

**GEMEENSCHAPS- EN GEWESTREGERINGEN**  
**GOUVERNEMENTS DE COMMUNAUTE ET DE REGION**  
**GEMEINSCHAFTS- UND REGIONALREGIERUNGEN**

**VLAAMSE GEMEENSCHAP — COMMUNAUTE FLAMANDE**

**MINISTERIE VAN DE VLAAMSE GEMEENSCHAP**

N. 2004 — 4810

[C — 2004/36846]

**3 DECEMBER 2004. — Besluit van de Vlaamse Regering  
houdende uitvoering van het decreet van 19 december 2003  
betreffende het activeren van risicokapitaal in Vlaanderen**

De Vlaamse Regering,

Gelet op de bijzondere wet van 8 augustus 1980 tot hervorming der instellingen, inzonderheid op artikel 20;

Gelet op het decreet van 19 december 2003 betreffende het activeren van risicokapitaal in Vlaanderen, inzonderheid op de artikelen 9 tot 13, 15, 21, 26, 28, 31, 32 en 37;

Gelet op het akkoord van de Vlaamse minister, bevoegd voor de begroting, gegeven op 6 november 2003;

Gelet op de beschikking van de Europese Commissie van 19 mei 2004 waarbij de ARKImedes-regeling wordt goedgekeurd;

Gelet op het advies 37.393/1 van de Raad van State, gegeven op 1 juli 2004 met toepassing van artikel 84, § 1, eerste lid, 1°, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State;

Op voorstel van de Vlaamse minister van Economie, Ondernemen, Wetenschap, Innovatie en Buitenlandse Handel en de Vlaamse minister van Financiën en Begroting en Ruimtelijke Ordening;

Na beraadslaging,

Besluit :

*HOOFDSTUK I. — Algemene bepalingen*

**Artikel 1.** In dit besluit wordt verstaan onder :

1° ARK-decreet : het decreet van 19 december 2003 betreffende het activeren van risicokapitaal in Vlaanderen;

2° ARKIV-beheerders : de fysieke personen die als bestuurder, zaakvoerder of directeur, hetzij rechtstreeks hetzij via een beheersvennootschap de dagelijkse leiding of het beheer van een ARKIV of ARKIV-beheersvennootschap waarnemen;

3° ARKIV-beheersvennootschap : elke vennootschap die optreedt als dagelijks bestuurder of beherend vennoot van een ARKIV;

4° hefboom-ARKIV : een risicokapitaalverschaffer die erkend is als ARKIV met trekkingsrechten;

5° kapitaal-ARKIV : een risicokapitaalverschaffer die erkend is als ARKIV met kapitaalparticipatie;

6° portefeuilleonderneming : een doelonderneming waarin een ARKIV een ARK-investering heeft gedaan en die zich in de portefeuille van de betrokken ARKIV bevindt.

**Art. 2.** Behoudens indien aan bepaalde begrippen in dit besluit uitdrukkelijk een andere betekenis wordt gegeven, gelden voor de toepassing van dit besluit de definities van het ARK-decreet en van artikel 5 tot en met 14 van het Wetboek van vennootschappen.

*HOOFDSTUK II. — Erkenningsvoorwaarden*

*Afdeling I. — Erkenningsvoorwaarden van toepassing op alle ARKIV's*

**Art. 3.** Om in aanmerking te kunnen komen voor erkenning als ARKIV, moeten risicokapitaalverschaffers bewijzen :

1° dat hun privaat kapitaal ten minste gelijk is aan 2.500.000 euro;

2° 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;

3° dat in hun statuten vastgelegd is dat hun aandelen op naam zijn en blijven voor de duur van de vennootschap;

4° 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;

5° dat ze beschikken over een voor hun voorgenomen bedrijf passende, administratieve, boekhoudkundige, financiële en technische organisatie, onder meer met het oog op de naleving van de voortdurende verplichtingen, vermeld in hoofdstuk VI van dit besluit;

6° dat ze een commissaris hebben benoemd of zullen benoemen met het oog op de controle van hun jaarrekening.

*Afdeling II. — Aanvullende erkenningsvoorwaarden voor kapitaal-ARKIV's*

**Art. 4.** Om in aanmerking te komen voor erkenning als kapitaal-ARKIV, moeten risicokapitaalverschaffers voldoen aan de erkenningsvoorwaarden vermeld in artikel 3, en moeten ze bovendien bewijzen dat :

1° hun kapitaal uitsluitend gevormd is door inbreng in geld;

2° in hun statuten wordt vastgelegd dat ze uitsluitend ARK-investeringen kunnen doen;

3° ze opgericht zijn voor een beperkte duur die niet langer mag zijn dan de resterende duur van het ARKImedes-fonds dat in hun kapitaal participeert, behalve als de uitstap voor het ARKImedes-fonds anderszins gegarandeerd kan worden vóór het verstrijken van de duur waarvoor het is opgericht.

HOOFDSTUK III. — *Toewijzing van beschikbare middelen*

**Art. 5.** Het bedrag van de kapitaalparticipatie in een ARKIV moet lager zijn dan 100 % van het privaat kapitaal van de betrokken ARKIV.

**Art. 6.** Het bedrag van trekkingsrechten toegekend aan een ARKIV, in voorkomend geval verhoogd met de uitstaande hefboomleningen, kan in geen geval hoger zijn dan 100 % van het privaat kapitaal van de betrokken ARKIV. Binnen de grenzen van haar trekkingsrechten heeft elke ARKIV die aan de gestelde voorwaarden voldoet, recht op een of meer hefboomleningen ten belope van maximaal 50 % van de vaststaande verbintenissen om ARK-investeringen uit te voeren.

**Art. 7.** De middelen die ter beschikking zijn van ARKImedes-fondsen met het oog op het nemen van kapitaalparticipaties in of het verstrekken van hefboomleningen aan ARKIV's worden voor de eerste maal toegewezen tijdens de eerste erkenningsperiode.

**Art. 8. § 1.** Voor de aanvang van de eerste erkenningsperiode stelt ARKImedes Management N.V. de risicokapitaalverschaffers in kennis van :

- 1° de duur van de eerste erkenningsperiode, die minstens drie maanden zal bedragen;
- 2° de uiterste datum voor het indienen van aanvraagdossiers met het oog op erkenning of een erkenningsbelofte in de eerste erkenningsperiode;
- 3° het bedrag dat beschikbaar is voor het nemen van kapitaalparticipaties;
- 4° het bedrag dat beschikbaar is voor het toekennen van trekkingsrechten.

§ 2. Na de afsluiting van de eerste erkenningsperiode gaat ARKImedes Management N.V. over tot toewijzing van de beschikbare middelen aan de erkende ARKIV's. Als de vraag van de erkende ARKIV's de beschikbare middelen overtreft, beslist ARKImedes Management N.V. over de toewijzing van de beschikbare middelen, waarbij ze uitsluitend zal handelen in het belang van de ARKImedes-fondsen.

**Art. 9.** Na afsluiting van de eerste erkenningsperiode kunnen risicokapitaalverschaffers een erkenning aanvragen op doorlopende basis. De aanvraagdossiers worden chronologisch behandeld op basis van de datum van aanvraag tot erkenning waarnaar verwezen wordt in artikel 14 hierna. De beschikbare middelen zullen aan de risicokapitaalverschaffers die erkend worden als ARKIV worden toegewezen in chronologische volgorde van de erkenning.

**Art. 10.** Als de beschikbare middelen van de ARKImedes-fondsen besteed of toegewezen zijn, kan ARKImedes Management N.V. tot opschorting van de erkenningen overgaan. Ze zal de erkenningsprocedure opnieuw openstellen zodra nieuwe middelen beschikbaar zijn. Ze stelt de risicokapitaalverschaffers in kennis van :

- 1° de datum waarop nieuwe aanvragen tot erkenning kunnen worden ingediend;
- 2° het bedrag dat beschikbaar is voor het nemen van kapitaalparticipaties;
- 3° het bedrag dat beschikbaar is voor het toekennen van trekkingsrechten.

**Art. 11.** De kennisgevingen, bedoeld in artikel 8 en 10, gebeuren via een publicatie in de bijlage van het *Belgisch Staatsblad* en op elke andere wijze die ARKImedes Management N.V. nuttig acht.

HOOFDSTUK IV. — *Erkenning**Afdeling I. — Inhoud aanvraagdossier*

**Art. 12.** Bij het verzoek tot erkenning voegen kandidaat-ARKIV's een aanvraagdossier met de nodige bewijsstukken waaruit blijkt dat ze aan de erkenningsvoorwaarden voldoen. ARKImedes Management N.V. bepaalt de inhoud van het aanvraagdossier, dat in ieder geval de volgende gegevens bevat :

- 1° de identificatie van de kandidaat-ARKIV, de statuten en enig ander document dat de verhoudingen tussen de aandeelhouders regelt, eventueel in ontwerpvorm, en, in voorkomend geval, een beschrijving van de groepsstructuur waartoe de kandidaat-ARKIV behoort en de ondernemingen waarmee ze verbonden is;
- 2° de identiteit van de personen die, rechtstreeks en onrechtstreeks, een deelneming van 5 % of meer in de kandidaat-ARKIV hebben, en een kopie van het register van aandelen;
- 3° de identiteit van de ARKIV-beheerders, in het bijzonder aan de hand van een gedetailleerd curriculum vitae, en in voorkomend geval, de identiteit van de aandeelhouders van de kandidaat-ARKIV-beheersvennootschap;
- 4° de beheersovereenkomst met de ARKIV-beheerders of met de ARKIV-beheersvennootschap en hun vergoeding;
- 5° een omschrijving van de voorgenomen activiteiten, met in het bijzonder toelichting bij :
  - a) hun investeringsbeleid, investeringscriteria en investeringsperiode, eventuele beperkingen of uitsluitingen, de exitsstrategie en coinvesteringsregels;
  - b) hun organisatiestructuur en, in voorkomend geval, de organisatiestructuur van de kandidaat-ARKIV-beheersvennootschap, met inbegrip van de samenstelling en bevoegdheden van de vennootschapsorganen, eventuele comités en interne rapporteringsregels;
  - c) de regels die van toepassing zijn op belangenconflicten;
  - d) hun boekhoudkundige en administratieve organisatie en, in voorkomend geval, die van de kandidaat-ARKIV-beheersvennootschap;
  - e) hun budget voor de komende drie jaar;
- 6° een overzicht van de risicofactoren die relevant zijn voor een investering in de kandidaat-ARKIV;
- 7° de identiteit van de commissaris, zijn bezoldiging en de einddatum van zijn mandaat.

**Art. 13.** Kandidaat-kapitaal-ARKIV's voegen bij het aanvraagdossier eveneens een gedetailleerde beschrijving van de effecten die ze aanbieden, met inbegrip van de prijs waaraan ze aangeboden worden, het aantal aangeboden effecten en de eraan verbonden rechten.

*Afdeling II. — Procedure*

**Art. 14.** Kandidaat-ARKIV's dienen bij ARKImedes Management N.V. een aanvraag om erkenning in met een aangetekende brief of met een brief tegen ontvangstbewijs.

**Art. 15.** Binnen zeven dagen na ontvangst van een aanvraagdossier bevestigt ARKImedes Management N.V. schriftelijk de ontvangst van het aanvraagdossier.

**Art. 16.** ARKImedes Management N.V. spreekt zich uit over de aanvraag binnen twee maanden na de afsluiting van de eerste erkenningsperiode, en daarna, binnen zes maanden na ontvangst van een volledig dossier.

De beslissing wordt binnen vijftien dagen met een aangetekende brief of met een brief tegen ontvangstbewijs ter kennis gebracht van de aanvrager.

**Art. 17.** Als ARKImedes Management N.V. besluit tot de erkenning van een risicokapitaalverschaffer, geeft ze met haar beslissing eveneens kennis aan de aanvrager van :

1° voor kapitaal-ARKIV's : het bedrag en de voorwaarden van de kapitaalparticipatie; de vaststelling van de oprichting of de kapitaalverhoging in de kapitaal-ARKIV moet gebeuren binnen drie maanden na de kennisgeving, bedoeld in artikel 16, tweede lid;

2° voor hefboom-ARKIV's : het bedrag, de duur en de voorwaarden van de trekkingsrechten.

#### HOOFDSTUK V. — *Erkenningsbelofte*

**Art. 18.** Kandidaat-ARKIV's die aan alle erkenningsvoorwaarden voldoen, met uitzondering van de erkenningsvoorwaarde, vermeld in artikel 3, 1°, of in artikel 3, 4°, doordat het aandeelhouderschap respectievelijk het team van ARKIV-beheerders nog niet volledig is, kunnen een aanvraag voor een erkenningsbelofte indienen.

**Art. 19.** Kandidaat-ARKIV's die een erkenningsbelofte aanvragen, dienen een identiek aanvraagdossier in als de kandidaat-ARKIV's die een erkenning aanvragen, met dien verstande dat ze duidelijk aangeven aan welke erkenningsvoorwaarden niet voldaan is op het ogenblik van de aanvraag.

Artikel 12 tot en met 16 zijn van toepassing op de aanvraag voor een erkenningsbelofte.

**Art. 20.** Een erkenningsbelofte wordt toegekend voor een periode van maximum 12 maanden.

**Art. 21.** Zodra alle erkenningsvoorwaarden vervuld zijn, dient de risicokapitaalverschaffer een aanvraag in tot omzetting van de erkenningsbelofte in een erkenning bij ARKImedes Management N.V. Bij de aanvraag voegt hij de bij het toekennen van de erkenningsbelofte gevraagde bewijsstukken en een actualisering van alle gegevens die gewijzigd zijn tegenover het oorspronkelijke aanvraagdossier.

Voor de aanvraag tot de omzetting van de erkenningsbelofte in een erkenning zijn artikel 5 tot en met 10 en artikel 14 tot en met 17 van toepassing.

**Art. 22.** Als de erkenningsbelofte niet voor het verstrijken van de termijn waarvoor ze is toegekend, is omgezet in een erkenning, vervalt ze van rechtswege.

#### HOOFDSTUK VI. — *Voortdurende verplichtingen*

##### *Afdeling I. — Algemeen*

**Art. 23.** Bij de erkenning als ARKIV verbinden ARKIV's en hun aandeelhouders, ARKIV-beheerders en, in voorkomend geval, de ARKIV-beheersvennootschap, zich ertoe, behoudens strengere bepalingen in de investerings- of leningovereenkomst :

1° de erkenningsvoorwaarden, vermeld onder artikel 3, 3° tot 6°, op elk ogenblik na te leven;

2° hun activiteiten op een ethische en verantwoorde manier uit te voeren. In het bijzonder zullen ARKIV's :

a) geen handelingen stellen die het imago en de belangen van de risicokapitaalindustrie kunnen beschadigen;

b) zich eerlijk en transparant opstellen, zowel ten opzichte van de ondernemingen waarin ze investeren of waarmee ze onderhandelingen voeren als ten opzichte van de risicokapitaalverschaffers waarmee ze coïnvesteren;

c) geen confidentiële, financiële of technische informatie vrijgeven die ze verwerven tijdens onderhandelingen in verband met potentiële investeringen, tenzij ze hiervoor toelating gekregen hebben;

d) hun fondsen niet op een oneigenlijke manier aanwenden met het oog op de persoonlijke verrijking van de ARKIV-beheerders, personeelsleden, gevolmachtigden of vertegenwoordigers van de ARKIV of de ARKIV-beheersvennootschap, met dien verstande dat deze personen kunnen meegenieten van het succes van de ARKIV, overeenkomstig de afgesproken vergoedingen en winstdeelname; en

3° het ARK-decreet en ARK-besluit op ieder ogenblik na te leven.

##### *Afdeling II. — Rapportering aan ARKImedes Management N.V.*

**Art. 24.** § 1. ARKIV's bezorgen ARKImedes Management N.V. :

1° binnen 180 dagen na de afsluiting van hun boekjaar een geauditeerde jaarrekening alsmede hun jaar- en controleverslag; het controleverslag van de commissaris vermeldt eveneens of de ARKIV het ARK-decreet en het ARK-uitvoeringsbesluit heeft nageleefd;

2° binnen 60 dagen na afloop van ieder kwartaal, een driemaandelijks verslag over hun bedrijf.

§ 2. Het jaarverslag en kwartaalverslag bevatten minstens de informatie, opgenomen in bijlage bij dit besluit.

§ 3. ARKIV's passen bij het opstellen van hun financiële rapportering de volgende boekhoudkundige normen toe :

1° voor Belgische ARKIV's : de Belgische boekhoudkundige normen of de International Financial Reporting Standards ("IFRS");

2° voor niet-Belgische ARKIV's : IFRS.

§ 4. ARKIV's hanteren passende waarderingsregels voor hun portefeuille-ondernemingen. Aan die vereiste is voldaan :

1° door Belgische ARKIV's, als ze de bepalingen toepassen van artikel 56 van het koninklijk besluit van 18 april 1997 met betrekking tot de instellingen voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groei-bedrijven, of de waarderingsregels zoals vastgesteld door EVCA;

2° door de buitenlandse ARKIV's, als ze de waarderingsregels toepassen zoals vastgesteld door EVCA.

§ 5. ARKIV's bezorgen ARKImedes Management N.V. tevens :

1° een kopie van de documenten, ingediend bij de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen of de vergelijkbare controleautoriteit in het land van vestiging van de ARKIV of bij de beursautoriteiten, op hetzelfde ogenblik dat ze bij de genoemde autoriteiten worden ingediend;

2° een kennisgeving van enig juridisch geschil of procedure waarbij ze betrokken zijn, binnen 30 dagen nadat ze hierbij betrokken worden, met opgave van de identiteit van de betrokken partijen, de relatie tussen de ARKIV en die partijen, de aard en de draagwijdte van het geschil of de procedure en de mogelijke financiële impact op de werkzaamheden van de ARKIV;

3° een kennisgeving van de betrokkenheid van ARKIV-beheerders bij een strafrechtelijke procedure, met uitsluiting van verkeersovertredingen; de melding beschrijft de aard en de draagwijdte van de gebeurtenissen.

*Afdeling III. — Voorafgaande kennisgevingen aan ARKImedes Management N.V.*

**Art. 25.** De volgende handelingen vereisen een voorafgaande schriftelijke kennisgeving door de ARKIV's aan ARKImedes Management N.V. :

1° elke overdracht van aandelen, uitgegeven door de ARKIV of de ARKIV-beheersvennootschap waardoor een aandeelhouder 10 % of meer van haar aandelen verwerft. Deze kennisgeving is eveneens verplicht in geval van een aanvullende verwerving van aandelen wanneer als gevolg daarvan het aantal aandelen 20 %, 30 % enzovoort bereikt en

wanneer als gevolg van een overdracht de deelneming zakt onder voormelde drempels. Onder "overdracht" wordt verstaan elke overdracht, gratis of onder bezwarende titel, met inbegrip van inbrengen, ruilverrichtingen, overdracht in het kader van een overdracht van algemeenheid van goederen, fusies, splitsingen, opslorpingen, vereffeningen of soortgelijke verrichtingen, verpanding of het verlenen van opties tot aankoop of verkoop of enige andere wijze van overdracht en elke andere transactie die geheel of gedeeltelijk de economische voordelen of de eigendom van stemrechtverlenende financiële instrumenten beoogt;

2° de voorgenomen aanstelling van ARKIV-beheerders of de ARKIV-beheersvennootschap als beheerder van een andere risicokapitaalverschaffer.

*Afdeling IV. — Voorafgaande goedkeuring van ARKImedes Management N.V.*

**Art. 26.** Voor de volgende handelingen is de voorafgaande goedkeuring van ARKImedes Management N.V. vereist :

1° elke wijziging in de samenstelling van het team van ARKIV-beheerders of van de organen belast met het dagelijks beheer van een ARKIV-beheersvennootschap;

2° de wijziging van de controle over de ARKIV of de ARKIV-beheersvennootschap;

3° de uitkering van dividenden, inkoop van eigen aandelen of een vrijwillige kapitaalvermindering van de ARKIV;

4° de vaststelling of wijziging van de totale vergoeding die betaald wordt aan de ARKIV-beheerders of de ARKIV-beheersvennootschap;

5° het verstrekken, in welke vorm dan ook, door ARKIV's van financiële middelen aan hun aandeelhouders, aan andere ARKIV's of hun aandeelhouders, of aan ARKIV-beheerders of ARKIV-beheersvennootschappen en hun aandeelhouders;

6° het ontlenen van financiële middelen door aandeelhouders van ARKIV's of ARKIV-beheersvennootschappen, of door ARKIV-beheerders aan een portefeuilleonderneming van de ARKIV;

7° het lenen van financiële middelen door aandeelhouders van ARKIV's of ARKIV-beheersvennootschappen, of door ARKIV-beheerders van een portefeuille-onderneming van de ARKIV;

8° de investering door een ARKIV in een doelonderneming waarin een van haar aandeelhouders, een van de aandeelhouders van de ARKIV-beheersvennootschap of ARKIV-beheerders een deelneming of stemrechten bezit van 5 % of meer; daarin moet het belang dat kan volgen uit de uitoefening van opties, warranten of andere soortgelijke rechten worden inbegrepen;

9° de overdracht van een ARK-investering van of aan een andere risicokapitaalverschaffer, beheerd door de ARKIV-beheersvennootschap of de ARKIV-beheerders van de ARKIV in kwestie;

10° de investering door een ARKIV in of het zich verbinden tegenover een doelonderneming, als het totaalbedrag van de investeringen en de verbintenissen ten overstaan van de doelonderneming en de met haar verbonden personen dat daaruit zou volgen, meer bedraagt dan 20 % van de som van :

a) het kapitaal van de ARKIV op het ogenblik van de investering of de verbintenis, vermeerderd met het bedrag van de kapitaalverminderingen, inkoop van eigen aandelen of dividenduitkeringen door de ARKIV gedurende vijf jaren, voorafgaand aan de investering of verbintenis;

b) de uitstaande leningen van de ARKIV, inclusief de hefboomleningen.

Voor de toepassing van deze regel worden de uitstaande investeringen ten overstaan van de doelonderneming en de met haar verbonden personen berekend op basis van hun aanschaffingswaarde;

11° het aangaan van een gewaarborgde lening bij een derde partij, met inbegrip van de hernieuwing of verhoging van een gewaarborgde lening of de uitbreiding van de waarborgen voor een bestaande lening.

**Art. 27.** Artikel 26, 6° tot 11°, is niet van toepassing op hefboom-ARKIV's als ze geen hefboomleningen hebben uitstaan of als ze niet van plan zijn hefboomleningen aan te gaan voor een investering in de desbetreffende doelonderneming.

**Art. 28.** De ARKIV kan een aandeelhouder, bestuurder of werknemer aanwijzen om als medewerker, directeur of in een andere hoedanigheid deel te nemen in het dagelijks beleid van een portefeuilleonderneming.

Zonder de voorafgaande schriftelijke goedkeuring van ARKimedés Management N.V. mag die aandeelhouder, bestuurder of werknemer :

1° geen rechtstreeks of onrechtstreeks financieel belang hebben in de portefeuilleonderneming dat meer dan 5 % bedraagt - of het potentieel heeft meer dan 5 % te bedragen - van het kapitaal van de portefeuilleonderneming;

2° niet hebben opgetreden als medewerker, directeur of in een andere hoedanigheid in het beheer van de portefeuilleonderneming voor meer dan 30 dagen voor de ARKIV haar investering in de portefeuilleonderneming deed;

3° geen inkomsten of andere al dan niet geldelijke vergoedingen ontvangen van de portefeuilleonderneming, tenzij als die ten gunste komen van de ARKIV, met uitzondering van bestuurdersvergoedingen, onkostenvergoedingen en uitkeringen gebaseerd op de financiële belangen van de aandeelhouder of bestuurder in de portefeuilleonderneming.

**Art. 29.** Als een aandeelhouder van een ARKIV of van een ARKIV-beheersvennootschap of als een ARKIV-beheerder of een ARKIV-beheersvennootschap, gelijktijdig met de ARKIV of op enig ogenblik na een ARK-investering door de ARKIV in kwestie, financiële middelen verschaft aan de doelonderneming waarin de ARKIV in kwestie een ARK-investering heeft gedaan, dan moet voorafgaandelijk tot voldoening van ARKimedés Management N.V. worden aangetoond dat de voorwaarden en bepalingen van een dergelijke investering billijk en juist zijn. Daarbij moet rekening gehouden worden met de verschillende omstandigheden, gelet op het eventuele tijdsverschil van de respectievelijke investeringen.

**Art. 30.** § 1. ARKIV's mogen geen investeringen doen in ondernemingen waarin andere risicokapitaalverschaffers investeren die beheerd worden door hun ARKIV-beheersvennootschap of hun ARKIV-beheerders, tenzij aan een van de volgende voorwaarden is voldaan :

1° de ARKIV is een dochteronderneming, en de investering gebeurt gelijktijdig en aan dezelfde voorwaarden als de moederonderneming van de ARKIV (en enkel met die moederonderneming);

2° een of meer niet met de ARKIV, haar moederonderneming, de ARKIV-beheersvennootschap of ARKIV-beheerders verbonden personen coïnvesteren met de ARKIV, gelijktijdig met en aan dezelfde voorwaarden als de ARKIV, voor een bedrag van minstens 25 % van de totale investering;

3° de ARKIV coïnvesteert met haar ARKIV-beheersvennootschap of haar ARKIV-beheerders in het kader van een « carried interest »-regeling, voorzover in die mogelijkheid voorzien is in de contracten die de verhoudingen tussen de aandeelhouders van de ARKIV en de ARKIV-beheersvennootschap of de ARKIV-beheerders regelen.

§ 2. Een ARKIV kan alleen investeren in een bestaande participatie van haar moederonderneming of van een andere risicokapitaalverschaffer die beheerd wordt door dezelfde ARKIV-beheersvennootschap of ARKIV-beheerders, als voorafgaandelijk aangetoond werd dat deze investering aan marktvoorwaarden gebeurt, door middel van een rapport van een onafhankelijke expert, of als de aanwezigheid aangetoond werd van een of meer niet met de ARKIV, haar moederonderneming, de ARKIV-beheersvennootschap of de ARKIV-beheerders verbonden personen die coïnvesteren met de ARKIV, voor een bedrag van minstens 25 % van de totale investering.

#### HOOFDSTUK VII. — ARK-investeringen

**Art. 31.** Een ARK-investering bestaat steeds geheel of gedeeltelijk uit een participatie in het kapitaal van de doelonderneming.

**Art. 32.** Voor elke investering en mits de relevante bewijsstukken voorgelegd worden, kunnen ARKIV's aan ARKimedés Management N.V. de formele bevestiging vragen of een voorgenomen investering kwalificeert als ARK-investering.

**Art. 33.** Het maximumbedrag dat door een ARKIV in één doelonderneming geïnvesteerd mag worden of waarvoor de ARKIV zich ten opzichte van één doelonderneming mag verbinden, bedraagt 1.000.000 euro per investeringsronde. Een investeringsronde wordt geacht een nieuwe investeringsronde te zijn als hij plaatsvindt minstens twaalf maanden na het afsluiten van de vorige investeringsronde.

**Art. 34.** Als een ARK-investering niet langer beantwoordt aan de voorwaarden doordat de doelonderneming de kwantitatieve criteria van artikel 16, 2° en/of 3° van het ARK-decreet overschrijdt, dan is de ARKIV gerechtigd :

1° de investering aan te houden voorzover de spreidingsregels van artikel 26, 10°, gerespecteerd blijven;

2° aanvullende investeringen uit te voeren totdat de portefeuilleonderneming een beursnotering verkrijgt, op voorwaarde dat die investeringen aan alle voorwaarden voor kwalificatie als ARK-investeringen voldoen, met uitzondering van de kwantitatieve voorwaarden vermeld in artikel 16, 2° en/of 3° van het ARK-decreet;

3° zelfs nadat de portefeuilleonderneming een beursgenoteerd bedrijf is geworden, over te gaan tot uitoefening van aandelenopties, warrants of andere rechten tot aankoop van aandelen voorzover de ARKIV die had verkregen voor de beursgang of ingevolge financiële verbintenissen die voor de beursgang waren aangegaan.

**Art. 35.** Als een ARK-investering niet langer beantwoordt aan de voorwaarden omdat de doelonderneming niet langer voldoet aan het zelfstandigheids criterium van artikel 16, 4°, van het ARK-decreet, dan :

1° moet de ARKIV de investering zo snel mogelijk afstoten. "Zo snel mogelijk" moet geïnterpreteerd worden als zijnde binnen een redelijke termijn die toelaat een normale marktprijs te verkrijgen voor de investering;

2° kan de ARKIV niet meer overgaan tot aanvullende investeringen in de portefeuilleonderneming, tenzij ARKImedes Management N.V., voor de termijn en onder de voorwaarden die het bepaalt, voorafgaandelijk en schriftelijk een afwijking toestaat.

**Art. 36.** § 1. ARKIV's, ARKIV-beheerders of ARKIV-beheersvennootschappen of hun respectieve aandeelhouders, mogen – alleen of gezamenlijk – niet de exclusieve controle uitoefenen over een portefeuilleonderneming.

§ 2. In uitzonderlijke omstandigheden kan ARKImedes Management N.V. toestaan dat ARKIV's, ARKIV-beheerders of ARKIV-beheersvennootschappen of hun respectieve aandeelhouders tijdelijk de controle verwerven over een portefeuilleonderneming. Een dergelijke toestemming kan onder meer verleend worden, als de verwerving van controle vereist is om de ARK-investering te vrijwaren of als de portefeuilleonderneming een inbreuk pleegt op de overeenkomst die de ARKIV met haar heeft afgesloten.

De verwerving van controle moet binnen 30 dagen aan ARKImedes Management N.V. gemeld worden met een toelichting bij de omstandigheden die de controle genoodzaakt hebben, de voorgenomen actie en de verwachte duur van de controle.

**Art. 37.** In geval een doelonderneming een ARK-investering ontvangt, kan zij voor dezelfde investeringsdoeleinden geen andere staatssteun ontvangen.

De doelonderneming bevestigt aan de hand van een schriftelijk verklaring dat zij geen andere steun uit lokale, regionale, nationale of communautaire bron ontvangt voor dezelfde investeringsdoeleinden.

**Art. 38.** Meerdere ARKIV's kunnen investeren in een doelonderneming voor zover de totaliteit van hun gezamenlijke investeringen in de doelonderneming beantwoordt aan de voorwaarden van een ARK-investering.

## HOOFDSTUK VIII. — Fiscale en financiële bepalingen

### Afdeling I. — Belastingkrediet

**Art. 39.** § 1. De belastingplichtigen die met toepassing van artikel 31 van het ARK-decreet aanspraak maken op het daarin toegekende belastingkrediet, voegen aan hun aangifte in de personenbelasting het bewijs toe van inschrijving op aandelen of rechten van deelneming in een ARKImedes-fonds en het bewijs van behoud van deze aandelen of rechten van deelneming sinds de oorspronkelijke verwerving tot het einde van het belastbare tijdperk.

§ 2. De inschrijving op de aandelen of rechten van deelneming in een ARKImedes-fonds wordt bewezen door de afrekeningsborderellen voor te leggen die bij de inschrijving van de aandelen of rechten van deelneming werden uitgereikt door de financiële tussenpersoon door de bemiddeling van wie de aandelen of rechten van deelneming werden aangeschaft.

Die borderellen bevatten minstens de volgende gegevens :

- 1° de naam en het adres van de inschrijver;
- 2° de vermelding dat de inschrijver de oorspronkelijke inschrijver op de aandelen of rechten van deelneming is;
- 3° het aantal en de identificatie van de aandelen of rechten van deelneming;
- 4° de details van de afrekening met het totale nettobedrag zonder kosten, de kosten en het totaal betaalde brutobedrag;
- 5° de verrichtingsdatum.

§ 3. Het behoud van de aandelen of rechten van deelneming gedurende het belastbare tijdperk wordt bewezen als volgt :

1° voor de nominatieve aandelen of bewijzen van deelneming : aan de hand van een document, uitgereikt door het betreffende ARKImedes-fonds. Dat document bevat minstens de volgende gegevens :

- a) de naam en het volledige adres van de eigenaar;
- b) het aantal en de identificatie van de aandelen of rechten van deelneming;
- c) de vermelding dat deze effecten gedurende het volledige belastbare tijdperk op naam van de titularis waren ingeschreven;

2° voor de aandelen of bewijzen van deelneming aan toonder : een document van een financiële instelling die de diensten van bewaarneming mag aanbieden in België. Dat document bevat minstens de volgende gegevens :

- a) de naam en het volledige adres van de titularis van de effectenrekening;
- b) het aantal en de identificatie van de aandelen of rechten van deelneming;
- c) 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 of rechten van deelneming heeft aangeschaft. 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.

3° voor de aandelen of bewijzen van deelneming in de vorm van gedematerialiseerde effecten : een document van de erkende rekeninghouder, waar de effecten worden aangehouden, dat minstens de volgende gegevens bevat :

- a) de naam van de titularis van de effectenrekening;
- b) het aantal en de identificatie van de aandelen of rechten van deelneming;
- c) 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 overschrijven naar een rekening op zijn naam bij een andere erkende rekeninghouder. 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.

**Art. 40.** § 1. Bij overdracht van aandelen of rechten van deelneming in een ARKImedes-fonds ingevolge het overlijden van een belastingplichtige inschrijver, gaat het recht op het belastingkrediet, met toepassing van artikel 31, § 5, van het ARK-decreet over op de verkrijgers van die effecten.

Ze voegen bij hun aangifte in de personenbelasting de volgende bewijsstukken toe :

1° in het jaar van overlijden :

- a) het bewijs van inschrijving door de overledene op aandelen of rechten van deelneming in een ARKImedes-fonds;
- b) de akte van bekendheid;

c) 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 of rechten van deelneming in het ARKImedes-fonds of de -fondsen duidelijk blijkt;

d) het bewijs van behoud van de effecten door de verkrijger tot het einde van het belastbare tijdperk;

2° voor de volgende jaren waarvoor het recht op belastingkrediet nog geldt : het bewijs van behoud van deze aandelen of rechten van deelneming door de verkrijger tot het einde van het belastbare tijdperk.

Het bewijs van inschrijving en het bewijs van behoud worden geleverd volgens de bepalingen van artikel 39, § 2 en § 3.

§ 2. Als de aandelen of deelbewijzen in het ARKImedes-fonds toebedeeld worden aan verschillende erfgenamen, dan wordt hun recht op belastingkrediet, met toepassing van artikel 31, § 5, derde lid, van het ARK-decreet, 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, bepaald in artikel 31, § 2, tweede lid, van het ARK-decreet, 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 of rechten van deelneming in een ARKImedes-fonds. Het maximumbedrag voor eigen bestedingen, zoals bepaald in artikel 31, § 2, tweede lid, van het ARK-decreet, wordt niet verminderd met de bestedingen waarvoor zij belastingkrediet genieten als erfgenaam.

#### *Afdeling II. — Gewestwaarborg*

**Art. 41.** § 1. Als ARKImedes Management N.V. overgaat tot de publieke plaatsing van aandelen of rechten van deelneming in een ARKImedes-fonds of tot het aangaan van een lening door een ARKImedes-fonds, kan ze met toepassing van artikel 32, § 1, van het ARK-decreet de Vlaamse regering verzoeken tot het toekennen van een gewestwaarborg.

§ 2. Het schriftelijk verzoek tot het toekennen van een gewestwaarborg voor de uitgifte van aandelen of rechten van deelneming bevat de volgende gegevens :

- 1° het maximale aantal aandelen of rechten van deelneming die worden geplaatst;
- 2° de voorgestelde uitgifteprijs of de gehanteerde prijsvork voor de plaatsing;
- 3° een gedetailleerde beschrijving van de rechten, verbonden aan de aandelen of rechten van deelneming;
- 4° het percentage van de uitgifteprijs waarvoor een gewestwaarborg wordt gevraagd;
- 5° een gedetailleerde motivatie voor het toekennen van een gewestwaarborg.

§ 3. Een verzoek tot het toekennen van een gewestwaarborg voor het aangaan van een lening of kredietlijn door een ARKImedes-fonds bevat de volgende gegevens :

- 1° de hoofdsom van de lening of het bedrag van de kredietlijn die wordt aangegaan;
- 2° een gedetailleerde beschrijving van de voorwaarden verbonden aan de lening of de kredietlijn, met vermelding van onder meer de looptijd van de lening of de kredietlijn, een overzicht van de kapitaalaflossingen en de contractuele rentevoet of referentierentenvoet en marge van de lening of kredietlijn;
- 3° het percentage van de hoofdsom waarvoor een gewestwaarborg wordt gevraagd;
- 4° het percentage of de berekeningsbasis van de contractueel verschuldigde intrest waarvoor een gewestwaarborg wordt gevraagd;
- 5° een gedetailleerde motivatie voor het toekennen van een gewestwaarborg.

§ 4. De Vlaamse minister, bevoegd voor de financiën en begroting, bepaalt bij het individuele waarborgbesluit het maximum percentage, de looptijd en de andere modaliteiten van de borg. In geen geval kan :

- het percentage waarnaar verwezen wordt in artikel 41, § 2, 4° hoger zijn dan 90 % en het percentage waarnaar verwezen wordt in artikel 41, § 3, 3° en 4° hoger zijn dan 100 %, en
- de maximale looptijd van de waarborg langer zijn dan de economische levensduur van het betrokken ARKImedes-fonds.

§ 5. 1° In geval van aandelen of rechten van deelneming is de maximale waarborg gelijk aan het percentage van de waarborg x het aantal aandelen waarop de waarborg betrekking heeft x de uitgifteprijs.

2° In geval van een lening of een kredietlijn is de maximale waarborg gelijk aan het percentage van de waarborg x (het uitstaande bedrag plus de nog niet betaalde, vervallen contractuele intresten).

§ 6. Nadat de Vlaamse regering een gewestwaarborg heeft toegekend voor een kredietlijn van een ARKImedes-fonds, kan het ARKImedes-fonds middelen opnemen van die kredietlijn zonder dat een voorafgaande goedkeuring van de Vlaamse Regering vereist is. Binnen vijf werkdagen na het opnemen van middelen van een gewaarborgde kredietlijn door een ARKImedes-fonds, stelt ARKImedes Management N.V. het Vlaamse Gewest daarvan schriftelijk op de hoogte.

§ 7. Een gewestwaarborg die toegekend werd in het kader van een publieke uitgifte van aandelen of rechten van deelneming in een ARKImedes-fonds, kan pas uitgewonnen worden na de ontbinding van het betreffende ARKImedes-fonds, indien het bedrag dat in het kader van de vereffening aan de aandeelhouders of houders van deelbewijzen wordt uitgekeerd binnen de zes maanden na de beslissing tot ontbinding van de vennootschap vermeerderd met het bedrag van de kapitaaluitkeringen tijdens de looptijd van het betrokken ARKImedes-fonds (samen de "kapitaaluitkeringen"), lager is dan het in artikel 41, § 2, 4° bedoelde percentage van de uitgifteprijs van de aandelen of deelbewijzen (het "gewaarborgd bedrag").

De begunstigden van de waarborg of hun aangestelde stellen 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 de voorgaande alinea is vastgesteld 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, betaalt het Vlaamse Gewest aan de begunstigden die beroep doen op de gewestwaarborg een bedrag dat gelijk is aan het gewaarborgd bedrag verminderd 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 of rechten van deelneming verbonden rechten. De aandeelhouders of houders van deelbewijzen die geen beroep doen op de gewestwaarborg, behouden hun rechten ten aanzien van het betrokken ARKImedes-fonds.

§ 8. Terugbetalingen en intrestbetalingen van een lening, aangegaan door een ARKImedes-fonds, waarvoor een gewestwaarborg werd toegekend, worden proportioneel in mindering gebracht van de verbintenis van het Vlaamse Gewest ten belope van het gewaarborgde percentage van respectievelijk de hoofdsom en de intresten.

De toegekende gewestwaarborg kan pas ingewonnen worden ingeval het ARKImedes-fonds zijn (terug)betalingsverplichtingen op een lening of een kredietlijn niet nakomt. In dergelijk geval zal het Vlaamse Gewest het bedrag waarvoor het ARKImedes-fonds in gebreke blijft, ten belope van het gewaarborgde percentage van respectievelijk de hoofdsom en de intresten, vergoeden. De overschrijving zal gebeuren in de handen van de begunstigde of diens aangestelde uiterlijk binnen twee maanden nadat het Vlaamse Gewest van de begunstigde of zijn aangestelde een verzoek tot uitoefening van de waarborg ontvangen heeft.

#### HOOFDSTUK IX. — Slotbepalingen

**Art. 42.** Dit besluit wordt aangehaald als het ARK-besluit.

**Art. 43.** De Vlaamse minister, bevoegd voor het economisch beleid, en de Vlaamse minister, bevoegd voor de financiën en de begroting, zijn belast met de uitvoering van dit besluit.

**Art. 44.** Het ARK-decreet en dit besluit treden in werking 15 dagen na publicatie van dit besluit in het *Belgisch Staatsblad*.

Brussel, 3 december 2004.

De minister-president van de Vlaamse Regering en  
Vlaams minister van Landbouw, Zeevisserij en Plattelandsbeleid,  
Y. LETERME

De vice-minister-president van de Vlaamse Regering  
en Vlaamse minister van Economie, Ondernemen, Wetenschap, Innovatie en Buitenlandse Handel,  
F. MOERMAN

De Vlaamse minister van Financiën en Begroting en Ruimtelijke Ordening,  
D. VAN MECHELEN

#### Bijlage

##### Minimum inhoud jaarverslag en kwartaalverslag

##### 1. Jaarverslag

Het jaarverslag van de ARKIV moet minstens de volgende gegevens bevatten :

1° de volledige jaarrekeningen zoals verplicht volgens de wetgeving van het land waar de ARKIV gevestigd is of, als de ARKIV niet in België gevestigd is, een balans en resultatenrekening, opgesteld volgens de IFRS-normen;

2° een volledige rapportering over elk van de portefeuilleondernemingen :

a) algemene informatie over de portefeuilleonderneming en de investering :

1) maatschappelijke en handelsbenaming van de portefeuilleonderneming;

2) maatschappelijke zetel of hoofdkantoor;

3) bedrag van de investering door de ARKIV;

4) korte beschrijving van de bedrijfsactiviteit;

5) stadium van de investering;

6) beschrijving van de rol van de ARKIV in de investering (lead, co-lead, enzovoort);

7) beschrijving van coïnvesterings in transacties, overeenkomstig de afspraken met de investeerders van de ARKIV;

8) waardering op het ogenblik van de investering;

b) specifieke informatie over de investering :

1) het totale bedrag van de investering door de ARKIV en het bedrag en een beschrijving van eventuele desinvesteringen of uitkeringen, uitgedrukt in de munteenheid waarin de ARKIV rapporteert;

2) eventuele aanvullende verbintenissen, bijvoorbeeld in de vorm van leningen of garanties;

3) de waardering van elke investering op het ogenblik van de rapportering;

c) belangrijke gebeurtenissen of elementen :

1) beknopte beschrijving van belangrijke gebeurtenissen gedurende de rapporteringsperiode en verwachte gebeurtenissen;

2) beperkingen op de liquiditeit van de investering (bijvoorbeeld een lock-up op genoteerde aandelen);

3) kennisgeving van alle belangrijke uitzonderlijke elementen;

3° het interne rendement, berekend op basis van minstens de maandelijkse cashflow, de resultaten (netto voor de investeerders), de multiples op investeringskosten, het rendement op kapitaal en inkomsten, steeds in de veronderstelling dat alle investeringen te gelde gemaakt worden op de datum van de verslaggeving.

##### 2. Kwartaalverslag



Het kwartaalverslag van de ARKIV moet minstens de volgende gegevens bevatten :

1° basisinformatie over de ARKIV met inbegrip van :

- a) de datum van oprichting en het bedrag van het kapitaal;
- b) de maatschappelijke zetel, de juridische vorm en structuur, investeringspolitiek;

2° een samenvatting (executive summary) waarin de volgende informatie is opgenomen :

- a) bedrag van het maatschappelijk kapitaal, het volstort kapitaal, het geïnvesteerde bedrag en de uitkeringen;
- b) huidige investeringen met een overzicht van belangrijke gebeurtenissen;
- c) nieuwe investeringen;
- d) te gelde gemaakte investeringen;
- e) wijzigingen van de ARKIV-beheerders;
- f) nettorendement voor de investeerders (optioneel gedurende de eerste twee jaar na de oprichting);
- g) kennisgeving van de datum en plaats van de algemene vergadering;

3° een duidelijk overzicht van de algemene positie, met inbegrip van periodieke vergelijkende cijfers over :

- a) het kapitaal;
  - b) het volstort kapitaal (met vermelding van de data van volstorting en nog te volstorten gedeelte van het kapitaal);
  - c) het totaal van toegezegde investeringen of bedragen, gereserveerd voor opvolgingsinvesteringen;
  - d) het totaal geïnvesteerde bedrag en de toewijzing aan de verschillende investeringen;
  - e) het totaal van de uitkeringen aan de investeerders en de ARKIV-beheerders of de ARKIV-beheersvennootschap;
  - f) de totale waarde van de overblijvende activa;
- 4° een duidelijk overzicht van de beheersvergoeding van de ARKIV-beheerders, hun deelname in de winst, en de carried interest, betaald of voorbehouden aan de ARKIV-beheerders;
- 5° een duidelijk overzicht van verrichtingen met verbonden partijen en vermelding van de politiek terzake;
- 6° een identificatie van alle schulden en verplichtingen, met inbegrip van verstrekte zekerheden en waarborgen;
- 7° voor nieuwe investeringen : de volledige informatie over de portefeuilleonderneming zoals gevraagd in punt 1, 2°, hierboven.

Gezien om gevoegd te worden bij het 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

Brussel, 3 december 2004.

De minister-president van de Vlaamse Regering  
en Vlaams minister van Landbouw, Zeevisserij en Plattelandsbeleid,  
Y. LETERME

De Vice-minister-president van de Vlaamse Regering  
en Vlaamse minister van Economie, Ondernemen, Wetenschap, Innovatie en Buitenlandse Handel,  
F. MOERMAN

De Vlaamse minister van Financiën en Begroting en Ruimtelijke Ordening,  
D. VAN MECHELEN

—————  
TRADUCTION

MINISTERE DE LA COMMUNAUTE FLAMANDE

F. 2004 — 4810

[C — 2004/36846]

**3 DECEMBRE 2004. — Arrêté du Gouvernement flamand  
portant exécution du décret du 19 décembre 2003  
relatif à l'activation de capital-risque en Flandre**

Le Gouvernement flamand,

Vu la loi spéciale du 8 août 1980 de réformes institutionnelles, notamment l'article 20;

Vu le décret du 19 décembre 2003 relatif à l'activation de capital-risque en Flandre, notamment les articles 9 à 13, 15, 21, 26, 28, 31, 32 et 37;

Vu l'accord du Ministre flamand chargé du budget, donné le 6 novembre 2003;

Vu la décision de la Commission européenne du 19 mai 2004 approuvant le règlement ARKimedès;

Vu l'avis 37.393/1 du Conseil d'Etat, donné le 1<sup>er</sup> juillet 2004, en application de l'article 84, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat;

Sur la proposition de la Ministre flamande de l'Economie, de l'Entreprise, des Sciences, de l'Innovation et du Commerce extérieur et du Ministre flamand des Finances et du Budget et de l'Aménagement du Territoire;

Après délibération,

Arrête :

Chapitre I<sup>er</sup>. — *Dispositions générales*

**Article 1<sup>er</sup>.** Dans le présent arrêté, on entend par :

1° le décret ARK : le décret du 19 décembre 2003 relatif à l'activation de capital-risque en Flandre;

2° gestionnaires ARKIV : les personnes physiques qui, en tant qu'administrateur, gérant ou directeur, assurent la direction journalière ou la gestion d'une ARKIV ou d'une société de gestion ARKIV, soit directement, soit par le biais d'une société de gestion;

3° société de gestion ARKIV : toute société agissant comme délégué à la gestion journalière ou associé gérant d'une ARKIV;

4° ARKIV levier : un bailleur de capital-risque agréé en tant qu'ARKIV à droits de tirage;

5° ARKIV capital : un bailleur de capital-risque agréé en tant qu'ARKIV à participation au capital;

6° entreprise portefeuille : une entreprise cible dans laquelle une ARKIV a fait un investissement ARK et qui fait partie du portefeuille de l'ARKIV concernée.

**Art. 2.** Pour l'application du présent arrêté, les définitions du décret ARK et des articles 5 à 14 inclus du Code des Sociétés sont applicables, sauf si une autre signification est explicitement attachée à certaines notions dans le présent arrêté.

## CHAPITRE II. — Conditions d'agrément

### Section I. — Conditions d'agrément applicables à toutes les ARKIV.

**Art. 3.** Pour entrer en ligne de compte pour l'agrément en tant qu'ARKIV, les bailleurs de capital-risque doivent prouver :

1° que leur capital privé égale au moins 2.500.000 euros;

2° qu'ils disposent d'un budget d'investissement pour une période d'au moins trois ans à partir de la date d'agrément, qui doit leur permettre de réaliser la politique d'investissement annoncée;

3° que leurs statuts stipulent que leurs actions sont et restent nominatives pendant la durée de la société;

4° que leurs administrateurs disposent de la fiabilité professionnelle requise et de l'expérience appropriée, et peuvent assurer la gestion de l'ARKIV dans l'intérêt de tous les actionnaires et, le cas échéant, des créanciers de l'ARKIV;

5° qu'ils disposent d'une organisation administrative, comptable, financière et technique appropriée à leur entreprise projetée, notamment en vue du respect des obligations permanentes mentionnées au chapitre VI du présent arrêté;

6° qu'ils ont nommé ou nommeront un commissaire en vue du contrôle de leurs comptes annuels.

### Section II. — Conditions d'agrément complémentaires pour ARKIV capital

**Art. 4.** Pour entrer en ligne de compte pour l'agrément en tant qu'ARKIV capital, les bailleurs de capital-risque doivent remplir les conditions d'agrément mentionnées à l'article 3, et ils doivent en outre prouver :

1° que leur capital est constitué exclusivement d'apports en espèces;

2° que leurs statuts stipulent qu'ils ne peuvent réaliser que des investissements ARK;

3° qu'ils ont été créés pour une durée limitée ne pouvant dépasser la durée de vie résiduelle du fonds ARKImedes participant à leur capital, sauf si la sortie pour le fonds ARKImedes peut être garantie autrement avant l'expiration de la durée pour laquelle il est créé.

## CHAPITRE III. — Attribution des moyens disponibles

**Art. 5.** Le montant de la participation au capital d'une ARKIV doit être inférieur à 100 % du capital privé de l'ARKIV concernée.

**Art. 6.** Le montant des droits de tirage octroyés à une ARKIV, le cas échéant majoré des encours des emprunts levier, ne peut en aucun cas dépasser 100 % du capital privé de l'ARKIV concernée. Dans les limites de ses droits de tirage, toute ARKIV qui remplit les conditions imposées, a droit à un ou plusieurs emprunts levier à concurrence de 50 % au maximum des engagements fixes à réaliser des investissements ARK.

**Art. 7.** Les moyens qui sont à disposition des fonds ARKImedes en vue de prendre des participations au capital dans ou procurer des emprunts levier à des ARKIV, sont attribués pour la première fois pendant la première période d'agrément.

**Art. 8.** § 1. Avant le début de la première période d'agrément, l'ARKImedes Management N.V. informe les bailleurs de capital-risque :

1° de la durée de la première période d'agrément, qui sera de trois mois au moins;

2° de la date limite pour la présentation des dossiers de demande en vue d'un agrément ou une promesse d'agrément au cours de la première période d'agrément;

3° du montant disponible pour prendre des participations au capital;

4° du montant disponible pour octroyer des droits de tirage.

§ 2. Après la clôture de la première période d'agrément, l'ARKImedes Management N.V. procède à l'attribution des moyens disponibles aux ARKIV agréées. Si la demande des ARKIV agréées dépasse les moyens disponibles, l'ARKImedes Management N.V. décide de l'attribution des moyens disponibles en agissant uniquement dans l'intérêt des fonds ARKImedes.

**Art. 9.** Après la clôture de la première période d'agrément, les bailleurs de capital-risque peuvent demander un agrément à base permanente. Les dossiers de demande sont traités chronologiquement sur la base de la date de la demande d'agrément à laquelle il est fait référence à l'article 14 ci-dessous. Les moyens disponibles seront attribués aux bailleurs de capital-risque agréés comme ARKIV dans l'ordre chronologique de l'agrément.

**Art. 10.** Si les moyens disponibles des fonds ARKImedes sont dépensés ou attribués, l'ARKImedes Management N.V. peut procéder à l'ajournement des agréments. Elle rouvrira la procédure d'agrément dès que de nouveaux moyens seront disponibles. Elle informe les bailleurs de capital-risque :

1° de la date à laquelle les nouvelles demandes d'agrément peuvent être présentées;

2° du montant disponible pour prendre des participations au capital;

3° du montant disponible pour octroyer des droits de tirage.

**Art. 11.** Les notifications visées aux articles 8 et 10 se font par une publication dans l'annexe du *Moniteur belge* et de quelque autre manière que l'ARKImedes Management N.V. estime utile.

#### CHAPITRE IV. — *Agrément*

##### *Section I. — Contenu du dossier de demande*

**Art. 12.** A la demande d'agrément, les candidats ARKIV joignent un dossier de demande contenant les pièces justificatives nécessaires faisant apparaître qu'ils remplissent les conditions d'agrément. L'ARKImedes Management N.V. fixe le contenu du dossier de demande, qui contient en tout cas les informations suivantes :

1° l'identification du candidat ARKIV, les statuts et tout autre document réglant les relations entre les actionnaires, éventuellement sous forme de projet et, le cas échéant, une description de la structure du groupe auquel appartient le candidat ARKIV et les entreprises auxquelles elle est liée;

2° l'identité des personnes qui ont, directement et indirectement, une participation de 5% ou plus dans le candidat ARKIV, ainsi qu'une copie du registre des actions;

3° l'identité des gestionnaires ARKIV, notamment au moyen d'un curriculum vitae détaillé, et le cas échéant l'identité des actionnaires de la société de gestion ARKIV candidate;

4° le contrat de gestion avec les gestionnaires ARKIV ou avec la société de gestion ARKIV et leur rémunération;

5° une description des activités projetées, comportant un commentaire spécifique sur :

a) leur politique d'investissement, critères d'investissement et période d'investissement, limitations ou exclusions éventuelles, la stratégie de retrait et les règles de co-investissement;

b) leur structure d'organisation et, le cas échéant, la structure d'organisation de la société de gestion ARKIV candidate, y compris la composition et les compétences des organes de la société, comités éventuels et règles internes en matière de rapports;

c) les règles applicables aux conflits d'intérêts;

d) leur organisation comptable et administrative et, le cas échéant, celle de la société de gestion ARKIV candidate;

e) leur budget pour les trois prochaines années;

6° un aperçu des risques pertinents pour un investissement dans le candidat ARKIV;

7° l'identité du commissaire, son rémunération et la date de fin de son mandat.

**Art. 13.** Les candidats ARKIV capital ajoutent au dossier de demande également une description détaillée des titres qu'ils offrent, y compris le prix auquel ils sont offerts, le nombre de titres offerts et les droits qui en découlent.

##### *Section II. — Procédure*

**Art. 14.** Les candidats ARKIV introduisent auprès de l'ARKImedes Management N.V. une demande d'agrément par lettre recommandée ou par lettre remise contre récépissé.

**Art. 15.** Dans les sept jours de la réception d'un dossier de demande, l'ARKImedes Management N.V. confirme par écrit la réception du dossier de demande.

**Art. 16.** L'ARKImedes Management N.V. se prononce sur la demande dans les deux mois de la clôture de la première période d'agrément, et après, dans les six mois de la réception d'un dossier complet.

La décision est notifiée aux demandeurs dans les quinze jours par lettre recommandée ou par lettre remise contre récépissé.

**Art. 17.** Si l'ARKImedes N.V. décide d'agréer un bailleur de capital-risque, elle communique au demandeur, outre sa décision :

1° pour les ARKIV capital : le montant et les conditions de la participation au capital; la constatation de la création ou l'augmentation de capital dans l'ARKIV capital doit se faire dans les trois mois de la notification visée à l'article 16, alinéa deux;

2° pour les ARKIV levier : le montant, la durée et les conditions des droits de tirage.

#### CHAPITRE V. — *Promesse d'agrément*

**Art. 18.** Les candidats ARKIV qui remplissent toutes les conditions d'agrément, à l'exception de la condition d'agrément mentionnée à l'article 3, 1°, ou à l'article 3, 4°, du fait que l'actionnariat respectivement l'équipe de gestionnaires ARKIV n'est pas encore complet, peuvent introduire une demande de promesse d'agrément.

**Art. 19.** Les candidats ARKIV qui demandent une promesse d'agrément, introduisent un dossier de demande identique à celui des candidats ARKIV qui demandent un agrément, à condition qu'ils indiquent clairement les conditions d'agrément qui ne sont pas remplies au moment de la demande.

Les articles 12 à 16 inclus s'appliquent à la demande d'une promesse d'agrément.

**Art. 20.** Une promesse d'agrément est octroyée pour une période de 12 mois au maximum.

**Art. 21.** Dès que toutes les conditions d'agrément sont remplies, le bailleur de capital-risque introduit une demande de transposition de la promesse d'agrément en un agrément auprès de l'ARKImedes Management N.V. A la demande il joint les pièces justificatives demandées lors de l'octroi de la promesse d'agrément et une actualisation de toutes les données qui ont été modifiées par rapport au dossier de demande original.

Les articles 5 à 10 inclus et les articles 14 à 17 inclus s'appliquent à la demande de transposition de la promesse d'agrément en un agrément.

**Art. 22.** Si la promesse d'agrément n'est pas transposée en un agrément avant l'expiration du délai pour lequel elle a été octroyée, elle échoit de plein droit.

CHAPITRE VI. — *Obligations permanentes**Section I. — Généralités*

**Art. 23.** Lors de l'agrément en tant qu'ARKIV, les ARKIV et leurs actionnaires, gestionnaires ARKIV et, le cas échéant, la société de gestion ARKIV s'engagent, sous réserve de dispositions plus strictes dans la convention d'investissement ou d'emprunt :

1° à respecter à tout moment les conditions d'agrément mentionnées à l'article 3, 3° à 6°;

2° à effectuer leurs activités de manière éthique et raisonnable. En particulier, les ARKIV :

a) ne poseront pas d'actes susceptibles de nuire à l'image et aux intérêts de l'industrie du capital-risque;

b) adopteront une attitude honnête et transparente, à l'égard des entreprises dans lesquelles elles investissent ou avec lesquelles elles mènent des négociations ainsi qu'à l'égard des bailleurs de capital-risque avec lesquels elles co-investissent;

c) ne révéleront pas des informations confidentielles, financières ou techniques qu'elles obtiennent lors de négociations relatives à des investissements potentiels, sauf si elles ont été autorisées à cette fin;

d) n'utiliseront pas leurs fonds de manière impropre en vue de l'enrichissement personnel des gestionnaires ARKIV, membres du personnel, mandataires ou représentants de l'ARKIV ou de la société de gestion ARKIV, étant entendu que ces personnes puissent participer au succès de l'ARKIV, conformément aux rémunérations et participation bénéficiaire convenues; et

3° à respecter à tout moment le décret ARK et l'arrêté ARK.

*Section II. — Rapportage à l'ARKimedès Management N.V.*

**Art. 24. § 1.** Les ARKIV transmettent à l'ARKimedès Management N.V. :

1° des comptes annuels audités ainsi que leur rapport annuel et de contrôle dans les 180 jours de la clôture de leur exercice; le rapport de contrôle du commissaire indique également si l'ARKIV a respecté le décret ARK et l'arrêté d'exécution ARK;

2° un rapport trimestriel concernant leur entreprise dans les 60 jours après la fin de chaque trimestre.

§ 2. Le rapport annuel et le rapport trimestriel contiennent au moins les informations reprises en annexe au présent arrêté.

§ 3. Lors de l'établissement de leurs rapports financiers, les ARKIV appliquent les normes comptables suivantes :

1° pour les ARKIV belges : les normes comptables belges ou les International Financial Reporting Standards (« IFRS »);

2° pour les ARKIV non belges : IFRS.

§ 4. Les ARKIV appliquent des règles d'évaluation appropriées pour leurs entreprises portefeuille. Cette condition est remplie :

1° par les ARKIV belges, si elles appliquent les dispositions de l'article 56 de l'arrêté royal du 18 avril 1997 relatif aux organismes de placement investissant dans des sociétés non cotées et dans des sociétés en croissance, ou les règles d'évaluation telles que fixées par la EVCA;

2° par les ARKIV étrangères, si elles appliquent les règles d'évaluation telles que fixées par la EVCA.

§ 5. Les ARKIV transmettent également à l'ARKimedès Management N.V. :

1° une copie des documents soumis à la Commission bancaire, financière et des Assurances ou l'autorité de contrôle comparable dans le pays d'établissement de l'ARKIV ou auprès des autorités boursières, au même moment qu'ils sont soumis aux autorités précitées;

2° une notification de tout litige ou procédure juridique auquel elles sont impliquées, dans les 30 jours après la date de leur implication, avec indication de l'identité des parties concernées, la relation entre l'ARKIV et ces parties, la nature et la portée du litige ou de la procédure et l'impact financier potentiel sur les activités de l'ARKIV;

3° une notification de l'implication de gestionnaires ARKIV dans une procédure pénale, à l'exclusion des infractions au code de la route; la notification décrit la nature et la portée des événements.

*Section III. — Notifications préalables à l'ARKimedès Management N.V.*

**Art. 25.** Les opérations suivantes requièrent une notification écrite préalable par les ARKIV à l'ARKimedès Management N.V. :

1° toute cession d'actions émises par l'ARKIV ou la société de gestion ARKIV par laquelle un actionnaire acquiert 10 % ou plus de ses actions. Cette notification est également obligatoire en cas d'une acquisition complémentaire d'actions si, par corollaire, le nombre d'actions atteint 20 %, 30 %, etc. et si la participation descend en-dessous des seuils précités à la suite d'une cession. Par « cession » on entend toute cession, à titre gratuit ou onéreux, y compris les apports, opérations d'échange, cession dans le cadre d'une cession d'universalité de biens, fusions, scissions, absorptions, liquidations ou opérations similaires, mise en gage ou l'octroi d'options d'achat ou de vente ou tout autre mode de cession et toute autre transaction qui, en tout ou en partie, vise les avantages économiques ou la propriété d'instruments financiers conférant le droit de vote;

2° la désignation projetée de gestionnaires ARKIV ou de la société de gestion ARKIV en tant que gestionnaire d'un autre bailleur de capital-risque.

*Section IV. — Approbation préalable de l'ARKimedès Management N.V.*

**Art. 26.** Les opérations suivantes requièrent l'approbation préalable de l'ARKimedès Management N.V. :

1° toute modification de la composition de l'équipe de gestionnaires ARKIV ou des organes chargés de la gestion journalière d'une société de gestion ARKIV;

2° la modification du contrôle de l'ARKIV ou de la société de gestion ARKIV;

3° la distribution de dividendes, le rachat d'actions propres ou une dépréciation volontaire du capital de l'ARKIV;

4° l'établissement ou la modification de la rémunération totale payée aux gestionnaires ARKIV ou à la société de gestion ARKIV;

5° la procuration, en quelque forme que ce soit, de moyens financiers par les ARKIV à leurs actionnaires, à d'autres ARKIV ou leurs actionnaires, ou aux gestionnaires ARKIV ou sociétés de gestion ARKIV et leurs actionnaires;

6° le prêt de moyens financiers par des actionnaires d'ARKIV ou sociétés de gestion ARKIV, ou par des gestionnaires ARKIV à une entreprise portefeuille de l'ARKIV;

7° l'emprunt de moyens financiers par des actionnaires d'ARKIV ou sociétés de gestion ARKIV, ou par des gestionnaires ARKIV d'une entreprise portefeuille de l'ARKIV;

8° l'investissement par une ARKIV dans une entreprise cible dans laquelle un de ses actionnaires, un des actionnaires de la société de gestion ARKIV ou des gestionnaires ARKIV possèdent une participation ou des droits de vote de 5 % ou plus, y compris l'intérêt qui peut découler de l'exercice d'options, de warrants ou d'autres droits similaires;

9° le transfert d'un investissement ARK de ou à un autre bailleur de capital-risque, géré par la société de gestion ARKIV ou les gestionnaires ARKIV de l'ARKIV en question;

10° l'investissement par une ARKIV dans une entreprise cible ou son engagement vis-à-vis de celle-ci, si le montant total des investissements et des engagements vis-à-vis de l'entreprise cible et des personnes liées à celle-ci qui en résulterait, dépasse les 20 % de la somme :

a) du capital de l'ARKIV au moment de l'investissement ou l'engagement, majoré du montant des dépréciations du capital, du rachat d'actions propres ou de la distribution des dividendes par l'ARKIV pendant cinq années préalables à l'investissement ou l'engagement;

b) des encours des emprunts de l'ARKIV, y compris les emprunts levier.

Pour l'application de cette règle, les encours des investissements vis-à-vis de l'entreprise cible et des personnes liées à celle-ci, sont calculés sur la base de leur valeur d'acquisition;

11° la contraction d'un emprunt garanti auprès d'une tierce partie, y compris le renouvellement ou l'augmentation d'un emprunt garanti ou l'extension des garanties pour un emprunt existant.

**Art. 27.** L'article 26, 6° à 11° ne s'applique pas aux ARKIV levier s'ils n'ont pas d'encours d'emprunts levier ou s'ils n'ont pas l'intention de contracter des emprunts levier pour un investissement dans l'entreprise cible concernée.

**Art. 28.** L'ARKIV peut désigner un actionnaire, administrateur ou travailleur pour participer en tant que collaborateur ou directeur ou à un autre titre, dans la gestion journalière d'une entreprise portefeuille.

Sans l'approbation écrite préalable de l'ARKImedes Management N.V., cet actionnaire, administrateur ou travailleur ne peut pas :

1° avoir un intérêt direct ou indirect dans l'entreprise portefeuille qui dépasse les 5 % - ou qui peut potentiellement dépasser les 5 % - du capital de l'entreprise portefeuille;

2° avoir agi en tant que collaborateur ou directeur ou à un autre titre, dans la gestion de l'entreprise portefeuille pendant plus de 30 jours avant que l'ARKIV a fait son investissement dans l'entreprise portefeuille;

3° recevoir ni des revenus ni d'autres indemnités financières ou non de l'entreprise portefeuille, sauf s'ils profitent à l'ARKIV, à l'exception des indemnités d'administrateur, des indemnités pour frais et des allocations basées sur les intérêts financiers de l'actionnaire ou l'administrateur dans l'entreprise portefeuille.

**Art. 29.** Si un actionnaire d'une ARKIV ou d'une société de gestion ARKIV ou si un gestionnaire ARKIV ou une société de gestion ARKIV, en même temps que l'ARKIV ou à tout moment suivant un investissement ARK par l'ARKIV en question, procure des moyens financiers à l'entreprise cible dans laquelle l'ARKIV en question a fait un investissement ARK, il faut démontrer au préalable à la satisfaction de l'ARKImedes Management N.V., que les conditions et les dispositions d'un tel investissement sont équitables et justes. Les différentes circonstances doivent être prises en compte, vu le décalage horaire éventuel des investissements respectifs.

**Art. 30.** § 1. Les ARKIV ne peuvent pas faire des investissements dans des entreprises dans lesquelles investissent d'autres bailleurs de capital-risque qui sont gérés par leur société de gestion ARKIV ou leurs gestionnaires ARKIV, sauf si l'une des conditions suivantes est remplie :

1° l'ARKIV est une filiale, et l'investissement se fait en même temps et aux mêmes conditions que l'entreprise mère de l'ARKIV (et uniquement avec cette entreprise mère);

2° une ou plusieurs personnes qui ne sont pas liées à l'ARKIV, à son entreprise mère, à la société de gestion ARKIV ou aux gestionnaires ARKIV, co-investissent avec l'ARKIV, en même temps et aux mêmes conditions que l'ARKIV, à concurrence d'un montant qui égale au moins 25 % de l'investissement total;

3° l'ARKIV co-investit avec sa société de gestion ARKIV ou ses gestionnaires ARKIV dans le cadre d'un règlement « carried interest », dans la mesure où cette possibilité est prévue dans les contrats réglant les relations entre les actionnaires de l'ARKIV et la société de gestion ARKIV ou les gestionnaires ARKIV.

§ 2. Une ARKIV ne peut investir dans une participation existante de son entreprise mère ou d'un autre bailleur de capital-risque qui est géré par la même société de gestion ARKIV ou les mêmes gestionnaires ARKIV, que s'il a été démontré préalablement que cet investissement se fait aux conditions du marché, au moyen d'un rapport d'un expert indépendant, ou que si la présence a été démontrée d'une ou plusieurs personnes non liées à l'ARKIV, son entreprise mère, la société de gestion ARKIV ou aux gestionnaires ARKIV, qui co-investissent avec l'ARKIV, à concurrence d'un montant d'au moins 25 % de l'investissement total.

#### CHAPITRE VII. — *Investissements ARK*

**Art. 31.** Un investissement ARK se compose toujours en tout ou en partie d'une participation dans le capital de l'entreprise cible.

**Art. 32.** Pour chaque investissement et moyennant la présentation des pièces justificatives pertinentes, les ARKIV peuvent demander à l'ARKImedes Management N.V., la confirmation formelle si un investissement projeté est qualifié d'investissement ARK.

**Art. 33.** Le montant maximal qui peut être investi par une ARKIV dans une entreprise cible ou à concurrence duquel l'ARKIV peut s'engager vis-à-vis d'une entreprise cible, s'élève à 1.000.000 euros par tour d'investissement. Un tour d'investissement est censé être un nouveau tour d'investissement s'il a lieu au moins douze mois après la clôture du tour d'investissement précédent.

**Art. 34.** Si un investissement ARK ne remplit plus les conditions parce que l'entreprise cible dépasse les critères quantitatifs de l'article 16, 2° et/ou 3°, du décret ARK, l'ARKIV est autorisée :

- 1° à maintenir l'investissement dans la mesure où les règles de distribution de l'article 26°, 10°, restent respectées;
- 2° à réaliser des investissements complémentaires jusqu'à ce que l'entreprise portefeuille obtienne une cote en Bourse, à condition que ces investissements remplissent toutes les conditions de qualification en tant qu'investissements ARK, à l'exception des conditions quantitatives mentionnées à l'article 16, 2° et/ou 3°, du décret ARK;
- 3° à procéder, même après que l'entreprise portefeuille est devenue une entreprise cotée en Bourse, à l'exercice d'options, de warrants ou d'autres droits d'achat d'actions dans la mesure où l'ARKIV les avait obtenus avant l'introduction en Bourse ou à la suite d'engagements financiers souscrits avant l'introduction en Bourse.

**Art. 35.** Si un investissement ARK ne remplit plus les conditions parce que l'entreprise cible ne remplit plus le critère d'indépendance de l'article 16, 4°, du décret ARK :

- 1° l'ARKIV doit se débarrasser de l'investissement dans les meilleurs délais. Par dans les meilleurs délais', il faut entendre dans un délai raisonnable qui permet d'obtenir un prix normal du marché pour l'investissement;
- 2° l'ARKIV ne peut plus procéder à des investissements complémentaires dans l'entreprise portefeuille, sauf si l'ARKImedes Management N.V. autorise, préalablement et par écrit, une dérogation pour le délai et aux conditions qu'il détermine.

**Art. 36.** § 1. Les ARKIV, gestionnaires ARKIV ou sociétés de gestion ARKIV ou leurs actionnaires respectifs ne peuvent pas – seuls ou conjointement – exercer le contrôle exclusif d'une entreprise portefeuille.

§ 2. Dans des circonstances exceptionnelles, l'ARKImedes Management N.V. peut autoriser les ARKIV, gestionnaires ARKIV ou sociétés de gestion ARKIV ou leurs actionnaires respectifs, à obtenir temporairement le contrôle d'une entreprise portefeuille. Une telle autorisation peut notamment être octroyée si l'obtention du contrôle est nécessaire pour sauvegarder l'investissement ARK ou si l'entreprise portefeuille viole la convention qu'elle a conclue avec l'ARKIV.

L'obtention du contrôle doit être signalée à l'ARKImedes Management N.V. dans les 30 jours, accompagnée d'une explication des circonstances qui ont nécessité le contrôle, de l'action projetée et de la durée prévue du contrôle.

**Art. 37.** Si une entreprise cible reçoit un investissement ARK, elle ne peut pas bénéficier d'une autre aide de l'Etat pour les mêmes objectifs d'investissement.

A l'aide d'une déclaration écrite, l'entreprise cible confirme qu'elle ne reçoit aucune aide d'origine locale, régionale, nationale ou communautaire pour les mêmes objectifs d'investissement.

**Art. 38.** Plusieurs ARKIV peuvent investir dans une entreprise cible dans la mesure où la totalité de leurs investissements conjoints dans l'entreprise cible remplit les conditions d'un investissement ARK.

#### CHAPITRE VIII. — Dispositions fiscales et financières

##### Section I<sup>re</sup>. — Crédit d'impôt

**Art. 39.** § 1. Les contribuables qui, en application de l'article 31 du décret ARK, prétendent au crédit d'impôt octroyé dans cet article, joignent à leur déclaration à l'impôt des personnes physiques la preuve de souscription d'actions ou de droits de participation à un fonds ARKImedes et la preuve de conservation de ces actions ou parts depuis l'acquisition initiale jusqu'à la fin de la période imposable.

§ 2. La souscription d'actions ou de parts à un fonds ARKImedes est démontrée en présentant les bordereaux de décompte qui ont été délivrés, lors de la souscription des actions ou des parts, par l'intermédiaire financier par l'entremise duquel les actions ou parts ont été acquises.

Ces bordereaux comportent au moins les informations suivantes :

- 1° le nom et l'adresse du souscripteur;
- 2° la mention que le souscripteur est le souscripteur initial des actions ou parts;
- 3° le nombre et l'identification des actions ou parts;
- 4° les détails du décompte avec indication du montant net total sans frais, les frais et le montant brut total payé;
- 5° la date d'exécution.

§ 3. La conservation des actions ou parts pendant la période imposable est démontrée comme suit :

1° pour les actions nominatives ou titres de participation : à l'aide d'un document délivré par le fonds ARKImedes concerné. Ce document comporte au moins les informations suivantes :

- a) le nom et l'adresse complète du propriétaire;
- b) le nombre et l'identification des actions ou parts;
- c) la mention que ces titres ont été inscrits au nom du titulaire pendant la période imposable entière;

2° pour les actions ou titres de participation au porteur : un document de l'institution financière qui peut offrir les services de conservation en Belgique. Ce document comporte au moins les informations suivantes :

- a) le nom et l'adresse complète du titulaire du compte de titres;
- b) le nombre et l'identification des actions ou parts;
- c) la mention que ces titres ont été inscrits au nom du titulaire pendant la période imposable entière.

Le souscripteur est autorisé à faire transférer ses titres à un compte de titres à son nom auprès d'une autre institution financière que celle par l'intermédiaire de laquelle il a acquis les actions ou parts. La possession ininterrompue des titres pendant la période imposable entière devra être démontrée à l'aide des documents délivrés par les institutions en question.

3° pour les actions ou parts sous forme de titres dématérialisés : un document du titulaire du compte agréé, où les titres sont conservés, qui comporte au moins les informations suivantes :

- a) le nom du titulaire du compte de titres;
- b) le nombre et l'identification des actions ou parts;
- c) la mention que ces titres ont été inscrits au nom du titulaire pendant la période imposable entière.

Le souscripteur est autorisé à faire transférer ses titres à un compte à son nom auprès d'un autre titulaire de compte agréé. La possession ininterrompue des titres pendant la période imposable entière devra être démontrée à l'aide des documents délivrés par les institutions en question.

**Art. 40.** § 1. En cas de cession d'actions ou de parts dans un fonds ARKimedès suite au décès d'un souscripteur contribuable, le droit au crédit d'impôt passe aux acquéreurs de ces titres, en application de l'article 31, § 5, du décret ARK.

Leur déclaration à l'impôt des personnes physiques sera accompagnée des pièces justificatives suivantes :

1° pendant l'année du décès :

a) la preuve de souscription par le défunt d'actions ou de parts dans un fonds ARKimedès;

b) l'acte de notoriété;

c) soit l'acte de division, soit une déclaration du notaire chargé de la division, soit une déclaration signée par tous les héritiers, dont apparaît clairement l'identité des héritiers et les actions ou parts dans le(s) fonds ARKimedès qui leur ont été attribuées;

la preuve de conservation des titres par l'acquéreur jusqu'à la fin de la période imposable;

2° pour les années suivantes auxquelles le droit au crédit d'impôt s'applique encore : la preuve de conservation de ces actions ou parts par l'acquéreur jusqu'à la fin de la période imposable.

La preuve de souscription et la preuve de conservation sont fournies selon les dispositions de l'article 39, §§ 2 et 3.

§ 2. Si les actions ou parts dans le fonds ARKimedès sont attribuées à différents héritiers, leur droit au crédit d'impôt en application de l'article 31, § 5, alinéa trois, du décret ARK est calculé proportionnellement selon le rapport entre le nombre de titres qu'ils ont obtenu suite au décès du souscripteur contribuable et le nombre total de titres inscrits.

Le montant maximal des affectations à prendre en considération, fixé à l'article 31, § 2, alinéa deux, du décret ARK, est également diminué proportionnellement.

Le crédit d'impôt auquel les héritiers peuvent ainsi prétendre, cumule avec le crédit d'impôt auquel ils ont droit suite aux souscriptions à leur nom d'actions ou de parts dans un fonds ARKimedès. Le montant maximal pour les affectations propres, tel que fixé à l'article 31, § 2, alinéa deux, du décret ARK n'est pas diminué des affectations pour lesquelles ils bénéficient du crédit d'impôt en tant qu'héritier.

#### Section II. — Garantie régionale

**Art. 41.** § 1. Si l'ARKimedès Management N.V. procède au placement public d'actions ou de parts dans un fonds ARKimedès ou à la contraction d'un emprunt par un fonds ARKimedès, elle peut demander au Gouvernement flamand d'octroyer une garantie régionale en application de l'article 32, § 1<sup>er</sup>, du décret ARK.

§ 2. La demande écrite d'octroi d'une garantie régionale pour l'émission d'actions ou de parts comporte les informations suivantes :

1° le nombre maximal d'actions ou de parts qui sont placées;

2° le prix d'émission proposé ou la fourchette utilisée pour le placement;

3° une description détaillée des droits liés aux actions ou aux parts;

4° le pourcentage du prix d'émission pour lequel une garantie régionale est demandée;

5° une motivation détaillée de l'octroi d'une garantie régionale.

§ 3. Une demande d'octroi d'une garantie régionale pour contracter un emprunt ou une ligne de crédit par un fonds ARKimedès comporte les informations suivantes :

1° le principal de l'emprunt ou du montant de la ligne de crédit qui est contracté(e);

2° une description détaillée des conditions liées à l'emprunt ou à la ligne de crédit, avec mention, entre autres, de la durée de l'emprunt ou de la ligne de crédit, un aperçu des remboursements de capital et le taux d'intérêt contractuel ou le taux d'intérêt de référence et la marge de l'emprunt ou de la ligne de crédit;

3° le pourcentage du principal pour lequel une garantie régionale est demandée;

4° le pourcentage ou la base de calcul de l'intérêt dû contractuellement pour lequel une garantie régionale est demandée;

5° une motivation détaillée de l'octroi d'une garantie régionale.

§ 4. Le Ministre flamand qui a les finances et le budget dans ses attributions, détermine, par l'arrêté individuel de garantie, le pourcentage maximal, la durée et les autres modalités de la garantie. En aucun cas

- le pourcentage auquel il est référé à l'article 41, § 2, 4°, ne peut être supérieur à 90 % et le pourcentage auquel il est référé à l'article 41, § 3, 3°, ne peut être supérieur à 100 % et

- la durée maximale de la garantie ne peut dépasser la durée de vie économique du fonds ARKimedès concerné.

§ 5. 1° En cas d'actions ou de parts, la garantie maximale égale le pourcentage de la garantie x le nombre d'actions auquel la garantie se rapporte x le prix d'émission.

2° En cas d'un emprunt ou d'une ligne de crédit, la garantie maximale égale le pourcentage de la garantie x (le montant de l'encours plus les intérêts contractuels échus qui ne sont pas encore payés).

§ 6. Après que le Gouvernement flamand a octroyé une garantie régionale pour une ligne de crédit d'un fonds ARKimedès, celui-ci peut prélever des fonds de cette ligne de crédit sans que l'approbation préalable du Gouvernement flamand soit requise. Dans les cinq jours ouvrables après qu'un fonds ARKimedès ait prélevé des fonds d'une ligne de crédit garantie, l'ARKimedès Management N.V. en informe la Région flamande par écrit.

§ 7. Une garantie régionale qui a été octroyée dans le cadre d'une émission publique d'actions ou de parts dans un fonds ARKimedès, ne peut être évincée qu'après la dissolution du fonds ARKimedès concerné, si le montant qui est payé aux actionnaires ou titulaires de parts dans le cadre de la liquidation, dans les six mois après la décision de dissolution de la société, majoré du montant des versements du capital pendant la durée du fonds ARKimedès concerné (ensemble les « versements du capital »), est inférieur au pourcentage du prix d'émission des actions ou parts (le « montant garanti ») visé à l'article 41, § 2, 4°.

Les bénéficiaires de la garantie ou leurs préposés informent la Région flamande par écrit de l'exercice de la garantie, en indiquant le nombre d'actions ou de parts pour lequel la garantie est exercée et la différence entre les versements du capital et le montant garanti. Cette notification doit se faire dans les deux mois après qu'il a été constaté, conformément à l'alinéa précédent, que le montant des versements du capital est inférieur au montant garanti.

Dans les deux mois après que la Région flamande a reçu une demande d'exercice de la garantie, elle paie aux bénéficiaires qui font appel à la garantie régionale, un montant qui égale le montant garanti diminué des versements du capital x le nombre d'actions ou de parts pour lequel la garantie est exercée, moyennant la cession d'actions ou de parts maintenues par le bénéficiaire concerné à la Région flamande et la renonciation à tous les droits liés aux actions ou parts concernées. Les actionnaires ou titulaires de parts qui ne font pas appel à la garantie régionale, maintiennent leurs droits vis-à-vis du fonds ARKImedes concerné.

§ 8. Les remboursements et paiements d'intérêt d'un emprunt, contracté par un fonds ARKImedes, pour lesquels une garantie régionale a été octroyée, sont déduits proportionnellement de l'engagement de la Région flamande à concurrence du pourcentage garanti respectivement du principal et des intérêts.

La garantie régionale octroyée ne peut être évincée que si le fonds ARKImedes ne respecte pas ses obligations de paiement/remboursement d'un emprunt ou une ligne de crédit. Dans ce cas, la Région flamande remboursera le montant pour lequel le fonds ARKImedes est en défaut, à concurrence du pourcentage garanti respectivement du principal et des intérêts. Le transfert sera effectué entre les mains du bénéficiaire ou de son préposé, au plus tard dans les deux mois après que la Région flamande a reçu une demande d'exercice de la garantie du bénéficiaire ou de son préposé.

#### CHAPITRE IX. — *Dispositions finales*

**Art. 42.** Le présent arrêté est cité comme l'arrêté ARK.

**Art. 43.** Le Ministre flamand qui a la politique économique dans ses attributions, et le Ministre flamand qui a les finances et le budget dans ses attributions, sont chargés de l'exécution du présent arrêté.

**Art. 44.** Le décret ARK et le présent arrêté entrent en vigueur 15 jours après la publication du présent arrêté au *Moniteur belge*.

Bruxelles, le 3 décembre 2004.

Le Ministre-Président du Gouvernement flamand  
et Ministre flamand de l'Agriculture, de la Pêche en mer et de la Ruralité,  
Y. LETERME

La Vice-Ministre-Présidente du Gouvernement flamand  
et Ministre flamande de l'Economie, de l'Entreprise, des Sciences, de l'Innovation et du Commerce extérieur,  
F. MOERMAN

Le Ministre flamand des Finances et du Budget et de l'Aménagement du Territoire,  
D. VAN MECHELEN

---

#### Annexe

##### Contenu minimal du rapport annuel et du rapport trimestriel

###### 1. Rapport annuel

Le rapport annuel de l'ARKIV doit comporter au moins les informations suivantes :

1° les comptes annuels complets tels qu'imposés selon la législation du pays d'établissement de l'ARKIV ou, si l'ARKIV n'est pas établie en Belgique, un bilan et compte des résultats, établis selon les normes IFRS;

2° un rapportage complet concernant chacune des entreprises portefeuille :

a) informations générales relatives à l'entreprise portefeuille et l'investissement :

1) dénominations sociale et commerciale de l'entreprise portefeuille;

2) siège social ou siège principal;

3) montant de l'investissement par l'ARKIV;

4) brève description des activités de l'entreprise;

5) stade de l'investissement;

6) description du rôle de l'ARKIV dans l'investissement (lead, co-lead, etc.);

7) description de co-investissements dans des transactions, conformément aux accords avec les investisseurs de l'ARKIV;

8) évaluation au moment de l'investissement;

b) informations spécifiques relatives à l'investissement :

1) le montant total de l'investissement par l'ARKIV et le montant et une description de désinvestissements ou versements éventuels, exprimés à l'unité monétaire utilisée dans les rapports de l'ARKIV;

2) des engagements complémentaires éventuels, par exemple sous forme d'emprunts ou de garanties;

3) l'évaluation de chaque investissement au moment du rapportage;

c) événements ou éléments importants :

1) description succincte d'événements importants pendant la période de rapportage et d'événements prévus;

2) limitations à la liquidité de l'investissement (par exemple un lock-up sur les actions cotées);

3) notification de tous les éléments exceptionnels importants;



3° le rendement interne, calculé sur la base d'au moins le cash-flow mensuel, les résultats (nets pour les investisseurs), les multiples sur les frais d'investissement, le rendement sur le capital et les revenus, toujours dans l'hypothèse que tous les investissements sont monnayés à la date du rapportage.

## 2. Rapport trimestriel

Le rapport trimestriel de l'ARKIV doit comporter au moins les informations suivantes :

1° informations de base relatives à l'ARKIV, y compris :

- a) la date de constitution et le montant du capital;
- b) le siège social, la forme et la structure juridiques et la politique d'investissement;

2° un résumé (executive summary) qui reprend les informations suivantes :

- a) montant du capital social, le capital libéré, le montant investi et les versements;
- b) investissements actuels avec un aperçu des événements importants;
- c) nouveaux investissements;
- d) investissements monnayés;
- e) modifications des gestionnaires ARKIV;
- f) rendement net pour les investisseurs (optionnel pendant les deux premières années suivant la constitution);
- g) notification de la date et du lieu de l'assemblée générale;

3° un aperçu clair de la position générale, y compris les chiffres comparatifs périodiques concernant :

- a) le capital;
- b) le capital libéré (avec mention des dates de libération et de la partie libérée du capital);
- c) le total des investissements ou montants promis, réservé pour des investissements de suivi;
- d) le montant investi total et l'attribution aux différents investissements;
- e) le total des versements aux investisseurs et aux gestionnaires ARKIV ou à la société de gestion ARKIV;
- f) la valeur totale de l'actif restant;

4° un aperçu clair de l'indemnité de gestion des gestionnaires ARKIV, leur participation bénéficiaire, et le carried interest, payé ou réservé aux gestionnaires ARKIV;

5° un aperçu clair d'opérations avec des parties liées et mention de la politique en la matière;

6° une identification de toutes les dettes et obligations, y compris les cautions et garanties fournies;

7° pour les nouveaux investissements : les informations complètes relatives à l'entreprise portefeuille, telles que demandées au point 1<sup>er</sup>, 2° ci-dessus.

Vu pour être annexé à l'arrêté du Gouvernement flamand du 3 décembre 2004 portant exécution du décret du 19 décembre 2003 relatif à l'activation de capital-risque en Flandre

Bruxelles, le 3 décembre 2004.

Le Ministre-Président du Gouvernement flamand  
et Ministre flamand de l'Agriculture, de la Pêche en mer et de la Ruralité,  
Y. LETERME

La Vice-Ministre-Présidente du Gouvernement flamand  
et Ministre flamande de l'Economie, de l'Entreprise, des Sciences, de l'Innovation et du Commerce extérieur,  
Mme F. MOERMAN

Le Ministre flamand des Finances et du Budget et de l'Aménagement du Territoire,  
D. VAN MECHELEN

## MINISTERIE VAN DE VLAAMSE GEMEENSCHAP

N. 2004 — 4811

[C — 2004/36875]

### **22 DECEMBER 2004. — Ministerieel besluit tot wijziging van artikel 73 van het besluit van de Vlaamse Regering van 23 oktober 1991 houdende uitvoering van het decreet van 27 maart 1991 inzake medisch verantwoorde sportbeoefening**

De Vlaamse minister van Cultuur, Jeugd, Sport en Brussel,

Gelet op het decreet van 27 maart 1991 inzake medisch verantwoorde sportbeoefening, inzonderheid op artikel 22, gewijzigd bij de decreten van 20 december 1996 en 19 maart 2004;

Gelet op het besluit van de Vlaamse Regering van 23 oktober 1991 houdende uitvoering van het decreet van 27 maart 1991 inzake medisch verantwoorde sportbeoefening, inzonderheid op artikel 73, vervangen bij het besluit van de Vlaamse Regering van 23 november 2001 en gewijzigd bij de ministeriële besluiten van 30 januari 2003, 23 december 2003, 25 februari 2004 en 19 mei 2004, en op artikel 74, vervangen bij het besluit van de Vlaamse Regering van 23 november 2001;

Gelet op het besluit van de Vlaamse Regering van 27 juli 2004 tot bepaling van de bevoegdheden van de leden van de Vlaamse Regering, gewijzigd bij het besluit van de Vlaamse Regering van 15 oktober 2004;

Gelet op het advies van de Coördinatieraad inzake medisch verantwoorde sportbeoefening, gegeven op 29 september 2004;

Gelet op het advies van de Vlaamse Sportraad, gegeven op 7 december 2004;

Gelet op het verzoek om spoedbehandeling, gemotiveerd door de omstandigheid dat - rekening houdend met de aanpassing van de lijst van verboden substanties en van verboden middelen door het Wereldantidopingagentschap (WADA) met ingang van 1 januari 2005 - de aanpassing van de lijst van de Vlaamse Gemeenschap spoedeisend is in het kader van de internationale harmonisering in de strijd tegen doping; dat, overeenkomstig artikel 74 van het