



Vlaams  
Parlement

vergadering **C151 – ECO21**  
zittingsjaar 2012-2013

## Handelingen

### **Commissievergadering**

Commissie voor Economie, Economisch  
Overheidsinstrumentarium, Innovatie, Wetenschapsbeleid,  
Werk en Sociale Economie

van 14 maart 2013

## INHOUD

Vraag om uitleg van de heer Lode Vereeck tot mevrouw Ingrid Lieten, viceminister-president van de Vlaamse Regering, Vlaams minister van Innovatie, Overheidsinvesteringen, Media en Armoedebestrijding, over de investering van de Vlaamse Participatiemaatschappij in een Health & Care Fonds van Gimv - 1105 (2012-2013)

3

■

**Voorzitter: mevrouw Patricia Ceysens**

**Vraag om uitleg van de heer Lode Vereeck tot mevrouw Ingrid Lieten, viceminister-president van de Vlaamse Regering, Vlaams minister van Innovatie, Overheidsinvesteringen, Media en Armoedebestrijding, over de investering van de Vlaamse Participatiemaatschappij in een Health & Care Fonds van Gimv - 1105 (2012-2013)**

**De voorzitter:** De heer Vereeck heeft het woord.

**De heer Lode Vereeck:** Collega's, de Vlaamse Participatiemaatschappij (VPM) werd in 1997 opgericht, vooral om de beursgenoteerde Gewestelijke Investeringsmaatschappij voor Vlaanderen (Gimv) te faciliteren. De VPM behoort dus ook tot ons economisch overheidsinstrumentarium.

Ik maak meteen een kleine kanttekening: het eerste rapport-Soete zei over de VPM dat het een typisch voorbeeld van een passief renteniersinstrument is en stelde dat de VPM niet veel bijdroeg tot het innovatiebeleid. Soete opperde dan ook om de VPM op te doeken en de participatie elders, bijvoorbeeld bij de ParticipatieMaatschappij Vlaanderen (PMV), onder te brengen. Ik voeg er onmiddellijk aan toe dat dat niet meteen een grote besparing zou betekenen, omdat de VPM bij mijn weten geen eigen gebouwen heeft en de raad van bestuur onbezoldigd is. Er zijn enkel kosten voor revisoren en dergelijke. Maar goed, elke vereenvoudiging is er één. Minister, in een eerder antwoord op een schriftelijke vraag gaf u al aan dat u geen reden ziet om de VPM te laten uitdoven.

De belangrijkste rol van de VPM op dit moment is het beheren van de participatie van 27 procent van de Vlaamse overheid in de Gimv. Tevens heeft de VPM een financieel engagement in het Gimv-XL-fonds. Zo dadelijk wordt duidelijk waarom ik dat even aanhaal. Dat fonds werd opgericht tijdens de crisis van 2008 en 2009, wegens het tijdelijk wegvallen van 'private equity'-investeerders. De doelgroep van dit Gimv-XL-fonds zijn ondernemingen met een ondernemingswaarde tussen 75 en 750 miljoen euro.

De VPM en de Gimv engageren zich elk voor 250 miljoen euro. Daarenboven werd 109 miljoen euro bijkomend aangetrokken vanwege private investeerders. Het totale Gimv-XL-fonds bedraagt dus 609 miljoen euro. Ondertussen bedraagt het 'commitment' van de VPM in dat Gimv-XL-fonds nog slechts 185 miljoen euro omdat de VPM 65 miljoen euro van dat 'commitment' heeft doorgeplaatst naar AG Insurance. Daar komt het geld vandaan voor het Health & Care Fonds. Nu kan ik dus met mijn vragen beginnen.

Van de vrijgekomen middelen, de 65 miljoen euro die is doorgeplaatst van Gimv XL, wordt het grootste deel zijnde 50 miljoen euro nu geïnvesteerd in het Health & Care Fonds. De beslissing om dat te doen was reeds eerder aangekondigd in uw beleidsbrief. Er werd gemikt op het najaar van 2012. In een schriftelijke vraag van januari 2013 die ik u heb gesteld over de stand van zaken, gaf u aan dat alles nog in een implementatiefase zat en dat nog geen details konden worden vrijgegeven, maar dat u wenste te mikken op de implementatie eind februari. Zo is ook gebeurd. Op 27 februari werd dan bekendgemaakt dat de Gimv een fonds van 200 miljoen euro lanceert voor innovatie in de gezondheids- en zorgsector.

Het fonds wordt dus gespijsd met 50 miljoen euro vanuit de Gimv, 50 miljoen euro van de Vlaamse Regering via de VPM en daarnaast is het de bedoeling om in de komende twee jaar nog 100 miljoen euro aan te trekken bij andere institutionele beleggers. De bedoeling is om te investeren in vernieuwende gezondheids- en zorgmodellen. Minister, collega's, op zich hebben we er natuurlijk geen bezwaar tegen om te gaan innoveren in deze belangrijke sector.

Minister, in een antwoord op mijn schriftelijke vraag gaf u aan dat de VPM onder bepaalde voorwaarden zou beslissen – en ondertussen beslist heeft – om 50 miljoen euro te investeren. De beslissing werd bekrachtigd, wat impliceert dat aan de voorwaarden voldaan werd. Kunt u de voorwaarden toelichten onder dewelke de VPM bereid was om te investeren?

Het Vlaamse economische overheidsinstrumentarium stelt al heel wat kapitaal ter beschikking via heel wat fondsen en investeringsvehikels, zoals het Vlaams Innovatiefonds (Vinnof) en ARKImedes. Zo bestaan er ook binnen de PMV tal van fondsen. Zoals gezegd heeft de VPM op dit moment dat engagement van 185 miljoen euro in Gimv XL. Via het bestaande instrumentarium is er al kapitaal ter beschikking gesteld voor de gezondheids- en zorgsector. In 2011 werd 20 miljoen euro ESR8-kredieten uitgetrokken voor een fonds specifiek voor de zorgsector, namelijk Flanders' Care Invest. Ook de PMV investeert in de gezondheidssector.

Minister, kunt u de beslissing tot deelname van de Vlaamse overheid via het instrumentarium aan de Gimv toelichten? Op basis van welke elementen acht u dit opportuun, gelet op het feit dat er al veel middelen beschikbaar zijn binnen het huidige economische overheidsinstrumentarium waarover u beschikt? Aangezien de beslissing nu wel genomen is, wil ik vragen hoe het zal worden gestroomlijnd met de al bestaande instrumenten en fondsen die actief zijn binnen de gezondheids- en zorgsector. Hoe zal er bijvoorbeeld afstemming zijn met Flanders' Care Invest?

In uw schriftelijk antwoord gaf u ook aan dat zowel bestaande ondernemingen als nieuwe projecten in aanmerking komen, voor zover hun activiteiten binnen de scope van het fonds vallen. Tevens zei u dat de focus van het fonds op Vlaanderen zal liggen, maar dat het ook kan investeren in Europese bedrijven. Via de berichtgeving vernamen we dat het de bedoeling is te investeren in tien tot vijftien bedrijven in de Benelux, Duitsland en Frankrijk. Dat is ook logisch, minister, omdat dergelijke fondsen – welk fonds u ook neemt, ook de private spelers in die markt – allemaal ongeveer in tien tot vijftien bedrijven investeren. Als je naar het totale fonds kijkt, deel dat dan door tien, en dan kent u ongeveer de gemiddelde participatie. Tweehonderd gedeeld door tien is twintig. Wel, er zijn geen tien deals te vinden op dit moment a rato van 20 miljoen euro in de Belgische markt.

Vanuit de Gimv en de louter commerciële insteek, is het een perfect logische en plausibele uitleg om ook in het buitenland te gaan investeren. Kunt u de doelgroep toelichten? Komen ook bedrijven in aanmerking die niet in Vlaanderen gevestigd zijn? Nu vraag ik niet de insteek van de Gimv, want die is perfect legitiem vind ik. Vindt u het opportuun dat een investeringsmaatschappij van de Vlaamse overheid met Vlaamse middelen investeert in bedrijven buiten Vlaanderen? Voor alle duidelijkheid: het gaat niet over de Gimv, die investeert waar ze wil. Mijn vraag gaat over de VPM.

Het fonds zal worden beheerd door de Gimv. Daarvoor is een team aangeduid dat bezig is met screenen van dossiers en voorbereiden van mogelijke investeringen. U stelde in uw antwoord op mijn schriftelijke raag: “Gimv is de beheerder van het fonds en andere fondsinvesteerders zijn hier in beginsel niet bij betrokken. Als belangrijke investeerder heeft VPM evenwel een meer uitgebreid recht van toezicht bedongen.” Kunt u dit eens even toelichten? Welke afspraken zijn daar gemaakt waardoor wij als overheid meer inspraak of toezicht zouden hebben?

Mijn laatste vraag betreft gewoon de timing voor de operationalisering van het fonds in de komende weken of maanden. Graag een toelichting voor wat betreft de concrete modaliteiten voor de werking van het fonds.

**De voorzitter:** Minister Lieten heeft het woord.

**Minister Ingrid Lieten:** Ik zal proberen zo volledig mogelijk te antwoorden omdat het de eerste keer is dat we hierover in de commissie kunnen praten.

Collega's, dit initiatief sluit wel degelijk aan bij de doelstellingen van Flanders' Care, een project dat we met verschillende ministers uitdragen en waar iedereen vanuit zijn bevoegdheden probeert toe bij te dragen. Het sluit ook aan bij een ander initiatief dat ik vanuit mijn innovatiebevoegdheid heb genomen, met name de proeftuin zorginnovatie. De

bedoeling is altijd om veelbelovende innovatieve projecten succesvol in de markt te zetten. Daar heeft men ook risicokapitaal voor nodig.

Met dit initiatief van de Gimv willen we dat Vlaanderen vooral meer grotere spelers in de markt kan zetten en initiatieven die in de ons omringende landen ontstaan, ook deels kan opvangen om ze vervolgens bij ons in Vlaanderen ingang te doen vinden. Al die instrumenten stimuleren op verschillende manieren innovatie in de ouderenzorg omdat we van de analyse vertrekken dat het heel hard nodig is om op termijn het hoofd te kunnen bieden aan de uitdagingen die gepaard gaan met de vergrijzing van onze bevolking.

Ik zet ze nog even allemaal op een rijtje. Zorginnovatie beoogt innovatieve zorginitiatieven te ondersteunen in een gestructureerde testomgeving, dus projecten die theoretisch uitgedacht zijn maar die om ze dichterbij de markt te kunnen brengen, zouden moeten worden uitgetest. Daarin proberen organisaties technologie, producten, diensten of concepten uit te testen, gebruikmakend van een representatieve groep van individuen die ook in hun eigen leefomgeving worden benaderd. De bedoeling is om die innovatie bij te sturen op basis van de testresultaten van de verzorgers en de mensen die verzorgd werden zodat die sneller of beter in de markt kan worden gezet. De demonstratieprojecten zijn een belangrijk instrument om de brug te maken tussen de ontwikkeling naar implementatie, met een economische valorisatie in Vlaanderen en mogelijk ook internationaal.

Flanders' Care Invest is een durfkapitaalfonds voor de zorgsector, opgestart binnen de PMV. Dat wil ondernemingen ondersteunen op een moment dat commerciële investeerders nog drempelvrees vertonen en het nog een te groot risico vinden. De voorwaarde is wel dat de bedrijven in kwestie een exploitatiezetel hebben in Vlaanderen, dat ze een uitgewerkt businessplan kunnen voorleggen met hun visie op de productontwikkelingsstrategie, de commerciële aanpak, het inpassen in het reguleringskader en een duidelijke inschatting van de financiële behoeften. Dat fonds beschikt over 20 miljoen euro.

In Flanders' Care Invest investeert de PMV samen met co-investeerders. Dat zijn voornamelijk participaties in het eigen vermogen van een onderneming. Per onderneming kan het fonds een maximumbedrag van 2 miljoen euro leveren. U ziet hier dus een andere schaalgrootte.

Bij een eerste kapitaalsronde investeert Flanders' Care types tussen 250.000 euro en 1 miljoen euro. De opbrengsten van Flanders' Care Invest zullen ook terugvloeien naar het fonds en kunnen worden geherinvesteerd. Op die manier wordt het eigenlijk een rollend fonds. De maximale investeringshorizon voor deze projecten vanuit de PMV bedraagt zeven jaar.

Het Health & Care Fonds van de Gimv zal op een grotere schaal opereren en kan bedragen tot 25 miljoen euro in één bedrijf in eigen vermogen of nagenoeg eigen vermogen investeren. Dit fonds moet ervoor zorgen dat succesvolle kleinere initiatieven doorgroeien en zelfs internationaliseren.

Wat is de ratio achter deze beslissing, zowel bij de VPM als bij de Gimv? Het is heel duidelijk dat Health & Care in volle ontwikkeling is, niet alleen in Vlaanderen maar het staat ook Europees en wereldwijd op de agenda. Het is belangrijk dat wij in Vlaanderen die initiatieven verder uitrollen, namelijk heel die innovatieketen van basisonderzoek, toegepast onderzoek, naar een proeftuin, naar kleinere bedragen, naar een hoge risicograad en naar grote bedragen, om dan te kunnen internationaliseren. Zo proberen we met die verschillende initiatieven de hele innovatieketen wat extra zuurstof te geven, met hopelijk meer output.

Zowel Health & Care-diensten als medische technologie zullen binnen die scope vallen. Bij Health & Care wordt er onder meer gedacht aan nieuwe dienstenmodellen binnen de gezondheidszorg, gericht op een verhoogde efficiëntie en transparantie. Specifiek voor MedTech blijft innovatie noodzakelijk, maar nog belangrijker is dat deze innovatieve

concepten natuurlijk ook hun weg naar de markt vinden, zowel ‘early stage’, meer risicogedragen, als via verdere internationalisatie.

Die investeringsprojecten kunnen ook passen in een publiek-private samenwerking. Omdat de overheid nog een belangrijke rol speelt in de gezondheidsomgeving is het noodzakelijk goede links te leggen met de overheid, niet alleen de Vlaamse, maar zeker ook de federale overheid en het RIZIV. Dit wordt opgenomen als stimulans voor een verdere samenwerking tussen private spelers aan de ene kant, en zorgverleners, kenniscentra en de overheid aan de andere kant.

De investeringscriteria zullen dus gericht zijn op innovatieve zorgconcepten en internationalisering van businessmodellen. Dit kan zowel in een opstartfase waarbij nieuwe businessmodellen worden geïnitieerd, als in het versnellen van bestaande bedrijven en het uitdragen over de landsgrenzen.

Het fonds zal tot 25 miljoen euro eigen middelen in een of meerdere keren in eenzelfde ondernemingsproject kunnen investeren. We denken dat er een looptijd van twaalf tot vijftien jaar voor dit fonds is uitgezet. In de huidige financiële context is dat een langetermijnvisie. De rendementsdoelstellingen zijn marktconform in functie van de risico's die men zal moeten nemen, afhankelijk van de projecten, en ze moeten in lijn liggen met het rendement dat de Gimv vooropstelt en aan haar aandeelhouders voorspiegelt.

Naast de kapitaalsinvesteringen kan het fonds ook converteerbaar vreemd vermogen verstrekken door middel van bijvoorbeeld achtergestelde leningen, wat een lager risicoprofiel heeft maar ook een lagere rendementsverwachting.

Het beheer van het fonds is in handen van de Gimv. De correcte uitvoering van dit beheersmandaat zal worden gecontroleerd door de toezichtsraad van het fonds. Binnen deze toezichtsraad zal de Vlaamse Participatiemaatschappij een vertegenwoordiging hebben zodat we de link kunnen leggen met het Flanders' Care Fonds. De toezichtsraad zal over alle informatie kunnen beschikken die nodig is voor zijn opdracht. De VPM zal daar ook een vertegenwoordiger hebben.

Het is natuurlijk ook een taak en verantwoordelijkheid van de Gimv om ervoor te zorgen dat er ook andere partners participeren in het fonds. De VPM heeft de eerste stap gezet, maar de Gimv heeft als doelstelling een fonds te creëren van 200 miljoen euro. Het is nu aan de Gimv om andere partners te benaderen zodat ze ook mee participeren in het fonds.

De bedoeling is om 200 miljoen euro samen te brengen. Dus moet er nog 100 miljoen euro bijkomend worden gezocht, naast de 50 miljoen euro van de VPM en de 50 miljoen euro die de Gimv er zelf in stopt.

Het zwaartepunt zal ongetwijfeld in Vlaanderen liggen. We willen toch ook duidelijk maken dat een van onze belangrijkste doelstellingen internationalisatie is, nieuwe markten ontdekken, en onze bedrijven helpen om internationaal te groeien. Dat is zeker een taak die de Gimv opneemt in dit fonds en dat ik heel belangrijk vind.

Kwalitatieve investeringsanalyses zijn enkel mogelijk vanuit een internationale context, maar het is toch duidelijk dat de VPM en de Gimv een belangrijke stap zetten om elk 50 miljoen euro te investeren. Dat toont duidelijk de Vlaamse verankering aan.

De operationalisering is al gestart. Sinds eind vorig jaar is er binnen het organogram van de Gimv een Health & Care-team actief om meer voeling te krijgen met dat segment. Ze zijn al een tijdje actief op de markt en hebben dus al contacten voor mogelijke participaties en investeringen.

Vandaag lopen er met verschillende partijen gesprekken. De concrete modaliteiten voor de beoordeling van investeringsprojecten moeten door het Gimv-team worden benaderd, op dezelfde manier als de andere Gimv-projecten tegen het licht worden gehouden. De opportuniteiten worden afgewogen om daarin te investeren.

**De voorzitter:** De heer Vereeck heeft het woord.

**De heer Lode Vereeck:** Minister, uw overzicht vond ik wel goed. Ik begrijp nu de specifieke rol van de Gimv binnen het voor een buitenstaander versnipperde landschap. Als je als Vlaamse onderneming in dat landschap zou terechtkomen, kun je aankloppen bij Vinnof, bij ARKimedea, bij Flanders' Care, bij de PMV en nog andere structuren, en dus nu ook bij de Gimv. Het zal zaak zijn ervoor te zorgen dat de toegang voor de ondernemer niet te complex is.

Het onderscheid dat u maakt of de unieke rol die u ziet voor dit fonds is dat het om grote investeringen gaat en al de rest zijn kleine investeringen, mag ik het zo samenvatten? Voor alles wat boven 2 miljoen euro zit, moet je aankloppen bij de Gimv. Dat is een boodschap die we wel helder in de markt kunnen zetten.

Ik heb nog geen antwoord gekregen op een fundamentele vraag. Minister, u hebt het over internationaliseren. Dat is een beweging die ik kan ondersteunen als het gaat om het investeren in Vlaamse bedrijven waarvoor de Vlaamse markt te klein is en die niet anders kunnen dan hun vleugels uitslaan en op de globale markt treden. Eerlijk gezegd denk ik niet dat dat hier gaat gebeuren. De Gimv is een beleggings- en investeringsfonds. Het gaat werkelijk om investeringen in het buitenland. Gimv gaat investeren in Duitse, Nederlandse en misschien zelfs nog andere bedrijven. Dat kan toch niet de bedoeling zijn?

Ik heb u twee of drie keer horen zeggen dat het gaat om internationaliseren. Ik ben het eens dat Vlaamse bedrijven, om te overleven in deze sector, hun vleugels moeten uitslaan. Maar het kan toch niet de bedoeling zijn dat de Gimv met Vlaamse middelen gaat investeren in Duitse of Nederlandse bedrijven? Dat blijft voor mij een fors punt van kritiek. Voor zover ik de markt kan inschatten, zijn er gewoon geen tien deals van 20 miljoen euro in Vlaanderen te vinden. De Gimv moet dus naar het buitenland. Dat vind ik eerlijk gezegd een beetje cynisch.

Iedereen die de sector een beetje kent, weet dat elk beleggingsfonds een ankerinvesteerder heeft. In sommige beleggingsfondsen zijn dat families, het kunnen ook institutionele beleggers zijn. De grote uitdaging voor elk van die beleggingsfondsen is het zoeken naar geld, zeker in deze krappe tijden. Als u nu als Vlaamse overheid hierin stapt, geeft u de Gimv een enorm competitief voordeel, om niet te zeggen dat het lichtjes marktverstoring is, ten aanzien van de andere investeringsfondsen, die niet over zo'n ankerinvesteerder beschikken. Ook daarover moeten we eens nadenken: duwen we hiermee de gewone, zuiver private beleggingsfondsen niet uit de markt?

De Gimv gaat wel naar de markt en stelt zich voor als een private speler, maar dat is natuurlijk niet zo, aangezien wij voor 27 procent participeren. Tot daaraan toe, ik heb er ook mijn bedenkingen bij, maar die zal ik wel eens een andere keer ventileren. Wat u doet met uw participatie, is de Gimv een voordeel geven op andere investeerders in die sector.

Kunt u nog eens heel specifiek toelichten wat u bedoelt met internationaliseren? Als het betekent dat Vlaamse bedrijven hun vleugels uitslaan, geen probleem. Maar als het betekent dat wij vanuit de Vlaamse overheid buitenlandse beleggingen financieren, heb ik daar een probleem mee.

Minister, in uw beleidsbrief kondigt u aan dat er overleg zou zijn tussen de PMV, de Limburgse Reconvertiemaatschappij (LRM) en de VPM in het kader van de zogenaamde Seed & Early Stage-initiatieven, waar nog steeds sprake zou zijn van een 'equity gap'. In het antwoord op mijn recente schriftelijke vraag geeft u aan dat het overleg nog niet is afgerond en dat er dus nog geen zicht is op een concreet initiatief van hoe die drie spelers zouden gaan samenwerken. De Gimv en Flanders' Care Invest zitten toch wat op het snijvlak, denk ik dan. Zal daar overleg plaatsvinden?

**De voorzitter:** Mevrouw Turan heeft het woord.

**Mevrouw Güler Turan:** Mijn excuses dat ik wat later ben, ik moest eigenlijk de heer Van Malderen verontschuldigen. Minister, zover ik heb gehoord, zal het fonds worden beheerd door de Gimv. De heer Van Malderen had ook gevraagd of de VPM bij het beheer van dit fonds betrokken wordt. Kunt u die vraag eventueel nog beantwoorden? Ook de contacten met andere potentiële institutionele investeerders, kunt u daarvan al een eerste overzicht geven?

**De heer Lode Vereeck:** Ik ben nog één klein vraagje vergeten, minister. In een eerdere schriftelijke vraag over het Gimv-XL-fonds, waar dus nu de middelen uit komen, vroeg ik naar uw standpunt met betrekking tot het eventueel doorplaatsen van minstens een deel van het VPM-engagement in het XL-fonds. U antwoordde toen dat dat contractueel niet kon. Ik zie nu dat er toch een deel is doorgeplaatst naar AG Insurance. Daar komen die middelen vandaan. Ik vind dat op zich wel een goede zaak. Als er bereidheid is bij private spelers om dat over te nemen, moet de Vlaamse overheid dat in de eerste plaats al niet doen en het is daarbij een teken van vertrouwen. Nu blijkt dat dus wel te kunnen. Wat is er gebeurd?

**Minister Ingrid Lieten:** Mijnheer Vereeck, dat was inderdaad het inzicht op dat moment, maar men heeft verder gezocht en naar mogelijkheden gekeken. Ook de markt is veranderd. Daardoor is die bijkomende mogelijkheid ontstaan. Ik ben er ook heel blij om, want daardoor is er wat extra zuurstof, die wij dan kunnen inzetten om dit zorgfonds boven het doopvont te houden.

Mijnheer Vereeck, zo kom ik tot de kern van uw vragen. We moeten weten wat we willen. Vlaanderen is via de VPM voor 27 procent aandeelhouder van de Gimv. De Gimv is een beursgenoteerd bedrijf. Vlaanderen heeft tot nu toe altijd gemeend dat het strategisch van belang was voor de verankering van onze industrie en om ervoor te zorgen dat er voldoende kapitaalmiddelen in Vlaanderen aanwezig zouden zijn, dat we dat aandeel in de Gimv houden. Dat betekent ook dat je ook akkoord gaat met de strategie die hier samen met de andere aandeelhouders is ontwikkeld. Die strategie is ook een strategie voor een beursgenoteerd kapitaalfonds dat opereert in een internationale context. Daarover kunnen we van gedachten wisselen. Vanuit mijn ervaring en de vele gesprekken die ik heb met bedrijfsleiders, weet ik dat ze dat belangrijk vinden.

Kapitaalmiddelen in Vlaanderen vinden is niet zo evident. We hebben ook bijna geen Belgische banken meer. De banken hebben veel meer risicoaversie en ze hebben verplichtingen in het kader van de Baselnormen om hun balansen uit te zuiveren en op te krikken. In die zin is het belangrijk dat we een dergelijke Gimv-poot hebben en we daarin nog altijd een belangrijk aandeel hebben vanuit Vlaanderen. Daardoor is er een belangrijk drempelverlagend effect naar bedrijven die op zoek zijn naar risicokapitaal.

Dat betekent ook dat je het erbij neemt dat we dat altijd doen vanuit een internationale context. Dat hoeft niet negatief te zijn, integendeel. Je hebt twee bewegingen. Je kunt investeren in bedrijven die nog voor een groot deel in Vlaamse handen zijn om hen te helpen hun internationalisering uit te bouwen, maar je kunt ook investeren in internationale bedrijven om hen te helpen bepaalde producten en diensten ook hier op de markt te brengen en hen hier te introduceren in een ecosysteem. Daar zitten altijd heel wat opportuniteitsbeoordelingen die ook door de mensen van de Gimv worden gedaan. Ze kijken waar er wordt geparticipeerd. Het zijn niet alleen rendementsbeoordelingen, maar ook opportuniteitsbeoordelingen. Kan dat bijdragen tot het uitbouwen van een ecosysteem van klanten en leveranciers, waardoor we een bepaalde maatschappelijke en economische return krijgen in Vlaanderen?

Ik heb daar geen probleem mee. Ik denk dat we daar moeten voor openstaan. Het is bewezen dat de Gimv onze Vlaamse bedrijven daar tot nu toe heel erg mee heeft geholpen. Dat past ook binnen een internationaal verhaal. Als we kijken naar alle economische indicatoren en onze concurrentiekracht, dan zien we waar onze bedrijven nog te zwak staan. Dat is enerzijds in het op de markt brengen van innovatieve producten en diensten en anderzijds in het te



weinig gedurfd opzoeken van de internationale markt. De Gimv speelt daar een belangrijke rol in en moet die blijven spelen.

Zijn we dan concurrentievervalsend met de VPM? Ik denk het niet. De VPM neemt hier juist verantwoordelijkheid als Vlaamse overheidsaandeelhouder, zeggende dat er meer kapitaal beschikbaar moet komen op de markt voor zorg in de brede betekenis. Het gaat immers zowel over diensten als over medtech, technologieën, nieuwe medicijnen en dergelijke meer. Het is een heel brede scope. Wij vinden dat er meer kapitaal beschikbaar moet worden gemaakt omwille van maatschappelijke uitdagingen die er moeten zijn en omwille van het feit dat we willen dat de overheid en de economie in de zorgsector dichterbij elkaar geraken. Wij merken dat de markt dat op dit moment niet invult. Wij willen in dit stukje marktfaaling, dat stimuleren. We doen dat niet alleen vanuit een overheidsbetekenis, maar we reiken heel duidelijk de hand naar andere, private kapitaalverschaffers om mee in te treden.

Ik denk dat de VPM hier perfect haar rol speelt om waar de markt faalt, te proberen initiatieven tot stand te brengen die op hun beurt weer worden opengesteld voor private spelers. Indien de private spelers dat op termijn volledig willen overnemen, is dat ook geen probleem. We hebben dat ook gezien bij een aantal andere initiatieven. Als de overheid zich op een bepaald moment kan terugtrekken omdat de markt het zelf oplost, dan kun je die middelen weer gebruiken voor andere initiatieven. In die zin werken we niet concurrentievervalsend, maar eerder marktcreërend.

Mevrouw Turan, we hebben ervoor gewaakt dat er een goede samenwerking is met de VPM. In de toezichtraad die het fonds zal beheren, zal ook een vertegenwoordiger zitten van het Flanders' Care Investfonds dat bij de PMV is ondergebracht. Ook in de raad van bestuur van de Gimv zit een vertegenwoordiger van de VPM die erover zal waken dat die belangen worden behartigd en dat men niet naast elkaar werkt. Het is heel duidelijk dat men elkaar aanvult door de grootteorde van de investeringen. Dat moeten we blijven bewaken.

**De voorzitter:** De heer Vereeck heeft het woord.

**De heer Lode Vereeck:** Minister, hartelijk dank voor uw toelichting. Ik deel uw visie dat er een marktfaaling is in de kapitaalmarkt voor wat betreft ophalen van dergelijke middelen. Het is geen probleem, ook niet voor onze fractie, dat wij vanuit de overheid innovatie ondersteunen, of dat nu gebeurt via subsidies of via participaties. Ik heb er wel een probleem mee dat dat via schuldfinanciering gebeurt. In Wallonië gebeurt dat anders en beter, maar dat is een heel andere discussie. Dat is niet mijn punt van kritiek. Het is terecht dat u als minister van Innovatie initiatieven neemt om voor deze sector een markt te creëren. Het marktverstorende element zit in de markt van de beleggingsfondsen. U kunt ook werken via de PMV, Vinnof, ARKimedes en noem maar op.

Om u nog een klein voorbeeldje te geven: de return die terugvloeit vanuit Gimv XL in een normaal beleggingsfonds, gaat dat naar de aandeelhouders? U had die 65 miljoen euro die u hebt opgehaald via AG Insurance ook kunnen opnemen als een soort kapitaalsvermindering en daarmee een stukje van de schulden die u aangaat voor uw andere participaties in het TINA-Fonds (Transformatie, Innovatie en Acceleratie) en noem maar. Zo gebeurt het meestal in die beleggingswereld: er is een return en die gaat vrij snel terug naar de aandeelhouders. Minister, de Gimv heeft het voordeel dat u, welwillend, dat geld onmiddellijk terug investeert in het fonds. Ik wil vragen om daar met de nodige zorg naar te kijken.

**De voorzitter:** Minister Lieten heeft het woord.

**Minister Ingrid Lieten:** Dit is een duidelijke politieke keuze. Ik weet dat u gesprekken hebt gehad met de minister van Begroting over schuldfinanciering en andere zaken. Vlaanderen houdt zich volledig aan de gemaakte afspraken met de andere overheden in België in verband met onze doelstellingen in Europa.

We hebben een betrekkelijk lage schuldgraad en opteren ervoor om de kapitaalsmiddelen die we kunnen vrijmaken, toch te gebruiken om te investeren in onze economie omdat we ervan overtuigd zijn dat we uit de negatieve spiraal waar we nu in zitten – tegenvallende groeicijfers, consumentenwantrouwen – moeten geraken. Daarbij heeft de overheid een heel belangrijke taak om investeringen en groei aan te moedigen, en daardoor tewerkstelling te creëren. Dat is de ratio daarachter.

**De voorzitter:** De vraag om uitleg is afgehandeld.

■