
FINANCIËEL VERSLAG

ARKIMEDES-FONDS NV

01.04.2011 - 31.03.2012

ARKImedes

 PMV-GROEP

FINANCIËEL VERSLAG

ARKIMEDES-FONDS NV

01.04.2011 - 31.03.2012

ARKimedes
 **PMV-GROEP**

1. DE ARKIMEDESREGELING

ARKIMEDES MANAGEMENT NV

ARKImedes Management nv werd opgericht op 12 februari 2004 als een 100% dochtervennootschap van PMV (ParticipatieMaatschappij Vlaanderen 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 ARKIMEDEFONDSEN

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 belastingskrediet 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.

DE ARKIMEDESFONDSEN

OPRICHTING VAN HET EERSTE ARKIMEDESFONDS: ARKIMEDES-FONDS NV

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 minderheidsaandeelhouder 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 ARKIMEDES-FONDS NV

De ARKImedesregeling voorzag oorspronkelijk drie ARKImedesfondsen waarvan het eerste inmiddels is opgericht. 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 ARKImedes-Fonds, een minstens even groot bedrag aan private middelen inbrengen. Met de twaalf ARKIV's onder ARKImedes-Fonds was een bedrag van 222.791.784 euro aan

durfskapitaal in de markt voorradig voor de financiering van beloftevolle starters en kmo's in Vlaanderen.

De middelen van ARKImedes-Fonds zijn integraal toegewezen aan de twaalf ARKIV's. Het gealloceerde bedrag aan deze twaalf ARKIV's bedroeg per 31 maart 2012 103.458.462 euro. Een ARKIV heeft vier tot vijf jaar de tijd om zijn eerste, initiële investeringen in doelondernemingen door te voeren, de zogenaamde initiële investeringsperiode. Daarna volgen enkel nog opvolgingsinvesteringen in bestaande participaties. Daarbij is het wenselijk om tijdens een eerste investeringsronde niet teveel te investeren, maar goede afspraken te maken met de doelonderneming voor vervolginvesteringen wanneer bepaalde mijlpalen of tussentijdse targets worden gehaald. Circa 44% van alle door de ARKIV's gebudgetteerde ARK-investeringen betreffen vervolginvesteringen. De volstorting van het kapitaal van de ARKIV's verloopt in functie van hun liquiditeitsbehoeften, wat in de praktijk samenloopt met hun investeringen. De initiële investeringsperiode van de twaalf ARKIV's onder ARKImedes-Fonds is inmiddels formeel beëindigd.

Per 31 maart 2012 werd voor 146 miljoen euro geïnvesteerd in 125 toekomstgerichte ondernemingen via 455 ARK-investeringen (147 initiële en 308 opvolgingsinvesteringen). Deze ondernemingen zijn samen goed voor circa 2.600 arbeidsplaatsen (VTE's). Ondanks de crisis zitten de ARKIV's qua investeringsbudget op volle kruissnelheid.

NOOD AAN EEN TWEDE ARKIMEDESFONDS: LANCERING VAN ARKIMEDES-FONDS II NV

Aangezien de initiële investeringsperiode van de twaalf ARKIV's onder ARKImedes-Fonds afgelopen is, kunnen deze ARKIV's uitsluitend opvolgingsinvesteringen 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 durfskapitaal 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 wenst 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 durfskapitaal 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, waarvan minstens ¼ volstort werd en de rest te volstorten naarmate investeringen dienen doorgevoerd te worden of kosten betaald moeten worden.

De eerste erkenningsperiode onder ARKImedes-Fonds II werd op 15 september 2010 geopend en kandidaten konden onder de eerste ronde tot 15 december 2010 een aanvraag indienen. ARKImedes Management ontving een twintigtal erkenningsaanvragen en -beloften voor een totaal bedrag van 195,7 mln. euro, waarvan 63,3 mln. euro erkenningsbeloften. De aanvragen werden behandeld door ARKImedes Management. Er werden 10 aanvraagdossiers weerhouden: 5 erkenningen en 5 erkenningsbeloften.

Hiervan werden per 30 juni 2012 acht ARKIV's onder ARKImedes-Fonds II opgericht. Met deze acht nieuwe ARKIV's is er een bedrag van 156.358.000 euro durfskapitaal voorhanden om te investeren in de Vlaamse economie. Het toegezegde bedrag van ARKImedes-Fonds II hieraan bedraagt 73.989.000 euro.

Na de eerste erkenningsperiode kunnen kandidaat-ARKIV's nog een erkenningsaanvraag indienen bij ARKImedes Management.

2. INVESTERINGEN DOOR ARKIMEDES-FONDS NV

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

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 hieronder (fig.1) toont de bedragen die het voorbije boekjaar voor de bestaande

ARKIV's volstort werden. In totaal volstortte ARKImedes-Fonds afgelopen boekjaar 7.624.534 euro op een totaal toegezegd bedrag aan de ARKIV's van 103.458.462 euro.

Op 14 juli 2011 heeft ARKImedes-Fonds 14.999 van haar 15.000 aandelen in Capital-E Arkiv nv omgeuild voor 14.999 aandelen van het moederfonds Capital-E nv aan aanschaffingswaarde (overeenkomstig de swap-overeenkomst d.d. 12 februari 2007). Ten gevolge van deze transactie bezit ARKImedes-Fonds voortaan 31,22% van Capital-E nv (14.999 van de 48.036 aandelen van Capital-E nv) en 0,0033% van Capital-E Arkiv nv (1 van de 30.100 aandelen van Capital-E Arkiv nv). De middelen van Capital-E Arkiv nv blijven statutair uitsluitend gereserveerd voor ARK-investeringen.

Fig.1 OVERZICHT KAPITAALVOLSTORTINGEN

| NAAM ARKIV | INITIEEL TOEGEZEGD BEDRAG | ACTUEEL TOEGEZEGD BEDRAG ^(*) | Σ KAPITAALVOLSTORTINGEN | WAARVAN VOLSTORT TIJDENS HUIDIG BOEKJAAR | BEWAARDE EVA | KAPITAALVERMINDERINGEN CASH ONTVANGEN |
|------------------------------------|------------------------------|--|-------------------------|---|-------------------|--|
| ARKAFUND nv | 9.999.000 | 9.999.000 | 9.124.419 | 1.999.900 | 7.900.595 | 583.096 |
| ARK-ANGELS FUND nv | 3.357.000 | 3.357.000 | 2.349.900 | - | 1.868.259 | - |
| Baekeland Fonds II nv | 4.000.000 | 4.000.000 | 3.000.000 | 224.574 | 2.645.654 | - |
| Big Bang Ventures II Comm. VA. | 10.284.962 | 10.284.962 | 9.560.400 | 411.200 | 5.399.206 | 2.971.487 |
| Capital-E Arkiv nv | 1.000 | 1.000 | 750 | 100 | 750 | - |
| Capital-E nv | 14.999.000 | 14.999.000 | 11.249.250 | 1.499.900 | 10.132.482 | - |
| Fortis Private Equity Arkimedes nv | 4.990.000 | 3.742.500 | 2.794.400 | 174.650 | 2.047.148 | - |
| Gimv Arkiv Technology Fund nv | 15.000.000 | 15.000.000 | 12.150.000 | 2.250.000 | 9.231.581 | 1.125.000 |
| ING-Activator Fund nv | 4.995.000 | 4.995.000 | 2.997.000 | 499.500 | 2.597.110 | - |
| KBC ARKIV nv | 12.000.000 | 12.000.000 | 8.364.709 | 564.709 | 6.262.539 | 666.373 |
| KMOFIN nv (LRM) | 12.250.000 | 12.250.000 | 12.250.000 | - | 8.550.063 | 1.470.000 |
| QAT ARKIV nv | 7.840.000 | 7.840.000 | 7.840.000 | - | 5.954.113 | 701.680 |
| Vesalius Biocapital ARKIV nv | 4.990.000 | 4.990.000 | 2.994.000 | - | 2.994.000 | - |
| TOTAAL per 31.03.2012 | 104.705.962 | 103.458.462 | 84.674.828 | 7.624.534 | 65.583.498 | 7.517.636 |

(*) Het 'actueel toegezegd bedrag' kan verschillen van het 'initieel toegezegd bedrag' indien de aandeelhouders van het fonds overeengekomen zijn om de initieel voorziene fondsgroote te verminderen.

Daarnaast werd de reductie van de verdere volstortingsplicht en zo 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 op 18 november 2011 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.

OVERZICHT UITKERINGEN VANWEGE ARKIV'S

ARKImedes-Fonds ontving ondertussen al 7.517.636 euro, zijnde haar pro rata deel in de kapitaalverminderingen van zes ARKIV's, namelijk Big Bang Ventures II (2.971.487 euro), KMOFIN (1.470.000 euro), Gimv Arkiv Technology Fund (1.125.000 euro), QAT ARKIV (701.680 euro), KBC ARKIV (666.373 euro) en ARKAFUND (583.096 euro).

Een kapitaalvermindering is fiscaal de meest gunstige uitkeringswijze, doch heeft als nadeel dat ARKImedes-Fonds deze inkomsten niet kan boeken in haar resultatenrekening. Pas wanneer de exit proceeds terugkeren via dividenden, zal het fonds deze als 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 (fig.2) toont een overzicht van de financiële vaste activa van ARKImedes-Fonds per 31 maart 2012.

De totale fondsgrootte van de 12 ARKIV's onder ARKImedes-Fonds bedraagt 240.727.784 euro, waarvan 222.791.784 euro gereserveerd voor ARK-investeringen. Het

belang dat ARKImedes-Fonds hierin heeft toegezegd, is 103.458.462 euro. De financiële vaste activa (FVA) van ARKImedes-Fonds per 31 maart 2012 bedragen 65.583.498 euro.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA VERSUS INTRINSIEKE WAARDE

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 schulden crisis 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 exitgesprekken tijdelijk dienden stopgezet te worden. Niettegenstaande deze moeilijke financieel-economische marktomstandigheden, stellen de ARKIV-beheerders alles in het werk om proactief alle mogelijke exitpistes voor te bereiden.

ARKImedes-Fonds boekt zijn 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 ARKImedes-Fonds onder meer aan een grondige jaarlijkse controle onderworpen, die wordt besproken in de raden van bestuur van zowel ARKImedes Management als ARKImedes-Fonds.

Fig.2 OVERZICHT FINANCIËLE VASTE ACTIVA

| NAAM ARKIV | OPRICHTINGSDATUM | FONDSGROOTTE (2) | % ARK-F | TOEGEZEGD BEDRAG DOOR ARK-F | FVA ARK-F PER 31.03.2012 | FOCUS QUA STADIA | | | |
|--|------------------|--------------------|---------|-----------------------------|--------------------------|------------------|-------------|------------|--|
| | | | | | | ZAAIFASE | VROEGE FASE | MIDDENFASE | GROEFASE |
| ARKAFUND NV | 11.01.2006 | 19.999.000 | 49,99% | 9.999.000 | 7.900.595 | • | • | • | DIENSTSECTOR MET NADRUK OP MEDIA, INFORMATIE EN COMMUNICATIE |
| ARK-ANGELS FUND NV | 21.11.2007 | 6.719.500 | 49,96% | 3.357.000 | 1.868.259 | • | | • | ALLE SECTOREN |
| BAEKELAND FONDS II NV | 29.09.2005 | 11.100.000 | 36,04% | 4.000.000 | 2.645.654 | • | • | | SPIN-OFFS VAN UGENT, ARTEVELDEHOGESCHOOL, HOGESCHOOL W.-VL. EN HOGESCHOOL GENT |
| BIG BANG VENTURES II COMM. VA. | 09.03.2006 | 31.274.284 | 32,97% | 10.284.962 | 5.399.206 | • | | | ICT |
| CAPITAL-E ARKIV NV (3) | 11.01.2006 | 30.100.000 | 0,00% | 1.000 | 750 | • | • | | MICRO-ELEKTRONICA, IMEC-DOSSIERS |
| CAPITAL-E NV (3) | 11.01.2006 | 48.036.000 | 31,22% | 14.999.000 | 10.132.482 | • | • | | MICRO-ELEKTRONICA, IMEC-DOSSIERS |
| FORTIS PRIVATE EQUITY ARKIMEDES NV (4) | 10.01.2006 | 7.500.000 | 49,90% | 3.742.500 | 2.047.148 | | | • | ALLE SECTOREN |
| GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND NV (1) | 18.01.2006 | 30.100.000 | 49,83% | 15.000.000 | 9.231.581 | • | • | | ICT |
| ING-ACTIVATOR FUND NV | 10.01.2006 | 9.999.000 | 49,95% | 4.995.000 | 2.597.110 | | | • | ALLE SECTOREN |
| KBC ARKIV NV | 09.01.2006 | 25.000.000 | 48,00% | 12.000.000 | 6.262.539 | | | • | ALLE SECTOREN |
| KMOFIN NV (LRM) | 09.01.2006 | 25.000.000 | 49,00% | 12.250.000 | 8.550.063 | • | | • | ALLE SECTOREN DOCH BIJDAGEND TOT DE ECONOMIE IN DE PROVINCIE LIMBURG |
| QAT ARKIV NV | 22.05.2006 | 16.000.000 | 49,00% | 7.840.000 | 5.954.113 | • | • | | MILIEU, HERNIEUWBARE ENERGIETECHNOLOGIE, GEZONDHEIDSZORG EN VERGRUIZING, ICT |
| VESALIUS BIOCAPITAL ARKIV NV | 21.12.2007 | 10.000.000 | 49,90% | 4.990.000 | 2.994.000 | • | • | | LIFE SCIENCES |
| TOTAAL PER 31.03.2012 | | 240.727.784 | | 103.458.462 | 65.583.498 | | | | |

Nb FUNDUS II werd vanaf 30.06.2008 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 14.07.2011 heeft ARKImedes-Fonds 14.999 van haar 15.000 aandelen in Capital-E Arkiv nv geswapt voor 14.999 aandelen van het moederfonds Capital-E nv aan aanschaffingswaarde (overeenkomstig swap-overeenkomst van 12.02.2007). 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 18.11.2011 werd het toegezegd kapitaal van Fortis Private Equity Arkimedes nv met 2.500.000 euro verminderd tot 7.500.000 euro.

Fig.3 FINANCIËLE VASTE ACTIVA VERSUS INTRISTIEKE WAARDE

| NAAM ARKIV | 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 | Σ VAN DE GEBODETE WAARDVERMINDERING | INTRINSIEKE WAARDE ARK-F- PORTEFEUILLE PER 31.12.2011 VOLGENS EVCA-RICHTLIJNEN |
|------------------------------------|--------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|--|-------------------------------|-------------------|--|--|
| ARKAFUND NV | 19.999.000 | 31.12.2011 | 49,99% | 8.160.912 | 4.080.252 | -5.167.607 | 7.900.595 | 640.727 | - |
| ARK-ANGELS FUND NV | 6.719.500 | 31.12.2011 | 49,96% | 2.887.485 | 1.442.561 | -586.517 | 1.868.259 | 481.641 | - |
| BAEKELAND FONDS II NV | 11.100.000 | 31.12.2011 | 36,04% | 4.593.050 | 1.655.153 | -797.430 | 2.645.654 | 354.346 | - |
| BIG BANG VENTURES II COMM. VA. | 31.274.284 | 31.12.2010 | 32,97% | 15.437.354 | 5.089.673 | -1.494.117 | 5.399.206 | 1.194.669 | - |
| CAPITAL-E ARKIV NV | 30.100.000 | 31.12.2011 | 0,00% | 14.871.069 | 494 | -3.609.014 | 750 | - | - |
| CAPITAL-E NV | 48.036.000 | 31.12.2011 | 31,22% | 30.739.977 | 9.598.404 | -3.424.186 | 10.132.482 | 1.116.768 | - |
| FORTIS PRIVATE EQUITY ARKIMEDES NV | 7.500.000 | 31.12.2011 | 49,90% | 2.262.757 | 1.129.116 | -113.441 | 2.047.148 | 747.253 | - |
| GIMV ARKIV TECHNOLOGY FUND NV | 30.100.000 | 31.03.2011 | 49,83% | 7.171.009 | 3.573.593 | -4.333.953 | 9.231.581 | 1.793.419 | - |
| ING-ACTIVATOR FUND NV | 9.999.000 | 31.12.2011 | 49,95% | 3.419.100 | 1.708.011 | -449.831 | 2.597.110 | 399.890 | - |
| KBC ARKIV NV | 25.000.000 | 31.12.2011 | 48,00% | 9.700.769 | 4.656.369 | -1.479.132 | 6.262.539 | 1.435.798 | - |
| KMOFIN NV (LRM) | 25.000.000 | 31.12.2011 | 49,00% | 14.977.393 | 7.338.923 | -1.932.485 | 8.550.063 | 2.229.937 | - |
| QAT ARKIV NV | 16.000.000 | 31.12.2011 | 49,00% | 9.053.769 | 4.436.347 | -1.943.146 | 5.954.113 | 1.184.207 | - |
| VESALIUS BIOCAPITAL ARKIV NV | 10.000.000 | 31.12.2011 | 49,90% | 5.173.634 | 2.581.643 | -147.619 | 2.994.000 | - | - |
| TOTAAL PER 31.03.2012 | 240.727.784 | | | 128.448.277 | 47.290.538 | | 65.583.498 | 11.578.655 | 55.886.000 |

* De bovenstaande tabel is exclusief FUNDUS II.

* Om dubbel tellingen 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 EVCA-waarderingsrichtlijnen bedroeg 55,9 mln. euro per 31.12.2011. De EVCA-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 EVCA-richtlijnen (www.evca.eu) 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 de afschrijvingen op slechte dossiers, terwijl meerwaarden op de realisatie van participaties eerder naar het eind van de looptijd van het fonds worden verwacht. De EVCA-waardering volgt de zogenaamde J-curve.

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 binnen ARKImedes-Fonds aangelegd. Dat 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. Dat doet echter geen afbreuk aan de betrachtning van ARKImedes-Fonds dat de ARKIV's alles in het werk stellen om hun businessplannen te realiseren.

De tabel (fig.3) geeft een overzicht van de (voorzichtigheidshalve) door ARKImedes-Fonds aangelegde waardeverminderingen op 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 2011 bedroeg de intrinsieke waarde van de portefeuille volgens de EVCA-waarderingsrichtlijnen 55,9 miljoen euro. De EVCA-waarderingsrichtlijnen 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 EVCA-richtlijnen 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 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. De EVCA-waardering volgt immers de zogenaamde J-curve.

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 in 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 is privé-secretaris van de viceminister-president van de Vlaamse regering en Vlaams minister van Innovatie, Overheidsinvesteringen, Media en Armoedebestrijding;
- Johan Bortier is directeur van de studiedienst van UNIZO, de Unie van Zelfstandige Ondernemers;
- Marina Heyvaert is bestuurder van vennootschappen;
- PMV nv, met als vaste vertegenwoordiger de heer Filip Lacquet. Filip Lacquet is manager van de businessunit Bedrijfsinvesteringen van PMV;
- Katleen Vanhavere is legal counsel van Imec vzw;
- Roland Vavedin is vaste vertegenwoordiger van Impex Inter nv, hij is ondernemer en bestuurder van vennootschappen;
- Eric Vermeylen is directeur van het kenniscentrum en lid van het managementcomité van Voka, Vlaams netwerk van ondernemingen;

- Robert Verpoest is vaste vertegenwoordiger van bvba Management Consultants R. Verpoest & C° en werkt als zelfstandige externe bestuurder en als executive management opdrachthouder.

Tijdens het boekjaar 2011 vergaderde de raad van bestuur acht keer. Verder dient opgemerkt te worden dat er tijdens het boekjaar 2011 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) 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;
- Michael Snejders, 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 desinvesteringbeslissingen (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 vereffeningswerkzaamheden (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 verwacht 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 maandelijkse 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 wordt 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 ARKImedesregelgeving 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 beraadslagt 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 65.583.498 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 12-13 (fig.2).

Fig.4 BALANS PER 31 MAART 2012

| ACTIVA | | PASSIVA | |
|------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|
| Vaste Activa | | Eigen Vermogen | |
| Oprichtingskosten | 0 | Geplaatst kapitaal | 76.200.250 |
| Materiële vaste activa | 0 | Overgedragen resultaatresultaat | -26.093.377 |
| Financiële vaste activa | 65.583.498 | Resultaat boekjaar | -5.888.883 |
| Vlottende activa | | Schulden > 1 jaar | |
| Vorderingen < 1 jaar | 55.500 | Obligatielening | 35.000.000 |
| Geldbeleggingen | 997.092 | Swap | 8.132.859 |
| Liquide middelen | 21.474.611 | Schulden < 1 jaar | |
| Overlopende rekening | 31.545 | Overlopende rekening | 562.598 |
| TOTAAL per 31/03/2012 | 88.142.246 | | 88.142.246 |

VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Dit betreft 19.085 euro terug te vorderen roerende voorheffing op rente-inkomsten en 36.415 euro 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 enkel nog 997.092 euro commercial paper op maximaal drie maanden.

In februari 2011 besloot de raad van bestuur van ARKImedes-Fonds om de Pembroke Square en Baker Street beleggingen, die destijds door KBC Bank aan ARKImedes-Fonds werden verkocht, van de hand te doen door de bestaande verkoopoptie met 80% dekking vervroegd uit te oefenen. Als gevolg hiervan ontving ARKImedes-Fonds een eerste betaling van 10,4 mln. euro in februari 2011, volgde een tweede schijf van 8 mln. euro in juli 2011 en werd een laatste schijf van 4 mln. euro in januari 2012 ontvangen. De raad van bestuur van ARKImedes-Fonds oordeelde dat het raadzamer was deze beleggingen vervroegd te verkopen gezien de vele onzekerheden voor een volledig herstel van beide beleggingen of een herstel boven de waarde van de overeenkomstige dekkingsovereenkomst. ARKImedes-Fonds boekte op beide beleggingen een globaal nettoverlies van 2,43 mln. euro wat de vorige boekjaren reeds in de resultatenrekening werd geboekt.

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

LIQUIDE MIDDELEN

21.474.611 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.

OVERGEDRAGEN RESULTAAT

Het overgedragen verlies bedraagt -31.982.260 euro, inclusief het verlies van -5.888.883 euro van het boekjaar 2011.

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 een bedrag ontvangt waarmee het op 12 oktober van elk jaar 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 2012 vinden we de ontvangen bedragen onder de swap terug, zijnde zesmaal 1.207.500 euro ontvangen op 12 oktober van de jaren 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 en 2011, evenals de gekapitaliseerde intresten van deze bedragen tot 31 maart 2012.

HANDELSCHULDEN

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 tijdens het boekjaar een negatief bedrijfsresultaat van -1.398.680 euro (fig.5). De voornaamste bedrijfskosten zijn de beheervergoeding (1.345.523 euro incl. BTW), drukwerk (13.614 euro), erelonen revisor (11.979 euro), erelonen accountant (6.249 euro), erelonen van advocaten (5.562 euro), kosten notaris (2.974 euro) en kosten publicatie voor de dematerialisatie van de effecten aan toonder.

Fig.5 RESULTATENREKENING 1 APRIL 2011 - 31 MAART 2012

| | |
|--|------------|
| Bedrijfsopbrengsten | 0 |
| Bedrijfskosten | 0 |
| Handelsgoederen | 0 |
| Diensten en diverse goederen | -1.385.901 |
| Bezoldigingen en sociale lasten | 0 |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen | 0 |
| Voorzieningen | 0 |
| Andere bedrijfskosten | -12.779 |
| Bedrijfsresultaat | -1.398.680 |
| Financiële opbrengsten | 359.107 |
| Financiële kosten | -1.609.323 |
| Resultaat uit gewone bedrijfsvoering | -2.648.896 |
| Uitzonderlijke opbrengsten | 228.264 |
| Uitzonderlijke kosten | -3.468.250 |
| Resultaat voor belastingen | -5.888.883 |
| Belastingen | 0 |
| Resultaat na belastingen | -5.888.883 |

De financiële opbrengsten (359.107 euro) zijn opbrengsten uit thesauriebeleggingen. De financiële kosten (1.609.323 euro) omvatten voornamelijk de couponlast van de obligatielening (1.207.500 euro), premies (112.367 euro), de gekapitaliseerde rente onder de swap (281.214 euro) en bankkosten (8.243 euro).

Voorts ontving ARKImedes-Fonds tot dusver 7,5 miljoen euro exitinkomsten 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 uitzonderlijke opbrengsten betreffen een terugname van waardeverminderingen op Capital-E Arkiv nv na de swap voor aandelen van het moederfonds Capital-E nv. De uitzonderlijke kosten betreffen veiligheidshalve aangelegde (niet-gerealiseerde) waardeverminderingen op ARKIV's t.b.v. het aandelenpercentage van ARKImedes-Fonds in de door betreffende ARKIV's gerealiseerde minwaarden op hun participaties.

Het resultaat na belastingen per 31 maart 2012 bedraagt -5.888.883 euro.

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 29 juni 2012 werd tijdens een buitengewone algemene vergadering beslist om het kapitaal van ING-Activator Fund te verminderen met 2.000.000 euro om het te brengen tot 7.999.999 euro. De kapitaalvermindering gebeurde door gedeeltelijke vrijstelling van storting van het niet-opgevraagde fondskapitaal.

De kapitaalvermindering vond plaats om de fondsgrootte in overeenstemming te brengen met de nog werkelijke benodigde middelen.

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 waarderingsregels:

- 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 2012 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 ARKImedes-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**

ARKImedes-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 bij normale marktomstandigheden 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 in de toekomst 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 ARKImedes-Fonds toenemen. De return van ARKImedes-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 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 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, wat fiscaal dan wel de meest gunstige formule mag zijn, doch 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.

INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL OP 31 MAART 2012

- Eigen vermogen: 44.217.990 euro
- Aantal aandelen: 304.801
- Intrinsieke waarde/aandeel: 145,07 euro (gewaarborgd bedrag: 225 euro)

De daling van de intrinsieke waarde per aandeel van 250 euro bij de start tot 145,07 euro per 31 maart 2012, is vnl. toe te wijzen aan volgende kosten:

- -26,49 euro/aandeel werkingskosten (beheervergoeding);
- -15,31 euro/aandeel kosten publieke emissie;
- -28,53 euro/aandeel kosten (gekapitaliseerde) coupon van de obligaties;
- -2,21 euro/aandeel minwaarde (stopzetting Fundus II)
- -37,99 euro/aandeel voorzichtigheidshalve aangelegde waardeverminderingen op ARKIV's.

Totaal: -110,53 euro/aandeel.

De netto gecumuleerde inkomsten uit thesauriebeleggingen zijn +3 mln. euro positief.

Doordat de eerste 7,5 mln. euro exit-inkomsten aan ARKImedes-Fonds werden uitgekeerd via kapitaalverminderingen (i.p.v. via dividenden), kan het fonds overeenkomstig nog geen opbrengsten in haar resultatenrekening boeken.

Ongeacht de intrinsieke waarde per aandeel van ARKImedes-Fonds geniet de aandeelhouder 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).

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 eerst negatief ontwikkelen tot het ogenblik dat er meerwaarden gerealiseerd worden via succesvolle exits door de ARKIV's met uitkering van dividenden naar ARKImedes-Fonds.

De eerste exitinkomsten keren voorlopig 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 het fonds inkomsten in de resultatenrekening kunnen boeken. De stijging van de intrinsieke waarde per aandeel is dan ook vnl. naar het einde van ARKImedes-Fonds te verwachten, nadat het fonds haar geïnvesteerde kapitaal van de ARKIV's heeft terug ontvangen en verdere exitinkomsten via dividenden ontvangt.

Desondanks het moeilijke en onzekere economisch klimaat, stellen de ARKIV-beheerders alles in het werk om proactief 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 haar inkomsten wel volledig afhankelijk van uitkeringen van exitinkomsten van ARKIV's.

Verantwoordelijke uitgever

Thomas Fiers
Algemeen Directeur
ARKimedes Management nv
Oude Graanmarkt 63
BE-1000 Brussel
www.arkimedes.be
arkimedes@pmv.eu

