

FINANCIËEL

ARKIMEDES-FONDS NV

VERSLAG

01.04.2012 - 31.03.2013



29-08-2013

**FINANCIËEL
VERSLAG**

ARKIMEDES-FONDS NV

INHOUDSTAFEL

1. DE ARKIMEDESREGELING.....	6
2. INVESTERINGEN DOOR ARKIMEDES-FONDS NV.....	7
3. DEUGDELIJK BESTUUR.....	10
4. DE JAARREKENING VAN ARKIMEDES-FONDS NV.....	13

1.

DE ARKIMEDESREGELING

ARKIMEDES MANAGEMENT NV

ARKImedes Management nv werd opgericht op 12 februari 2004 als een 100 % dochtervennootschap van de Vlaamse investeringsmaatschappij PMV nv. De vennootschap is verantwoordelijk voor:

- de oprichting van ARKImedesfondsen;
- de erkenning van ARKIV's;
- de ophaling van middelen voor ARKImedesfondsen;
- het beheer van de ARKImedesfondsen en het toezicht op de ARKIV's.

DE OPRICHTING VAN ARKIMEDESFONDSEN

ARKImedesfondsen zijn dakfondsen, zogenaamde 'fund-of-funds'. Dat zijn investeringsfondsen die niet rechtstreeks maar indirect investeren in starters en kmo's, en dit door participaties te nemen in andere fondsen die op hun beurt wél rechtstreeks investeren in ondernemingen. Wanneer zo een investeringsfonds is erkend door ARKImedes Management nv wordt het aangeduid als "ARKIV". De starters en kmo's waarin ARKIV's investeren, noemt men doelondernemingen.

DE ERKENNING VAN ARKIV'S

Investeringsfondsen die een erkenning wensen, kunnen hiervoor een aanvraag indienen bij ARKImedes Management. Zo een erkenning is slechts mogelijk na een grondig onderzoek en een gunstige eindbeoordeling.

Wanneer een ARKIV is erkend, zal een ARKImedesfonds participeren in het kapitaal van die ARKIV. Zij moet echter, naast de middelen die worden ingebracht door een ARKImedesfonds, nog eens minstens hetzelfde bedrag ophalen bij derde partijen. Zo wordt het risicokapitaal aanbod voor starters en kmo's in Vlaanderen verdubbeld. Elke erkende ARKIV is statutair verplicht om de middelen te investeren in starters en kmo's in Vlaanderen.

DE OPHALING VAN MIDDELEN VOOR ARKIMEDESFONDSEN

ARKImedes Management staat in voor de ophaling van middelen voor ARKImedesfondsen. Mits akkoord van de bevoegde minister en onder welbepaalde voorwaarden kan daarvoor een gewestwaarborg en een belastingkrediet worden toegekend.

BEHEER VAN ARKIMEDESFONDSEN EN TOEZICHT OP DE ARKIV'S

ARKImedes Management staat ook in voor het dagelijkse beheer van de ARKImedesfondsen en ziet erop toe dat de ARKIV's de ARKImedesregelgeving naleven.

ARKIMEDES-FONDS NV

OPRICHTING VAN HET EERSTE ARKIMEDESFONDS

Op 8 juni 2005 werd het eerste ARKImedesfonds boven de doopvont gehouden: ARKImedes-Fonds nv.

Het kreeg een startkapitaal van 1.200.250 euro, vertegenwoordigd door 4.800 A-aandelen op naam in handen van ARKImedes Management en 1 B-aandeel aan toonder in handen van PMV.

In september 2005 haalde ARKImedes-Fonds met succes 110.000.000 euro op bij een breed publiek van particuliere beleggers. Dat gaf op de betaaldatum van de emissie (12 oktober 2005) aanleiding tot een verhoging van het kapitaal tot 76.200.250 euro door de uitgifte van 300.000 nieuwe B-aandelen voor een totaal bedrag van 75.000.000 euro, met daarnaast de uitgifte van een niet-achtergestelde obligatielening van 35.000.000 euro op twaalf jaar.

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

Het zijn uiteindelijk de ARKIV's die met hun middelen (afkomstig zowel van ARKImedes-Fonds als van derde partijen) investeren in starters en kmo's in Vlaanderen. Zij kunnen dit doen door middel van kapitaalparticipaties, eventueel aangevuld met mezzanine- of schuldfinanciering.

ARKImedes-Fonds streeft ernaar om in de raad van bestuur van elke ARKIV één bestuurs- en één waarnemersmandaat op te nemen. ARKImedes-Fonds en ARKImedes Management zien erop toe dat elke ARKIV opereert conform het ARK-decreet en ARK-besluit. De ARKImedesregeling vereist dat het controleverslag van de commissaris bepaalt of de ARKIV het ARK-decreet en ARK-besluit heeft nageleefd. Voor sommige sleutelbeslissingen binnen de ARKIV wordt de positie van ARKImedes-Fonds beschermd door middel van aangepaste stemmingsquota en/of vetorechten.

ARKImedes-Fonds komt niet tussen in de beslissing van de ARKIV's om al dan niet te (des)investeren in een doelonderneming. Wel verwacht ARKImedes-Fonds dat elke ARKIV haar respectievelijke doelondernemingen actief opvolgt en ondersteunt.

Elke ARKIV verifieert of de middelen worden aangewend om in het Vlaams Gewest investeringen uit te voeren, en/of er werkgelegenheid of toegevoegde waarde mee wordt gecreëerd.

De ARKIV's investeren met de bedoeling om hun participaties na vijf tot acht jaar met meerwaarde te gelde te maken. Voor zaai- en early stagefondsen kan dat langer zijn. Elke ARKIV maakt daarom duidelijke afspraken met de bedrijfsleiding van de doelonderneming over de beoogde exit. De looptijd van ARKImedes-Fonds is beperkt tot 31 december 2018. Daarna zal het fonds in vereffening worden gesteld. ARKImedes-Fonds investeert enkel in ARKIV's waarvan de

statutaire einddatum die van ARKImedes-Fonds niet overtreft.

STATUS VAN HET EERSTE ARKIMEDESFONDS

Door de publieke emissie van september 2005 bereikte ARKImedes-Fonds van bij zijn start een grootte van 111.200.250 euro. Deze gelden worden geleidelijk geïnvesteerd in ARKIV's, die naast de inbreng van het ARKImedes-Fonds, een minstens even groot bedrag aan private middelen inbrengen. Met de twaalf ARKIV's onder ARKImedes-Fonds was een bedrag van 221 miljoen euro aan durfkapitaal in de markt voorradig voor de financiering van beloftevolle starters en kmo's in Vlaanderen. De middelen van ARKImedes-Fonds zijn toegewezen aan twaalf ARKIV's. Het gealloceerde bedrag aan deze twaalf ARKIV's bedroeg per 31 maart 2013 102.459.362 euro.

De ARKIV's hadden doorgaans vijf jaar de tijd (de zogenaamde initiële investeringsperiode) om te investeren in nieuwe participaties, sindsdien mogen zij enkele vervolginvesteringen in bestaande participaties doorvoeren. Alle huidige twaalf ARKIV's onder ARKImedes-Fonds hebben hun investeringsperiode inmiddels formeel beëindigd.

Daarbij is het wenselijk om tijdens een eerste investeringsronde niet te veel te investeren, maar goede afspraken te maken met de doelonderneming voor vervolginvesteringen wanneer bepaalde mijlpalen of tussentijdse doelstellingen worden gehaald. Van het oorspronkelijke totaalbudget aan te investeren bedragen, planden de ARKIV's 50 à 55 % initiële investeringen en 45 à 50 % vervolginvesteringen.

Per 31 maart 2013 werd er 152,5 mln. euro door de ARKIV's geïnvesteerd in 125 toekomstgerichte ondernemingen via 498 ARK-investeringen: 147 initiële investeringen voor een bedrag van 73,8 mln. euro en 351 vervolginvesteringen voor een bedrag van 78,8 mln. euro. Deze ondernemingen zijn samen goed voor circa 2.600 arbeidsplaatsen (VTE's).

ARKIMEDES-FONDS II NV

OPRICHTING VAN HET TWEDE ARKIMEDESFONDS

Aangezien de initiële investeringsperiode van de twaalf ARKIV's onder ARKImedes-Fonds afgelopen is, kunnen deze ARKIV's uitsluitend vervolginvesteringen doorvoeren in bestaande participaties. Teneinde de continuïteit van het aanbod aan risicokapitaal voor starters en kmo's in Vlaanderen te kunnen verzekeren en aldus een 'equity gap' in dit specifieke segment van durfkapitaal te vermijden, heeft de Vlaamse regering op 21 mei 2010 groen licht gegeven voor de lancering van het tweede ARKImedesfonds: ARKImedes-Fonds II nv. Zo wenste de Vlaamse regering tevens de ontwikkeling van ondernemerschap in duurzame economische activiteiten, één van de speerpunten van 'Vlaanderen in Actie', te stimuleren.

De Vlaamse regering heeft voor dit tweede ARKImedesfonds 100 miljoen euro uitgetrokken. In tegenstelling tot het eerste ARKImedesfonds zal ARKImedes-Fonds II geen middelen ophalen bij het publiek. De gelden werden rechtstreeks uit de begroting van de Vlaamse regering ter beschikking gesteld van PMV dat op haar beurt een kapitaalparticipatie in ARKImedes-Fonds II nam. Dankzij het

hefboommechanisme waarbij erkende kapitaalverschaffers eenzelfde bedrag ter beschikking stellen, zal er ruim 200 miljoen euro nieuw durfkapitaal voor starters en snelgroeiende kmo's in Vlaanderen voorhanden zijn.

Op 4 juni 2010 werd ARKImedes-Fonds II nv opgericht door PMV. Op 12 september 2011 werd het kapitaal door PMV verhoogd tot 100 miljoen euro.

STATUS VAN HET TWEDE ARKIMEDESFONDS

De middelen van ARKImedes-Fonds II zijn toegewezen aan tien ARKIV's. Het gealloceerde bedrag aan deze tien ARKIV's bedroeg per 31 maart 2013 96.439.000 euro. Met deze tien ARKIV's onder ARKImedes-Fonds II is een bedrag van 205 miljoen euro aan durfkapitaal in de markt voorradig voor de financiering van beloftevolle starters en kmo's in Vlaanderen. De volstorting van het kapitaal van de ARKIV's verloopt in functie van hun liquiditeitsbehoeften, wat in de praktijk samenloopt met hun investeringen.

Per 31 maart 2013 werd voor 17,9 miljoen euro geïnvesteerd in 22 toekomstgerichte ondernemingen via 30 ARK-investeringen (23 initiële en 7 vervolginvesteringen). Ondanks de moeilijke economische omstandigheden zitten de ARKIV's qua investeringsbudget op schema.

2.

INVESTERINGEN DOOR ARKIMEDES-FONDS NV

OVERZICHT KAPITAALVOLSTORTINGEN

Bij de oprichting van een ARKIV wordt het kapitaal doorgaans voor 25 % volstort. De rest dient volstort te worden op afroep van de ARKIV in functie van haar investeringsritme. De tabel op de volgende pagina (Tabel 1) toont de bedragen die het voorbije boekjaar voor de bestaande ARKIV's volstort werden. In totaal volstortte ARKImedes-Fonds reeds 88.210.090 euro, waarvan 3.535.262 euro afgelopen boekjaar, en dit op een totaal actueel toegezegd bedrag aan de ARKIV's van 102.459.362 euro.

Het actueel toegezegd kapitaal ligt enigszins lager dan het initieel toegezegd kapitaal. Zo werd de reductie van de verdere volstortingsplicht en dus ook het toegezegd kapitaal bij enkele ARKIV's geïnitieerd. Na het beëindigen van de initiële investeringsperiode was immers duidelijk dat enkele ARKIV's een investeringsachterstand hadden ten opzichte van hun initiële financieel plan. Daarom werd in het kader van een functionele en effectieve aanwending van de gealloceerde middelen van ARKImedes-Fonds, beslist om in overleg te treden met de desbetreffende beheerders en mede-aandeelhouders om waar mogelijk en wenselijk het initieel toegezegd kapitaal te verminderen op basis van een update van het financieel plan, zonder evenwel de

continuïteit van de desbetreffende ARKIV op lange termijn in het gedrang te brengen. Zo werd het toegezegd kapitaal van Fortis Private Equity Arkimedes verminderd van een initiële fondsgrootte van 10.000.000 euro tot een actuele fondsgrootte van 7.500.000 euro. Bij ING-Activator Fund werd het toegezegd kapitaal verminderd van 9.999.000 euro naar 7.999.000 euro

Naar aanleiding van de stopzetting van de private equity-activiteiten van KBC Groep, verkocht KBC Private Equity op 20 december 2012 haar deelneming in KBC ARKIV aan KeBeK I, een nieuw fonds dat wordt gefinancierd door de Europese groep LGT Capital Partners. Eind januari 2013 veranderde KBC ARKIV haar naam in KeBeK ARKIV. KeBeK ARKIV wordt voortaan beheerd door KeBeK Management, bestaande uit vier leden uit het vroegere managementteam van KBC Private Equity.

OVERZICHT UITKERINGEN VANWEGE ARKIV'S

Inmiddels hebben enkele ARKIV's "echte" exits gerealiseerd door hun belang in portefeuilleondernemingen succesvol te verkopen. Zodra de exit-inkomsten een bepaald peil bereiken, dienen de ARKIV's deze opbrengsten uit te keren aan hun aandeelhouders.

ARKimedes-Fonds ontving ondertussen al 8.477.698 euro, zijnde haar pro rata deel in de kapitaalverminderingen van acht ARKIV's, namelijk ARKAFUND (583.091 euro), ARK-Angels Fund (473.212 euro), Big Bang Ventures II (2.971.487 euro), Capital-E (486.855 euro), Gimv Arkiv Technology Fund (1.125.000 euro), KeBeK ARKIV (666.373 euro), KMOFIN (1.470.000 euro), en QAT ARKIV (701.680 euro).

De exit-inkomsten werden tot dusver via kapitaalverminderingen uitgekeerd, wat fiscaal de meest gunstige uitkeringswijze is, maar als nadeel heeft dat ARKimedes-Fonds deze inkomsten niet kan boeken in haar resultatenrekening. Pas wanneer de exit-inkomsten terugkeren via dividenden, zal ARKimedes-Fonds voor het eerst opbrengsten in haar resultatenrekening kunnen boeken.

OVERZICHT FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De financiële vaste activa van ARKimedes-Fonds zijn de som van de kapitaalvolstortingen door ARKimedes-Fonds verminderd met enerzijds de som van de kapitaalverminderingen ontvangen door ARKimedes-Fonds en anderzijds de som van de geboekte waardeverminderingen door ARKimedes-Fonds. De tabel op pagina 9 (Tabel 2) toont

TABEL 1 OVERZICHT KAPITAALVOLSTORTING IN ARKIV'S VAN ARKIMEDES-FONDS NV

Naam ARKIV	INITIEEL TOEGEZEGD BEDRAG DOOR ARK-F	ACTUEEL TOEGEZEGD BEDRAG DOOR ARK-F PER 31/03/13 ^(*)	Σ KAPITAALVOLSTORTINGEN DOOR ARK-F PER 31/03/13	WAARVAN VOLSTORT TIJDENS BOEKJAAR	BOEKWAARDE FVA ARK-F PER 31/03/13	Σ KAPITAAL-VERMINDERINGEN CASH ONTVANGEN DOOR ARK-F PER 31/03/13
ARKAFUND nv	9.999.000	9.999.000	9.124.419	0	4.452.050	583.091
ARK-ANGELS FUND nv	3.357.000	3.357.000	2.724.593	374.693	1.619.891	473.212
Baekeland Fonds II nv	4.000.000	4.000.000	3.400.000	400.000	2.742.952	0
Big Bang Ventures II Comm. VA.	10.284.962	10.284.962	9.868.800	308.400	5.126.892	2.971.487
Capital-E ARKIV nv	1.000	1.000	850	100	850	0
Capital-E nv	14.999.000	14.999.000	12.749.150	1.499.900	11.145.527	486.855
Fortis Private Equity Arkimedes nv	4.990.000	3.742.500	2.794.400	0	1.919.903	0
Gimv Arkiv Technology Fund nv	15.000.000	15.000.000	12.461.468	311.468	9.543.048	1.125.000
ING-Activator Fund nv	4.995.000	3.995.900	3.246.750	249.750	2.719.475	0
KBC ARKIV nv	12.000.000	12.000.000	8.755.660	390.951	4.986.429	666.373
KMOFIN nv (LRM)	12.250.000	12.250.000	12.250.000	0	7.901.198	1.470.000
QAT ARKIV nv	7.840.000	7.840.000	7.840.000	0	2.787.147	701.680
Vesalius Biocapital ARKIV nv	4.990.000	4.990.000	2.994.000	0	2.994.000	0
TOTAAL per 31/03/13	104.705.962	102.459.362	88.210.090	3.535.262	57.939.362	8.477.698

(*) Het 'actueel toegezegd bedrag' kan verschillen van het 'initieel toegezegd bedrag' indien de aandeelhouders van het fonds overeengekomen zijn om de initieel voorziene fondsgrootte te verminderen (i.e. Fortis Private Equity Arkimedes en ING-Activator Fund).

een overzicht van de financiële vaste activa van ARKimedes-Fonds per 31 maart 2013.

De totale fondsgrootte van de 12 ARKIV's onder ARKimedes-Fonds bedraagt 238.727.784 euro, waarvan 220.791.784 euro gereserveerd voor ARK-investeringen. Het belang dat ARKimedes-Fonds hierin heeft toegezegd, is 102.459.362 euro. De financiële vaste activa (FVA) van ARKimedes-Fonds per 31 maart 2013 bedragen 57.939.362 euro.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA VERSUS INTRINSIEKE WAARDE

HET ALGEMENE ECONOMISCHE KLIMAAT

In 2008 brak er wereldwijd een zware financiële bankencrisis uit. Dat mondde uit in een economische crisis, wat drukte op het investeringsklimaat in de markt van 2008 tot 2010. Vervolgens was er een economische heropleving merkbaar in 2010. Deze werd in 2011 evenwel reeds teniet gedaan door het uitbreken van de Europese schuldencrisis waardoor de banken alweer onder druk kwamen te staan. Sindsdien raast de economische crisis terug door Europa.

De ARKIV's hebben hun investeringsbeleid aan deze barre financieel-economische omstandigheden moeten aanpassen: zo dienen ze hun participaties zeer intens op te volgen,

TABEL 2 OVERZICHT FVA VAN ARKIMEDES-FONDS NV

Naam ARKIV	BEHEERDER	OPRICHTINGSDATUM	FONDSGROOTTE ⁽²⁾	% ARK-F	TOEGEZEGD BEDRAG DOOR ARK-F	FVA ARK-F PER 31/03/13
ARKAFUND nv	Corelio	11/01/2006	19.999.000	49,99%	9.999.000	4.452.050
ARK-ANGELS FUND nv	BAN Vlaanderen	21/11/2007	6.719.500	49,96%	3.357.000	1.619.891
Baekeland Fonds II nv	UGent, Fortis Private Equity en KBC Bank	29/09/2005	11.100.000	36,04%	4.000.000	2.742.952
Big Bang Ventures II Comm. VA.	Big Bang Partners	09/03/2006	31.274.284	32,97%	10.284.962	5.126.892
Capital-E ARKIV nv ⁽³⁾	Capital-E Partners	11/01/2006	30.100.000	0,0033%	1.000	850
Capital-E nv ⁽³⁾	Capital-E Partners	11/01/2006	48.036.000	31,22%	14.999.000	11.145.527
Fortis Private Equity Arkimedes nv ⁽⁴⁾	Fortis Private Equity	10/01/2006	7.500.000	49,90%	3.742.500	1.919.903
Gimv Arkiv Technology Fund nv ⁽¹⁾	Gimv	18/01/2006	30.100.000	49,83%	15.000.000	9.543.048
ING-Activator Fund nv ⁽⁵⁾	ING België	10/01/2006	7.999.000	49,95%	3.995.900	2.719.475
KeBeK ARKIV nv	KeBeK Management	09/01/2006	25.000.000	48,00%	12.000.000	4.986.429
KMOFIN nv (LRM)	LRM	09/01/2006	25.000.000	49,00%	12.250.000	7.901.198
QAT ARKIV nv	Quercus Management Group	22/05/2006	16.000.000	49,00%	7.840.000	2.787.147
Vesalius Biocapital ARKIV nv	Vesalius Biocapital Partners	21/12/2007	10.000.000	49,90%	4.990.000	2.994.000
TOTAAL per 31/03/13			238.727.784		102.459.362	57.939.362

Nb FUNDUS II werd vanaf 30/06/08 uit de tabel(len) verwijderd.

(1) De raad van bestuur van Gimv Arkiv Technology Fund nv beschikt over een notariële machtiging om te allen tijde effecten te creëren en vervolgens over te gaan tot een kapitaalverhoging tot maximaal 30.100.000 euro, waarbij ARKimedes-Fonds gehouden is zijn kapitaalparticipatie te verhogen tot 15.000.000 euro.

(2) Fondsgrootte volgens toegezegd kapitaal, Capital-E ARKIV nv niet meegeteld gezien impliciet vervat als dochterfonds van Capital-E nv.

(3) Op 14/07/11 heeft ARKimedes-Fonds 14.999 van haar 15.000 aandelen in Capital-E ARKIV nv gewapt voor 14.999 aandelen van het moederfonds Capital-E nv aan aanschaffingswaarde (overeenkomstig swap-overeenkomst van 12/02/07). Ten gevolge van deze transactie bezit ARKimedes-Fonds voortaan 31,22% van Capital-E nv en 0,0033% van Capital-E ARKIV nv.

(4) Op 18/11/11 werd het toegezegd kapitaal van Fortis Private Equity Arkimedes nv met 2.500.000 euro verminderd tot 7.500.000 euro.

(5) Op 29/05/12 werd het toegezegd kapitaal van ING-Activator Fund nv met 2.000.000 euro verminderd tot 7.999.000 euro.

sneller afscheid te nemen van participaties die niet of onvoldoende goed evolueren en erop toe te zien dat hun participaties gefocust blijven op hun kernactiviteiten met hantering van een strikt kasbeheer. Voorts zijn ARKIV's vaker genoodzaakt om zelf in te staan voor de bijkomende financieringsnoden van hun participaties waar het voor de crisis gemakkelijker was om nieuwe investeerders en/of bankfinanciering aan te trekken. Dit verklaart meteen ook waarom de ARKIV's de laatste jaren zelf heel wat vervolginvesteringen voor hun rekening namen. Ook hier dienen ARKIV's selectief met hun middelen om te gaan vermits de investeringsbudgetten niet oneindig zijn en gezien het closed-end karakter van deze investeringsfondsen.

De impact van de crisis op het bedrijfsleven gaat niet meer ongezien voorbij. Heel wat ondernemingen voeren personeelsafvloeiingen door, het aantal geregistreerde faillissementen neemt hoge aantallen aan en in dat kader dient ook ARKImedes-Fonds tot dusver hoge waardeverminderingen op de onderliggende ondernemingsportefeuilles van de ARKIV's aan te leggen.

Voorts viel met de crisis ook de IPO-markt volledig stil. Bijgevolg was de enige haalbare exit-piste een verkoop aan grote, kapitaalcrachtige industriële ondernemingen. Hierbij dient evenwel opgemerkt te worden dat door de aanwezige recessievrees ook potentiële kandidaat-overnemers de vinger op de knip houden. De illiquiditeit en vernauwing qua exit-routes ten gevolge van de crisis drukt bijgevolg op de potentiële prijs bij exit. Niettegenstaande de moeilijke financieel-economische marktomstandigheden, blijven de ARKIV-beheerders alles in het werk stellen om pro-actief alle mogelijke exit-pistes voor te bereiden.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA VERSUS INTRINSIEKE WAARDE
ARKImedes-Fonds boekt zijn kapitaalparticipaties in de ARKIV's aan aanschaffingswaarde. Waardeverminderingen worden geboekt in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding.

Om te beoordelen of er sprake is van een duurzame minderwaarde of ontwaarding worden alle participaties van ARKImedes-Fonds onder meer aan een grondige jaarlijkse herevaluatie onderworpen, die wordt besproken in de raden van bestuur van zowel ARKImedes Management als ARKImedes-Fonds. Voorts wordt semestrieel een waarderingsoefening opgemaakt van de investeringsportefeuille volgens de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV-guidelines) [www.privateequityvaluation.com]. Zodra de raden van bestuur oordelen dat er voldoende aanwijzingen zijn dat een ARKIV haar businessplan niet meer kan realiseren en ARKImedes-Fonds daardoor zijn participatie in de ARKIV gedeeltelijk niet meer kan recupereren, worden waardeverminderingen aangelegd binnen ARKImedes-Fonds. Zo heeft ARKImedes in juni 2008 de samenwerking met één ARKIV voortijdig beëindigd, nl. FUNDUS II.

Gelet op de diepe economische crisis, besloten de raden van bestuur reeds in 2009 om voorzichtigheidshalve een stap verder te gaan door vanaf 31 maart 2009 waardeverminderingen aan te leggen ten belope van het pro rata-deel van ARKImedes-Fonds in de door de ARKIV's gerealiseerde minderwaarden op hun portefeuilledoelstellingen. Deze

waarderingmethodiek doet echter geen afbreuk aan de betrachting van ARKImedes-Fonds naar de ARKIV's toe dat zij alles in het werk stellen om hun participaties door de crisis te loodsen en naar een exitmoment te begeleiden. Sindsdien evalueren de raden van bestuur semestrieel, bij de bespreking van de waarderingsoefening van de investeringsportefeuille, of overeenkomstig verdere waardeverminderingen op ARKIV's dienen aangelegd te worden.

De tabel op pagina 11 (Tabel 3) geeft een overzicht van de financiële vaste activa ten opzichte van de intrinsieke waarde van de ARKImedes-Fonds-portefeuille volgens de IPEV- waarderingrichtlijnen en van de (voorzichtigheidshalve) door ARKImedes-Fonds aangelegde waardeverminderingen op de ARKIV's. Deze tabel is exclusief FUNDUS II, de stopgezette ARKIV, waarvoor de resterende boekwaarde per 30 juni 2008 (zijnde 164.024 euro) werd afgeboekt.

Per 31 december 2012 bedroeg de intrinsieke waarde van de portefeuille volgens de IPEV-waarderingrichtlijnen 47,5 miljoen euro. Deze IPEV-waarderingrichtlijnen hebben een extracomptabel karakter en dienen ter ondersteuning (voor meer informatie zie www.evca.eu).

Aangezien de ARKIV's voornamelijk in een vroeg stadium van doelondernemingen investeren, kan de intrinsieke waarde volgens de conservatieve IPEV-waarderingrichtlijnen doorgaans pas stijgen in geval van een nieuwe financieringsronde binnen een onderneming tegen een hogere waardering met significante intrede van een derde, een hogere beursnotering (voor zover voorhanden) of een hoger bindend bod vanwege een derde.

In de praktijk zal de waarde van een fonds de eerste jaren dalen ten gevolge van de werkingskosten en de afschrijvingen op slechte dossiers, terwijl meerwaarden op de realisatie van participaties eerder naar het eind van de looptijd van het fonds worden verwacht.

3.

DEUGDELIJK BESTUUR

MANAGEMENT EN COMITÉS

RAAD VAN BESTUUR

De raad van bestuur van ARKImedes-Fonds is benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders uit een lijst van kandidaten voorgedragen door de aandeelhouders van categorie A.

De raad van bestuur voert alle taken uit die hem bij wet worden opgedragen. De bekrachtiging van investeringsbeslissingen, volgend op de erkenning van ARKIV's door

ARKImedes Management, is een beslissing van de raad van bestuur van ARKImedes-Fonds.

Op de Algemene Vergadering van 2010 (d.d. 26 augustus 2010) werden volgende bestuurders (her)benoemd voor een termijn van zes jaar:

- Macsons nv, met als vaste vertegenwoordiger de heer Peter Baert (voorzitter). Peter Baert is de voormalige CEO van Concentra, dat onder zijn bestuur werd uitgebouwd tot een groep van media-, marketing- en

technologiebedrijven met een sterke focus op innovatie en marktleiderschap. Vandaag gaat zijn belangstelling uit naar de begeleiding en ontwikkeling van onderzoeksinstellingen en innoverende bedrijven.

- Vera Boesmans, zij is privé-secretaris van de vice-minister-president van de Vlaamse regering en Vlaams minister van Innovatie, Overheidsinvesteringen, Media en Armoedebestrijding.

TABEL 3 OVERZICHT WAARDEVERMINDERINGEN OP ARKIV'S VAN ARKIMEDES FONDS NV

	FONDSGROOTTE	CIJFERS PER	AANDEEL% ARK-F IN ARKIV	EIGEN VERMOGEN ARKIV'S	AANDEEL ARK-F IN EIGEN VERMOGEN ARKIV'S	RESULTAAT BOEKJAAR ARKIV'S	FVA ARK-F (31/03/13)	Σ VAN DE DOOR ARK-F GEBOKTE WAARDEVERMINDERINGEN (31/03/13)	INTRINSIEKE WAARDE ARK-F-PORTEFEUILLE PER 31/12/12 VOLGENS EVCA-RICHTLIJNEN
Naam ARKIV									
ARKAFUND nv	19.999.000	31/12/12	49,99%	7.722.218	3.860.916	-938.695	4.452.050	4.089.273	/
ARK-ANGELS FUND nv	6.719.500	31/12/12	49,96%	2.641.100	1.319.469	400.815	1.619.891	631.490	/
Baekeland Fonds II nv	11.100.000	31/12/12	36,04%	4.558.245	1.642.611	-1.144.805	2.742.952	657.048	/
Big Bang Ventures II Comm. VA.	31.274.284	31/12/11	32,97%	16.707.849	5.508.553	-1.708.449	5.126.892	1.775.383	/
Capital-E ARKIV nv	30.100.000	31/12/12	0,0033%	14.378.580	478	-492.489	850	0	/
Capital-E nv	48.036.000	31/12/12	31,22%	24.207.226	7.558.585	-4.973.544	11.145.527	1.116.768	/
Fortis Private Equity Arkimedes nv	7.500.000	31/12/12	49,90%	1.965.014	980.542	-297.743	1.919.903	874.498	/
Gimv Arkiv Technology Fund nv	30.100.000	31/03/12	49,83%	10.763.200	5.363.721	-922.809	9.543.048	1.793.419	/
ING-Activator Fund nv	7.999.000	31/12/12	49,95%	3.049.252	1.523.254	-369.848	2.719.475	527.275	/
KBC ARKIV nv	25.000.000	31/12/12	48,00%	7.597.223	3.646.667	-2.918.026	4.986.429	3.102.858	/
KMOFIN nv (LRM)	25.000.000	31/12/12	49,00%	13.328.416	6.530.924	-1.648.976	7.901.198	2.878.802	/
QAT ARKIV nv	16.000.000	31/12/11	49,00%	9.053.769	4.436.347	-1.943.146	2.787.147	4.351.172	/
Vesalius Biocapital ARKIV nv	10.000.000	31/12/12	49,90%	5.138.913	2.564.317	-34.721	2.994.000	0	/
TOTAAL per 31/03/13	238.727.784			121.111.005	44.936.384		57.939.362	21.797.987	47.540.000

- De bovenstaande tabel is exclusief FUNDUS II.

- Om dubbelleningen te vermijden werd Capital-E ARKIV nv niet meegeteld in de som van de fondsgroottes. Capital-E ARKIV nv is een quasi 100%-dochterfonds van Capital-E nv.

- De intrinsieke waarde van de portefeuille volgens de IPEV-waarderingrichtlijnen bedroeg 47,5 mln. euro per 31/12/12. De IPEV-waarderingrichtlijnen hebben een extracomptabel karakter en dienen ter ondersteuning.

- Gezien de ARKIV's voornamelijk in een vroeg stadium van de doelondernemingen investeren, kan de intrinsieke waarde volgens de conservatieve IPEV-richtlijnen (zie ook www.privateequityvaluation.com) doorgaans pas stijgen in geval van een nieuwe financieringsronde binnen een onderneming tegen een hogere waardering met intrede van een derde, een hogere beursnotering (voor zover voorhanden) of een bindend bod vanwege een derde. In de praktijk zal de waarde van een fonds de eerste jaren dalen t.g.v. de werkingskosten en waardeverminderingen/minwaarden op dossiers die uiteindelijk niet volgens verwachting evolueren, terwijl meerwaarden bij realisatie van participaties eerder naar het eind van de looptijd van het fonds worden verwacht.

- Johan Bortier, hij is directeur van de studiedienst van UNIZO, de Unie van Zelfstandige Ondernemers.
- Marina Heyvaert, zij is bestuurder van vennootschappen.
- PMV nv, met als vaste vertegenwoordiger de heer Filip Lacquet. Filip Lacquet is Groepsmanager bedrijfsinvesteringen bij PMV.
- Katleen Vanhavere, zij is legal counsel van Imec vzw.
- Impex-Inter nv, met als vaste vertegenwoordiger de heer Roland Vavedin. Roland Vavedin is ondernemer en bestuurder van vennootschappen.
- Eric Vermeylen, hij is directeur van het kenniscentrum en lid van het managementcomité van Voka, Vlaams netwerk van ondernemingen.
- De bvba Management Consultants R. Verpoest & Co, met als vaste vertegenwoordiger de heer Robert Verpoest. Robert Verpoest is vaste vertegenwoordiger van bvba Management Consultants R. Verpoest & C° en werkt als zelfstandige externe bestuurder en als executive management opdrachthouder.

Per 13 maart 2013 diende Impex-Inter nv, vast vertegenwoordigd door de heer Roland Vavedin, haar ontslag in als bestuurder van ARKImedes-Fonds. De raad van bestuur besliste om, ter vervanging van Impex-Inter nv, Kantoor Torrimmo nv, vast vertegenwoordigd door de heer Jean Pierre Dejaeghere, te coöpteren als bestuurder van ARKImedes-Fonds en om aan de aandeelhoudersvergadering van 29 augustus 2013 voor te stellen om deze coöptatie te bekrachtigen.

Tijdens het boekjaar 2012 vergaderde de raad van bestuur zeven keer. Verder dient opgemerkt te worden dat er tijdens het boekjaar 2012 geen situatie aanleiding gaf tot de toepassing van de regeling voor belangenconflicten overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

De bestuursmandaten van ARKImedes-Fonds zijn onbezoldigd. De bestuurders van ARKImedes Management (de samenstelling van de raad van bestuur van ARKImedes Management is identiek aan die van ARKImedes-Fonds en ARKImedes-Fonds II en de vergaderfrequentie door deze respectievelijke raden van bestuur is eveneens gelijk) daarentegen ontvangen wel een vergoeding bestaande uit een vaste vergoeding van 6.198 euro per jaar en een variabele vergoeding van 620 euro per bijgewoonde zitting.

DAGELIJKS BESTUUR

De raad van bestuur van ARKImedes-Fonds heeft het dagelijkse bestuur opgedragen aan ARKImedes Management, die dat op haar beurt delegeert aan de algemeen directeur Thomas Fiers.

Het team van ARKImedes Management bestaat uit:

- Thomas Fiers, algemeen directeur;
- Jan Alexander, investeringsmanager;
- Michael Snejers, investeringsmanager;
- Wouter Winnen, investeringsmanager;
- Débra Wellekens, managementassistente.

BEHEEROVEREENKOMST

ARKImedes-Fonds heeft met ARKImedes Management een beheerovereenkomst gesloten. Zij vertrouwt onder meer de volgende taken toe aan ARKImedes Management:

- het ontvangen en beantwoorden van alle briefwisseling aangaande ARKImedes-Fonds;

- de opmaak en voorlegging van het jaarlijkse budget en van de tussentijdse budgetaanpassingen aan de raad van bestuur van ARKImedes-Fonds; het sluiten van contracten voor ARKImedes-Fonds mits zij kaderen binnen het goedgekeurde budget of de door de raad van bestuur genomen beslissingen; het doorvoeren en implementeren van alle (operationele) investeringen en desinvesteringen van ARKImedes-Fonds, kaderend binnen het door de raad van bestuur goedgekeurde budget of de door de raad van bestuur genomen beslissingen; de opmaak van de jaarrekening van ARKImedes-Fonds en de publicatie en neerlegging ervan na vastlegging door de raad van bestuur en de goedkeuring door de algemene vergadering van ARKImedes-Fonds; het rapporteren aan de raad van bestuur van ARKImedes-Fonds;
- het verzorgen en het publiceren van de externe rapportering; het behandelen, uitvoeren, implementeren en afhandelen van investeringsvoorstellen ten behoeve van ARKImedes-Fonds (in de meest ruime zin), inclusief onder meer (zonder limitatief te zijn): het nemen van beslissingen (en uitvoering ervan) inzake aanpassingen aan bestaande investeringen (voor zover dat geen verhoging van het investeringsbedrag vereist of de risicopositie van ARKImedes-Fonds hierdoor beduidend verzwakt, en met dien verstande dat aanpassingen van bestaande investeringen tengevolge van een eventuele ruil van aandelen, inbreng in natura in eventuele andere fondsen, aanpassingen ten gevolge van fusies, inbrengen of overdrachten van een algemeenheid of bedrijfstak, splitsingen of opslorpingen, voorafgaandelijk door de raad van bestuur van ARKImedes-Fonds moeten worden beslist); of het nemen van desinvesteringsbeslissingen (en uitvoering ervan) inzake bestaande investeringen van ARKImedes-Fonds; het financiële beheer van ARKImedes-Fonds voor zover passend binnen het goedgekeurde budget of de door de raad van bestuur genomen beslissingen;
- het uitvoeren en implementeren van het thesauriebeheer van ARKImedes-Fonds, binnen het door de raad van bestuur goedgekeurde kader; het bijhouden van alle portefeuille-informatie van ARKImedes-Fonds in een portefeuillebeheerpakket; het uitvoeren van de verefeningswerkzaamheden (en taken die daarmee verband houden) van ARKImedes-Fonds; het onderhouden van contacten met externe accountant(s) en de commissaris van ARKImedes-Fonds; het onderhouden van contacten met de aandeel- en obligatiehouders van ARKImedes-Fonds; het onderhouden van contacten met de overige externe partijen (zoals onder meer de FSMA, de fiscale autoriteiten, raadslieden...) van ARKImedes-Fonds; en in het algemeen alle taken die (i) nuttig of noodzakelijk zijn voor ARKImedes-Fonds, (ii) redelijkerwijze geen tussenkomst van de raad van bestuur van ARKImedes-Fonds rechtvaardigen of (iii) van dergelijke aard zijn dat, in het belang van ARKImedes-Fonds, niet kan worden gewacht op een beslissing van de raad van bestuur van ARKImedes-Fonds.

ARKImedes Management ontvangt van ARKImedes-Fonds voor het vervullen van de taken van dagelijks bestuur een vergoeding van 1 % op jaarbasis (+ btw) op het maatschappelijk kapitaal en de geplaatste obligatielening van ARKImedes-Fonds en dat met maandelijks afrekening. Tevens ontvangt ARKImedes Management van ARKImedes-Fonds II voor het vervullen van de taken van dagelijks

bestuur een vergoeding van 1 % op jaarbasis (+ btw) op het maatschappelijk kapitaal.

THESAURIECOMITÉ

Bij de oprichting van elke ARKIV werd minstens 25 % van het kapitaal volstort. De overige 75 % wordt volstort op afroep van de ARKIV in functie van het investeringsritme. Daartegenover staat dat ARKImedes-Fonds de 110.000.000 euro die het heeft opgehaald bij het publiek op 12 oktober 2005 na aftrek van de kosten van de emissie in ontvangst heeft genomen. ARKImedes-Fonds beschikt bijgevolg over heel wat tijdelijke liquiditeiten. In afwachting van de kapitaalopvragingen door de ARKIV's, tracht ARKImedes-Fonds die middelen op een voorzichtige wijze te beleggen met het oog op een marktconforme vergoeding.

Er werd een algemeen thesauriebeleid goedgekeurd dat een kader verschaft voor de thesauriebeleggingen en er werd een thesauriecomité opgericht dat zorgt voor een optimale allocatie van de thesauriemiddelen in afwachting van de kapitaalopvragingen door de ARKIV's. ARKImedes-Fonds zorgt voor een relatief stabiele allocatie van de thesauriemiddelen zonder actieve kortetermijntrading in beleggingsinstrumenten.

Het thesauriecomité kwam ad hoc samen en rapporteerde aan de raad van bestuur dewelke de beslissingen van het thesauriecomité bekrachtigde. Het thesauriecomité was samengesteld uit: (minstens) twee leden van de raad van bestuur; de algemeen directeur; de financieel controller van PMV.

Echter, het thesauriebeheer, dat tijdelijk gedelegeerd werd naar een thesauriecomité en dat opereerde onder toezicht van de raad van bestuur, is sinds eind 2010 terug rechtstreeks in handen van de raad van bestuur.

INVESTERINGSBESLISSINGEN

De erkenningsbeslissingen zijn door de ARKImedesregeling voorbehouden aan ARKImedes Management. De erkenningen worden gegeven na beraadslaging ten gronde door de raad van bestuur van ARKImedes Management en op voordracht van het operationele investeringsteam. Het operationele investeringsteam heeft daarbij enkel een voordracht- en adviesfunctie.

Met een erkenning volgt een overeenkomstige kapitaalparticipatie door ARKImedes-Fonds in de ARKIV. De raad van bestuur van ARKImedes-Fonds staat in voor de ratificatie van de door ARKImedes Management genomen (investerings-)beslissingen.

DE ALGEMENE VERGADERING

De gewone algemene vergadering heeft statutair plaats op de laatste donderdag van de maand augustus. De vergadering beraadslaagt onder meer over de jaarrekening per 31 maart van elk jaar, zoals voorgedragen door de raad van bestuur, en over de bestemming van het resultaat.

REGELGEVING EN EXTERNE CONTROLE

Allereerst gelden de bepalingen van het ARK-decreet en het ARK-besluit.

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

EXTERNE AUDIT

De halfjaarlijkse en jaarlijkse cijfers van ARKImedes-Fonds worden onderworpen aan respectievelijk een beperkt nazicht en een volledig nazicht door de commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Jurgen Kesselaers.

4.

DE JAARREKENING VAN ARKIMEDES-FONDS NV

BALANS

OPRICHTINGSKOSTEN

Deze rubriek omvat de geactiveerde kosten bij de oprichting van de vennootschap en de overige oprichtingskosten. De aanschaffingswaarde bedroeg aanvankelijk 4.667.827 euro en betreft vrijwel uitsluitend kosten met betrekking tot de publieke emissie van 2005. De oprichtingskosten werden pro rata temporis lineair afgeschreven over een termijn van vijf jaar. Het totaal van deze kosten werd inmiddels volledig afgeschreven.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De financiële vaste activa bedragen 57.939.362 euro. Deze omvatten de deelnemingen in twaalf ARKIV's. Bij de oprichting van elke ARKIV wordt in principe minstens 25 % van de kapitaalparticipatie volstort: het resterende bedrag wordt volstort in functie van het investeringsritme van de ARKIV. De financiële vaste activa werden toegelicht op pagina 8.

VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

De vorderingen hebben betrekking op terug te vorderen belastingen.

TABEL 4 BALANS PER 31 MAART 2013

ACTIVA		PASSIVA	
Vaste Activa		Eigen Vermogen	
Oprichtingskosten	0	Geplaatst kapitaal	44.217.990
Materiële vaste activa	0	Overgedragen resultaat	0
Financiële vaste activa	57.939.362	Resultaat boekjaar	-12.877.388
Vlottende activa		Schulden > 1 jaar	
Vorderingen < 1 jaar	71.101	Obligatielening	35.000.000
Geldbeleggingen	7.000.025	Swap	9.677.754
Liquide middelen	11.789.724	Schulden < 1 jaar	
Overlopende rekening	12.356	Overlopende rekening	569.617
TOTAAL per 31/03/13	76.812.569	TOTAAL per 31/03/13	76.812.569

GELDBELEGGINGEN

In afwachting van de investering van de middelen in ARKIV's, belegt ARKImedes-Fonds de beschikbare gelden op tijdelijke basis.

De thesauriebeleggingen omvatten 997.916 euro commercial paper op maximaal drie maanden en 6.002.109 euro tegoeden op een spaarrekening bij een Belgische grootbank.

Het gecumuleerd resultaat van alle thesauriebeleggingen sedert de start van het fonds, is +3,4 mln. euro positief.

LIQUIDE MIDDELEN

11.789.724 euro liquide middelen, betreffen tegoeden op zicht- en spaarrekeningen bij vier Belgische grootbanken.

OVERLOPENDE REKENINGEN ACTIEF

Betreft de pro ratering van te ontvangen rente-inkomsten.

KAPITAAL

Het kapitaal bedroeg bij de oprichting 1.200.250 euro en werd op 12 oktober 2005 via de publieke emissie verhoogd tot 76.200.250 euro. Op 26 september 2012 werden de geleden verliezen van 31.982.259 euro geïncorporeerd in het maatschappelijke kapitaal waardoor het kapitaal werd verminderd tot 44.217.990 euro.

OVERGEDRAGEN RESULTAAT

Het overgedragen resultaat bestaat uit het verlies van het lopende boekjaar: -12.877.388 euro.

SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Omvat de in 2005 publiek geplaatste obligatielening van 35.000.000 euro en de schuld onder de swap. ARKImedes-Fonds heeft met een bank een swap-overeenkomst afgesloten waaruit het fonds jaarlijks op 12 oktober een bedrag ontvangt waarmee het de jaarlijkse coupon van 1.207.500 euro van de obligatielening kan betalen en waarvoor het fonds in ruil één intrestdelging van 18.030.000 euro dient te verrichten op 12 oktober 2017. Per 31 maart

2013 vinden we de ontvangen bedragen onder de swap terug, zijnde zeven maal 1.207.500 euro ontvangen op 12 oktober van de jaren 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 evenals de gekapitaliseerde intresten van deze bedragen tot 31 maart 2013.

SCHULDEN OP MINDER DAN ÉÉN JAAR

De handelsschulden betreffen voornamelijk de nog openstaande beheervergoeding.

OVERLOPENDE REKENING PASSIEF

De overlopende rekening van het passief bestaat in hoofdzaak uit het pro rata gedeelte van de couponlast (met betaaldatum op de eerstvolgende 12de oktober) van de obligatielening van 35.000.000 euro en het pro rata gedeelte van premies.

RESULTATENREKENING

De vennootschap boekte een negatief bedrijfsresultaat van -1.395.019 euro.

De bedrijfskosten zijn voornamelijk de beheervergoeding (1.345.523 euro incl. btw), erelonen bedrijfsrevisor (12.221 euro), erelonen accountant (4.794 euro), erelonen advocaten (1.472 euro), kosten notaris (2.949 euro) en kosten voor het jaarverslag (15.524 euro).

De financiële opbrengsten (295.276 euro) zijn opbrengsten uit thesauriebeleggingen. De financiële kosten (1.558.314 euro) omvatten voornamelijk de couponlast van de obligatielening (1.207.500 euro), de gekapitaliseerde rente onder de swap (337.395 euro) en bankkosten (13.396 euro).

Voorts ontving ARKImedes-Fonds tot 31 maart 2013 voor 8,5 miljoen euro exit-inkomsten van ARKIV's. Deze gelden keerden terug via de fiscaal meest gunstige uitkeringswijze van kapitaalvermindering, waardoor dit niet is terug te vinden in de resultatenrekening.

De cijfers per 31 maart 2013 tonen een verlies van 12.877.388 euro, waarvan 10.219.331 euro uitzonderlijke kosten, zijnde voorzichtigheidshalve aangelegde waardeverminderingen op financiële vaste activa.

TABEL 5 RESULTATENREKENING 1 APRIL 2012 - 31 MAART 2013

Bedrijfsopbrengsten	0
Bedrijfskosten	0
Handelsgoederen	0
Diensten en diverse goederen	-1.382.484
Bezoldigingen en sociale lasten	0
Afschrijvingen en waardeverminderingen	0
Voorzieningen	0
Andere bedrijfskosten	-12.535
Bedrijfsresultaat	-1.395.019
Financiële opbrengsten	295.276
Financiële kosten	-1.558.314
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering	-2.658.057
Uitzonderlijke opbrengsten	0
Uitzonderlijke kosten	-10.219.331
Resultaat voor belastingen	-12.877.388
Belastingen	0
Resultaat na belastingen	-12.877.388

BUITENBALANSVERPLICHTINGEN

Overeenkomstig art. 96, 8° W.Venn. wordt hierna bijkomende informatie weergegeven voor wat betreft het gebruik van financiële instrumenten door de vennootschap en de eventuele betekenis ervan op de beoordeling van de activa, passiva, financiële positie en resultaat van de vennootschap.

ARKImedes-Fonds heeft met een Belgische financiële instelling een interestswap afgesloten waarbij ARKImedes-Fonds uit de swap jaarlijks een vast bedrag van 1.207.500 euro ontvangt waarmee de coupons van de obligaties worden betaald en ARKImedes-Fonds in ruil aan de Belgische financiële instelling één interest-bedrag (18.030.000 euro) dient te betalen op einddatum (12 oktober 2017) van de swap, tevens de einddatum van de obligaties. Derhalve bestaat het risico dat indien de Belgische financiële instelling waarmee ARKImedes-Fonds de swap heeft afgesloten een insolventieprocedure zou ondergaan, ARKImedes-Fonds een nieuwe swap in de markt met een andere bankinstelling aan de dan geldende marktvoorwaarden dient af te sluiten. Het éénmalig door ARKImedes-Fonds te betalen interestbedrag onder de swap is voor 100% gewaarborgd door een Gewestwaarborg.

Voorts kan de raad van bestuur van Gimv Arkiv Technology Fund beslissen om nieuwe aandelen uit te geven en zo het kapitaal van de ARKIV te verhogen tot maximaal

30.100.000 euro. De bestaande aandeelhouders zijn gehouden om pro rata deel te nemen aan deze kapitaalverhoging. Bijgevolg kan ARKImedes-Fonds worden verzocht om zijn kapitaalparticipatie in Gimv Arkiv Technology Fund te verhogen tot maximaal 15.000.000 euro.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA AFSLUITDATUM

Op 17 mei 2013 werd tijdens een buitengewone algemene vergadering beslist om het kapitaal van KeBeK ARKIV te verminderen met 5.5000.000 euro om het te brengen tot 18.111.724 euro. De kapitaalvermindering gebeurde deel door uitkering in cash (1.500.000 euro), en deels door gedeeltelijke vrijstelling van storting van het nog niet opgevraagde fondskapitaal (4.000.000 euro). De kapitaalvermindering door gedeeltelijke vrijstelling van storting van het nog niet opgevraagde fondskapitaal vond plaats om de fondsgrootte in overeenstemming te brengen met de nog werkelijke benodigde middelen.

Op 21 mei 2013 werd tijdens een buitengewone algemene vergadering beslist om het kapitaal van KMOFIN te verminderen met 3.000.000 euro om het te brengen tot 19.000.000 euro. De kapitaalvermindering gebeurde door uitkering in cash.

WAARDERINGSREGELS

OPRICHTINGSKOSTEN

De oprichtingskosten worden geboekt tegen aanschaffingswaarde. De aanschaffingswaarde omvat naast de aanschaffingsprijs ook de bijkomende kosten. De aanschaffingswaarde van de oprichtingskosten wordt pro rata temporis lineair afgeschreven over een periode van vijf jaar.

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

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

Andere dan van derden verworven immateriële vaste activa worden op het actief geboekt tegen vervaardigingsprijs op voorwaarde dat die niet hoger is dan een voorzichtige raming van de gebruikswaarde of van het toekomstige rendement voor de onderneming van deze vaste activa. Op de aanschaffingswaarde worden de volgende afschrijvingspercentages toegepast, behalve in het jaar van verwerving, waarbij volgens de fiscale bepalingen ter zake wordt afgeschreven:

- licenties: lineair 20 %
- eigen ontwikkelde of in regie ontwikkelde software: lineair 20 %

Aanvullende of uitzonderlijke afschrijvingen worden geboekt op immateriële vaste activa met beperkte gebruiksduur, wanneer ingevolge hun technische ontwaarding of wegens wijzigingen van economische of technologische omstandigheden, hun boekhoudkundige waarde hoger is dan de gebruikswaarde voor de onderneming.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

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

Op de aanschaffingswaarde worden de volgende afschrijvingspercentages toegepast, behalve in het jaar van verwerving waarbij volgens de fiscale bepalingen ter zake wordt afgeschreven:

- gebouwen: lineair tegen 3 %
- installaties, machines en uitrusting: lineair van 20 % tot 33,33 %
- meubilair en rollend materieel: lineair van 20 % tot 33,33 %
- leasing en soortgelijke rechten: lineair van 20 % tot 33,33 %
- overige materiële vaste activa: lineair van 20 % tot 33,33 %

Aanvullende of uitzonderlijke afschrijvingen moeten worden geboekt op materiële vaste activa met beperkte gebruiksduur indien: a) hun boekhoudkundige waarde hoger is dan de gebruikswaarde voor de onderneming ingevolge technische ontwaarding of wijziging van economische of technologische omstandigheden en b) indien ze buiten gebruik gesteld zijn of niet meer duurzaam tot de activiteit bijdragen en hun waarschijnlijke realisatiewaarde lager is dan de boekwaarde.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De deelnemingen, aandelen en vastrentende effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. De aanschaffingswaarde is naargelang het geval de aanschaffingsprijs of de inbrengwaarde. De vorderingen en borgtochten worden gewaardeerd aan nominale waarde. De bijkomende kosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt van het boekjaar waarin ze werden aangegaan.

Waardeverminderingen op deelnemingen en aandelen worden geboekt in het geval van een duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rendabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden.

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

VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR

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

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

VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

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

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

GELDBELEGGINGEN

Tegoeden bij financiële instellingen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

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

Voor aandelen gelden de volgende bijzondere waarderingregels:

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

Voor de vastrentende effecten wordt de aanschaffingswaarde vermeerderd of verminderd, naargelang het geval, met het pro rata-gedeelte van het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingswaarde. Dit verschil wordt op actuariële of lineaire basis pro rata temporis berekend en in resultaat geboekt als bestanddeel van de renteopbrengst.

Een waardevermindering wordt geboekt indien de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan de aanschaffingswaarde na rekening te hebben gehouden met de eventuele op- of afrenting.

LIQUIDE MIDDELEN

De liquide middelen worden geboekt en gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan de voorheen geboekte nominale waarde, wordt een waardevermindering geboekt.

SCHULDEN OP LANGER DAN EEN JAAR EN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

Deze passiva worden geboekt tegen hun nominale waarde.

OVERLOPENDE REKENINGEN

De overlopende rekeningen worden geboekt en gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en in de balans opgenomen voor het gedeelte dat "overlopend" is naar het volgende boekjaar of de volgende boekjaren.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Een goedkeurende verklaring over de rekeningen per 31 maart 2013 werd afgeleverd door de commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Jurgen Kesselaers. In deze verklaring wordt geen enkel voorbehoud op de officiële jaarrekening gemaakt, doch werd er een toelichtende paragraaf toegevoegd waarbij de commissaris meldt dat desondanks de geleden verliezen, de jaarrekening is opgesteld in de veronderstelling van verderzetting van de activiteiten. Hij vestigt de aandacht op het jaarverslag waarbij de Raad van Bestuur van ARKimed-Fonds de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt.

In dit jaarverslag wordt een verkorte versie van de jaarrekening weergegeven. De volledige jaarrekening, het jaarverslag en het verslag van de commissaris, worden volgens de wettelijke voorschriften neergelegd bij de Nationale Bank van België.

RENDEMENTSOPBOUW

J-CURVE VAN INVESTERINGSFONDSEN

ARKimed-Fonds is een dakfonds. Het zijn de ARKIV's die rechtstreeks investeren in starters en kmo's in Vlaanderen.

Een ARKIV investeert pas in een doelonderneming wanneer zij ook overtuigd is van het marktpotentieel van de onderneming. Daarmee wordt zowel het potentieel bedoeld om de exploitatiecijfers beduidend te laten groeien als het potentieel om een unieke technologie of product te lanceren.

In de praktijk heeft een ARKIV vier tot vijf jaar de tijd om te investeren in nieuwe doelondernemingen. Daarna zijn enkel vervolginvesteringen mogelijk in eerder genomen participaties. De realisatie van een participatie in een doelonderneming zal doorgaans vijf tot acht jaar na de initiële investeringsdatum plaatsvinden.

Concreet betekent dit dat een investeringsfonds, gericht naar niet-beursgenoteerde kmo's, de eerste jaren reeds werkingskosten moet betalen terwijl het zelf nog geen inkomsten ontvangt. De intrinsieke waarde per aandeel zal de eerste jaren dus dalen.

Pas wanneer een ARKIV haar participaties met meerwaarde kan verkopen, zal het wezenlijke inkomsten ontvangen en kan de intrinsieke waarde per aandeel stijgen. Dat is de zogenaamde J-curve die van toepassing is op investeringsfondsen.

Naarmate de ARKIV's hun portefeuilles in de markt verkopen, zullen ook de vooruitzichten op dividenduitkeringen ten gunste van het ARKimed-Fonds toenemen. De return van ARKimed-Fonds zal met andere woorden pas naar het einde van het fonds toe worden opgebouwd.

TOEPASSING VAN DE WAARDERINGSREGELS IN CONTINUÏTEIT

Overeenkomstig art. 96, 6° W.Venn. dienen de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit te worden verantwoord ingeval uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeen-

volgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt, wat in casu het geval is.

ARKimed-Fonds is een dakfonds dat investeert in de door ARKimed Management erkende risicokapitaalfondsen, ook wel ARKIV's genaamd. Het zijn de ARKIV's die investeren in starters en kmo's in Vlaanderen. Aangezien het niet-beursgenoteerde ondernemingen betreft, zullen de gelden pas naar ARKimed-Fonds kunnen terugkeren nadat de doelondernemingen met succes hun businessplan hebben kunnen realiseren en de ARKIV haar participatie in de doelonderneming vervolgens succesvol heeft te gelde kunnen maken.

Voorts zullen de exit-inkomsten in eerste instantie terugkeren door middel van kapitaalverminderingen, wat fiscaal dan wel de meest gunstige formule mag zijn doch niet zichtbaar is in het resultaat van ARKimed-Fonds. Dat zal pas het geval zijn wanneer exit-inkomsten via dividenden worden uitgekeerd.

Het is dan ook eigen aan een dakfonds dat investeert in risicokapitaalfondsen met focus op niet-genoteerde early stage ondernemingen, dat in de eerste jaren verlies wordt geboekt en de opbrengsten voornamelijk naar het einde van het fonds zullen geboekt worden.

De toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit is m.a.w. nog steeds verantwoord.

INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL OP 31 MAART 2013

- Eigen vermogen: 31.340.603 euro
- Aantal aandelen: 304.801
- Intrinsieke waarde/aandeel: 102,82 euro (gewaarborgd bedrag: 225 euro)

De daling van de intrinsieke waarde per aandeel van 250 euro bij de start in 2005 tot 102,82 euro per 31 maart 2013, is voornamelijk toe te wijzen aan volgende kosten:

- -30,90 euro/aandeel t.g.v. werkingskosten (beheervergoeding);
- -15,31 euro/aandeel t.g.v. kosten publieke emissie;
- -33,60 euro/aandeel t.g.v. kosten (gekapitaliseerde coupon van de obligatielening;
- -2,21 euro/aandeel t.g.v. minwaarden (stopzetting FUNDUS II)
- -71,52 euro/aandeel t.g.v. de (voorzichtigheids)halve aangelegde waardeverminderingen op ARKIV's:
 - Arkafund: 13,42 euro/aandeel;
 - ARK-Angels Fund: 2,07 euro/aandeel;
 - Baekeland Fonds II: 2,16 euro/aandeel;
 - Big Bang Ventures II: 5,82 euro/aandeel;
 - Capital-E: 3,66 euro/aandeel;
 - Fortis Private Equity Arkimed: 2,87 euro/aandeel;
 - Gimv Arkiv Technology Fund: 5,88 euro/aandeel;
 - ING-Activator Fund: 1,73 euro/aandeel;
 - KeBeK ARKIV: 10,18 euro/aandeel;
 - KMOFIN: 9,44 euro/aandeel;
 - QAT ARKIV: 14,28 euro/aandeel.

De netto gecumuleerde inkomsten uit thesauriebeleggingen sinds de start bedragen + 3,4 mln. euro.

Doordat de 8,5 mln. euro exit-inkomsten tot dusver aan ARKImedes-Fonds werden uitgekeerd via kapitaalverminderingen (i.p.v. via dividenden), kan het fonds overeenkomstig nog geen opbrengsten in zijn resultatenrekening boeken.

Ongeacht de intrinsieke waarde per aandeel van ARKImedes-Fonds geniet de aandeelhouder van een westwaarborg van 90 % op de prijs bij uitgifte (zijnde 90 % van 250 euro per aandeel) en kon de aandeelhouder de eerste vier jaar aanspraak maken op een belastingkrediet van 35 % op het bedrag bij intekening (per belastingplichtige geplafonneerd op 875 euro en gespreid inbaar over de eerste vier jaar).

VOORUITZICHTEN EN VERWACHTINGEN

Gezien de aard van de activiteit van ARKImedes-Fonds, met name investeren in durfkapitaalfondsen (ARKIV's) die op hun beurt investeren in starters en kmo's in een vroeg stadium, zullen de resultaten zich steeds eerst negatief ontwikkelen tot het ogenblik dat er meerwaarden gerealiseerd worden via succesvolle exits van doelondernemingen door de ARKIV's met uitkering van dividenden naar ARKImedes-Fonds.

De exit-inkomsten keerden tot dusver terug via kapitaalverminderingen, fiscaal de meest gunstige uitkeringswijze, wat echter niet in de resultatenrekening van ARKImedes-Fonds is terug te vinden en ook de intrinsieke waarde per aandeel niet doet stijgen. Pas bij ontvangst van dividenden zal ARKImedes-Fonds inkomsten in de resultatenrekening kunnen boeken. De stijging van de intrinsieke waarde per aandeel is dan ook voornamelijk naar het einde van ARKImedes-Fonds te verwachten nadat het fonds haar geïnvesteerde kapitaal van de ARKIV's heeft terug ontvangen en/of exit-inkomsten via dividenden worden uitgekeerd aan het fonds.

Desondanks het moeilijke en onzekere economische klimaat, stellen de ARKIV-beheerders alles in het werk om pro-actief voor hun participaties aan alle mogelijke exitpistes vorm te geven.

Als dakfonds biedt de portefeuille van ARKImedes-Fonds het voordeel van risicospreiding. Anderzijds is ARKImedes-Fonds voor zijn inkomsten wel volledig afhankelijk van uitkeringen van exit-inkomsten van de ARKIV's.

Verantwoordelijke uitgever:

Thomas Fiers
Algemeen Directeur
ARKImedes Management nv

Oude Graanmarkt 63
BE-1000 Brussel
www.arkimedes.be
arkimedes@pmv.eu

