Aandelen moeten neerleggen bij één van de *Lead Managers* of bij de *Co-Lead Manager* of anders een attest moeten verkrijgen van zijn kredietinstelling dat het bewijs levert dat hij die Aandelen vanaf de oorspronkelijke verkrijging tot op het einde van het belastbare tijdperk ononderbroken in eigendom heeft gehouden.

Indien de investeerder heeft gekozen voor de fysieke levering van de Aandelen zal dergelijk attest niet verkregen kunnen worden.

Bij vervreemding van een zakelijk recht over een Aandeel vervalt het recht op belastingkrediet vanaf het aanslagjaar, verbonden aan het belastbare tijdperk waarin de vervreemding plaatsvond. Belastingkredieten die toegekend zijn in vorige aanslagjaren, blijven evenwel onaangetast.

Het recht op belastingkrediet vervalt niet als de overdracht van het zakelijk recht te wijten is aan het overlijden van de belastingplichtige. In dat geval zijn deze bepalingen vanaf het jaar van overlijden van toepassing op de verkrijger van de Aandelen voor de nog resterende periode van de vier aanslagjaren en in de verhouding waarin hij die Aandelen heeft verkregen.

In dat geval voegen de erfgenamen bij hun aangifte in de personenbelasting de volgende bewijsstukken toe:

- in het jaar van overlijden:
 - het bewijs van inschrijving door de overledene op Aandelen;
 - de akte van bekendheid;
 - hetzij de verdelingsakte, hetzij een verklaring van de notaris die belast is met de verdeling, hetzij een verklaring, ondertekend door alle erfgenamen, waaruit de identiteit van de erfgenamen en de hun toegewezen Aandelen duidelijk blijkt;
 - het bewijs van behoud van de effecten door de verkrijger tot het einde van het belastbare tijdperk;
- voor de volgende jaren waarvoor het recht op belastingkrediet nog geldt: het bewijs van behoud van deze Aandelen door de verkrijger tot het einde van het belastbare tijdperk.

Als de Aandelen toebedeeld worden aan verschillende erfgenamen, dan wordt hun recht op belastingkrediet proportioneel berekend volgens de verhouding van het aantal effecten dat ze hebben verkregen ingevolge het overlijden van de belastingplichtige inschrijver ten overstaan van het totaal aantal ingeschreven effecten. Het maximumbedrag van de in aanmerking te nemen bestedingen wordt eveneens proportioneel verminderd in dezelfde verhouding. Het belastingkrediet waarop de erfgenamen aldus aanspraak kunnen maken, cumuleert met het belastingkrediet waarop zij recht hebben ingevolge inschrijvingen in eigen naam op Aandelen in ARKimedees-Fonds.

Het belastingkrediet wordt niet toegekend in de aanslagjaren waarin de belastingplichtige geen inwoner is van het Vlaamse Gewest. Een inwoner van het Vlaamse Gewest is elke natuurlijke persoon die op 1 januari van het jaar waarnaar het aanslagjaar genoemd wordt, zijn woonplaats, in de zin van artikel 2 WIB 1992, in het Vlaamse Gewest heeft.

Het belastingkrediet wordt met de personenbelasting verrekend na aftrek van de overige verrekenbare en niet-terugbetaalbare bestanddelen en inzonderheid na de onroerende voorheffing, bedoeld in artikel 277 van het WIB 1992, het forfaitaire gedeelte van buitenlandse belasting en de belastingkredieten, bedoeld in artikelen 134, § 3, en 285 tot en met 289ter van het WIB 1992. Het eventuele overschot wordt niet terugbetaald en is niet overdraagbaar.

De belastingplichtigen die aanspraak maken op het belastingkrediet, voegen aan hun aangifte in de personenbelasting het bewijs toe van inschrijving op de Aandelen en het bewijs van behoud van deze Aandelen sinds de oorspronkelijke verwerving tot het einde van het belastbare tijdperk. De inschrijving op de Aandelen wordt bewezen door de afrekeningsborderellen voor te leggen die bij de inschrijving van de Aandelen werden uitgereikt door de financiële tussenpersoon door de bemiddeling van wie de Aandelen werden aangeschaft.

Die borderellen bevatten minstens de volgende gegevens:

- de naam en het adres van de inschrijver;
- het aantal en de identificatie van de Aandelen;
- de details van de afrekening met het totale nettobedrag zonder kosten, de kosten en het totaal betaalde brutobedrag; en
- de verrichtingsdatum.

Het behoud van de Aandelen gedurende het belastbare tijdperk wordt bewezen door een document van een financiële instelling die de diensten van bewaarneming mag aanbieden in België.

Dat document bevat minstens de volgende gegevens:

- de naam en het volledige adres van de titularis van de effectenrekening;
- het aantal en de identificatie van de Aandelen;
- de vermelding dat deze effecten gedurende het volledige belastbare tijdperk op naam van de titularis waren ingeschreven.

Het is de inschrijver toegelaten zijn effecten te laten overboeken naar een effectenrekening op zijn naam bij een andere financiële instelling dan bij de instelling door de bemiddeling waarvan hij de Aandelen heeft aangeschaft. Een inschrijver dient zich evenwel te informeren over de kosten die verbonden zijn aan een dergelijke overschrijving. Het ononderbroken bezit van de effecten gedurende het volledige belastbare tijdperk zal moeten worden aangetoond aan de hand van de documenten, uitgereikt door de instellingen in kwestie.

Wat dat betreft, dient te worden onderstreept dat enkel de *Lead-Managers* en *Co-Lead Manager* kunnen garanderen dat de investeerder een fiscaal attest gedurende deze vier jaar zal krijgen. Indien de belegger beslist om zijn Aandelen over te schrijven naar een andere instelling, bestaat er geen garantie dat een fiscaal attest zal geleverd worden. Investeerders die desgevallend wensen te genieten van het belastingkrediet dienen derhalve op voorhand te informeren bij instellingen (andere dan de Loketinstellingen) dat deze in staat en gemachtigd zijn om de vereiste documenten tijdig af te leveren.

2.6.4 *Algemene vergadering*

Hierna volgen uittreksels van hoofdstuk vijf van de statuten van ARKimedea-Fonds.

“Artikel 21: Samenstelling en machten

De regelmatig samengestelde algemene vergadering vertegenwoordigt alle aandeelhouders.

Zij bestaat uit alle eigenaars van aandelen die stemrecht hebben, hetzij zelf, hetzij via mandatarissen, mits inachtneming der wettelijke en statutaire voorschriften. De obligatiehouders, warranthouders en houders van effecten die met medewerking van de vennootschap werden uitgegeven hebben het recht aan de vergaderingen deel te nemen, maar slechts met raadgevende stem.

Artikel 22: Vergaderingen

De gewone algemene vergadering komt van rechtswege samen op de laatste donderdag van de maand augustus van elk jaar, om achttien uur.

Indien deze dag een wettelijke feestdag is, heeft de vergadering de eerstvolgende werkdag plaats.

De gewone, bijzondere en buitengewone algemene vergaderingen worden gehouden op de maatschappelijke zetel of op elke andere plaats aangeduid in de bijeenroeping.

Artikel 23: Bijeenroepingen

De aandeelhouders kunnen eenparig en schriftelijk alle besluiten nemen die tot de bevoegdheid van de algemene vergadering behoren, met uitzondering van die welke bij authentieke akte moeten

worden verleden. De houders van obligaties, warrants of certificaten uitgegeven met medewerking van de vennootschap mogen van die besluiten kennis nemen.

Indien dit niet het geval is, komt elke algemene vergadering, zowel de gewone als de bijzondere of de buitengewone, samen op bijeenroeping door de raad van bestuur of door de commissaris, behoudens verzaking aan deze formaliteiten door de bestuurders en de commissaris en al diegenen die het recht hebben aan de vergadering deel te nemen. De raad van bestuur en de commissaris mogen bijzondere of buitengewone algemene vergaderingen bijeenroepen telkens het belang van de vennootschap het vereist; zij moeten ze samenroepen op schriftelijke aanvraag van de aandeelhouders die samen één vijfde van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

De bijeenroepingen voor elke algemene vergadering bevatten de agenda en worden gedaan conform de wettelijke bepalingen.

Artikel 24: Toelating

Om tot de algemene vergadering te worden toegelaten moeten de eigenaars van aandelen op naam minstens vijf volle kalenderdagen voor de vergadering aan de raad van bestuur hun inzicht schriftelijk te kennen geven indien zij de algemene vergadering wensen bij te wonen, mits de raad van bestuur dit in de oproeping vereist, of op elke andere wijze zoals door de raad van bestuur toegestaan in de oproeping.

De eigenaars van aandelen aan toonder moeten binnen dezelfde termijn hun aandelen neerleggen op de in de oproeping aangeduide plaats. Zij worden tot de algemene vergadering toegelaten op voorlegging van een attest waaruit blijkt dat de effecten werden neergelegd.

De houders van obligaties, warrants en certificaten die met medewerking van de vennootschap werden uitgegeven mogen de algemene vergadering bijwonen indien zij hun effecten neerleggen op de plaats en binnen de termijn bepaald door de raad van bestuur in de oproeping. Deze termijn mag echter vijf volle kalenderdagen niet overschrijden.

Artikel 25: Vertegenwoordiging

Elke eigenaar van effecten mag zich laten vertegenwoordigen op de algemene vergadering door een gevolmachtigde, aandeelhouder of niet.

De mede-eigenaars, naakte eigenaars en vruchtgebruikers, evenals de schuldeisers en hun pandgevendende schuldenaars moeten zich respectievelijk door één en dezelfde persoon laten vertegenwoordigen.

De raad van bestuur mag in de oproeping de vorm van de volmachten bepalen en eisen dat zij minstens vier volle kalenderdagen voor de algemene vergadering op de in de oproeping aangeduide plaats worden neergelegd.

Artikel 26: Bureau

De vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur of bij ontstentenis door de oudste aanwezige bestuurder. Bij afwezigheid of belet van de personen die hiervoor werden genoemd, wordt de vergadering voorgezeten door de aandeelhouder met het meeste aantal stemmen die aanwezig is en aanvaardt.

De voorzitter duidt de secretaris aan.

De vergadering kiest één of meerdere stemopnemers onder zijn leden, indien het aantal aanwezige aandeelhouders dit toelaat.

De aanwezige bestuurders vullen het bureau aan.

Artikel 27: Verdaging

Elke algemene vergadering, gewone, bijzondere of buitengewone, mag voor zover het de goedkeuring van de jaarrekening betreft tijdens de zitting drie weken uitgesteld worden door de raad van bestuur. Alle andere agendapunten komen niet in aanmerking voor verdaging.

De formaliteiten vervuld om aan de eerste vergadering deel te nemen blijven geldig voor de tweede.

Nieuwe neerleggingen van effecten mogen worden gedaan met het oog op de tweede vergadering.

Op de tweede algemene vergadering wordt definitief gestemd over de eerder uitgestelde agendapunten.

Artikel 28: Stemrecht

Elk aandeel geeft recht op één stem.

De houders van obligaties, warrants en certificaten die met medewerking van de vennootschap werden uitgegeven mogen de algemene vergadering bijwonen, doch slechts met raadgevende stem.

Artikel 29: Beraadslaging – Uitoefening van het stemrecht

Een aanwezigheidslijst waarop de naam van de aandeelhouders en het aantal aandelen wordt vermeld waarmee ze aan de vergadering deelnemen, wordt door ieder van hen of door hun lasthebber ondertekend alvorens de zitting wordt geopend.

De algemene vergadering kan niet beraadslagen over punten die niet op de agenda vermeld staan, tenzij alle aandeelhouders op de vergadering persoonlijk aanwezig zijn en ze met eenparigheid besluiten tot uitbreiding van de agenda.

De bestuurders geven antwoord op de vragen die de aandeelhouders stellen met betrekking tot hun verslag of tot de agendapunten. De bestuurders geven antwoord voor zover de mededeling van gegevens of feiten géén nadeel berokkent aan de vennootschap. De commissarissen, indien er werden benoemd, geven antwoord op de vragen die de aandeelhouders stellen met betrekking tot hun verslag.

Behoudens andersluidende wettelijke of statutaire bepalingen, worden de besluiten genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen, ongeacht het aantal op de vergadering vertegenwoordigde aandelen. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld.

De stemmingen gebeuren door handopsteken of bij naamafroeping, tenzij de algemene vergadering er met eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen anders over besluit.

Artikel 30: Bijzondere beslissingen

Onverminderd de toepassing van bijzondere wettelijke voorschriften, kunnen de hierna volgende beslissingen van de algemene vergadering slechts genomen worden mits goedkeuring van zowel de meerderheid van de aanwezige stemmen verbonden aan de aandelen A als de meerderheid van de aanwezige stemmen verbonden aan de aandelen B:

- benoeming (met inbegrip van het al dan niet tijdelijk voorzien in een vervanging) van bestuurders;*
- benoeming (met inbegrip van het al dan niet tijdelijk voorzien in een vervanging) en ontslag van een commissaris;*
- statutenwijzigingen (die tevens met een drie/vierde meerderheid van de aanwezige stemmen - klassen A en B samengenomen - dienen goedgekeurd te worden);*
- fusie, splitsing, inbreng of overdracht van een bedrijfstak of een algemeenheid;*
- uitgifte van converteerbare obligaties, obligaties met inschrijvingsrecht of warrants;*
- de resultaatsbestemming en kapitaalsuikering (met inbegrip van uitkering van dividenden);*
- de vereffening en/of vroegtijdige ontbinding van het fonds, met inbegrip van de aanstelling van de vereffenaars en hun eventuele vergoeding.*

Indien op enig ogenblik de aandelen van klasse A niet meer zouden toebehoren aan ARKimedés Management nv (anders dan ingevolge een vrijwillig besluit tot overdracht van die aandelen door ARKimedés Management) zullen de genoemde besluiten slechts geldig kunnen worden genomen mits voorafgaand positief advies in die zin vanwege de raad van bestuur van ARKimedés Management.

Artikel 31: Notulen

De notulen van de algemene vergaderingen worden ondertekend door de leden van het bureau en de aandeelhouders die het vragen. Zij worden in een speciaal register ingeschreven of ingelast.

De afschriften of uittreksels in rechte of elders voor te leggen evenals de uitgiften af te leveren aan derden worden ondertekend door de voorzitter van de raad van bestuur of door twee bestuurders of

door een gedelegeerd bestuurder.”

De bevoegdheden van ARKimedes Management die uit artikel 30 van de statuten volgen, zullen enkel uitgeoefend worden in het belang van ARKimedes-Fonds, teneinde de werking van de ARKimedes regeling ten alle tijde optimaal te vrijwaren.

2.6.5 *Dividendgerechtigheid*

Hierna volgen uittreksels van hoofdstuk zeven van de statuten van ARKimedes-Fonds.

“Artikel 33: Maatschappelijke geschriften

Het boekjaar begint op één (1) april en eindigt op éénendertig (31) maart van elk jaar.

Artikel 34: Verdeling

De nettowinst van het boekjaar wordt gevormd overeenkomstig de wettelijke bepalingen.

Van deze nettowinst wordt elk jaar vijf procent voorafgenomen bestemd tot vorming van een wettelijk reservefonds; deze voorafneming is niet meer verplicht wanneer het reservefonds één tiende van het maatschappelijk kapitaal heeft bereikt. Zij moet echter hernomen worden indien de wettelijke reserve wordt aangetast.

Het saldo krijgt de bestemming die de algemene vergadering het zal geven bij een in artikel 30 aangeduide bijzondere meerderheid der stemmen, op voorstel van de raad van bestuur en binnen de door de wet toegestane grenzen.

Artikel 35: Interimdividenden

De raad van bestuur zal op eigen verantwoordelijkheid mogen beslissen interimdividenden uit te betalen en het bedrag en de datum van hun betaling vaststellen.

Artikel 36: Betaling der dividenden

De dividenden zullen betaald worden op de plaatsen en op de tijdstippen vast te stellen door de raad van bestuur.

Alle dividenden toekomende aan houders van aandelen op naam, die niet opgenomen zijn binnen de vijf jaar, zijn verjaard en blijven verworven voor de vennootschap. Zij worden in het reservefonds gestort. De raad van bestuur mag evenwel ook beslissen ze door te storten aan de Deposito- en Consignatiekas.”

De raad van bestuur staat in voor de jaarlijkse vaststelling van de jaarrekening, die zij vervolgens voor goedkeuring voorlegt aan de algemene vergadering met een voorstel qua resultaatverwerking.

De uitkering van dividenden vergt de goedkeuring van zowel de aanwezige A- als de aanwezige B-aandeelhouders.

Het ligt in de intentie van ARKimedes Management om de winst binnen het ARKimedes-Fonds te reserveren en de uitkering naar de aandeelhouders toe pas door te voeren bij de invereffeningstelling van ARKimedes-Fonds op einddatum. De door ARKimedes Management voor ARKimedes-Fonds opgemaakte financiële projecties gaan uit van deze stelling.

2.6.6 Vereffening

Hierna volgen uittreksels van hoofdstuk acht van de statuten van ARKimedes-Fonds.

“Artikel 37: Vereffening

In geval van ontbinding van de vennootschap om welke reden ook, zal de algemene vergadering der aandeelhouders de vereffenaar(s) aanduiden, hun machten bepalen en de wijze van vereffening vaststellen. De vereffenaars dienen binnen de drie maanden na de start van de vereffening een extern waarderingsverslag van alle activa en passiva voor te leggen geattesteerd door de commissaris van de vennootschap. Tot vereffenaar van de vennootschap kan slechts door de algemene vergadering aangesteld worden een persoon die daartoe op bindende wijze wordt voorgedragen door de houder van de A-aandelen.

De algemene vergadering bepaalt in voorkomend geval de vergoedingen van de vereffenaars.

Artikel 38: Verdeling

Na betaling van alle schulden, lasten en kosten van de vereffening of consignatie der daartoe nodige sommen, dient het netto-actief eerst om, in effecten of in geld, het afbetaalde maar niet afgeschreven bedrag der aandelen terug te betalen.

Indien alle aandelen niet in dezelfde mate afbetaald zijn houden de vereffenaars, alvorens tot terugbetaling over te gaan, rekening met dit verschil van toestand en herstellen het evenwicht door alle aandelen op volstrekt gelijke voet te stellen hetzij door aanvullende stortingen ten laste van effecten die in onvoldoende mate werden afbetaald hetzij door voorafgaande terugbetalingen in geld ten voordele van aandelen die in grotere mate werden afbetaald.

Het saldo wordt evenredig onder alle aandelen verdeeld.”

HOOFDSTUK VII: SPECIFIEKE GEGEVENS OVER HET OPENBAAR BOD VAN DE OBLIGATIES

1 REGISTRATIEDOCUMENT VOOR OBLIGATIES

1.1 Verantwoordelijke personen

ARKimedes-Fonds NV, met zetel te Hooikaai 55, 1000 Brussel is aansprakelijk voor de informatie die in dit prospectus is opgenomen.

Zij verklaart dat, voor zover haar bekend is, deze informatie overeenstemt met de werkelijkheid en dat er, voor zover haar bekend is, geen gegevens worden weggelaten waardoor de draagwijdte van de vermelde informatie misleidend, onjuist of inconsistent zou zijn.

1.2 Met de wettelijke controle belaste commissaris

ARKimedes-Fonds heeft, gezien het opgericht werd op 8 juni 2005, op heden geen jaarrekeningen opgesteld. Als commissaris werd aangesteld: Deloitte Bedrijfsrevisoren gevestigd te 1050 Brussel, in de Louizalaan 240, die tevens lid is van het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

1.3 Risicofactoren

Deze staan beschreven in *Hoofdstuk I*.

1.4 Gegevens over de uitgevende instelling

1.4.1 *Geschiedenis en ontwikkeling van de uitgevende instelling*

Deze staat beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.4.2 *Investerings*

Deze staan beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.5 Overzicht van de bedrijfsactiviteiten

Deze staan beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.6 Organisatiestructuur

Deze staat beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.7 **Kapitaalmiddelen**

Deze staan beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.8 **Winstprognoses**

Deze staan beschreven in *Hoofdstuk III*.

1.9 **Bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen en bedrijfsleiding**

Deze staat beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.10 **Werking van het bestuursorgaan**

Deze staat beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.11 **Belangrijkste aandeelhouders**

Deze staan beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.12 **Financiële gegevens**

Deze staan beschreven in *Hoofdstuk IV* en omvatten de jaarrekening en andere financiële informatie, alsook informatie over rechtszaken en arbitrages en wijzigingen van betekenis.

1.13 **Aanvullende informatie**

Aanvullende informatie over het aandelenkapitaal, de akte van oprichting en de statuten staat beschreven in *Hoofdstuk IV*.

1.14 **Ter inzage beschikbare documenten**

Een overzicht hiervan staat beschreven in *Hoofdstuk IV*.

2 **VERRICHTINGSNOTA VOOR OBLIGATIES**

2.1 **Verantwoordelijke personen**

ARKimedes-Fonds NV, met zetel te Hooikaai 55, 1000 Brussel is aansprakelijk voor de informatie die in dit prospectus is opgenomen.

Zij verklaart dat, voor zover haar bekend is, deze informatie overeenstemt met de werkelijkheid en dat er, voor zover haar bekend is, geen gegevens worden weggelaten waardoor de draagwijdte van de vermelde informatie misleidend, onjuist of inconsistent zou zijn.

2.2 Risicofactoren

De risicofactoren staan beschreven in *Hoofdstuk I*.

2.3 Redenen voor het Aanbod en bestemming van opbrengsten

Deze staan beschreven in *Hoofdstuk V*.

2.4 Voorwaarden van het Aanbod

De voorwaarden van het Aanbod zijn, voor wat betreft de Obligaties, opgenomen in *Hoofdstuk V*.

2.5 Informatie over de Obligaties

2.5.1 Uitgiftebeslissing

Overeenkomstig de toepasselijke bepalingen van het ARK-Decreet en het ARK-Besluit, heeft ARKImedes Management beslist aan het publiek de mogelijkheid te geven om in te schrijven op een publieke uitgifte van obligaties van ARKImedes-Fonds.

De raad van bestuur van ARKImedes-Fonds heeft daaropvolgend beslist om een obligatielening uit te geven en aan het publiek aan te bieden (de “Obligaties”) onder de voorwaarden die hierna volgen en die gewaarborgd worden door een Gewestwaarborg zoals die in *Hoofdstuk VIII* beschreven is.

2.5.2 De swap overeenkomst

Gezien het ARKImedes-Fonds enerzijds met de obligatielening een jaarlijkse couponlast heeft maar anderzijds geen zekerheid heeft dat zij uit haar participaties de eerste jaren de nodige kas-instroom zal hebben, werd beslist om met een Belgische financiële instelling een *swap*-verrichting af te sluiten (zie tevens *Hoofdstuk VIII*).

Hieruit zal ARKImedes-Fonds jaarlijks een bedrag ontvangen waarmee het de couponlast onder de obligatielening kan betalen en waarvoor ARKImedes-Fonds als tegenprestatie de verplichting aangaat om een éénmalige terugbetaling, bestaande uit de som van de voorgeschoten couponbedragen plus een interestlast, te doen aan de Belgische financiële instelling op de einddatum van de *swap*-verrichting (hetgeen tevens de einddatum van de obligatielening is, zijnde 12 oktober 2017).

2.5.3 *Algemene kenmerken*

De algemene kenmerken van de obligaties staan beschreven in *Hoofdstuk V*. Daarnaast hebben de Obligaties de kenmerken beschreven onder 2.5.4 tot en met 2.5.8.

2.5.4 *Bedrag van de uitgifte*

Het totaal bedrag van de uitgifte van Obligaties bedraagt minimaal EUR 35 miljoen. In de mate dat niet op het totaal inschrijvingsbedrag van EUR 75 miljoen in Aandelen is ingeschreven, zullen inschrijvingen op Obligaties bovendien bijkomend weerhouden worden totdat een totaal inschrijvingsbedrag in Obligaties van maximaal EUR 75 miljoen is bereikt.

2.5.5 *Uitgifteprijs*

De uitgifteprijs is gelijk aan 100% van de nominale waarde (behalve voor de Obligaties die ten gevolge van een inschrijving op Units worden uitgegeven aan een korting op de nominale waarde van EUR 2,5 per Obligatie).

2.5.6 *Rendement*

Het bruto rendement voor de investeerders staat beschreven hierna, onder 2.6., en zal bekendgemaakt worden via een bekendmaking in de pers.

2.5.7 *Vaste overname*

De *Lead Managers* en de *Co-Lead Manager* hebben zich bovendien jegens ARKimedes-Fonds verbonden tot een waarborg van goede afloop inzake de uitgifte van Obligaties ten belope van een bedrag van EUR 75 miljoen, verminderd met het geplaatste bedrag in Aandelen.

2.5.8 *Secundaire markt*

De *Lead Managers* verbinden er zich toe om voor de Obligaties een secundaire markt trachten te organiseren.

2.6 Modaliteiten van de Obligaties

Investerders die inschrijven op de lening of Obligaties aankopen worden verondersteld de onderstaande voorwaarden en kenmerken van de lening (de "Modaliteiten") te kennen en te aanvaarden.

Tekst van de Modaliteiten die op de effecten zal voorkomen

ARKIMEDES FONDS
*Naamloze Vennootschap
(hierna de "Vennootschap")*

Maximum EUR 75.000.000
• % vervalddag 12 oktober 2017

De lening geniet van een gewestwaarborg (de "Gewestwaarborg") overeenkomstig artikel 32 van het ARK-Decreet, artikel 41 van het ARK-Besluit en het ministerieel waarborgbesluit van 25 juli 2005.

1. NOMINAAL BEDRAG

De obligatielening heeft een nominaal bedrag van maximum EUR 75.000.000 en wordt vertegenwoordigd door effecten aan toonder in coupures van EUR 250,00 (de "Obligaties").

2. INTERESTEN

De Obligaties brengen een rente op van • % per jaar tot 12 oktober 2017.

De aan de Obligaties gehechte coupons (de "Coupons") zijn betaalbaar na verloop van termijn op 12 oktober van elk jaar en voor het eerst in oktober 2006.

De Obligaties zullen geen rente meer opbrengen en de niet-ervallen Coupons zullen niet meer betaalbaar zijn vanaf de datum waarop de Obligaties volledig (al dan niet vervroegd) terugbetaald en daaropvolgend geannuleerd worden.

3. TERUGBETALING

ARKImedes-Fonds NV (de "Vennootschap") verbindt er zich toe de Obligaties tegen pari terug te betalen op hun slotvervalddag, zijnde op 12 oktober 2017, tenzij ze teruggekocht en geannuleerd werden, zoals hierna beschreven.

4. BETALING VAN DE INTERESTEN EN DE HOOFDSOM

De betaling van de interesten en de terugbetaling van de hoofdsom van de Obligaties zal, naargelang het geval, aan toonder uitgevoerd worden (indien de Obligaties niet op een effectenrekening staan) door aanbidding van de vervallen Coupons of de terugbetaalbare Obligaties aan de loketten van de instellingen die de financiële dienst verzorgen, onder voorbehoud van de geldende wetten en reglementen in het land van betaling.

Als de betaaldatum van een bedrag in hoofdsom of in interesten van de Obligaties geen Werkdag is, zal de betaling de volgende Werkdag gebeuren. Dit uitstel geeft geen enkel recht op een bijkomende interest of andere betaling.

*In dit artikel betekent ‘**Werkdag**’ elke dag waarop de banken geopend zijn in België.*

Noch de Vennootschap, noch de instellingen die de financiële dienst verzorgen, zullen verplicht zijn de bekwaamheid of de titel van de houders van Obligaties of van Coupons na te gaan, onder voorbehoud van de geldende wetten en reglementen in het land van betaling.

De Obligaties moeten ter terugbetaling aangeboden worden samen met alle niet-ervallen Coupons. Het bedrag van de ontbrekende niet-ervallen Coupons zal afgetrokken worden van het als hoofdsom terug te betalen bedrag. Dit afgetrokken bedrag zal echter op elk ogenblik betaald worden bij afgifte van de betrokken ontbrekende niet-ervallen Coupons en dit voor het verstrijken van de verjaring waarvan sprake in artikel 8 hierna.

5. STATUUT VAN DE OBLIGATIES

De Obligaties zijn niet-achtergestelde, directe en onvoorwaardelijke verbintenissen van de Vennootschap.

Deze Obligaties komen op gelijke rang (pari passu), zonder prioriteit om redenen van uitgiftedatum, munt van betaling of enige andere reden, ten opzichte van elkaar en van elke andere, huidige of toekomstige, niet door zakelijke zekerheden gedekte en niet-achtergestelde obligaties of andere schuldeffecten van de Vennootschap.

6. KENNISGEVING AAN DE OBLIGATIEHOUDERS

*De kennisgevingen aan de houders van Obligaties (de ‘**Obligatiehouders**’) gebeuren in België door publicatie in twee algemeen verspreide financiële dagbladen.*

7. BEURSNOTERING

Er wordt terzake geen notering op een gereguleerde markt aangevraagd. De Lead-Managers verbinden er zich echter wel toe om voor de Obligaties een secundaire markt trachten te organiseren.

8. VERJARING VAN DE INTERESTEN EN VAN DE HOOFDSOM

De Coupons verjaren ten voordele van de Vennootschap na vijf jaar te rekenen vanaf de verval dag en de Obligaties na tien jaar te rekenen vanaf de vastgestelde datum van hun terugbetaling.

9. SUBSTITUTIE VAN DE EMITTENT

De Vennootschap zal het recht hebben om ten allen tijde via overdracht elke andere vennootschap (de “Nieuwe Vennootschap”) in haar plaats te stellen als emittent en tevens wat alle verbintenissen uit de Obligaties betreft, voorzover aan elk van de volgende voorwaarden is voldaan:

- a. de Nieuwe Vennootschap aanvaardt uitdrukkelijk alle verbintenissen aangegaan door de Vennootschap en voortvloeiend uit deze lening;*
- b. de Nieuwe Vennootschap wordt rechtstreeks of onrechtstreeks voor ten minste 75% gecontroleerd door de Vennootschap;*
- c. de Nieuwe Vennootschap verkreeg vooraf alle nodige vergunningen in zijn vestigingsland en in België om naar de bank belast met de financiële dienst van de lening de bedragen in euro over te dragen die nodig zijn om de terugbetaling van de hoofdsom en de betaling van de interesten met betrekking tot deze lening te voldoen in de zin van de boekhoudwetgeving; en*
- d. de Nieuwe Vennootschap zal kwalificeren als een vennootschap (i) waarvan de effecten het voorwerp uitmaken, of uitgemaakt hebben van een openbaar bod in België, welke effecten voor 90% of een ander door de Koning te bepalen percentage van hun nominale waarde of fractiewaarde en van de prijs waartegen de effecten worden aangeboden onvoorwaardelijk en onherroepelijk worden gegarandeerd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte of door een van zijn regionale of plaatselijke overheden, en (ii) die is onderworpen aan bijzondere wetgeving die ertoe strekt investeringen in niet genoteerde vennootschappen te bevorderen en die op grond van de wetgeving of hun statuten gehouden zijn om informatieverplichtingen na te leven die gelijkwaardig zijn aan de informatieverplichtingen, die gelden in uitvoering van artikel 10, § 1, 1^o tot 3^o, van de wet van 2 augustus 2002.*

Bij dergelijke vervanging zullen de rechten en verplichtingen van de Vennootschap die beschreven worden in het contract van financiële dienst afgesloten met Dexia Bank en KBC Bank integraal overgedragen worden naar de Nieuwe Vennootschap.

De Obligatiehouders zullen op de hoogte gesteld worden van elke vervanging van Vennootschap overeenkomstig de beschikkingen van artikel 6.

10. VERVANGING VAN OBLIGATIES

Beschadigde, vernietigde, gestolen of verloren Obligaties kunnen vervangen worden. De Vennootschap behoudt zich het recht voor te bepalen welke bewijzen en waarborgen de houders hem moeten bezorgen en welke kosten zij zullen moeten betalen, één en ander onder voorbehoud van de wettelijke beschikkingen. De aanvragen voor vervanging kunnen ingediend worden bij de instellingen die de financiële dienst verzorgen.

In elk geval van beschadiging van Obligaties moeten deze teruggegeven worden aan de

Vennootschap voor de aflevering van een nieuwe Obligatie die overeenkomstig de geldende gebruiken en reglementering zal gebeuren.

11. WAARBORG

Overeenkomstig artikel 32 van het ARK-Decreet, artikel 41 van het ARK-Besluit en het ministerieel waarborgbesluit van 25 juli 2005 genieten de Obligaties van een Gewestwaarborg, onder de hierna bepaalde modaliteiten:

- *Het percentage van de hoofdsom waarvoor een Gewestwaarborg werd toegekend door de Vlaamse minister, bevoegd voor de financiën en begroting, is gelijk aan 100%;*
- *De couponbetaling aan de obligatiehouders wordt niet gewaarborgd door een Gewestwaarborg;*
- *Het ARKimedea-Fonds zal een swap overeenkomst afsluiten met een Belgische financiële instelling ter financiering van de couponbetalingen gedurende de looptijd van de Obligaties waarbij ARKimedea-Fonds als tegenprestatie de verplichting aangaat om een éénmalige terugbetaling, bestaande uit de som van de voorgeschoten couponbedragen plus een interestlast, te doen aan de Belgische financiële instelling in het kader van haar verbintenissen onder de swap overeenkomst op de vervaldag van de Obligaties of op enig ander ogenblik dat de swap overeenkomst wordt opgezegd, beëindigd of ontbonden. Deze laatste terugbetalingsverplichting van ARKimedea-Fonds in het kader van de swap overeenkomst wordt gewaarborgd door het Vlaamse Gewest ten gunste van de Belgische financiële instelling.*
- *Terugbetalingen van de hoofdsom van de Obligaties, worden proportioneel in mindering gebracht van de verbintenis van het Vlaamse Gewest onder de Gewestwaarborg. Enkel als gevolg van een ingehouden couponbetaling door de Belgische financiële instelling aan ARKimedea-Fonds onder de swap overeenkomst wordt de verbintenis van het Vlaamse Gewest onder de Gewestwaarborg proportioneel verminderd.*
- *De obligatiehouder heeft bij een tussentijdse vereffening van ARKimedea-Fonds geen recht op compensatie voor de gederfde interestopbrengsten voor de restperiode.*

De toegekende Gewestwaarborg kan pas ingewonnen worden ingeval ARKimedea-Fonds zijn (terug)betalingsverplichtingen inzake de Obligaties niet nakomt. De Lead Managers en de Co-Lead Manager, gezamenlijk handelend, stellen de begunstigden hiervan in kennis, via een gewone brief voor de begunstigde die hun Obligaties op rekening houden bij één van de Lead Managers of bij de Co-Lead Manager en via een publicatie door opneming in één of meer dagbladen die landelijk of in grote oplage in België worden verspreid voor de andere begunstigden. In deze brief en in de publicatie wordt aangegeven binnen welke termijn (ongeveer vier weken) en op welke wijze de begunstigden hun beslissing tot uitoefening van de waarborg moeten meedelen aan de Lead Managers of aan de Co-Lead Manager. Zij zullen, voor zover dit nog niet is gebeurd, hun Obligaties moeten neerleggen bij één van de Lead Managers of bij de Co-Lead Manager (zoniet dienen zij hun aanvraag tot het uitoefenen van de Gewestwaarborg zelf of via hun eigen financiële instelling in te dienen). De Lead Managers en de Co-Lead Manager staan daarop in voor de centralisering van deze gegevens en voor de tijdige kennisgeving van de uitoefening van de waarborg aan het Vlaamse Gewest. In dergelijk geval zal het Vlaamse Gewest het bedrag

waarvoor ARKImedes-Fonds in gebreke blijft, vergoeden. De overschrijving zal gebeuren ofwel in de handen van de Lead Managers en de Co-Lead Manager die, gezamenlijk handelend, deze gelden zullen doorstorten ofwel rechtstreeks in handen van de begunstigde uiterlijk binnen twee maanden nadat het Vlaamse Gewest van de Lead Managers en de Co-Lead Manager een schriftelijk verzoek tot uitoefening van de waarborg ontvangen heeft. De Lead Managers en de Co-Lead Manager worden gemandateerd door de houders van Obligaties, door het loutere feit van de aankoop van de Obligaties en de aanvaarding van hun modaliteiten, om, in naam van en voor rekening van deze laatsten, in het kader van het claimen van de Gewestwaarborg, alle nodige en nuttige handelingen te stellen en acties te ondernemen (zoals onder meer de kennisgeving te doen aan het Vlaamse Gewest).

12. NEGATIVE PLEDGE

De Vennootschap verbindt zich ertoe om, voor de gehele duur van de Obligaties en tot de effectieve terugbetaling van kapitaal en interesten van de Obligaties, haar activa niet te bezwaren met zakelijke waarborgen of andere voordelen ten gunste van hun respectievelijke schuldeisers van gelijke rang, zonder het genot ervan – in dezelfde rangorde – tot deze Obligaties uit te breiden. Het voorgaande doet evenwel geen afbreuk aan het recht of de verplichting van de Vennootschap om haar activa te bezwaren of te laten bezwaren met zekerheden of voorrechten, zoals deze uit dwingende bepalingen van enige toepasselijke wet voortvloeien, of met zekerheden op bepaalde activa met het enkele oogmerk dergelijke activa te financieren, of met zekerheden op activa die reeds bestaan op het ogenblik dat dergelijke activa worden verworven door de Vennootschap.

Voor de doeleinden van deze bepaling zal het kapitaal geacht worden te zijn terugbetaald en de interesten betaald wanneer de hiertoe noodzakelijke fondsen beschikbaar gemaakt zijn aan de verstrekkers van de financiële dienst.

Onder de term “schuldeisers” verstaat men elke persoon of instelling die houder is van Obligaties of schuldeffecten van de Vennootschap die al dan niet genoteerd zijn en waarvan de looptijd meer dan een jaar bedraagt.

13 VERGADERING DER OBLIGATIEHOUDERS

Een vergadering der obligatiehouders kan gehouden worden, één en ander overeenkomstig de bepalingen van artikelen 568 tot en met 580 Wetboek van Vennootschappen.

14 FINANCIËLE EN ANDERE INFORMATIE

De Vennootschap maakt periodieke (jaarlijkse, halfjaarlijkse en trimesteriële) informatie, alsook (voor zover toepasselijk) occasionele informatie, omtrent de Vennootschap publiek beschikbaar en zal aan de verstrekkers van de financiële dienst, binnen de gebruikelijke termijn, exemplaren van haar jaarverslag bezorgen. Deze documenten zullen gratis ter beschikking gesteld worden van de Obligatiehouders op de maatschappelijke zetels van de Lead-Managers en Co-Lead Manager.

15 BELASTINGEN

Overeenkomstig de geldende wettelijke beschikkingen zullen de Belgische belastingplichtigen inkomstenbelastingen verschuldigd zijn voor de interesten en meerwaarden opgebracht door de Obligaties, zoals beschreven in het prospectus.

Mocht gelijk welke betaling die interesten of de hoofdsom van de Obligaties vertegenwoordigt, in België of gelijk welk ander land onderworpen zijn aan gelijk welke inhouding uit hoofde van gelijk welke Belgische of gelijk welke andere taks of belasting krachtens Belgische of gelijk welke fiscale wetten of verdragen (met inbegrip van deze waaraan België deelneemt) of uit hoofde van gelijk welke taks of belasting krachtens de wetgeving van een ander land, dan zal de Vennootschap het te betalen bedrag niet verhogen ter compensatie van deze inhouding.

De Obligatiehouders moeten zelf de geldende fiscale stelsels die hen betreffen, onderzoeken en de evolutie ervan volgen en bij twijfel hun financiële of fiscale raadgevers raadplegen.

16 TOEPASSELIJKE WETGEVING EN BEVOEGDE RECHTBANKEN

Deze obligatielening is onderworpen aan het Belgisch recht. Elk geschil tussen de Obligatiehouders en de Vennootschap zal onderworpen worden aan de Brusselse hoven en rechtbanken.

HOOFDSTUK VIII: BOUWSTEEN VOOR GARANTIES

Overeenkomstig artikel 32 van het ARK-Decreet, artikel 41 van het ARK-Besluit en het ministerieel waarborgbesluit van 25 juli 2005, genieten zowel de **Aandelen** als de **Obligaties** van een **Gewestwaarborg**, onder de hierna bepaalde modaliteiten.

De **modaliteiten** voor de **Aandelen** luiden als volgt:

- Het percentage van de uitgifte waarvoor een Gewestwaarborg werd toegekend door de Vlaamse minister, bevoegd voor de financiën en begroting, is gelijk aan **90%** van de totale uitgifteprijs van de publiek geplaatste Aandelen; dit niettegenstaande, kan de maximale waarborg niet meer bedragen dan het percentage van de waarborg x het aantal Aandelen waarop de waarborg betrekking heeft x de uitgifteprijs;
- Deze Gewestwaarborg kan pas uitgewonnen worden na de (vrijwillige of gedwongen) ontbinding van ARKimedes-Fonds, indien het bedrag dat in het kader van de vereffening aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd binnen de zes maanden na de beslissing tot ontbinding van ARKimedes-Fonds vermeerderd met het bedrag van de kapitaaluitkeringen tijdens de looptijd van ARKimedes-Fonds (samen de “kapitaaluitkeringen”), lager is dan 90% van de uitgifteprijs van de Aandelen (het “gewaarborgd bedrag”). Teneinde het uitwinningsproces praktisch te kunnen realiseren zal na drie maanden na de ontbinding reeds een voorlopige vaststelling gebeuren op basis van een voorlopig rapport van een onafhankelijke *commissaris*. Op basis van deze voorlopige vaststelling kunnen de *Lead Managers* en de *Co-Lead Manager* de uitwinningsprocedure reeds opstarten. Na zes maanden na de ontbinding gebeurt de definitieve vaststelling, op basis van het definitief rapport van de onafhankelijke *commissaris*. Beide rapporten zullen, al dan niet bij uittreksel, verkrijgbaar zijn op verzoek van de aandeelhouders.

Nadat (tijdens de voorlopige vaststelling na drie maanden) door ARKimedes-Fonds is vastgesteld dat het bedrag van de kapitaaluitkeringen lager is dan het gewaarborgd bedrag, stellen de *Lead Managers* en de *Co-Lead Manager*, samen handelend, de begunstigden hiervan in kennis, via een gewone brief voor de begunstigden die hun Aandelen op rekening houden bij één van de *Lead Managers* of de *Co-Lead Manager* en via een publicatie door opneming in één of meer dagbladen die landelijk of in grote oplage in België worden verspreid voor de andere begunstigden. In deze brief en in de publicatie wordt aangegeven binnen welke termijn (ongeveer vier weken) en op welke wijze de begunstigden hun beslissing tot uitoefening van de waarborg moeten meedelen aan de *Lead Managers* of de *Co-Lead Manager*. Zij zullen, voor zover dit nog niet is gebeurd, hun Aandelen moeten neerleggen bij één van de *Lead Managers* of bij de *Co-Lead Manager* (zoniet dienen zij hun aanvraag tot het uitoefenen van de Gewestwaarborg zelf of via hun eigen financiële instelling in te dienen). De *Lead Managers* en de *Co-Lead Manager*,

gezamenlijk handelend, staan daarop in voor de centralisering van deze gegevens en voor de tijdige kennisgeving van de uitoefening van de waarborg aan het Vlaamse Gewest.

De *Lead Managers* en de *Co-Lead Manager*, samen handelend, stellen het bevoegde departement van het Vlaamse Gewest schriftelijk in kennis van de uitoefening van de waarborg, met aanduiding van het aantal Aandelen of deelbewijzen waarvoor de waarborg wordt uitgeoefend en het verschil tussen de kapitaaluitkeringen en het gewaarborgd bedrag. Deze kennisgeving moet gebeuren binnen de twee maanden nadat overeenkomstig het voorgaande is vastgesteld (via de definitieve vaststelling) dat het bedrag van de kapitaaluitkeringen lager is dan het gewaarborgd bedrag.

Binnen de twee maanden nadat het Vlaamse Gewest een verzoek tot uitoefening van de waarborg ontvangen heeft van de *Lead Managers* en de *Co-Lead Manager*, betaalt het Vlaamse Gewest ofwel aan de *Lead Managers* en de *Co-Lead Manager* die, gezamenlijk handelend, deze gelden doorstort, ofwel rechtstreeks aan de begunstigden die beroep doen op de Gewestwaarborg een bedrag dat gelijk is aan het gewaarborgd bedrag (dat verminderd wordt met de kapitaaluitkeringen) x het aantal Aandelen of rechten van deelneming waarvoor de waarborg wordt uitgeoefend, mits overdracht van de Aandelen of rechten van deelneming aangehouden door de betrokken begunstigde aan het Vlaamse Gewest en afstand van alle aan de betrokken Aandelen verbonden rechten.

Als een aandeelhouder de Gewestwaarborg claimt, verliest hij of zij na ontvangst van de gelden van het Vlaamse Gewest definitief de rechten in de vereffening. De aandeelhouders die daarentegen geen beroep doen op de Gewestwaarborg, behouden hun rechten ten aanzien van ARKImedes-Fonds. In dat laatste geval loopt de aandeelhouder het risico dat zijn of haar deel in het netto-actief, na betaling van de schulden en na vereffening, aanzienlijk kleiner is dan het bedrag dat door de Gewestwaarborg gewaarborgd was en bovendien dat de uitkering pas na een aanzienlijke periode (na sluiting van de vereffening) zal gebeuren.

De *Lead Managers* en de *Co-Lead Manager* worden gemandateerd door de investeerders, door het loutere feit van de aankoop van de Aandelen, om, in naam en voor rekening van deze laatsten, in het kader van het claimen van de Gewestwaarborg, alle nodige en nuttige handelingen te stellen en acties te ondernemen (zoals onder meer de kennisgeving te doen aan het Vlaamse Gewest). De vergoeding voor de uitvoering van hun taken zal, op het ogenblik dat de taken daadwerkelijk worden uitgevoerd, ten laste van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen worden gelegd.

De **modaliteiten** voor de **Obligaties** zijn de volgende:

- De Obligaties worden via de Gewestwaarborg, toegekend door de Vlaamse minister, bevoegd voor de financiën en begroting, voor **100%** gewaarborgd op de hoofdsom.

- De couponbetaling aan de obligatiehouders wordt niet gewaarborgd door een Gewestwaarborg.

Het ARKimedees-Fonds zal echter een *swap* overeenkomst afsluiten met een Belgische financiële instelling ter financiering van de couponbetalingen gedurende de looptijd van de Obligaties, waarbij het ARKimedees-Fonds als tegenprestatie de verplichting aangaat om een éénmalige terugbetaling, bestaande uit de som van de voorgeschoten couponbedragen plus een interestlast, te doen aan de Belgische financiële instelling in het kader van haar verbintenissen onder de *swap* overeenkomst op de vervaldag van de Obligaties of op enig ander ogenblik dat de *swap* overeenkomst wordt opgezegd, beëindigd of ontbonden (in het geval van een vroegtijdige opzegging, beëindiging of ontbinding van deze *swap* overeenkomst, zal door ARKimedees-Fonds een andere *swap* overeenkomst worden afgesloten bij een andere Belgische financiële instelling ter financiering van de resterende couponbetalingen). Deze laatste terugbetalingsverplichting van ARKimedees-Fonds in het kader van de *swap* overeenkomst wordt wel gewaarborgd door het Vlaamse Gewest ten gunste van de Belgische financiële instelling.

- Terugbetalingen van de hoofdsom van de Obligaties, worden proportioneel in mindering gebracht van de verbintenis van het Vlaamse Gewest onder de Gewestwaarborg. Enkel als gevolg van een ingehouden couponbetaling door de Belgische financiële instelling aan ARKimedees-Fonds onder de *swap* overeenkomst wordt de verbintenis van het Vlaamse Gewest onder de Gewestwaarborg proportioneel verminderd.

De toegekende Gewestwaarborg kan pas ingewonnen worden ingeval ARKimedees-Fonds zijn (terug)betalingsverplichtingen inzake de Obligaties (zoals het niet betalen van de interesten of de hoofdsom van de Obligaties) niet nakomt.

De *Lead Managers* en de *Co-Lead Manager*, gezamenlijk handelend, stellen de begunstigden hiervan in kennis, via een gewone brief voor de begunstigden die hun Obligaties op rekening houden bij één van de *Lead Managers* of bij de *Co-Lead Manager* en via een publicatie door opneming in één of meer dagbladen die landelijk of in grote oplage in België worden verspreid voor de andere begunstigden. In deze brief en in de publicatie wordt aangegeven binnen welke termijn (ongeveer vier weken) en op welke wijze de begunstigden hun beslissing tot uitoefening van de waarborg moeten meedelen aan de *Lead Managers* of aan de *Co-Lead Manager*. Zij zullen, voor zover dit nog niet is gebeurd, hun Obligaties moeten neerleggen bij één van de *Lead Managers* of bij de *Co-Lead Manager* (zoniet dienen zij hun aanvraag tot het uitoefenen van de Gewestwaarborg zelf of via hun eigen financiële instelling in te dienen). De *Lead Managers* en de *Co-Lead Manager* staan daarop in voor de centralisering van deze gegevens en voor de tijdige kennisgeving van de uitoefening van de waarborg aan het Vlaamse Gewest.

In dergelijk geval zal het Vlaamse Gewest het bedrag waarvoor ARKimedees-Fonds in gebreke blijft, invagen vergoeden. De overschrijving zal gebeuren ofwel in de handen van de *Lead*

Managers en de *Co-Lead Manager* die, gezamenlijk handelend, deze gelden zullen doorstorten, invagen ofwel rechtstreeks in handen van de begunstigde uiterlijk binnen twee maanden nadat het Vlaamse Gewest van de *Lead Managers* en de *Co-Lead Manager* een schriftelijk verzoek tot uitoefening van de waarborg ontvangen heeft.

De *Lead Managers* en de *Co-Lead Manager* worden gemandateerd door de investeerders, door het loutere feit van de aankoop van de Obligaties, om, in naam en voor rekening van deze laatsten, in het kader van het claimen van de Gewestwaarborg, alle nodige en nuttige handelingen te stellen en acties te ondernemen (zoals onder meer de kennisgeving te doen aan het Vlaamse Gewest). De vergoeding voor de uitvoering van hun taken zal, op het ogenblik dat de taken daadwerkelijk worden uitgevoerd, ten laste van ParticipatieMaatschappij Vlaanderen worden gelegd.

De *Lead Managers* en de *Co-Lead Manager* hebben zich bovendien jegens ARKimedea-Fonds verbonden tot een waarborg van goede afloop inzake de uitgifte van Obligaties ten belope van een bedrag van EUR 75 miljoen, verminderd met het geplaatste bedrag in Aandelen.

HOOFDSTUK IX: SAMENVATTING VAN ENKELE FISCALE ASPECTEN VAN HET AANBOD

Hierna volgt een samenvatting van bepaalde Belgische fiscale gevolgen van het bezit van Aandelen en/of Obligaties door een belegger die inschrijft op het Aanbod.

Voor wat betreft het **belastingkrediet voor de Aandelen** waarvan een investeerder onder bepaalde voorwaarden kan genieten, wordt verwezen naar *Hoofdstuk VI*.

De samenvatting in onderhavig hoofdstuk strekt er niet toe alle fiscale rechtsgevolgen van het bezit van Aandelen en/of Obligaties te beschrijven, en houdt geen rekening met de specifieke situatie van sommige beleggers die immers onderworpen kunnen zijn aan speciale regels van Belgisch, buitenlands of Europees recht of aan belastingwetten van andere landen dan België.

Daarenboven gaat de samenvatting alleen over beleggers die de Aandelen en/of Obligaties als vaste activa aanhouden of zullen aanhouden, en geldt ze niet voor de fiscale toestand van beleggers die onderworpen zijn aan bijzondere regels, zoals banken, verzekeringsondernemingen, collectieve beleggingsinstellingen, beursvennootschappen, personen die de nieuwe obligaties aanhouden of zullen aanhouden als positie in een transactie van cessie-retrocessie, wisseltransactie, synthetische transactie of andere financiële transactie.

De samenvatting is gebaseerd op de wetten, verdragen en administratieve interpretaties die op dit ogenblik van kracht zijn, en die alle onderhevig zijn aan verandering, zelfs met terugwerkende kracht.

Beleggers zouden hun eigen financiële, fiscale en juridische adviseurs moeten raadplegen over de fiscale gevolgen van een investering naar aanleiding van het Aanbod, in het licht van bijzondere omstandigheden die hen eigen zijn, inclusief de gevolgen van nationale, regionale en plaatselijke wetten of reglementen.

In de volgende bespreking is een Belgische inwoner een natuurlijk persoon onderworpen aan de Belgische personenbelasting (een natuurlijk persoon die in België zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin heeft, of een persoon die geassimileerd wordt met een Belgisch rijksinwoner), een vennootschap onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (een vennootschap die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting, haar zetel van bestuur of beheer in België heeft) of een rechtspersoon onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting (een rechtspersoon andere dan een vennootschap die onderworpen is aan de vennootschapsbelasting, die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting, haar zetel van bestuur of beheer in België heeft). Een Belgische niet-inwoner is een persoon die geen Belgische fiscaal inwoner is.

1 **BELGISCH FISCAAL REGIME VAN DE AANDELEN**

1.1 **Dividenden**

Als algemene regel wordt een roerende voorheffing van 25% geheven op het brutobedrag van de op de aandelen betaalbaar gestelde of toegekende dividenden. In bepaalde omstandigheden vermindert de Belgische binnenlandse wetgeving de roerende voorheffing van 25% tot 15%. ARKImedes-Fonds verklaart, voor zover aan alle wettelijke voorwaarden zal zijn voldaan, de Aandelen te willen onderwerpen aan het verminderde tarief van 15%.

De dividenden die onderworpen zijn aan de roerende voorheffing omvatten alle voordelen van aandelen in om het even welke vorm, en terugbetalingen van maatschappelijk kapitaal, met uitzondering van terugbetalingen van fiscaal kapitaal gedaan conform het Belgische Wetboek van Vennootschappen. In principe omvat fiscaal kapitaal het volstort kapitaal en de volstorte uitgiftepremies.

Bovendien is geen roerende voorheffing verschuldigd voor de dividenden betaald aan een Belgische vennootschap op voorwaarde dat die vennootschap op het ogenblik van de dividenduitkering ten minste 20% (voor dividenden die zijn toegekend of betaalbaar gesteld vanaf 1 januari 2005), 15% (voor dividenden die zijn toegekend of betaalbaar gesteld vanaf 1 januari 2007), 10% (voor dividenden die zijn toegekend of betaalbaar gesteld vanaf 1 januari 2009) in het aandelenkapitaal van de vennootschap bezit of bezeten heeft gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Voor beleggers die ten minste 20% (15% voor dividenden die zijn toegekend of betaalbaar gesteld vanaf 1 januari 2007; 10% voor dividenden die zijn toegekend of betaalbaar gesteld vanaf 1 januari 2009) in het kapitaal van de vennootschap bezitten, maar nog niet gedurende één jaar, zal de vennootschap de roerende voorheffing inhouden maar zonder die door te storten naar de Belgische Schatkist. Van zodra die beleggers ten minste 20% (15% voor dividenden die zijn toegekend of betaalbaar gesteld vanaf 1 januari 2007; 10% voor dividenden die zijn toegekend of betaalbaar gesteld vanaf 1 januari 2009) in het kapitaal van de vennootschap, gedurende ten minste één jaar bezitten, zal het bedrag van deze tijdelijk ingehouden roerende voorheffing terugbetaald worden.

1.2 **Liquidatie-uitkeringen en uitkeringen n.a.v. een inkoop van eigen aandelen**

Op liquidatie-uitkeringen en uitkeringen naar aanleiding van een inkoop van eigen aandelen is in principe een Belgische roerende voorheffing verschuldigd van 10% op het positieve verschil tussen de uitkeringen in geld, in effecten of in enige andere vorm, en de gerevaloriseerde waarde van het gestorte kapitaal (artikel 209 WIB 1992 *juncto* artikel 269, 2° bis WIB 1992).

1.3 **Natuurlijke personen**

Belgische inwoners die nieuwe Aandelen als particuliere belegging verwerven en aanhouden, zijn er door de betaling van de roerende voorheffing niet langer toe gehouden de dividenden te

vermelden in hun jaarlijkse aangifte in de inkomstenbelasting. Ze kunnen echter verkiezen de dividenden in hun persoonlijke belastingaangifte aan te geven. Wanneer de begunstigde de dividenden aangeeft, zullen ze normaal worden belast tegen het tarief van de roerende voorheffing op dividenden (*in casu* 25%, verminderd tot 15% indien bepaalde voorwaarden zijn voldaan), of tegen het geldende progressieve tarief van de persoonlijke inkomstenbelasting, rekening houdend met het andere aangegeven inkomen van de belastingbetaler, al naargelang welk van deze twee tarieven het laagste is. Indien de begunstigde de dividenden aangeeft, wordt de te betalen federale inkomstenbelasting verhoogd met de plaatselijke opcentiemen (variërend van 0 tot 9%).

Belgische inwoners die nieuwe Aandelen voor het uitoefenen van hun beroepswerkzaamheid verwerven, worden door de betaling van de roerende voorheffing niet volledig ontheven van de gehoudenheid tot de inkomstenbelasting. De ontvangen dividenden moeten door de begunstigde worden aangegeven en worden belast tegen het progressieve tarief van de personenbelasting dat van toepassing is op de belastingplichtige. De bij de bron ingehouden roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de personenbelasting en kan worden terugbetaald, indien ze hoger is dan de werkelijk verschuldigde belasting, indien aan volgende twee voorwaarden is voldaan: (i) de belastingplichtige moet de volle eigendom hebben van de nieuwe Aandelen op het ogenblik van de betaalbaarstelling of toewijzing van de dividenden, en (ii) de toewijzing of betaalbaarstelling van dividenden mag de waarde van de Aandelen niet verminderen, en geen aanleiding geven tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de Aandelen. Deze tweede voorwaarde geldt niet als de betrokken belegger kan bewijzen dat hij/zij gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de toewijzing van de dividenden de volle eigendom heeft gehad van de Aandelen.

1.4 **Belgische vennootschappen en Belgische dochters van buitenlandse vennootschappen**

Voor Belgische vennootschappen en vennootschappen met fiscale woonplaats buiten België die nieuwe Aandelen hebben verworven voor een onderneming die in België wordt geleid door middel van een vaste inrichting in België zal het bruto dividend (ingehouden roerende voorheffing inbegrepen) onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting of aan de belasting voor niet-inwoners aan een tarief van 33,99% (namelijk het basistarief van 33% verhoogd met de crisisbijdrage van 3%).

De bij de bron ingehouden roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de vennootschapsbelasting of de belasting van niet-inwoners en kan worden terugbetaald, indien ze hoger is dan de werkelijk verschuldigde belasting, indien volgende twee voorwaarden zijn vervuld: (i) de belastingplichtige moet de Aandelen in volle eigendom hebben op het ogenblik van de betaalbaarstelling of toewijzing van de dividenden, en (ii) de betaalbaarstelling of toewijzing van dividenden mag de waarde van de nieuwe Aandelen niet verminderen of aanleiding geven tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de Aandelen. Deze tweede voorwaarde geldt niet als de betrokken belegger kan bewijzen dat hij gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de toekenning van de dividenden de volle eigendom heeft gehad van de nieuwe

Aandelen of dat de nieuwe Aandelen nooit hebben toebehoord aan een belastingplichtige die geen Belgische noch buitenlandse vennootschap is die gedurende een ononderbroken periode de nieuwe Aandelen heeft belegd in een vaste inrichting in België.

Dergelijke beleggers kunnen tot 95% van de bruto ontvangen dividenden aftrekken van hun belastbare winst (met uitzondering van bepaalde niet-aftrekbare uitgaven) in het kader van het stelsel van "Definitief Belaste Inkomsten" (DBI). Volgens het DBI stelsel moeten de volgende voorwaarden vervuld zijn op de datum van de toekenning of de betaalbaarstelling van de dividenden: (i) de deelneming moet ten minste 10% van het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen of moet een aanschaffingswaarde van ten minste EUR 1.200.000 hebben, (ii) zij moeten de nieuwe Aandelen in volle eigendom bezitten, (iii) de nieuwe Aandelen moeten de aard van financiële vaste activa, onder Belgisch boekhoudrecht, hebben en (iv) de nieuwe Aandelen waren of zullen in bezit zijn gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar.

Voorwaarden (i), (ii), (iii) en (iv) van vorige paragraaf gelden niet voor de dividenden geïnd door bepaalde beleggingsvennootschappen. Voorwaarde (i) geldt niet voor de dividenden geïnd door Belgische financiële instellingen, verzekeringsmaatschappijen en beursvennootschappen.

1.5 **Rechtspersonen**

Voor belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting vormt de roerende voorheffing normaal de definitieve belasting.

1.6 **Niet-inwoners**

Voor niet-inwoners, natuurlijke of rechtspersonen, die geen nieuwe Aandelen hebben verworven voor een onderneming die in België wordt geleid door middel van een vaste inrichting of vaste basis in België, bedraagt de roerende voorheffing in theorie (namelijk met uitzondering van de verminderingen of vrijstellingen door de Belgische wetgeving of de overeenkomsten ter voorkoming van de dubbele belasting) eveneens 25% (of 15% al naar gelang het geval) of 10% bij liquidatie-uitkeringen en uitkeringen naar aanleiding van een inkoop van eigen aandelen.

Overeenkomstig de overeenkomst ter voorkoming van de dubbele belasting tussen België en hun land van woonplaats en onder bepaalde voorwaarden kunnen deze beleggers ofwel genieten van een terugbetaling van het teveel ingehouden bedrag van roerende voorheffing t.a.v. het verdragstarief ofwel genieten van een vermindering van het tarief van de roerende voorheffing bij de bron. Om de vermindering of terugbetaling van de roerende voorheffing krachtens de toepasselijke overeenkomst ter voorkoming van de dubbele belasting te verkrijgen moet de gerechtigde tijdig een aanvraag indienen door middel van formulier "276 Div" bij de Belgische belastingadministratie.

De beleggers zouden hun eigen fiscaal adviseur moeten raadplegen om na te gaan of zij in aanmerking komen voor een vermindering van de roerende voorheffing bij de betaling van

dividenden evenals voor informatie over de procedurevereisten tot het bekomen van een vermindering van de roerende voorheffing op uitgekeerde dividenden of voor de aanvraag tot terugbetaling.

Bovendien zijn in de Europese Unie gevestigde ondernemingen die voldoen aan de voorwaarden van de EEG-Richtlijn betreffende de gemeenschappelijke fiscale regeling voor moedermaatschappijen en dochterondernemingen van 23 juli 1990 (90/435/EEG), vrijgesteld van Belgische roerende voorheffing indien zij een deelneming van ten minste 20 % (15% voor dividenden die zijn toegekend of betaalbaar gesteld vanaf 1 januari 2007; 10% voor dividenden die zijn toegekend of betaalbaar gesteld vanaf 1 januari 2009) in het kapitaal van de vennootschap bezitten, voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Voor dergelijke beleggers die ten minste 20 % (15% voor dividenden die zijn toegekend of betaalbaar gesteld vanaf 1 januari 2007; 10% voor dividenden die zijn toegekend of betaalbaar gesteld vanaf 1 januari 2009) in het kapitaal van de vennootschap bezitten, maar nog niet gedurende één jaar, zal de vennootschap de roerende voorheffing inhouden maar zonder die door te storten naar de Belgische Schatkist. Van zodra dergelijke beleggers een deelneming van ten minste 20 % (15% voor dividenden die zijn toegekend of betaalbaar gesteld vanaf 1 januari 2007; 10% voor dividenden die zijn toegekend of betaalbaar gesteld vanaf 1 januari 2009) in het kapitaal van de vennootschap gedurende ten minste één jaar bezitten, zal het bedrag van deze tijdelijk ingehouden roerende voorheffing terugbetaald worden.

1.7 Meerwaarden en minwaarden

a. Natuurlijke personen

Belgische inwoners natuurlijke personen die de nieuwe Aandelen als privé-belegging aanhouden, zijn niet onderworpen aan de Belgische meerwaardenbelasting op de verkoop van de nieuwe Aandelen, en de minderwaarden zijn niet aftrekbaar.

Dergelijke beleggers kunnen echter onderworpen zijn aan een belasting van 33% indien de meerwaarde als speculatief dient te worden aangemerkt, of indien de meerwaarde anderszins wordt gerealiseerd buiten het kader van het normale beheer van het privé-vermogen (in de zin van artikel 90, 1^o WIB 1992), of aan een belasting van 16,5% indien, gedurende de vijf jaar voor de overdracht, de aandeelhouder, of de persoon van wie hij de aandelen heeft ontvangen, rechtstreeks of onrechtstreeks, een aanzienlijke deelneming heeft aangehouden in de vennootschap (d.w.z. een deelneming van meer dan 25%, samen met de aandelen die door eventuele familieleden worden gehouden), en de aandelen, rechtstreeks of onrechtstreeks, aan een niet in België gevestigde vennootschap worden overgedragen (artikel 90, 9^o WIB 1992). Deze belastingen zijn onderworpen aan de plaatselijke opcentiemen. Minderwaarden op speculatieve transacties op aandelen of op transacties die buiten het kader vallen van het normale beheer zijn aftrekbaar van de winst op soortgelijke transacties.

Belgische inwoners natuurlijke personen die de nieuwe Aandelen aanhouden voor de uitoefening van hun beroepswerkzaamheid, zijn belastbaar aan de gewone progressieve tarieven in de inkomstenbelasting van toepassing op het overige beroepsinkomen, voor alle meerwaarden die worden gerealiseerd op de verkoop van de nieuwe Aandelen. Minderwaarden op aandelen die worden opgelopen door Belgische inwoners natuurlijke personen, die de nieuwe Aandelen voor de uitoefening van hun beroepswerkzaamheid aanhouden, zijn aftrekbaar van hun beroepsinkomsten.

b. Belgische vennootschappen en Belgische inrichtingen van buitenlandse vennootschappen

Belgische vennootschappen en vennootschappen met fiscale woonplaats buiten België die nieuwe Aandelen hebben verworven voor een onderneming die in België wordt geleid door middel van een vaste inrichting in België zijn niet onderworpen aan de Belgische meerwaardenbelasting op de verkoop van de nieuwe Aandelen.

Minderwaarden op de nieuwe Aandelen die worden opgelopen door in België gevestigde vennootschappen zijn over het algemeen niet aftrekbaar.

c. Rechtspersonen

In België gevestigde entiteiten die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting zijn normaal niet onderworpen aan de Belgische meerwaardenbelasting op de verkoop van aandelen, maar kunnen onderworpen zijn aan de hierboven beschreven belasting van 16,5% (zie "Meerwaarden - Natuurlijke personen"), indien ze een belangrijke deelneming aanhouden (meer dan 25%).

Minderwaarden op aandelen zijn niet aftrekbaar.

d. Niet-inwoners

Niet-inwoners, natuurlijke of rechtspersonen, die geen nieuwe Aandelen hebben verworven voor een onderneming die in België wordt geleid door middel van een vaste inrichting of vaste basis in België, zijn in principe niet onderworpen aan de belasting op meerwaarden bij verkoop, omruiling, inkoop van eigen aandelen (behalve voor de roerende voorheffing op de liquidatie-uitkeringen en uitkeringen naar aanleiding van een inkoop van eigen aandelen) of gelijk welke andere overdracht van aandelen.

1.8 Beurstaksen

De uitgifte van de Aandelen is niet onderworpen aan beurstaksen.

De Aandelen zijn onderworpen aan een beurstaks van 0,17% bij de aankoop en verkoop op de secundaire markt waarbij een professioneel tussenpersoon optreedt. De beurstaks is geplafonneerd op EUR 500 per verrichting.

De leveringstaks bedraagt 0,6% bij de fysieke levering.

2 BELGISCH FISCAAL REGIME VAN DE OBLIGATIES

De betalingen in verband met de Obligaties zullen onderworpen zijn aan de fiscale wetten of andere wetten of reglementen van kracht in België. Voor de toepassing van de Belgische inkomstenbelasting zijn de Obligaties als vastrentende effecten te beschouwen (artikel 2 § 4 WIB 1992).

2.1 Inkomsten van Obligaties

Volgens de huidige wetgeving wordt op de inkomsten van Obligaties, in principe, een roerende voorheffing van 15% ingehouden aan de bron.

De roerende voorheffing is niet verschuldigd indien de interesten betaald worden aan de volgende begunstigden, en mits voldaan is aan een aantal voorwaarden:

- ten voordele van begunstigden die in België verblijven:

krachtens artikel 107, §2, 8° KB WIB 1992 - 118, §1, 2°/3° KB WIB 1992

- de parastatale instellingen voor sociale zekerheid of daarmee gelijkgestelde instellingen bedoeld in artikel 105, 2° KB WIB 1992:

krachtens artikel 115, §1 en §2 KB WIB 1992 - 118, §1, 4° KB WIB 1992

- de in het kader van het pensioensparen erkende beleggingsfondsen en de houders van een individuele pensioenspaarrekening die de Obligaties bevatten:

krachtens artikel 116 KB WIB 1992 - 118, §1, 6° KB WIB 1992

- de beleggingsvennootschappen als bedoeld in de artikelen 114, 118 en 119 quinquies van de wet van 1990.

De ingehouden roerende voorheffing is in principe bevrijdend.

Op deze regel zijn echter uitzonderingen die hieronder worden besproken.

(i) Indien Belgische belastingplichtigen, natuurlijke personen, de Obligaties voor privé-doeleinden aanwenden, is die voorheffing bevrijdend (artikel 313 WIB 1992). De aangifte van de inkomsten is dus facultatief. Indien de begunstigde ze wenst aan te geven, zullen de inkomsten normaal belast worden tegen een aparte aanslagvoet van de personenbelasting die overeenstemt met de aanslagvoet van de roerende voorheffing van 15% (verhoogd met de gemeentelijke opcentiemen

variërend tussen 0% en 9%), tenzij het globaal belaste bedrag van de belasting lager is dan dat van de toepassing van aparte aanslagvoeten. In dit geval is de aan de bron afgehouden voorheffing aanrekenbaar op de verschuldigde belasting en zelfs terugbetaalbaar indien zij de belasting overschrijdt.

(ii) Voor de Belgische inwoners (natuurlijke of rechtspersonen) die de Obligaties aanwenden voor beroepsdoeleinden is de voorheffing niet bevrijdend. Hieruit volgt dat de inkomsten uit deze Obligaties door de begunstigde moeten worden aangegeven en dat ze zullen worden belast ofwel tegen de marginale aanslagvoet in het geval van toepassing van de personenbelasting (verhoogd met de gemeentelijke opcentiemen), ofwel tegen de aanslagvoet van de vennootschapsbelasting. Zowel voor de personenbelasting als voor de vennootschapsbelasting is de ingehouden voorheffing verrekenbaar en zelfs terugbetaalbaar indien zij de belasting overschrijdt.

(iii) Voor de belastingplichtigen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting is de effectief ingehouden roerende voorheffing de definitieve belasting.

(iv) Voor niet-ingezetenen, natuurlijke of rechtspersonen, is de roerende voorheffing van 15% verschuldigd. Er wordt aan herinnerd dat de roerende voorheffing niet verschuldigd is op de interesten betaald aan begunstigten/niet-ingezetenen mits naleving van de hiervoren vermelde voorwaarden. De roerende voorheffing die moet ingehouden worden, kan echter verminderd worden door toepassing van de overeenkomsten ter voorkoming van de dubbele belasting afgesloten tussen België en het domicilieland van de begunstigde.

(v) De roerende voorheffing wordt slechts verrekend ten belope van het bedrag van de voorheffing met betrekking tot de belastbare inkomsten in verhouding tot de periode gedurende dewelke hun begunstigde de eigendom of het vruchtgebruik van de Obligaties had indien de Obligaties aangewend worden voor privé-doeleinden en in verhouding tot de periode gedurende dewelke hun begunstigde de volle eigendom had van de Obligaties indien zij werden aangewend voor de uitoefening van een beroepsactiviteit (artikel 280 WIB 1992).

(vi) Voor Belgische belastingplichtigen die de Obligaties voor privé-doeleinden aanwenden, voor de belastingplichtigen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting en niet-ingezetenen, natuurlijke personen, zijn de meerwaarden verwezenlijkt op de verkoop van effecten voor vervalddag (buiten de reeds verlopen interesten) in principe niet belastbaar. Meerwaarden die bij inkoop door de emittent worden gerealiseerd worden daarentegen fiscaal als interesten beschouwd. Dit laatste geldt ook voor iedere som die bij de eindvervalddag meer wordt uitgekeerd dan de nominale waarde. De minderwaarden zijn in geen geval fiscaal aftrekbaar.

Voor de Belgische belastingplichtigen, natuurlijke of rechtspersonen, en niet-ingezetenen (rechtspersonen) die de Obligaties aanwenden voor beroepsdoeleinden zijn in dezelfde situaties de meerwaarden daarentegen steeds belastbaar, terwijl de minderwaarden aftrekbaar zijn.

Krachtens de Europese Spaarrichtlijn (N° 2003/48/EG van 3 juni 2003 / OJ – L 157), zal België maatregelen invoeren om vanaf 1 juli 2005 een bronbelasting ('woonstaatheffing') van 15% (tarief dat geleidelijk oploopt tot 35%) in te houden op interesten gegenereerd sedert 1 juli 2005 en geëind door natuurlijke personen woonachtig in de Europese Unie, maar niet woonachtig in België.

2.2 Beurstaks en taks op de fysieke levering

In geval van fysieke levering zal een forfaitair bedrag aangerekend worden door de financiële instellingen en desgevallend alsook de taks van toepassing voor de fysieke levering van stukken. De fysieke levering van effecten aan toonder op de secundaire markt is onderworpen aan een taks van 0,60%. Het voormelde forfaitaire bedrag kan variëren in de tijd; de investeerder dient zich ten tijde van de fysieke levering te informeren bij de financiële instellingen over welk bedrag dan zal worden aangerekend.

De Obligaties zijn onderworpen aan een beurstaks van 0,07% bij de aankoop en verkoop op de secundaire markt met een maximum van EUR 500 per verrichting.

UITGEVENDE VENNOOTSCHAP

ARKimedes-Fonds NV

Hooikaai 55
1000 Brussel
België

JURIDISCH ADVISEUR VAN DE UITGEVENDE VENNOOTSCHAP

Stibbe

Henri Wafelaertsstraat 47-51
1060 Brussel
België

COMMISSARIS VAN DE UITGEVENDE VENNOOTSCHAP

Deloitte Bedrijfsrevisoren

Louizalaan 240
1050 Brussel
België

LEAD MANAGERS

Dexia Bank
Pachecolaan 44
1000 Brussel
België

KBC Bank
Havenlaan 2
1080 Brussel
België

KBC Securities
Havenlaan 12
1080 Brussel
België

CO-LEAD MANAGER

ING Belgium
Marnixlaan 24
1000 Brussel
België