

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

4 mei 2015

HOORZITTING

van de Belgische Investeringsmaatschappij
voor Ontwikkelingslanden (BIO)

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE BUITENLANDSE BETREKKINGEN
UITGEBRACHT DOOR
DE HEER **Stéphane CRUSNIÈRE**

INHOUD

Blz.

I. Inleidende uiteenzetting van de heer Luuk Zonneveld, ceo van BIO	3
II. Bespreking.....	7
A. Vragen en opmerkingen van de leden.....	7
B. Antwoorden van de heer Luuk Zonneveld.....	10

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

4 mai 2015

AUDITION

de la Société belge d'Investissement
pour les Pays en Développement (BIO)

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES RELATIONS EXTÉRIEURES
PAR
M. **Stéphane CRUSNIÈRE**

SOMMAIRE

Pages

I. Exposé introductif de M. Luuk Zonneveld, directeur général de BIO	3
II. Discussion	7
A. Questions et observations des membres.....	7
B. Réponses de M. Luuk Zonneveld.....	10

**Samenstelling van de commissie op de datum van indiening van het verslag/
Composition de la commission à la date de dépôt du rapport**

Voorzitter/Président: Dirk Van der Maelen

A. — Vaste leden / Titulaires:

N-VA Rita Bellens, An Capoen, Peter De Roover, Peter Luykx
PS Philippe Blanchart, Stéphane Crusnière, Gwenaëlle Grovonius
MR Jean-Jacques Flahaux, Kattrin Jadin, Richard Miller
CD&V Sarah Clae rhout, Els Van Hoof
Open Vld Nele Lijnen, Tim Vandenput
sp.a Dirk Van der Maelen
Ecolo-Groen Wouter De Vriendt
cdH Georges Dallemagne

B. — Plaatsvervangers / Suppléants:

Karolien Grosemans, Johan Klaps, Koen Metsu, Yoleen Van Camp, Brecht Vermeulen
Nawal Ben Hamou, Frédéric Daerden, Sébastien Pirlot, Özlem Özen
Denis Ducarme, Philippe Goffin, N. Benoît Piedboeuf
Leen Dierick, Raf Terwingen, Veli Yüksel
Patricia Ceysens, Patrick Dewael, Dirk Van Mechelen
Maya Detiège, Fatma Pehlivan
Benoît Hellings, Evita Willaert
Francis Delpérée, Vanessa Matz

C. — Niet-stemgerechtigd lid / Membre sans voix délibérative:

FDF Véronique Caprasse

N-VA	:	Nieuw-Vlaamse Alliantie
PS	:	Parti Socialiste
MR	:	Mouvement Réformateur
CD&V	:	Christen-Democratisch en Vlaams
Open Vld	:	Open Vlaamse liberalen en democraten
sp.a	:	socialistische partij anders
Ecolo-Groen	:	Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen
cdH	:	centre démocrate Humaniste
VB	:	Vlaams Belang
PTB-GOI	:	Parti du Travail de Belgique – Gauche d'Ouverture
FDF	:	Fédéralistes Démocrates Francophones
PP	:	Parti Populaire

Afkortingen bij de nummering van de publicaties:

DOC 54 0000/000: Parlementair document van de 54^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer
QRVA: Schriftelijke Vragen en Antwoorden
CRIV: Voorlopige versie van het Integraal Verslag
CRABV: Beknopt Verslag
CRIV: Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen)
PLEN: Plenum
COM: Commissievergadering
MOT: Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)

Abréviations dans la numérotation des publications:

DOC 54 0000/000: Document parlementaire de la 54^e législature, suivi du n° de base et du n° consécutif
QRVA: Questions et Réponses écrites
CRIV: Version Provisoire du Compte Rendu intégral
CRABV: Compte Rendu Analytique
CRIV: Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes)
PLEN: Séance plénière
COM: Réunion de commission
MOT: Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)

Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers

Bestellingen:
Natieplein 2
1008 Brussel
Tel.: 02/ 549 81 60
Fax: 02/549 82 74
www.dekamer.be
e-mail: publicaties@dekamer.be

De publicaties worden uitsluitend gedrukt op FSC gecertificeerd papier

Publications officielles éditées par la Chambre des représentants

Commandes:
Place de la Nation 2
1008 Bruxelles
Tél.: 02/ 549 81 60
Fax: 02/549 82 74
www.lachambre.be
courriel: publications@lachambre.be

Les publications sont imprimées exclusivement sur du papier certifié FSC

DAMES EN HEREN,

Uw commissie heeft op 24 maart 2015 een hoorzitting georganiseerd met een vertegenwoordiger van de Belgische Investeringsmaatschappij voor Ontwikkelingslanden (BIO).

I. — INLEIDENDE UITEENZETTING VAN DE HEER LUUK ZONNEVELD, CEO VAN BIO

De heer Luuk Zonneveld, herinnert de commissie aan de wet van 20 januari 2014 tot wijziging van de wet van 3 november 2001 tot oprichting van de Belgische Investeringsmaatschappij voor Ontwikkelingslanden en tot wijziging van de wet van 21 december 1998 tot oprichting van de “Belgische Technische Coöperatie” in de vorm van een vennootschap van publiek recht, die heeft geleid tot het eerste beheerscontract tussen de Belgische Staat en BIO. Tussen 2014 en de oprichting van BIO in 2001 werd er zonder beheerscontract gewerkt.

In 2012 werd van start gegaan met de grondige evaluatie van de werking van BIO, in een eerste fase over de interne werking. In een tweede fase, vanaf 2013, ging de evaluatie over de activiteiten van BIO in de betrokken ontwikkelingslanden. Het evaluatieverslag heeft de wetgever geïnspireerd bij de totstandkoming van de wet van 20 januari 2014¹.

De missie van BIO is de ondersteuning van een sterke private sector in ontwikkelingslanden door rechtstreeks en onrechtstreeks te investeren in kmo's teneinde economische groei en duurzame ontwikkeling mogelijk te maken. BIO werkt zoals een privaat investeringsfonds, met als enig verschil een dubbel doel: naast het behalen van een voldoende (eerder dan een maximaal) rendement, beoogt BIO ook ontwikkelingsdoelstellingen.

In 2014 is er op basis van de wet van 20 januari 2014 een nieuwe raad van bestuur samengesteld. De twaalf leden van de raad van bestuur worden aangewezen door de Belgische Staat als de enige aandeelhouder van BIO. Er moet voldoende expertise op het vlak van economie en ontwikkeling in de raad vertegenwoordigd zijn, rekening houdend met een taalkundige pariteit en een quotum op basis van geslacht (*de facto* minimaal een derde vrouwen in de raad). Sinds de wet van 2014 maakt de directeur-generaal van de Directie-Generaal Ontwikkelingssamenwerking en Humanitaire Hulp van de FOD Buitenlandse Zaken, Buitenlandse Handel en Ontwikkelingssamenwerking als waarnemer deel uit van de raad. De regering wijst net als voorheen twee regeringscommissarissen aan, respectievelijk

¹ Zie o.a. de verslagen DOC 53 2217/001 en 002 en DOC 54 0964/001.

MESDAMES, MESSIEURS,

Le 24 mars 2015, votre commission a organisé l'audition d'un représentant de la Société belge d'Investissement pour les Pays en Développement (BIO).

I. — EXPOSÉ INTRODUCTIF DE M. LUUK ZONNEVELD, DIRECTEUR GÉNÉRAL DE BIO

M. Luuk Zonneveld, rappelle à la commission la loi du 20 janvier 2014 modifiant la loi du 3 novembre 2001 relative à la création de la Société belge d'Investissement pour les pays en développement et modifiant la loi du 21 décembre 1998 portant création de la “Coopération technique belge” sous la forme d'une société de droit public, qui a donné lieu au premier contrat de gestion entre l'État belge et BIO. Entre la création de BIO, en 2001, et 2014, la collaboration n'était régie par aucun contrat de gestion.

En 2012, le fonctionnement de BIO a fait l'objet d'une évaluation approfondie, à commencer par son fonctionnement interne. Dans une seconde phase, démarré en 2013, l'évaluation s'est intéressée aux activités de BIO dans les pays en développement concernés. Le législateur s'est inspiré du rapport d'évaluation pour élaborer la loi du 20 janvier 2014¹.

La mission de BIO consiste à soutenir un secteur privé fort dans les pays en développement en investissant directement et indirectement dans des PME afin d'assurer la croissance économique et le développement durable. BIO fonctionne comme un fonds d'investissement privé, à ceci près qu'elle poursuit un double objectif: outre un rendement suffisant (plutôt que maximal), BIO vise également à atteindre des objectifs de développement.

En 2014, un nouveau conseil d'administration a été constitué sur la base de la loi du 20 janvier 2014. Les douze membres du conseil d'administration sont désignés par l'État belge, seul actionnaire de BIO. Le conseil doit compter suffisamment d'experts en matière d'économie et de développement, tout en respectant la parité linguistique et un quota de genre (*de facto* minimum un tiers de femmes au sein du conseil). Depuis l'entrée en vigueur de la loi de 2014, le directeur général de la Direction générale de la Coopération au Développement et de l'Aide humanitaire du SPF Affaires étrangères, Commerce extérieur et Coopération au développement fait partie du conseil en tant qu'observateur. Comme auparavant, deux commissaires du gouvernement sont respectivement désignés par les ministres ayant

¹ Voir e.a. les rapports DOC 53 2217/001 et 002 et DOC 54 0964/001.

gebeurt dit door de ministers die de Begroting en de Ontwikkelingssamenwerking onder hun bevoegdheid hebben.

De raad van bestuur beslist over de strategie en het beleid en controleert de uitvoering ervan. De raad waakt bovendien over het respecteren van het mandaat van BIO en neemt de finale beslissing over de investeringsprojecten. In de meeste private investeringsfondsen gebeurt die beslissing door een investeringscomité. In BIO heeft het investeringscomité een adviserende rol.

Bij de evaluatie van de activiteiten van BIO in de betrokken ontwikkelingslanden is ongeveer de helft van de projecten ter plaatse bezocht. Deze grondige evaluatie heeft uitgewezen dat BIO zijn rol wel degelijk vervult, met name op het vlak van het toegevoegde karakter (de "addionaliteit") van het werk van BIO. Dit betekent dat BIO vooral aanwezig is waar de traditionele investeringskanalen het laten afweten, omdat de investeringsrisico's te hoog zijn.

BIO investeert drie vierde van zijn middelen indirect, via lokale fondsen en kredietinstellingen die op hun beurt rechtstreeks investeren in de lokale economie. Aanwezigheid ter plaatse is immers de beste garantie om de investeringsrisico's tot een aanvaardbaar niveau te herleiden. BIO heeft niet de middelen om in diverse landen permanent ter plaatse te zijn. Werken met lokale structuren betekent eveneens een lagere kostprijs door de lagere lonen en werkingskosten. Om voldoende rendabel te zijn, zou BIO per investering minimaal voor 2 miljoen euro moeten investeren. De evaluatie heeft uitgewezen dat BIO de lokale structuren voldoende moet wijzen op de ontwikkelingsdoelstellingen die BIO hoort na te streven. De aanwezigheid in het kapitaal van deze lokale fondsen maakt dit ook mogelijk.

BIO heeft sinds een tweetal jaar meer oog voor de communicatie over de eigen werking met alle betrokken partijen. Dit leidde op 23 oktober 2014 bijvoorbeeld tot een ruim bijgewoond colloquium in aanwezigheid van de vice-eersteminister en minister voor Ontwikkelingssamenwerking, Digitale Agenda, Telecommunicatie en Post, en de samenwerking met de Koning Boudewijnstichting.

Op 16 december 2014 heeft de raad van de bestuur de investeringsstrategie 2015-2018 goedgekeurd. Rode draad door de nieuwe strategie is een grotere focus. BIO zal zich voortaan op 52, vooral Afrikaanse, landen in plaats van 104 concentreren, rond vijf sectoren die sterk gelieerd zijn aan de klassieke

le Budget et la Coopération au développement dans leurs attributions.

Le conseil d'administration décide de la stratégie adoptée et de la politique menée et il en contrôle la mise en œuvre. Le conseil veille en outre au respect du mandat de BIO et prend la décision finale dans le cadre des projets d'investissement. Dans la plupart des fonds d'investissement privés, cette décision revient à un comité d'investissement. Dans le cas de BIO, le rôle de ce comité est consultatif.

Lors de l'évaluation des activités de BIO dans les pays en développement concernés, environ la moitié des projets ont été visités sur place. Grâce à cette évaluation approfondie, il a été démontré que BIO remplissait bien son rôle, notamment pour ce qui est du caractère additionnel de son action. En d'autres termes, BIO agit surtout aux endroits délaissés par les canaux d'investissement traditionnels parce qu'ils présentent des risques d'investissement trop élevés.

BIO investit trois quarts de ses moyens de manière indirecte, par le biais de fonds locaux ou d'organismes de crédit, qui, à leur tour, investissent directement dans l'économie locale. Une présence sur place constitue, en effet, la meilleure garantie pour ramener le risque d'investissement à un niveau acceptable. BIO n'a pas les moyens de maintenir une présence permanente sur place dans les divers pays. Travailler avec des structures locales permet également de réduire le coût en raison des salaires et des frais de fonctionnement inférieurs. Pour être suffisamment rentable, BIO devrait investir au minimum 2 millions d'euros par investissement. L'évaluation a montré que BIO devait informer suffisamment les structures locales quant aux objectifs assignés à BIO en matière de développement. Sa présence dans le capital de ces fonds locaux le lui permet également.

Depuis deux ans, BIO s'intéresse davantage à la communication relative à son propre fonctionnement avec toutes les parties concernées. Cette réorientation s'est notamment traduite, le 23 octobre 2014, par un colloque, qui a connu un succès de foule et a été organisé en présence du vice-premier ministre et ministre de la Coopération au développement, de l'Agenda numérique, des Télécommunications et de la Poste, et avec la collaboration de la Fondation Roi Baudouin.

Le 16 décembre 2014, le conseil d'administration a approuvé la stratégie d'investissement 2015-2018. Le fil rouge de la nouvelle stratégie est une focalisation accrue. Désormais, BIO se concentrera sur 52 pays, principalement africains, contre 104 précédemment, autour de cinq secteurs étroitement liés à la coopération

ontwikkelingssamenwerking: financiële sector, landbouw, duurzame en hernieuwbare energie, infrastructuur (irrigatie, telecommunicatie en transport) en basisdiensten (water, gezondheid, onderwijs en huisvesting).

BIO werkt sinds enige tijd aan de ontwikkeling van een *environmental and social management system* (ESMS), teneinde over een aangepaste methodiek te beschikken om de impact op het milieu en de sociale gevolgen van een investeringsproject in te schatten en op te volgen. Men hoopt hiermee vooral meer positieve sociale en ecologische gevolgen te genereren. Iets gelijkaardigs is gebeurd over de gevolgen met betrekking tot duurzame ontwikkeling. Vroeger gebeurde deze analyse vóór de beslissing tot investeren. Nu zal het project worden opgevolgd tot de voltooiing, een tijdsduur die tot 15 jaar kan gaan.

Een vierde van de indirecte investeringen van BIO verlopen via zogenaamde microkredieten. Deze financieringsvorm is de afgelopen decennia sterk geëvolueerd. Het project "Annapurna" bijvoorbeeld richt zich tot vrouwen die een eigen kleine onderneming willen opstarten. BIO stelt dat een grote onderneming ooit als een kleine gestart is, vandaar het belang om kleinschalige initiatieven te ondersteunen.

Het investeringscomité van BIO heeft in maart 2015 groen licht gegeven voor de opstart van een fonds voor kmo's in de Democratische Republiek Congo. Het fonds zal eveneens gericht zijn op kleine ondernemingen die op zoek zijn naar kredieten van 100 000 tot 150 000 euro. Dergelijke kredieten zijn op de reguliere markt bijzonder moeilijk te vinden, door hun hoge relatieve kost. Een investeerder moet immers ongeveer evenveel kosten maken voor een krediet van 100 000 als van 1 miljoen euro. Het investeringsrisico is bovendien doorgaans aan de hoge kant. In Congo was nog geen dergelijk kredietaanbod aanwezig.

Met de nieuwe wet, het beheerscontract, de investeringsstrategie 2015-2018 en de nieuwe raad van bestuur heeft het werkkader voor BIO meer klaarheid gekregen. Sinds de oprichting in 2001, kan BIO een opgebouwde ervaring voorleggen, met een continu rendement van 1 tot 3 % dat de Staat als aandeelhouder ten goede is gekomen. De spreker hoopt op stabiliteit en continuïteit voor de komende jaren, aangezien BIO als investeerder rekening moet houden met een tijdshorizon tot 15 jaar. Er is dus een stabiele politieke omgeving nodig.

De komende jaren zal de focus veel sterker gaan naar kmo's. De vorige federale regering heeft zich geëngageerd om tot 2018 jaarlijks een bijkomende dotatie van 40 miljoen euro over te maken, afkomstig uit de

au développement classique: secteur financier, agriculture, énergies durables et renouvelables, infrastructure (irrigation, télécommunications et transports) et services de base (eau, santé, enseignement et logement).

Depuis quelque temps, BIO travaille au développement d'un système de gestion environnementale et sociale (SGES), afin de disposer d'une méthodologie adaptée permettant d'évaluer et de suivre l'impact environnemental et les répercussions sociales d'un projet d'investissement. Ce faisant, le but est surtout de générer des effets sociaux et écologiques plus positifs, à l'instar de ce qui s'est passé pour les effets relatifs au développement durable. Auparavant, cette analyse intervenait avant la décision d'investir. Aujourd'hui, le projet sera suivi jusqu'à son achèvement, ce qui peut prendre jusqu'à 15 ans.

Un quart des investissements indirects de BIO sont réalisés dans le cadre de microcrédits. Cette forme d'investissement a fortement évolué au cours des dernières décennies. Ainsi, le projet "Annapurna" s'adresse aux femmes qui souhaitent lancer une petite entreprise. BIO relève que toute grande entreprise était initialement une petite entreprise, ce qui explique l'importance qu'il y a à soutenir les initiatives de petite taille.

En mars 2015, le comité d'investissement de BIO a donné le feu vert pour le lancement d'un fonds pour les PME en République démocratique du Congo. Le Fonds s'adressera également aux petites entreprises qui sont à la recherche de crédits de 100 000 à 150 000 euros. Il est particulièrement difficile de trouver de tels crédits sur le marché régulier, en raison de leur coût relativement élevé. Un investisseur doit en effet s'acquitter de coûts quasi aussi importants pour un crédit de 100 000 euros que pour un crédit d'un million d'euros. En outre, le risque d'investissement est généralement plutôt élevé. Une telle offre de crédit n'existait pas encore au Congo.

Grâce à la nouvelle loi, au contrat de gestion, à la stratégie d'investissement 2015-2018 et au nouveau conseil d'administration, le cadre de travail de BIO a gagné en clarté. Depuis sa création en 2001, BIO peut faire valoir l'expérience acquise et le rendement continu de 1 à 3 % ayant profité à l'État en tant qu'actionnaire. L'orateur compte sur la stabilité et la continuité au cours des années à venir, étant donné qu'en tant qu'investisseur, BIO doit tenir compte d'un horizon temporel de 15 ans. Il est donc nécessaire de disposer d'un environnement politique stable.

Au cours des années à venir, l'attention se focalisera nettement plus sur les PME. Le précédent gouvernement fédéral s'est engagé à verser annuellement jusqu'en 2018 une dotation supplémentaire de

budgettaire middelen die aan ontwikkelingssamenwerking worden toegewezen.

Er was in de loop van de vorige legislatuur kritiek gekomen op het investeringsbeleid van BIO, nadat bekend raakte dat er veel cash geld op een bankrekening voorradig was. De toenmalige raad van bestuur opteerde immers voor een zeer voorzichtig financieel beheer, waarbij het volledige bedrag van een project in de cashreserve werd vastgelegd, van zodra de raad een investeringsproject goedkeurde. Dit betekende concreet dat dit bedrag soms twee tot drie jaar lang op die bankrekening stond. Nu wordt steeds voldoende cash in kas gehouden om aan de contractuele verplichtingen te voldoen, maar niet meer. Jaarlijks komen zo tot 150 miljoen euro aan bijkomende middelen vrij voor ontwikkelingssamenwerking.

Een prioriteit voor BIO wordt het mobiliseren van privaat kapitaal voor ontwikkelingsinvesteringen. Niet omdat BIO het geld nodig heeft, maar gezien de toegenomen interesse vanuit de markt voor de ontwikkelingslanden nu de rendementen in de ontwikkelde landen laag zijn. BIO zou een rol kunnen spelen om de investeringen meer op duurzame ontwikkeling te richten. De raad van bestuur moet het management nog toelaten deze piste verder uit te werken. Een private investeerder zou rechtstreeks kunnen participeren in het kapitaal van BIO. Wellicht krijgt deze piste niet veel gevolg, want een private investeerder zou al een groot bedrag moeten neerleggen om te wegen in de raad van bestuur, aangezien BIO over een kapitaal van 650 miljoen euro beschikt. Een meer realistische piste zouden door BIO beheerde fondsen zijn, met een kapitaalsparticipatie van private investeerders. Oprichting van dergelijke fondsen met BIO als fondsmanager zou twee tot drie jaar vergen. Private investeerders zouden daarbij kunnen rekenen op een rendement van 2 tot 5 %. Ter vergelijking: puur commerciële fondsen gaan soms tot een rendement van 20 %.

BIO worstelt nog steeds met de projecten die investeringen behoeven lager dan 1 miljoen euro. Dit gebeurt via indirecte investeringen maar fondsen en banken bieden dergelijke kredieten te weinig aan, en nog meestal in de vorm van kortlopende leningen en niet van kapitaalsparticipaties. Dergelijke investeringen onder 1 miljoen euro zijn commercieel onhaalbaar. Zonder subsidies zijn ze verlieslatend. BIO heeft echter de wettelijke verplichting rendabel te werken.

De moeilijkheden voor de kleinere investeringen hangen samen met de moeilijkheden bij het werken met lokale vertegenwoordigingen. Een experiment met

40 millions d'euros prélevée sur les moyens budgétaires alloués à la coopération au développement.

Au cours de la législature précédente, la politique d'investissement de BIO a été critiquée, après qu'il est apparu que des liquidités importantes étaient disponibles sur ce compte bancaire. Le conseil d'administration de l'époque optait en effet pour une gestion financière très prudente, le montant total d'un projet étant engagé dans une réserve de liquidités, dès l'approbation d'un projet d'investissement par le conseil. Concrètement, cela signifiait que cette somme restait quelquefois deux à trois ans sur ce compte bancaire. À présent, les liquidités gardées en caisse permettent de satisfaire aux obligations contractuelles, mais pas davantage. Des moyens supplémentaires allant jusqu'à 150 millions d'euros par an sont ainsi disponibles pour la coopération au développement.

La mobilisation de capital privé pour les investissements en matière de développement sera une priorité de BIO, non pas que BIO ait besoin de cet argent, mais en raison de l'intérêt croissant du marché pour les pays en développement à l'heure où les rendements dans les pays développés sont faibles. BIO pourrait intervenir pour axer davantage les investissements sur le développement durable. Le conseil d'administration doit encore autoriser le management à développer cette piste. Un investisseur privé pourrait prendre une participation directe dans le capital de BIO. Cette piste ne sera sans doute guère suivie, étant donné qu'un investisseur privé devrait apporter un montant considérable pour avoir du poids au sein du conseil d'administration, BIO disposant d'un capital de 650 millions d'euros. Des fonds gérés par BIO, auxquels participeraient des investisseurs privés, seraient une piste plus réaliste. La création de tels fonds, dont BIO serait le gestionnaire, prendrait deux à trois ans. Les investisseurs privés pourraient espérer un rendement de 2 à 5 %. À titre de comparaison, les fonds purement commerciaux offrent quelquefois un rendement allant jusqu'à 20 %.

BIO se débat toujours avec les projets nécessitant des investissements inférieurs à un million d'euros. Cela passe par des investissements indirects, mais les fonds et les banques offrent trop peu de crédits de ce type, crédits qui prennent en outre généralement la forme de prêts à court terme et non de participations dans le capital. Commercialement, de tels investissements inférieurs à un million d'euros sont irréalisables. En l'absence de subsides, ils ne sont pas rentables. Or, BIO a l'obligation légale de fonctionner de manière rentable.

Les difficultés présentées par les petits investissements sont liées aux difficultés à travailler avec des représentations locales. Il a été mis un terme, après un

een formele lokale vertegenwoordiging in Congo is na anderhalf jaar stopgezet. Een oplossing zou kunnen zijn om de lokale vertegenwoordiging erg beperkt te houden, eerder een soort *liaison* dan een daadwerkelijk lokaal kantoor. Misschien kan dit via de diplomatieke vertegenwoordiging of via consultancy. Dergelijke lichte lokale aanwezigheid is wellicht nuttig in landen als India en Vietnam, waar de marktmogelijkheden veel groter zijn, terwijl BIO zich om politieke redenen richt op Centraal-Afrika. Het beheerscontract voorziet er echter in dat de operationele kosten van BIO maximaal 1,1 % mogen bedragen van de door de Staat ter beschikking gestelde middelen. Dit is een laag percentage in vergelijking met private fondsen.

II. — BESPREKING

A. Vragen en opmerkingen van de leden

De heer Stéphane Crusnière (PS) wijst op het belang van de wet van 20 januari 2014 die er gekomen is op initiatief van de toenmalige minister voor Ontwikkelingssamenwerking Jean-Pascal Labille. Kan er al een evaluatie van het effect van deze wet op de coherentie van het Belgische ontwikkelingsbeleid worden gemaakt? Hoe verloopt bijvoorbeeld sinds die wijziging van de wet van 3 november 2001, de samenwerking met de andere spelers binnen de Belgische Ontwikkelingssamenwerking?

Welk rendement behaalt BIO momenteel? Hoe wordt het rendement afgewogen met de doelstellingen inzake duurzame ontwikkeling?

Kan BIO een rol spelen in de reorganisatie van de federale Belgische Ontwikkelingssamenwerking? Behoudt BIO in de toekomst zijn publieke karakter?

De heer Tim Vandenput (Open Vld) wijst er op dat de Belgische Ontwikkelingssamenwerking een samenspel is van de ngo's en een investeringsmaatschappij als BIO. De spreker is verheugd met de aandacht voor de kmo's. Hoe verhouden BIO en de traditionele ngo's zich in de partnerlanden?

Hoe kan BIO resultaten garanderen wanneer via fondsen wordt gewerkt?

Gemeenten reserveren eveneens een deel van hun middelen aan ontwikkelingswerk. Kunnen gemeenten ook deelnemen aan projecten van BIO?

Mevrouw Rita Bellens (N-VA) herinnert aan de keuze van haar fractie voor het inzetten op zelfredzaamheid

an et demi, à une expérience menée avec une représentation locale officielle au Congo. Une solution pourrait consister à limiter fortement la représentation locale, et à utiliser une sorte de liaison plutôt qu'un véritable bureau local. Peut-être cela peut-il se faire par le biais de la représentation diplomatique ou de la consultancy. Une telle présence locale limitée est sans doute utile dans des pays tels que l'Inde ou le Vietnam, où les possibilités de marché sont nettement plus importantes, alors que, pour des raisons d'ordre politique, BIO est axée sur l'Afrique centrale. Le contrat de gestion prévoit cependant que les coûts opérationnels de BIO peuvent atteindre au maximum 1,1 % des moyens mis à disposition par l'État. Ce pourcentage est faible en comparaison des fonds privés.

II. — DISCUSSION

A. Questions et observations des membres

M. Stéphane Crusnière (PS) souligne l'importance de la loi du 20 janvier 2014, votée sur l'initiative du ministre de la Coopération au développement de l'époque, M. Jean-Pascal Labille. Peut-on déjà procéder à une évaluation de l'effet de cette loi sur la cohérence de la politique belge en matière de développement? Comment, depuis cette modification de la loi du 3 novembre 2001, se passe par exemple la collaboration avec les autres acteurs de la Coopération belge au développement?

Quel est, à l'heure actuelle, le rendement atteint par BIO? De quelle manière ce rendement est-il pondéré en fonction des objectifs de développement durable?

BIO peut-elle jouer un rôle dans la réorganisation de la Coopération fédérale belge au développement? BIO conservera-t-elle à l'avenir son caractère public?

M. Tim Vandenput (Open Vld) souligne que la Coopération belge au développement est la conjonction des ONG et d'une société d'investissement telle que BIO. L'intervenant se réjouit de l'attention prêtée aux PME. Quelles relations BIO et les ONG traditionnelles entretiennent-elles dans les pays partenaires?

Comment BIO peut-elle garantir des résultats si le travail s'effectue par l'intermédiaire de fonds?

Les communes réservent également une partie de leurs moyens à la coopération. Peuvent-elles, elles aussi, participer à des projets de BIO?

Mme Rita Bellens (N-VA) rappelle la volonté de son groupe d'axer la politique de développement sur

en economische groei als ontwikkelingsbeleid. Daaruit kan dan een duurzame ontwikkeling volgen. BIO richt zich op kmo's en moet rekening houden met een wettelijk verankerde rendementsvereiste terwijl het beleid van de vice-eersteminister en minister van Ontwikkelingssamenwerking, Digitale Agenda, Telecommunicatie en Post, zich richt op 'fragiele Staten'. Zijn beide met elkaar te verzoenen?

In 2004 kondigde de toenmalige minister van Ontwikkelingssamenwerking Marc Verwilghen een werkgroep aan met onder meer bedrijven, BIO en het departement ontwikkelingssamenwerking. Is daar gevolg aan gegeven?

Mevrouw Els Van Hoof (CD&V) vraagt langs welke kanalen voorstellen voor projecten bij BIO belanden: via ngo's, ambassades enz.? Op basis van welke criteria worden deze voorstellen vervolgens geselecteerd? Het aantal partnerlanden van de Belgische Ontwikkelingssamenwerking wordt verminderd. Zal de hervorming van de Belgische Ontwikkelingssamenwerking gevolgen hebben voor BIO?

Langs welke wegen investeert BIO in de familiale landbouwsector en in projecten van sociale economie? Investeren in coöperaties loont, omdat het behaalde rendement opnieuw als investering wordt gebruikt. Selecteert BIO coöperatieve verbanden voor zijn investeringen? Waarom investeert BIO slechts vanaf een hoog bedrag van 1 miljoen euro? Wat doet BIO wanneer investeringsprojecten door internationale ondernemingen worden opgekocht of overgenomen?

Hanteert BIO een vorm van *benchmarking*?

Mevrouw Fatma Pehlivan (sp.a) vraagt of de ontwikkelingsrelevantie niet meer dient te worden bewaakt. De rendementseis kan immers een hinderpaal vormen voor de ontwikkelingsrelevantie van de investeringen van BIO.

Ngo's hebben al gevraagd naar een speciaal fonds dat niet gebonden zou zijn aan de rendementseis. Wordt daar gevolg aan gegeven? Trekt BIO zich als investeerder terug uit de familiale landbouw?

Hoe verloopt de procedure alvorens de raad van bestuur een beslissing neemt over een voorstel tot investering? Ngo's zijn nog altijd vragende partij voor meer transparantie over de investeringsbeslissingen.

l'autonomie et la croissance économique, comme conditions préalables au développement durable. BIO s'adresse principalement à des PME et doit tenir compte d'un critère de rendement ancré dans la loi, tandis que la politique du vice-premier ministre et ministre de la Coopération au développement, de l'Agenda numérique, des Télécommunications et de la Poste, se focalise sur des "États fragiles". Ces deux aspects sont-ils conciliables?

En 2004, le ministre de la Coopération au développement de l'époque, M. Marc Verwilghen, avait annoncé la création d'un groupe de travail comportant notamment des entreprises, BIO et le département de la coopération au développement. A-t-il été donné suite à ce projet?

Mme Els Van Hoof (CD&V) demande par quels canaux arrivent les propositions de projet chez BIO: via les ONG, les ambassades, etc.? Quels sont les critères de sélection de ces projets par la suite? Le nombre de pays partenaires de la Coopération belge au développement sera réduit. La réforme de la Coopération belge au développement aura-t-elle des répercussions sur BIO?

Par quelles voies BIO investit-elle dans l'agriculture familiale et dans des projets d'économie sociale? Investir dans des sociétés coopératives est payant parce que le rendement obtenu est investi à son tour. BIO sélectionne-t-elle des coopérations pour ses investissements? Pourquoi BIO n'investit-elle qu'à partir du montant élevé d'un million d'euros? Que fait BIO lorsque des projets d'investissement sont rachetés ou repris par des entreprises internationales?

BIO applique-t-elle une forme de *benchmarking*?

Mme Fatma Pehlivan (sp.a) demande s'il ne faut pas veiller davantage à la pertinence pour le développement. L'exigence en matière de rentabilité peut en effet constituer un obstacle en matière de pertinence pour le développement des investissements de BIO.

Des ONG ont déjà demandé la création d'un fonds spécial auquel ne serait pas imposée une exigence de rentabilité. Y a-t-on donné suite? BIO cesse-t-elle d'investir dans l'agriculture familiale?

Comment se déroule la procédure de décision par le conseil d'administration concernant une proposition d'investissement? Les ONG sont toujours demandeuses d'une plus grande transparence au sujet des décisions en matière d'investissements.

Tenslotte, wenst de spreekster te weten of er landen buiten Europa zijn met vergelijkbare fondsen als BIO.

De heer Benoit Hellings (Ecolo-Groen) herinnert er de commissie aan dat zijn fractie de selectiecriteria voor projecten van BIO in de wet wilde zien opgenomen worden, in plaats van louter in het beheerscontract. Hoe kan BIO, ten gronde, de rendementseis concreet verzoenen met de objectieven inzake duurzame ontwikkeling?

Wat is de stand van zaken van de aanwezigheid van investeringen van BIO in constructies in fiscale paradijzen, met name het Groothertogdom Luxemburg en Mauritius? De spreker refereert aan de schriftelijke vraag van de heer Wouter De Vriendt (Ecolo-Groen) aan de minister van Ontwikkelingssamenwerking over “de exit van BIO uit belastingparadijzen” (schriftelijke vraag nr. 44, QRVA 54 013, p. 118). Afrikaanse Staten hebben voor hun ontwikkeling fiscale ontvangsten nodig, wat lijnrecht ingaat tegen het plaatsen van geld in fiscale paradijzen.

Zijn de Belgische ambassades in staat om BIO bij te staan in de analyse van mogelijke investeringsprojecten? In Qatar bijvoorbeeld weigerde de diplomatieke dienst Belgische bedrijven advies te geven over de eerbiediging van sociale en andere rechten ter plaatse.

BIO werkt vooral via indirecte investeringen. Zijn er voorbeelden te geven waar BIO door de aanwezigheid in het kapitaal en de raden van bestuur van plaatselijke fondsen kon wegen op de investeringen, in de richting van meer aandacht voor duurzame ontwikkeling? Deze vraag wordt des te belangrijker indien het kapitaal van BIO wordt opengesteld voor private investeerders die vooral naar rendement op zoek zijn.

De ontwikkelingslanden hebben een kleinschalige, familiale landbouw nodig. Grote bedrijven nemen echter op grote schaal landbouwareaal over ten nadele van de kleinschalige exploitanten. Hoe kan BIO deze landbouwworm alsnog ondersteunen?

De heer Georges Dallemagne (cdH) stelt dat de crisis die BIO de vorige legislatuur meemaakte een existentiële crisis was, geen probleem in de marge. De spreker heeft toen trouwens gepleit voor de opheffing van BIO. De hervormingen sindsdien zijn in de goede richting gegaan.

Wat is de totale som aan geïnvesteerde bedragen sinds de oprichting van BIO in 2001 en wat is het gemiddelde behaalde rendement sindsdien geweest? Hoeveel

Enfin, l'oratrice souhaite savoir si des pays non européens disposent de fonds comparables à BIO.

M. Benoit Hellings (Ecolo-Groen) rappelle à la commission que son groupe voulait que les critères de sélection des projets de BIO soient inscrits dans la loi au lieu de les faire simplement figurer dans le contrat de gestion. Comment BIO peut-elle, sur le fond, réconcilier concrètement l'exigence en matière de rentabilité avec les objectifs en matière de développement durable?

Qu'en est-il de la présence d'investissements de BIO dans des montages dans des paradis fiscaux, notamment au grand-duché de Luxembourg et à l'île Maurice? L'intervenant renvoie à la question écrite de M. Wouter De Vriendt (Ecolo-Groen) au ministre de la Coopération au développement relative au “désengagement de BIO dans les paradis fiscaux” (question écrite n° 44, QRVA 54 013, p. 118). Les États africains ont besoin de revenus fiscaux pour leur développement, ce qui va diamétralement à l'encontre des placements financiers dans des paradis fiscaux.

Les ambassades belges sont-elles en mesure d'assister BIO dans l'analyse des projets d'investissement éventuels? Au Qatar, par exemple, le service diplomatique a refusé de donner aux entreprises belges des conseils sur le respect des droits sociaux et autres sur place.

BIO travaille surtout par le biais d'investissements indirects. Existe-t-il des exemples dans lesquels BIO, par sa présence dans le capital et dans les conseils d'administration de fonds locaux, a pu influencer les investissements, pour que l'on accorde une attention accrue au développement durable? Cette question sera d'autant plus importante si le capital de BIO est ouvert aux investisseurs privés, qui recherchent surtout le rendement.

Les pays en développement ont besoin d'une agriculture familiale, à petit échelle. Les grandes entreprises mobilisent toutefois des terres agricoles à grande échelle, au détriment des petits exploitants. Comment BIO peut-elle encore soutenir cette forme d'agriculture?

M. Georges Dallemagne (cdH) affirme que la crise qu'a traversée BIO au cours de la précédente législature était une crise existentielle, et non un problème marginal. À l'époque, l'intervenant avait d'ailleurs plaidé en faveur de la disparition de BIO. Depuis lors, les réformes sont allées dans la bonne direction.

Quelle est la somme totale des investissements réalisés depuis la fondation en 2001 et quel a été, depuis lors, le rendement moyen? Quel est l'encaisse actuelle

geld heeft BIO momenteel in kas? Hoeveel bedragen de transactie- of werkingskosten vergeleken met de jaarlijkse dotatie aan BIO?

Blijft het aantal van 52 resterende partnerlanden niet te omvangrijk? Is een verdere concentratie niet aangewezen? Wat zou BIO met zijn bescheiden kapitaal kunnen beginnen in een land als India? Zijn er partnerlanden van de Belgische Ontwikkelingssamenwerking waar BIO niet actief is en omgekeerd? Wordt er hierover structureel overlegd met de Belgische Ontwikkelingssamenwerking en de ngo's?

Het behaalde rendement van BIO is lager dan toen BIO van start ging in 2001. Levert dit problemen op voor de classificatie van de aanvullende eigen fondsen van BIO (die voor de financiering van de investeringen worden gebruikt) onder code 8 van de economische classificatie ESR (dit soort uitgaven heeft geen effect op het financieringssaldo van de Belgische Staat)?

Verlopen de indirecte investeringen van BIO ook via grote fondsen, waar het in feite onmogelijk is om de concrete investeringsprojecten nog op te volgen?

De vorige bevoegde minister voor Ontwikkelingssamenwerking, de heer Pascal Labille, heeft beloofd alle aanwezigheid van BIO in *offshore* financiële centra af te bouwen. Wordt deze timing gerespecteerd?

De Bijzonder Evaluator van de Belgische Ontwikkelingssamenwerking heeft eerder gesteld dat de raad van bestuur van BIO een meer strategisch en minder operationeel karakter moet krijgen. Blijft de raad van bestuur betrokken bij ieder individueel investeringsdossier?

Ten slotte vraagt de spreker naar de mogelijke steun van BIO voor *Congo Airlines* en ontwikkelingsprojecten in het Nationaal Park Virunga in de Democratische Republiek Congo.

B. Antwoorden van de heer Luuk Zonneveld

Procedure

De heer Luuk Zonneveld verduidelijkt de procedure met betrekking tot een investeringsbeslissing. Jaarlijks krijgt BIO tot 200 voorstellen, die leiden tot ongeveer 30 investeringen. De succesvolle dossiers volgen meestal uit de proactieve werking van het netwerk van BIO. Dit houdt onder meer het bezoek aan lokale conferenties in om potentiële ondernemers te ontmoeten,

de BIO? Quelle est la hauteur des frais de transaction ou de fonctionnement, par rapport à la dotation annuelle de BIO?

Le nombre de 52 pays partenaires restants n'est-il pas encore trop élevé? Ne serait-il pas opportun de poursuivre la concentration? Que pourrait mettre en place BIO, avec son modeste capital, dans un pays tel que l'Inde? Y a-t-il des pays partenaires de la Coopération belge au développement dans lesquels BIO n'est pas encore active, et inversement? Ce point fait-il l'objet d'une concertation structurelle avec la Coopération belge au développement et avec les ONG?

Le rendement réalisé par BIO est inférieur à celui que la société atteignait lorsqu'elle a été lancée en 2001. Cela pose-t-il problème pour la classification des fonds propres additionnels de BIO (destinés à financer les investissements) sous le code 8 de la classification économique SEC (ce type de dépenses étant sans effet sur le solde de financement de l'État belge)?

Les investissements indirects de BIO transitent-ils aussi par des grands fonds, dans lesquels il est en fait impossible de continuer à suivre les projets d'investissement concrets?

L'ancien ministre compétent pour la Coopération au développement, M. Pascal Labille, s'est engagé à retirer progressivement toute présence de BIO des centres financiers *offshore*. Son calendrier a-t-il été respecté?

L'Évaluateur spécial de la Coopération belge au développement a indiqué précédemment que le conseil d'administration de BIO devait acquérir un caractère plus stratégique et moins opérationnel. Le conseil d'administration reste-t-il impliqué dans chaque dossier d'investissement individuel?

L'intervenant s'enquiert enfin de l'aide éventuelle de BIO à *Congo Airlines* et aux projets de développement dans le Parc national des Virunga en République démocratique du Congo.

B. Réponses de M. Luuk Zonneveld

Procédure

M. Luuk Zonneveld précise la procédure suivie avant de prendre une décision d'investissement. Chaque année, BIO reçoit jusqu'à 200 propositions, qui donnent lieu à environ 30 investissements. Le succès d'un dossier est généralement dû au fonctionnement proactif du réseau de BIO. Cela suppose notamment la participation à des conférences locales en vue de rencontrer des

net als informatievergaring via ambassades en kamers van koophandel. Daarnaast zijn er jaarlijks meerdere prospectiereizen, waarbij telkens vijf tot tien mogelijke dossiers worden gescreend. Een belangrijk criterium is het ondernemingsperspectief van de voorstellen, of ze met andere woorden het potentieel hebben om op een duurzame manier te groeien tot succesvolle ondernemingen? Bovendien hanteert BIO een minimaal investeringsbedrag.

Na deze eerste selectie gaat het dossier naar de *investment officer* voor een gedegen analyse. Daarbij wordt gekeken naar ecologische, maatschappelijke en socio-economische parameters en het ontwikkelingsperspectief. Gaat het bijvoorbeeld om duurzame landbouw? Is er geen gevaar voor *over-indebtedness*? De basisvoorwaarden voor een investering – lening of kapitaalparticipatie, soort lening, termijn, rente, munteenheid, garanties, exit strategie etc. – worden opgelijst in een zogenaamde *term sheet*. Vervolgens verdedigt de *investment officer* het dossier in een kritische discussie tegenover zijn collega's.

Na deze screening volgt nog een bezoek ter plaatse en een stresstest (wat bij natuurrampen, overlijden van een ondernemer etc.). Dit om de mogelijke risico's zo goed mogelijk te kunnen inschatten. Zijn al deze stappen met goed gevolg doorlopen, gaat het dossier naar het investeringscomité van de raad van bestuur. Naast raadsleden zetelt er ook een externe expert. De raad van bestuur ratificeert ten slotte, doorgaans zonder discussie, een door het investeringscomité goedgekeurd dossier.

Cijfers en rendement

BIO werkt vooralsnog uitsluitend via door de Belgische Staat overgemaakt kapitaal. Eind 2014 bedroeg het totale kapitaal 650 miljoen euro. Met de bijkomende jaarlijkse dotatie van 40 miljoen euro moet het kapitaal in 2019 800 miljoen euro bedragen.

Het rendement sinds 2001 bedraagt ongeveer 1,5 tot 2 %, jaarlijks ongeveer tussen 5 en 10 miljoen euro. De Staat beslist wat met het rendement gebeurt. BIO beschikt momenteel over 15 miljoen euro aan ingehouden winsten (*retained earnings*). De meeste winst (ongeveer twee derde) is met andere woorden naar de Staat gegaan.

De werkingskosten worden krachtens het beheerscontract tot 1 % van het kapitaal beperkt en bedragen jaarlijks ongeveer 6 miljoen euro. BIO telt 45 medewerkers en houdt een provisie bij van 2 %. De afschrijving van het kapitaal bedraagt 0,5 % op jaarbasis. De heer

entrepreneurs potentiels, ainsi que la collecte d'informations par le biais d'ambassades et de chambres de commerce. À cela s'ajoutent chaque année plusieurs voyages de prospection, au cours desquels cinq à dix dossiers potentiels sont analysés. Un critère important est la perspective d'entreprise des propositions, en d'autres termes, ont-elles le potentiel nécessaire pour devenir durablement des entreprises fructueuses? Le projet doit en outre représenter un montant d'investissement minimum.

Après cette première sélection, le dossier est transmis à l'agent d'investissement, qui l'analysera en profondeur. Il examinera les paramètres écologiques, sociaux et socioéconomiques ainsi que la perspective de développement. S'agit-il par exemple d'agriculture durable? N'y a-t-il pas un risque de surendettement? Les conditions de base d'un investissement – prêt ou participation en capital, type de prêt, délai, taux, devise, garanties, stratégie de sortie, etc. – sont répertoriées dans une *term sheet*. Ensuite, l'agent d'investissement défend le dossier lors d'une discussion critique avec ses collègues.

Après ce screening, il est procédé à une visite sur place ainsi qu'à un *stress test* (quid en cas de catastrophe naturelle, de décès d'un entrepreneur, etc.) afin de pouvoir estimer au mieux les risques éventuels. Si toutes ces étapes se déroulent sans encombre, le dossier est transmis au comité d'investissement du conseil d'administration. Un expert externe y siège également aux côtés des membres du conseil. Le conseil ratifie enfin le dossier approuvé par le comité d'investissement, et ce, généralement sans discussion.

Chiffres et rendement

Jusqu'à présent, BIO fonctionne uniquement grâce au capital transféré par l'État belge. Fin 2014, celui-ci s'élevait à 650 millions d'euros au total. En 2019, il devrait atteindre 800 millions d'euros grâce à la dotation annuelle supplémentaire de 40 millions d'euros.

Depuis 2001, le rendement est d'environ 1,5 à 2 %, ce qui équivaut plus ou moins à 5 à 10 millions d'euros par an. C'est l'État qui décide de ce qu'il advient de cet argent. BIO dispose actuellement de 15 millions d'euros de bénéfices non distribués. En d'autres termes, la majeure partie (environ deux tiers) des bénéfices est revenue à l'État.

Conformément au contrat de gestion, les frais de fonctionnement sont limités à 1 % du capital et s'élèvent à environ 6 millions d'euros par an. BIO compte 45 collaborateurs et conserve une provision de 2 %. L'amortissement du capital s'élève à 0,5 % sur base

Zonneveld schat de totale kost van BIO op iets minder dan 2 % van het kapitaal of 12 miljoen euro.

Een organisatie als BIO met een ondernemingsperspectief behoeft een rendement. Een duurzame en leefbare onderneming moet een rendement kunnen realiseren. Bovendien is BIO zelf sinds 2001 wettelijk verplicht tot het behalen van een voldoende rendement. Bij ieder individueel dossier zal BIO dus een voldoende rendement verlangen. In 2014 heeft Eurostat bovendien de regelgeving aangescherpt. In plaats van een voldoende rendement louter voor BIO, vereist Eurostat sindsdien een voldoende rendement voor alle projecten. Het Instituut voor de Nationale Rekeningen (INR) vraagt bijgevolg de cijfers voor alle individuele projecten.

Er is nooit een vaste definitie gekomen over wat een voldoende rendement betekent. Het INR hanteert de tienjarige lineaire obligatie van de Belgische Staat (OLO) als referentie voor het netto rendement van een project van BIO. Bij een rendement van de OLO op 5 % betekent dit een bruto rendement van 7 %, dat bij een wisselkoersrisico nog hoger moet tot 8 of 10 %. De afgelopen jaren is de rente op de Belgische overheidsobligaties sterk gedaald, tot 0,5 %. Een bruto rendement van 5 % zou momenteel volstaan als een voldoende rendement en is opgenomen in de investeringsstrategie van BIO. De meeste vergelijkbare investeringsmaatschappijen blijven hogere rendementen verlangen, tot 10 %.

Benchmark

BIO is naast 14 gelijkaardige instellingen lid van de *European Development Finance Institutions* (EDFI). Deze 15 organisaties vertegenwoordigen samen 30 miljard euro. Frankrijk, Duitsland en Nederland met telkens een kapitaal van ongeveer 6 miljard euro, maken daar de helft van uit. België is een middenmoter, vergelijkbaar met een zestal andere landen. De organisaties uit landen als Portugal en Italië stellen het met 30 miljoen euro.

Het Belgische rendement is binnen EDFI relatief laag, gezien de focus van BIO op de kmo's. Per dossier investeert BIO gemiddeld 4 miljoen euro, veel lager dan het gemiddelde binnen EDFI van 15 miljoen euro. Dit bedrag is voor de grotere organisaties *de facto* het minimale investeringsbedrag. Grote investeringen in stabiele landen kunnen een rendement tot 10 % opleveren.

BIO telt voor 45 medewerkers ongeveer 160 projecten, of vier per medewerker gemiddeld. Het gemiddelde voor EDFI ligt op de helft. BIO werkt dus op een

annuelle. M. Zonneveld estime le coût total de BIO à un peu moins de 2 % du capital, soit 12 millions d'euros.

Une organisation telle que BIO à vision entrepreneuriale doit être rentable. Toute entreprise durable et viable doit pouvoir produire un rendement. Par ailleurs, depuis 2001, BIO elle-même est tenue par la loi de générer un rendement suffisant. Pour chaque dossier individuel, BIO exigera dès lors un rendement suffisant. En 2014, Eurostat a, en outre, renforcé la réglementation. Au lieu d'un rendement suffisant pour BIO uniquement, Eurostat exige désormais un rendement suffisant pour l'ensemble des projets. L'Institut des comptes nationaux (ICN) réclame dès lors les données chiffrées pour tous les projets individuels.

La notion de rendement suffisant n'a jamais été définie de façon définitive. L'ICN utilise l'obligation linéaire à dix ans de l'État belge (OLO) comme référence pour le rendement net des projets BIO. Lorsque l'OLO produit un rendement de 5 %, cela correspond à un rendement brut de 7 %, qui, avec un risque de change, doit être encore plus élevé jusqu'à 8 ou 10 %. Ces dernières années, le taux d'intérêt des obligations de l'État belge a fortement diminué, jusqu'à 0,5 %. Un rendement brut de 5 % représenterait actuellement un rendement suffisant. Ce chiffre figure dans la stratégie d'investissement de BIO. La plupart des sociétés d'investissement comparables recherchent toujours des rendements supérieurs, allant jusqu'à 10 %.

Analyse comparative

BIO fait partie de l'association *European Development Finance Institutions* (EDFI), avec 14 institutions analogues. Ces 15 organisations totalisent 30 milliards d'euros. La France, l'Allemagne et les Pays-Bas dont les capitaux respectifs avoisinent 6 milliards d'euros, représentent la moitié. La Belgique se situe dans la moyenne, avec un niveau comparable à celui de six autres pays, tandis que les organisations de pays comme le Portugal et l'Italie se contentent de 30 millions d'euros.

Le rendement belge au sein de l'EDFI est relativement faible, compte tenu de la spécialisation de BIO dans les PME. BIO investit en moyenne 4 millions d'euros par dossier, soit beaucoup moins que la moyenne au sein de l'EDFI, qui est de 15 millions d'euros. Cette somme correspond *de facto* à l'investissement minimal pour les plus grandes organisations. Les gros investissements réalisés dans les pays stables peuvent générer un rendement allant jusqu'à 10 %.

BIO compte environ 160 projets pour 45 collaborateurs, soit une moyenne de quatre projets par collaborateur. Au niveau de l'EDFI, la moyenne est

efficiënte manier. Investeren aan de hand van leningen vergt minder werk dan een kapitaalsparticipatie. BIO zou tegen 2019 evenwel tot 40 % van de dossiers, in plaats van de huidige 25 %, via een kapitaalsparticipatie willen realiseren. De kleinste bedrijven zijn immers vooral vragende partij voor een kapitaalsparticipatie.

Keuze van landen

BIO werkt niet in landen als Liberia, Zuid-Soedan of de Centraal-Afrikaanse Republiek waar het aan terreinkennis ontbreekt. De spreker waarschuwt voor een te grote inperking van het aantal landen, want BIO moet aan risicospreiding kunnen doen. Soms gaat een volledige regio immers door een crisisperiode. Concentratie van de investeringen is met andere woorden een potentieel gevaar voor het rendement van BIO. Dit zou betekenen dat het kapitaal van BIO volgens de ESR-code 5 wordt geklasseerd en dus in de Staatsschuld moet worden opgenomen.

BIO en de Belgische Ontwikkelingssamenwerking

BIO kan werken in alle landen waar de Belgische Ontwikkelingssamenwerking actief is. Enkel in Palestina gebeurt dit niet. Het risico is er voorlopig te hoog. BIO kan eveneens actief zijn in partnerlanden van de ontwikkelingshulp van de gemeenschappen. Zuid-Afrika is bijvoorbeeld toegevoegd als mogelijk investeringsland, voornamelijk zonder concreet goedgekeurd investeringsdossier. In Zuid-Afrika zijn er al diverse ontwikkelingsfondsen actief.

BIO onderhoudt trouwens regelmatige contacten met de Directie-generaal Ontwikkelingssamenwerking en Humanitaire Hulp (DGD) en de Belgische Technische Coöperatie (BTC). Over alle investeringsdossiers worden bovendien de Belgische ambassades geraadpleegd. BIO en BTC hanteren evenwel niet dezelfde invalshoek. BTC werkt bijvoorbeeld niet met een ondernemingsperspectief in gedachten. Dat maakt een synergie niet eenvoudig. Hetzelfde geldt voor de ngo's. Een zekere complementariteit tussen deze verschillende spelers van de ontwikkelingshulp moet wel mogelijk zijn.

Financiële offshore centra (offshore financial centers - OFC)

Het beheerscontract en de investeringsstrategie zijn beide publieke documenten, beschikbaar op de website van BIO. BIO zal zich terugtrekken uit de financiële centra die niet tot de witte lijst van de Organisatie voor

deux fois moins élevée. BIO travaille donc de manière efficace. Investir par le biais de prêts demande moins de travail qu'une participation en capital. D'ici à 2019, BIO souhaiterait toutefois réaliser 40 % des dossiers sous la forme de participations en capital, contre 25 % à l'heure actuelle. En effet, ce sont surtout les plus petites entreprises qui sont demandeuses de ce type de financement.

Choix des pays

BIO ne travaille pas dans des pays tels que le Libéria, le Sud-Soudan ou la République centrafricaine, où la connaissance du terrain lui fait défaut. L'orateur met en garde contre une limitation excessive du nombre de pays. BIO doit pouvoir répartir les risques. Parfois, une région entière traverse une période de crise. La concentration des investissements constitue, en d'autres termes, un danger potentiel pour le rendement de BIO. Il s'ensuivrait que le capital de BIO serait classifié selon le code SEC 5, et devrait donc être inclus dans la dette publique.

BIO et la Coopération belge au développement

BIO peut opérer dans tous les pays où la Coopération belge au développement est active. Il n'y a qu'en Palestine que ce n'est pas le cas, car le risque y est, pour l'instant, trop élevé. BIO peut également être active dans les pays partenaires de l'aide au développement des communautés. L'Afrique du Sud a, par exemple, été ajoutée comme pays d'investissement potentiel, même si aucun dossier d'investissement concret n'a encore été validé pour cette destination. Divers fonds de développement sont déjà actifs en Afrique du Sud.

BIO entretient d'ailleurs des contacts réguliers avec la Direction générale de la Coopération au développement et Aide humanitaire (DGD) et la Coopération technique belge (CTB). De plus, les ambassades belges sont consultées pour chaque dossier d'investissement. Ceci dit, BIO et la CTB n'ont pas le même angle d'approche. C'est ainsi que la CTB ne travaille pas dans une optique entrepreneuriale, ce qui ne facilite pas les synergies. Cela vaut également pour les ONG. Une certaine complémentarité entre ces divers acteurs de l'aide au développement doit pourtant être possible.

Centres financiers offshore (CFO)

Le contrat de gestion et la stratégie d'investissement sont tous deux des documents publics disponibles sur le site web de BIO. BIO se retirera des centres financiers qui ne figurent pas sur la liste blanche établie par

Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)² behoren. De helft van de betrokken projecten verlopen via het Groothertogdom Luxemburg. BIO werkt namelijk vaak via de in Luxemburg gevestigde Europese Investeringsbank (EIB) waarbij Luxemburg als uitvalsbasis wordt opgelegd. In november 2014 kwam het Groothertogdom Luxemburg nog niet in aanmerking om op de witte lijst van de OESO te worden opgenomen.

BIO zal proberen om tegen 2017 te zijn vertrokken uit locaties als de Kaaimaneilanden, Panama en de Britse Maagdeneilanden. Vroegtijdig vertrekken uit een kapitaalparticipatie is echter niet altijd vanzelfsprekend, omdat dat er geen garantie is op een voldoende hoge overnameprijs. Het rendement van BIO zou op die manier onder druk kunnen komen.

De spreker benadrukt dat de rol van de financiële *offshore* centra nooit helemaal zal verdwijnen. Sommige landen, met projecten waarin BIO investeert, bieden nu eenmaal geen voldoende wettelijk kader. Mauritius is bijvoorbeeld de aangewezen plaats om een fonds te plaatsen dat investeert in Mozambique. In dat laatste land is er geen regelgeving die het fonds een voldoende wettelijk verankerde omkadering verleent. Mauritius heeft dan weer wel de nodige verdragen gesloten inzake de uitwisseling van inlichtingen met betrekking tot belastingaangelegenheden en tot voorkoming van dubbele belasting. De Afrikaanse Ontwikkelingsbank vereist trouwens via Mauritius te werken.

Er moet bij de ontwikkelingslanden dus worden aangedrongen om hun financiële en economische wetgeving zoveel mogelijk conform de internationale standaarden aan te passen. De spreker herinnert er trouwens aan dat sommige landen niet eens de moeite doen om zich door de OESO te laten screenen en bijgevolg niet op de zwarte lijst van de OESO terecht komen. In dergelijke landen zou BIO paradoxaal genoeg probleemloos kunnen geld investeren. BIO heeft nooit getracht belastingen te ontwijken.

Ontwikkelingseffecten

BIO heeft een meetsysteem uitgewerkt om het ontwikkelingseffect van een project van begin tot einde op te volgen. Het is evenwel nog te vroeg om dit te evalueren. In eerste instantie zal dit worden toegepast

² Lijst van Staten of gebieden die de internationale standaarden naleven door het tekenen van minstens twaalf overeenkomsten inzake de uitwisseling van inlichtingen met betrekking tot belastingaangelegenheden.

L'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE)². La moitié des projets concernés passe par le grand-duché de Luxembourg. BIO travaille en effet souvent par l'entremise de la Banque européenne d'investissement (BEI), établie au Luxembourg, ce qui impose le Luxembourg comme ancrage géographique des projets concernés. En novembre 2014, le grand-duché de Luxembourg n'entrait pas encore en ligne de compte pour figurer sur la liste blanche de l'OCDE.

Tout sera mis en œuvre pour que d'ici 2017, BIO ait déserté des lieux tels que les îles Caïman, Panama et les îles Vierges britanniques. Il n'est cependant pas toujours évident de se retirer d'une participation en capital, car il n'y a pas de garantie de pouvoir obtenir un prix de rachat suffisamment élevé. Le rendement de BIO pourrait pâtir d'une telle situation.

L'orateur insiste sur le fait que le rôle des centres financiers *offshore* ne disparaîtra jamais complètement. Certains pays, qui ont des projets dans lesquels BIO investit, ne disposent simplement pas d'un cadre juridique suffisant. C'est ainsi que l'île Maurice s'impose comme lieu d'accueil d'un fonds investissant au Mozambique. Dans ce dernier pays, il n'y a en effet pas de législation qui puisse donner à un tel fonds un cadre légal suffisant, alors que l'île Maurice a conclu les conventions nécessaires en matière d'échange de renseignements en matière fiscale et de prévention de la double imposition. D'ailleurs, dans ce cas, la Banque africaine de développement exige que l'on travaille par l'intermédiaire de l'île Maurice.

Il faut donc insister auprès des pays en développement pour qu'ils adaptent leur législation économique et financière afin de la rendre la plus conforme possible aux normes internationales. L'orateur rappelle d'ailleurs que certains pays ne prennent même pas la peine de faire analyser leur législation par l'OCDE et que, par conséquent, ils ne figurent pas non plus sur la liste noire de l'OCDE. Paradoxalement, BIO pourrait donc sans aucun problème investir de l'argent dans de tels pays. BIO n'a jamais cherché à éluder l'impôt.

Effets sur le développement

BIO a développé un système de mesurage afin de suivre du début à la fin l'effet d'un projet sur le développement. Il est toutefois encore trop tôt pour évaluer cet outil. Ce système sera utilisé, dans un premier temps,

² Liste des États ou territoires qui se conforment aux normes internationales en ayant signé au moins douze conventions visant l'échange de renseignements en matière fiscale.

op het veertigtal in 2014 goedgekeurde investeringsdossiers. Op basis hiervan zullen na te leven doelstellingen worden uitgewerkt.

BIO werkt daarnaast aan een continue evaluatie van de impact van de projecten, mede door een jaarlijkse externe evaluatie met de FOD Buitenlandse Zaken, Buitenlandse Handel en Ontwikkelingssamenwerking en de Bijzonder evaluator van de Belgische Ontwikkelingssamenwerking. In april 2015 wordt een evaluatie beschikbaar van de impact van BIO in Senegal. Het jaarverslag 2014 van BIO, te verwachten in juni 2015, zal eveneens aandacht besteden aan de impact van BIO, met name voor de kmo's.

Congo

Congo Airlines is eigendom van *Brussels Airlines* en de Groep Forrest. BIO kreeg een investeringsvoorstel voor een uitbreiding van de luchtvloot. BIO was na onderzoek eventueel bereid tot een lening, mits een investering van de eigenaars van ongeveer 20 miljoen US-dollar in het bedrijf. De minister van Begroting achtte het investeringsrisico echter te hoog en heeft het project afgeblazen.

Het Nationaal Virungapark heeft nood aan stabiele inkomensbronnen, onder meer toerisme. Er wordt ook gedacht aan kleinschalige elektriciteitscentrales, die eveneens lokale ondernemingen ten goede zou komen. BIO zou een eventuele rol kunnen spelen in de bouw van dergelijke nieuwe stuwmeren. De spreker is hier persoonlijk een voorstander van, niettegenstaande een hoog investeringsrisico.

Sociale economie

De spreker is niet overtuigd dat BIO de aangewezen organisatie is om te investeren in de sociale economie, gezien de rendementseis. Bovendien zijn de aangewezen sommen voor dergelijke projecten veelal lager dan de minimale grens voor BIO van 1 miljoen euro. Omgekeerd heeft deze economische sector veelal niet veel interesse om investeringen van organisaties als BIO aan te trekken. De spreker stelt dat BIO deze sector nog veel beter moet leren kennen.

Familiale landbouw

Deze economische sector heeft het moeilijk om over te schakelen van een overlevings- naar een marktstrategie. De coöperaties vragen meestal investeringen tot

pour évaluer la quarantaine de dossiers d'investissement approuvés en 2014. Ensuite, des objectifs à respecter seront élaborés sur cette base.

BIO procède par ailleurs à une évaluation continue de l'impact des projets, notamment au moyen d'une évaluation annuelle externe faite en collaboration avec le SPF Affaires Étrangères, Commerce extérieur et Coopération au développement et l'Évaluateur spécial de la Coopération belge au développement. Une évaluation de l'impact de BIO au Sénégal sera disponible en avril 2015. Le rapport annuel 2014 de BIO, attendu en juin 2015, comprendra également un chapitre sur l'impact de BIO, notamment pour les PME.

Congo

Congo Airlines est la propriété de *Brussels Airlines* et du groupe Forrest. BIO a reçu une proposition d'investissement pour un élargissement de la flotte aérienne de cette compagnie. Après enquête, BIO était éventuellement disposée à accorder un prêt, pourvu que les propriétaires investissent environ 20 millions de dollars US dans l'entreprise. Le ministre du Budget a toutefois estimé que le risque d'investissement était trop élevé et a abandonné le projet.

Le Parc national des Virunga a besoin d'une source de revenus stable, notamment le tourisme. On pense également à de petites centrales électriques, dont pourraient également profiter certaines petites entreprises locales. BIO pourrait, dans ce cadre, jouer un rôle éventuel dans la construction de nouveaux lacs artificiels. L'orateur se dit partisan d'un tel projet, malgré un risque d'investissement élevé.

Économie sociale

L'orateur n'est pas convaincu que BIO soit l'organisation appropriée pour investir dans l'économie sociale en raison de l'exigence de rendement. Par ailleurs, les sommes recommandées pour de tels projets sont généralement inférieures à la limite minimale fixée pour BIO à un million d'euros. Inversement, ce secteur économique ne marque généralement pas beaucoup d'intérêt pour attirer des investissements d'organisations telles que BIO. L'orateur considère que BIO doit encore apprendre à bien mieux connaître ce secteur.

Agriculture familiale

Ce secteur économique a du mal à passer d'une stratégie de survie à une stratégie de marché. Les sociétés coopératives demandent généralement des

150 000 euro, met hun land als enige waarborg voor een lening of kapitaalbreng. Dit is een extreem moeilijke omgeving voor een commerciële strategie. De enige fondsen die hier een rol kunnen spelen, worden deels gesubsidieerd of hoeven de investeringsrisico's niet te dragen. In deze sector is nog veel non-profit ondersteuning nodig.

BIO houdt vast aan een bedrag van 1 miljoen euro als ondergrens. Een investering kost ongeacht het bedrag immers minimaal 40 000 euro per jaar. Dit betekent een rendement van 4 tot 5 % op een bedrag van 1 miljoen euro om deze kost te dekken. Onder dit bedrag zal een investering *de facto* tot verliezen leiden.

De rapporteur,

Stéphane CRUSNIÈRE

De voorzitter,

Dirk VAN der MAELEN

investissements allant jusqu'à 150 000 euros, avec leurs terres pour seule garantie pour un emprunt ou un apport en capitaux. C'est là un environnement extrêmement difficile pour une stratégie commerciale. Les seuls fonds pouvant jouer un rôle à cet égard sont partiellement subventionnés ou n'ont pas à supporter les risques d'investissement. Ce secteur a encore besoin de beaucoup d'aide au niveau du non-marchand.

BIO maintient le montant d'un million d'euros comme limite inférieure. Quel que soit le montant, un investissement coûte, en effet, au minimum 40 000 euros par an. Pour couvrir ce coût, il faut donc réaliser un rendement de 4 à 5 % sur un montant d'un million d'euros. En-deçà de ce montant, un investissement donnera lieu à des pertes *de facto*.

Le rapporteur,

Stéphane CRUSNIÈRE

Le président,

Dirk VAN der MAELEN