

## INHOUD

---

1. Profiel	2
2. Kerncijfers	3
3. Bestuur, management en toezicht	4
4. Bespreking van de geconsolideerde cijfers	7
5. Portefeuille	10
6. Verslag van de Raad van bestuur	14
Verslag van de Raad van bestuur: corporate governance verklaring	16
7. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	27
8. Geconsolideerde balans	29
9. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	30
10. Kasstroomoverzicht	31
11. Toelichtingen bij de financiële staten	32
12. Niet-geconsolideerde jaarrekening	58
13. Realia	61

## 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 staalgieterij.

Sinds 2015 wordt het merendeel van de omzet van Beluga bepaald door de activiteiten gerelateerd aan Belovo-Columbus waarvan Beluga de merk- en patentrechten verworven heeft.

Beluga is genoteerd op NYSE Euronext Brussel, dubbele fixing.

## 2. KERNCIJFERS

	2015	2014
<b>Geconsolideerde balans en resultaten (in '000 €)</b>		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	2.869	3.107
Balanstotaal	3.969	3.832
Operationeel resultaat	(229)	(2.193)
Financieel resultaat	(61)	(89)
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	(238)	(2.208)
Nettoresultaat	(282)	(2.275)
<b>Beurskapitalisatie (in '000 €) per jaareinde</b>		
Beurskapitalisatie	1.900	2.228
<b>Gegevens per aandeel <sup>1/</sup></b>		
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep) (in €)	(0,18)	(1,62)
Beurskoers (in €)	1,39	1,63
Eigen Vermogenswaarde (in €)	2,10	2,27
Agio (Disagio) (in %)	(33,8)	(28,2)

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

## 3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

---

### **Raad van bestuur**

---

Michel Balieus, onafhankelijk bestuurder  
Serge Stroïnovsky (voor Claes-Wagner SPRL), bestuurder  
François Vogeleer, onafhankelijk bestuurder  
Guido Wallebroek (voor Drupafina NV), onafhankelijk bestuurder  
Alice Weill, bestuurder <sup>1/</sup>  
Philippe Weill (voor BBFM SA), bestuurder, voorzitter  
  
Bruno Lippens (voor BL Consulting BVBA), secretaris

### **Onafhankelijk comité**

---

Michel Balieus  
François Vogeleer  
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**

---

Bruno Lippens (BL Consulting), algemeen directeur

### **Commissaris**

---

RSM Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Luc Toelen

### **Externe accountant**

---

VMB Accountants & Belastingconsulenten (PKF International)

---

<sup>1/</sup> mandaat ter bevestiging aan de algemene vergadering dd 20/05/2016

## 3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

---

### **Achtergrond leden Raad van bestuur**

---

#### **Michel Balieus**

°1949 – man – Belg

*Michel X. Balieus behaalde het diploma van Ingénieur Commercial aan de Solvay Brussels School of Economics and Management. Na verschillende jaren als onderzoeker aan de ULB heeft hij politieke mandaten uitgeoefend voor Stad Brussel, de Brusselse ziekenhuizen en bij een ministerieel cabinet. Hij was verder bestuurder en investeerder in verschillende vennootschappen, en voert regelmatig audit of advies opdrachten uit voor Waalse KMO's.*

#### **Serge Stroïnovsky** (voor Claes-Wagner SPRL)

°1951 – man – Belg

*Serge Stroïnovsky behaalde het diploma van licentiaat in commerciële en financiële wetenschappen aan het ICHEC. Na 6 jaar gewerkt te hebben bij multinationals in de agro-alimentaire sector begon hij als investeerder en manager bij KMO's. Serge Stroïnovsky heeft momenteel verschillende mandaten als bestuurder en is lid van de raad van toezicht bij een grote Belgische vennootschap in de agro-alimentaire sector. Daarnaast is hij ook sinds verschillende jaren actief betrokken bij de post-universitaire opleidingen aan het ICHEC.*

#### **François Vogeleer**

°1942 – man – Belg

*François Vogeleer behaalde het diploma van Ingénieur Commercial aan de UCL. Na 10 jaren gewerkt te hebben bij KPMG als auditor en manager, werkte hij 5 jaar voor Groep Jacques Borrel België (Accor group) als CFO en CEO. Sinds 1982 werkt hij als zelfstandig en onafhankelijk management adviseur voor bedrijven en overheidsinstanties.*

#### **Guido Wallebroek** (voor Drupafina NV)

°1944 – man – Belg

*Guido Wallebroek richtte na enkele jaren gewerkt te hebben voor Scaldia Papier en Famibank, een eigen papiergroothandel Olympia Papier nv op te Edegem, die later overgenomen werd door een internationale papierholding. Guido Wallebroek heeft ervaring in bedrijfsbeheer, financiële en commerciële dossiers. Hij is momenteel ook nog bestuurder bij Keyware en Sucraf.*

## 3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

---

### **Philippe Weill** (voor BBFM SA)

°1949 – man – Belg

*Philippe L. Weill behaalde het diploma van Business Engineering aan de Solvay Brussels School of Economics and Management, alsook een certificaat in Internationaal Transport en volgde het Executive Education Program aan Harvard Business School. Na enkele jaren gewerkt te hebben bij KPMG nam hij enkele participaties in ondernemingen, waarin hij een actief beleid voerde. Momenteel oefent hij 8 mandaten uit als Bestuurder of Gedelegeerd Bestuurder. Daarnaast heeft hij steeds diverse academische activiteiten uitgeoefend aan de ULB, waar hij Conferentiemeester is en lid van de jury's voor de presentaties van de Business Plans door de studenten.*

### **Alice Weill** <sup>1/</sup>

°1987 – vrouw – Belg

*Alice Weill behaalde het Master diploma van Business Engineering aan de Solvay Brussels School of Economics and Management, alsook het Master diploma van Hedendaagse Kunst aan Sotheby's Institute of Art (Londen, V.K.).*

*Momenteel oefent zij vier mandaten uit als Bestuurder.*

*Sinds 2014 tot op heden, werkt zij als Private Banker bij Banque de Luxembourg, België.*

### **Bruno Lippens** (voor BL Consulting bvba)

°1973 – man – Belg

*Bruno Lippens behaalde het diploma Handelsingenieur aan de KU Leuven. Na een aantal jaar gewerkt te hebben voor een Belgische consulting- en investeringsvennootschap, startte hij 15 jaar geleden als zelfstandig adviseur in de sector van private equity en fusie- en overnamebegeleiding voor Belgische KMO's en investeerders.*

---

<sup>1/</sup> mandaat ter bevestiging aan de algemene vergadering dd 20/05/2016

## 4. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE CIJFERS

---

### **Resultaten**

---

Beluga realiseerde over het volledige boekjaar 2015 een geconsolideerd netto verlies (aandeel van de groep) van 0,238 mio EUR of 0,18 EUR per aandeel.

De opbrengsten over 2015 stegen sterk tot 4,124 mio EUR komende van 0,229 mio EUR in het voorgaande boekjaar 2014, voornamelijk dankzij een sterke stijging van de omzet van 0,049 mio EUR in 2014 tot 2,652 mio EUR in 2015 die bijna volledig gerelateerd is aan de overname van de Columbus-Belovo activiteiten binnen Beluga.

De kosten stegen in 2015 tot 4,353 mio EUR ten opzichte van 2,422 mio EUR in 2014, voornamelijk bestaande uit de aankopen van grond- en hulpstoffen voor 1,755 mio EUR ter uitoefening van de Columbus-Belovo activiteiten en uit de aankopen van goederen en diensten voor 1,011 mio EUR (voor meer dan 75% gerelateerd aan de overname van de Columbus-Belovo activiteiten binnen Beluga) in 2015, komende van 0,235 mio EUR in 2014. Het operationele verlies kwam daardoor uit op 0,229 mio EUR.

Op 14 juli 2015 hebben alle vennootschappen van de groep BNLfood het faillissement aangevraagd, na vaststelling dat de onderhandelingen met een mogelijke overnemer niet succesvol konden afgerond worden in de eerste jaarhelft van 2015. In het voorgaande boekjaar 2014 hadden alle vennootschappen van de groep BNLfood reeds de procedure tot gerechtelijke reorganisatie aangevraagd, waarop Beluga voorzichtigheidshalve beslist had om deze participatie en de lopende handelsvordering op BNLfood volledig af te boeken en het verlies hiervoor integraal op te nemen bij het resultaat over het boekjaar 2014. De boekingen van 1,473 mio EUR in opbrengsten en kosten over het boekjaar 2015 zijn dan ook neutraal in het operationeel resultaat over 2015. Gedurende 2015 heeft Beluga vervolgens beslist om de merk- en patentrechten gerelateerd aan de Columbus eieren over te nemen. De totale aanschaffingswaarde hiervoor bedraagt 0,362 mio EUR. Het beheer en de uitbating van de activiteiten van de verpakking van de Columbus eieren op de site van Belovo in St-Eloois-Vijve (Waregem) wordt verder door Beluga uitgevoerd volgens afspraak met de curator van het BNLfood faillissementsdossier en telt in de resultaten van Beluga over boekjaar 2015 al mee voor 4,5 maanden. Aan de curatoren werd een offerte overgemaakt om alle activiteiten van de divisie Columbus over te kopen voor 0,852 mio EUR. Dit bod betreft de ganse afdeling verpakking en het beheer van het rollend materiaal, de technische dossiers van de stocks, de patenten en brevetten voor 18 landen, de merken en domeinnamen, die de divisie Columbus zou kunnen nodig hebben voor een buitenlandse ontwikkeling buiten de Benelux, het cliënteel, alsook een schuld ten gunste van een strategisch leverancier en werd door de curatoren aanvaard op 7 januari 2016.

## 4. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE CIJFERS

---

De afschrijvingen van materiële vaste activa in 2015 zijn licht gestegen ten opzichte van het voorgaande boekjaar 2014. De afschrijvingen op immateriële vaste activa betreffen de pro rata afschrijvingen van de verworven merk- en patentrechten omtrent Columbus.

Uit het overzicht van de kasstromen blijkt ook dat Beluga op deze manier over het boekjaar 2015 voor meer dan 1 mio EUR geldmiddelen gebruikt heeft ter investering in bestaande dossiers (Belovo en La Troupette) en zo de niet-renderende liquide middelen op zichtrekening wil activeren in meer renderende investeringen.

Bij een opsplitsing van de resultaten van Beluga over 2015 wordt verder opgemerkt dat:

- de activiteiten van Belovo gerelateerd aan de merknaam Columbus reeds een positieve bijdrage leverden tot het resultaat binnen Beluga NV enkelvoudig over de tweede jaarhelft van 2015;
- de structurele kosten van de gewone holding activiteiten binnen Beluga NV enkelvoudig verder stabiel blijven over het eerste zowel als het tweede semester van 2015; en
- de resultaten gerelateerd aan de activiteiten van La Troupette uitzonderlijk een negatieve bijdrage leverden tot het geconsolideerd resultaat.

### **Balans**

---

De financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat daalden licht tot 0,376 mio EUR per 31/12/2015 ten opzichte van 0,390 mio EUR per 31/12/2014. De financiële activa bestonden uit aandelen in de private equity participaties IT-Partners, NRV-Forest and Biomass Fund, Lamifil, PR Pharmaceuticals en Technowledge. Tijdens 2015 werd een bijkomende lening van 0,134 mio EUR verstrekt aan La Troupette tot 0,323 mio EUR in totaal. Voor de rest bleven de leningen aan ondernemingen in portefeuille op 0 EUR. Daarnaast had Beluga per 31/12/2015 ook 0,002 mio EUR in beursgenoteerde ondernemingen, onder andere in Neufcour en OIM.

In het boekjaar 2015 is er een belangrijke aanschaffing van immateriële vaste activa gebeurd. Zoals in voorgaand boekjaar 2014 reeds aangekondigd, werd de investering in de merk- en patentrechten van Columbus gedurende het boekjaar 2015 gefinaliseerd. Het betreft een investering van 0,362 mio EUR. De waarde werd bepaald aan de hand van een waardering gedaan door een externe expert. De immateriële vaste activa worden afgeschreven a rato van de looptijd van het merk- en patentrecht, zodat de boekwaarde per 31/12/2015 op 0,291 mio EUR kwam.



## 4. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE CIJFERS

---

De materiële vaste activa stegen licht van 1,380 mio EUR per 31/12/2014 tot 1,486 mio EUR per 31/12/2015 door een investering voor herstel- en verfraaiingswerken en verdere pro rata afschrijving op het gebouw bij La Troupette. Het kantoorgebouw eigendom van La Troupette gelegen in Erembodegem was in voorgaande boekjaren voor lange termijn verhuurd. Na afloop van dit huurcontract werd er niet onmiddellijk een nieuwe huurder gevonden waardoor er beslist werd om een uitzonderlijke afschrijving door te voeren in 2014. Tegen het eind van 2015 konden de onderhandelingen afgerond worden met een nieuwe partner voor de huur en doorverhuur van een groot gedeelte van het gebouw. Het gebouw wordt momenteel in samenwerking met deze partner-huurder heringericht als een bedrijventrum en zal in de loop van het boekjaar 2016 terug normale huuropbrengsten genereren voor La Troupette. De kantoren van Beluga blijven ook verder op dit adres.

Per 31/12/2015 bedroegen de voorraden 0,082 mio EUR en de handelsvorderingen 0,629 mio EUR. Deze posten zijn bijna uitsluitend gerelateerd aan de Columbus/Belovo activiteiten.

De liquide middelen per 31/12/2015 bedragen 0,978 mio EUR en bestaan uit euro's en Noorse kronen aangehouden op zicht- of termijnrekeningen bij Belgische financiële instellingen. De daling ten opzichte van 31/12/2014 is voornamelijk te wijten aan de investering in de merk- en patentrechten van Columbus en de financiering van het werkkapitaal van de activiteiten Columbus/Belovo.

De financiële verplichtingen op lange termijn van 0,312 mio EUR per 31/12/2015 betreffen voornamelijk de financiële schulden bij La Troupette voor 0,171 mio EUR (hypothecair krediet ter verwerving van vastgoed).

De rubriek handelsschulden en overige schulden bestaat voornamelijk uit enerzijds de handelsschulden gerelateerd aan de Columbus-Belovo activiteiten, en anderzijds het nog openstaande saldo van schulden aan aandeelhouders naar aanleiding van de kapitaalvermindering van 2006 en de dividenden over de voorbije boekjaren sinds 2007.

## 5. PORTEFEUILLE

---

### **Algemeen**

---

Naast de rechtstreeks door Beluga uitgeoefende activiteiten gerelateerd aan Columbus-Belovo, bestond de portefeuille van Beluga per 31/12/2015 enerzijds uit *private equity* participaties (aandelen en/of leningen) in La Troupette, Natural Resources Value – Forest and Biomass Fund, IT-Partners, Lamifil, PR Pharmaceuticals en Technowledge, en anderzijds uit kleinere investeringen in beursgenoteerde aandelen (Opportunity Investment Management, Neufcour en eigen aandelen van Beluga).

### **Samenstelling portfolio**

---

#### **Columbus-Belovo activiteiten**

Beheer en de uitbating van de activiteiten van de verpakking van de Columbus eieren op de site van Belovo in St-Eloois-Vijve (Waregem) op het vlak van verschillende producten gerelateerd aan eieren waaronder Belovo (voor de professionele markt) en Columbus (een gamma van cholesterol-arme eieren voor de retail markt).

In 2015 heeft Beluga de patenten en geregistreerde handelsmerken voor de exploitatie van de eieren Colombus in de Benelux, overgenomen voor een investering van 0,362 mio EUR. Een verder bod van 0,852 mio EUR betreffende de ganse afdeling verpakking en het beheer van het rollend materiaal, de technische dossiers van de stocks, de patenten en brevetten voor 18 landen, de merken en domeinnamen, die de divisie Columbus zou kunnen nodig hebben voor een buitenlandse ontwikkeling buiten de Benelux, het cliënteel, alsook een schuld ten gunste van een strategisch leverancier werd aanvaard begin 2016.

*meer info: [www.columbus-egg.be](http://www.columbus-egg.be)*

## 5. PORTEFEUILLE

---

Per 31 december 2015 had Beluga verder 6 *private equity* investeringen met een totale geraamde intrinsieke waarde van 0,376 mio EUR.

### **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. Het belangrijkste actief van La Troupette is een kantoorgebouw in Erembodegem (Aalst) waarvoor in de loop van 2015 na een periode van leegstand een nieuwe partner werd gevonden om het gebouw her in te richten en uit te baten als een bedrijvent centrum.

La Troupette heeft verder zelf nog een 100% participatie in Comptoir Houiller Bruxellois ("CHB") sinds eind 2008. CHB is een vastgoed vennootschap met als belangrijkste actief een terrein in Molenbeek (Brussel).

### **NRV – Forest and Biomass**

Het Natural Resources Value Fund SICAV-SIF - Forest and Biomass Sub-Fund is een gespecialiseerd Luxemburgs investeringsfonds dat als doel en strategie heeft om een gebalanceerde portfolio uit te bouwen van activa die zullen profiteren van de bestaande trends en komende wijzigingen in de vraag en aanbod omtrent hout-, landbouw- en biomassa-producten.

Beluga heeft zijn totale financiële *commitment* van 0,300 mio EUR in NRV – Forest and Biomass volledig volstort.

*meer info: [www.fvim.lu](http://www.fvim.lu)*

### **IT Partners**

IT-Partners is een investeringsfonds gespecialiseerd in investeringen in jonge bedrijven in de ICT sector. Het fonds is sinds een aantal jaar volledig gericht op exit van de overblijvende participaties.

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

## 5. PORTEFEUILLE

---

### **Overige investeringen**

Verder heeft Beluga nog participaties in Lamifil, PR Pharmaceuticals, en Technowledge. Voor deze investeringen werd geen waarde weerhouden in de portefeuille van Beluga.

Lamifil, voorheen ook gekend als Lamitref, is een metaalbedrijf gevestigd in Hemiksem. De aandelen van Lamifil zijn zeer illiquide en het belang van Beluga is miniem waardoor er weinig of geen controle of invloed op het bestuur kan uitgeoefend worden. Om deze redenen verkiest de Raad van bestuur van Beluga om voorzichtigheidshalve verder nog geen waarde te weerhouden voor deze participatie.

PR Pharmaceuticals is een voormalige biotech onderneming uit USA. De vennootschap werd in vereffening gesteld. De Raad van bestuur van Beluga acht de kans om hier nog een opbrengst uit te halen als onbestaande en verkiest de waarde verder op nul te houden.

Technowledge is een voormalig investeringsfonds gespecialiseerd in kleine technologie bedrijven, waar Beluga 75% in aanhoudt. De passiva overtreffen de activa van de vennootschap, en er wordt bijgevolg ook geen waarde weerhouden voor deze participatie. Beluga onderzoekt verder de mogelijkheid tot vereffening van het fonds.

Daarnaast heeft Beluga per 31/12/2015 ook een totale positie van 4.535 eigen aandelen (0,33% van het totaal aantal uitstaande aandelen). Deze eigen aandelen werden in vorige boekjaren op de beurs verworven en worden verder op balans aangehouden en gewaardeerd aan beurskoers. Het recht op dividenden verbonden aan de eigen aandelen werd niet geschorst en de dividendbewijzen blijven aan de aandelen gehecht.

## 5. PORTEFEUILLE

### Waardering portfolio

Per 31 december 2015 werden volgende waarderings- en consolideringsmethodes gebruikt.

Bedrijf	Investing			Consolidatie
	Soort	waarde 31.12.2015 (EUR)	percentage	
NRV Fund	Aandelen	299.923	0%	Reële waarde
La Troupette	Aandelen	154.432	75%	Integraal
CHB	Aandelen	66.000	75%	Integraal
IT Partners	Aandelen	70.000	2%	Reële waarde
Beluga	Aandelen	6.304	0%	N/A
Lamifil	Aandelen	0	0%	Reële waarde
PR Pharmac.	Aandelen	0	0%	Reële waarde
Technowledge	Aandelen	0	66%	Integraal

Voor een gedetailleerd overzicht van de financiële situatie per investering en de evolutie over de periode van 31.12.2014 tot 31.12.2015 wordt verwezen naar hoofdstuk 11. Toelichtingen bij de financiële staten verder in dit document p. 42.

Voor de *private equity* participaties wordt in principe de historische aanschaffingswaarde gebruikt (o.a. 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 aanschaffingswaarde 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. Neufcour, Opportunity Investment Management en de eigen aandelen Beluga) wordt de meest recente beurskoers gebruikt. Conform IAS 32.33 werd de waarde van de eigen aandelen Beluga geëlimineerd ten aanzien van het eigen vermogen.

## 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 2015 voor te leggen (conform artikel 119 W.Venn.).

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

Beluga heeft het boekjaar 2015 afgesloten met een te bestemmen verlies over het boekjaar van 106.431 EUR of 0,08 EUR per aandeel, ten opzichte van een te bestemmen verlies van 2.007.583 EUR over het boekjaar 2014.

De bedrijfsopbrengsten over 2015 zijn gestegen van 8.048 EUR (facturatie van dienstprestaties aan participaties) tot 2.652.116 EUR, gerelateerd aan de overname van de Columbus-Belovo activiteiten binnen Beluga zelf.

De totale bedrijfskosten zijn om dezelfde reden sterk toegenomen tot 2.611.533 EUR ten opzichte van 182.377 EUR in het boekjaar 2014.

Het bedrijfsresultaat kwam daardoor op een verlies van 45.738 EUR.

De afschrijvingen van materiële vaste activa bedroegen 83.389 EUR in 2015. De afschrijvingen op immateriële vaste activa betreffen de pro rata afschrijvingen van de verworven merk- en patentrechten omtrent Columbus.

Beluga heeft in 2015 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.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

### **6.2. Continuïteit – Artikel 96,6° W.Venn.**

---

De Raad van bestuur stelt vast dat er uit de resultatenrekeningen 2 jaar opeenvolgend verlies over het boekjaar blijkt. De waarderingsregels van de vennootschap werden toegepast in de veronderstelling van continuïteit. Conform artikel 96, 6° van W.Venn. is dit, naar het oordeel van de Raad van bestuur, verantwoord omdat de continuïteit van de onderneming redelijkerwijze kan verondersteld worden voor een periode van tenminste 12 maanden gezien het eigen vermogen en de beschikbare liquide middelen.

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

---

Er zijn tijdens het boekjaar 2015 geen werkzaamheden op gebied van onderzoek en ontwikkeling uitgevoerd.

### **6.4. 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.

### **6.5. 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 2015 geen *hedging* transacties afgesloten.

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

---

In het algemeen wordt er opgemerkt dat, niettegenstaande de algemene economische conjunctuur zeer onzeker blijft en de waarderingsregels van de participaties van Beluga daardoor ook snel negatief kunnen evolueren, Beluga voor de rest niet wordt geconfronteerd met belangrijke risico's of onzekerheden die de ontwikkeling in de komende maanden van het lopende boekjaar negatief kunnen beïnvloeden, noch op het vlak van de bedrijfsvoering in het algemeen, noch op het vlak van personeel- of milieuaangelegenheden.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

De belangrijkste specifieke elementen van onzekerheid zijn de evoluties in de dossiers van Columbus/Belovo en La Troupette. Het risico voor Beluga bij het dossier Columbus/Belovo is in het bijzonder gerelateerd aan de evoluties in de markt van eieren. Het risico van het dossier La Troupette betreft het vinden van huurders voor het kantoorgebouw eigendom van La Troupette en omgevormd tot bedrijvent centrum, samen met de nieuwe operationele partner, om terug in huurinkomsten te voorzien zodat Beluga de afbetalingen van de hypothecaire lening niet verder intern dient te financieren.

### 6.7. 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.

---

<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

---

### **(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.

### **(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 2015 uit vijf bestuurders die benoemd werden op 16 mei 2014 voor een periode van drie jaar. Drie van haar leden zijn onafhankelijke bestuurders.

Michel Balieus (°1949, M, Belg): onafhankelijk bestuurder bij Beluga;

Serge Stroïvosky (°1951, M, Belg), voor Claes-Wagner sprl: bestuurder en lid van het Uitvoerend Comité bij Beluga;

François Vogeleeer (°1942, M, Belg): onafhankelijk bestuurder en lid van het Uitvoerend Comité bij Beluga;

Guido Wallebroek (°1944, M, Belg), voor Drupafina nv: onafhankelijk bestuurder bij Beluga; verder ook bestuurder bij o.a. Keyware en Sucraf;

Alice Weill<sup>1/</sup> (°1987, V, Belg): bestuurder bij Beluga;

Philippe Weill (°1949, M, Belg), voor BBFM sa: bestuurder en lid van het Uitvoerend Comité bij Beluga.

Er zal verder versneld werk gemaakt worden van de opname van bijkomende vrouwelijke bestuurders zodanig dat vanaf 2017 minstens een derde van de leden van de Raad van bestuur van een ander geslacht zal zijn dan dat van de overige leden.

---

<sup>1/</sup> mandaat ter bevestiging aan de algemene vergadering dd 20/05/2016

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

### (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 2015 vergaderde de Raad vier maal, met volgende aanwezigheden van de individuele bestuurders:

Aanwezigheden RvB 2015	23/01	25/03	15/05	9/09
M. Balieus	X		X	X
S. Stroïnovsky	X	X	X	X
F. Vogeleer	X	X	X	X
G. Wallebroek	X	X	X	X
A. Weill				X
Ph. Weill	X	X	X	X

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.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

### **(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 2015 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.

De mandaten van de bestuurders zijn onbezoldigd.

Beluga heeft geen enkele vaste vergoeding noch enige variabele of prestatie-gebonden vergoeding voorzien voor of uitbetaald aan haar bestuurders in het afgelopen boekjaar 2015.

Beluga heeft geen enkele variabele of prestatie-gebonden vergoeding voorzien voor of uitbetaald aan uitvoerende bestuurders in het afgelopen boekjaar 2015.

Ter volledigheid van de informatie wordt ook gemeld dat Beluga, op basis van overeenkomsten en facturen, een totaal aan consulting honoraria van 131.355 EUR heeft uitbetaald over het boekjaar 2015 aan de volgende prestatieverleners:

- BBFM S.A. (vertegenwoordigd door Philippe Weill): 65.806 EUR;
- Claes-Wagner S.P.R.L. (vertegenwoordigd door Serge Stroïnovsky): 18.243 EUR;
- BL Consulting B.V.B.A. (vertegenwoordigd door Bruno Lippens): 14.806 EUR.
- Longeval S.A. (vertegenwoordigd door Philippe Weill): 32.500 EUR.

Deze consulting honoraria worden uitbetaald op basis van maandelijkse facturatie van de betreffende ondernemingen aan Beluga aan door het Remuneratiecomité vastgelegde tarieven per gepresteerd uur en een gedetailleerd overzicht van de werkelijk prestaties voor Beluga over een bepaalde periode. De Raad van Bestuur is van oordeel dat deze tarieven en totale consulting honoraria marktconform zijn.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

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 per 31/12/2015 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.

### **(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.

---

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

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

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 31/12/2015 bestonden de Raad van bestuur (RvB), Uitvoerend Comité (UC), Onafhankelijk Comité (OC), Benoemings- en Vergoedingscomité (RC) en Audit Comité (AC) uit volgende bestuurders:

Samenstelling bestuur 31.12.2015	RvB	UC	OC	RC	AC
M. Balieus	X		X	X	X
S. Stroïnovsky	X	X		X	X
F. Vogeleer	X	X	X	X	X
G. Wallebroek	X		X	X	X
A. Weill	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.

### **(l) Belangenconflictprocedure**

Beluga heeft tijdens het boekjaar 2015 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.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

Met betrekking tot de toepassing van het door de Raad van bestuur uitgewerkte beleid betreffende transacties en andere contractuele banden tussen Beluga en de leden van de Raad van bestuur en het uitvoerend management van Beluga die niet onder de wettelijk voorziene belangenconflictregering zou vallen, meldt de Raad van bestuur dat er gedurende 2015 geen dergelijke transacties of banden bekend waren.

### **(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 16 mei 2014<sup>1</sup> 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.

Beluga houdt per 31/12/2015 4.535 eigen aandelen (0,33% van het totaal aantal uitstaande aandelen) op balans aan. Deze aandelen werden reeds in voorgaande boekjaren aangekocht. De Raad van bestuur heeft besloten om het recht op dividenden verbonden aan de eigen aandelen niet te schorsen en om de dividendbewijzen aan de aandelen gehecht te laten blijven.

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 boekjaar 2012 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.

---

<sup>1</sup> voorstel ter verlening periode met bijkomende 18 maanden voor algemene vergadering 20/05/2016

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

Volgende participaties werden tot 31/12/2015 gemeld:

- Hilos S.A.:	530.102 aandelen	(38,78%)
- Longeval S.A.:	160.450 aandelen	(11,74%)
- Magilidi maatschap:	81.023 aandelen	(5,93%)
- Lieve Thiron:	76.159 aandelen	(5,57%)
- Beluga N.V. (eigen aandelen):	4.535 aandelen	(0,33%)

De vennootschappen Hilos S.A. en Longeval S.A. worden gecontroleerd door de heer Philippe Weill via de vennootschappen Clost S.A. en Dilos S.A.

De burgerlijke maatschap Magilidi van de familie Geerinckx-Thiron wordt mede gecontroleerd door Lieve Thiron.

De eigen aandelen werden verworven in voorgaande boekjaren.

Er werden geen meldingen van aandeelhouders ontvangen in het kader van Art.74 van de Wet op openbare overnameaanbiedingen.

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

Na de kapitaalvermindering van 2006 met een effectieve uitbetaling van 6,50 EUR per aandeel, werd over de boekjaren van 2007 tot 2012 een dividend van 0,10 EUR per aandeel uitgekeerd, en over het boekjaar 2013 een dividend van 0,04 EUR per aandeel. Voor dit boekjaar wordt voorgesteld aan de aandeelhouders om geen dividend uit te keren en het verlies over te dragen naar volgende boekjaar.<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.

---

<sup>1</sup> ter goedkeuring van de algemene vergadering van 20 mei 2016

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

De geconsolideerde boekhouding van Beluga wordt gevoerd door een extern accountantskantoor (VMB Accountants – PKF International) 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.

### 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, marktprijrisico, renterisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, kasstroomrisico's en valutarisico wordt verder besproken bij de toelichtingen bij de financiële staten.

### **6.8. Gebeurtenissen na balansdatum**

---

Op 7 januari 2016 werd het bod van Beluga ten bedrage van 0,852 mio EUR betreffende de ganse afdeling verpakking en het beheer van het rollend materiaal, de technische dossiers van de stocks, de patenten en brevetten voor 18 landen, de merken en domeinnamen, die de divisie Columbus zou kunnen nodig hebben voor een buitenlandse ontwikkeling buiten de Benelux, het cliënteel, alsook een schuld ten gunste van een strategisch leverancier door de curatoren aanvaard.

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



## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

### **6.9. Vooruitzichten**

---

Beluga zal ook in 2016 verder werken om aan zo laag mogelijke werkingskosten 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.

### **6.10. Voorgestelde resultaatverwerking**

---

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

Te verwerken verlies van het boekjaar (-):	2.114.014
Over te dragen verlies naar het volgend boekjaar (+):	2.114.014

### **6.11. 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.

François Vogeeler,  
Bestuurder

Philippe Weill,  
Voorzitter Raad van bestuur

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

De financiële kalender van Beluga voor 2016 voorziet volgende relevante data:

Algemene Vergadering over boekjaar 2015	20/05/2016
Bekendmaking halfjaarresultaten 2016	30/09/2016
Bekendmaking jaarresultaten 2016	31/03/2017

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

De Raad van bestuur  
31 maart 2016

## 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 2015 weergegeven. De meerderheidsdeelneming van Beluga nv in sa Distribution d'Eau de la Troupette (75%), Technowledge (66%) alsmede de door SA Distribution d'Eau de la Troupette 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 2015 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	31/12/2015	31/12/2014
<b>Resultaat Bedrijfsactiviteiten</b>			
<b>Opbrengsten</b>		<b>4.124</b>	<b>229</b>
Omzet	9	2652	49
Interesten	6	(1)	21
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	7	1.473	145
Andere operationele opbrengsten	10	0	14
<b>Kosten (-)</b>		<b>(4.353)</b>	<b>(2.422)</b>
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	11	(1.755)	0
Wijziging in voorraad	11	82	0
Verliezen op realisatie van investeringen	7	(1.473)	(23)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	7	(14)	(1.473)
Aankoop diverse diensten	12	(1.011)	(235)
Waardevermindering handelsvorderingen		23	(23)
Minderwaarde handelsvorderingen		(23)	0
Afschrijving op materiële vaste activa	17	(104)	(78)
Afschrijving immateriële vaste activa		(72)	0
Aanvullende waardevermindering	18	410	(410)
Minderwaarde overige vorderingen	18	(410)	0
Voorzieningen	21	0	0
Andere operationele kosten		(6)	(5)
<b>Operationeel resultaat winst (verlies)</b>		<b>(229)</b>	<b>(2.193)</b>
Financiële inkomsten	13	0	0
Financiële kosten (-)	13	(61)	(89)
<b>Resultaat voor belastingen, winst (verlies)</b>		<b>(290)</b>	<b>(2.282)</b>
Belastingen (-)	14	7	7
<b>Netto resultaat winst (verlies) van de periode</b>		<b>(282)</b>	<b>(2.275)</b>
<b>Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij</b>		<b>(238)</b>	<b>(2.208)</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>		<b>(44)</b>	<b>(67)</b>

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

	Toelichting	31/12/2015	31/12/2014
RESULTAAT PER AANDEEL UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)			
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	15	(0,18)	(1,62)
2 Verwaterde winst (verlies) per aandeel	15	(0,18)	(1,62)

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

	31/12/2015	31/12/2014
Resultaat	(282)	(2.274)
<b>Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten na belastingen</b>	<b>(282)</b>	<b>(2.274)</b>
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van Beluga NV	(238)	(2.208)
Minderheidsbelangen	(44)	(67)

## 8. GECONSOLIDEERDE BALANS

### Cijfers (in '000 €)

	Toelichting	31/12/2015	31/12/2014
<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>2.153</b>	<b>1.770</b>
Immateriële vaste activa	16	291	0
Materiële vaste activa	17	1486	1.380
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	7	376	390
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>1.816</b>	<b>2.062</b>
Voorraad	19	82	0
Belastingvorderingen	19	125	11
Handelsvorderingen en overige vorderingen	19	629	2
Liquide middelen	19	978	2.045
Overige vlottende activa	19	2	5
		<b>3.969</b>	<b>3.832</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		<b>3.000</b>	<b>3.282</b>
<i>Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij</i>		2.869	3.107
Geplaatst kapitaal	20	4.589	4.589
Overgedragen winsten (verliezen)		(1.706)	(1.467)
Eigen aandelen		(14)	(14)
<i>Minderheidsbelangen</i>		131	175
<b>VERPLICHTINGEN</b>		<b>969</b>	<b>550</b>
<i>Langlopende verplichtingen</i>		312	247
Voorzieningen	21	0	0
Uitgestelde belastingverplichtingen	22	118	126
Financiële verplichtingen	23	193	122
<i>Kortlopende verplichtingen</i>		657	303
Financiële verplichtingen	23	16	175
Handelsschulden en overige schulden	24	612	94
Overige verplichtingen	25	30	34
		<b>3.969</b>	<b>3.832</b>

## 9. MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

**Cijfers (in '000 €)**

	Kapitaal	Eigen aandelen	Ingehouden winsten (overgedragen verliezen)	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen vermogens-instrumenten van de	Minderheidsbelang
<b>SALDO, 31 December 2012</b>	4.589	(14)	1.564	6.139	5.855	284
1. Dividend 2012			(137)	(137)	(137)	
2. Winst (verlies) van het boekjaar			(392)	(392)	(349)	(43)
<b>SALDO, 31 December 2013</b>	4.589	(14)	1.036	5.611	5.370	241
1. Dividend 2013			(54)	(54)	(54)	
2. Winst (verlies) van het boekjaar			(2.274)	(2.274)	(2.208)	(66)
<b>SALDO, 31 December 2014</b>	4.589	(14)	(1.292)	3.283	3.108	175
1. Dividend 2014			0	0	0	
2. Winst (verlies) van het boekjaar			(282)	(282)	(238)	(44)
<b>SALDO, 31 December 2015</b>	4.589	(14)	(1.574)	3.001	2.870	131

## 10. KASSTROOMOVERZICHT

### Cijfers (in '000 €)

	31/12/2015	31/12/2014
I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	2.045	2.310
II.NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)	(370)	(310)
<b>1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie</b>	<b>(370)</b>	<b>(310)</b>
<b>1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>(230)</b>	<b>(2.194)</b>
1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar	(282)	(2.274)
1.1.2 Rentelasten	15	19
1.1.3 Wisselkoersverschillen	44	68
1.1.4 Winstbelastingen	(7)	(7)
<b>1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>	<b>189</b>	<b>2.014</b>
1.2.1 Afschrijvingen	176	78
1.2.2 (Terugname van) waardeverminderingen	(1.870)	1.936
1.2.3 Verlies uit de verkoop investeringen	1.883	0
<b>1.3 Toename (afname) in werkkapitaal</b>	<b>(284)</b>	<b>(62)</b>
1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	(623)	(6)
1.3.2 Toename (afname) in financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden	0	0
1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)	648	26
1.3.4 Toename (afname) in belastingschulden en vorderingen (-)	(115)	(2)
1.3.5 Toename (afname) voorraad	(193)	0
1.3.6 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)	(1)	(80)
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN	(573)	288
<b>1. Aankopen (-) / overdrachten (+)</b>	<b>(573)</b>	<b>288</b>
1.1 Betalingen / ontvangsten om niet-financiële vaste activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	(573)	0
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 (+)	0	288
1.4 Betalingen / ontvangsten om andere activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	0	0
<b>2. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)	(125)	(243)
<b>1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen</b>	<b>190</b>	<b>0</b>
1.1 Ontvangsten uit leningen	190	0
<b>2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen (-)</b>	<b>(300)</b>	<b>(223)</b>
2.1 Aankoop eigen aandelen (-)	0	0
2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)	(300)	(166)
2.3 Uitbetaling dividenden (-)	0	(57)
<b>3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)</b>	<b>(15)</b>	<b>(19)</b>
<b>4. Wisselkoersen ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)</b>	<b>(44)</b>	<b>(68)</b>
V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)	(1.068)	(265)
VI. LIQUIDE MIDDELEN EN GELDBELEGGINGEN, SLOTBALANS (I + V)	978	2.045

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### **1. Algemene informatie**

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. Sinds 2015 wordt het merendeel van de omzet van Beluga bepaald door de activiteiten gerelateerd aan Belovo-Columbus waarvan Beluga de merk- en patentrechten verworven heeft.

Beluga is genoteerd op NYSE Euronext Brussel, dubbele fixing. De vennootschap is gevestigd te Groeneweg 17 (5 B) te 9320 Erembodegem.

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

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

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten van Beluga nv per 31 december 2015 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 2015 werden opgesteld volgens dezelfde boekhoudprincipes en met dezelfde berekeningsmethoden als in boekjaar 2014.

De Raad van bestuur heeft ervoor gekozen om IFRS standaarden of interpretaties die pas van toepassing worden na 31 december 2015, niet vervroegd toe te passen.

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



## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### *Dochterondernemingen*

Dochterondernemingen zijn entiteiten die onder controle staan van de Groep. De Groep controleert een entiteit wanneer die wordt blootgesteld aan, of door haar betrokkenheid recht heeft op variabele opbrengsten die ze door middel van haar macht over de entiteit kan beïnvloeden. De jaarrekening van de dochterondernemingen zijn inbegrepen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum dat de controle start tot de datum waarop de controle eindigt.

### *Minderheidsbelang*

Minderheidsbelangen worden gewaardeerd op datum van overname volgens het proportioneel gedeelte van het identificeerbare netto vermogen van de overgenomen onderneming. Wijzigingen in de belangen van de Groep in een dochteronderneming die niet resulteren in een verlies van controle worden beschouwd als transacties in het eigen vermogen.

### *Transacties die geëlimineerd worden bij consolidatie*

Intra-Groep saldi en transacties, en alle ongerealiseerde opbrengsten en kosten die het gevolg zijn van intra-Groep transacties, worden geëlimineerd. Ongerealiseerde winsten als gevolg van transacties met geassocieerde deelnemingen worden geëlimineerd tegen de investering ten belope van de belangen van de Groep in de deelneming. Ongerealiseerde verliezen worden geëlimineerd op dezelfde manier als ongerealiseerde winsten, maar enkel voor zover er geen bewijs is van een waardevermindering.

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*

Standaarden en interpretaties die werden gepubliceerd maar nog niet van toepassing zijn voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2015:

- Verbeteringen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 – Beleggingsinstellingen: Toepassing van de consolidatie uitzondering<sup>1</sup>, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijziging aan IFRS 10 en IAS 28 – verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en zijn geassocieerde deelneming of joint venture
- Verbeteringen aan IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten: Verwerking van de verwerving van belangen in gezamenlijke operaties, van kracht per 1 januari 2016

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten<sup>1</sup>, van kracht per 1 januari 2018
- Verbeteringen aan IAS 1 Weergave van de jaarrekening –Initiatief rond toelichtingen, van kracht per 1 januari 2016
- Verbeteringen aan IAS 16 Materiële vaste activa en IAS 38 Immateriële vaste activa: Verduidelijking van aanvaarbare afschrijvingsmethodes, van kracht per 1 januari 2016
- Verbeteringen aan IAS 16 Materiële vaste activa en IAS 41 Landbouw: Vruchtdragende planten, van kracht per 1 januari 2016
- Verbeteringen aan IAS 19 Personeelsbeloningen: Toegezegd-pensioenregelingen Werknemersbijdragen, van kracht per 1 februari 2015
- Verbeteringen aan IAS 27 De enkelvoudige jaarrekening: Vermogensmutatiemethode in de
- enkelvoudige Jaarrekening, van kracht per 1 januari 2016
- Jaarlijkse verbeteringen : IFRS5 – IFRS7 – IFRS 19 en IAS 34

De Raad van bestuur gaat ervan uit dat bovenstaande standaarden geen invloed hebben op de cijfers.

### **2.1 Ontvangsten en uitgaven**

#### **2.1.1. Omzet**

Omzet bevat de hoeveelheden gefactureerd aan derden voor goederen die geleverd zijn binnen de gewone activiteiten van de Groep, na aftrek van kortingen die gegeven werden in de normale uitvoering

#### *Erkenning van omzet*

Omzet uit de verkoop van goederen worden opgenomen in de resultatenrekening wanneer de significante risico's en voordelen van eigendom zijn overgedragen aan de koper, de inning van de vergoeding waarschijnlijk is, de bijhorende kosten en mogelijke retour van goederen betrouwbaar geschat kunnen worden, er geen permanente betrokkenheid meer is bij de goederen en het bedrag aan omzet betrouwbaar gemeten kan worden.

#### **2.1.2. Interest inkomsten en uitgaven**

Interestinkomsten 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

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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 gelddbetalingen of -ontvangsten tijdens de verwachte looptijd van het financiële instrument of, indien relevant, een kortere periode, exact disconteert tot de netto boekwaarde 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.

### **2.2 Activa**

#### **- Immateriële vaste activa**

Immateriële vaste activa worden in de balans opgenomen aan aanschaffingswaarde verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

De immateriële vaste activa worden afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur of de periode gedurende dewelke Beluga het recht heeft om deze producten te verdelen.

#### **- 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.

#### **- Voorraden**

Voorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van kostprijs en netto- realiseerbare waarde minus de provisie voor traag roterende voorraad. Netto-realiseerbare waarde is de geschatte verkoopprijs volgens normale bedrijfsvoering minus de geschatte verkoopkosten. De

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

kost van voorraad is gebaseerd op het principe van gewogen gemiddelde en omvat de kosten om de voorraad tot stand te brengen en ze naar hun huidige toestand en locatie te brengen.

### **2.3. 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.

Er wordt verwezen naar de achtergrond van de leden van de Raad van bestuur, zoals gedetailleerd weergegeven op pagina 5 en 6 van dit document, ter onderbouwing van de stelling dat er voldoende *corporate finance know how* en financiële kennis in het algemeen aanwezig is binnen het bestuur van Beluga om deze waarderingen en prijszetting professioneel te beoordelen.

### **2.4. Vorderingen & handelsschulden**

#### **2.4.1 Vorderingen**

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

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

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.

### **2.4.2 Handelsschulden**

Handelsschulden zijn niet interest-dragend en worden opgenomen aan nominale waarde.

### **2.5. Liquide middelen**

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

### **2.6. 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.

### **2.7. 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 9.507(000) EUR 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.

### **2.8. Valuta**

#### *Wisselkoersen*

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend aan de slotkoers op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en uit de omzetting van monetaire activa en passiva in vreemde valuta, worden opgenomen in de resultatenrekening. Niet-monetaire elementen gewaardeerd aan reële waarde in een vreemde munt, worden omgerekend aan de wisselkoers die geldt op datum waarop de reële waarde wordt bepaald.

#### *Omrekening naar de functionele valuta*

De activa en passiva van de dochterondernemingen, wiens functionele valuta niet EUR zijn, worden omgerekend naar EUR aan de slotkoers van de datum van rapportering. De inkomsten en kosten worden omgerekend gebruikmakende van een jaargemiddelde van de wisselkoers. Verschillen in vreemde valuta worden geregistreerd in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en gepresenteerd in het eigen vermogen en dit in de rubriek cumulatieve omrekeningsverschillen.

### **2.9. Winst per aandeel**

De groep berekent zowel de basis als de verwaterde winst per aandeel in overeenstemming met IAS 33. De basiswinst per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens de periode. De verwaterde winst per aandeel wordt berekend volgens het gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens de periode.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### **3 Segment informatie**

#### **3.1. Algemeen**

Definitie operationeel segment onderdeel van een entiteit:

- dat bedrijfsactiviteiten uitoefent waaruit opbrengsten worden verdiend en waarbij kosten kunnen worden gemaakt (met inbegrip van opbrengsten en kosten uit transacties met andere onderdelen van de entiteit);
- waarvan de bedrijfsresultaten regelmatig worden beoordeeld door de hoogstgeplaatste functionaris van de entiteit die belangrijke operationele beslissingen neemt (*chief operating decision maker*) teneinde beslissingen over de aan het segment toe te kennen middelen te kunnen nemen en de financiële prestaties van het segment te evalueren; en
- waarvoor afzonderlijke financiële informatie beschikbaar is

Een segment levert producten of diensten binnen een specifieke economische omgeving die onderworpen zijn aan andere risico's en rendementen dan degene van segmenten die actief zijn in andere economische omgevingen

### **4. Beleid inzake risicobeheer**

#### **4.1. 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 marktprijs- risico's, renterisico's, kredietrisico's, liquiditeitsrisico's en kasstroom- risico's ten gevolge van haar investeringen.

Het beleid inzake risicobeheer dat door Beluga wordt gevoerd om deze risico's te beheersen wordt hierna verder besproken.

#### **4.2. 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

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

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, zoals kan blijken uit de beschrijving van de achtergrond van de verschillende leden van de Raad van bestuur zoals weergegeven op pagina 5 en 6 van dit document.

### **4.3. 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 markrentevoeten. 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 15 KEUR (21 KEUR in 2014).

### **4.4. 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 zoals verder toegelicht. Voor kredietrisico's op banken levert Beluga de nodige inspanningen om de kwaliteit van de betrokken instellingen permanent op te volgen.

### **4.5. 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.

### **4.6. 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.

### **4.7. Valutarisico**

Beluga beschikt over een bankrekening in Noorse kronen. Per 31 december 2015 bezit Beluga over 5.006 KNOK. Deze bankrekening werd per 31/12/2015 gewaardeerd aan een slotkoers van 1 EUR = 9,61 NOK en heeft een waarde van 521 KEUR.



## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

Een daling van de wisselkoers met 5% zou een wisselkoersverlies genereren van 25 KEUR.

Het valutarisico wordt als minimaal beoordeeld.

### 5. Belangrijkste gronden van schattingsonzekerheden 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.

Wij verwijzen o.a. naar toelichting 7.

### 6. Interest inkomsten (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
Liquide middelen	-2	2
Interesten uit leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	0	18
Obligaties	0	0
Dividenden	1	1
<b>Totaal</b>	<b>-1</b>	<b>21</b>

Voor verdere details met betrekking tot de leningen aan ondernemingen behorend tot de investeringsportefeuille verwijzen wij naar toelichting 18 van dit jaarverslag.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 7. 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	2	2
<b>Totaal aangehouden voor handelsdoeleinden</b>	<b>2</b>	<b>2</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)	374	388
<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>374</b>	<b>388</b>

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

	<b>376</b>	<b>390</b>
--	------------	------------

(i) Detail financiële activa

	Boekjaar	Vorig boekjaar
IT Partners	70	84
Network Global Management	0	0
BNLfood Investments	0	0
NRV Fund - Forest and Biomass	300	300
Auriga	0	0
Overige	6	6
<b>Totaal</b>	<b>376</b>	<b>390</b>

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

- gerealiseerde winsten	0	0
- gerealiseerde verliezen	(1.473)	(23)
- niet-gerealiseerde winsten	1.473	145
- niet-gerealiseerde verliezen	(14)	(1473)
<b>Totaal winsten/(verliezen)</b>	<b>(14)</b>	<b>(1351)</b>

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

	<u>Opportunity Management</u>	<u>Neufcour</u>	<u>IT Managers</u>	<u>Lamitref Industries</u>	<u>PR Pharmaceuticals</u>	<u>Network Global Management</u>	<u>BNL Food Investments</u>	<u>NRV Fund</u>	<u>Auriga</u>	<u>The Reference Group</u>	<u>Diverse</u>	<u>Totaal</u>
Type Participatie	Level 1	Level 1	Level 3	Level 3	Level 3	Level 3	Level 3	Level 3	Level 3	Level 3	Level 3	
Marktwaaarde 2015	1	1	70	0	0	0	0	300	0	0	4	376
Kapitaalvermindering												0
Verkoop												0
Gerealiseerd verlies							1473					1.473
Niet gerealiseerde winst							1473					1.473
Niet gerealiseerd verlies			14									14
Aanschaf												0
Marktwaaarde 2014	1	1	84	0	0	0	0	300	0	0	4	390
Kapitaalvermindering			161									161
Verkoop									159		0	159
Gerealiseerd verlies									23		0	23
Niet gerealiseerde winst	0		56						89		0	145
Niet gerealiseerd verlies							1.473					1.473
Aanschaf									33		0	33
Marktwaaarde 2013	0	1	189	0	0	0	1.473	300	61	0	4	2.029

Level 1: de marktwaaarde van de participaties werd gewaaardeerd aan de beurskoers per 31/12/2015.

Level 3 : de marktwaaarde van de participaties werd gewaaardeerd zoals beschreven in toelichting 4.

### Genoteerde portefeuille

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

- Opportunity Investment management;
- Neufcour.

### Private Equity portefeuille

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

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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;
- NRV Fund – Forest and Biomass;
- Lamifil;
- PR Pharmaceuticals.

Voor Lamifil, PR Pharmaceuticals, en Technowledge werd voorzichtigheidshalve geen waarde weerhouden in de portefeuille van Beluga.

De aandelen van Lamifil zijn zeer illiquide en het belang van Beluga is miniem waardoor er weinig of geen controle of invloed op het bestuur kan uitgeoefend worden. PR Pharmaceuticals werd in vereffening gesteld en de kans om hier nog een opbrengst uit te halen wordt als onbestaande geacht. Bij Technowledge overtreffen de passiva de activa van de vennootschap, en werd in 2016 de procedure tot vereffening van het fonds ingezet.

### 8. Gesegmenteerde informatie

Op dit moment worden de operationele resultaten geëvalueerd op globaal niveau en wordt er geen onderscheid gemaakt in segmenten.

Echter kunnen volgende cijfers wel worden weergegeven :

#### 8.1 Geografisch

Beluga is enkel actief in België. In 2014 was er nog een beperkte activiteit in Luxemburg.

Beluga - Gesegmenteerde informatie  
in ('000)

##### GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

Operationele opbrengsten 2014  
Operationele opbrengsten 2015

	België	Luxemburg	TOTAAL
Operationele opbrengsten 2014	209	20	229
Operationele opbrengsten 2015	4.124	0	4.124

# 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

## 8.2 Niet- vlottende Activa

Alle niet-vlottende activa zijn gelokaliseerd in België.

Gedurende 2015 heeft Beluga beslist om de merk- en patentrechten gerelateerd aan de Columbus eieren over te nemen. Het beheer en de uitbating van de activiteiten van de verpakking van de Columbus eieren op de site van Belovo in St-Eloois-Vijve (Waregem) wordt verder door Beluga uitgevoerd volgens afspraak met de curator van het BNLfood faillissementsdossier en telt in de resultaten van Beluga over boekjaar 2015 al mee voor 4,5 maanden. Bij een opsplitsing van de resultaten van Beluga over 2015 wordt opgemerkt dat de activiteiten van Belovo gerelateerd aan de merknaam Columbus reeds een positieve bijdrage leverden tot het resultaat binnen Beluga NV enkelvoudig over de tweede jaarhelft van 2015.

## 9. Omzet (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Omzet	2.652	0
Overige	0	6
Huurinkomsten	0	43
<b>Totaal</b>	<b>2.652</b>	<b>49</b>

De omzet in 2015 werd uitsluitend gerealiseerd naar aanleiding van de verkoop van Columbus eieren.

De huuropbrengst betreft een opbrengst uit het verhuren van een gebouw door La Troupette aan een derde partij. Het huurcontract met de derde partij werd opgezegd. Het kantoorgebouw eigendom van La Troupette gelegen in Erembodegem was in voorgaande boekjaren voor lange termijn verhuurd. Na afloop van dit huurcontract werd er niet onmiddellijk een nieuwe huurder gevonden waardoor er beslist werd om een uitzonderlijke afschrijving door te voeren in 2014. Tegen het eind van 2015 konden de onderhandelingen afgerond worden met een nieuwe partner voor de huur en doorverhuur van een groot gedeelte van het gebouw.

Het gebouw wordt momenteel in samenwerking met deze partner-huurder heringericht als een bedrijventrum en zal in de loop van het boekjaar 2016 terug normale huuropbrengsten genereren voor La Troupette. De kantoren van Beluga blijven ook verder op dit adres.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### 10. Andere operationele opbrengsten

De overige opbrengsten gerealiseerd in 2014 bedragen 13.785 EUR dit betreft een recuperatie van eerder gemaakte kosten van 11.362 EUR en een btw herziening van 2.423 EUR.

In 2015 werden er geen overige opbrengsten gerealiseerd.

### 11. Aankoop handelsgoederen (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Aankopen handelsgoederen	1.755	0
Wijziging voorraad	(82)	0
<b>Totaal</b>	<b>1.673</b>	<b>0</b>

Gedurende het boekjaar 2015 werden er handelsgoederen en grondstoffen aangekocht in het kader van de verhandeling van de Columbus eieren. Per 31 december 2015 bedroeg de eindvoorraad grondstoffen 82 KEUR. Dit resulteert in een negatieve voorraadswijziging van 82KEUR per 31 december 2015.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 12. Aankoop diverse diensten (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Vervoerskosten	48	0
Huur gebouwen	24	17
Werken onroerend goed & onderhoud onroerende goederen	29	6
Energie	11	0
Managementvergoedingen (incl bestuurdersvergoedingen)	131	106
Erelonen	130	80
Interimkosten	381	0
Publiciteit	52	
Octrooien	101	0
Overige	104	26
<b>Totaal</b>	<b>1.011</b>	<b>235</b>

In vergelijking met 2014 werden er in het afgelopen boekjaar extra kosten gemaakt in het kader van de verhandeling van de Columbus eieren.

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

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Financiële kosten		
Interesten m.b.t. schulden	1	19
Wisselkoersen	44	68
Andere financiële kosten	16	2
	61	89

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 14. Belastingen (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
<b>I. WINSTBELASTINGEN</b>	(7)	(7)
<b>1. Actuele belastingen, netto</b>	0	0
1.4 Overige actuele belastingen	0	0
<b>2. Uitgestelde belastingen, netto</b>	(7)	(7)
2.5 Overige uitgestelde belastingen	(7)	(7)

	Boekjaar		Vorig boekjaar	
	Duizenden	%	Duizenden	%
<b>II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF</b>				
<b>1. Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief</b>	(99)		(776)	
1.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)	(290)		(2282)	
1.2 Toepasselijk belastingtarief	(99)	33,99%	(776)	33,99%
<b>2. Impact van niet-belastbare inkomsten</b>	(1.141)		(50)	
<b>3. Impact van niet-aftrekbare kosten</b>	0		508	
<b>4. Impact van teruggenomen (aangewende) fiscale verliezen en notionele intrestaftrek</b>	1.237		314	
<b>5. Overige toename (afname)</b>	(4)		(4)	
<b>6. Belasting op basis van het effectief belastingtarief</b>	(7)		(7)	
6.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)	(290)		(2282)	
6.2 Effectief belastingtarief	(7)	2,41%	(7)	0,31%



## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 15. 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 €):	(282)	(2.275)
Netto resultaten van de groep (in '000 €):	(238)	(2.208)
Gewogen gemiddelde aantal aandelen:	1.366.990	1.366.990
Eigen aandelen	4.535	4.535
Gewogen gemiddelde aantal aandelen:	1.362.455	1.362.455
<b>Winst/ (verlies) per aandeel (in EUR):</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(1,68)</b>
<b>Winst/ (verlies) per aandeel van de groep (in EUR):</b>	<b>(0,17)</b>	<b>(1,62)</b>

### 16. Immateriële vaste activa (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
<b>I. BEWEGINGEN IN IMMATERIËLE ACTIVA</b>		
<b>Immateriële activa, beginsaldo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Investerings	362	0
Afschrijvingen (-)	(71)	0
<b>Immateriële activa, eindsaldo</b>	<b>291</b>	<b>0</b>
Brutobedrag	383	21
Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	(92)	(21)
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen (-)	0	0

In 2015 werden de rechten verworven voor het verdelen van de Columbus eieren voor een waarde van 362 KEUR. Deze rechten worden afgeschreven over de periode gedurende dewelke Beluga het recht heeft om deze producten te verdelen (6 jaar).

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Inrichting en toebehoren	Meubilair en rollend materieel	TOTAAL
<b>I. BEWEGINGEN IN MATERIËLE VASTE ACTIVA</b>					
<b>1. Materiële vaste activa, beginsaldo</b>	1.380	0	0	0	1.380
1.1 Brutobedrag	2.750	0	4	0	2.754
1.2 Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	(1.370)	0	(4)	0	(1.374)
<b>2. Investerings</b>	0	130	0	80	210
<b>3. Afschrijvingen (-)</b>	(78)	(14)	0	(12)	(104)
3.1 Uit de gewone bedrijfsuitoefening	(78)	(14)	0	(12)	(104)
3.2 Uitzonderlijke afschrijvingen	0	0	0	0	0
<b>4. Materiële vaste activa, eindsaldo</b>	1.302	116	0	68	1.486
4.1 Brutobedrag	2.750	130	4	80	2.964
4.2 Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	(1.448)	(14)	(4)	(12)	(1.478)

In 2014 werd er beslist om de boekwaarde van de gebouwen van La Troupette aan te passen. Op basis van onafhankelijke indicatieve biedingen van potentiële kopers werd er een aanvullende waardevermindering doorgevoerd van 175 KEUR.

Momenteel wordt er een gebouw in samenwerking met een partnerhuurder heringericht als een bedrijventrum en zal in de loop van het boekjaar 2016 terug normale huuropbrengsten genereren voor La Troupette. In 2015 werden er verbouwingen verricht voor een waarde van 130KEUR. Dit verklaart de stijging in de materieel vaste activa.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

In de loop van 2012 werden er nieuwe leningen toegekend aan BNLFood Investments Limited dit voor een waarde van 269.200 EUR. Hiervan werd 146.215 EUR geconverteerd naar kapitaal. In de loop van 2013 werd de lening verder verhoogd naar 382.866 EUR.

Het totaal bedrag van 382.866 EUR was samengesteld uit :

een lening van 122.985 EUR :

- jaarlijkse rentevoet van 5%;
- geen maturiteit vastgelegd;

een lening van 259.881 EUR :

- jaarlijkse rentevoet van 3,5%;
- terugbetaalbaar in vaste schijven, elk jaar op 15 januari.

#### LENINGEN OUDEROMSBALANS (in '000 €)

Jaren	Bruto	Boekwaarde	Vervallen	Vervallen
			waardevermindering	minderwaarde
			Meer dan 121 dagen	Meer dan 121 dagen
2015	383	0	0	383
2014	383	0	383	0

In november 2014 hebben alle vennootschappen van de groep BNLfood Investments Limited de procedure tot gerechtelijke reorganisatie aangevraagd. Bijgevolg werd er met betrekking tot de uitstaande leningen een waardevermindering toegepast voor het volledige bedrag van 382.866 EUR.

Er werd conform de lening ten aanzien van BNLfood Investments Limited een waardevermindering van 27.534 EUR toegepast op het totaal van de uitstaande verschuldigde interesten.

De totale waardevermindering op de lening ten aanzien van BNLfood Investments Limited bedraagt 410.400 EUR (met inbegrip van de lening 382.866 EUR en de opgebouwde interesten voor 27.534 EUR).

In 2015 werd er naar aanleiding van het faillissement van BNLfood Investments Limited een minderwaarde gerealiseerd voor 410.400 EUR.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 19. Vlottende activa (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>I.VOORRAAD</b>	<b>82</b>	<b>0</b>
1. Voorraad	82	0
<b>I. BELASTINGSVORDERINGEN</b>	<b>125</b>	<b>11</b>
1. BTW	125	2
2. Winstbelasting	0	9
<b>II. VORDERINGEN, NETTO, VLOTTEND</b>	<b>629</b>	<b>2</b>
1. Handelsvorderingen, bruto, vlottend	884	203
2. Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze vorderingen, vlottend (-)	(261)	(203)
3. Overige vorderingen	5	2
<b>III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>	<b>978</b>	<b>2.045</b>
1. Banksaldi	978	2.045
<b>IV. OVERIGE VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>2</b>	<b>5</b>

De voorraad betreft de handelsgoederen en hulpstoffen gelinkt aan de verkoop van Columbus eieren.

#### HANDELSVORDERINGEN OUDEROMSBALANS (in '000 €)

Jaren	Bruto	Niet Vervallen	Vervallen 1-30 dagen	Vervallen 31-60 dagen	Vervallen 31-90 dagen	Vervallen Meer dan 90	Vervallen Meer dan 120	Afwaardering	Boekwaarde
2015	884	426	116	144	15	4	180	(261)	623
2014	203	0	0	0	0	0	203	(203)	0

De afgewaardeerde vorderingen in 2014 betreffen voornamelijk niet geïnde huuropbrengsten waarover discussie bestaat waardoor de inbaarheid onwaarschijnlijk is.

De stijging van de handelsvorderingen worden verklaard door de verkoop van Columbus eieren in 2015.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATENSTATEN

### 20. Eigen vermogen

	Gewone aandelen	Preferente aandelen	TOTAAL
<b>I. BEWEGINGEN IN HET AANTAL AANDELEN</b>			
1. Aantal aandelen, beginsaldo	1.366.990	0	1.366.990
2. Aantal uitgegeven aandelen			
3. Aantal ingetrokken of verminderde, gewone aandelen (-)			
4. Aantal afgekochte, geconverteerde of verminderde, preferente aandelen (-)			
5. Overige toename (afname)			
6. Aantal aandelen, eindsaldo	1.366.990	0	1.366.990
<b>II. OVERIGE INFORMATIE</b>			
1. Nominale waarde van de aandelen			
2. Aantal aandelen in bezit van de onderneming of verwante partijen	852.318		852.318
3. Interim-dividenden betaald tijdens het boekjaar			

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATENSTATEN

### 21. Voorzieningen (in '000 €)

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

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

	Boekjaar			Vorig boekjaar		
	Activa	Verplichtingen	NETTO	Activa	Verplichtingen	NETTO
I. UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN OPGENOMEN IN DE BALANS		(118)	(118)		(126)	(126)
Overige verrekenbare tegoeden		(118)	(118)		(126)	(126)
II. NIET-OPGENOMEN UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN	3.232		3.232	1.988		1.988

### 23. Financiële schulden (in '000 €)

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

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Lange termijn lening	209	296
Totaal	209	296
Korte termijn gedeelte	16	175
Verschuldigd in jaar 2 na balansdatum	75	122
Verschuldigd tussen 3 en 5 jaar	51	0
Verschuldigd na 5 jaar	68	0
Totaal	209	296

Het betreft een krediet aangegaan door Beluga voor de aankoop van een tweedehands wagen voor een totaal bedrag van 25.234 EUR terugbetaalbaar op een termijn van 4 jaar aan een interestvoet van 4,6% per jaar.

Verder betreft het een kaskrediet en een lening op lange termijn (EUR 170.000 EUR ) voor een termijn van 10 jaar beide aan een interestvoet van 1,98%.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

Op dit moment wordt bij La Troupette het kantoorgebouw in eigendom in samenwerking met een partner omgevormd tot een bedrijvent centrum. Gezien La Troupette gedurende 2015 nog geen huurinkomsten ontving werd de uitstaande lening voorlopig nog gefinancierd via leningen in rekening-courant van Beluga.

### 24. Handelsschulden en overige schulden (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Leveranciers	567	49
Saldo uitbetaling kapitaalvermindering	40	40
Saldo uitbetaling dividenden vorige boekjaren	3	3
Overige	2	2
<b>Totaal</b>	<b>612</b>	<b>94</b>

### 25. Overige verplichtingen (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Ontvangen vooruitbetalingen	30	30
Overlopende rekeningen	0	4
<b>Totaal</b>	<b>30</b>	<b>34</b>

### 26. Gebeurtenissen na balansdatum

Beluga heeft in maart 2015 de Benelux patenten en brevetten gekocht van BNLfood, die betrekking hebben op de Columbus eieren, die een evenwichtige samenstelling van lipide eigenschappen vertonen, alsook het merk Columbus.

Bij de faillietverklaring van BNLfood op 14 juli 2015, hebben de Belgische curatoren, mits betaling van een huurprijs door Beluga, het beheer van de failliet verklaarde vennootschappen Belovo Flanders en BNLfeed, in huur gegeven. Via een interim-maatschappij bleven alle personeelsleden werkzaam.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

Beluga realiseerde op 31/12/2015 over een periode van 4 maanden, een omzet van iets meer dan 2 mio €. Deze beheerresultaten zullen volgens de agenda van de resultaten van Beluga verder worden bekendgemaakt.

Beluga heeft aan de curatoren een offerte aangeboden om alle activiteiten van de divisie Columbus, over te kopen. Deze offerte, ten bedrage van 851.908 EUR, werd door de curatoren aanvaard op 7 januari 2016 en betreft de ganse afdeling verpakking en het beheer van het rollend materiaal, de technische dossiers van de stocks, de patenten en brevetten voor 18 landen, de merken en domeinnamen, die de divisie Columbus zou kunnen nodig hebben voor een buitenlandse ontwikkeling buiten de Benelux, het cliënteel, alsook een schuld ten gunste van een strategisch geachte leverancier, waarvan de modaliteiten van terugbetaling nog bevestigd moeten worden. Een eventuele filialisatie van deze activiteiten zal verder onderzocht worden.

### 27. 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	18	13
Andere opdrachten buiten de revisorale opdracht	0	0

### 28. Verbonden partijen

Volgende personen of vennootschappen werden opgenomen als verbonden partij :

Management, bestuurders :

- BBFM SA;
- Claes Wagner SPRL

Bestuurders, niet management :

- François Vogeleer;
- Drupafina NV.

Management, niet bestuurders:

- Longeval SA



## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

- Hilos SA.

De ondernemingen waarin Beluga participeert of belangrijke leningen verstrekt :

- La Troupette.

1) De vergoedingen aan het management bedroegen 131.355 EUR in 2015 en 106.132 EUR in 2014. Het management heeft geen andere voordelen naast hogervermelde vergoedingen.

2) Er zijn geen transacties, noch vergoedingen noch schulden behoudens schulden ten opzichte van het management ten bedrage van 868 EUR.

### 29. Dochterondernemingen

Lijst van de dochtervennootschappen die per 31 december 2015 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	Groeneweg 5B 9320 Erembodegem	0471908463	66%

### 30. Dividenden

Er wordt met betrekking tot boekjaar 2015 geen dividend uitgekeerd, het verlies wordt overgedragen naar volgend boekjaar.

### 31. 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. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

---

De niet-geconsolideerde jaarrekening van Beluga NV per 31 december 2015 wordt hierna op verkorte wijze weergegeven.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen wordt de volledige jaarrekening per 31 december 2015 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 2015 zonder voorbehoud goedgekeurd.

## 12. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<i>VASTE ACTIVA</i>	513	154
<b>I. IMMATERIELE VASTE ACTIVA</b>	<b>291</b>	<b>0</b>
<b>III. MATERIELE VASTE ACTIVA</b>	<b>68</b>	<b>0</b>
A. TERREINEN EN GEBOUWEN		
C. MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	68	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>	2.720	2.647
<b>VI. VOORRAAD</b>	<b>82</b>	<b>0</b>
<b>VII. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR</b>	<b>1.277</b>	<b>217</b>
A. HANDELSVORDERINGEN	623	0
B. OVERIGE VORDERINGEN	654	217
<b>VIII. GELDBELEGGINGEN</b>	<b>386</b>	<b>400</b>
A. EIGEN AANDELEN	14	14
B. OVERIGE BELEGGINGEN	372	386
<b>IX. LIQUIDE MIDDELEN</b>	<b>975</b>	<b>2.027</b>
<b>X. OVERLOPENDE REKENINGEN</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>3.233</b>	<b>2.801</b>
	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<i>EIGEN VERMOGEN</i>	2.626	2.732
<b>I. KAPITAAL</b>	<b>4.610</b>	<b>4.610</b>
A. GEPLAATST KAPITAAL	4.610	4.610
<b>IV. RESERVES</b>	<b>130</b>	<b>130</b>
A. WETTELIJKE RESERVE	109	109
B. ONBESCHIKBARE RESERVE	14	14
D. BESCHIKBARE RESERVES	7	7
<b>V. OVERGEDRAGEN VERLIES</b>	<b>-2.114</b>	<b>-2.008</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>	607	68
<b>VIII. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR</b>	<b>22</b>	<b>68</b>
<b>IX. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR</b>	<b>585</b>	<b>68</b>
C. HANDELSCHULDEN	541	25
E. SCHULDEN M.B.T. BELAST., BEZOL. EN SOC. LASTEN	0	0
F. OVERIGE SCHULDEN	44	44
<b>X. OVERLOPENDE REKENINGEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>3.233</b>	<b>2.801</b>

## 12. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### Resultatenrekening (in '000 €)

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>2.652</b>	<b>8</b>
A. OMZET	2.652	6
D. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	0	2
<b>II. BEDRIJFSKOSTEN</b>	<b>-2.698</b>	<b>-206</b>
A. AANKOPEN HANDELSGOEDEREN	-1673	0
B. DIENSTEN EN DIVERSEN	-939	-182
D. AFSCHRIJVINGEN OP OPRICHT., VASTE ACTIVA	-83	0
E. WAARDEVERMINDERINGEN	23	-23
F. VOORZIENINGEN RISICO'S EN KOSTEN	0	0
G. ANDERE BEDRIJFSKOSTEN	-26	-1
<b>IV. FINANCIËLE OPBRENGSTEN</b>	<b>1</b>	<b>21</b>
A. OPBRENGSTEN UIT FINANCIËLE VASTE ACTIVA	0	0
B. OPBRENGSTEN UIT VLOTTENDE ACTIVA	1	21
C. ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN	0	0
<b>V. FINANCIËLE KOSTEN</b>	<b>-61</b>	<b>-1.831</b>
A. KOSTEN VAN SCHULDEN	-2	0
B. WAARDEVERMINDERING, ANDERE DAN ILE,	1.869	-1.739
C. ANDERE FINANCIËLE KOSTEN	-1.928	-92
<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>-106</b>	<b>-2.008</b>

## 13. REALIA

---

### **Contactgegevens**

---

Beluga nv  
Groeneweg 17 (5 B)  
B-9320 Erembodegem  
RPR 0401765981  
BTW BE 401.765.981

Contactpersoon: Bruno Lippens (BL Consulting)

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 2015:	20/05/2016
Bekendmaking halfjaarresultaten 2016:	30/09/2016
Bekendmaking resultaten 2016:	31/03/2017
Algemene vergadering boekjaar 2016:	19/05/2017