

SCHRIFTELIJKE VRAAG

nr. 279
van **WILLEM-FREDERIK SCHILTZ**
datum: 6 februari 2018

aan **PHILIPPE MUYTERS**
VLAAMS MINISTER VAN WERK, ECONOMIE, INNOVATIE EN SPORT

TINA-fonds - Stand van zaken

Op 31 maart 2011 werd een samenwerkingsovereenkomst afgesloten tussen het Vlaamse Gewest en PMV (ParticipatieMaatschappij Vlaanderen) m.b.t. de operationalisering en het beheer van het TINA-fonds (Transformatie, Innovatie en Acceleratie). Het TINA-fonds werd opgericht om structurele innovaties met potentieel voor industriële en economische vernieuwing te stimuleren middels het verschaffen van risicokapitaal. De focus van het TINA-fonds ligt voornamelijk op de latere innovatiefases, waarbij innovaties dienen te worden vermarkt en gecommercialiseerd.

Voor het TINA-fonds werd in 200 miljoen euro voorzien door de Vlaamse Regering. Het TINA-fonds investeert niet in individuele bedrijven, maar enkel in projecten van consortia van bedrijven, onderzoeksinstellingen, kenniscentra en andere investeerders.

1. Kan de minister een globaal overzicht geven van:
 - a) het totale toegekende bedrag met onderscheid tussen:
 - geëncouraged en geïnvesteerd;
 - nieuwe investeringen en vervolginvesteringen;
 - b) het nog beschikbaar budget voor bijkomende investeringen (nieuwe of vervolginvesteringen);
 - c) het totaalbedrag aan waardeverminderingen/afschrijvingen/minwaarden + het aantal betrokken dossiers;
 - d) de ontvangsten uit:
 - exits;
 - andere inkomsten (interesten, dividenden enzovoort);
 - e) het reeds volstorte en nog te volstorten kapitaal?
2. Kan de minister voor 2016 en 2017 een overzicht geven van:
 - a) het aantal ingediende dossiers;
 - b) het aantal goedgekeurde dossiers;

- c) het aantal effectief uitgevoerde dossiers + toegekende financiering (commitment + effectief reeds geïnvesteerd)?
3. Kan de minister een overzicht geven van de huidige (lopende) investeringen van TINA? Graag per dossier (indien nodig geanonimiseerd) een overzicht van:
- a) timing van de investering;
 - b) het totale investeringsbedrag, met onderscheid tussen de private inbreng van de projectpartners en de inbreng van het TINA-fonds;
 - c) het investeringsbedrag dat werd toegekend door het TINA-fonds (graag een onderscheid tussen het totale toegezegde bedrag (commitment) en het effectief geïnvesteerd bedrag);
 - d) de omschrijving van het project;
 - e) de sector;
 - f) een overzicht van het aantal betrokken actoren (aantal grote bedrijven, aantal kmo's, aantal kennisinstellingen enzovoort);
 - g) eventuele waardeverminderingen/afschrijvingen + stand van zaken m.b.t. deze dossiers.
4. Kan de minister een overzicht geven van reeds gerealiseerde exits? Graag per dossier een overzicht van:
- a) timing van de investering en van de exit;
 - b) het totale investeringsbedrag, met onderscheid tussen de private inbreng van de projectpartners en de inbreng van het TINA-fonds;
 - c) het investeringsbedrag dat werd toegekend door het TINA-fonds (graag een onderscheid tussen het totale toegezegde bedrag (commitment) en het effectief geïnvesteerd bedrag);
 - d) de omschrijving van het project;
 - e) de sector;
 - f) een overzicht van het aantal betrokken actoren (aantal grote bedrijven, aantal kmo's, aantal kennisinstellingen enzovoort);
 - g) gerealiseerde meer- of minwaarde.
5. Wat zijn de verdere prognoses m.b.t. het TINA-fonds? Graag een overzicht van onder andere:
- a) verwacht investeringsritme voor de volgende jaren;
 - b) verwachte exits;
 - c) eventuele probleemdossiers.
6. PMV-TINA zal normaal gezien ontbonden worden.

- a) Wat is hier de stand van zaken? Kan de minister het te volgen traject voor ontbinding toelichten?
 - b) Welke implicaties heeft de ontbinding m.b.t. de investeringen van het TINA-fonds?
7. In eerdere antwoorden gaf de minister aan dat op projectniveau werd bekeken of bijkomende middelen via de EIB (Europese Investeringsbank) of het EIF (Europees Investeringsfonds) konden worden aangetrokken. Er werden reeds dossiers aangemeld.

Wat is de stand van zaken? Graag een overzicht van de projecten waar bijkomende Europese financiering kon worden aangetrokken (+ bedragen).

ANTWOORD

op vraag nr. 279 van 6 februari 2018

van **WILLEM FREDERIK SCHILTZ**

1.
 - a. Sinds de start werden voor meer dan 225 miljoen euro investeringen goedgekeurd. Deze investeringsbeslissingen hebben geleid tot 174 miljoen euro aan investeringscommitments. Hiervan werd tot op heden reeds 150 miljoen euro geïnvesteerd. De investeringen zijn verspreid over 16 verschillende investeringen/bedrijven. Momenteel is een bijkomende investering van 5 miljoen euro in closing-fase.
 - b. Het beschikbare investeringsbedrag voor nieuwe en vervolginvesteringen bedraagt ongeveer 30 miljoen euro. Dit is de som van het nog niet gecommiteerd bedrag + exits en ontvangen intresten.
 - c. Op vier verschillende dossiers werd een (voorlopige) waardevermindering geboekt voor een totaal bedrag van 7,1 miljoen euro. Geen van deze waardeverminderingen is op dit moment definitief. Elk van de bedrijven is nog actief, en drie van de vier dossiers vertonen duidelijke tekenen van beterschap.
 - d. Het TINA-fonds heeft 4 miljoen euro meerwaarden gerealiseerd op uitstap uit kapitaalinvesteringen en heeft 5,2 miljoen euro intresten ontvangen. Geen van de bedrijven in portefeuille betaalt dividenden.
 - e. In het kader van de vereenvoudiging van de groepsstructuur van PMV-groep, werd de voorbereiding opgestart voor de vereffening van TINA Comm.Va. De vennootschap zal in de loop van maart 2018 worden vereffend en ontbonden. In het kader van de geplande vereffening werden alle activa en passiva, met inbegrip van alle participaties/kredieten overgedragen aan PMV NV. De nog te volstorten middelen ten belope van 120,125 miljoen euro zullen dus opgevraagd worden door PMV. Cashpooling op niveau van PMV heeft toegelaten om reeds meer te investeren dan werd opgevraagd.
2.
 - a) Het TINA-fonds maakt deel uit van het Team Risicokapitaal van PMV. De dealflow is niet altijd specifiek toe te schrijven aan het TINA-fonds. Van de 300 dossiers die in die periode behandeld werden, hebben een 30-tal de karakteristieken van een TINA-dossier.
 - b) Hiervan werden in de referentieperiode 5 dossiers geclosed, of zijn ze in closing na een positieve beslissing van het investeringscomité.
 - c) In 2016 werden 2 nieuwe investeringen en 17 vervolginvesteringen in bestaande portefeuillebedrijven gedaan voor een bedrag van 33,8 miljoen euro. Dit bedrag werd volledig effectief geïnvesteerd. In 2017 werden 1 nieuwe investeringen en 14 vervolginvesteringen in bestaande portefeuillebedrijven gedaan voor een bedrag van 43 miljoen euro. Dit bedrag werd eveneens volledig effectief geïnvesteerd.
3. Zie bijlage
4. Sinds de start heeft het TINA-fonds één partiële exit gerealiseerd in het dossier Celyad. Door een investering van 9,5 miljoen euro vanuit het fonds werd de IPO van Celyad mogelijk met een duidelijke multiplier van meer dan 3 op ons investeringsbedrag. PMV-TINA verkocht ongeveer 25% van de participatie met een

meerwaarde van 4 miljoen euro. Op de resterende positie is momenteel een substantiële latente meerwaarde.

5.

- a) PMV-TINA heeft nog ruimte voor één groot investeringsdossier en houdt ook nog wat middelen achter de hand voor vervolginvesteringen in bestaande dossiers. Verdere investeringen zullen afhangen van de mogelijke exits. Een investeringsritme van 30-40 miljoen euro per jaar is zeker haalbaar.
- b) De portefeuille begint stilaan een zekere maturiteit te bereiken. Vanaf dit jaar verwachten wij de eerste echte exits te kunnen realiseren. Een aantal van onze portefeuillebedrijven hebben echter het potentieel om verder te groeien en hebben duidelijk nood aan bijkomende kapitaalinjecties om die groei te ondersteunen.
- c) Op een portefeuille van 17 bedrijven zijn er vier die de voorbije twee jaren als probleemdossiers omschreven kunnen worden. Twee hiervan hebben recent substantiële financiële middelen kunnen aantrekken en kunnen de toekomst positief tegemoet zien. Eén dossier werkt traag maar zeker aan zijn herstel. Een klein dossier (kleiner dan 2,5 miljoen euro) blijft een probleemdossier en zal waarschijnlijk in 2018 verkocht worden voor de waarde van de IP.

6. De vereffening en ontbinding van TINA Comm. VA is gepland voor maart 2018. De activiteiten van PMV-TINA werden in tussentijd reeds ondergebracht op de balans van PMV. Dit wil zeggen dat de investeringsactiviteiten vanuit PMV NV verdergezet worden. De finale investeringsbeslissingen worden vanaf heden genomen door de Raad van Bestuur van PMV en niet langer door een investeringscomité. Voor het beheer van de investeringen heeft de overdracht naar de balans van PMV verder geen implicaties.

7. Verschillende dossiers hebben financieringsgesprekken met de EIB gevoerd. Tot nog toe heeft slechts één van deze dossiers een financiering van 24 miljoen euro gekregen van de EIB.

Bij de andere dossiers zijn er verschillende redenen waarom er geen financiering gevonden werd bij de EIB:

- Gevraagd bedrag ligt onder de minimumdrempel van de EIB (+/- 7,5 miljoen euro);
- Pricing van de EIB te hoog tegenover andere financieringsbronnen;
- Risicoprofiel van het dossier/bedrijf te hoog voor de EIB.

BIJLAGE

Overzicht Tina-fonds