

CORPORATE GOVERNANCE

Beluga erkent het belang en de noodzaak van de algemene principes inzake behoorlijk bestuur of *corporate governance*. Beluga streeft ernaar de aanbevelingen inzake *corporate governance* van o.a. de CBFA en de Commissie Corporate Governance¹, zo goed mogelijk op te volgen, rekening houdend met de grootte en activiteit van een bedrijf als Beluga.

In het algemeen worden de verschillende principes en richtlijnen die de Belgische Corporate Governance Code¹ (de "CG Code") uiteenzet, bij Beluga toegepast. Indien hiervan wordt afgeweken bij Beluga, wordt dit verder toegelicht.

Principe 1. De vennootschap past een duidelijke *governance* structuur toe

Krachtens de statuten beschikt de Raad van bestuur van Beluga over de meest uitgebreide bevoegdheden, met uitzondering van deze die de wet voorbehoudt aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders. De belangrijkste bevoegdheden van de Raad van bestuur zijn:

- het benoemen van en toezicht op de organen en personen belast met het dagelijks bestuur;
- het vastleggen van de algemene strategie en het beleid van de vennootschap en met name de investeringsstrategie, alsook het toezicht op de uitvoering en implementatie ervan;
- het oprichten van comités binnen de Raad van bestuur;
- het beslissen over alle investeringen en desinvesteringen van een bepaalde omvang; en
- het opstellen van de jaarrekeningen en (jaar)verslagen.

De functies van voorzitter van de Raad van bestuur en de algemeen directeur worden bij Beluga door verschillende personen ingevuld. Momenteel is Dirk Geerinckx als voorzitter en Bruno Lippens (BL Consulting) als algemeen directeur van Beluga benoemd.

Principe 2. De vennootschap heeft een doeltreffende en efficiënte raad van bestuur die beslissingen neemt in het vennootschapsbelang

Behoudens de wettelijke voorschriften en de statutaire bepalingen, zijn er geen bijzondere regels die de benoeming van bestuurders van Beluga en de vernieuwing van hun mandaat beheersen.

Bij de samenstelling van en de invulling van eventuele vacatures binnen de Raad van bestuur van Beluga wordt de nodige aandacht besteed aan mogelijke verschillen in achtergrond, leeftijd, en ervaring van de verschillende bestuurders zodat de Raad van bestuur als een complementair overleg- en beslissingsorgaan kan werken.

¹ Belgische Corporate Governance Code ('code Lippens'), gepubliceerd op 4/12/2004

De Raad van bestuur van Beluga bestaat momenteel uit 7 bestuurders:

- Michel Balieus
- Dirk Geerinckx
- Philippe Weill
- Sébastien Schueremans
- Serge Stroïnovsky
- Joost Van Cauwenberge
- Geert Van Cauwenberge

Bestuursmandaten bij Beluga zijn hernieuwbaar. Er wordt geen maximum aantal herbenoemingen noch een leeftijdsgrens voor de uitoefening van een bestuursmandaat opgelegd.

Momenteel zijn alle leden van de Raad van bestuur niet-uitvoerende bestuurders.

Momenteel zijn 4 bestuurders (met name Michel Balieus, Dirk Geerinckx, Sébastien Schueremans, Serge Stroïnovsky) onafhankelijk in de zin van de CG Code.

2.2. Aanstelling secretaris van de raad van bestuur

De functie van secretaris van de Raad van bestuur wordt momenteel ingevuld door Bruno Lippens (BL Consulting).

Principe 3. Alle bestuurders dienen blijk te geven van integriteit en toewijding

De Raad van bestuur van Beluga streeft ernaar om tenminste éénmaal per kwartaal te vergaderen. Wanneer de omstandigheden dit vereisen worden bijkomende vergaderingen belegd. In 2005 vergaderde de Raad van bestuur 8 maal. Buiten deze vergaderingen worden de bestuurders op regelmatige wijze op de hoogte gehouden omtrent de belangrijkste activiteiten en evoluties.

De werkzaamheden van de Raad van bestuur gebeuren op basis van uitgebreide informatiememoranda die de bestuurders in staat stellen de evolutie en de resultaten van de verschillende investeringen, de in het kader van het dagelijks bestuur volbrachte taken en de evolutie van de resultaten te volgen en te controleren.

Beluga streeft ernaar om zo veel mogelijk situaties waar een potentieel conflict van belangen, anders dan diegene voorzien door de wet, zich kan voordoen tussen de vennootschap enerzijds, en bestuurders en het management van de vennootschap anderzijds, te vermijden.

Bij mogelijke belangenconflicten binnen de Raad van bestuur of één van zijn comités wordt naast de art. 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen ook een interne, door de Raad van bestuur in 2005 goedgekeurde, gedragscode of *corporate governance charter* (het "CG Charter") toegepast. Het CG Charter zet de intern geldende principes, procedures en gedragscodes te volgen procedures voor de organisatie, structuur, werking en interne controle van de vennootschap duidelijk uiteen.

Alle wettelijke bepalingen en aanbevelingen van CBFA en andere instanties omtrent mogelijk marktmisbruik worden strikt nageleefd en gecontroleerd binnen Beluga. Hierbij wordt ook het interne CG Charter nageleefd.

Principe 4. De vennootschap heeft een rigoureuze en transparante procedure voor de benoeming en de beoordeling van haar raad en zijn leden

De Raad van bestuur selecteert mogelijke bestuurders voor de vennootschap op basis van de vereiste rol, bekwaamheden, kennis en ervaring van de kandidaten. De Raad van bestuur doet voorstellen tot benoeming of herbenoeming aan de Algemene Vergadering.

Er wordt geen maximum aantal bestuursmandaten aan de bestuurders opgelegd. Geen enkele bestuurder van Beluga heeft momenteel een bestuursmandaat bij een andere beursgenoteerde vennootschap.

De Algemene Vergadering van Beluga kan bestuurders benoemen voor een periode van ten hoogste 6 jaar, maar in navolging van de CG Code wordt een periode van maximaal 4 jaar voorgesteld voor nieuwe benoemingen. Zo zijn momenteel nog 4 bestuurders van Beluga (Dirk Geerinckx, Philippe Weill, Geert Van Cauwenberge en Joost Van Cauwenberge) benoemd voor een periode van 6 jaar door de Algemene Vergadering van 21 mei 2004 en 3 bestuurders (Michel Balieus, Sébastien Schueremans en Serge Stroïnovsky) werden benoemd voor een periode van 2 jaar door de Algemene Vergadering van 24 juli 2006.

Nieuwe bestuurders krijgen van de bestaande bestuurders en secretaris een gepaste initiële vorming inzake fundamentele kenmerken van Beluga, haar bestuur, strategie, werking en principes.

De werking van de Raad van bestuur wordt op permanente basis geëvalueerd door de voorzitter, die o.a. nagaat of de belangrijke onderwerpen grondig worden voorbereid en besproken, en de doeltreffendheid van de vergaderingen evalueert. Periodiek (in principe om de 3 jaar) evalueert de Raad van bestuur zijn omvang, samenstelling en concrete werking zoals de bijdrage van elke bestuurder tot de vergaderingen.

Principe 5. De raad van bestuur richt gespecialiseerde comités op

Met het oog op een efficiëntere werking, is binnen Beluga een Uitvoerend Comité actief met als belangrijkste taken:

- het toezicht op en de opvolging en begeleiding van het dagelijks bestuur;
- het toezicht op de implementatie van de beslissingen van de Raad van bestuur;
- de voorbereiding van de vergaderingen en beslissingen van de Raad van bestuur; en
- het beslissen over alle investeringen en desinvesteringen tot 1 mio EUR.

Het Uitvoerend Comité is samengesteld uit 3 bestuurders en de algemeen directeur. Het uitvoerend comité vergadert in principe éénmaal per maand.

Behoudens een Uitvoerend Comité en een Vergoedingscomité, werden momenteel geen ander comités opgericht.

Principe 6. De vennootschap legt een duidelijke structuur vast voor het uitvoerend management

Het dagelijks bestuur van Beluga wordt momenteel waargenomen door BL Consulting, vertegenwoordigd door Bruno Lippens, als algemeen directeur.

De verantwoordelijkheden, verplichtingen en bevoegdheden van het uitvoerend management worden duidelijk omschreven in een contract tussen Beluga en de algemeen directeur.

Hierin worden ook duidelijke procedures voor voorstellen van het uitvoerend management aan de Raad van bestuur, de besluitvorming en de relatie van de algemeen directeur en Uitvoerend Comité tot de Raad van bestuur, en de rapportering vastgelegd.

De algemeen directeur en alle leden van het Uitvoerend Comité onderschrijven het CG Charter van Beluga. Naast de Wet gelden bovendien de zelfde strikte principes en voorschriften inzake mogelijke belangenconflicten en marktmisbruik voor het uitvoerend management als voor alle bestuurders van Beluga.

Principe 7. De vennootschap vergoedt de bestuurders en de leden van het uitvoerend management op een billijke en verantwoorde wijze

De mandaten van de bestuurders van Beluga worden ten kosteloze titel uitgeoefend.

Principe 8. De vennootschap respecteert de rechten van alle aandeelhouders en moedigt hun betrokkenheid aan

Elk aandeel heeft gelijk stemrecht.

De vennootschap heeft geen kennis van overeenkomsten tussen aandeelhouders.

Principe 9. De vennootschap waarborgt een passende openbaarmaking van haar *coporate governance*

Om de goede *coporate governance* van Beluga te garanderen, heeft de Raad van bestuur beslist om de regels in het CG Charter van Beluga aan te passen zodanig dat situaties waarin een belangenconflict kan ontstaan, zoveel mogelijk op voorhand worden vermeden

In het jaarverslag van Beluga is een hoofdstuk voorzien waar uitgebreid en zo transparant mogelijk wordt gerapporteerd over *corporate governance* punten zoals de implementatie van de verschillende richtlijnen en mogelijke belangenconflicten. Ook via de website en op de jaarlijkse algemene vergadering wordt hierover gerapporteerd.

Gedragcode voor leden van de Raad van bestuur, leden van het Uitvoerend Comité, directieleden, management, en andere personen gerelateerd aan Beluga (“Leden”).

1. Alle wettelijke bepalingen omtrent mogelijke belangenconflicten zoals Art. 523 Venn.W. e.d. dienen strikt nageleefd en genotuleerd te worden bij elke vergadering van de Raad van bestuur, Uitvoerend Comité of een ander comité van Beluga.
2. Bij beslissingen waar een mogelijk belangenconflict kan optreden dient minstens 1 onafhankelijke bestuurder, die geen betrokken partij is, aanwezig te zijn bij de stemming.
3. Bij investeringen door één van de Leden of een door hem gecontroleerde vennootschap in een bepaalde participatie van Beluga (“parallel investering”) dient hierover volledig en zo snel mogelijk gecommuniceerd te worden aan de voorzitter van de Raad van bestuur van Beluga:
 - in het geval de investering reeds gebeurd was door één van de Leden: op het moment dat een mogelijke investering door Beluga voor de eerste maal besproken wordt op de betreffende vergadering;
 - in het geval van een mogelijke gelijktijdige eerste parallel investering: voor de beslissing tot investering door Beluga genomen wordt door de Raad van bestuur;
 - in het geval de parallel investering gepland is na de investering door Beluga: dient vooraf volledig gerapporteerd te worden op een vergadering van de Raad van bestuur en dient de Raad, exclusief de betrokken partij, unaniem akkoord te gaan met de voorgestelde parallel investering.
4. Bij beslissingen van materieel belang over participaties waarbij een parallel investering gebeurd is, dienen de betrokken Leden zich te onthouden bij de stemming.
5. Afhandelingen van financiële transacties gedaan door individuele Leden of door aan hen verbonden vennootschappen kunnen nooit over een rekening van Beluga verlopen.
6. Doorplaatsingen van financiële instrumenten in participaties van Beluga, al dan niet in het kader van een private plaatsing goedgekeurd door de Raad van bestuur, aan individuele Leden of hun vennootschappen zijn niet toegelaten.
7. Alle Leden houden zich zo strikt mogelijk aan de wettelijke bepalingen i.v.m. *insider trading* en vermijden handel in aandelen van Beluga zelf of van beursgenoteerde bedrijven waar Beluga via zijn participatie over koersgevoelige informatie zou kunnen beschikken, vanaf het moment dat deze informatie aan de Leden beschikbaar werd gemaakt tot het moment van publieke bekendmaking.

Code i.v.m. te volgen procedures voor de organisatie, structuur, werking en interne controle van de vennootschap.

1. Overschrijvingen van rekening van Beluga vanaf 5.000 EUR kunnen enkel gebeuren mits handtekening van 2 bestuurders. Betalingen onder deze limiet kunnen enkel doorgevoerd worden door het management indien het gaat om courante kosten zoals gebruikelijke leveranciers e.d. die deel uitmaken van de dagelijkse werking.
2. Er wordt zoveel mogelijk met een beperkt aantal bankrekeningen gewerkt, die eenvoudig en op geregelde tijdstippen kunnen gecontroleerd worden op vaste momenten ("interne audit").
3. Alle verrichtingen van de vennootschap worden vastgelegd en gerapporteerd in overeenstemming met de Belgische GAAP of IAS. Voor de bepaling van de intrinsieke waarde van de portefeuille worden de EVCA richtlijnen zo veel mogelijk gevolgd, tenzij de Raad in specifieke gevallen een afwijking verantwoord vindt.
4. Vergoedingen voor het management, en eventueel voor betrokken Leden, worden vooraf onderhandeld en vastgelegd door het Vergoedingscomité, dat samengesteld is uit 2 leden van de Raad van bestuur, waarvan minstens 1 een onafhankelijk bestuurder is, die geen partij zijn.
5. Notulen van vergaderingen worden consequent opgesteld, en zo snel mogelijk na de vergadering doorgestuurd aan de verschillende betrokken Leden die al dan niet aanwezig waren in de betreffende vergadering. De notulen worden bij voorkeur opgesteld door een onafhankelijk bestuurder (of nagelezen voor ze aan de volledige vergadering worden voorgelegd).
6. In het investeringsproces dienen op zijn minst volgende procedures gevolgd te worden:
 - nieuwe contacten over een mogelijk nieuw dossier worden zo snel mogelijk aan elk van de Leden gecommuniceerd;
 - het Uitvoerend Comité kan beslissen om het onderzoek tot investeren te beginnen;
 - de uiteindelijke beslissing tot investering wordt genomen door de Raad van bestuur, bij voorkeur op basis van een zo volledig mogelijke investeringsnota;
 - bij *closing* kunnen geen substantiële wijzigingen t.o.v. de investeringsnota meer opgenomen worden in de uiteindelijke contractenbundel.
7. Bestuurdersmandaten bij participaties worden telkens ingevuld door Beluga n.v., die op haar beurt een vaste vertegenwoordiger aanstelt, die gekozen wordt door de Raad. Bij elke vergadering van de raad van bestuur van de participaties wordt minstens 1 bestuurder van Beluga uitgenodigd. Eventuele bestuurdersvergoedingen worden uitbetaald op rekening van Beluga, tenzij de Raad hierover anders beslist.
8. Elk van de Leden die een mogelijk belangenconflict zou kunnen hebben bij het onderhandelen of heronderhandelen van een *deal* dient dit vooraf te melden aan de Raad van bestuur en dient te handelen op een manier dat het belang van de vennootschap boven zijn persoonlijk belang komt.