



COMMISSIE VAN DE EUROPESE GEMEENSCHAPPEN

Brussel, 24.10.2006
COM(2006) 621 definitief

2006/0203 (CNS)

Voorstel voor een

BESLUIT VAN DE RAAD

**inzake de deelneming van de Gemeenschap in de kapitaalverhoging bij het Europees
Investeringsfonds**

door de Commissie ingediend)

[SEC(2006) 1347]

TOELICHTING

1) ACHTERGROND VAN HET VOORSTEL

- **Motivering en doel van het voorstel**

Het Europees Investeringsfonds (EIF) is in 1994 opgericht door de Europese Gemeenschap (daartoe vertegenwoordigd door de Europese Commissie), de Europese Investeringsbank (EIB) en een aantal financiële instellingen. Het lidmaatschap van de Gemeenschap van het fonds is bij Besluit 94/375/EG van de Raad van 6 juni 1994 (PB L 173 van 7 juli 1994, blz. 12) vastgesteld.

De eigen middelen van het EIF raken medio 2007 uitgeput. Dan zal het fonds zijn financieringsactiviteiten uit eigen middelen niet kunnen voortzetten. Daarom stelt de raad van bestuur van het fonds na uitvoerige bestudering van de vooruitzichten en alternatieven voor om het geplaatste kapitaal nominaal met 50% te verhogen.

Ingevolge artikel 3 van Besluit 94/375/EG van de Raad van 6 juni 1994 wordt over het standpunt van de Gemeenschap ten aanzien van een eventuele verhoging van het kapitaal van het fonds en over haar deelneming in deze verhoging van het kapitaal door de Raad, op voorstel van de Commissie en na raadpleging van het Europees Parlement, met eenparigheid van stemmen een besluit genomen. Het doel van het voorstel voor een besluit van de Raad is dan ook dat ingestemd wordt met de verhoging van het nominale EIF-kapitaal met 50% met de deelneming van de Gemeenschap daarin. Na vaststelling van het voorgestelde besluit door de Raad en overeenkomstig de statuten van het fonds geeft de algemene vergadering van het fonds toestemming voor een verhoging van het nominale kapitaal met 50%. Met dit nieuwe besluit van de Raad kan de commissaris voor economische en monetaire zaken dan op de algemene vergadering voor verhoging van het kapitaal stemmen.

- **Algemene context**

Europese durfkapitaalmarkten moeten innovatieve kleine en middelgrote ondernemingen (hierna "KMO's" genoemd) niet alleen beter toegang verlenen tot risicodragend vermogen (equity) in hun seed- en aanloopfase, maar ook tot vervolginvesteringen in een latere fase zodat deze bedrijven hun potentieel kunnen ontplooien, hun producten en diensten op de markt kunnen brengen om daarmee banen te creëren, en hun onderzoeksactiviteiten kunnen blijven financieren. In het Europese bankwezen wordt securitisatie alom gezien als een van de mogelijke oplossingen voor het probleem van de KMO-kredietverlening dat voort kan vloeien uit de vanaf 2008 geldende kapitaalvereisten van Bazel II. Sinds zijn oprichting heeft het fonds in de Europese Unie en de toetredingslanden aan zo'n 270 000 KMO's steun kunnen verlenen via durfkapitaalinvesteringen en portefeuillegaranties. Dankzij het EIB-risicokapitaalmandaat, het op initiatief van het Duitse ministerie van Economische Zaken totstandgekomen EIF/ERP¹-mandaat en de communautaire mandaten (met name de ETF-startersregeling, de MKB-garantiefaciliteit en de groei- en milieuregeling) hebben rond de 263 000 KMO's via het fonds steun ontvangen.

¹ European Recovery Programme.

Hoewel de activiteiten van het fonds al een sterk hefboomeffect hebben, is met het oog op de veranderende behoeften van alle soorten KMO's en op de veranderende marktomstandigheden uitbreiding van deze activiteiten noodzakelijk. Het fonds speelt een belangrijke rol bij de flexibele aanpak van hardnekkig en duidelijk marktfalen dat de toegang van KMO's tot financiering beperkt en daarmee hun potentiële groei in alle fasen, namelijk de oprichtings-, expansie- en ontwikkelingsfase, belemmert. Als geen kapitaalverhoging plaatsvindt, moet het fonds alle nieuwe uit eigen middelen gefinancierde activiteiten geleidelijk afbouwen. Als gevolg van zijn mede-investeringsverplichtingen in het kader van bepaalde mandaten, zou een en ander ook op de mandataire activiteiten van invloed zijn.

De kapitaalverhoging bij het fonds past binnen de Lissabonstrategie en wordt beschouwd als een maatregel die aansluit bij de in de mededeling van de Commissie "Implementatie van het Lissabonprogramma van de Gemeenschap: Financiering van groei in het MKB – de toegevoegde waarde van Europa" (COM(2006) 349) beschreven maatregelen om meer risicokapitaalinvesteringen te genereren, bancaire financiering voor innovatie te vergroten en bestaande financieringssystemen KMO-vriendelijker te maken.

- **Bestaande bepalingen op het door het voorstel bestreken gebied**

Op 25 maart 1993 is goedkeuring gehecht aan een akte van wijziging van het Protocol betreffende de statuten van de EIB (PB L 173 van 7 juli 1994, blz. 14) waarbij de Raad van Gouverneurs de bevoegdheid wordt verleend het fonds op te richten. Overeenkomstig artikel 4 van deze wijziging mogen de Europese Gemeenschap en financiële instellingen lid worden van het fonds en deelnemen in het geplaatste kapitaal. Krachtens Besluit 94/375/EG van de Raad neemt de Gemeenschap deel in het fonds. Naar aanleiding van de conclusies van de Europese Raad van Lissabon van maart 2000, waarin is gepleit voor meer steun aan risicokapitaalinitiatieven ten behoeve van KMO's, hebben de participatiehouders van het fonds in juni 2000 hun goedkeuring gehecht aan een hervorming van de instelling om van haar een van de voornaamste financiële instrumenten van het Gemeenschapsbeleid voor KMO's te maken.

- **Samenhang met andere beleidsgebieden en doelstellingen van de EU**

In de afgelopen jaren heeft de beleidsdoelstelling van het fonds meer gewicht gekregen doordat een actieve bijdrage wordt geleverd aan de Lissabonstrategie voor groei en werkgelegenheid waarvan verbetering van de toegang van KMO's tot financiering en de financiering van innovatie en onderzoek de voornaamste elementen zijn. De activiteiten van het fonds vormen een aanvulling op het EIB-risicokapitaalmandaat en op communautaire financiële programma's als het kaderprogramma voor concurrentievermogen en innovatie (KCI), de Joint European Resources for Micro to medium Enterprises (Jeremie), en het zevende kaderprogramma voor onderzoek, dat met de programma's Samenwerking en Ontwikkeling ook steunmaatregelen voor KMO's bevat. Elk van deze programma's heeft zijn eigen beleidsgebied en richtsnoeren, is in de regel gericht op bepaalde KMO-doelgroepen en op KMO's in een bepaalde ontwikkelingsfase en heeft meestal zijn eigen risicoprofiel. Daarmee wordt voorkomen dat subsidieerbare kosten dubbel worden gefinancierd. Wel kan het fonds mede-investeringen uit zijn eigen vermogen

verrichten om met de financiering uit de begroting van de Gemeenschap voor bepaalde programma's een hefboomeffect te creëren. De raad van bestuur van het fonds heeft de taak ervoor te zorgen dat met de middelen van het fonds een bijdrage wordt geleverd aan de verwezenlijking van de doelstellingen van de Gemeenschap.

2) RAADPLEGING VAN BELANGHEBBENDE PARTIJEN EN EFFECTBEOORDELING

- **Raadpleging van belanghebbende partijen**

Wijze van raadpleging, belangrijkste geraadpleegde sectoren en algemeen profiel van de respondenten

De Ecofin-Raad van 14 maart 2006 heeft zijn goedkeuring gehecht aan een verslag over het voorstel van de EIB-groep (de EIB en het fonds) om de groep een grotere bijdrage te laten leveren aan de bevordering van de groei en werkgelegenheid in de EU in het kader van de Lissabonstrategie. Dit verslag, waaraan de Commissie haar medewerking had verleend, bevatte ook een voorstel om het geplaatste kapitaal van het fonds nominaal met 50% te verhogen. De Europese Raad van 23 en 24 maart 2006 heeft kennis genomen van het verslag van de EIB-groep en benadrukte dat een volledig geïntegreerde financiële markt en voldoende toegang tot financiering van cruciaal belang zijn voor de groei van KMO's. Op 7 juni 2006 heeft de Raad van Gouverneurs van de EIB ingestemd met de kapitaalverhoging.

Samenvatting van de reacties en hoe daarmee rekening is gehouden

Het voorstel sluit volledig aan bij de standpunten van de raad van bestuur van het fonds en de EIB. Het Economisch en Financieel Comité heeft de Commissie op zijn bijeenkomst van 2 en 3 maart 2006 verzocht met een wetgevingsvoorstel te komen dat dan door de Ecofin-Raad aan een beoordeling moet worden onderworpen.

- **Bijeenbrengen en benutten van deskundigheid**

Betrokken wetenschaps- en kennisgebieden

Financiële en marktexpertise van het fonds.

Gebruikte methode

Niet van toepassing.

Belangrijkste geraadpleegde organisaties en deskundigen

Het fonds, de EIB en de raad van bestuur van het fonds.

Ontvangen en gebruikte adviezen

De aard van het risico dat verbonden is aan de deelneming van de Gemeenschap in het EIF, verandert door dit voorstel niet.

Het voorstel en de evaluatie vooraf sluiten aan bij het standpunt van het fonds, van de EIB en de raad van bestuur over de kapitaalverhoging.

Wijze waarop het deskundigenadvies voor het publiek beschikbaar is gesteld

Niet van toepassing.

• **Effectbeoordeling**

Er is geen officiële effectbeoordeling uitgevoerd. Sinds het najaar van 2005 heeft de raad van bestuur van het fonds verschillende opties en alternatieven bestudeerd om verbetering te brengen in de situatie betreffende de eigen middelen. Zonder kapitaalverhoging zou het fonds de financiering uit eigen middelen moeten staken. Op grond van het risicoprofiel, liquiditeitsvereisten en het lange-termijnkarakter van de activiteiten van het fonds werden verkoop van activa, hedging of lenen niet als serieus alternatief gezien.

Voor de verwezenlijking van de doelstellingen van het fonds is de kapitaalverhoging, de eerste sinds de oprichting van het fonds in 1994, van essentieel belang. Op korte en middellange termijn krijgt het fonds daarmee meer ruimte om samen te werken met de Commissie, de EIB en de financiële participatiehouders of in het kader van nieuwe of bestaande mandaten van niet-participatiehouders die mede-investeringen van het fonds noodzakelijk maken. Voor het komende financiële kader voor de periode 2007-2013 wordt dan niet meer gevraagd om een kapitaalverhoging. Het fonds zal zijn eigen middelen aanwenden voor durfkapitaal- en garantieactiviteiten om KMO's meer financieringsmogelijkheden te bieden en groeistimulerende investeringen van KMO's in innovatie en onderzoek te bevorderen. De EIB en de Commissie zien het als hun taak ervoor te zorgen dat de middelen beschikbaar komen die nodig zijn voor de uitvoering van het EU-beleid, met name op de onder de Lissabonagenda vallende gebieden: innovatie, groei van KMO's en werkgelegenheidsschepping.

Het fonds heeft in het verleden al veel gedaan om met eigen securitisatietransacties of door deel te nemen in dergelijke transacties de toegang van KMO's tot schuldfinanciering te verbeteren. Zonder een kapitaalverhoging is een verdere deelname van het fonds in securitisatietransacties uitgesloten. Door de beperkte budgettaire middelen kan met het voorgestelde securitisatiemechanisme van het kaderprogramma voor concurrentievermogen en innovatie 2007-2013 slechts een gering deel van de huidige garantieactiviteiten van het fonds worden afgedekt. Ook zou het fonds zijn activiteiten, met name die op durfkapitaalgebied, niet kunnen uitbreiden naar markten met ontwikkelingsmogelijkheden, met name die in de nieuwe lidstaten.

In het kader van de herijking van de prioriteiten van de EIB-groep door de Raad van Gouverneurs in juni 2005 is de nadruk gelegd op innovatieve producten en op synergieën op groepsniveau en is het fonds verzocht zijn steun aan het EU-beleid duidelijk op te voeren. Het verzoek van de gouverneurs om uitbreiding van de activiteiten krijgt nog meer betekenis door het overleg over een reeks belangrijke nieuwe initiatieven dat het fonds momenteel met de Commissie voert.

3) JURIDISCHE ELEMENTEN VAN HET VOORSTEL

- **Samenvatting van de voorgestelde maatregel(en)**

Medio 2007 raken de eigen middelen van het fonds uitgeput. Daarom heeft de raad van bestuur van het fonds voorgesteld het geplaatste kapitaal van het fonds nominaal met 50% te verhogen, waarvan 20% wordt gestort. Het is de bedoeling om 1000 nieuwe participaties uit te geven, hetgeen nominaal neerkomt op een verhoging van het totale geplaatste participatiekapitaal van 2 miljard EUR naar 3 miljard EUR en, bij handhaving van het huidige stortingspercentage van 20%, een stijging van het gestorte kapitaal van 400 miljoen EUR naar 600 miljoen EUR. De EIF-kapitaalverhoging is als extra bijdrage van de EIB-groep aan het groei- en werkgelegenheidsinitiatief goedgekeurd en door de Ecofin-Raad van 14 maart 2006 en de Europese Raad van 23 en 24 maart 2006 positief ontvangen.

Voorgesteld wordt dat de Commissie namens de Gemeenschap inschrijft op maximaal 30% van het nieuwe nominale kapitaal. Op grond van het financiële kader voor de periode 2007-2013 is in de algemene begroting een bedrag van 100 miljoen EUR daarvoor uitgetrokken.

De totale prijs die voor de aankoop van de participaties aan het fonds moet worden betaald, bestaat uit twee componenten: de nominale waarde van het gestorte kapitaal en het agio. Uitgaande van een constant percentage aan dividenduitkeringen geeft de participatieprijs de financiële resultaten van het fonds weer, met andere woorden hoe beter de resultaten van het fonds, des te hoger de prijs van de participatie en des te hoger dus het agiobedrag. Vanwege de onzekerheid over de prijs stelt de Commissie voor om de dividenden die het fonds over de periode van vier jaar aan de Gemeenschap uitkeert, te gebruiken om een deel van de kosten van de kapitaalverhoging te dekken. De over de periode 2007-2010 ontvangen dividenden die nodig zijn om de kosten van de kapitaalverhoging te dekken, worden aangemerkt als bestemmingsontvangsten in de zin van artikel 18, lid 2, van het Financieel Reglement. Dit zou de Commissie steunen in haar voornemen de deelneming van de Gemeenschap op 30% te houden zodat het fonds het accent kan blijven leggen op EU-beleid. In elk geval zal de maximale communautaire verplichting niet uitstijgen boven de begrotingstoewijzing van 100 miljoen EUR plus de in deze periode ontvangen dividenden van naar schatting 20 miljoen EUR.

- **Rechtsgrondslag**

Artikel 3 van Besluit 1994/375/EG van de Raad van 6 juni 1994 betreffende het lidmaatschap van de Gemeenschap van het Europees Investeringsfonds

- **Subsidiariteitsbeginsel**

Het voorstel betreft een gebied dat onder de exclusieve bevoegdheid van de Gemeenschap valt. De deelneming van de Gemeenschap in het fonds berust op Besluit 94/375/EG van de Raad. De Raad van Gouverneurs van de EIB heeft zijn goedkeuring gehecht aan de oprichting van het fonds en de statuten ervan. Het subsidiariteitsbeginsel is derhalve niet van toepassing.

- **Evenredigheidsbeginsel**

Het voorstel is om de volgende redenen in overeenstemming met het evenredigheidsbeginsel.

Het marktfalen op het gebied van de toegang van KMO's tot financiering, waarvan al ten tijde van de vorming van het fonds in 1994 sprake was, blijft aanhouden en daarom wordt het nog steeds verdedigbaar geacht om op Gemeenschapsniveau in te grijpen. Het fonds is in staat gebleken financieringsproducten aan te bieden die KMO's in de gehele EU een zeer doeltreffende steun boden. Een nationale instantie zou daartoe niet in staat zijn geweest. Het fonds blijft zijn uit de verhoogde eigen middelen gefinancierde activiteiten beheren met de gebruikelijke criteria en procedures voor investerings- en kredietbeleid.

Voorts wordt bij de kapitaalverhoging rekening gehouden met de budgettaire beperkingen van het overeengekomen financiële kader en blijkt uit de projecties van het fonds dat een kapitaalverhoging met 50% volstaat om zijn financieringsactiviteiten uit eigen middelen tot 2013 voort te zetten.

Dankzij de extra eigen middelen van het fonds neemt het bedrag aan financiering dat voor KMO's beschikbaar is, toe. Na een grondige due diligence selecteert het fonds geschikte partners: durfkapitaalfondsen en financiële instellingen die op hun beurt KMO's voorzien van risicodragend vermogen of schuldfinanciering. De raad van bestuur van het fonds, waarin twee vertegenwoordigers van de Commissie zitting hebben, moet goedkeuring verlenen voor alle projectvoorstellen.

- **Keuze van instrumenten**

Voorgesteld(e) instrument(en): overige.

Andere instrumenten zouden om de volgende reden(en) ongeschikt zijn:

Ingevolge artikel 3 van Besluit 94/375/EG van de Raad van 6 juni 1994 wordt over het standpunt van de Gemeenschap ten aanzien van een eventuele verhoging van het kapitaal van het fonds en over haar deelneming in deze verhoging van het kapitaal door de Raad, op voorstel van de Commissie en na raadpleging van het Europees Parlement, met eenparigheid van stemmen een besluit genomen.

4) GEVOLGEN VOOR DE BEGROTING

De Commissie schrijft in op maximaal 300 nieuwe EIF-participaties. De jaarlijkse betalingen voor de participaties worden verricht over een periode van vier jaar, van 2007 tot 2010. Het indicatieve begrotingskrediet voor de periode van vier jaar bedraagt rond de 100 miljoen EUR, ofwel 25 miljoen EUR per jaar.

Het is de bedoeling de deelneming van de Gemeenschap in het fonds in 2010 op 30% van het kapitaal van het fonds te houden. Door de variabele uitgifteprijs van de participaties kan de Commissie het precieze totaalbedrag en jaarlijkse bedrag aan vastleggingen en betalingen niet van tevoren bepalen. Om de deelneming in 2010 toch op 30% te houden en onzekerheden in verband met de prijs te voorkomen, stelt de Commissie voor de dividenden die het fonds in 2007-2010 uitkeert, elk jaar te

gebruiken om nieuwe participaties deels te bekostigen. In elk geval zal de maximale communautaire verplichting niet uitstijgen boven de begrotingstoewijzing van 100 miljoen EUR plus de in deze periode ontvangen dividenden van naar schatting 20 miljoen EUR.

5) AANVULLENDE INFORMATIE

- **Evaluatie-/herzienings-/vervalbepaling**

Het voorstel bevat een evaluatiebepaling.

- **Nadere uitleg van het voorstel, per hoofdstuk of per artikel**

Ingevolge artikel 1 schrijft de Gemeenschap in op de verhoging van het nominale kapitaal van het fonds met 50%. De Gemeenschap koopt daarom maximaal 300 participaties. De algemene vergadering van het fonds in 2007 stelt de voorwaarden voor de kapitaalverhoging vast.

Artikel 2 betreft het budgettaire aspect van het voorstel. Om de deelneming van de Gemeenschap op 30% te houden, koopt de Commissie maximaal 300 nieuwe participaties van het fonds. In het financiële kader voor 2007-2013 is voor maximaal 100 miljoen EUR aan begrotingsmiddelen uitgetrokken voor de kapitaalverhoging. Omdat de participatieprijs variabel is en onzeker is of de begrotingsmiddelen volstaan om de deelneming in het fonds in 2010 op 30% te houden, stelt de Commissie voor om de dividenden die het fonds in 2007-2010 uitkeert, elk jaar te gebruiken om de nieuwe participaties deels te bekostigen. De maximale communautaire verplichting blijft daardoor beperkt tot de begrotingstoewijzing van 100 miljoen EUR plus de in de periode 2007-2010 jaarlijks ontvangen dividenden van naar schatting 20 miljoen EUR.

Artikel 3 betreft de door de Commissie voor 31 juli 2012 te verrichten evaluatie van de activiteiten van het fonds.

In het verleden zond de Commissie op basis van overweging 10 van Besluit 94/375/EG van de Raad het jaarverslag van het fonds aan de Raad en het Parlement. Artikel 4 stelt een wijziging in deze praktijk voor: voortaan zendt het fonds zijn jaarverslag en het jaarverslag van de auditcommissie rechtstreeks aan het Europees Parlement en de Raad. Overeenkomstig artikel 2 van Besluit 94/375/EG van de Raad blijft de Commissie de Raad informeren over de vraagstukken die door de algemene vergadering van het fonds zullen worden behandeld.

Voorstel voor een

BESLUIT VAN DE RAAD

inzake de deelneming van de Gemeenschap in de kapitaalverhoging bij het Europees Investeringsfonds

DE RAAD VAN DE EUROPESE UNIE,

Gelet op het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap,

Gelet op Besluit 1994/375/EG van de Raad van 6 juni 1994 betreffende het lidmaatschap van de Gemeenschap van het Europees Investeringsfonds², en met name op artikel 3,

Gelet op het voorstel van de Commissie³,

Gezien het advies van het Europees Parlement⁴,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Het toegestane kapitaal van het Europees Investeringsfonds, hierna "het fonds" genoemd, is bij de oprichting van het fonds vastgesteld op 2 miljard EUR, verdeeld in 2 000 participaties met elk een nominale waarde van een miljoen EUR. Overeenkomstig artikel 7, lid 1, van de statuten van het Europees Investeringsfonds⁵, hierna "de statuten" genoemd, wordt op het geplaatste aanvangskapitaal 20% gestort.
- (2) Overeenkomstig Besluit 1994/375/EG heeft de Europese Gemeenschap, daartoe vertegenwoordigd door de Commissie, ingetekend op 600 participaties van het fonds voor een nominale waarde van 600 miljoen EUR, waarvan 120 miljoen EUR is gestort.
- (3) De garantie- en durfkapitaalactiviteiten van het fonds mogen niet uitgaan boven de plafonds die zijn vastgesteld in artikel 26 van de statuten of door de algemene vergadering van het fonds. De plafonds hangen af van de omvang van het kapitaal en de eigen middelen van het fonds. Omdat de eigen middelen van het EIF naar verwachting medio 2007 uitgeput raken en het fonds zijn financieringsactiviteiten uit eigen middelen dan niet zal kunnen voortzetten, heeft de raad van bestuur voorgesteld om het toegestane kapitaal van het fonds nominaal met 50% te verhogen.

² PB L 173 van 7.7.1994, blz. 12.

³ PB C van , blz. .

⁴ PB C van , blz. .

⁵ PB L 173 van 7.7.1994, blz. 1. Statuten als gewijzigd op 19 juni 2000 door de algemene vergadering van het Europees Investeringsfonds (PB C 225 van 10.8.2001, blz. 2).

- (4) De Ecofin-Raad van 14 maart 2006 heeft zijn goedkeuring gehecht aan een verslag over de voorstellen van de Europese Investeringsbank, hierna "de EIB-groep" genoemd, om de EIB-groep een grotere bijdrage te laten leveren aan de bevordering van groei en werkgelegenheid in de EU, waaronder het voorstel om het kapitaal van het fonds te verhogen.
- (5) De Europese Raad van 23 en 24 maart 2006 heeft de bijdrage van de EIB-groep positief ontvangen en de betrokken actoren verzocht de nodige follow-up te verrichten met inachtneming van het definitieve akkoord over het financiële kader 2007-2013.
- (6) Inschrijving door de Gemeenschap op de nieuwe participaties zou de tenuitvoerlegging van de Lissabonstrategie ten goede komen en bijdragen aan de verwezenlijking van de communautaire doelstellingen op het gebied van kleine en middelgrote ondernemingen, werkgelegenheidsschepping, innovatie, onderzoek en ontwikkeling, regionaal en cohesiebeleid en uitbreiding.
- (7) Een begrotingstoewijzing van 100 miljoen EUR voor de kapitaalverhoging bij het fonds is in overeenstemming met het definitieve akkoord over het financiële kader 2007-2013.
- (8) De participatiehouders van het fonds mogen over een periode van vier jaar, van 2007 tot 2010, naar wens inschrijven op nieuwe participaties, waarbij rekening wordt gehouden met de belangen van de financiële instellingen en de Europese Investeringsbank en met de budgettaire beperkingen van de Gemeenschap. De prijs van de nieuwe participaties moet jaarlijks op basis van de tussen de participatiehouders van het fonds overeengekomen intrinsieke-waardeformule worden vastgesteld.
- (9) De jaarlijkse dividenden die van 1995 tot 2006 voor de deelneming van de Gemeenschap in het fonds zijn ontvangen, zijn overeenkomstig de voorschriften teruggevloeid naar de begroting van de Gemeenschap. In de jaren 2007-2010 moeten de ontvangen dividenden worden aangemerkt als bestemmingsontvangsten en worden gebruikt om een deel van de kosten van de kapitaalverhoging te dekken. Dit zou dan moeten leiden tot een verhoging van het bedrag aan budgettaire middelen dat voor de kapitaalverhoging beschikbaar is, hetgeen weer de doelstelling om de deelneming van de Gemeenschap in het fonds op 30% van het kapitaal van het fonds te houden, ten goede komt.
- (10) Tot nu toe heeft de Commissie de jaarverslagen van het fonds aan het Europees Parlement en de Raad doorgezonden. Met het oog op een vereenvoudiging van de verslaggevingsprocedure moet het fonds zijn jaarverslag en het verslag van de auditcommissie voortaan rechtstreeks aan het Europees Parlement en de Raad toezenden.
- (11) Er zal worden gezorgd voor een passende coördinatie, synergie en complementariteit tussen de activiteiten van het fonds en die van de Europese Investeringsbank, de communautaire financiële instrumenten voor kleine en middelgrote ondernemingen en in voorkomend geval van andere financiële instellingen,

BESLUIT:

Artikel 1

Naast haar huidige deelneming in het Europees Investeringsfonds, hierna "het fonds" genoemd, schrijft de Gemeenschap in op maximaal 300 participaties in het fonds met een nominale waarde van 1 miljoen EUR. De inschrijving op de participaties en de jaarlijkse betalingen vinden plaats overeenkomstig de door de algemene vergadering van het fonds vastgestelde voorwaarden.

Artikel 2

De Gemeenschap koopt de nieuwe participaties vanaf 2007 over een periode van vier jaar. Om de inschrijving te bekostigen, worden de dividenden die voor de deelneming van de Gemeenschap in het fonds worden ontvangen, van 2007 tot 2010 aangemerkt als bestemmingsontvangsten in de zin van artikel 18, lid 2, van Verordening (EG, Euratom) nr. 1605/2002 van de Raad⁶.

Daarnaast wordt in de algemene begroting van de Europese Gemeenschappen over de gehele periode in totaal maximaal 100 miljoen EUR uitgetrokken om de resterende kosten te dekken. Overeenkomstig artikel 76, lid 3, van Verordening (EG, Euratom) nr. 1605/2002 van de Raad mag de vastlegging in de begroting in vier jaartranches worden verdeeld.

Artikel 3

De Commissie dient uiterlijk 31 juli 2012 bij de Raad een evaluatie in van de activiteiten die het fonds uit eigen middelen financiert.

Artikel 4

Het fonds dient zijn jaarverslag en het jaarverslag van de auditcommissie in bij het Europees Parlement en de Raad.

Gedaan te Brussel,

Voor de Raad
De voorzitter

⁶ PB L 248 van 16.9.2002, blz. 1.

FINANCIEEL MEMORANDUM

1. BENAMING VAN HET VOORSTEL

Kapitaalverhoging bij het Europees Investeringsfonds (EIF) en de deelneming van de Gemeenschap in de kapitaalverhoging

2. ABM/ABB-KADER

Economische en financiële zaken

01.04 Financiële verrichtingen en instrumenten

3. BEGROTINGSONDERDELEN

3.1. Begrotingsonderdelen inclusief omschrijving:

Uitgaven:

01.0409: Europees Investeringsfonds

01.040901: Europees Investeringsfonds — Terbeschikkingstelling van de te storten bedragen van het geplaatste kapitaal

01.040902: Europees Investeringsfonds — Opvraagbaar gedeelte van het geplaatste kapitaal

Ontvangsten:

850: Door het EIF uitgekeerde dividenden.

3.2. Duur van de actie en van de financiële gevolgen:

In het financiële kader 2007-2013 is onder subrubriek 1A een bedrag van 100 miljoen EUR uitgetrokken, dat wil zeggen 25 miljoen EUR per jaar over een periode van vier jaar, van 2007-2010. De Commissie schrijft op de nieuwe participaties in overeenkomstig het door de algemene vergadering van het EIF te nemen besluit over de voorwaarden van de kapitaalverhoging en deze overeenkomstig artikel 76, lid 3, van het Financieel Reglement in vier jaartranches betalen.

De uiteindelijke gevolgen voor de begroting van de Gemeenschap hangen af van de jaarlijkse participatieprijs die voor de nieuwe EIF-participaties moet worden betaald. Om onzekerheden in verband met de participatieprijs te voorkomen en de deelneming van de Gemeenschap in het EIF op 30% te houden, stelt de Commissie voor de EIF-dividenden die in deze periode van vier jaar worden ontvangen, te gebruiken om een deel van de kosten van de kapitaalverhoging te dekken. De dividenden die in 2007-2010 worden verkregen, worden aangemerkt als bestemmingsontvangsten in de zin van artikel 18, lid 2, van het Financieel

Reglement. In elk geval zal de maximale communautaire verplichting niet uitstijgen boven de begrotingstoewijzing van 100 miljoen EUR plus de in deze periode ontvangen dividenden van naar schatting 20 miljoen EUR.

De vastleggingen en betalingen voor de deelneming van de Gemeenschap vinden plaats na goedkeuring door de algemene vergadering van het EIF van de uitgifte van nieuwe participaties, de bestemming van de jaarlijkse netto-inkomsten en de verdeling van dividenden.

3.3. Begrotingskenmerken:

Begrotingsonderdeel	Soort uitgave		Nieuw	Bijdrage EVA	Bijdragen kandidaat-lidstaten	Rubriek financieel kader
01 04 09	Niet-verplicht	GK ⁷	JA	NEE	NEE	Nr. 1A

4. OVERZICHT VAN DE MIDDELEN

4.1. Financiële middelen

4.1.1. Overzicht van de indicatieve vastleggingskredieten (VK) en indicatieve betalingskredieten (BK)

De tabel vermeldt de bedragen die in het financiële kader 2007-2013 zijn uitgetrokken voor de vastleggings- en betalingskredieten, exclusief EIF-dividenden (zie 4.1.3).

miljoen EUR

Soort uitgave (indicatieve bedragen)	Punt nr.		2007	2008	2009	2010	2011	2012 e.v.	Totaal
Beleidsuitgaven⁸									
Vastleggingskredieten (VK)	8.1.	a	25,0	25,0	25,0	25,0	-	-	100,0
Betalingskredieten (BK)		b	25,0	25,0	25,0	25,0	-	-	100,0
Administratieve uitgaven binnen het referentiebedrag⁹									
Technische & administratieve bijstand (NGK)	8.2.4.	c	-	-	-	-	-	-	-

⁷ Gesplitste kredieten.

⁸ Uitgaven die niet onder hoofdstuk xx 01 van de betrokken titel xx vallen.

⁹ Uitgaven in het kader van artikel xx 01 04 van titel xx.

TOTAAL REFERENTIEBEDRAG

Vastleggingskredieten		a+c	25,0	25,0	25,0	25,0	-	-	100,0
Betalingskredieten		b+c	25,0	25,0	25,0	25,0	-	-	100,0

Administratieve uitgaven die niet in het referentiebedrag zijn begrepen¹⁰

Personeelsuitgaven en aanverwante uitgaven (NGK)	8.2.5.	d	-	-	-	-	-	-	-
Andere niet in het referentiebedrag begrepen administratieve uitgaven (NGK)	8.2.6.	e	-	-	-	-	0,1	-	0,1

Totale indicatieve kosten van de maatregel

TOTAAL VK inclusief personeelsuitgaven		a+c+d +e	25,0	25,0	25,0	25,0	0,1	-	100,1
TOTAAL BK inclusief personeelsuitgaven		b+c+d +e	25,0	25,0	25,0	25,0	0,1	-	100,1

4.1.2. Verenigbaarheid met de financiële programmering

- Het voorstel is verenigbaar met de bestaande financiële programmering.
- Het voorstel vergt herprogrammering van de betrokken rubriek van het financiële kader.
- Het voorstel vergt wellicht toepassing van de bepalingen van het Interinstitutioneel Akkoord¹¹ (flexibiliteitsinstrument of herziening van het financiële kader).

4.1.3. Financiële gevolgen voor de ontvangsten

- Het voorstel heeft geen financiële gevolgen voor de ontvangsten
- Het voorstel heeft de volgende financiële gevolgen voor de ontvangsten:

Dividenden die het EIF in de periode 2007-2010 uitkeert, worden aangemerkt als bestemmingsontvangsten in de zin van artikel 18, lid 2, van het Financieel Reglement en zullen worden gebruikt om de deelneming van de Gemeenschap in de EIF-kapitaalverhoging deels te bekostigen. Meerbedragen die niet nodig zijn om de kosten van de kapitaalverhoging te dekken, zullen terugvloeien naar de begroting van de Gemeenschap. In de bijlage wordt beschreven hoe de gevolgen voor de ontvangsten precies zijn berekend, en wordt een concreet voorbeeld gegeven. De bedragen hieronder zijn slechts indicatief en berusten op EIF-gegevens uit de resultatenrekening op 30 juni 2006.

¹⁰ Uitgaven in het kader van hoofdstuk xx 01, met uitzondering van de artikelen xx 01 04 en xx 01 05.

¹¹ Zie de punten 19 en 24 van het Interinstitutioneel Akkoord.

Begrotingsonderdeel	Indicatieve bedragen	Vóór de actie 2006	Indicatieve situatie na de actie					
			2007	2008	2009	2010	2011	2012
850 Door het EIF uitgekeerde dividenden.	a) <i>Ontvangsten in absolute bedragen</i>	5.1	6,2	5,6	6,4	7,5	-	-
	b) <i>Vershil in ontvangsten</i>	Δ	-6,2	-5,6	-6,4	-7,5	-	-

4.2. **Personele middelen in voltijdequivalenten (VTE; ambtenaren, tijdelijk en extern personeel) – zie punt 8.2.1.**

Jaarlijkse behoeften	2007	2008	2009	2010	2011	2012 e.v.
Totale personele middelen in VTE	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6

5. **KENMERKEN EN DOELSTELLINGEN**

5.1. **Behoeftte waarin moet worden voorzien**

Het EIF gebruikt zijn eigen middelen voor durfkapitaalinvesteringen en als buffer voor garantieactiviteiten. Uitgaande van bedrijfsprognoses voor 2006-2009 raken de eigen middelen van het EIF medio 2007 uitgeput. De voorgestelde kapitaalverhoging is van essentieel belang voor de verwezenlijking van de EIF-doelstellingen, namelijk verbetering van de toegang van KMO's tot financiering in de EU-lidstaten en in de toetredings- en kandidaat-lidstaten en bepaalde andere derde landen. Het EIF zou zijn positie als centrum van expertise, know how en professionalisme verder consolideren bij de uitoefening van zijn kernactiviteit, namelijk durfkapitaal en portfoliogaranties, en bij de uitbreiding van financial-engineeringtechnieken naar gebieden waar de markt duidelijk faalt (early stage, innovatie, technologieoverdracht e.d.) en waar het EIF aantoonbaar meerwaarde heeft, met name in de nieuwe lidstaten en de toetredingslanden. Het zou zijn activiteiten waarbij KMO's een steeds flexibelere financiering aangeboden krijgen of die gericht zijn op nieuwe innovatieve regelingen, kunnen uitbreiden.

5.2. **Meerwaarde van het communautaire optreden, samenhang van het voorstel met andere financiële instrumenten en mogelijke synergie**

Een kapitaalverhoging vergroot de mogelijkheden van het EIF tot samenwerking met zijn participatiehouders (de Commissie, de EIB en de financiële instellingen) en met derden. Door de verhoging kan het EIF zijn huidige geografische bereik uitbreiden en zijn activiteiten op het gebied van O&O/innovatie, KMO's en nieuwe lidstaten verdiepen.

De eigen middelen van het EIF zullen een aanvulling vormen op de mandaten van de Gemeenschap en de EIB (m.a.w. de financiële instrumenten in het kader van het programma voor concurrentievermogen en innovatie (CIP) en het EIB-

risicokapitaalmandaat) en de verwezenlijking van de doelstellingen van Lissabon dichterbij brengen. De eigen middelen van het EIF zijn nodig als hefboom voor middelen van de Gemeenschap, waarbij samen met middelen van de Gemeenschap wordt geïnvesteerd in durfkapitaalfondsen en mogelijk in projecten voor technologieoverdracht of waarbij risico's worden gedeeld in het kader van de CIP-garantiefaciliteiten.

5.3. Doelstellingen, verwachte resultaten en bijbehorende indicatoren van het voorstel in de context van het ABM

De evaluatie vooraf bevat uitvoerige informatie over beleidsdoelstellingen, verwachte resultaten en bijbehorende indicatoren.

Het EIF heeft zich onderscheiden als de enige communautaire instelling die in haar streven om relevante EU-doelstellingen, met name die op het gebied van innovatie, onderzoek en ontwikkeling, ondernemerschap, groei en werkgelegenheidsschepping, te verwezenlijken bijzondere aandacht heeft voor KMO-financiering. Aangezien dergelijke doelstellingen ook moeten worden gezien in het licht van het beoogde welslagen van de uitbreiding van de EU, blijven ze zeer actueel en genieten ze nog steeds de hoogste prioriteit, zoals wordt onderstreept in de conclusies van de Voorjaarsraden van 2005 en 2006.

In de komende periode van het financiële kader (2007-2013) komt er geen nieuw verzoek om een kapitaalverhoging.

5.4. Wijze van uitvoering (indicatief)

X *Gecentraliseerd beheer*

X rechtstreeks door de Commissie

6. TOEZICHT EN EVALUATIE

6.1. Toezicht

In het kader van het mandaat van de auditcommissie van het EIF wordt de jaarrekening van het EIF door externe accountants gecontroleerd. De participatiehouders moeten deze jaarrekening op de jaarlijkse algemene vergadering goedkeuren.

Bij de interne audit, die aan de EIB wordt uitbesteed, worden de relevantie en doeltreffendheid van de interne-controlesystemen en procedures tegen het licht gehouden. Er wordt een interne-controlekader op basis van BIS-richtsnoeren ingevoerd. Bij de interne audit worden ook controles van informatietechnologie en administratie geëvalueerd.

De raad van bestuur beoordeelt de individuele transacties van het EIF en houdt toezicht op de durfkapitaal- en de garantieportefeuille. Ook zorgt hij ervoor dat het fonds wordt beheerd volgens de EIF-statuten en de door hemzelf vastgestelde richtsnoeren. De Commissie heeft twee leden en twee plaatsvervangende leden in de raad van bestuur. De leden van de raad van bestuur zijn bij de uitvoering van hun

taken als lid of plaatsvervangend lid alleen verantwoording schuldig aan de algemene vergadering van het EIF. In de uitvoering van hun taken moeten de leden en plaatsvervangende leden van de raad van bestuur onafhankelijk en in het belang van het fonds handelen. Ze moeten ervoor zorgen dat ze binnen de bevoegdheden blijven die hun in of krachtens het statuut zijn verleend, en dat ze zich voor het overige houden aan het statuut en het reglement van orde van het EIF. In de door alle leden en plaatsvervangende leden van de raad van bestuur ondertekende gedragscode is vastgelegd hoe moet worden omgegaan met belangenconflicten en de openbaarmaking van informatie.

Het EIF krijgt een rating van de drie grote ratingbureaus: Fitch, Moody's en Standard & Poors.

In een tripartiete overeenkomst tussen het EIF, de Rekenkamer en de Commissie is de inzage van de Rekenkamer in de documenten en informatie over de deelneming van de Gemeenschap in het EIF-kapitaal geregeld.

6.2. Evaluatie

6.2.1. Evaluatie vooraf

In maart 2006 hebben de diensten van de Commissie (DG ECFIN) de evaluatie vooraf opgesteld.

6.2.2. Naar aanleiding van een tussentijdse evaluatie of evaluatie achteraf genomen maatregelen (ervaring die bij soortgelijke activiteiten in het verleden is opgedaan)

Er is geen evaluatie achteraf verricht. De evaluatie vooraf bevat conclusies van andere evaluaties van de Commissie.

6.2.3. Vorm en frequentie van toekomstige evaluaties

Overeenkomstig het voorstel voor het nieuwe besluit van de Raad zal de Commissie vóór 31 juli 2012 een evaluatie verrichten. Daarin moet worden gekeken naar de KMO-activiteiten van het EIF en naar de situatie ten aanzien van de eigen middelen.

7. FRAUDEBESTRIJDINGSMAATREGELEN

Op 22 januari 2002 zijn bij het EIF fraudebestrijdingsvoorschriften ingevoerd om ervoor te zorgen dat bij fraude of frauduleus gedrag bij het EIF passende maatregelen worden getroffen.

Daarnaast heeft de raad van bestuur van het EIF in juni 2004 zijn goedkeuring gehecht aan een stuk over fraudebestrijding ("OLAF: Decision on measures to combat fraud") met daarin de voorwaarden voor en de wijzen van uitvoering van interne onderzoeken op het gebied van de bestrijding van fraude, corruptie en elke andere onwettige activiteit die de belangen van de Gemeenschappen schaadt.

8. MIDDELEN

8.1. Financiële kosten van de doelstellingen van het voorstel (indicatieve bedragen)

Vastleggingskredieten in miljoen EUR

	Soort output	Gem. kosten	2007		2008		2009		2010 *)		2011 e.v.		TOTAL	
			Aantal	Totale kosten	Antal output	Totale kosten	Aantal	Totale kosten	Aantal	Totale kosten	Aantal	Totale kosten	Aantal	Totale kosten
	Dividenden om een deel van de kosten van de kapitaalverhoging te dekken	6,4	Verwerving van nieuwe participaties	6,2	Verwerving van nieuwe participaties	5,6	Verwerving van nieuwe participaties	6,4	Verwerving van nieuwe participaties	7,5	-	-	Verwerving van nieuwe participaties	25,7
	Deelneming in de kapitaalverhoging bij het EIF (initiële begrotings-toewijzing)	25,0	Verwerving van nieuwe participaties	25,0	Verwerving van nieuwe participaties	25,0	Verwerving van nieuwe participaties	25,0	Verwerving van nieuwe participaties	25,0	-	-	Verwerving van nieuwe participaties	100,0
TOTALE KOSTEN		31,4	Verwerving van circa 90 nieuwe participaties	31,2	Verwerving van circa 91 nieuwe participaties	30,6	Verwerving van circa 91 nieuwe participaties	31,4	Verwerving van circa 28 nieuwe participaties	32,5	-	-	Verwerving van maximaal 300 nieuwe participaties	125,7

*) De gegevens over 2010 betreffen de totale bedragen die beschikbaar zijn om de kosten van de kapitaalverhoging te dekken. Het bedrag dat in 2010 nodig is voor de aanschaf van de nieuwe participaties, valt naar verwachting aanmerkelijk lager uit.

8.2. Administratieve uitgaven

De behoeften aan personele en administratieve middelen worden gedekt binnen de aan de beherende dienst in het kader van de jaarlijkse toewijzingsprocedure toegekende toewijzing.

8.2.1. Aantal en soort personeelsleden

Het huidige personeel van de Commissie zal de taken verrichten.

Soort post		Huidig personeel dat zal worden ingezet voor het beheer van de actie (aantal posten/VTE)					
		2007	2008	2009	2010	2011	2012
Ambtenaren of tijdelijk personeel ¹² (XX 01 01)	A*/AD	0,6	0,6	0,6	0,6		
	B*, C*/AST	-	-	-	-	-	-
TOTAAL		0,6	0,6	0,6	0,6		

8.2.2. Omschrijving van de taken die uit de actie voortvloeien

Naast administratieve werkzaamheden in verband met de financiële transacties zal de kapitaalverhoging geen omvangrijke extra taken meebrengen.

Wel is de bevoegde ambtenaar in het kader van het beheer van de relaties met het EIF verantwoordelijk voor de voorbereiding van alle administratieve procedures, zoals besluiten van de Commissie inzake de benoeming van leden in de raden van bestuur van het EIF, voor de contacten met het EIF en de follow-up van onderhandelingen over alle soorten activiteiten, bijvoorbeeld putopties, en voor de coördinatie met de Rekenkamer in het kader van de tripartiete overeenkomst.

Verder assisteert de ambtenaar de door de Commissie benoemde leden bij de voorbereiding van de vergaderingen van de raad van bestuur. In dit verband gaat de ambtenaar in samenwerking met de relevante diensten van de Commissie na welke gevolgen de EIF-voorstellen hebben voor het belang dat de Gemeenschap bij het EIF-beleid heeft. Daartoe behoort ook een beoordeling van EIF-activiteiten op het gebied van investeringen of mede-investeringen uit eigen middelen. Ook assisteert de ambtenaar de commissaris of diens vertegenwoordiger bij de voorbereiding van de algemene vergaderingen van het EIF.

Tot slot zorgt de ambtenaar ervoor dat de Raad overeenkomstig Besluit 94/375/EG naar behoren wordt geïnformeerd over de werkzaamheden van het EIF.

¹² Waarvan de kosten NIET door het referentiebedrag worden gedekt.

8.2.3. *Herkomst van het (statutaire) personeel*

Wanneer meer dan een bron wordt vermeld, geef dan het aantal posten per bron

X Momenteel toegewezen posten

8.2.4. *Andere administratieve uitgaven binnen het referentiebedrag (XX 01 04/05 – Uitgaven voor administratief beheer)*

Geen.

8.2.5. *Personeelsuitgaven en aanverwante uitgaven die niet in het referentiebedrag zijn begrepen*

miljoen EUR

Soort personeel	2007	2008	2009	2010	2011	2012e.v.
Ambtenaren en tijdelijk personeel (XX 01 01)	0,065	0,065	0,065	0,065		
Totaal Personeelsuitgaven en aanverwante uitgaven die NIET in het referentiebedrag zijn begrepen	0,065	0,065	0,065	0,065		

Berekening – *Ambtenaren en tijdelijke functionarissen*

108 000 EUR * 0,6 = 64 800 EUR

8.2.6. *Andere administratieve uitgaven die niet in het referentiebedrag zijn begrepen*

miljoen EUR

	2007	2008	2009	2010	2011	2012 e.v.	TO-TAAL
XX 01 02 11 04 – Studies en adviezen	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Totaal Andere beheersuitgaven (XX 01 02 11)	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Totale andere administratieve uitgaven die NIET in het referentiebedrag zijn begrepen	-	-	-	-	0,1	-	0,1

Berekening - *Andere administratieve uitgaven die niet in het referentiebedrag zijn begrepen*

Dit indicatieve bedrag van 100 000 EUR omvat de kosten van een uiterlijk juli 2012 te verrichten externe evaluatie.

Kapitaalverhoging en de participatieprijs

Het EIF streeft op basis van de nominale kapitaalverhoging met 50% naar een financiële injectie van rond de 330 miljoen EUR. Daartoe zal het EIF maximaal 1000 nieuwe participaties uitgeven, waarop de participatiehouders inschrijven. De betalingen van de Gemeenschap vinden plaats over een periode van vier jaar. Volgens het EIF-voorstel voor de kapitaalverhoging wordt de prijs van de nieuwe participaties bepaald op basis van de tussen de participatiehouders in juni 2005 overeengekomen RSPU-formule (Replacement Share Purchase Undertaking), die als volgt luidt:

$$\text{Participatieprijs} = (\text{gestort kapitaal} + \text{agio} + \text{reserves} + \text{niet-gerealiseerde durfkapitaalwinsten} + \text{overgedragen resultaat} + \text{jaarresultaat} - \text{jaardividenden}) / \text{aantal participaties}$$

Volgens deze intrinsieke-waardeformule varieert de jaarlijkse uitgifteprijs al naar gelang de jaarlijkse berekening van de intrinsieke waarde en betalen de participatiehouders voor elke participatie meer dan de nominale waarde van het gestorte kapitaal. De overwaarde wordt op de agiorekening van het EIF geboekt, waardoor de eigen middelen van het EIF verder toenemen.

Volgens de plannen neemt de algemene vergadering van het EIF na goedkeuring door de Raad van de kapitaalverhoging bij het EIF met 1000 participaties, het besluit om de nieuwe participaties uit te geven.

Het EIF biedt alle participatiehouders dezelfde voorwaarden: ze kunnen de nieuwe participaties over een periode van vier jaar, van 2007 tot 2010, kopen. De meeste financiële instellingen, die momenteel zo'n acht procent van de EIF-participaties in handen hebben, hebben echter aangegeven dat ze álle aan hen toegewezen participaties mogelijk meteen in 2007 kopen. De berekeningen hieronder berusten op de aanname dat de EIF haar deel van de participaties ook meteen in 2007 koopt en daarmee gehoor geeft aan het verzoek van de financiële instellingen om een daad te stellen waaruit haar onherroepelijke steun voor de kapitaalverhoging blijkt. Bijgevolg ligt het aantal uit te geven participaties in 2007 hoger dan in de jaren daarna.

Het jaarlijkse budget van de Commissie voor de aankoop van EIF-participaties bedraagt 25 miljoen EUR. Om het vermelde aantal participaties te kunnen kopen, wordt voorgesteld om de EIF-dividenden die in de periode 2007-2010 worden ontvangen, overeenkomstig artikel 18, lid 2, van het Financieel Reglement te gebruiken voor de aankoop van de nieuwe participaties. Met name kan de participatiestructuur van de Gemeenschap dan tot 2010 relatief stabiel blijven en blijkt daaruit de intentie van de Commissie om meteen vanaf het begin zoveel mogelijk participaties te kopen om daarmee duidelijk te maken dat zij achter het EIF en de kapitaalverhoging staat. Doordat de jaarlijks beschikbare budgettaire middelen beperkt zijn, zal de deelneming van 30% van de Gemeenschap in 2007-2009 iets verwateren (uitgaande van de indicatieve berekeningen hieronder bedraagt de deelneming van de Gemeenschap in 2007 circa 25%, in 2008 circa 27%, in 2009 circa 29% en vanaf 2010 circa 30%).

Uitgaande van de EIF-resultatenrekening op 30 juni 2006 en de indicatieve participatieprijs laat de tabel hieronder bij wijze van voorbeeld zien hoeveel participaties de Commissie kan kopen en welk beslag op de begroting wordt gelegd.

	2007	2008	2009	2010	Totaal
Indicatief aantal participaties waarop de participatiehouders inschrijven	790	90	89	26	1000
Indicatief aantal participaties waarop de Commissie inschrijft	95	90	89	26	300
Indicatieve jaarlijkse participatieprijs (in EUR)	326 526	338 912	351 406	364 376	
Indicatief beslag op de begroting (in EUR)	31 019 970	30 502 080	31 275 134	9 473 776	102 270 960

Ontvangsten van de Gemeenschap

Volgens artikel 24 van de statuten streeft het EIF naar een passend rendement voor zijn participatiehouders. Na het besluit van de algemene vergadering van het EIF verdeelt het EIF uit het netto jaarresultaat de dividenden onder zijn participatiehouders. Dividenden voor de deelneming van de Gemeenschap vloeien terug naar de begroting van de Gemeenschap (onderdeel 850: Door het EIF uitgekeerde dividenden).

Momenteel bestaan de inkomsten van het EIF voornamelijk uit treasury-inkomsten, beheersvergoedingen en inkomsten uit met eigen middelen gefinancierde garanties. In de toekomst zullen de moeilijk voorspelbare durfkapitaalinkomsten mogelijk een steeds groter deel uitmaken van de totale EIF-inkomsten. Voorts zullen mogelijke nieuwe mandaten extra beheersvergoedingen opleveren en daarmee de winstgevendheid van het EIF vergroten. Daarom kunnen moeilijk vaststaande gegevens worden verstrekt over toekomstige inkomsten en de dividenden die daarop volgen. Ter illustratie bevat de onderstaande tabel een vereenvoudigd voorbeeld:

	Begrotingsjaar *)			
	2006	2007	2008	2009
Aantal oorspronkelijke participaties van de Commissie	600	600	600	600
Indicatief aantal nieuwe participaties waarop de Commissie inschrijft	0	95	90	89
Cumulatief aantal participaties van de Commissie	600	695	785	874
Geraamd jaardividend per participatie (in EUR)	10 299	8 014	8 197	8 8534
Geraamd bedrag aan dividend dat de Commissie in het jaar daarop ontvangt (in EUR)	6 179 400	5 569 730	6 434 645	7 458 716

*) Dividend van begrotingsjaar n wordt uitgekeerd in mei of juni van jaar n+1.

Globale gevolgen voor de begroting van de Gemeenschap

Om de deelneming van de Gemeenschap in 2010 op ongeveer 30% te houden, koopt de Commissie maximaal 300 nieuwe EIF-participaties. Overeenkomstig artikel 76, lid 3, van het Financieel Reglement worden in de periode 2007-2010 jaarlijkse betalingen verricht. De Commissie stelt voor om naast de jaarlijkse begrotingstoewijzing van 25 miljoen EUR de in de periode 2007-2010 uitgekeerde dividenden te gebruiken om een deel van de kosten van de kapitaalverhoging te dekken.

Uitkering van dividenden volgt onmiddellijk na goedkeuring van de dividendverdeling door de algemene vergadering van het EIF. Tegelijk wordt dan na het besluit van de algemene vergadering de participatiehouders gevraagd in te schrijven op de nieuwe participaties en de nieuwe participaties waarop is ingeschreven, aan het EIF te betalen. Overeenkomstig artikel 18, lid 2, van het Financieel Reglement gebruikt de Commissie de verkregen dividenden om een deel van de kosten van de kapitaalverhoging te dekken. Eventuele meerbedragen aan dividend dat in 2007-2009 jaarlijks wordt verkregen, worden als ze niet nodig zijn om een deel van de kosten van de kapitaalverhoging te dekken, overgeschreven naar het jaar daarop. Als het meerbedrag aan dividend in 2010 niet nodig is om de kosten van de kapitaalverhoging te dekken, vloeit het terug naar de begroting van de Gemeenschap.

Een ander gevolg is dat de bedragen aan vastleggingen en betalingen naar voren worden geschoven, met andere woorden, er mag worden aangenomen dat in 2010 mogelijk aanmerkelijk minder middelen nodig zijn voor vastleggingen en betalingen.