

SCHRIFTELIJKE VRAAG

nr. 702

van **WILLEM-FREDERIK SCHILTZ**

datum: 21 augustus 2018

aan **PHILIPPE MUYTERS**

VLAAMS MINISTER VAN WERK, ECONOMIE, INNOVATIE EN SPORT

Vlaams Innovatiefonds - Evaluatie

Het Vlaams Innovatiefonds (Vinnof) werd begin 2018 ontbonden en vereffend. Eind 2017 waren de investeringen van Vinnof overgedragen aan PMV.

1. Vinnof ging van start in 2006.

- a) Hoeveel werd sinds de opstart in totaal geïnvesteerd vanuit Vinnof? Graag tevens een jaarlijks overzicht.
- b) In hoeveel unieke bedrijven werd sinds de opstart geïnvesteerd? Hoeveel investeringen gebeurden in totaal (met onderscheid tussen initiële en vervolginvesteringen).
- c) In hoeveel dossiers werd reeds een exit gerealiseerd?
 - In hoeveel van deze dossiers kon een meerwaarde worden gerealiseerd? Hoeveel bedraagt de totale gerealiseerde meerwaarde op deze dossiers?
 - In hoeveel van deze dossiers werd een minwaarde gerealiseerd? Hoeveel bedroeg de totale gerealiseerde minwaarde op deze dossiers? In hoeveel gevallen diende de investering volledig te worden afgeschreven?
- d) Hoeveel investeringsdossiers zijn momenteel nog lopend? Over welke initiële investeringsbedragen gaat het? In hoeveel van deze dossiers diende reeds een waardevermindering te worden geboekt? Over welk totaalbedrag aan waardeverminderingen gaat het?
- e) Kan de minister een jaarlijks overzicht geven van alle inkomsten die Vinnof heeft verkregen sinds de opstart? Graag een opdeling in functie van het type inkomst (dividenden, exit enzovoort).
- f) In hoeveel dossiers werd eveneens door andere entiteiten of investeringsstructuren van de Vlaamse overheid geïnvesteerd (bijvoorbeeld andere fondsen binnen PMV, een van de strategische onderzoekscentra enzovoort)? Graag per dossier (indien nodig geanonimiseerd) een overzicht van de verschillende betrokken partijen en de respectieve investeringsbedragen. Tevens een overzicht van de resultaten per dossier (exit met meer- of minwaarde, nog lopend enzovoort).

2. Hoeveel van de bedrijven waarin via Vinnof werd geïnvesteerd, bestaan op heden nog (zelfstandig of binnen een ander bedrijf)? Hoeveel van de bedrijven bestaan op heden niet meer?

3. Kan de minister een overzicht geven van de investeringen die werden overgedragen aan PMV? Graag voor elk individueel dossier (indien nodig geanonimiseerd) een overzicht van:
 - a) jaar van investering;
 - b) toegezegd bedrag;
 - c) reeds effectief geïnvesteerd bedrag (met onderscheid tussen initiële investering en eventuele vervolginvestering(en));
 - d) reeds ontvangen inkomsten (dividenden, inkomsten uit partiële exit, andere);
 - e) eventueel geboekte waardevermindering/afschrijving;
 - f) meer- of minwaarde bij eventuele partiële exit;
 - g) sector.
4. Hoe kan de werking van Vinnof geëvalueerd worden gelet op de bij oprichting vooropgestelde doelstellingen?

ANTWOORD

op vraag nr. 702 van 21 augustus 2018

van **WILLEM FREDERIK SCHILTZ**

1. a) Er werd vanuit Vinnof sinds opstart 41,7 mln euro geïnvesteerd. De verdeling van de kasuitgaven per jaar is weergegeven in de tabel hieronder.

mln EUR	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Totaal
Bedrag	-2,3	-5,6	-4,9	-6,8	-3,2	-2,4	-2,1	-4,0	-3,3	-3,6	-1,9	-1,6	-41,7

- b) Sinds opstart werd in 109 unieke bedrijven geïnvesteerd. In totaal gaat het om 349 transacties, waarvan dus 109 initiële investeringen.
- c) De investeringen in 102 van de 109 ondernemingen zijn niet meer actief en kunnen dus als ge-exit worden beschouwd.
- Op de investering in 57 van deze ondernemingen werd een meerwaarde gerealiseerd. De totale meerwaarde op deze investeringen bedraagt 25,7 mln euro.
 - Op de investering in 45 van deze ondernemingen werd een minwaarde gerealiseerd. De totale minwaarde op deze investeringen bedraagt 20,2 mln euro. In 34 ondernemingen werd minder dan 10% van de initiële investeringswaarde gerecupereerd via kasinkomsten. Deze investeringen kunnen dus als een totale afschrijving worden aanzien.
- d) Momenteel is de investering in 7 ondernemingen nog lopend. Deze vertegenwoordigen een investeringswaarde van 6,8 mln euro. Voor vier van deze dossiers werden waardevermindering in de boeken opgenomen voor een totale minwaarde van 2,2 mln euro.

- e) De verdeling per jaar is weergegeven in onderstaande tabel.

kEUR	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Totaal
Exits (kapitaal)	-	-	-	129	50	165	2 465	14 346	5 914	3 515	1 043	2 722	30 349
Terugbetaling leningen	-	-	244	685	814	977	888	1 965	670	376	2 454	-	9 072
Interesten	12	24	67	99	178	203	231	185	69	11	33	-	1 111
Andere vergoedingen	-	-	-	0	-	4	7	- 10	0	-	0	-	1
	12	24	310	913	1 042	1 349	3 591	16 485	6 654	3 902	3 529	2 722	40 533

- f) Voor de portfolio van kleine leningen, die gekoppeld waren aan ondernemingen die ook een subsidie ontvingen van het toenmalige IWT (de zogenaamde 'Vinnof-IWT-leningen'), werd geen historiek bijgehouden van co-investeerdere in het kapitaal. De investeringen via deze aan subsidie gekoppelde leningen bedragen 7,2 mln euro in 76 verschillende bedrijven. De leningen zorgden voor 5,5 mln euro aan inkomsten.

In 47 ondernemingen werd geïnvesteerd via kapitaal of een converteerbare lening. In deze ondernemingen werd 34,5 mln euro geïnvesteerd en die genereerden tot op vandaag 35,0 mln euro aan inkomsten. Hieronder een overzicht per bedrijf van co-investeerdere gelinkt aan de Vlaamse overheid voor de kapitaalinvesteringen.

	Cash-in (mln euro)	Cash-out (mln euro)	Netto- inkomst (mln euro)	Status bij PMV	Co-investeerd ers gelinkt aan Vl. Overheid (rechtstree ks/ onrechtstree ks)	Status KBO
Vinnof	35,0	- 34,5	0,6			
Ond. 1	10,8	- 1,0	9,8	Ex-portfolio	Capital-EARKIV	Actief
Ond. 2	8,5	- 1,1	7,4	Ex-portfolio	KU Leuven, Capricorn ICT ARKIV	Fusie door overneming
Ond. 3	2,7	- 1,3	1,5	Ex-portfolio	KMOFIN, KMOFIN 2, Fortino Capital I ARKIV, KU	Actief
Ond. 4	1,9	- 1,0	0,9	Ex-portfolio	PMV, VIB	Actief
Ond. 5	1,8	- 0,5	1,3	Ex-portfolio	KMOFIN	Actief
Ond. 6	1,7	- 0,6	1,1	Ex-portfolio	KU Leuven, KeBeK Arkiv	Actief
Ond. 7	1,6	- 0,1	1,5	Ex-portfolio	KU Leuven	Actief
Ond. 8	1,3	- 0,5	0,8	Ex-portfolio	VIB	Fusie door overneming
Ond. 9	1,1	- 1,1	0,0	Ex-portfolio	[enkel privé]	Actief
Ond. 10	0,9	- 0,9	0,0	Ex-portfolio	KMOFIN	Actief
Ond. 11	0,8	- 0,5	0,3	Ex-portfolio	UGent, Fidimec	Actief
Ond. 12	0,6	- 0,4	0,3	Ex-portfolio	[enkel privé]	Actief
Ond. 13	0,4	- 3,0	- 2,6	Ex-portfolio	[enkel privé]	Actief
Ond. 14	0,2	- 0,4	- 0,1	Ex-portfolio	KMOFIN	Actief
Ond. 15	0,2	- 0,2	0,0	Ex-portfolio	PMV	Actief
Ond. 16	0,1	- 0,1	0,0	Ex-portfolio	[enkel privé]	Ontbinding
Ond. 17	0,1	- 0,2	- 0,0	Portfolio	[enkel privé]	Actief
Ond. 18	0,1	- 0,3	- 0,2	Ex-portfolio	[enkel privé]	Actief
Ond. 19	0,1	- 1,5	- 1,5	Ex-portfolio	KU Leuven	Actief
Ond. 20	0,1	- 1,5	- 1,4	Ex-portfolio	[enkel privé]	Faillissement
Ond. 21	0,0	- 0,8	- 0,7	Ex-portfolio	[enkel privé]	Faillissement
Ond. 22	0,0	- 0,6	- 0,6	Ex-portfolio	[enkel privé]	Faillissement
Ond. 23	0,0	- 0,8	- 0,8	Ex-portfolio	GIMV, GIMV ARKIV, PMV	Faillissement
Ond. 24	0,0	- 0,4	- 0,4	Ex-portfolio	[enkel privé]	Actief
Ond. 25	0,0	- 0,5	- 0,5	Ex-portfolio	[enkel privé]	Faillissement
Ond. 26	-	- 0,7	- 0,7	Ex-portfolio	PMV	Faillissement
Ond. 27	-	- 0,9	- 0,9	Portfolio	GIMV, PMV, SOFI, QBIC ARKIV, VIB KMOFIN, KMOFIN 2, IRM, PMV, Vesalius	Actief
Ond. 28	-	- 1,5	- 1,5	Ex-portfolio	Biocapital II ARKIV	Actief
Ond. 29	-	- 0,5	- 0,5	Ex-portfolio	PMV KMOFIN, KMOFIN 2, IRM, Vesalius Biocapital	Faillissement
Ond. 30	-	- 1,5	- 1,5	Portfolio	ARKIV, U Hasselt	Actief
Ond. 31	-	- 0,3	- 0,3	Ex-portfolio	KMOFIN, KU Leuven, IRM, Ugent	Vereffening
Ond. 32	-	- 0,8	- 0,8	Ex-portfolio	Hummingbird ARKIV, PMV	Actief
Ond. 33	-	- 0,5	- 0,5	Ex-portfolio	[enkel privé] GIMV, KMOFIN, KMOFIN 2, KU Leuven, IRM,	Faillissement
Ond. 34	-	- 1,2	- 1,2	Portfolio	Biotech fonds Vlaanderen	Actief
Ond. 35	-	- 1,0	- 1,0	Portfolio	QBIC ARKIV, SOFI, V-BIO ARKIV, VIB	Actief
Ond. 36	-	- 1,0	- 1,0	Ex-portfolio	[enkel privé]	Faillissement
Ond. 37	-	- 0,2	- 0,2	Ex-portfolio	[enkel privé]	Faillissement
Ond. 38	-	- 0,6	- 0,6	Portfolio	KMOFIN 2, Vesalius BioCapital II ARKIV	Actief
Ond. 39	-	- 0,5	- 0,5	Ex-portfolio	[enkel privé]	Faillissement
Ond. 40	-	- 0,3	- 0,3	Ex-portfolio	KMOFIN	Faillissement
Ond. 41	-	- 0,2	- 0,2	Ex-portfolio	Ugent	Faillissement
Ond. 42	-	- 0,4	- 0,4	Ex-portfolio	[enkel privé]	Actief
Ond. 43	-	- 0,7	- 0,7	Ex-portfolio	Capital-EARKIV	Faillissement
Ond. 44	-	- 1,0	- 1,0	Ex-portfolio	PMV	Fusie door overneming
Ond. 45	-	- 0,2	- 0,2	Ex-portfolio	KU Leuven, IRM	Vereffening
Ond. 46	-	- 0,3	- 0,3	Ex-portfolio	QAT ARKIV	Vereffening
Ond. 47	-	- 1,2	- 1,2	Portfolio	PMV	Actief
Vinnof-IWT	5,5	- 7,2	- 1,7			
Grand Total	40,5	- 41,7	- 1,2			

2. Zie kolom Status KBO (Kruispuntbank Ondernemingen) in de bovenstaande tabel.

3. Zie onderstaande tabel:

a	b	c	d	e	f	g	
Gerealiseerde							
Instapjaar Vinnof	Toezegging (toekomst)	Geïnvesteed bedrag	Cash-ins	Meer/minw Waardering aarde	meer/ minwaar de	Sector	
2013	157 143	- 892 857		883 175	- 9 682	nvt	Life Sciences
2008	-	- 1 525 447		1 150 447	- 375 000	nvt	Life Sciences
2008	-	- 1 352 257		742 650	- 609 608	nvt	Life Sciences
2015	-	- 1 000 000		1 000 000	-	nvt	Life Sciences
2012	625 000	- 638 121		-	- 638 121	nvt	Life Sciences
2008	-	- 198 600	171 873	240 706	42 106	31 200	ICT
2015	-	- 1 199 997		599 999	- 599 999	nvt	ICT
		- 6 807 280		4 616 976	- 2 190 303		

4. De werking van Vinnof wordt positief beoordeeld.

- **De impact is breed.** 109 ondernemingen werden gefinancierd, waarvan er een heel aantal mogelijks nooit hadden bestaan als Vinnof niet mee had geïnvesteerd bij de vroege start. Dit is een brede impact voor een instrument waarbij 41,7 mln euro werd geïnvesteerd over 10+ jaren.
- **De markt werd geactiveerd.** Alle investeringen zijn gekenmerkt door co-investeringen vanuit de privé-sector. Vaak was er ook een co-investering met andere instrumenten van het Vlaamse Gewest. Het is in ieder geval duidelijk dat Vinnof mee heeft geholpen om financiering uit de brede markt aan te trekken voor ondernemingen in een stadium dat traditioneel moeilijk financierbaar is (zaai kapitaal en vroege fase voor technologie-ondernemingen). Dit was exact de bedoeling bij de opstart van dit instrument.
- **De financiële track-record is goed.** In een segment (seed & early stage) dat in Europa vaak niet rendabel is en waar privé-investeerders eerder uit wegtrekken staat vandaag tegenover 41,7 mln euro investeringen een tegenwaarde van 45,1 mln euro (enerzijds 40,5 mln euro gerealiseerde inkomsten en anderzijds een nog actieve portefeuille die wordt gewaardeerd op 4,6 mln euro).