

JAAERVERSLAG OVER HET BOEKJAAR 2013 - 2014

Geachte aandeelhouders,

Hierbij brengen wij u verslag uit over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2014 en leggen u de jaarrekening ter goedkeuring voor.

1. Markante gebeurtenissen

1.1. Investerings door ARKImedes-Fonds

Alle huidige twaalf ARKIV's onder ARKImedes-Fonds hebben hun investeringsperiode beëindigd. Het volume aan volstorting (waarmee nog beperkte opvolgingsinvesteringen worden gerealiseerd door de ARKIV's) nam verder af tot 2,1 mln. euro, tegenover 3,6 mln. euro in het boekjaar 2012-2013.

Kapitaalvolstorting tijdens het voorbije boekjaar:

ARKIV (ARK-F) (in euro)	∑ Kapitaal- volstorting door ARK-F per 31/03/14	Waarvan volstort tijdens huidig boekjaar	Initieel toegezegd bedrag door ARK-F	Actueel toegezegd bedrag door ARK-F per 31/03/14 (*)
ARKAFUND nv	9.374.407	249.988	9.999.000	9.999.000
ARK-ANGELS FUND nv	2.724.593	-	3.357.000	3.357.000
Baekeland Fonds II nv	4.000.000	600.000	4.000.000	4.000.000
Big Bang Ventures II Comm.VA.	9.868.800	-	10.284.962	10.284.962
Capital-E ARKIV nv	850	-	1.000	1.000
Capital-E nv	12.749.150	-	14.999.000	14.999.000
Fortis Private Equity Arkimedes nv	2.794.400	-	4.990.000	3.742.500
Gimv Arkiv Technology Fund nv	12.959.806	498.339	15.000.000	15.000.000
ING-Activator Fund nv	3.246.750	-	4.995.000	3.746.125
KeBeK ARKIV nv	8.755.660	-	12.000.000	9.600.000
KMOFIN nv	12.250.000	-	12.250.000	12.250.000
QAT ARKIV nv	7.840.000	-	7.840.000	7.840.000
Vesalius Biocapital ARKIV nv	3.742.500	748.500	4.990.000	4.990.000
TOTAAL	90.306.916	2.096.827	104.705.962	99.809.587

(*) Het actueel toegezegd bedrag kan verschillen van het initieel toegezegd bedrag indien de aandeelhouders van de desbetreffende ARKIV overeengekomen zijn om de initieel voorziene fondsgrootte te verminderen. Zo werden de voorziene fondsgroottes van ING-Activator Fund nv (aandeel ARK-F: 249.775 euro) en KeBeK ARKIV nv (aandeel ARK-F: 2.400.000 euro) tijdens het huidige boekjaar verminderd.

1.2. Cash uitkeringen vanwege ARKIV's

Zodra de exit-inkomsten een bepaald peil bereiken, dienen de ARKIV's deze opbrengsten uit te keren aan hun aandeelhouders.

Overzicht van de ontvangen exit-inkomsten en de openstaande vorderingen n.a.v. besliste doch cashmatig nog niet uitgevoerde kapitaalverminderingen per 31 maart 2014:

ARKIV (ARK-F) (in euro)	∑ exit-inkomsten ARK-F	Openstaande vorderingen	Waarvan tijdens huidig boekjaar	Uitkeringswijze
ARKAFUND nv	1.342.058	-	758.967	Kapitaalvermindering
ARK-ANGELS FUND nv	473.212	337.379	337.379	Kapitaalvermindering
Baekeland Fonds II nv	800.000	-	800.000	Kapitaalvermindering
Big Bang Ventures II Comm. VA.	2.971.487	3.062.794	3.062.794	Kapitaalvermindering
Capital-E ARKIV nv	-	-	-	-
Capital-E nv	486.855	-	-	Kapitaalvermindering
Fortis Private Equity Arkimedes nv	-	-	-	-
Gimv Arkiv Technology Fund nv	1.125.000	-	-	Kapitaalvermindering
ING-Activator Fund nv	-	2.497.750	2.497.750	-
KeBeK ARKIV nv	1.818.373	2.832.000	3.984.000	Kapitaalvermindering
KMOFIN nv	2.940.000	-	1.470.000	Kapitaalvermindering
QAT ARKIV nv	1.860.040	1.288.700	2.447.060	Kapitaalvermindering
Vesalius Biocapital ARKIV nv	-	-	-	-
TOTAAL	13.817.025	10.018.623	15.357.950	

De exit-inkomsten werden tot dusver via kapitaalverminderingen uitgekeerd, wat 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.

1.3. Vermindering volstortingsplicht

In het kader van een effectieve aanwending van de gealloceerde middelen van ARKImedes-Fonds, werd in onderling overleg met de beheerders van bepaalde ARKIV's beslist om het initieel toegezegd kapitaal waar mogelijk en wenselijk te verminderen, zonder evenwel de continuïteit van de desbetreffende ARKIV in het gedrang te brengen.

Overzicht van de drie ARKIV's wiens initieel toegezegd kapitaal verminderd werd:

ARKIV (ARK-F) (in euro)	Initiële fondsgrootte	Kapitaal- vermindering	Waarvan tijdens huidig boekjaar	Huidige fondsgrootte 31/03/14
Fortis Private Equity Arkimedes nv	10.000.000	2.500.000	-	7.500.000
ING-Activator Fund nv	9.999.000	2.500.000	500.000	7.499.000
KeBeK ARKIV nv	25.000.000	5.000.000	5.000.000	20.000.000

1.4. Financieel vaste activa ARKImedes-Fonds per 31 maart 2014

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

Alle ARKIV's worden aan een grondige jaarlijkse review onderworpen, die wordt besproken in de raad van bestuur van ARKImedes-Fonds. Zodra de raad van bestuur oordeelt dat er voldoende aanwijzingen zijn dat een ARKIV zijn businessplan niet meer kan realiseren en ARKImedes-Fonds daardoor haar participatie in de ARKIV gedeeltelijk niet meer kan recupereren, worden binnen het fonds waardeverminderingen aangelegd. Dit gebeurde in het verleden bij de stopzetting van de samenwerking met FUNDUS II.

ARKImedes-Fonds legt waardeverminderingen aan op ARKIV's ten belope van haar pro rata deel in de door de ARKIV's gerealiseerde minderwaarden op hun portefeuilleondernemingen evenwel afgetopt op de maximale netto-exposure (i.e. kapitaalvolstortingen verminderd met de uitkeringen). De raad van bestuur van ARKImedes-Fonds evalueert de noodzaak tot het aanleggen van waardeverminderingen semestrieel bij de bespreking van de waarderingsoefening van de investeringsportefeuille.

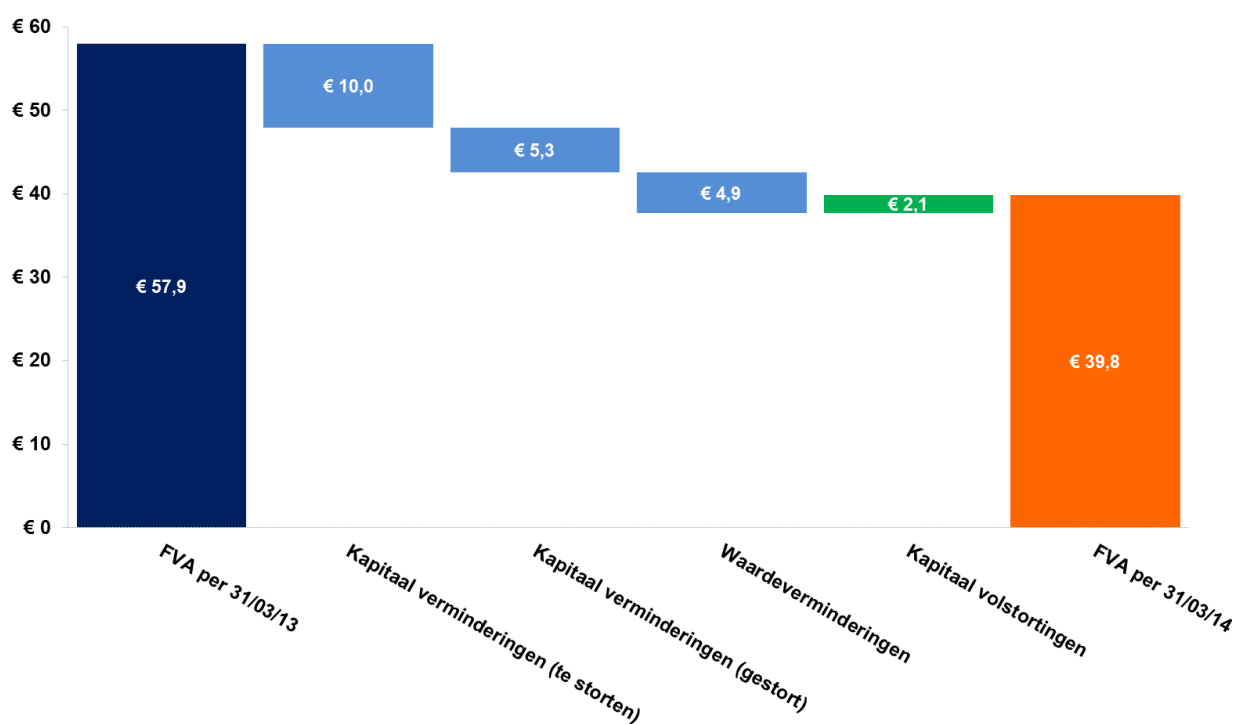
Overeenkomstig deze waarderingmethodiek besliste de raad van bestuur om op de financiële vaste activa per 31 maart 2014 bijkomende waardeverminderingen aan te leggen ten belopen van 4.863.332 euro. Per 31 maart 2014 bedraagt het totaal der aangelegde waardeverminderingen 26.661.319 euro.

De tabel op volgende bladzijde (p. 4) geeft een overzicht van de financiële vaste activa ten opzichte van de intrinsieke waarde van de ARKImedes-Fonds-portefeuille volgens de IPEV-richtlijnen¹ en van de (voorzichtigheidshalve) door ARKImedes-Fonds aangelegde waardeverminderingen op de ARKIV's.

Het financieel vast actief van ARKImedes-Fonds daalde over het boekjaar met 18.124.450 euro van 57.939.362 euro (per 31/03/2013) tot 39.814.912 euro (per 31/03/2014). Deze daling is het resultaat van:

- (1) cashmatig nog uit te voeren kapitaalverminderingen (-10.018.623 euro);
- (2) cashmatig reeds uitgevoerde kapitaalverminderingen (-5.339.322 euro);
- (3) bijkomende aangelegde waardeverminderingen (-4.863.332 euro);
- (4) kapitaalsvolstortingen (+2.096.827 euro).

Schematische voorstelling van de evolutie het financieel vast actief (in mln. euro):



¹ International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV-guidelines) [www.privateequityvaluation.com]

Overzicht van de financiële vaste activa ("FVA") versus intrinsieke waarde per 31 maart 2014:

ARKIV (ARK-F) (in euro)	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 31/03/14	∑ van de door ARK- F geboekte waarde- verminderingen per 31/03/14	Intrinsieke waarde ARK-F-portefeuille per 31/12/13 volgens IPEV-richtlijnen
ARKAFUND nv	19.999.000	31.12.12	49,99 %	7.722.218	3.860.916	-938.695	3.731.086	4.301.262	
ARK-ANGELS FUND nv	6.719.500	31.12.12	49,96 %	2.641.100	1.319.469	400.815	1.282.513	631.490	
Baekeland Fonds II nv	11.100.000	31.12.12	36,04 %	4.558.245	1.642.611	-1.144.805	2.542.952	657.048	
Big Bang Ventures II Comm. VA.	31.274.284	31.12.12	32,97 %	14.467.246	4.769.851	-3.176.003	1.697.855	2.141.626	
Capital-E Arkiv nv	30.100.000	31.12.12	0,003 %	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	10.521.038	1.741.258	
Fortis Private Equity Arkimedes nv	7.500.000	31.12.12	49,90 %	1.965.014	980.542	-297.743	1.670.295	1.124.105	
Gimv Arkiv Technology Fund nv	30.100.000	31.03.13	49,83 %	6.025.380	3.002.447	-5.362.797	7.749.028	4.085.779	
ING-Activator Fund nv	7.499.000	31.12.12	49,95 %	3.049.252	1.523.254	-369.848	0	749.000	
KeBeK ARKIV nv	20.000.000	31.12.12	48,00 %	7.597.223	3.646.667	-2.918.026	522.429	3.582.858	
KMOFIN nv (LRM)	25.000.000	31.12.12	49,00 %	13.328.416	6.530.924	-1.648.976	6.354.366	2.955.634	
QAT ARKIV nv	16.000.000	31.12.12	49,00 %	5.601.436	2.744.704	-3.452.333	0	4.691.260	
Vesalius Biocapital ARKIV nv	10.000.000	31.12.12	49,90 %	5.138.913	2.564.317	-34.721	3.742.500	0	
TOTAAL	233.227.784			110.680.249	40.144.765		39.814.912	26.661.319	51.022.000

De bovenstaande tabel is exclusief FUNDUS II.

Om dubbelstellingen 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-waarderingsrichtlijnen bedroeg 51,0 mln. euro per 31/12/13. De IPEV-waarderingsrichtlijnen hebben een extracomptabel karakter en dienen ter ondersteuning.

1.5. ARK-investeringen

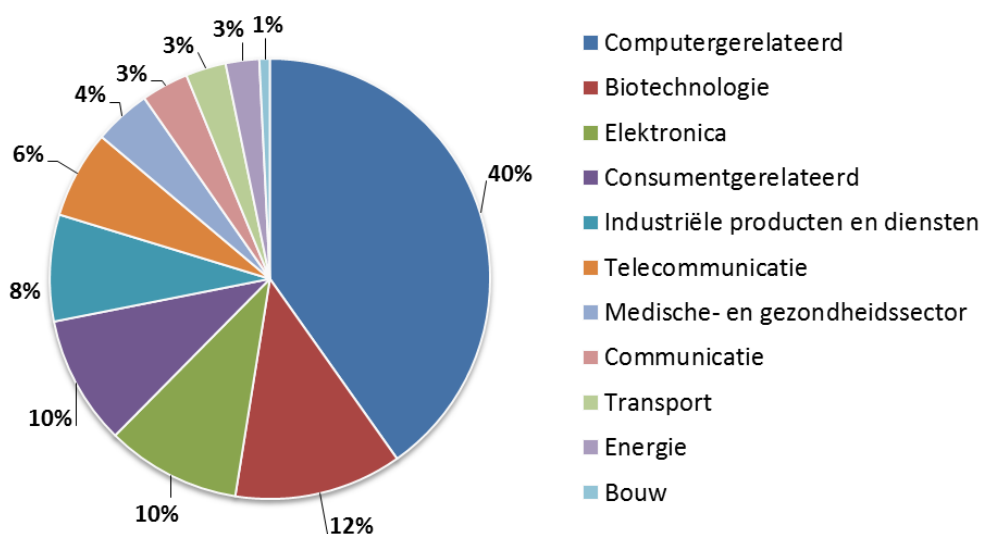
De ARKIV's investeren in starters en kmo's in Vlaanderen, in de investeringsbeslissing komt ARKImedes-Fonds niet tussen.

Historiek van de ARK-investeringen per ARKIV:

ARKIV (ARK-F) (1)	∑ ARK- investerings per 31/03/13	Aantal dossiers per 31/03/13	∑ ARK- investerings per 31/03/14	Aantal dossiers per 31/03/14
ARKAFUND	16.446.934	16	16.746.534	16
ARK-ANGELS FUND	4.329.781	16	4.498.934	16
Baekeland Fonds II	8.374.931	14	8.793.164	14
BBV II (2)	17.157.309	10	17.461.707	10
Capital-E ARKIV	16.517.433	8	18.570.623	8
Fortis Private Equity Arkimedes	4.569.236	6	4.657.467	6
Gimv Arkiv Technology Fund	20.067.113	8	20.419.498	8
ING-Activator Fund	5.681.840	10	6.180.509	10
KeBeK ARKIV	16.202.063	16	16.290.294	16
KMOFIN	20.946.889	30	20.946.889	31
QAT ARKIV	16.486.890	7	16.486.890	7
Vesalius Biocapital ARKIV	4.661.068	5	4.992.374	5
Totaal	151.441.485	146	156.044.880	147

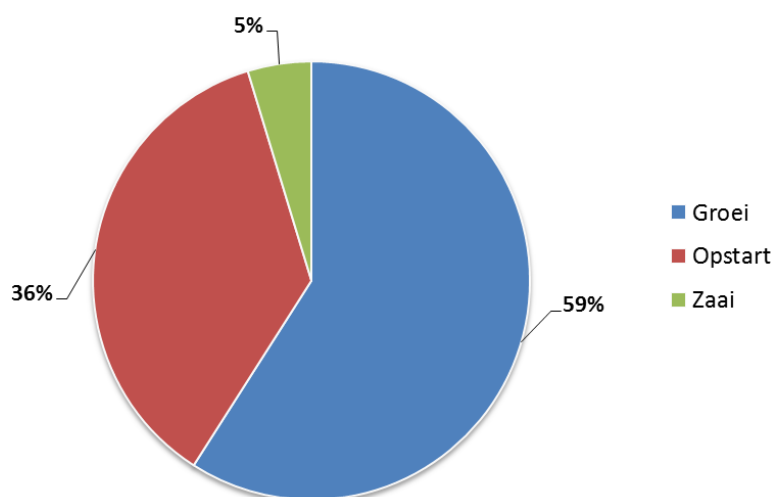
(1) De cijfers m.b.t. FUNDUS II (exit juni 2008) zijn vanaf 30/09/08 niet meer in de tabel opgenomen.
(FUNDUS II investeerde 1.022.004 euro in 1 ARK-dossier.)

ARK-investeringen volgens sector:



40% van de ARK-investeringen betreffen dossiers in de computergerelateerde sector, 12% betreffen de biotechnologiesector, 10% de elektronicasector, 10% de consumentgerelateerde sector, de resterende 28% betreffen de industriële producten en diensten sector (8%), de telecommunicatie sector (6%), de medische- en gezondheidssector (4%), de communicatiesector (3%), de transportsector (3%), de energiesector (2%) en de bouwsector (1%).

ARK-investeringen volgens stadia:



59% van de ARK-investeringen betreffen groeidossiers, de resterende 41% zijn zaai- (5%) en opstartdossiers (36%).

2. Commentaar op de jaarrekening

2.1. De balans per 31/03/2014

Financiële vaste activa

De financiële vaste activa omvatten de deelnemingen in twaalf ARKIV's. De financiële vaste activa werden toegelicht op pagina 3.

Vorderingen op ten hoogste één jaar

De vorderingen hebben betrekking op terug te vorderen belastingen (94.108 euro) en vorderingen op respectievelijk ARK-Angels Fund (337.379 euro), Big Bang Ventures II (3.062.794 euro), ING Activator Fund (2.497.750 euro), KeBeK ARKIV (2.832.000 euro) en QAT ARKIV (1.288.700 euro) n.a.v. besliste doch cashmatig niet-uitgekeerde kapitaalverminderingen.

Geldbeleggingen

De thesauriebeleggingen omvatten 998.296 euro commercial paper op maximaal drie maanden en 6.026.753 euro op een spaarrekening bij een Belgische grootbank met een iets hogere kredietrente maar met een afroeptermijn van 32 dagen.

Liquide middelen

13.786.264 euro liquide middelen, deze betreffen 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 verminderd werd tot 44.217.990 euro.

Overgedragen resultaat

Het overgedragen resultaat bestaat uit het overgedragen verlies van het vorige boekjaar (-12.877.388 euro) en het verlies van het lopende boekjaar (-7.778.142 euro), tezamen -20.655.530 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 2014 vinden we de ontvangen bedragen onder de swap terug, zijnde acht maal 1.207.500 euro ontvangen op 12 oktober van de jaren 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 en 2013 evenals de gekapitaliseerde intresten van deze bedragen tot 31 maart 2014.

Schulden < 1 jaar

Deze post slaat volledig op nog te betalen handelsschulden (339.796 euro).

Overlopende rekening passief

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

2.2. De resultatenrekening per 31/03/2014

De vennootschap boekte een negatief bedrijfsresultaat van -1.394.348 euro.

De bedrijfskosten zijn vnl. de beheervergoeding (1.345.523 euro incl. btw), erelonen accountant (7.668 euro) en bedrijfsrevisor (12.463 euro), drukkosten voor het jaarverslag (26.871 euro) en wettelijke formaliteiten (497 euro).

De financiële opbrengsten (101.122 euro) zijn opbrengsten uit thesauriebeleggingen. De financiële kosten (1.621.584 euro) omvatten voornamelijk de couponlast van de obligatielening (1.207.500 euro), de gekapitaliseerde rente onder de swap (398.382 euro) en bankkosten (15.702 euro).

Voorts ontving ARKImedes-Fonds tot 31 maart 2014 voor 23,8 mln. euro exit-inkomsten van ARKIV's. Deze gelden keerden terug via kapitaalverminderingen, waardoor dit niet is terug te vinden in de resultatenrekening.

De tussentijdse cijfers per 31 maart 2014 tonen een verlies van 7.778.142 euro, waarvan 4.863.332 euro uitzonderlijke kosten, zijnde waardeverminderingen op financiële vaste activa.

Resultaatsverwerking

Te bestemmen verlies (in euro):	- 20.655.530 euro
• te bestemmen verlies van het boekjaar:	- 7.778.142 euro
• overgedragen verlies van het vorige boekjaar:	- 12.877.388 euro
Over te dragen resultaat	- 20.655.530 euro

3. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Op 3 april 2014 werd tijdens een buitengewone algemene vergadering beslist om het kapitaal van ARKAFUND nv te verminderen met 4.936.254 euro om het te brengen tot 12.378.495 euro. De kapitaalvermindering gebeurde door uitkering in cash.

Op 3 april 2014 werd tijdens een buitengewone algemene vergadering beslist om het kapitaal van Fortis Private Equity Arkimedes nv te verminderen met 5.670.000 euro om het te brengen tot 1.830.000 euro. De kapitaalvermindering gebeurde door incorporatie van overgedragen verliezen (2.163.325 euro), door uitkering in cash (2.506.675 euro), en door gedeeltelijke vrijstelling van storting van het nog niet opgevraagde fondskapitaal (1.000.000 euro).

Op 16 juni 2014 werd tijdens een buitengewone algemene vergadering beslist om het kapitaal van Capital-E ARKIV nv te verminderen met 19.707.115 euro om het te brengen tot 10.392.885 euro. De kapitaalvermindering gebeurde deels door uitkering in cash (16.697.115 euro), en deels door gedeeltelijke vrijstelling van storting van het nog niet opgevraagde fondskapitaal (3.010.000 euro).

4. Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

De algemene wereldwijde recessie tijdens 2008 en 2009 was ongetwijfeld niet bevorderlijk voor de potentiële return van het fonds. Ook de economische heropleving in 2010 was van korte duur want in 2011 brak de Europese schuldencrisis uit, waarbij de banken onder druk kwamen te staan. Indirect komt dit de doelondernemingen niet ten goede. Zo dienen de doelondernemingen meer te focussen op hun corebusiness en dienen ARKIV's veel meer middelen te investeren om hun participaties door de crisis te loodsen.

Voorts drukt de lage rente op de return van de thesauriebeleggingen.

5. Voornaamste risico's en onzekerheden

Omschrijving:

De voornoemde risico's en onzekerheden werden uitvoerig omschreven in het prospectus van 8 september 2005 gepubliceerd bij openbaar bod tot inschrijving op units, aandelen en obligaties en omvatten o.a.:

- risico's eigen aan de belegging in ARKImedes-Fonds
- risico's eigen aan de ARK-investering.

De risico's en onzekerheden eigen aan de belegging in ARKImedes-Fonds zijn onder meer:

- de illiquiditeit van de aandelen;
- eerbiediging van uitoefeningsvoorwaarden indien aanspraak wordt gemaakt op de gewestwaarborg;
- tegenpartijrisico in het kader van de swap;
- concurrentie met andere investeerders;
- beschikbaarheid van eventueel bijkomend kapitaal in geval van nood;
- geen garantie van uitkering;
- risico's inzake vereffening en ontbinding;
- aansprakelijkheidsrisico;
- afhankelijkheid van belangrijk personeel;
- geen benchmark inzake IRR;
- investering in dakfondsen zonder rechtstreekse invloed op de strategie en politiek van de doelondernemingen waarin de ARKIV's investeren;
- geografische beperking investeringen door focus op ondernemingen met exploitatiezetel in het Vlaamse Gewest.

De risico's en onzekerheden eigen aan de ARK-investering zijn:

- investering in risicokapitaal;
- investering in kmo's en starters;
- minderheidspositie en beperkingen van ARKIV's;
- mogelijk risico van onvoldoende rendement;
- illiquiditeit van ARK-investeringen;
- valutakoersfluctuaties;
- vroeg ontwikkelingsstadium van de markt;
- exit klimaat.

Bijzondere zekerheden:

- De aandelen (met inbegrip van de aandelen van de units) die deel uitmaken van de publieke emissie zijn gewaarborgd door 90% gewestwaarborg (of ook 225 euro gewestwaarborg per aandeel), berekend op het intekenbedrag. Voorts genieten deze aandelen van een belastingkrediet

(van 35% op de uitgifteprijs gespreid over de eerste vier jaren) conform de bepalingen in het ARK-Decreet en ARK-Besluit.

- De obligatielening van 35.000.000 euro is gewaarborgd door 100% gewestwaarborg op de hoofdsom.
- Het intrestbedrag van 18.030.000 euro dat ARKimedea-Fonds op 12 oktober 2017 moet betalen onder de swap, is gewaarborgd door 100% gewestwaarborg.

6. Onderzoek en ontwikkeling (art. 96, 4° W. Venn.)

De vennootschap heeft geen activiteiten gevoerd op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

7. Kapitaalmutaties in de loop van het boekjaar

Nihil.

8. Verwerving van eigen aandelen

Noch de vennootschap, noch een persoon handelend in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap heeft aandelen van de vennootschap verworven.

9. Bijzondere werkzaamheden commissaris en prestaties verricht door de commissaris of vennootschappen waar de commissaris een beroepsmatig samenwerkingsverband mee heeft

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

10. Intrinsieke waarde per aandeel

De daling van de intrinsieke waarde per aandeel van 250 euro bij de start tot 77,30 euro per 31 december 2013, is voornamelijk toe te wijzen aan volgende kosten:

- 35,32 euro/aandeel werkingskosten (beheervergoeding);
- 15,31 euro/aandeel kosten publieke emissie;
- 38,86 euro/aandeel kosten (gekapitaliseerde) coupon van de obligaties;
- 2,21 euro/aandeel gerealiseerde minwaarden (stopzetting FUNDUS II);
- 87,47 euro/aandeel voorzichtigheidshalve aangelegde waarde-verminderingen op ARKIV's:
 - ARKAFUND: 14,11 euro/aandeel;
 - ARK-ANGELS FUND: 2,07 euro/aandeel;
 - Baekeland Fonds II: 2,16 euro/aandeel;
 - Big Bang Ventures II: 7,03 euro/aandeel;
 - Capital-E: 5,71 euro/aandeel;
 - Fortis Private Equity Arkimedea: 3,69 euro/aandeel;
 - Gimv Arkiv Technology Fund: 13,40 euro/aandeel;
 - ING-Activator Fund: 2,46 euro/aandeel;
 - KeBeK ARKIV: 11,75 euro/aandeel;
 - KMOFIN: 9,70 euro/aandeel;
 - QAT ARKIV: 15,39 euro/aandeel.

Doordat de exit-inkomsten tot dusver aan ARKimedea-Fonds werden uitgekeerd via kapitaalverminderingen (i.p.v. via dividenden) ten bedragen van 23,8 mln. euro, kan ARKimedea-Fonds overeenkomstig nog geen opbrengsten in zijn resultatenrekening boeken.

Ongeacht de intrinsieke waarde per aandeel van ARKImedes-Fonds geniet de aandeelhouder bij ontbinding van de vennootschap van een gewestwaarborg 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).

De aangeboden obligaties van ARKImedes-Fonds zijn niet-achtergestelde obligaties op twaalf jaar. Deze werden a pari uitgegeven tegen 250 euro per obligatie. Zij brengen een jaarlijkse constante coupon op van 3,45%. De obligatiehouders kunnen rekenen op een kapitaalbescherming op de hoofdsom via een gewestwaarborg van 100%.

11. Gebruik van afgeleide financiële instrumenten (art. 96, 8° W. Venn.)

ARKImedes-Fonds heeft met één van de Belgische grootbanken een interestswap afgesloten waarbij ARKImedes-Fonds jaarlijks uit de swap een vast bedrag ontvangt waarmee de jaarlijkse coupons van de obligaties worden betaald, en het fonds in ruil aan de Belgische financiële instelling één intrestbedrag (18.030.000 euro) dient te betalen op de einddatum van de swap (12 oktober 2017), tevens de einddatum van deze obligatielening. 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.

12. Toepassing van de waarderingsregels in continuïteit (art. 96, 6° W. Venn.)

De waarderingsregels dienen in de veronderstelling van continuïteit te worden verantwoord ingeval uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt, wat in casu het geval is.

ARKImedes-Fonds is een dakfonds dat investeert in de door ARKImedes Management erkende risicokapitaalfondsen, ook wel ARKIV's genaamd. Het zijn de ARKIV's die investeren in starters en kmo's in Vlaanderen. Aangezien het om niet-beursgenoteerde ondernemingen betreft, zullen de gelden pas naar ARKImedes-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 en wat niet zichtbaar is in het resultaat van ARKImedes-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 vnl. 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.

13. Tegenstrijdigheid van belangen overeenkomstig (art. 523 W.Venn.)

De bestuurders melden dat er gedurende het boekjaar geen verrichtingen of beslissingen hebben plaatsgevonden die vallen onder de toepassing van artikel 523 W. Venn.

14. Kwijting bestuurders en commissaris

Ingevolgde de wet en de statuten wordt U verzocht aan elkeen van de bestuurders en de commissaris, decharge te verlenen voor het tijdens boekjaar 2013-2014 uitgeoefende mandaat.

15. Statutaire benoemingen

Bestuurders:

Er is op heden geen nieuwe benoeming aan de orde.

Commissaris:

Er is op heden geen nieuwe benoeming aan de orde.

16. Bijkantoren

De vennootschap bezit geen bijkantoren.

*
* *
*

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

Brussel, 19 juni 2014.

De raad van bestuur.