

ARKIMEDES-FONDS NV

Naamloze vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of gedaan heeft
Oude Graanmarkt 63
1000 Brussel
Ondernemingsnummer 0874.381.358 (RPR Brussel)
(het Fonds)

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 181 VAN
HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN VAN 21 JUNI 2018**

Geachte aandeelhouder,

Overeenkomstig artikel 181, §1, van het Wetboek van vennootschappen, hebben wij de eer om u verslag uit te brengen omtrent het voorstel tot ontbinding en vereffening van het Fonds.

A. ACHTERGROND

Het Fonds werd op 8 juni 2005 opgericht door PMV NV en ARKImedes Management NV met een vaste duurtijd van ongeveer 13,5 jaar.

Het Fonds beoogde aan bestaande en nieuwe beloftevolle ondernemers in Vlaanderen de kans te geven om het nodige risicokapitaal op te halen voor de realisatie van hun ondernemingsplan. Daartoe diende het Fonds middelen in de markt op te halen, om deze vervolgens onder de vorm van kapitaalparticipaties te investeren in professionele risicoverschaffers (zoals venture capital-vennootschappen, private equity-fondsen of investeringsmaatschappijen) die door ARKImedes Management NV erkend werden als ARKIV. Deze ARKIV's hadden de opdracht om rechtstreeks te investeren in Vlaamse starters en KMO's.

Via een publieke emissie werd in oktober 2005 EUR 110 miljoen opgehaald, waarvan EUR 75 miljoen in aandelenkapitaal en EUR 35 miljoen in obligaties met een looptijd van 12 jaar (het Openbaar Aanbod). Investeerders die intekenden op het Openbaar Aanbod genoten een belastingkrediet.

Onder het Fonds werden 12 ARKIV's opgericht waarin het Fonds de opgehaalde middelen investeerde. De ARKIV's hadden doorgaans vijf jaar de tijd om te investeren in nieuwe participaties, nadien mochten zij enkel vervolginvesteringen in bestaande participaties doorvoeren.

Bij oprichting van een ARKIV werd het kapitaal doorgaans voor 25% volstort. Het saldo diende volstort te worden op afroep van de ARKIV in functie van haar investeringsritme. In totaal volstortte het Fonds EUR 96,4 miljoen en dit op een totaal actueel toegezegd bedrag aan de ARKIV's van EUR 104,7 miljoen.

De obligaties werden op hun vervaldag (i.e. 12 oktober 2017) terugbetaald.

B. ONTBINDING EN VEREFFENING VAN HET FONDS – UITBETALING VAN GEWESTWAARBORG

Het prospectus van 8 september 2005 uitgegeven in het kader van het Openbaar Aanbod voorzagt dat het Fonds in principe van rechtswege ontbonden wordt op 31 december 2018. Het prospectus voorzagt echter eveneens in de mogelijkheid om het Fonds vervroegd te ontbinden en te vereffenen zonder dat dit afbreuk doet aan het recht van de investeerders om een beroep te doen op de Gewestwaarborg. Het prospectus stelt dat:

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

Naar aanleiding van de ontbinding van het Fonds zullen alle activa en passiva van het Fonds worden vereffend en zullen de aandeelhouders, desgevallend, een liquidatiebonus uitgekeerd krijgen.

De aandeelhouders van het Fonds genieten bij ontbinding van het Fonds bovendien van een gewestwaarborg van 90% op de uitgifteprijs per aandeel, hetzij 225 EUR waarborg (de Gewestwaarborg), verminderd met het bedrag van kapitaaluitkeringen die de aandeelhouders uit (voorschot op) de vereffening zouden gekregen hebben.

C. VOORSTEL TOT VERVROEGDE ONTBINDING

De raad van bestuur is van mening dat het opportuun is om het Fonds nu vervroegd te ontbinden en te vereffenen omwille van de volgende redenen:

1. Alle onderliggende ARKIV's zijn ofwel verkocht of in desinvesteringsfase

Gelet op het gesloten en aflopende karakter van het Fonds en de ARKIV's, heeft het Fonds reeds in het verleden, wanneer zij het opportuun achtte, haar belangen in bepaalde ARKIV's aan een derde partij verkocht.

Zo verkocht het Fonds (i) eind 2015 haar participatie in Fortis Private Equity Arkimedes aan BNP Paribas Fortis Private Equity, (ii) in mei 2016 haar belang in QAT ARKIV aan QAT II Investments, (iii) in maart 2017 haar belang in KMOFIN aan LRM.

Per 31 mei 2018 bevinden zich nog 9 ARKIV's in portefeuille die allemaal in desinvesteringsfase zitten. Van deze 9 ARKIV's zijn er ondertussen 6 ontbonden en in vereffening gesteld.

Bijgevolg is de activiteit van het Fonds vandaag reeds beperkt tot het louter vereffenen van haar participaties en oefent zij geen andere activiteiten meer uit.

2. De kans dat het Fonds alsnog meerwaarde zal realiseren op de gedane investeringen is zo goed als onbestaande

Op basis van de cijfers van de voorbije boekjaren, aangevuld met de cijfers per 31 mei 2018, zoals opgenomen in de bijgevoegde staat van activa en passiva, heeft de raad van bestuur vastgesteld dat de waardering van het Fonds ruim onder het bedrag ligt dat gegarandeerd wordt door de Gewestwaarborg (i.e., EUR 225 per aandeel).

Jaar	31 maart 2014	31 maart 2015	31 maart 2016	31 maart 2017	31 maart 2018	31 mei 2018
Intrinsieke waarde per aandeel	EUR 77,30	EUR 65,20	EUR 83,10	EUR 107,41	EUR 81,88	EUR 81,88

De daling van de intrinsieke waarde van het Fonds was te wijten aan de minwaarden die gerealiseerd werden op de ARKIV investeringen. De algemene wereldwijde recessie tijdens 2008 en 2009 had een sterke impact op de doelondernemingen. De economische heropleving in 2010 was van korte duur en werd gevolgd door de Europese schulden crisis, waarbij de banken onder druk kwamen te staan. Doelondernemingen dienden in die periode meer te focussen op hun corebusiness en de ARKIV's werden gevraagd om meer middelen te investeren om hun participaties door de crisis te loodsen. In totaal werd er een bedrag van EUR 26,5 miljoen aan minwaarden geboekt.

De verwachte opbrengsten van de desinvesteringen die nog uitgevoerd dienen te worden door de verschillende ARKIV's evenals de verwachte opbrengsten van de vereffening van de resterende ARKIV's (waarvan de verwachte realisatiewaarde per 31 mei 2018 EUR 4,8 miljoen bedraagt) zullen de gerealiseerde minwaarden uit het verleden zo goed als onmogelijk nog kunnen goedmaken.

Bijgevolg staat zo goed als zeker vast dat de liquidatiebonus per aandeel, die aandeelhouders zouden krijgen uit de vereffening van het Fonds, zowel in geval van een ontbinding in het derde kwartaal van 2018 als in het geval van een ontbinding op 31 december 2018, substantieel lager zal liggen dan het bedrag gegarandeerd door de Gewestwaarborg.

3. Investeerders kunnen sneller de Gewestwaarborg uitoefenen en uitbetaald worden

De vervroegde ontbinding van het Fonds zal betekenen dat de aandeelhouders sneller een beroep kunnen doen op de Gewestwaarborg en dat zij dus sneller (terug) kunnen beschikken over 90% van hun initieel geïnvesteerde kapitaal. De vervroegde ontbinding is daarom ook in het belang van de aandeelhouders.

4. Vlaams Gewest is bereid de garantie vervroegd uit te betalen

De Vlaamse Regering heeft op 15 juni 2018 bevestigd dat de Gewestwaarborg vervroegd kan worden uitbetaald indien de aandeelhouders van het Fonds zouden beslissen om het Fonds reeds in de loop van 2018 vervroegd te ontbinden en in vereffening te stellen.

In het licht hiervan stellen de bestuurders voor aan de buitengewone algemene vergadering van het Fonds om het Fonds vervroegd te ontbinden en te vereffenen. Er wordt bijgevolg voorgesteld om de activiteiten van het Fonds niet verder te zetten.

Met het oog op de ontbinding werd er een staat van activa en passiva per 31 mei 2018 opgesteld. Een kopie van de staat van activa en passiva is aangehecht aan dit verslag.

Overeenkomstig artikel 181, §1, 3de lid van het Wetboek van Vennootschappen werd Deloitte, vertegenwoordigd door Jurgen Kesselaers, bedrijfsrevisor, verzocht om een verslag uit te brengen over deze staat van activa en passiva.

Met het oog op de ontbinding van het Fonds zal er een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders voor een notaris worden bijeengeroepen, die zal moeten beslissen over de goedkeuring van het voorstel tot vereffening en ontbinding van het Fonds.

De raad van bestuur heeft tevens beslist dat deze informatie kan gedeeld worden met de markt.

Op basis van het voorgaande, verzoeken wij u vriendelijk om de ontbinding en vereffening van het Fonds goed te keuren.

Gedaan te Brussel, op 21 juni 2018



Kantoor Torrimmo nv
Voorzitter
Vast vertegenwoordigd door
Jean Pierre Dejaeghere



PMV nv
Bestuurder
Vast vertegenwoordigd door
Filip Lacquet

Bijlage: Staat van activa en passiva per 31 mei 2018.