

ARKIMEDES-FONDS NV
Oude Graanmarkt 63
1000 BRUSSEL
Ondernemingsnummer: 0874.381.358

**JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR
OVER HET BOEKJAAR 2012-2013,
AFGESLOTEN OP 31 MAART 2013
AAN DE ALGEMENE VERGADERING
VAN AANDEELHOUDERS
TE HOUDEN OP 29 AUGUSTUS 2013**

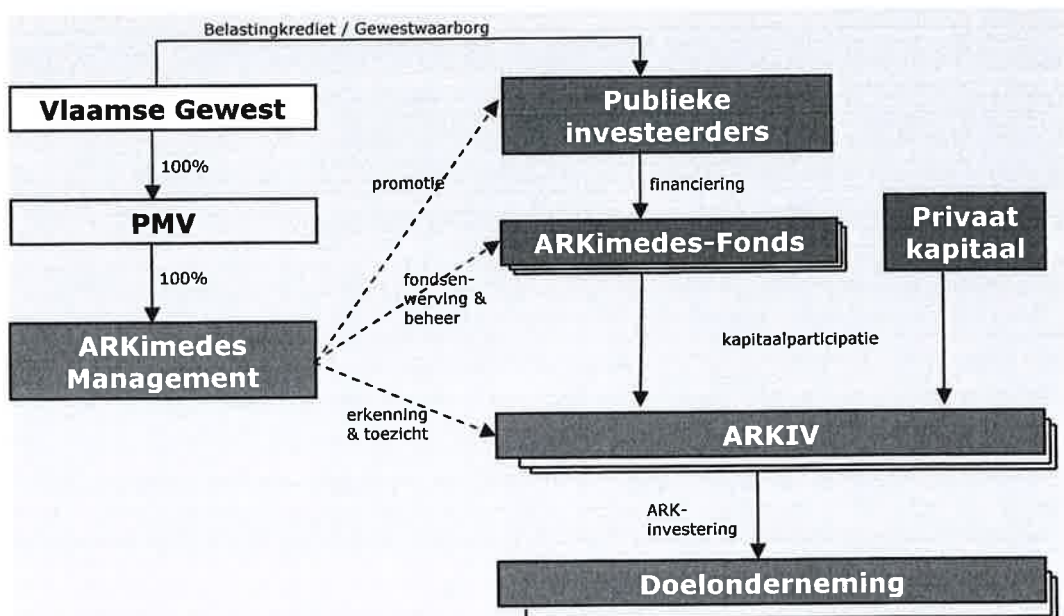
Geachte aandeelhouders,

Hierbij brengen wij u verslag uit over de uitoefening van ons mandaat over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2013 en leggen u de jaarrekening ter goedkeuring voor.

I. Inleiding

De werking van de ARKimesdesregeling wordt hierna beknopt toegelicht. De regeling is een initiatief van de Vlaamse regering en ParticipatieMaatschappij Vlaanderen NV met de bedoeling 450.000.000 euro aan durfkapitaal te kanaliseren naar starters en KMO's in Vlaanderen. Het wetgevende kader wordt geregeld door het ARK-Decreet van 19 december 2003 en het ARK-Besluit van 3 december 2004. Dit regelgevende kader werd bijgestuurd via het Besluit van de Vlaamse Regering van 6 juli 2007 waar het maximaal te investeren bedrag per doelonderneming werd opgetrokken van 1 miljoen euro naar 1,5 miljoen euro per doelonderneming per twaalf maanden en waar de kwantitatieve criteria waaraan een doelonderneming dient te voldoen, werden aangepast overeenkomstig de Europese kmo-definitie.

Werkingschema:



Handwritten notes and signatures in blue ink, including a large signature and some initials.

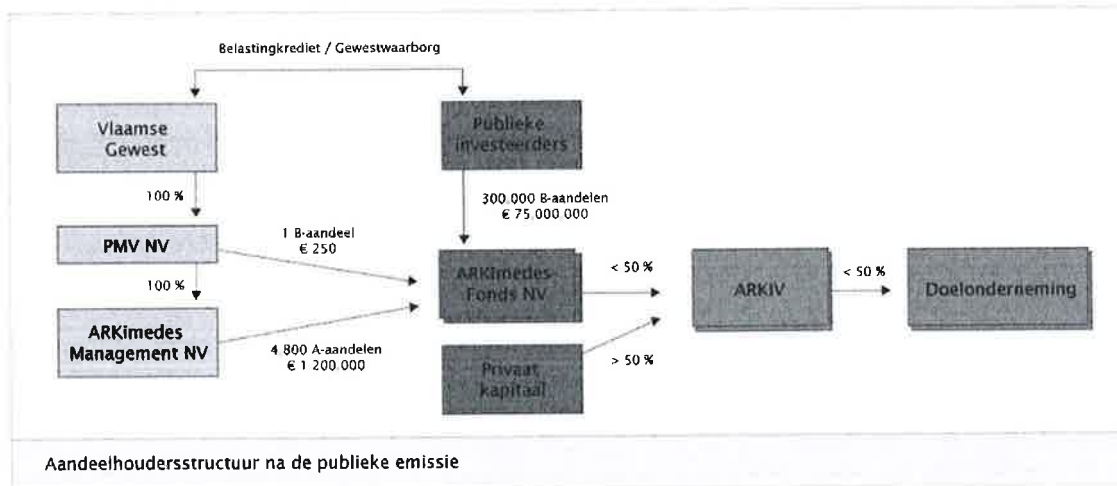
II. Historiek van de markante gebeurtenissen

▪ Oprichting eerste ARKimedea-Fonds NV

Op 8 juni 2005 werd ARKimedea-Fonds NV opgericht met een startkapitaal van 1.200.250 euro.

▪ Publieke emissie

Op 15 september 2005 ging een publieke emissie van units (vaste combinatie van 10 aandelen en 4 obligaties), aandelen en obligaties van start. De emissie verliep succesvol en de uitgifteperiode werd op 20 september 2005 vroegtijdig afgesloten. ARKimedea-Fonds NV haalde 110.000.000 euro op. De publieke emissie werd afgerond op 12 oktober 2005 door verhoging van het kapitaal tot 76.200.250 euro (bestaande uit 4.800 aandelen categorie A en 300.001 aandelen categorie B) en de uitgifte van 35.000.000 euro obligaties op 12 jaar.



▪ Investerings door het ARKimedea-Fonds

Na de erkenning van een ARKIV en van zodra een akkoord is bereikt omtrent de investeringsmodaliteiten, wordt de ARKIV opgericht en investeert het ARKimedea-Fonds in het kapitaal.

Bij de oprichting wordt het kapitaal doorgaans voor 25% volstort, de rest te volstorten op afroep van de ARKIV in functie van diens investeringsritme en werkingskosten.

Handwritten signatures and initials in blue ink, including the name 'K. Vanc' and a date '9-09'. A page number '2' is visible at the bottom right.

Kapitaalvolstorting tijdens het voorbije boekjaar worden in onderstaande tabel weergegeven:

ARKIV	Initieel Toegezegd bedrag door ARK-F	Actueel toegezegd bedrag door ARK-F per 31/03/13 (*)	∑ Kapitaal- volstorting door ARK-F per 31/03/13	Boekwaarde FVA ARK-F per 31/03/13	Volstorting door ARK-F tijdens het boekjaar
ARKAFUND nv	9.999.000	9.999.000	9.124.419	4.452.050	-
ARK-ANGELS FUND nv	3.357.000	3.357.000	2.724.593	1.619.891	374.693
Baekeland Fonds II nv	4.000.000	4.000.000	3.400.000	2.742.952	400.000
Big Bang Ventures II Comm. VA.	10.284.962	10.284.962	9.868.800	5.126.892	308.400
Capital-E ARKIV nv (**)	1.000	1.000	850	850	100
Capital-E nv (**)	14.999.000	14.999.000	12.749.150	11.145.527	1.499.900
Fortis P.E. Arkimedes nv	4.990.000	3.742.500	2.794.400	1.919.903	-
GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND nv	15.000.000	15.000.000	12.461.468	9.543.048	311.468
ING-Activator Fund nv	4.995.000	3.995.000	3.246.750	2.719.475	249.750
KeBeK ARKIV nv	12.000.000	12.000.000	8.755.660	4.986.429	390.951
KMOFIN nv (LRM)	12.250.000	12.250.000	12.250.000	7.901.198	-
QAT ARKIV nv	7.840.000	7.840.000	7.840.000	2.787.147	-
Vesalius Biocapital ARKIV nv	4.990.000	4.990.000	2.994.000	2.994.000	-
TOTAAL	104.705.962	102.459.362	88.210.090	57.939.362	3.535.262

(*) 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.
(**) Op 14 juli 2011 werden aandelen Capital-E ARKIV nv geruild voor aandelen Capital-E nv (cfr. infra).

▪ Einde investeringsperiode

De ARKIV's hadden doorgaans vijf jaar de tijd (de zogenaamde initiële investeringsperiode) om te investeren in nieuwe participaties, sindsdien mogen zij enkel vervolginvesteringen in bestaande participaties doorvoeren.

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 targets 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 152,5 mln. euro door de ARKIV's in starters en kmo's geïnvesteerd, waarvan 73,8 mln. euro initiële investeringen en 78,8 mln. euro vervolginvesteringen.

Alle huidige twaalf ARKIV's onder ARKimedes-Fonds hebben hun investeringsperiode inmiddels formeel beëindigd.

▪ Reductie van de verdere volstortingsplicht en zo ook het toegezegd kapitaal bij sommige ARKIV's

Na het beëindigen van de initiële investeringsperiode was 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

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature and the number '3'.

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.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de twee ARKIV's wiens initieel toegezegd kapitaal verminderd werd:

ARKIV	Initiële fondsgrootte	Kapitaalvermindering	Huidige fondsgrootte 31/03/13
Fortis Private Equity Arkimedes nv	10.000.000	2.500.000	7.500.000
ING-Activator Fund nv	9.999.000	2.000.000	7.999.000

▪ KBC ARKIV wordt KeBeK ARKIV

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.

▪ Cash uitkeringen vanwege ARKIV's

Inmiddels hebben al enkele ARKIV's "echte" exits weten te realiseren 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.

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 van de exit-inkomsten voor ARKimedes-Fonds tot dusver:

ARKIV	Totaalbedrag van exit-inkomsten	Uitkeringswijze
ARKAFUND nv	583.091	Kapitaalvermindering
ARK-ANGELS FUND nv	473.212	Kapitaalvermindering
Big Bang Ventures II Comm. VA.	2.971.487	Kapitaalvermindering
Capital-E nv	486.855	Kapitaalvermindering
Gimv Arkiv Technology Fund nv	1.125.000	Kapitaalvermindering
KBC ARKIV nv	666.373	Kapitaalvermindering
KMOFIN nv	1.470.000	Kapitaalvermindering
QAT ARKIV nv	701.680	Kapitaalvermindering
Totaal	8.477.698	

▪ Financieel vaste activa ARKimedes-Fonds per 31 maart 2013

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

Voor de beoordeling of er sprake is van een duurzame minderwaarde of ontwaarding, worden alle participaties van het ARKimedes-Fonds onder meer aan een grondige jaarlijkse review onderworpen, die wordt besproken in de raden van bestuur van zowel

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature at the bottom left and several initials on the right side.

ARKimedes Management als ARKimedes-Fonds. Zodra de raden van bestuur oordelen dat er voldoende aanwijzingen zijn dat een ARKIV zijn business plan niet meer kan realiseren en het ARKimedes-Fonds daardoor haar participatie in de ARKIV gedeeltelijk niet meer kan recupereren, worden waardeverminderingen binnen het ARKimedes-Fonds aangelegd.

Dit gebeurde onder meer bij de stopzetting van de samenwerking met FUNDUS II.

Gezien de diepe financiële en economische crisis in 2008 en 2009, besloot de raad van bestuur om voorzichtigheidshalve een stap verder te gaan. De raad van bestuur besloot om 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 participaties. Dit doet echter geen afbreuk aan de betrachting van het ARKimedes-Fonds naar de ARKIV's toe dat zij alles in het werk stellen om hun business plannen te realiseren.

M
WMC
P
A
5
A

Volgende tabel geeft een overzicht van de financiële vaste activa per 31 maart 2013 en de (voorzichtigheidshalve) door het ARKImedes-Fonds aangelegde waardeverminderingen op ARKIV's:

Naam ARKIV	Fonds- grootte per	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 geboekte waarde- verminderingen 31/03/13	Intrinsieke waarde ARK-F-portefeuille per 31/12/12 volgens IPEV- richtlijnen
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	-	
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	
KeBeK 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	-	
TOTAAL	238.727.784			121.11.005	44.936.384		57.939.362	21.797.987	47.540.000

- 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 is een quasi 100%-dochterfonds van Capital-E nv.

- De intrinsieke waarde van de portefeuille volgens de IPEV (voorheen EVCA)-waarderingsrichtlijnen bedroeg 47,5 mln. euro per 31 december 2012. De IPEV-waarderingsrichtlijnen 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.

▪ ARK-investeringen

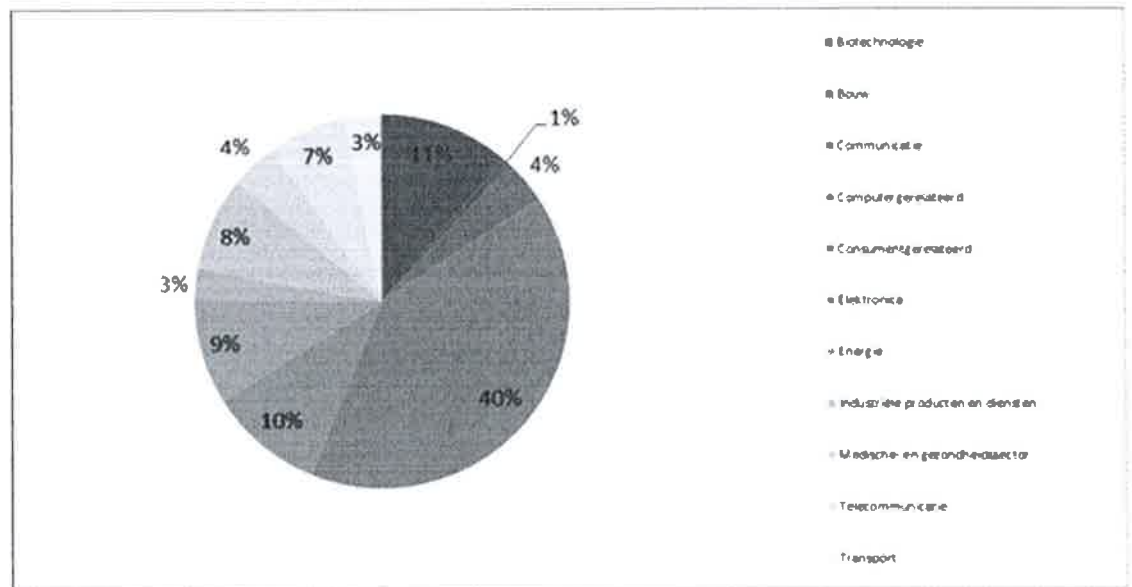
Het zijn de ARKIV's die hun middelen investeren in starters en kmo's in Vlaanderen, waarbij het ARKImedes-Fonds niet tussenkomt in de investeringsbeslissingen.

Historiek

De onderstaande tabel geeft de historiek van de door de ARKIV's doorgevoerde ARK-investeringen:

Resultaat per	Σ aantal eerste investeringsrondes	Σ aantal vervolgrondes	Σ ARK-investeringen (in euro, cash out)	Aantal verschillende bedrijven	Σ Contractuele investeringsverplichtingen bij behalen milestones	Totaal uitstaande termsheets
31.03.2006	4	0	1.790.000	4	n.b.	0
31.03.2007	32	5	18.962.742	32	n.b.	0
31.03.2008	66	29	46.753.581	60	n.b.	7.225.000
31.03.2009	97	82	75.189.749	84	n.b.	14.684.000
31.03.2010	124	126	103.090.881	106	11.067.634	8.297.500
31.03.2011	140	244	133.876.841	118	4.271.369	1.850.000
31.03.2012	147	308	145.830.054	125	3.303.277	0
31.03.2013	147	351	152.463.489	125	456.552	0

ARK-investeringen volgens sector en stadia



58 % van de ARK-investeringen betreffen groeidossiers, de resterende 42 % zijn zaai- (5 %) en opstartdossiers (37 %).

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

Historiek van de ARK-investeringen per ARKIV

ARKIV (1)	Fondsgrootte	∑ ARK- investeringen per 31/03/13	Aantal dossiers per 31/03/13	∑ ARK- investeringen per 31/03/12	Aantal dossiers per 31/03/12	Werkgelegenheid binnen de doel- ondernemingen per 31/12/12 (3)
ARKAFUND	19.999.000	16.446.934	16	16.371.934	16	243
ARK-ANGELS FUND	6.719.500	4.329.781	16	3.718.909	16	75
Baekeland Fonds II	11.100.000	8.374.931	14	7.275.350	14	157
BBV II (2)	31.274.284	17.157.309	10	16.918.908	10	725
Capital-E ARKIV	30.100.000	16.517.433	8	15.287.731	8	134
Fortis Private Equity Arkimedes	7.500.000	4.569.236	6	4.481.004	6	56
Gimv Arkiv Technology Fund	30.100.000	20.067.113	8	18.678.889	8	406
ING-Activator Fund	7.999.000	5.681.840	10	5.313.672	10	149
KeBeK ARKIV	25.000.000	16.202.063	16	15.643.249	16	444
KMOFIN	25.000.000	20.946.889	30	20.946.889	30	581
QAT ARKIV	16.000.000	16.486.890	7	16.464.890	7	151
Vesalius Biocapital ARKIV	10.000.000	4.661.068	5	3.706.625	5	55
Totaal	220.791.784	151.441.485	146	144.808.050	146	2.622 VTE

- (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).
- (2) BBV II: 20.560.000 euro van het toegezegde kapitaal wordt gereserveerd voor ARK-investeringen.
- (3) In de kolom tewerkstelling wordt voor elke ARKIV de totale tewerkstelling vermeld van alle doelondernemingen samen waarin de ARKIV investeerde. Daarbij moet rekening worden gehouden dat soms meer dan één ARKIV in eenzelfde doelonderneming investeerde. Eventuele dubbelstellingen op het geconsolideerde ARKimedes-Fonds niveau worden daarom geëlimineerd. I.g.v. een exit wordt de laatst gekende tewerkstelling genomen. De doelondernemingen vertegenwoordigen samen 2.622 voltijdse arbeidsplaatsen (VTE).

▪ Het algemeen economisch klimaat

In 2008 brak er wereldwijd een zware financiële crisis 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 teniet gedaan door het uitbreken van de schuldencrisis in Europa waardoor de banken alweer onder druk kwamen te staan. Sinds de tweede helft van 2011 is de impact hiervan voelbaar en staan de economieën in gans Europa onder druk.

De ARKIV's dienden hun investeringsbeleid aan de gewijzigde financieel-economische omstandigheden aan te passen: zo dienen ze hun participaties zeer intens op te volgen, 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 waren 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 aan te trekken. Dit verklaart meteen ook waarom er de laatste jaren heel wat opvolgingsinvesteringen gebeurden.

Bovendien vielen met de crisis de IPO-markt en de M&A-activiteiten quasi volledig stil, waardoor lopende exit-gesprekken tijdelijk dienden stopgezet te worden. Niettegenstaande deze moeilijke financieel-economische marktomstandigheden, stellen de ARKIV-beheerders alles in het werk om pro-actief alle mogelijke exit-pistes voor te bereiden.

III. **Commentaar op de jaarrekening**

De balans

Oprichtingskosten

De kosten van de publieke emissie (september 2005) bedroegen 4.667.827 euro. Die kosten hadden een éénmalig karakter, waren geactiveerd als oprichtingskosten en werden afgeschreven over 5 jaar. De emissiekosten omvatten o.a. de kosten voor het bankconsortium (2.625.000 euro aandelenluik, 560.000 euro obligatieluik), notariskosten kapitaalverhoging (386.250 euro) en de éénmalige premie voor de gewestwaarborg (886.772 euro). Het totaal van deze kosten werd inmiddels volledig afgeschreven.

Financiële vaste activa

De financiële vaste activa 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 drie.

Vorderingen op ten hoogste één jaar

De vorderingen hebben betrekking op terug te vorderen belastingen.

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 termijn/spaarrekening bij een Belgische grootbank.

Liquide middelen

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

m
m
P 9 P
P H C B

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. ARKimedea-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 < 1 jaar

Deze post slaat volledig op nog te betalen handelsschulden (224.596 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 en het pro rata gedeelte van premies.

De resultatenrekening

De vennootschap boekte een negatief bedrijfsresultaat van -1.395.019 euro.

De bedrijfskosten zijn vnl. 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 ARKimedea-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.

Resultaatsverwerking

Te bestemmen verlies (in euro):	-	- 12.877.388 euro
• te bestemmen verlies van het boekjaar	-	- 12.877.388 euro
• overgedragen verlies van het vorige boekjaar:	-	- 0 euro
Over te dragen resultaat	-	- 12.877.388 euro

M
W
10
h

IV. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Op 17 mei 2013 werd tijdens een buitengewone algemene vergadering beslist om het kapitaal van KeBeK ARKIV te verminderen met 5.500.000 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 22.000.000 euro. De kapitaalvermindering gebeurde door uitkering in cash.

V. 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 economische crisis op de return van de thesauriebeleggingen.

VI. Voornaamste risico's en onzekerheden

Omschrijving

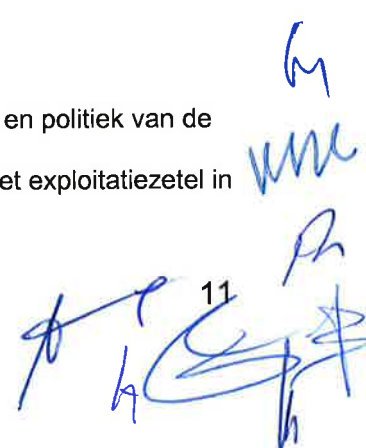
De voornoemde risico's en onzekerheden werden uitvoerig omschreven in het prospectus van 8 september 2005 gepubliceerd bij openbaar bod tot inschrijving op units, aandelen en obligaties en omvatten o.a.:

- 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 het ARKImedes-Fonds zijn onder meer:

- de illiquiditeit van de aandelen;
- eerbiediging van uitvoeringsvoorwaarden 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.

11



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 het ARKImedes-Fonds op 12 oktober 2017 moet betalen onder de swap, is gewaarborgd door 100% gewestwaarborg.

VII. Onderzoek en ontwikkeling

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

VIII. Kapitaalmutaties

De vennootschap is opgericht bij akte van 8 juni 2005. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 1.200.250 euro en is tijdens het eerste boekjaar verhoogd met 75.000.000 euro 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.

IX. 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.

X. Intrinsieke waarde per aandeel

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 te verklaren door volgende kostenposten:

- 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) aangelegde waardeverminderingen op ARKIV's.
Totaal: - 153,54 euro/aandeel.

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

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

Teneinde de publieke aandeelhouder qua risico enigszins af te schermen, verleende de overheid zoals in punt VI. toegelicht een gewestwaarborg van 225 euro per aandeel en een belastingkrediet van max 35%.

XI. Gebruik van afgeleide financiële instrumenten

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.

Het ARKImedes-Fonds heeft met één van de Belgische grootbanken een interestswap afgesloten waarbij het 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 het ARKImedes-Fonds te betalen interestbedrag onder de swap is voor 100% gewaarborgd door een Gewestwaarborg.

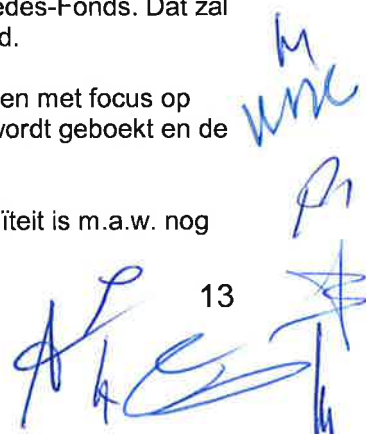
XII. Toepassing van de waarderingsregels in continuïteit (art 96, 6° W. Venn.)

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

Het 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 het 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.



Bijgevolg is de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoord.

XIII. Tegenstrijdigheid van belangen overeenkomstig art. 523 W.Venn.

Tijdens het boekjaar hebben zich geen tegenstrijdigheden van belang, zoals voorzien in art. 523 W.Venn. voorgedaan:

XIV. Decharge bestuurders en commissaris

Ingevolgde de wet en de statuten wordt U verzocht aan elkeen van de bestuurders en de commissaris, decharge te verlenen voor in het boekjaar 2012-2013 uitgeoefende mandaat.

XV. Statutaire benoemingen

Bestuurders

Per 13 maart 2013 diende Impex-Inter NV, vast vertegenwoordigd door de heer Roeland 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.

Commissaris

Het mandaat van commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Jurgen Kesselaers, werd op de Algemene Vergadering van vorig jaar reeds verlengd. Er is op heden geen nieuwe benoeming aan de orde.

XVI. Bijkantoren

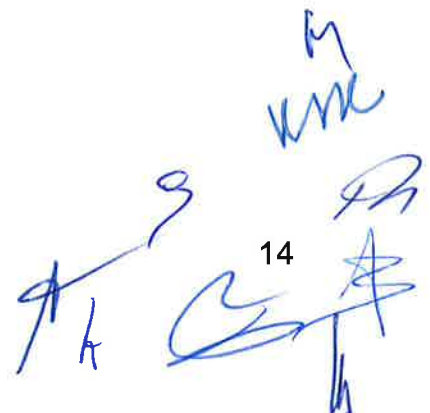
De vennootschap bezit geen bijkantoren.

*
* *
*

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

Brussel, 20 juni 2013.

De raad van bestuur.


14



Macsons nv
Bestuurder
vertegenwoordigd door Peter Baert



Vera Boesmans
Bestuurder



Johan Bortier
Bestuurder



Marina Heyvaert
Bestuurder



Kantoor Torrimmo nv
Bestuurder
vertegenwoordigd door
Jean Pierre Dejaeghere



PMV nv
Bestuurder
vertegenwoordigd door Filip Lacquet



Katleen Van Havere
Bestuurder

Eric Vermeulen
Bestuurder



Management Consultants R. Verpoest & C°
Bestuurder
Vertegenwoordigd door Robert Verpoest