

## INHOUD

---

1. Profiel	2
2. Kerncijfers	3
3. Bestuur, management en toezicht	4
4. Bespreking van de geconsolideerde cijfers	5
5. Portefeuille	6
6. Verslag van de Raad van bestuur	9
Verslag van de Raad van bestuur: corporate governance verklaring	11
7. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	20
8. Geconsolideerde balans	22
9. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	23
10. Kasstroomoverzicht	24
11. Toelichtingen bij de financiële staten	25
12. Verslag van de commissaris	42
13. Niet-geconsolideerde jaarrekening	47
14. Realia	50

## 1. PROFIEL

---

Beluga nv is een investeringsonderneming gespecialiseerd in het verwerven en actief beheren van een gediversifieerde portefeuille aandelen met een focus op *private equity* investeringen.

Beluga is ontstaan in 1998 naar aanleiding van de overname en daaropvolgende omvorming tot investeringsonderneming van HSPL sa (“Aciéries de Haine-Saint-Pierre & Lesquin”), een voormalige Belgische staalgietery.

Beluga is genoteerd op NYSE Euronext Brussel, dubbele fixing.

## 2. KERNCIJFERS

	2011	2012
<b>Geconsolideerde balans en resultaten (in '000 €)</b>		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	5.715	5.855
Balanstotaal	7.363	7.436
Operationeel resultaat	(26)	331
Financieel resultaat	(46)	(48)
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	(94)	277
Nettoresultaat	(96)	255
<b>Beurskapitalisatie (in '000 €) per jaareinde</b>		
Beurskapitalisatie	3.417	3.964
<b>Gegevens per aandeel <sup>1/</sup></b>		
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep) (in €)	(0,07)	0,20
Beurskoers (in €)	2,50	2,90
Eigen Vermogenswaarde (in €)	4,27	4,28
Agio (Disagio) (in %)	(41,5)	(32,2)

<sup>1/</sup>1.366.990 aandelen per jaareinde

## 3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

---

### **Raad van bestuur**

---

Michel Balieus, onafhankelijk bestuurder  
Dirk Geerinckx, bestuurder, voorzitter  
Serge Stroïnovsky, bestuurder  
François Vogeleeer, onafhankelijk bestuurder  
Guido Wallebroek, onafhankelijk bestuurder <sup>1</sup>  
Philippe Weill, bestuurder

BL Consulting (Bruno Lippens), secretaris

### **Onafhankelijk comité**

---

Michel Balieus  
François Vogeleeer  
Guido Wallebroek

### **Audit comité**

---

De rol van het audit comité wordt uitgeoefend door de Raad van bestuur in haar geheel.

### **Benoemings- en vergoedingscomité**

---

De rol van het benoemings- en vergoedingscomité wordt uitgeoefend door de Raad van bestuur in haar geheel.

### **Dagelijks bestuur**

---

BL Consulting, vertegenwoordigd door Bruno Lippens, algemeen directeur

### **Commissaris**

---

RSM Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Patricia Kindt

### **Externe accountant**

---

VMB Accountants & Belastingconsulenten

---

<sup>1</sup> vanaf 18 mei 2012 als vertegenwoordiger van Drupafina n.v., voordien van Federal Invest n.v.

## 4. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE CIJFERS

---

### **Resultaten**

---

Beluga realiseerde over het boekjaar 2012 een geconsolideerde netto winst van 0,277 mio EUR of 0,20 EUR per aandeel.

De operationele opbrengsten over 2012 zijn sterk gestegen ten opzichte van het voorgaande boekjaar 2011. Dit is voornamelijk te verklaren door de stijging van de niet-gerealiseerde financiële activa door een herwaardering van de participatie in NGM voor +0,500 mio EUR en door een stijging van de ontvangen interesten. De omzet steeg licht in vergelijking met voorgaand boekjaar. Er waren in 2012 geen andere operationele opbrengsten; voorgaand boekjaar bestonden deze voor het grootste deel uit te ontvangen huurgelden bij een dochteronderneming van La Troupette.

De operationele kosten zijn in 2012 gestegen met 29,8% ten opzichte van het voorgaande boekjaar 2011 voornamelijk door een sterke stijging in de aankoop van goederen en diensten en een waardevermindering van goodwill.

### **Balans**

---

De financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat stegen van 2,584 mio EUR tot 3,451 mio EUR en bestonden enerzijds uit aandelen in de *private equity* participaties Network Global Management, BNLfood Investments (vervolginvestering in 2012 van 0,273 mio EUR), NRV – Forest and Biomass Fund (vervolginvestering in 2012 van 0,092 mio EUR), IT-Partners, Lamifil, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge, en anderzijds uit aandelen in het beursgenoteerde Auriga International. De liquide middelen zijn afgenomen tot 1,700 mio EUR. Deze bestonden per 31/12/2012 uit euro's aangehouden op zicht- of termijnrekeningen bij Belgische financiële instellingen en obligaties in Noorse kroon voor 1,026 mio EUR.

De rubriek voorzieningen betreffende de aangelegde provisies van 0,040 mio EUR bij een dochteronderneming van La Troupette werden in 2012 volledig teruggenomen. De financiële verplichtingen op lange termijn betreffen de financiële schulden bij La Troupette (hypothecair krediet ter verwerving van vastgoed). De rubriek handelsschulden en overige schulden bevat o.a. het nog openstaande saldo van schulden aan aandeelhouders naar aanleiding van de kapitaalvermindering van 2006 en de dividenden over de vorige boekjaren.

## 5. PORTEFEUILLE

---

### **Algemeen**

De portefeuille van Beluga bestond per 31/12/2012 enerzijds uit *private equity* participaties (aandelen en/of leningen) in Network Global Management, BNLfood Investments, La Troupette, Natural Resources Value – Forest and Biomass Fund, IT-Partners, Lamifil, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge, en anderzijds uit een investering in het beursgenoteerde Auriga International.

### **Samenstelling portfolio**

Per 31 december 2012 had Beluga investeringen in 11 ondernemingen met een geraamde intrinsieke waarde van 3,738 mio EUR.

### **NGM**

Network Global Management (“NGM”) is een vennootschap met hoofdzetel te Flémalle die het beheer waarneemt van een 60-tal pompstations en de bijhorende *shops*, verspreid over Brussel en Wallonië.

Beluga investeerde eind 2006 2,4 mio EUR in NGM, bestaande uit 1,4 mio EUR in aandelen en 1 mio EUR in een obligatielening. NGM werkt met deze middelen aan de verdere uitbouw van het netwerk van pompstations en *shops* onder het logo ‘OPEN’. De aandelen werden in 2007 overeenkomstig *fair market value* regels afgewaardeerd tot 0,900 mio EUR. In de loop van 2012 wordt een transactie voorbereid waarbij een terugname van deze afwaardering verantwoord is en de participatie terug aan 1,4 mio EUR gewaardeerd wordt bij Beluga. De obligatielening werd in de loop van 2012 volledig afgelost door NGM.

### **La Troupette**

Distribution d’Eau de la Troupette (“La Troupette”) is een vastgoed holding waar Beluga een participatie van 75% in aanhoudt. Deze investering wordt gewaardeerd aan eigen vermogen waarde.

La Troupette heeft zelf een 100% participatie in Comptoir Houiller Bruxellois (“CHB”) sinds eind 2008. CHB is een vastgoed vennootschap.

## 5. PORTEFEUILLE

---

### **BNLfood**

BNLfood Investments Limited (“BNLfood”), een vennootschap met hoofdzetel in Wiltz (Gr-H-Luxemburg) en een productievestiging in Bastenaken, is actief op het vlak van verschillende producten gerelateerd aan eieren (o.a. Belovo, TLC, Ovolife en Columbus).

Beluga voerde in 2012 een vervolginvestering van 0,273 mio EUR uit in aandelen BNLfood en verstreekte een brugkrediet van 0,123 mio EUR, waardoor de totale positie van Beluga in BNLfood per 31/12/2012 op 1,596 mio EUR komt.

### **NRV – Forest and Biomass**

Het Natural Resources Value Fund SICAV-SIF - Forest and Biomass Sub-Fund is een gespecialiseerd Luxemburgs investeringsfonds dat actief is op het vlak van het professionaliseren van bosbeheer.

Beluga heeft een totale financiële *commitment* van 0,300 mio EUR in NRV – Forest and Biomass, waarvan 0,092 mio EUR verder werd volstort in 2012 en waardoor de totale positie op 0,257 mio EUR komt.

### **Auriga International**

Auriga is een dermato-cosmetisch bedrijf genoteerd op Euronext. Beluga heeft in 2011 25.00 aandelen overgenomen voor 150.000 EUR. De participatie in Auriga wordt gewaardeerd aan beurskoers.

### **IT Partners**

IT-Partners is een investeringsfonds. De participatie in IT-Partners wordt gewaardeerd aan intrinsieke waarde opgesteld door IT-Partners.

### **Overige investeringen**

Verder heeft Beluga nog participaties in Lamifil (voorheen Lamitref), PR Pharmaceuticals, TRG (holding) en Technowledge (holding). Voor deze investeringen werd geen waarde weerhouden in de portefeuille van Beluga.

Daarnaast heeft Beluga ook een totale positie 4.535 eigen aandelen op de beurs verworven. Deze eigen aandelen Beluga worden verder op balans aangehouden en gewaardeerd aan beurskoers.

## 5. PORTEFEUILLE

### Waardering portfolio

Per 31 december 2012 werden volgende waardering- en consolideringsmethodes gebruikt.

Bedrijf	Soort	Investering		Consolidatie	Kerncijfers (*)	
		waarde (EUR)	percentage		Omzet	EV
BNLfood	aandelen	1.472.938	11%	Reële waarde	11,36	3,04
BNLfood	lening	122.985		Reële waarde		
NGM	aandelen	1.400.000	10%	Reële waarde	76,35	4,43
NRV Fund	aandelen	257.160	0%	Reële waarde	0	41,96
IT Partners	aandelen	189.121	2%	Reële waarde	(0,14)	10,05
La Troupette	aandelen	154.432	75%	Integraal	0,25	1,47
Auriga Intern.	aandelen	125.000	2%	Reële waarde	1,51	2,13
CHB	aandelen	66.000	75%	Integraal	0	(0,25)
Beluga	aandelen	14.018	0%	N/A	0,01	5,15
Lamifil	aandelen	0	0%	Reële waarde	128,36	24,23
PR Pharmac.	aandelen	0	0%	Reële waarde	N/A	N/A
TRG	aandelen	0	0%	Reële waarde	N/A	N/A
Technowledge	aandelen	0	66%	Integraal	N/A	N/A

(\*) in mio EUR op basis van de meest recent beschikbare jaarrekening

Voor de *private equity* participaties wordt in principe de historische aanschafwaarde gebruikt (o.a. NGM, BNLfood, La Troupette) of een lagere waarde indien dit op basis van recentere relevante transacties of markt multiples (P/S, EV/EBITDA) noodzakelijk geacht wordt door de Raad van bestuur. De waarde kan ook volledig tot nul herleid worden indien voor de participatie zeer negatieve vooruitzichten op korte termijn van toepassing zijn, de participatie op non-actief staat, of geen betrouwbare waardering kan opgesteld worden.

Voor de participaties in fondsen wordt in principe de aanschafwaarde gebruikt (NRV – Forest and Biomass Fund) of de intrinsieke waarde van het fonds zelf indien beschikbaar (IT Partners).

Voor de waardering van de beursgenoteerde aandelen (o.a. Auriga International en de eigen aandelen Beluga) wordt de meest recente beurskoers gebruikt.



## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

Geachte aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen hebben wij het genoegen u het jaarverslag en de enkelvoudige jaarrekening van Beluga nv over het voorbije boekjaar 2012 voor te leggen.

### **6.1. Commentaar op de jaarrekening**

---

Beluga heeft het boekjaar 2012 afgesloten met een te bestemmen winst over het boekjaar van 365.129 EUR of 0,27 EUR per aandeel, ten opzichte van een te bestemmen verlies van 89.157 EUR over het boekjaar 2011.

De bedrijfsopbrengsten over 2012 zijn gedaald tot 11.247 EUR, voornamelijk door een daling van de diverse bedrijfsopbrengsten bij een gelijkblijvende omzet. De ontvangen interesten daalden licht in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.

De aankopen van goederen en diverse diensten zijn gestegen met 11% ten opzichte van het boekjaar 2011. Het financiële resultaat is zeer sterk gestegen voornamelijk door de terugname van de afwaardering voor 500.000 EUR bij de participatie in NGM.

De investeringsstrategie van Beluga was in 2012 verder gericht op het actief beheren en ondersteunen van de voornaamste participaties. Tijdens het boekjaar 2012 werden er vervolginvesteringen doorgevoerd bij BNLfood Investments voor 0,392 mio EUR (0,273 mio EUR in aandelen en 0,123 mio EUR brugkrediet) en bij NRV – Forest and Biomass Fund voor 0,092 mio EUR. Beluga houdt ook 4.535 eigen aandelen aan die in de voorgaande boekjaren werden ingekocht op de beurs.

Beluga heeft in 2012 net als in de voorgaande boekjaren het principe van de voorzichtigheid gehanteerd in het kader van de *fair market value* waardering van de *private equity* participaties.

De “Overige schulden” bevatten o.a. het nog openstaande saldo van schulden aan aandeelhouders naar aanleiding van de kapitaalvermindering van 2006 en de dividenden over de voorgaande boekjaren sinds 2007.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

### **6.2. Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling**

---

Er zijn tijdens het boekjaar 2012 geen werkzaamheden op gebied van onderzoek en ontwikkeling uitgevoerd.

### **6.3. Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap ernstig kunnen beïnvloeden**

---

De bestuurders stellen vast dat er per heden geen omstandigheden zijn die de ontwikkeling van Beluga in ernstige negatieve zin zouden kunnen beïnvloeden.

### **6.4. Gebruik financiële instrumenten**

---

Beluga maakt geen gebruik van financiële instrumenten die gepaard gaan met prijs-, krediet-, liquiditeits- of kasstroomrisico's die van materiële betekenis kunnen zijn voor de vennootschap. Beluga heeft in 2012 geen *hedging* transacties afgesloten.

### **6.5. Voornaamste risico's en onzekerheden**

---

Beluga wordt per heden niet geconfronteerd met belangrijke risico's of onzekerheden, die de ontwikkeling negatief kunnen beïnvloeden, noch op het vlak van de bedrijfsvoering in het algemeen, noch op het vlak van personeels- of milieuaangelegenheden.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

### 6.6. Corporate Governance Verklaring

---

#### (a) algemeen

Beluga volgt in het algemeen de verschillende principes en richtlijnen die de Belgische Corporate Governance Code 2009<sup>1</sup> (“CG-Code 2009”) uiteenzet. Elk jaar wordt in de jaarbrochure onder de verklaring van de Raad van bestuur inzake *corporate governance* (de “CG-Verklaring”) een omstandige uitleg gegeven bij de verschillende punten hiervan in toepassing bij Beluga of waar eventueel wordt afgeweken, met inbegrip van een overzicht en werking van de verschillende comités als onderdeel van de Raad van bestuur van Beluga en met een beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle en risicobeheerssystemen in voege bij Beluga.

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 FSMA en de Commissie Corporate Governance<sup>1</sup>, zo goed mogelijk op te volgen, rekening houdend met de grootte en de activiteiten van een bedrijf als Beluga.

De intern geldende principes en gedragscodes waaraan alle bestuurders en het management van Beluga zich dienen te houden, werden uitgeschreven in het Corporate Governance Charter van Beluga (het “CG-Charter”). Het CG-Charter, waarvan de meest recente versie goedgekeurd door de Raad van bestuur<sup>2</sup> telkens te vinden is op de website van Beluga, beschrijft de te volgen procedures voor de organisatie, structuur, werking en interne controle van de vennootschap.

#### (b) rapportering

In het jaarverslag van de Raad van bestuur wordt een apart onderdeel voorzien met name de jaarlijkse CG-Verklaring waarin uitgebreid en zo transparant mogelijk gerapporteerd wordt over *corporate governance* elementen zoals de implementatie van de verschillende richtlijnen en mogelijke belangenconflicten. Ook via de website en op de jaarlijkse algemene vergadering wordt hierover gerapporteerd.

---

<sup>1</sup> [www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be): Belgische Corporate Governance Code dd 12 maart 2009

<sup>2</sup> CG-Charter Beluga meest recent goedgekeurd door de Raad van bestuur dd 15 juni 2012

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

### (c) samenstelling van de Raad van bestuur

Behoudens de wettelijke voorschriften en de statutaire bepalingen, zijn er geen bijzondere regels die de benoeming van bestuurders en de vernieuwing van hun mandaat beheersen. De algemene vergadering benoemt de bestuurders voor een periode van ten hoogste 6 jaar. Bestuursmandaten zijn hernieuwbaar. Er bestaat geen regel die een leeftijdsgrens oplegt voor de uitoefening van een bestuursmandaat.

De Raad van bestuur van Beluga bestaat per 31 december 2012 uit zes bestuurders die benoemd werden op 18 mei 2012 voor een periode van één jaar. Drie van haar leden zijn onafhankelijke bestuurders.

### (d) werking van de Raad van bestuur

Krachtens de statuten beschikt de Raad van bestuur 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 Raad streeft ernaar om tenminste eenmaal per kwartaal te vergaderen. Wanneer de omstandigheden dit vereisen worden bijkomende vergaderingen belegd. In 2012 vergaderde de Raad vier maal, met volgende aanwezigheden van de individuele bestuurders:

Aanwezigheden RvB 2012	28/02	3/04	15/06	30/08
M. Balieus	X	X		
D. Geerinckx	X	X	X	X
S. Stroïnovsky	X	X	X	X
F. Vogeleeer	X	X	X	X
G. Wallebroek	X	X	X	X
Ph. Weill	X	X	X	X

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

Buiten deze vergaderingen worden de bestuurders op regelmatige wijze op de hoogte gehouden omtrent de belangrijkste activiteiten en evoluties van de vennootschap.

De werkzaamheden van de Raad 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.

Statutair is bepaald dat alle beslissingen worden genomen met een gewone meerderheid. De Raad kan slechts geldig beraadslagen en beslissen indien de helft van de leden aanwezig of vertegenwoordigd is. In het algemeen worden alle beslissingen in het vennootschapsbelang genomen en wordt er naar gestreefd om alle beslissingen te nemen met eenparigheid van stemmen.

### **(e) Evaluatie van de Raad van bestuur**

De werking van de Raad van bestuur, zijn comités en de individuele leden ervan 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.

De evaluatie over het afgesloten boekjaar heeft geen aanbevelingen tot wijzigingen opgeleverd.

### **(f) Remuneratieverslag**

De procedure voor de ontwikkeling van een remuneratiebeleid en voor de vaststelling van het remuneratieniveau wordt vastgelegd door de Raad van bestuur. Meer bepaald maakt de Raad een voorstel dat ter discussie wordt voorgelegd aan het Remuneratiecomité, en dat vervolgens ter goedkeuring wordt overgemaakt aan de Raad en daarna aan de algemene vergadering.

Remuneratie bestuurders 2012	Vast	variabel	pensioen	Andere
Niet-uitvoerende	0	0	0	0
Uitvoerende	100.086	0	0	0

Beluga heeft geen enkele vaste vergoeding en geen enkele variabele of prestatiegebonden vergoeding voorzien voor of uitbetaald aan niet-uitvoerende bestuurders in het afgelopen boekjaar 2012.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

Beluga heeft geen enkele variabele of prestatiegebonden vergoeding voorzien voor of uitbetaald aan uitvoerende bestuurders in het afgelopen boekjaar 2012.

De vergoeding die uitbetaald werd aan de uitvoerende bestuurders over het boekjaar 2012 bedraagt in totaal 100.086 EUR, als volgt verdeeld

- D. Geerinckx: 16.293 EUR;
- Ph. Weill: 62.845 EUR;
- S. Stroïnovsky: 20.948 EUR.

Bij Beluga bestaan er geen variabele vergoedingen onder de vorm van aandelen, aandelenopties-, warrants- of winstdeelnemingsplannen.

### **(g) Uitvoerend Comité**

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

- het toezicht op en de opvolging 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 (des)investeringen tot 1 mio EUR.

Het Uitvoerend Comité van Beluga is samengesteld uit 3 bestuurders en de algemeen directeur. Het Uitvoerend Comité vergadert in principe maandelijks.

### **(h) Andere comités binnen de Raad van bestuur**

Binnen de Raad van bestuur is er ook een Onafhankelijk Comité opgericht bestaande uit de onafhankelijke bestuurders. De 3 bestuurders die momenteel voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria van Commissie Corporate Governance<sup>1</sup> zijn Michel Balieus, François Vogeleeer en Guido Wallebroek.

Daarnaast werden binnen de Raad van bestuur ook een Audit Comité en een Benoemings- en vergoedingscomité (ook Remuneratiecomité) opgericht waarvan de rol momenteel wordt uitgeoefend door de Raad van bestuur als geheel.

De onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste één lid van het Audit Comité wordt verantwoord door de aanwezigheid van François Vogeleeer gezien zijn opleiding als handelsingenieur en ervaring als manager bij KPMG.

---

<sup>1</sup> Art 526 ter W.Venn en bijlage A bij CG-Code 2009

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

### (i) Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur van de vennootschap en de rol van secretaris van de Raad van bestuur wordt waargenomen door BL Consulting bvba, vertegenwoordigd door Bruno Lippens, hiertoe aangesteld als algemeen directeur.

Beluga heeft geen gedelegeerd bestuurder of CEO benoemd. Alle beslissingen, vertegenwoordigingen en uitvoeringen van dagelijks bestuur dienen in principe telkens door minimum twee bestuurders beslist en ondertekend te worden.

Beluga heeft met geen enkele bestuurder of de algemeen directeur een vast contract afgesloten. Bijgevolg bestaat er ook geen enkele vertrekvergoeding of pensioenregeling bij Beluga.

### (j) Samenstelling raden

Per 31/12/2012 bestonden de Raad van bestuur (RvB), Uitvoerend Comité (UC), Onafhankelijk Comité (OC), Benoemings- en Vergoedingscomité (RC) en Audit Comité (AC) uit volgende bestuurders:

Samenstelling 31.12.2012	RvB	UC	OC	RC	AC
M. Balieus	X		X	X	X
D. Geerinckx	X	X		X	X
S. Stroïnovsky	X	X		X	X
F. Vogeleer	X		X	X	X
G. Wallebroek	X		X	X	X
Ph. Weill	X	X		X	X

### (k) Beleid inzake belangenconflicten

Om de goede *corporate governance* van de vennootschap te garanderen, heeft de Raad beslist om de regels in het CG-Charter van Beluga op te stellen zodanig dat situaties waar een potentieel conflict van belangen, anders dan diegene reeds voorzien door de wet, zich kan voordoen, zoveel mogelijk op voorhand worden vermeden.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

### **(l) Belangenconflictprocedure**

Beluga heeft tijdens het boekjaar 2012 geen transacties uitgevoerd waarbij de toepassing van de belangenconflictprocedure beschreven in artikel 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen of de samenkomst van het Onafhankelijk Comité vereist was.

### **(m) Overeenkomsten tussen aandeelhouders**

De vennootschap heeft geen kennis van overeenkomsten tussen aandeelhouders.

### **(n) Beschermingsconstructies**

Beluga heeft geen belangrijke overeenkomsten afgesloten of constructies uitgewerkt waarbij de vennootschap partij is en die in werking zouden treden, wijzigingen zouden ondergaan of zouden aflopen in geval van een wijziging van controle over Beluga na een openbaar overnamebod.

De Raad van bestuur heeft de bevoegdheid om gedurende een periode van 18 maanden sinds de algemene vergadering van 18 mei 2012 tot maximum 20% eigen aandelen in te kopen en te verkopen tot een maximum prijs van 20% boven de gemiddelde slotkoers van de 20 voorafgaande beursdagen.

De periodes waarin de Raad van bestuur eigen aandelen kon verkrijgen met het oog op het voorkomen van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap, en waarin het maatschappelijk kapitaal kon verhoogd worden met 4.000.000 EUR ("toegestaan kapitaal") zijn in het voorgaand boekjaar afgelopen.

### **(o) Aandeelhoudersstructuur**

De statutaire drempels voor participatiemeldingen bij Beluga zijn bepaald op 2%, 3%, 4%, 5%, 7,5%, 10%, 15%, 20%, enzovoort telkens per schijf van vijf procentpunt.

Volgende participaties werden tot 31/12/2012 aan de vennootschap gemeld:

- Ph.Weill (Hilos S.A., Longeval S.A.): 667.275 aandelen (48,81%)
- D. Geerinckx (Magilidi burg.venn.): 157.182 aandelen (11,50%)
- Beluga N.V. (eigen aandelen): 4.535 aandelen (0,33%)



## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

### **(p) Beleid inzake resultaatbestemming**

Na de kapitaalvermindering van 2006 met een effectieve uitbetaling van 6,50 EUR per aandeel, werd over de 5 volgende boekjaren van 2007 tot 2011 een dividend van 0,10 EUR per aandeel uitgekeerd. Ook dit boekjaar wordt een dividend aan de aandeelhouders voorgesteld van 0,10 EUR per aandeel.<sup>1</sup>

### **(q) Belangrijkste kenmerken van de interne controle en risicosystemen**

Gezien de aard en omvang van de activiteiten van Beluga werd er geen interne auditor benoemd maar wordt het beheer van de risico's aan de Raad van bestuur zelf toevertrouwd waarbij de bestuurders persoonlijk toezicht en controle uitoefenen op alle verrichtingen van Beluga. De interne controle gebeurt door de bestuurders zelf rechtstreeks mede door de opname van de rol en functie als Audit Comité.

#### Controleomgeving

De controleomgeving wordt bepaald door de wetten en reglementen van de landen waar Beluga actief is (voornamelijk België en buurlanden) en de statuten en aandeelhoudersovereenkomsten van de vennootschappen waar Beluga een participatie in heeft.

De geconsolideerde boekhouding van Beluga wordt gevoerd door een extern accountantskantoor (VMB Accountants) en wordt rechtstreeks gecontroleerd door de uitvoerende bestuurders en door de niet-uitvoerende bestuurders die dit wensen.

#### Controleactiviteiten

De uitvoerende bestuurders voeren een permanente controle uit op de financiële rekeningen van Beluga. Daarnaast hebben verschillende bestuurders van Beluga ook rechtstreeks een bestuurdersfunctie opgenomen bij de belangrijkste participaties van Beluga. De evolutie van deze participaties en controles wordt op regelmatige wijze besproken in de vaste vergaderingen van de Raad van bestuur van Beluga of tussentijds wanneer nodig.

#### Informatie en communicatie

De veiligheid en betrouwbaarheid van de informatica- en communicatiesystemen wordt gegarandeerd door een externe firma.

---

<sup>1</sup> ter goedkeuring van de Algemene Vergadering van 17 mei 2013

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

### Risicobeheer

Het risico van de activiteiten en financiële toestand van Beluga en de betrouwbaarheid van de interne en externe financiële informatie die hiertoe wordt gebruikt, wordt op permanente basis opgevolgd door de Raad van bestuur.

Het specifieke beleid inzake risicobeheer, zoals de strategie en de aanwending van financiële instrumenten, marktprijsrisico, renterisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, kasstroomrisico's en valutarisico wordt verder besproken bij de toelichtingen bij de financiële staten.

### **6.7. Gebeurtenissen na balansdatum**

---

Tot op heden hebben zich verder geen materiële gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

### **6.8. Vooruitzichten**

---

Beluga zal ook in 2013 verder werken om aan zo laag mogelijke werkkosten de bestaande investeringsportefeuille, in het bijzonder de grootste *private equity* participaties, goed te beheren. Beluga gaat verder met het actief zoeken naar en analyseren van nieuwe mogelijke *private equity* investeringsdossiers.

### **6.9. Voorgestelde resultaatverwerking**

---

De Raad van bestuur stelt voor het resultaat als volgt te verwerken (in euro):

<u>Te verwerken winstsaldo:</u>	365.129,60
<i>te bestemmen winst van het boekjaar</i>	365.129,60
Uitkering aan aandeelhouders:	136.699,00
<u>Toevoeging aan de wettelijke reserves:</u>	18.256,48
<u>Toevoeging aan de beschikbare reserves:</u>	210.174,12

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

### **6.10. Verklaring van het bestuur**

---

In naam en voor rekening van Beluga bevestigen wij hierbij dat, voor zover ons bekend:

- de financiële overzichten die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Beluga en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het jaarlijks verslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling, de resultaten en van de positie van Beluga en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee Beluga geconfronteerd wordt.

Philippe Weill,  
Bestuurder

Dirk Geerinckx,  
Voorzitter Raad van bestuur

De financiële kalender van Beluga voor 2013 voorziet volgende relevante data:

Kwartaal update over 1e trimester 2013	10/05/2013
Algemene Vergadering over boekjaar 2012	17/05/2013
Bekendmaking halfjaarresultaten 2013	30/08/2013
Kwartaal update over 3e trimester 2013	15/11/2013
Bekendmaking jaarresultaten 2013	28/02/2014

De Raad van bestuur dankt alle aandeelhouders voor hun blijvend vertrouwen in de vennootschap.

De Raad van bestuur  
29 maart 2013

## 7. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING EN GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET GEREALISEERDE RESULTATEN

Hierna worden de geconsolideerde balans en resultatenrekening van Beluga nv per 31 december 2012 weergegeven.

De meerderheidsdeelneming van Beluga nv in sa Distribution d'Eau de la Troupette (75%), Technowledge (66%) alsmede de verworven 100% participatie van Comptoir Houiller Bruxellois nv (CHB) werden in de consolidatiekring opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen wordt de volledige geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012 met balans, resultatenrekening en toelichting, samen met het jaarverslag van de Raad van bestuur en het verslag van de commissaris binnen de opgelegde termijn openbaar gemaakt. Deze documenten zijn bovendien op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij de vennootschap.

### Geconsolideerde resultatenrekening (in '000 €)

	Toelichting	31/12/2012	31/12/2011
<b>Resultaat Bedrijfsactiviteiten</b>			
<b>Operationele opbrengsten</b>		<b>852</b>	<b>317</b>
Interesten	5	60	40
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	6	526	5
Omzet	8	265	259
Andere operationele opbrengsten	9	0	18
<b>Operationele kosten (-)</b>		<b>(521)</b>	<b>(342)</b>
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	6	(38)	0
Aankoop goederen en diverse diensten	10	(422)	(244)
Personeelskosten		0	0
Waardevermindering op handelsvorderingen		0	(2)
Afschrijving op materiële vaste activa	15	(78)	(78)
Waardevermindering goodwill		(21)	0
Voorzieningen	19	40	0
Andere operationele kosten		(2)	(24)
<b>Operationeel resultaat winst (verlies)</b>		<b>331</b>	<b>(26)</b>
Financiële inkomsten	11	0	0
Financiële kosten (-)	11	(48)	(46)
<b>Resultaat voor belastingen, winst (verlies)</b>		<b>283</b>	<b>(71)</b>
Belastingen (-)	12	(28)	(24)
<b>Netto resultaat winst (verlies) van de periode</b>		<b>255</b>	<b>(96)</b>
<b>Totaal resultaat</b>		<b>255</b>	<b>(96)</b>
<b>Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij</b>		<b>277</b>	<b>(94)</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>		<b>(22)</b>	<b>(1)</b>
<b>RESULTAAT PER AANDEEL UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)</b>			
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	13	0,20	(0,07)
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel	13	0,20	(0,07)

## 7. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING EN GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET GEREALISEERDE RESULTATEN

### **Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten (in '000 €)**

	31/12/2012	31/12/2011
Resultaat	255	(96)
Overige gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	0	0
<b>Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten na belastingen</b>	<b>255</b>	<b>(96)</b>
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van Beluga NV	277	(94)
Minderheidsbelangen	(22)	(1)

## 8. GECONSOLIDEERDE BALANS

### Cijfers (in '000 €)

	Toelichting	31/12/2012	31/12/2011
<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>5.699</b>	<b>5.060</b>
Goodwill en andere immateriële vaste activa	14	0	21
Materiële vaste activa	15	2.126	2.204
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	6	3.451	2.584
Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	16	123	252
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>1.737</b>	<b>2.303</b>
Belastingsvorderingen	17	12	10
Handelsvorderingen en overige vorderingen	17	8	8
Geldbeleggingen	17	1.026	0
Liquide middelen	17	674	2.280
Overige vlottende activa	17	17	5
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>7.436</b>	<b>7.363</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>18</b>	<b>6.140</b>	<b>6.022</b>
<i>Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders</i>		5.855	5.715
Geplaatst kapitaal		4.589	4.589
Overgedragen winsten (verliezen)		1.280	1.140
Eigen aandelen		(14)	(14)
<i>Minderheidsbelangen</i>		285	307
<b>VERPLICHTINGEN</b>		<b>1.296</b>	<b>1.341</b>
<i>Langlopende verplichtingen</i>		652	857
Voorzieningen	19	0	40
Uitgestelde belastingverplichtingen	20	189	196
Financiële verplichtingen	21	463	620
<i>Kortlopende verplichtingen</i>		644	484
Financiële verplichtingen	21	158	150
Handelsschulden en overige schulden		319	181
Belastingsverplichtingen		35	58
Overige verplichtingen		133	96
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>7.436</b>	<b>7.363</b>

## 9. MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Cijfers (in '000 €)

	Kapitaal	Reserves	Ingehouden winsten (overgedragen verliezen)	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen vermogens-instrumenten van de moeder-maatschappij	Minderheidsbelang
<b>SALDO, 31 December 2010</b>	<b>4.589</b>	<b>489</b>	<b>1.180</b>	<b>6.258</b>	<b>5.953</b>	<b>305</b>
1. Dividend 2010			(137)	(137)	(137)	
2. Winst (verlies) van het boekjaar			(95)	(95)	(96)	2
3. Inkoop eigen aandelen			(6)	(6)	(6)	
<b>SALDO, 31 December 2011</b>	<b>4.589</b>	<b>489</b>	<b>944</b>	<b>6.022</b>	<b>5.715</b>	<b>307</b>
1. Dividend 2011			-137	-137	-137	
2. Winst (verlies) van het boekjaar			255	254	277	-22
<b>SALDO, 31 December 2012</b>	<b>4.589</b>	<b>489</b>	<b>1062</b>	<b>6140</b>	<b>5855</b>	<b>285</b>

## 10. KASSTROOMOVERZICHT

Cijfers (in '000 €)	Toelichting	Boekjaar	Vorig Boekjaar
I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS		2.280	3.013
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)		(68)	2
<b>1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie</b>		<b>(68)</b>	<b>2</b>
<b>1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>259</b>	<b>(68)</b>
1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar		255	(96)
1.1.2 Rentelasten	11	36	43
1.1.3 Winstbelastingen	12	28	24
<b>1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>		<b>(450)</b>	<b>75</b>
1.2.1 Afschrijvingen	15	78	78
1.2.2 (Terugname van) waardeverminderingen	6	(488)	(3)
1.2.3 Toename (afname) in voorzieningen	19	(40)	0
<b>1.3 Toename (afname) in werkkapitaal</b>		<b>122</b>	<b>(5)</b>
1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen		0	(39)
1.3.2 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)		179	(34)
1.3.3 Toename (afname) in belastingschulden en vorderingen (-)		(25)	3
1.3.4 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)		(32)	65
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN		(1266)	(430)
1.1 Betalingen/ ontvangsten om niet-financiële vaste activa te verwerven (-)/ over te dragen (+)			
1.2 Betalingen/ ontvangsten om dochterondernemingen te verwerven (-)/ over te dragen (+) na aftrek van de aanwezige geldmiddelen		0	0
1.3 Betalingen/ ontvangsten om financiële activa gewaardeerd aan reële waarde te verwerven (-)/ over te dragen (+)		(93)	(614)
1.4 Betalingen/ ontvangsten om andere activa te verwerven (-)/ over te dragen (+)		(1173)	185
IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)		(272)	(305)
<b>1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1.1 Ontvangsten uit de uitgifte van andere financiële verplichtingen			
<b>2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen (-)</b>		<b>(296)</b>	<b>(302)</b>
2.1 Aankoop eigen aandelen (-)		0	(6)
2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)		(150)	(160)
2.3 Uitbetaling dividenden (-)	24	(146)	(136)
<b>3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)</b>	11	<b>(36)</b>	<b>(43)</b>
V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)		(1607)	(733)
VI. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS (I + V)		674	2.280



## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### **1. Algemene informatie**

### **2. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels**

#### **2.1. Basis voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening**

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten van Beluga nv per 31 december 2012 werden opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS) gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB), en de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), voor zover de Europese Commissie die standaarden en interpretaties heeft bekrachtigd.

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten over boekjaar 2012 werden opgesteld volgens dezelfde boekhoudprincipes en met dezelfde berekeningsmethoden als in boekjaar 2011.

De groep heeft ervoor gekozen om IFRS standaarden of interpretaties die pas van toepassing worden na 31 december 2012, niet vervroegd toe te passen. Met uitzondering van de aanpassing aan IFRS 10 met betrekking tot '*Investment Entities*' wordt er geen materiële impact verwacht van deze wijzigingen als ze voor de eerste keer worden toegepast.

De toegepaste boekhoudkundige waarderingsregels zijn in overeenstemming met die van de voorgaande jaren.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

De nieuwe interpretaties of de in de loop van het jaar gewijzigde interpretaties hebben geen invloed van betekenis op de financiële prestaties van de groep.

Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2012:

- IFRS 7 Financiële instrumenten: presentatie – Wijziging in informatieverstopping, van kracht voor boekjaren beginnend na 1 juli 2011;
- IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening, van kracht per 1 juli 2012;
- IAS 12 Winstbelastingen– Afwikkeling van Belastingvorderingen, van kracht per 1 januari 2012.

Standaarden en interpretaties die werden gepubliceerd maar nog niet van toepassing zijn voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2012:

- IFRS 7 Financiële Instrumenten – toelichting van bruto bedragen, van kracht vanaf 1 januari 2013;
- IFRS 9 Financiële instrumenten (nog niet goedgekeurd door de EU op 31 december 2012), van kracht vanaf 1 januari 2015;
- IFRS 10 Geconsolideerde financiële staten – controle, van kracht op 1 januari 2013;
- IFRS 11 Gezamenlijke Regelingen, van kracht op 1 januari 2013;
- IFRS 12 Informatieverstopping over Belangen in Derden, van kracht op 1 januari 2013;
- IFRS 13 Reële Waardebepaling, van kracht op 1 januari 2013;
- IAS 1 Presentatie van Financiële Staten, van kracht op 1 januari 2013;
- IAS 19 Personeelsbeloningen, van kracht op 1 januari 2013;
- IAS 27 Geconsolideerde en enkelvoudige Jaarrekening investeringsmaatschappijen, van kracht vanaf 1 januari 2014;
- IAS 28 Geassocieerde ondernemingen – IFRS 10, 11 en 12, van kracht vanaf 1 januari 2013;
- IAS 32 Financiële instrumenten – IFRS 7, van kracht vanaf 1 januari 2013;
- Jaarlijkse verbeteringen (IAS 1, 16, 32 en 34), van kracht vanaf 1 januari 2013.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### **2.2. Interest inkomsten en uitgaven**

Interest-inkomsten en -uitgaven werden opgenomen volgens de effectieve-rentemethode.

De effectieve-rentemethode is een methode voor het berekenen van de amortisatie van een financieel actief of een financiële verplichting (of een groep van financiële activa of financiële verplichtingen) en voor het toerekenen van rentebaten en rentelasten aan de desbetreffende periode. De effectieve rentevoet is de rentevoet die de verwachte stroom van toekomstige geldbetalingen of -ontvangsten tijdens de verwachte looptijd van het financiële instrument of, indien relevant, een kortere periode, exact disconteert tot de nettoboekwaarde van het financieel actief of de financiële verplichting.

Bij de berekening van de effectieve rentevoet dient een entiteit een schatting te maken van de kasstromen, waarbij rekening wordt gehouden met alle contractuele bepalingen van het financiële instrument (bijvoorbeeld vooruitbetaling, call- en vergelijkbare opties), maar niet met toekomstige kredietverliezen.

In de berekening worden alle door de contractpartijen betaalde of ontvangen provisies en vergoedingen opgenomen die integraal deel uitmaken van de effectieve rentevoet, alsmede transactiekosten, en alle overige premies en kortingen. Er wordt verondersteld dat de kasstromen en de verwachte looptijd van een groep van vergelijkbare financiële instrumenten betrouwbaar kan worden geschat.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### **2.3. Materiële vaste activa**

Materiële vaste activa worden in de balans opgenomen aan aanschaffingswaarde verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Er wordt lineair afgeschreven over de verwachte levensduur als volgt:

- Gebouwen: 33 jaar;
- Installaties en machines: 3 en 5 jaar;
- IT materiaal: 3 en 5 jaar.

### **2.4. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat**

Financiële vaste activa, al of niet beursgenoteerd, worden gewaardeerd aan reële waarde. De reële waarde van financiële instrumenten die verhandeld worden op een actieve markt zijn gebaseerd op beurskoersen op balansdatum. De beurskoers die voor Beluga gehanteerd wordt voor financiële activa is de biedkoers.

De reële waarde van financiële activa die niet verhandeld worden op een actieve markt wordt bepaald aan de hand van specifieke waarderingstechnieken die door internationale verenigingen die actief zijn in het marktsegment van de *Private Equity* worden aanbevolen.

Aankopen en verkopen van investeringen worden erkend op de dag van de verhandeling of de dag waarop Beluga zich ertoe verbindt de activa te kopen of te verkopen. Financiële activa worden gewaardeerd aan reële waarde. Investeringen worden niet langer opgenomen wanneer de rechten om kasstromen te verwerven uit de investering vervallen of wanneer Beluga de risico's en vergoedingen uit haar eigendom heeft overgedragen.

Winsten en verliezen die voortvloeien uit de wijzigingen in de reële waarde van de "financiële activa aangehouden aan reële waarde via de resultatenrekening" worden opgenomen in de resultatenrekening in de periode waarin zij ontstaan.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### **2.5. Vorderingen**

Handelsvorderingen zijn niet interestdragend en worden opgenomen aan nominale waarde, desgevallend verminderd met de gepaste waardevermindering voor oninbare of onzekere vorderingen.

Overige vorderingen bevatten voornamelijk leningen op korte termijn. Deze vorderingen worden opgenomen aan nominale waarde, desgevallend verminderd met de gepaste waardevermindering voor oninbare of onzekere vorderingen.

Interesten uit leningen worden berekend volgens de effectieve-rentemethode en op een aparte lijn weergegeven in de resultatenrekening.

### **2.6. Liquide middelen**

De liquide middelen bestaan uit zichtrekeningen, deposito's en andere liquide activa. Zij worden opgenomen aan nominale waarde.

### **2.7. Voorzieningen**

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de groep verplichtingen heeft aangegaan (in rechte of in feite) als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, wanneer waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk is en wanneer een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van de omvang van deze verplichtingen.

### **2.8. Belastingen**

Actuele belastingverplichtingen (-vorderingen) voor de lopende en voorgaande perioden worden gewaardeerd tegen het bedrag dat naar verwachting zal worden betaald aan (teruggevorderd van) de belastingautoriteiten, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum.

De waardering van uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen moet de fiscale gevolgen weerspiegelen die zouden voortvloeien uit de

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

wijze waarop de entiteit op de balansdatum de boekwaarde van haar activa en verplichtingen verwacht te realiseren of af te wikkelen.

Beluga heeft fiscaal overdraagbare verliezen ten bedrage van EUR 5.050('000) waarvoor geen actieve belastinglatentie in de balans werd opgenomen. Deze belastingvordering werd niet opgenomen omdat het onvoldoende waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst gerealiseerd zal worden waarmee de niet-gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend.

### **2.9. Handelsschulden**

Handelsschulden zijn niet interestdragend en worden opgenomen aan nominale waarde.

## **3. Beleid inzake risicobeheer**

### **3.1. Strategie en de aanwending van financiële instrumenten**

Beluga beoogt meerwaardecreatie door te investeren in financiële activa (leningen en aandelen) in voornamelijk Belgische niet-beursgenoteerde ondernemingen. Beluga wordt hierbij blootgesteld aan marktprijsrisico's, renterisico's, kredietrisico's, liquiditeitsrisico's en kasstroomrisico's tengevolge van haar investeringen. Het beleid inzake risicobeheer dat door Beluga wordt gevoerd om deze risico's te beheersen wordt hierna verder besproken.

### **3.2. Marktprijs risico**

Elke nieuwe investering gaat gepaard met marktprijs-risico's. Beluga investeert bijna uitsluitend in Belgische niet-beursgenoteerde aandelen of leningen die minder liquide zijn en bijgevolg ook minder onderhevig zijn aan de volatiliteit van de markt.

Beluga tracht bij elke investering haar marktprijs-risico voldoende af te wegen door een grondige *due diligence* van de activiteiten en de performantie van de mogelijke nieuwe investering. In geval van "*exits*" beschikt Beluga binnen haar Uitvoerend Comité over voldoende "*corporate finance*" kennis om de prijszetting professioneel te beoordelen.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### **3.3. Renterisico**

De meeste financiële activa en passiva van Beluga zijn niet-interestdragend en bijgevolg is de vennootschap niet significant blootgesteld aan de volatiliteit van de marktrentevoeten. Overtollige liquide middelen worden belegd in deposito's met korte termijn rentevoeten. Een stijging van de interestvoeten met 1% zou een toename van de interestopbrengsten genereren van 14 KEUR (21 KEUR in 2011).

### **3.4. Kredietrisico**

Het kredietrisico van Beluga is naast de liquide middelen beperkt tot minder dan 10% van het balanstotaal, zijnde “de leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille”, alsook eventuele leningen aan andere ondernemingen. Beluga volgt dit risico zeer nauw op in het kader van het beheer van haar totale investeringsportefeuille. Voor specifieke kredietrisico's worden desgevallend aangepaste waardeverminderingen genomen. Voor kredietrisico's op banken levert Beluga de nodige inspanningen om de kwaliteit van de betrokken instellingen permanent op te volgen.

### **3.5. Liquiditeitsrisico**

Beluga kent een zeer laag liquiditeitsrisico aangezien de verplichtingen op korte termijn zeer beperkt zijn en een belangrijk deel van de activa onmiddellijk beschikbaar is.

### **3.6. Kasstroomrisico's**

Het risico van schommelingen in de toekomstige kasstroom van financiële instrumenten wordt door Beluga opgevolgd en waar nodig worden desgevallend de gepaste maatregelen genomen.

### **3.7. Valutarisico**

Aangezien alle activa en passiva in euro zijn uitgedrukt, wordt het valutarisico als minimaal beoordeeld.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 4. Belangrijkste gronden van schattings- onzekerheden en veronderstellingen in toepassing van de waarderingsregels

Beluga maakt inschattingen en assumpties die een effect zullen hebben op de gerapporteerde bedragen van activa en passiva in volgende rapporteringperiodes. Inschattingen worden voornamelijk gemaakt op basis van historische informatie en andere factoren zoals verwachtingen met betrekking tot toekomstige gebeurtenissen die onder de omstandigheden op redelijke wijze worden ingeschat.

De investeringsmaatschappij investeert vaak in niet-beursgenoteerde aandelen of obligaties waarvoor geen actieve markt bestaat. Om de reële waarde van dergelijk financiële activa te bepalen wordt gebruik gemaakt van internationaal gebruikte regels waarbij de waarde vaak wordt gebaseerd op vergelijkbare transacties met derde partijen. De waardering van deze activa wordt op regelmatige basis door BL Consulting geëvalueerd.

### 5. Interest inkomsten (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
Liquide middelen	18	29
Interesten uit leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	22	11
Obligaties	19	0
<b>Totaal</b>	<b>60</b>	<b>40</b>

De ontvangen interestinkomsten hebben deels betrekking op liquide middelen in handen van Beluga NV.

Naast de ontvangen bankintresten heeft Beluga ook interestopbrengsten ontvangen uit een lening die werd toegestaan aan de vennootschap Network Global Management.

Voor verdere details van de lening verwijzen wij naar toelichting 16 van dit jaarverslag.



## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 6. Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aangehouden voor handelsdoeleinden		
- beursgenoteerde aandelen aangehouden voor handelsdoeleinden	127	151
<b>Totaal aangehouden voor handelsdoeleinden</b>	<b>127</b>	<b>151</b>

Bij eerste opname door de entiteit aangemerkt als financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeverminderingen in de winst- en verliesrekening.

- niet-beursgenoteerde aandelen (i)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
	3.324	2.433
<b>Totaal bij eerste opname door de entiteit aangemerkt als financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening</b>	<b>3.324</b>	<b>2.433</b>

**Totaal financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening**

	3.451	2.584
--	-------	-------

Erkende winsten/(verliezen) m.b.t. financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening

- gerealiseerde winsten  
- gerealiseerde verliezen  
- niet-gerealiseerde winsten  
- niet-gerealiseerde verliezen

	0	0
	0	0
	526	5
	(38)	0
<b>Totaal winsten/(verliezen)</b>	<b>488</b>	<b>5</b>

(i) Detail financiële activa

	Boekjaar	Vorig boekjaar
IT Partners	189	163
Network Global Management	1400	900
BNL Food investments	1473	1200
NRV Fund - Forest and Biomass	257	165
Auriga	125	150
Overige	7	6
<b>Totaal</b>	<b>3.451</b>	<b>2.584</b>

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### **Genoteerde portefeuille**

De genoteerde portefeuille wordt gewaardeerd tegen de slotkoers van de laatste noteringsdag van het jaar. Volgende geldbeleggingen werden gewaardeerd aan slotkoers:

- Opportunity Investment management;
- Auriga International.

### **Private Equity portefeuille**

De tweede categorie bestaat uit beleggingen in niet genoteerde ondernemingen, "*Private Equity*" genoemd.

De *Private Equity* portefeuille wordt gewaardeerd op basis van de laatste financiële informatie. De waarderingen zijn gebaseerd op de waarderingstechnieken die door de internationale verenigingen die actief zijn in het marktsegment van de Private Equity worden aanbevolen.

Volgende geldbeleggingen werden gewaardeerd op basis van de laatst beschikbare financiële informatie:

- IT Partners;
- Network Global Management;
- BNL Food Investment;
- NRV Fund – Forest and Biomass;
- Lamifil;
- PR Pharmaceuticals;
- The Reference Group.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 7. Gesegmenteerde informatie

Het investeringsfonds is enkel actief in fondsactiviteiten België en volgt haar resultaten op vanuit een niet-gesegmenteerde rapportering. Bijgevolg dienen geen bedrijfssegmenten, noch geografische segmenten te worden toegelicht.

### 8. Omzet (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Overige	11	11
Huurinkomsten	254	247
<b>Totaal</b>	<b>265</b>	<b>259</b>

De huuropbrengst betreft een opbrengst uit het verhuren van een gebouw door La Troupette aan een derde partij.

### 9. Andere operationele opbrengsten (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Huuropbrengsten naar aanleiding van gunstige uitspraken claims	0	0
Overige	0	18
<b>Totaal</b>	<b>0</b>	<b>18</b>

### 10. Aankopen goederen en diverse diensten (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Huur gebouwen	23	39
Managementvergoedingen (incl. consulting BL Consulting)	100	103
Werken onroerend goed	190	0
Diverse Erelonen	87	72
Overige	21	30
<b>Totaal</b>	<b>422</b>	<b>244</b>

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 11. Financiële resultaten buiten de bedrijfsactiviteiten (in '000 €)

Financiële kosten	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Interesten m.b.t. schulden	36	43
Andere financiële kosten	12	2
	48	46

### 12. Belastingen (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
<b>I. WINSTBELASTINGEN</b>	<b>28</b>	<b>24</b>
<b>1. Actuele belastingen, netto</b>	<b>35</b>	<b>59</b>
1.4 Overige actuele belastingen	35	59
<b>2. Uitgestelde belastingen, netto</b>	<b>(7)</b>	<b>(35)</b>
2.5 Overige uitgestelde belastingen	(7)	(35)

	Boekjaar		Vorig boekjaar	
	Duizenden	%	Duizenden	%
<b>II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF</b>				
<b>1. Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief</b>	<b>96</b>		<b>(24)</b>	
1.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)	283		(71)	
1.2 Toepasselijk belastingtarief	96	33,99%	(24)	33,99%
<b>2. Impact van niet-belastbare inkomsten</b>	<b>(178)</b>		<b>46</b>	
<b>3. Impact van niet-afrekbare kosten</b>	<b>13</b>			
<b>4. Impact van teruggenomen (aangewende) fiscale verliezen en notionele intrestafrek</b>	<b>90</b>		<b>46</b>	
<b>5. Overige toename (afname)</b>	<b>8</b>		<b>2</b>	
<b>6. Belasting op basis van het effectief belastingtarief</b>	<b>28</b>		<b>24</b>	
6.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)	283		(71)	
6.2 Effectief belastingtarief	28	9,90%	24	-33,80%

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 13. Winst per aandeel

Er werden door Beluga geen warrants of converteerbare obligaties uitgegeven die nog uitoefenbaar zijn, bijgevolg werd enkel het gewone netto resultaat per aandeel berekend.

De berekening is gebaseerd op volgende gegevens:

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Netto resultaten in ('000 €):	255	(96)
Netto resultaten van de groep (in '000 €):	277	(94)
Gewogen gemiddelde aantal aandelen:	1.366.990	1.366.990

Winst / (verlies) per aandeel (in EUR):	0,19	(0,07)
Winst / (verlies) per aandeel van de groep (in EUR):	0,20	(0,07)

### 14. Goodwill en andere immateriële vaste activa (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
<b>I. BEWEGINGEN IN IMMATERIËLE ACTIVA</b>		
<b>Immateriële activa, beginsaldo</b>	<b>21</b>	<b>21</b>
Investerings		
Afschrijvingen (-)	(21)	0
<b>Immateriële activa, eindsaldo</b>	<b>0</b>	<b>21</b>
Brutobedrag	21	21
Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	(21)	0
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	0	0

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 15. Materiële vaste activa (in '000 €)

	Terreinen en gebouwen	Inrichting en toebehoren	TOTAAL
<b>I. BEWEGINGEN IN MATERIËLE VASTE ACTIVA</b>			
<b>1. Materiële vaste activa, beginsaldo</b>	<b>2.204</b>	<b>(0)</b>	<b>2.204</b>
1.1 Brutobedrag	2.750	17	2.767
1.2 Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	(546)	(17)	(563)
<b>2 Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)</b>		(13)	
<b>3. Afschrijvingen (-)</b>	(78)		(78)
<b>4. Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)</b>		(13)	
<b>5. Materiële vaste activa, eindsaldo</b>	<b>2.126</b>	<b>(0)</b>	<b>2.126</b>
3.1 Brutobedrag	2.750	4	2.754
3.2 Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	(624)	(4)	(628)

### 16. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille

In 2006 werd er een achtergestelde lening van 1.000.000 EUR toegekend aan Network Global Management. Deze lening was interestdragend (jaarlijks 6,87%) en liep tot december 2011. De lening voorzag trimestriële terugbetalingen van 62.500 EUR. Per 31 december 2011 bedroeg de lening 125.000 EUR. In de loop van 2012 werd de lening volledig terugbetaald.

Per 31 december 2011 bedroeg de korte termijn brugfinanciering ten aanzien van BNL Food Investment 127.084 EUR. In de loop van 2012 werd deze financiering geconverteerd naar extra kapitaal in ruil voor nieuwe aandelen van BNL Food Investment.

In de loop van 2012 werden er tevens nieuwe leningen toegekend aan BNL Food Investment en dit voor een waarde van 269.200 EUR. Hiervan werd reeds 146.215 EUR geconverteerd naar kapitaal. Per 31 december 2012 bedraagt de openstaande vordering ten aanzien van BNL Food Investment 122.985 EUR.

# 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATENSTATEN

## 17. Vlottende activa (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>I. BELASTINGSVORDERINGEN</b>	<b>12</b>	<b>10</b>
1. BTW	4	3
2. Winstbelasting	8	7
<b>II. VORDERINGEN, NETTO, VLOTTEND</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
1. handelsvorderingen, bruto, vlottend	186	186
2. Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze vorderingen, vlottend (-)	(180)	(180)
3. Overige vorderingen	2	2
<b>III. GELDBELEGGINGEN</b>	<b>1.026</b>	<b>0</b>
<b>IV. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>	<b>674</b>	<b>2.280</b>
1. Geld in kas	0	0
2. Banksaldi	674	2.280
3. Korte-termijndeposito's	0	0
4. Overige geldmiddelen en kasequivalenten	0	0
<b>V. OVERIGE VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>17</b>	<b>5</b>

## 18. Eigen vermogen

	Gewone aandelen	Preferente aandelen	TOTAAL
<b>I. BEWEGINGEN IN HET AANTAL AANDELEN</b>			
<b>1. Aantal aandelen, beginsaldo</b>	<b>1.366.990</b>	<b>0</b>	<b>1.366.990</b>
2. Aantal uitgegeven aandelen			
3. Aantal ingetrokken of verminderde, gewone aandelen (-)			
4. Aantal afgekochte, geconverteerde of verminderde, preferente aandelen (-)			
5. Overige toename (afname)			
<b>6. Aantal aandelen, eindsaldo</b>	<b>1.366.990</b>	<b>0</b>	<b>1.366.990</b>
<b>II. OVERIGE INFORMATIE</b>			
1. Nominale waarde van de aandelen			
2. Aantal aandelen in bezit van de onderneming of verwante partijen	828.992		828.992
3. Interim-dividenden betaald tijdens het boekjaar			

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 19. Voorzieningen (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Voorzieningen, beginsaldo	40	40
Additionele voorzieningen	0	20
Toename (afname) van bestaande voorzieningen	(40)	(20)
Voorzieningen, eindsaldo	0	40

### 20. Uitgestelde belastingen (in '000 €)

	Boekjaar			Vorig boekjaar		
	Activa	Verplichtingen	NETTO	Activa	Verplichtingen	NETTO
I. UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN EN - VERPLICHTINGEN OPGENOMEN IN DE BALANS		(189)	(189)		(196)	(196)
Overige verrekenbare tegoeden		(189)	(189)		(196)	(196)
II. NIET-OPGENOMEN UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN	1.717		1.717	1.895		1.895

### 21. Financiële schulden

Financiële schulden bevat voornamelijk een lening ten opzichte van een Belgische financiële instelling als volgt:

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Lange termijn lening	620	770
Totaal	620	770
Korte termijn gedeelte	158	150
Verschuldigd in jaar 2 na balansdatum	166	158
Verschuldigd tussen 3 en 5 jaar	296	463
Verschuldigd na 5 jaar	0	0
	620	770

Het betreft een lening aangegaan door vennootschap La Troupette s.a. ter waarde van 1.450.000 EUR terug betaalbaar op 10 jaar met een openstaand bedrag per 31 december 2012 van 620.198 EUR. De jaarlijkse rentevoet bedraagt 5,1%.



## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 22. Controle van de jaarrekening (in '000 €)

De honoraria die verband houden met de functie van commissaris worden hierna weergegeven.

	Boekjaar	Vorig boekjaar
Revisorale opdracht Beluga NV	11	15
Andere opdrachten buiten de revisorale opdracht	0	0

### 23. Dochterondernemingen

**Lijst van de dochtervennootschappen die per 31 december 2012 volgens de integrale consolidatiemethode worden opgenomen**

<u>Naam</u>	<u>Adres</u>	<u>Ondernemingsnummer</u>	<u>Deelnemingspercentage</u>
Comptoir Houiller Bruxellois	Rue Du Baillois 43 1330 Rixensart	0407032487	75%
Distribution d'Eau de la Troupette	Rue Du Baillois 43 1330 Rixensart	0401787460	75%
Technowledge	Assesesteeweg 65 1740 Ternat	0471908463	66%

### 24. Dividenden

Het voorgestelde dividend (EUR 136.699 of 0,10 EUR per aandeel) moet op de gewone algemene vergadering van 17 mei 2013 door de aandeelhouders worden goedgekeurd en wordt, overeenkomstig de voorschriften van de IFRS, niet als een schuld opgenomen.

### 25. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er zijn geen rechten en verplichtingen die niet in de balans zijn opgenomen, zoals bijvoorbeeld niet opgenomen kredietlijnen, aan- en verkoopverplichtingen, call en put opties, of andere zakelijke zekerheden.

## 12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

---

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE  
VERGADERING DER AANDEELHOUDERS  
VAN DE VENNOOTSCHAP  
**BELUGA NV**  
OVER DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR  
AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2012

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

### **Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van € 5.342.353 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 365.130.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met haar procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening.

## 12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

---

Wij hebben de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2012 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

### **Bijkomende vermeldingen en inlichtingen**

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

## 12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

---

- De onderneming wordt gekenmerkt door een relatief beperkte omvang en organisatie. De controlemethodiek is derhalve hieraan aangepast en omvat voornamelijk een substantiële controle. Op basis van steekproeven en deelwaarnemingen werd de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening.

Antwerpen

RSM Bedrijfsrevisoren

Commissaris vertegenwoordigd door

Patricia Kindt

Bedrijfsrevisor

Wettelijk vertegenwoordiger

## 12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

---

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE  
VERGADERING DER AANDEELHOUDERS  
VAN DE VENNOOTSCHAP  
**BELUGA NV**  
OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR  
AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2012

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

### **Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie met een geconsolideerd balanstotaal van € 7.435.932 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar van € 277.022.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

## 12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

---

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van het geconsolideerd geheel, alsook met haar procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Wij hebben de gegrondheid van de waarderingsregels, van de consolidatiegrondslagen, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2012 een getrouw beeld van de financiële positie, van de financiële prestaties, en van de kasstromen van het geconsolideerd geheel, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard in de Europese Unie.

### **Bijkomende vermeldingen en inlichtingen**

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen wordt geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen

RSM Bedrijfsrevisoren  
Commissaris vertegenwoordigd door

Patricia Kindt  
Bedrijfsrevisor  
Wettelijk vertegenwoordiger

## 13. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

---

De niet-geconsolideerde jaarrekening van Beluga NV per 31 december 2012 wordt hierna op verkorte wijze weergegeven.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen wordt de volledige jaarrekening per 31 december 2012 met balans, resultatenrekening en toelichting, samen met het jaarverslag van de Raad van bestuur en het verslag van de commissaris binnen de opgelegde termijn openbaar gemaakt. Deze documenten zijn bovendien op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij de vennootschap.

De commissaris heeft de niet-geconsolideerde jaarrekening van Beluga NV per 31 december 2012 zonder voorbehoud goedgekeurd.

## 13. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### Balans na winstverdeling (in '000 €)

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
<i>VASTE ACTIVA</i>	154	154
<b>III. MATERIELE VASTE ACTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A. TERREINEN EN GEBOUWEN		
C. MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	0	0
<b>IV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA</b>	<b>154</b>	<b>154</b>
<b>A. VERBONDEN ONDERNEMINGEN</b>	<b>154</b>	<b>154</b>
1. DEELNEMINGEN	154	154
<i>VLOTTENDE ACTIVA</i>	5.188	4.932
<b>VII. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR</b>	<b>141</b>	<b>267</b>
A. HANDELSVORDERINGEN	6	6
B. OVERIGE VORDERINGEN	135	261
<b>VIII. GELDBELEGGINGEN</b>	<b>4.486</b>	<b>2.593</b>
A. EIGEN AANDELEN	14	14
B. OVERIGE BELEGGINGEN	4.472	2.579
<b>IX. LIQUIDE MIDDELEN</b>	<b>546</b>	<b>2.069</b>
<b>X. OVERLOPENDE REKENINGEN</b>	<b>15</b>	<b>3</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>5.342</b>	<b>5.086</b>
	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
<i>EIGEN VERMOGEN</i>	5.013	4.921
<b>I. KAPITAAL</b>	<b>4.610</b>	<b>4.610</b>
A. GEPLAATST KAPITAAL	4.610	4.610
<b>IV. RESERVES</b>	<b>403</b>	<b>311</b>
A. WETTELIJKE RESERVE	109	91
B. ONBESCHIKBARE RESERVE	14	14
D. BESCHIKBARE RESERVES	280	206
<b>V. OVERGEDRAGEN WINST</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI. KAPITAALSUBSIDIES EN VOORZIENINGEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	0	0
<i>VREEMD VERMOGEN</i>	329	165
<b>IX. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR</b>	<b>292</b>	<b>165</b>
C. HANDELSCHULDEN	28	28
E. SCHULDEN M.B.T. BELAST., BEZOL. EN SOC. LASTEN	0	0
F. OVERIGE SCHULDEN	264	137
<b>X. OVERLOPENDE REKENINGEN</b>	<b>37</b>	
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>5.342</b>	<b>5.086</b>



## 13. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### Resultatenrekening (in '000 €)

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
<b>I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>11</b>	<b>29</b>
A. OMZET	11	11
D. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	0	18
<b>II. BEDRIJFSKOSTEN</b>	<b>(181)</b>	<b>(161)</b>
B. DIENSTEN EN DIVERSEN	-180	-162
D. AFSCHRIJVINGEN OP OPRICHT., VASTE ACTIVA	0	0
E. WAARDEVERMINDERINGEN	0	(2)
F. VOORZIENINGEN RISICO'S EN KOSTEN	0	20
G. ANDERE BEDRIJFSKOSTEN	-1	-17
<b>IV. FINANCIËLE OPBRENGSTEN</b>	<b>59</b>	<b>40</b>
A. OPBRENGSTEN UIT FINANCIËLE VASTE ACTIVA	0	0
B. OPBRENGSTEN UIT VLOTTENDE ACTIVA	59	40
C. ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN	0	0
<b>V. FINANCIËLE KOSTEN</b>	<b>476</b>	<b>2</b>
A. KOSTEN VAN SCHULDEN	0	0
B. WAARDEVERMINDERING, ANDERE DAN ILE,	487	4
C. ANDERE FINANCIËLE KOSTEN	-11	-2
<b>VIII. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
D. MEERWAARDEN BIJ DE REALISATIE VAN VASTE ACTIVA	0	0
<b>VIII. UITZONDERLIJKE KOSTEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C. ANDERE UITZONDERLIJKE KOSTEN	0	0
D. MINDERWAARDEN BIJ DE REALISATIE VAN VASTE ACTIVA	(0)	(0)
<b>X. BELASTINGEN OP RESULTAAT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A. BELASTINGEN	0	0
<b>WINST/(VERLIES) VAN DE PERIODE</b>	<b>365</b>	<b>-90</b>

## 14. REALIA

---

### **Contactgegevens**

---

Beluga nv  
Assesteenweg 65  
1740 Ternat  
RPR 0401765981  
BTW BE 401.765.981

Contactpersoon: Bruno Lippens (BL Consulting)

Tel: 02/462.61.15  
Fax: 02/462.61.41  
E-mail: [info@belugainvest.com](mailto:info@belugainvest.com)  
Website: [www.belugainvest.com](http://www.belugainvest.com)

### **Kapitaal en aandelen**

---

€ 4.610.247,39 geplaatst kapitaal

1.366.990 gewone aandelen  
1.300.000 VV/PR strips

### **Beursnotering**

---

NYSE Euronext Brussel (dubbele fixing), ISIN BE0003723377

### **Financiële agenda**

---

Algemene vergadering boekjaar 2012:	17/05/2013
Bekendmaking halfjaarresultaten 2013:	30/08/2013
Bekendmaking resultaten 2013:	28/02/2014
Algemene vergadering boekjaar 2013:	16/05/2014