

# CORPORATE GOVERNANCE CHARTER

---

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.

In het algemeen worden de verschillende principes en richtlijnen die de Belgische Corporate Governance Code 2009(1) de “CG-Code”) uiteenzet, bij Beluga toegepast. Indien hiervan wordt afgeweken bij Beluga wordt dit in het Corporate Governance Charter van Beluga (het “CG-Charter”) of in het jaarverslag van Beluga onder de verklaring van de Raad van bestuur inzake corporate governance (de “CG-Verklaring”) verder toegelicht.

## **Principe 1. De vennootschap past een duidelijke governancestructuur toe.**

Beluga wordt geleid door een collegiale Raad van bestuur die er voor zorgt om alle beslissingen te nemen in het belang van de vennootschap en alle aandeelhouders.

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 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 governance structuur van Beluga wordt verder gekenmerkt door een Uitvoerend Comité binnen de Raad van bestuur en een algemeen directeur naast de Raad van bestuur die het dagelijks management waarneemt.

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

---

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

**Principe 2. De vennootschap moet een doeltreffende en efficiënte raad van bestuur hebben 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 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 als een complementair overleg- en beslissingsorgaan kan werken.

De Raad van bestuur van Beluga bestaat momenteel uit 6 bestuurders:

- Michel Balieus;
- Daphné Claude;
- Serge Stroïnovsky;
- François Vogeleer;
- Alice Weill;
- Philippe Weill;
- Jeanine Windey.

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

Momenteel zijn 2 leden van de Raad van bestuur, met name Serge Stroïnovsky en Philippe Weill, uitvoerende bestuurders. De andere leden van de Raad van bestuur zijn niet-uitvoerende bestuurders.

Momenteel zijn 3 bestuurders, met name Michel Balieus, François Vogeleer en Jeanine Windey, onafhankelijk in de zin van de CG Code en voldoen met name aan de onafhankelijkheidscriteria zoals uiteengezet in bijlage A van de Belgische Corporate Governance code en in artikel 7 :87, §1 van de WVV.

De Raad van bestuur van Beluga streeft ernaar om tenminste éénmaal per kwartaal te vergaderen. Wanneer de omstandigheden dit vereisen worden bijkomende vergaderingen belegd. Buiten deze vergaderingen worden de bestuurders op regelmatige wijze op de hoogte gehouden omtrent de belangrijkste activiteiten en evoluties. In de CG-Verklaring van het jaarverslag wordt jaarlijks de concrete samenstelling van de Raad van bestuur en het aantal bijeenkomsten met de individuele aanwezigheidsgraad weergegeven.

De voorzitter van de Raad van bestuur van Beluga legt samen met de algemeen directeur de agenda van de vergaderingen vast en ziet er op toe dat de bestuurders tijdige en accurate informatie krijgen, zo veel mogelijk ~~vorde~~ vergadering om een degelijke voorbereiding van de vergadering toe te laten. De voorzitter van de Raad van bestuur ziet er op toe dat de secretaris van de Raad van bestuur accurate notulen van elke vergadering opstelt en zo snel mogelijk ter goedkeuring voorlegt aan alle aanwezige bestuurders van de vergadering.

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

**Principe 3. Alle bestuurders geven blijk van integriteit en toewijding**

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 te vermijden waar een potentieel conflict van belangen, verschillend nog van diegene voorzien door de wet, zich kan voordoen tussen de vennootschap enerzijds, en bestuurders en het management van de vennootschap anderzijds.

Bij mogelijke belangenconflicten binnen de Raad van bestuur of één van zijn comités wordt naast de artikels 7:96 en 7:97 van de WVV ook een interne, door de Raad van bestuur goedgekeurde gedragscode als deel van het CG-Charter van Beluga toegepast. Deze gedragscode zet bijkomend aan het CG-Charter 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 FSMA en andere instanties omtrent mogelijk marktmisbruik worden strikt nageleefd en gecontroleerd binnen Beluga. Hierbij dringt Beluga aan op naleving van het CG-Charter en de interne gedragscode en schikt zij zich naar de bepalingen en richtlijnen zoals opgenomen in bijlage B van de Belgische Corporate Governance Code.

Er werd door de Raad van bestuur beslist om voorlopig geen expliciet verhandelingsreglement of interne dealing code op te stellen en ook geen compliance officer te benoemen, gezien de zeer lage liquiditeit en frequentie van verhandeling in de financiële instrumenten van Beluga. Er wordt hiervoor enkel verwezen naar de sinds 2004 in voege zijnde interne Gedragscodevoorledenvan deRaadvanbestuur,ledenvanhetUitvoerendComité, directieleden,management, enanderepersonengerelateeraanBelugaen die als bijlage hierbij integraal deel uitmaakt van dit CG-Charter.

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

Voordracht en benoeming

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. Er is momenteel één bestuurder van Beluga, Serge Stroïnovsky, die ook nog bestuursmandaten heeft bij andere beursgenoteerde vennootschappen.

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 of minder voorgesteld voor nieuwe benoemingen. Zo zijn momenteel alle bestuurders van Beluga benoemd voor een periode van 2 jaar door de Algemene Vergadering van 17 mei 2019.

#### Professionele ontwikkeling

Nieuwe bestuurders krijgen van de bestaande bestuurders en secretaris een aangepaste initiële vorming inzake fundamentele kenmerken van Beluga, het bestuur de governance, de strategie, de werking en de algemene principes van de vennootschap.

#### Evaluatie

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 comités, de samenstelling en de concrete werking zoals de bijdrage van elke bestuurder tot de vergaderingen.

In de jaarlijkse CG-Verklaring in het jaarverslag van Beluga worden de belangrijkste bevindingen van deze evaluaties gerapporteerd.

De belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de vennootschap, in verband met het proces van financiële verslaggeving werden vastgelegd en beschreven in de interne Code in verband met te volgen procedures voor de organisatie, structuur, werking en interne controle van de vennootschap die in voege is bij Beluga sinds 2004 en die als bijlage hierbij integraal deel uitmaakt van dit CG-Charter.

### **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 2 bestuurders. Het uitvoerend Comité vergadert in principe éénmaal per maand.

Gezien de omvang van Beluga heeft de Raad van bestuur beslist om de wettelijke voorziene mogelijkheid te gebruiken om als geheel de rol van Auditcomité op zich te nemen.

Daarnaast is er ook Benoemings- en Vergoedingscomité opgericht binnen de Raad van bestuur. Gezien de omvang van Beluga heeft de Raad van bestuur beslist om de wettelijk voorziene mogelijkheid te gebruiken om als geheel de rol van Benoemings- en Vergoedingscomité op zich te nemen.

Het interne reglement van deze Comités valt samen met het interne reglement van de Raad van bestuur, als bijlage aan dit CG-Charter opgenomen.

Comités binnen de Raad van bestuur van Beluga hebben de mogelijkheid om op de kosten van de Vennootschap extern professioneel advies in te winnen, nadat de Raad van bestuur dit goedgekeurd heeft.

Na elk vergadering van een Comité binnen de Raad van bestuur van Beluga ontvangen de aanwezigen een verslag van de vergadering.

### **Principe 6. De vennootschap werkt een duidelijke structuur uit 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 periodiek vastgelegd door de Raad van bestuur. De selectie, voorstel tot benoeming en vergoeding worden bepaald door het Benoemings- en Vergoedingscomité.

Hierbij 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 geregeld.

De algemeen directeur en alle leden van het Uitvoerend Comité onderschrijven het CG-Charter en de interne gedragscode van Beluga. Naast de Wet gelden bovendien dezelfde 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 niet-uitvoerende bestuurders van Beluga worden in principe ten kosteloze titel uitgeoefend.

De vergoedingen voor de uitvoerende bestuurders en de algemeen directeur worden bepaald door het Benoemings- en Vergoedingscomité. Jaarlijks wordt hierover gerapporteerd in de CG-Verklaring van het jaarverslag van Beluga.

Beluga heeft gezien zijn grootte en werkingsmiddelen, en rekening houdend met de verantwoordelijkheden en tijdsbesteding, als algemene regel dat niet-uitvoerende bestuurders in principe geen op voorhand vastgelegde remuneratie ontvangen. Enkel in het geval waar een bestuurder voor een bepaald dossier extra inspanningen dient te verrichten kan de Raad van bestuur beslissen om van deze regel af te wijken en de betrokken bestuurder voor het aantoonbaar geleverde werk apart te vergoeden.

Er is momenteel geen enkele vertrekvergoeding voor de algemeen directeur of enige bestuurder bepaald.

**Principe 8. De vennootschap gaat met de aandeelhouders en de potentiële aandeelhouders een dialoog aan, gebaseerd op wederzijds begrip voor elkaars doelstellingen en verwachtingen**

Beluga streeft ernaar om een openbaarmakings- en communicatiebeleid te voeren dat de effectieve dialoog met aandeelhouders en potentiële aandeelhouders bevordert.

Elk aandeel van Beluga heeft één stem tijdens de (B)AV Er zijn geen meervoudige stemgerechtigde aandelen uitgegeven door Beluga.

De aandeelhouders van Beluga die een participatie gemeld hebben zijn momenteel:

- Hilos S.A. en Longeval S.A.(Philippe Weill): 881.091 aandelen (64,46%)
- Peter Demolder: 41.379 aandelen (3,03%)

Beluga heeft geen kennis van overeenkomsten tussen aandeelhouders.

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

Om de goede coporate governance van Beluga te garanderen, heeft de Raad van bestuur beslist om de regels in het CG-Charter en interne gedragscode 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 corporategovernancepunten zoals de implementatie van de verschillende richtlijnen en mogelijke belangenconflicten. Ook via de website en op de jaarlijkse algemene vergadering wordt hierover gerapporteerd.

**BIJLAGE 1 bij het BELUGA CG-CHARTER****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. 7 :96 van de WVV 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 parallel 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.

**BIJLAGE 2 bij het BELUGA CG-CHARTER****Code i.v.m. te volgen procedures voor de organisatie, structuur, werking en interne controle van de vennootschap.**

1. Overschrijvingen van rekeningen van Beluga (met uitzondering van interne overschrijvingen) vanaf 20.000 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 Benoemings- en Vergoedingscomité, dat minimaal samengesteld is uit 2 leden van de Raad van bestuur, waarvan minstens 1 een onafhankelijk bestuurder, 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, die op haar beurt een vaste vertegenwoordiger aanstelt, die gekozen wordt door de Raad. In principe moet bij elke vergadering van de raad van bestuur van een participatie van Beluga, minstens 1 bestuurder van Beluga worden 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.