

SCHRIFTELIJKE VRAAG

nr. 572
van **WILLEM-FREDERIK SCHILTZ**
datum: 29 april 2015

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

TINA-fonds - Stand van zaken

Op 17 december 2010 hechtte de Vlaamse Regering haar goedkeuring aan de oprichting van het TINA-fonds (Transformatie, Innovatie en Acceleratie). De nota aan de Vlaamse Regering m.b.t. de beslissing (VR 2010 1712 DOC.1191) stelt: "Doel van het fonds is het versterken en versneld naar de markt brengen van innovatie met strategisch potentieel en daardoor het veranderingsproces van het economisch weefsel versnellen. Het fonds doet dat door kapitaalsinvestering in industriële projecten opgericht door consortia van bedrijven."

Het TINA-fonds investeert niet in individuele bedrijven, maar enkel in projecten van consortia van bedrijven, onderzoeksinstituten, kenniscentra en andere investeerders. Door te werken op consortiumniveau beoogde de Vlaamse Regering risicospreiding en creatie van spillovereffecten, waarbij bedrijven en onderzoeksinstituten kunnen leren van elkaars knowhow en ervaringen.

Op 31 maart 2011 werd een samenwerkingsovereenkomst gesloten tussen het Vlaamse Gewest en Participatiemaatschappij Vlaanderen (PMV) m.b.t. de operationalisering en het beheer van het TINA-fonds. Er werd eveneens een investeringscomité samengesteld.

De Vlaamse Regering voorzag zelf in 200 miljoen euro voor het TINA-fonds via een kapitaalsverhoging bij PMV. Tevens zou op termijn gestreefd worden naar aanvullende Europese middelen. Er werden hiertoe gesprekken gevoerd met de Europese Investeringsbank (EIB) en het Europees Investeringsfonds (EIF), maar uiteindelijk bleek dat enkel cofinanciering op projectniveau mogelijk was/is.

1. Kan de minister voor 2013, 2014 en 2015 (actuele situatie) een jaarlijks overzicht geven van
 - a) het aantal ingediende dossiers;
 - b) het aantal goedgekeurde dossiers;
 - c) het aantal effectief uitgevoerde dossiers;
 - d) de voornaamste redenen voor het niet uitvoeren van goedgekeurde dossiers?
2. Hoeveel dossiers zijn heden in behandeling i.f.v. een investeringsbeslissing? Welk potentieel investeringsbedrag vertegenwoordigen deze dossiers?
3. Kan de minister een jaarlijks overzicht geven van alle investeringen die sinds de opstart door het TINA-fonds zijn gebeurd? Graag per investering een overzicht van

- a) de timing;
 - 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 totaal toegezegde bedrag (commitment) en het op heden effectief uitbetaalde bedrag);
 - d) de omschrijving van het project;
 - e) de sector;
 - f) per project een overzicht van het aantal betrokken actoren (aantal grote bedrijven, aantal kmo's, aantal kennisinstellingen enzovoort).
4. De Vlaamse overheid voorzag in 200 miljoen euro voor de financiering van het TINA-fonds. De middelen worden ingebracht i.f.v. de financieringsbehoeften.
- a) Hoeveel middelen werden heden reeds volstort? Graag een overzicht van timing en bijbehorende bedragen.
 - b) Welk tijdschema wordt gehanteerd voor de verdere volstorting?
5. Kan de minister een overzicht geven van
- a) het totaalbedrag aan commitments dat door TINA werd aangegaan;
 - b) het totaalbedrag dat effectief werd geïnvesteerd door TINA;
 - c) het bedrag aan commitments dat niet meer kan/zal worden opgenomen? Graag een overzicht van de bedragen per dossier, alsook van de reden voor de niet-opname van het commitment;
 - d) de resterende investeringscapaciteit van het TINA-fonds;
 - e) het verwachte jaarlijks investeringsritme voor de komende jaren;
 - f) de inkomsten die TINA heden reeds heeft ontvangen (exits, opbrengsten eovoort);
 - g) eventuele afschrijvingen en/of minwaarden op investeringen?
6. Initieel werd gemikt op het verkrijgen van Europese cofinanciering. Er werden hiertoe o.a. gesprekken gevoerd met de EIB. Uiteindelijk bleek dat de EIB niet bereid was te investeren in het TINA-fonds omwille van de afwezigheid van recurrente kasstromen. Cofinanciering door de EIB van individuele projecten zou wel mogelijk zijn "in de mate dat die projecten zelf een omvang van meer dan 30 miljoen euro hebben".
- In antwoord op schriftelijke vraag nr. 346 van 21 februari 2013 van Lode Vereeck stelde de toenmalige minister van Economie, Kris Peeters: "Projectbundeling zal ten vroegste over 2 à 3 jaar kunnen wanneer voldoende projecten gefinancierd zijn."
- a) Welke mogelijkheden zijn er voor het verkrijgen van cofinanciering via projectbundeling? Welke voorwaarden dienen vervuld te zijn?
 - b) Wat is heden de concrete stand van zaken? Zijn er reeds concrete contacten geweest met Europese of andere instanties die eventueel kunnen bijdragen tot cofinanciering?
7. Worden momenteel nog mogelijkheden onderzocht voor cofinanciering op fondsniveau? Graag desgevallend een stand van zaken.

ANTWOORD

op vraag nr. 572 van 29 april 2015

van **WILLEM-FREDERIK SCHILTZ**

1. Overzicht dossiers:
 - a) Ingediend: 32 (2013), 25 (2014), 8 (2015);
 - b) Goedgekeurd: 7 (2013), 6 (2014), 2 (2015);
 - c) Effectief uitgevoerd: 3 (2013), 4 (2014), 0 (2015), momenteel in closing: 4;
 - d) De voornaamste redenen voor de niet-uitvoering van goedgekeurde investeringen zijn:
 - i) Bedrijf werd verkocht na de goedkeuring;
 - ii) Bedrijf trekt zijn dossier terug na de goedkeuring;
 - iii) Bedrijf kiest voor een andere financieringsbron;
 - iv) In de finale due diligence komen onregelmatigheden aan het licht die het onmogelijk maken voor PMV-TINA om te investeren in het dossier.
2. Momenteel zijn een tiental actieve dossiers in diverse stadia van behandeling (van analyse tot onderhandeling) voor een totaal bedrag van 95 miljoen euro. Daarnaast zijn er een aantal vervolginvesteringen gepland en zitten er nog acht andere dossiers in de pijplijn, maar in een te vroeg stadium.
3. Een overzicht van de investeringen wordt gegeven in bijlage 1.
4. Omtrent de volstorting is de stand van zaken momenteel:
 - a) Op vandaag bedraagt het kapitaal van PMV-TINA CommVA 75 miljoen euro waarvan 66,25 miljoen euro volstort werd. (2011: €2 mln, 2012: €12 mln, 2013: €26,5 mln, 2014: €27,25 mln)
 - b) De volstortingen en verdere kapitaalverhogingen zullen gebeuren in functie van de investeringscommitments die effectief omgezet worden naar investeringen. De timing hiervan is niet makkelijk voorspelbaar, vooral omdat er ook geld terugvloeit naar het fonds onder de vorm van intresten en exits. Het is echter wel duidelijk dat de naamsbekendheid van TINA toeneemt waardoor de dealflow toeneemt en de gemiddelde investeringsbedragen eveneens toenemen. Hierdoor zal het investeringsritme in de komende jaren waarschijnlijk toenemen.
5.
 - a) Sinds de start heeft PMV-TINA voor 150,6 miljoen euro commitments aangegaan. Hier staan €373,5 miljoen middelen van buiten PMV tegenover.
 - b) 55,65 miljoen euro werd tot op heden reeds geïnvesteerd in 10 dossiers. De actieve dossiers (inclusief diegene in closing) kunnen alles samen tot 100,4 miljoen euro investering leiden (= actieve commitment). Het verschil tussen deze twee bedragen vloeit voort uit het feit dat PMV-TINA in stappen investeert, vaak na het behalen van milestones. Tegenover de PMV-TINA commitment van 100,4 miljoen euro staat een private investering van 256,4 miljoen euro.
 - c) Het bedrag aan commitments dat niet meer kan of zal opgenomen worden bedraagt al dusdanig 50,2 miljoen euro, verdeeld over negen dossiers.
 - d) PMV-TINA heeft op dit ogenblik een investeringscapaciteit van iets meer dan 100 miljoen euro.

- e) Het investeringsritme zal hoger liggen dan de voorbije jaren. Dit is het gevolg van volgende redenen:
 - i. Naamsbekendheid zorgt voor hogere dealflow;
 - ii. Bedragen van de nieuwe dossiers liggen hoger dan gemiddeld;
 - iii. De eerste exits zullen zich in de komende periode waarschijnlijk manifesteren.
 - f) TINA heeft reeds 1,3 miljoen euro aan intresten en aanverwante inkomsten ontvangen en 3,8 miljoen meerwaarde op een partiële exit van een van de kapitaalsparticipaties.
 - g) Ondanks het feit dat PMV conservatief is in het waarderen van zijn participaties heeft TINA tot op vandaag geen enkele minwaarde moeten realiseren of participatie (partieel) moeten afschrijven.
6. Stand van zaken cofinanciering:
- a) Cofinanciering door bundeling van projecten lijkt momenteel niet aan de orde. (behoudens de mogelijkheid geboden door EFSI).
 - b) De creatie van het EFSI creëert mogelijk opportuniteiten voor TINA. Op dit ogenblik worden de mogelijkheden van een investeringsplatform rond TINA onderzocht. Op die manier zou EIB (via EIF) mogelijk kunnen co-investeren in dit investeringsplatform, net als eventuele andere partijen. De track record die TINA sinds zijn start opgebouwd heeft zou dit moeten kunnen mogelijk maken. Dit laatste was bij eerdere contacten met de EIB een probleem.
7. Momenteel zijn een aantal gesprekken lopende, maar in een te vroeg stadium om nu al details over te verschaffen. Wel wordt het netwerk van PMV-TINA gaandeweg groter en vinden de projecten die bij TINA geïntroduceerd worden op die manier ook makkelijker hun weg naar andere financiële middelen.

BIJLAGE

Overzicht investeringen TINA