

---

# Verslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders over het boekjaar 2014

---

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit over de activiteiten van onze vennootschap en de uitoefening van ons mandaat over het boekjaar afgesloten per 31 december 2014 en leggen u de jaarrekening ter goedkeuring voor.

## 1. **BESPREKING VAN DE ACTIVITEITEN VAN DE VENNOOTSCHAP**

### 1.1. **Investeringen door ARKImedes-Fonds II**

Na de erkenning van een ARKIV en van zodra een akkoord is bereikt omtrent de investeringsmodaliteiten, wordt de ARKIV opgericht en investeert ARKImedes-Fonds II in het kapitaal. Bij de oprichting wordt het kapitaal doorgaans voor 25% volstort. Het saldo is te volstorten op afroep van de ARKIV's, in functie van hun investeringsritme en werkingskosten. In de lijn van de verwachtingen werd er tijdens het boekjaar 2014 voor een totaal bedrag van 13.833.500 euro volstort.

Tijdens het boekjaar 2014 vonden volgende kapitaaltransacties en erkenning plaats:

- Eind 2013 ontving ARKImedes Management de vraag van Capricorn Venture Partners voor deelname in een kapitaalverhoging van **Capricorn ICT ARKIV**, waarmee ARKImedes instemde. Op 24 januari 2014 vond vervolgens de tweede closing van 5,5 mln. euro plaats o.l.v. ARKImedes-Fonds II (2,5 mln. euro) tezamen met o.a. KU Leuven LRD en Quest for Growth. In de loop van 2014 vond vervolgens nog een derde closing en een vierde closing van in totaal 12,65 mln. euro plaats waarbij AG Insurance en FPIM toetraden tezamen met o.a. Quest for Growth. De finale fondsgrootte bedraagt hierdoor 33.202.000 euro waarvan ARKImedes-Fonds II 9.950.000 euro (29,97 %) voor haar rekening neemt. Het percentage ARK-investeringen dient minstens 60,0 % te bedragen.
- In onderling overleg met de beheerder en de mede-aandeelhouders van **Think2Act ARKIV** werd beslist om de investeringsperiode van Think2Act ARKIV te beëindigen. Op 27 januari 2014 werd een kapitaalvermindering t.b.v. 7,5 mln. euro doorgevoerd bij Think2Act ARKIV, waardoor het toegezegde kapitaal door ARKImedes-Fonds II aan Think2Act ARKIV met 3,75 mln. euro verminderde tot 1,25 mln. euro.

- Midden 2014 ontving ARKImedes Management de vraag van Volta Management voor deelname in de oprichting van **Volta Ventures ARKIV**. Volta beoogt investeringen in jonge, ambitieuze internet en software bedrijven in de Benelux samen met een dertigtal ervaren business angels uit de ICT-sector. Er werd beslist om te participeren in Volta Ventures ARKIV voor 10 mln. euro. De oprichting vond plaats op 17 december 2014. De fondsgrootte in de eerste closing bedroeg 42.140.000 euro. Naast ARKImedes-Fonds II (10 mln. euro) participeerden eveneens European Investment Fund (20 mln. euro) en Michel Akkermans (2,5 mln. euro). Het percentage ARK-investeringen dient minstens 47,5% te bedragen.

Het overzicht van de kapitaalvolstortingen vindt men in volgende tabel (in euro):

<i>ARKIV</i>	$\Sigma$ Kapitaal-volstortingen door ARK-F per 31/12/14	Waarvan volstort tijdens boekjaar 2014	Initieel toegezegd bedrag door ARK-F II
ARK-Angels Activator Fund	1.250.000	-	5.000.000
Capital-E II ARKIV	2.250.000	1.000.000	15.000.000
Capricorn ICT ARKIV	2.487.500	625.000	9.950.000
Gimv Arkiv Tech Fund II	3.672.000	672.000	12.000.000
Hummingbird ARKIV	6.850.000	1.700.000	10.000.000
KMOFIN 2	9.000.000	3.137.324	15.000.000
Qbic ARKIV Fund	2.709.000	1.450.892	12.000.000
Think2Act ARKIV	1.250.000	-	1.250.000
Vectis ARKIV	3.499.533	1.624.783	7.499.000
Vesalius Biocapital II ARKIV	4.119.500	1.123.500	7.490.000
Volta Ventures ARKIV	2.500.000	2.500.000	10.000.000
<b>TOTAAL</b>	<b>39.587.534</b>	<b>13.833.500</b>	<b>105.189.000</b>

## 1.2. Financiële vaste activa ARKImedes-Fonds II per 31 december 2014

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

Voor de beoordeling of er sprake is van een duurzame waardevermindering of ontwaarding, worden alle participaties van ARKImedes-Fonds II onder meer aan een grondige jaarlijkse review onderworpen, die wordt dan besproken in de raad van bestuur. Zodra de raad van bestuur oordeelt dat er voldoende aanwijzingen zijn dat een ARKIV haar business plan niet meer kan realiseren en ARKImedes-Fonds II daardoor haar participatie in de ARKIV gedeeltelijk niet meer kan recupereren, worden er waardeverminderingen op participaties binnen ARKImedes-Fonds II aangelegd. De raad van bestuur van ARKImedes-Fonds II wenst hier echter een stap verder te gaan door op alle effectief gerealiseerde minwaarden door ARKIV's op hun participaties, ook al het pro-rata deel van ARKImedes-Fonds II in die minwaarden als waardevermindering op de desbetreffende ARKIV aan te leggen.

Aangezien de ARKIV's van ARKImedes-Fonds II zich in de investeringsfase bevinden, zijn de meeste participaties nog geboekt aan aanschaffingswaarde, behoudens deze van KMOFIN2 en Think2Act waar ARKImedes-Fonds II voorzichtigheidshalve waardeverminderingen van respectievelijk 507.042,25 euro en 403.854,23 euro heeft aangelegd.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van het toegezegd bedrag in elke ARKIV door ARKImedes-Fonds II en van de financiële vaste activa (FVA) per 31 december 2014 van het fonds (in euro):

ARKIV	Oprichtings- Jaar	Looptijd tot	Fondsgrootte (1)	Toegezegd bedrag door ARK-F II	FVA ARK-F II 31/12/14	Focus qua stadia	Focus qua sector
ARK-Angels Activator Fund	2012	2022	14.800.000	5.000.000	1.250.000	Early, mid- en late stage	Alle sectoren
Capital-E II ARKIV	2012	2025	30.005.000	15.000.000	2.250.000	Zaai, start-up, early stage	Micro- en nano-elektronica, IMEC-dossiers en nieuwe materialen
Capricorn ICT ARKIV	2012	2022	33.202.000	9.950.000	2.487.500	Zaai, start-up, early stage	ICT met voornaamste focus 'digital healthcare' en 'big data'
Gimv Arkiv Tech Fund II	2011	2021	25.000.000	12.000.000	3.672.000	Early en mid stage	ICT & Cleantech
Hummingbird ARKIV	2011	2020	20.020.000	10.000.000	6.850.000	Early stage	ICT
KMOFIN 2	2011	2021	35.500.000	15.000.000	8.492.958	Seed, start-up, early stage t.e.m. groei	Vlaamse speerpuntsectoren en klassieke kmo-financiering bijdragend tot activiteiten in Limburg, incl. spin-offs Associatie Universiteit-Hogescholen Limburg
Qbic ARKIV Fund	2012	2022	24.048.000	12.000.000	2.709.000	Zaai, start-up, early stage	Interuniversitair spin-off fonds UGent, VUB en UA
Think2Act ARKIV	2012	2022	2.512.500	1.250.000	846.146	Late stage en groei	Alle sectoren
Vectis ARKIV	2011	2021	15.000.000	7.499.000	3.499.533	Late stage en groei	Alle sectoren
Vesalius Biocapital II ARKIV	2011	2021	15.000.000	7.490.000	4.119.500	Early en mid stage	Life sciences
Volta Ventures ARKIV	2014	2024	42.140.000	10.000.000	2.500.000	Zaai, start-up, early stage	Internet en software
			257.227.500	105.189.000	38.676.637		

(1) Fondsgrootte volgens contractueel toegezegd kapitaal.

st  
  
  


### 1.3. Historiek ARK-investeringen

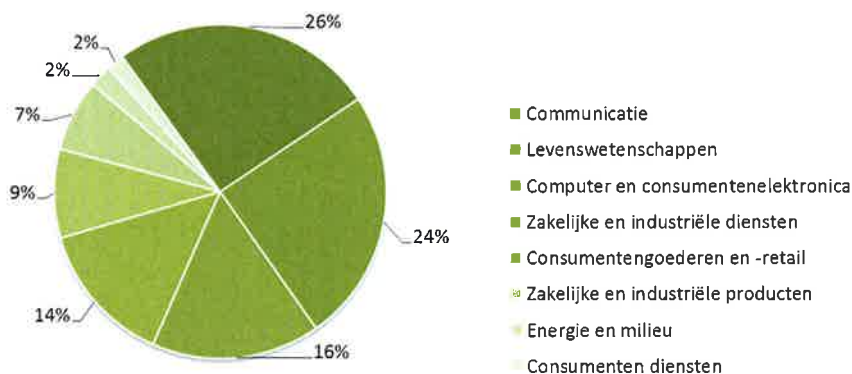
Onderstaande tabel geeft de historiek van de door de ARKIV's doorgevoerde ARK-investeringen (in euro):

ARKIV	Fondsgrootte	Σ ARK-investeringen per 31/12/13	Aantal dossiers per 31/12/13	Σ ARK-investeringen per 31/12/14	Aantal dossiers per 31/12/14
ARK Angels Activator Fund	14.800.000	229.998	2	767.331	3
Capital-E II ARKIV	30.005.000	1.500.000	1	3.422.787	2
Capricorn ICT ARKIV	33.202.000	2.500.001	3	4.220.060	4
Gimv ARKIV Tech Fund II	25.000.000	3.000.000	2	4.172.027	3
Hummingbird ARKIV	20.020.000	9.185.968	5	12.031.528	5
KMOFIN 2	35.500.000	7.842.695	15	16.637.968	23
Qbic ARKIV Fund	24.048.000	887.500	3	2.262.226	6
Think2Act ARKIV	2.512.500	1.234.173	2	1.234.173	2
Vectis ARKIV	15.000.000	4.584.975	4	8.159.975	7
Vesalius Biocapital ARKIV	15.000.000	4.286.879	4	5.132.712	4
Volta Ventures ARKIV	42.140.000	nvt	nvt	-	-
<b>Totaal</b>	<b>257.227.500</b>	<b>35.252.189</b>	<b>41</b>	<b>58.040.787</b>	<b>59</b>

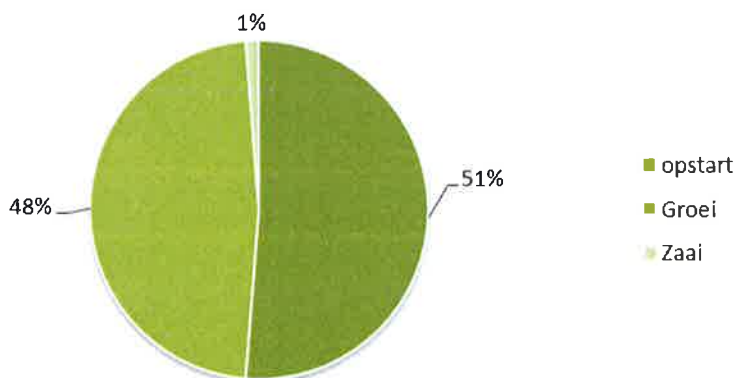
### 1.4. ARK-investeringen volgens sector en stadia

Onderstaande figuren geven een overzicht van de door de ARKIV's doorgevoerde ARK-investeringen volgens sector en volgens stadia:

#### Sector



#### Investeringsstadium



*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

## 2. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING

De jaarrekening heeft betrekking op de periode 01/01/2014 tot en met 31/12/2014. Het verlies van het boekjaar bedraagt -1.260.898,88 euro.

Wij stellen voor aan de Algemene Vergadering om het resultaat als volgt te bestemmen:

• <b>Te bestemmen verlies van het boekjaar:</b>	<b>-6.387.359,04 euro</b>
o Te bestemmen verlies van het boekjaar:	-1.260.898,88 euro
o Overgedragen verlies van het vorige boekjaar:	-5.126.460,16 euro
• <b>Toevoeging aan het eigen vermogen:</b>	<b>0 euro</b>
o Aan de wettelijke reserve:	0 euro
• <b>Over te dragen verlies:</b>	<b>-6.387.359,04 euro</b>
• <b>Uit te keren winst:</b>	<b>0 euro</b>
o Vergoeding van het kapitaal:	0 euro

### 2.1. De balans per 31 december 2014

#### Financiële vaste activa

De financiële vaste activa omvatten de deelnemingen in elf ARKIV's. Bij de oprichting van elke ARKIV wordt minstens 25 % van de kapitaalparticipatie volstort. Het resterende bedrag wordt volstort in functie van het investeringsritme van de ARKIV. De financiële vaste activa werden toegelicht op pagina p.3.

#### Vorderingen op ten hoogste één jaar

Dit omvat terug te vorderen roerende voorheffing op rente-inkomsten en te ontvangen intresten op zichtrekeningen.

#### Geldbeleggingen

Nihil.

#### Liquide middelen

Dit betreft het saldo van zicht- en spaarrekeningen bij ING.

#### Overlopende rekeningen actief

Betreft over te dragen kosten van 1.954 euro en te ontvangen interesten van 14.771 euro.

#### Kapitaal

Het geplaatst kapitaal bedraagt 110.000.000 euro, waarvan 62.000.000 euro nog te volstorten door PMV.

#### Overgedragen resultaat

Het overgedragen resultaat bedraagt -5.126.460 euro en het voorstel luidt om het resultaat van het boekjaar 2014, zijnde -1.260.899 euro, eveneens over te dragen, tezamen -6.387.359 euro.

#### Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden op ten hoogste één jaar betreffen handelsschulden, voornamelijk nog openstaande beheervergoeding aan ARKImedes Management.

## **2.2. De resultatenrekening (1 januari 2014 – 31 december 2014)**

De vennootschap boekte een negatief bedrijfsresultaat van -1.281.115 euro.

De voornaamste bedrijfskosten zijn de beheervergoeding (1.050.000 euro), erelonen bedrijfsrevisor (4.980 euro), verzekering bestuurdersaansprakelijkheid (2.579 euro) en wettelijke publicaties (923 euro).

Andere bedrijfskosten (222.634 euro) omvatten de niet-aftrekbare BTW (221.766 euro) en de vennootschapsbijdrage (868 euro).

De financiële opbrengsten (20.942 euro) zijn opbrengsten op de zicht- en termijnrekeningen. De financiële kosten omvatten de bankkosten (726 euro).

De cijfers per 31 december 2014 tonen een verlies van 1.260.899 euro. Er diende uitzonderlijke kosten noch uitzonderlijke opbrengsten geboekt te worden.

## **3. VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN**

Overeenkomstig artikel 96 van het Wetboek van vennootschappen, inzake het jaarverslag van vennootschappen, dient de raad van bestuur een omschrijving te geven van voornaamste risico's en onzekerheden met welke de vennootschap geconfronteerd wordt en deze weergegeven in het jaarverslag. Op datum van dit verslag, hebben de bestuurders geen kennis van concrete risico's of onzekerheden welke niet voorzien werden in de jaarrekening of waarover gerapporteerd dient te worden.

## **4. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

Op 27 februari 2015 werden de vennootschappen Capital-E II ARKIV nv - waarin ARKImedes-Fonds II nv participeerde - en moederfonds Capital-E II nv gefuseerd tot Capital-E II ARKIV Comm.VA. Tevens werd een kapitaalsverhoging doorgevoerd onder leiding van het Europees Investeringsfonds (EIF), de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) en BNP Paribas Fortis Private Equity Belgium welke het maatschappelijk kapitaal op 55.459.000 euro brengt. ARKImedes-Fonds II nv heeft zich in Capital-E ARKIV Comm.VA gecommitteerd voor 15.000.000 euro (27,05%).

## **5. OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANZIENLIJK KUNNEN BEÏNVLOEDEN**

De opgerichte ARKIV's dienen te investeren in beloftevolle starters en kmo's. Het rendement van ARKImedes-Fonds II hangt dan ook af van de capaciteit van de ARKIV-beheerders om de betere doelondernemingen te selecteren, erin te investeren en ze ten gepaste tijde tot een exit te brengen.

Vanzelfsprekend zal ook het algemeen economisch klimaat een belangrijke rol spelen bij de uiteindelijke return van het fonds.

## **6. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING**

De vennootschap heeft tijdens het afgesloten boekjaar geen activiteiten gevoerd op het vlak van onderzoek en ontwikkeling.

## **7. KAPITAALMUTATIES (ART. 608 W. VENN.)**

Op 25 juni 2014 besliste een bijzondere algemene vergadering van aandeelhouders over een kapitaalverhoging om het kapitaal van de vennootschap te verhogen met 10 mln. euro tot een bedrag van op 110 mln. euro. Het kapitaal werd verder volstort met 2,5 mln. euro.

## **8. VERWERVING VAN EIGEN AANDELEN (ART. 624 EN 630 W. VENN.)**

Noch de vennootschap, noch een rechtstreekse dochtervennootschap, noch een persoon handelend in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap of een rechtstreekse dochtervennootschap heeft aandelen, winstbewijzen of certificaten van de vennootschap verworven.

## **9. PERSOONLIJK BELANG VAN DE BESTUURDERS (ART. 523 W. VENN.)**

De bestuurders melden dat er gedurende het boekjaar geen verrichtingen of beslissingen hebben plaatsgevonden die vallen onder de toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, behoudens gebruikelijke verrichtingen waarvoor een uitzondering geldt onder artikel 523 Wetboek van vennootschappen.

## **10. BIJZONDERE WERKZAAMHEDEN COMMISSARIS EN PRESTATIES VERRICHT DOOR DE COMMISSARIS OF VENNOOTSCHAPPEN WAAR DE COMMISSARIS EEN BEROEPSMATIG SAMENWERKINGSVERBAND HEEFT**

In de loop van het boekjaar zijn er door de commissaris geen bijzondere werkzaamheden met betrekking tot bijkomende dienstverlening verricht.

## **11. WIJZIGINGEN IN DE RAAD VAN BESTUUR EN COMMISSARIS**

Er hebben zich in de loop van het boekjaar geen wijzigingen voorgedaan in de samenstelling van de raad van bestuur. De commissaris diende niet herbenoemd te worden tijdens het lopende boekjaar.

## **12. GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN**

De vennootschap maakt geen gebruik van financiële instrumenten zoals bedoeld in artikel 96 §1,8° van het wetboek van vennootschappen.

### **13. VERANTWOORDING VAN TOEGEPASTE WAARDERINGS-REGELS BIJ DE VERONDERSTELLING VAN CONTINUÏTEIT INDIEN UIT DE BALANS EEN OVERGEDRAGEN VERLIES BLIJKT (ART. 96,6° W. VENN.)**

De waarderingsregels die werden toegepast bij de afsluiting van de jaarrekening per 31/12/2014 wijken niet af van de waarderingsregels die het vorig boekjaar werden toegepast.

Overeenkomstig artikel 96.6° van het wetboek van vennootschappen dient de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit te worden verantwoord ingeval uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt, wat in casu het geval is.

De raad van bestuur wenst in dit kader op te merken dat:

- ARKimedès-Fonds II een dakfonds is dat investeert in de door ARKimedès Management erkende risicokapitaalfondsen, ook wel ARKIV's genaamd. Het zijn de ARKIV's die investeren in starters en kmo's in Vlaanderen. Aangezien het niet beursgenoteerde ondernemingen betreft, zullen de gelden pas naar ARKimedès-Fonds II kunnen terugkeren nadat de doelondernemingen met succes hun businessplan hebben kunnen realiseren en de ARKIV haar participatie in de doelonderneming vervolgens succesvol heeft te gelde kunnen maken.
- Voorts zullen de exit-inkomsten in eerste instantie terugkeren door middel van kapitaalverminderingen, waardoor deze exit-inkomsten niet zichtbaar zullen zijn in het resultaat van ARKimedès-Fonds II. Dat zal pas het geval zijn wanneer exit-inkomsten via dividenden worden uitgekeerd.
- Het is dan ook eigen aan een dakfonds dat investeert in risicokapitaalfondsen met focus op niet genoteerde early stage ondernemingen, dat in de eerste jaren verlies wordt geboekt en de opbrengsten vnl. naar het einde van het fonds zullen verwacht worden.

Gelet op het voorgaande, acht de raad van bestuur dat de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoord is.

### **14. KWIJTING BESTUURDERS EN COMMISSARIS**

Ingevolge de wet en de statuten wordt u verzocht aan de bestuurders, en de commissaris, kwijting te verlenen voor het uitgeoefende mandaat tijdens het boekjaar afgesloten per 31/12/2014.

### **15. BIJKANTOREN**

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

\*

\* \*





Dit verslag zal worden neergelegd overeenkomstig de wettelijke bepalingen terzake en ligt ter inzage op de zetel van de vennootschap.

Opgemaakt te Brussel op 19 maart 2015,

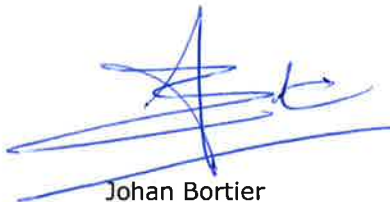
De raad van bestuur.



Macsons nv  
Bestuurder  
Vast vertegenwoordigd door Peter Baert



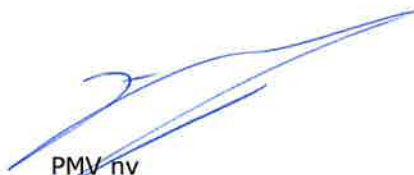
Vera Boesmans  
Bestuurder



Johan Bortier  
Bestuurder



Marina Heyvaert  
Bestuurder



PMV nv  
Bestuurder  
Vast vertegenwoordigd door Filip Lacquet



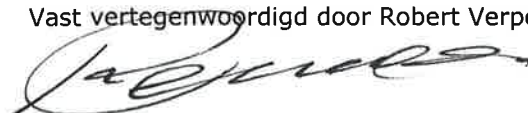
Katleen Van Havere  
Bestuurder

Eric Vermeulen  
Bestuurder



Management Consultants R. Verpoest & C°  
Bestuurder

Vast vertegenwoordigd door Robert Verpoest



Kantoor Torrimmo nv  
Bestuurder



Vast vertegenwoordigd door Jean Pierre Dejaeghere