

## INHOUD

---

1. Profiel	2
2. Kerncijfers	4
3. Bestuur, management en toezicht	5
4. Commentaar bij de jaarrekening	9
5. Portfolio	11
6. Verslag van de Raad van Bestuur over de jaarrekening	13
7. Resultatenrekening	29
8. Balans	31
9. Kasstroomtabel	32
10. Toelichting bij de financiële staten	33
11. Financiële staten volgens IFRS (pro forma)	53
12. Realia	58

## 1. PROFIEL

---

Beluga werd in 1897 opgericht onder de naam "Aciéries de Haine-Saint-Pierre & Lesquin". Het was een gekende Belgische staalgieterij, gespecialiseerd in dwarsbalken voor spoorwegen. Begin jaren '90 werd, na een verzelfstandiging van de historische industriële activiteiten, de naam HSPL aangenomen. De naam HSPL werd in 1998 omgevormd naar Beluga, naar aanleiding van de transformatie naar een investeringsmaatschappij.

Vandaag de dag is Beluga een investeringsmaatschappij die gespecialiseerd is in de overname en het actief beheer van ondernemingen en in het adviseren van ondernemingen. Het heeft ook een beperkte en gediversifieerde aandelenportefeuille.

Sinds 2015 is het grootste deel van Beluga's omzet afkomstig van de productie en marketing van Belovo-Columbus-eieren, nadat Beluga het merk, de octrooirechten, en gerelateerde machines en gereedschappen had verworven en vervolgens exploiteerde.

Op 6 juni 2019 verkocht Beluga alle materiële en immateriële elementen die gezamenlijk worden gebruikt voor de exploitatie, productie en verkoop van eieren, bekend onder haar merken "Columbus" en "Belovo", evenals voor vleesproducten aan Belovo Health and Nutrition.

Op 15 maart 2021 besliste de Raad van Bestuur, op basis van de informatie ontvangen van de bewindvoerder van de 100% dochter CHB, om de kosten van deze vennootschap niet langer te dekken en adviseerde, gezien het gebrek aan vooruitzichten, de boeken bij CHB neer te leggen. De uitvoering van dit besluit kwam tot stand op 12 april 2021. Als gevolg daarvan werd CHB in 2021 niet meer opgenomen in de consolidatiekring van Beluga. De waarde van de aangehouden aandelen en de rekening-courant ten gunste van Beluga waren al volledig afgewaardeerd bij Beluga in de voorgaande boekjaren.

Na deze beslissing wordt de consolidatiekring vanaf 2021 teruggebracht tot de enkele vennootschap Beluga n.v. Zonder de mogelijkheid om geconsolideerde jaarrekeningen op te stellen, waarvoor de "IFRS"-normen verplicht zijn voor beursgenoteerde ondernemingen, kan Beluga nu wettelijk enkel nog statutaire jaarrekeningen opstellen in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen (gewoonlijk "Belgian GAAP" genoemd).

Niet-geauditeerde pro-forma rekeningen, opgesteld in overeenstemming met IFRS, zijn niettemin ter informatie opgenomen in bijlage om een vergelijking met de eerder gepubliceerde geconsolideerde financiële informatie mogelijk te maken. Deze rekeningen conform IFRS tonen een winstresultaat van 0,043 miljoen euro (+0,036 € per aandeel), terwijl de hierna weergegeven rekeningen een verlies van 0,142 miljoen euro tonen onder Belgian GAAP (-0,10 euro per aandeel). Evenzo bereikt het eigen vermogen onder IFRS 4,747 miljoen euro, terwijl de rekeningen conform Belgian GAAP een bedrag van 4,637 miljoen euro laten zien.

## 1. PROFIEL

---

Deze verschillen worden enerzijds voornamelijk verklaard door de waardering tegen marktwaarde van de aandelenportefeuilles van de onderneming in de IFRS-rekeningen per 31/12/2021 en anderzijds, zeer gedeeltelijk, door een positief effect van de deconsolidatie van CHB.

Gezien deze wettelijke verplichtingen is alle financiële informatie die volgt, op pagina's 4 tot 52, dan ook vastgelegd conform Belgian GAAP en geauditeerd. Daarnaast presenteert Bijlage 11, op pagina's 53 tot 57, de niet geauditeerde proforma rekeningen conform IFRS.

Beluga is genoteerd op NYSE Euronext Brussel, dubbele fixing.

**2. KERNCIJFERS**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Balans en resultaten (in '000 €)</b>		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	4.637	4.779
Balanstotaal	5.013	5.503
Bedrijfsresultaat	(247)	(132)
Financieel resultaat	109	64
Netto resultaat	(142)	23
<b>Beurskapitalisatie (in '000 €) per jaareinde</b>		
Beurskapitalisatie	3.390	3.964
<b>Gegevens per aandeel <sup>1/</sup></b>		
Netto resultaat (aandeel van de groep) (in €)	(0,10)	0,02
Beurskoers (in €)	2,48	2,90
Eigen vermogen (in €)	3,39	3,50
Agio / Disagio (in %)	(26,8)	(17,1)

<sup>1/</sup> 366 990 aandelen op het einde van het boekjaar

## 3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

---

### Raad van Bestuur

---

Michel Balieus, bestuurder  
Daphné Claude, onafhankelijk bestuurder  
Serge Stroïnovsky (voor Claes-Wagner SPRL), bestuurder  
François Vogeleeer, onafhankelijk bestuurder  
Alice Weill, bestuurder  
Philippe Weill (voor BBFM SA), bestuurder, voorzitter Raad van Bestuur  
Jeanine Windey, onafhankelijk bestuurder

Bruno Lippens (voor BL Consulting BV), secretaris Raad van Bestuur

### Onafhankelijk Comité

---

Daphné Claude, onafhankelijk bestuurder  
Jeanine Windey, onafhankelijk bestuurder  
François Vogeleeer, onafhankelijk bestuurder \*

### Audit Comité

---

De rol van het Audit Comité wordt uitgeoefend door de voltallige Raad van Bestuur

### Benoemings- en vergoedingscomité

---

De rol van het benoemings- en vergoedingscomité wordt uitgeoefend door de voltallige Raad van Bestuur

### Dagelijks beheer

---

Bruno Lippens (BL Consulting), algemeen directeur

### Commissaris

---

RSM Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Sébastien Deckers

*\* François Vogeleeer, enkel in de functie van onafhankelijk bestuurder in dit comité, zal worden vervangen door Philippe Berlamont (onder voorbehoud van zijn benoeming door de algemene vergadering van 20/05/2022). François Vogeleeer, die dus bestuurder blijft, kon effectief niet langer als 'onafhankelijk' geclassificeerd worden volgens de Belgische Corporate Governance Code 2020.*

## 3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

---

### CV's van de leden van de Raad van Bestuur

---

#### **Michel Balieus**

°1949 – man – Belg

*Michel X. Balieus studeerde Handelsingenieur aan de Solvay Brussels School of Economics and Management. Na enkele jaren als onderzoeker aan de ULB bekleedde hij politieke mandaten voor de stad Brussel, de Brusselse ziekenhuizen en in een ministerieel kabinet. Hij was ook bestuurder en investeerder in verschillende bedrijven en voert regelmatig audit- of adviesopdrachten uit voor Waalse KMO's.*

#### **Daphné Claude**

°1975 – vrouw – Belg

*Voordat Daphné Claude Steele&Holt (Frankrijk), een communicatiebedrijf gespecialiseerd in de verschillende domeinen van public relations, business en finance, mede oprichtte, vergaarde zij expertise op het gebied van public relations-advies bij Citigate Dewe Rogerson (Londen) en vervolgens bij Publicis Consultants (Parijs), alvorens Citigate Parijs op te richten in oktober 2004.*

*Voordat ze bij Citigate kwam, was Daphné Claude een M&A- en private equity-analist bij de Amerikaanse investeringsbank SoundView Technology Group, waar ze werkte in de sourcing van nieuwe klanten en operaties in de technologie-, media- en telecommunicatieafdelingen.*

*Daphné Claude is afgestudeerd in economie aan Panthéon Assas (Parijs II) en heeft een master in marketing van de Universiteit van Bristol (VK).*

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

°1951 – man – Belg

*Serge Stroïnovsky studeerde af in commerciële en financiële wetenschappen aan ICHEC. Na 6 jaar gewerkt te hebben voor multinationals in de agri-food sector, startte hij als investeerder en manager bij KMO's. Serge Stroïnovsky bekleedt momenteel verschillende bestuursmandaten en is lid van de raad van bestuur van een groot Belgisch bedrijf in de agrovoedingssector. Daarnaast neemt hij al enkele jaren actief deel aan postdoctorale opleidingen bij ICHEC.*

## 3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

---

### **François Vogeleeer**

°1942 – man – Belg

*François Vogeleeer studeerde af als handelsingenieur aan de UCL. Na 10 jaar bij KPMG als auditor en manager, werkte hij 5 jaar voor de Jacques Borrel Belgium Group (Accor-groep) als Chief Financial Officer en CEO.*

*Sinds 1982 werkt hij als zelfstandig managementconsultant voor bedrijven en overheidsinstanties..*

### **Alice Weill**

°1987 – vrouw – Belg

*Alice Weill heeft een Master in Handelsingenieur van de Solvay Brussels School of Economics and Management en een Master in Hedendaagse Kunst van Sotheby's Institute of Art in Londen.*

*Ze bekleedt momenteel vier bestuurdersmandaten.*

*Sinds 2014 werkt ze als private banker bij Banque de Luxembourg.*

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

°1949 – man – Belg

*Philippe L. Weill behaalde een master in management engineering aan de Solvay Brussels School of Economics and Management, evenals een certificaat in internationaal transport en volgde een executive trainingsprogramma aan de Harvard Business School. Na enkele jaren bij KPMG nam hij een aantal participaties in bedrijven, waarin hij een actief beleid voerde. Hij bekleedt momenteel 6 mandaten als bestuurder of algemeen directeur. Daarnaast oefende hij verschillende academische activiteiten uit aan de ULB, waar hij lector en jurylid werd voor de presentaties van businessplannen door studenten.*

## 3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

---

### **Jeanine Windey**

°1950 – vrouw – Belg

*Jeanine Windey behaalde haar diploma rechten aan de Universit  Libre de Bruxelles in 1973. Na verschillende jaren bij verschillende gerenommeerde advocatenkantoren te hebben gewerkt, werd ze partner bij Buyle Legal. Daarnaast is ze ook onafhankelijk bestuurder bij SFPI-FPIM.*

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

°1973 – man – Belg

*Bruno Lippens studeerde af als handelsingenieur aan de KU Leuven. Na enkele jaren gewerkt te hebben voor een Belgische advies- en investeringsmaatschappij, begon hij in 2001 als onafhankelijk adviseur in de private equity sector en fusie- en overname sector voor Belgische KMO's en investeerders.*



## 4. COMMENTAAR BIJ DE JAARREKENING

### Resultaten

Beluga behaalde in het boekjaar 2021 een nettoresultaat van -0,142 miljoen euro of -0,10 euro per aandeel.

Het bedrijfsresultaat voor 2021 daalde tot -0,247 miljoen euro, vergeleken met -0,132 miljoen euro voor dezelfde periode van voorgaand boekjaar 2020, voornamelijk door het ontbreken van uitzonderlijke resultaten die in 2020 voortkwamen uit de fusie van Beluga met SDET met ingang van 1 januari 2020 en de gevolgen van de verkoop van het gebouw te Erembodegem op 20 februari 2020.

In de bedrijfskosten van 0,248 miljoen euro in 2021 bedroegen de aankopen van goederen en diensten, die de belangrijkste component zijn, 0,241 miljoen euro tegenover 0,393 miljoen euro tijdens het boekjaar 2020.

Het financieel resultaat bedroeg 0,109 miljoen euro, tegenover 0,064 miljoen euro voor dezelfde periode van boekjaar 2020.

Uit het bijgevoegde kasstroomoverzicht blijkt dat gedurende het boekjaar 2021 de liquide middelen zijn afgenomen met 1,098 miljoen euro, van 3,042 miljoen euro eind 2020 naar 1,944 miljoen euro eind 2021. Deze daling van de kasstroom is voornamelijk te wijten aan:

- kasstromen toegewezen aan investeringsactiviteiten in geldbeleggingen van -0,531 miljoen euro;
- kasstromen toegewezen aan financieringsactiviteiten van -0,250 miljoen euro, waarvan voornamelijk -0,178 miljoen euro uit dividenduitkering en -0,050 miljoen euro uit terugbetalingen van leningen; en
- operationele activiteiten, zijnde -0,317 miljoen euro.

## 4. COMMENTAAR BIJ DE JAARREKENING

---

### **Balans**

---

De materiële vaste activa bedroegen per eind 2021 0,080 miljoen euro en omvatten enkel landbouwgronden in Sambreville.

De geldbeleggingen bedroegen 2,743 miljoen euro en bestaan uit:

- de participatie in Forest and Biomass Holding voor een waarde van 0,258 miljoen euro;
- een belegging bij Delen Bank onder discretionair beheer, met een "zeer defensief" profiel voor 25% en "wereldaandelen", d.w.z. diversificatie in meer dan 600 aandelen, voor 75%, tot 0,931 miljoen euro;
- een portefeuille van beursgenoteerde financiële activa beheerd bij ING voor 0,751 miljoen euro en bij Bolero voor 0,454 miljoen euro;
- een bankdeposito van 0,333 miljoen euro, geblokkeerd als waarborg voor het behoud van de historische kredieten van SDET. Dit vervangt de historische hypotheek op het gebouw Erembodegem, verkocht tijdens het eerste kwartaal van 2020; en
- eigen aandelen Beluga voor 0,016 miljoen euro.

De liquide middelen bedroegen 1,944 miljoen euro, agehouden bij vooraanstaande Belgische financiële instellingen, voornamelijk BNP, ING, KBC, Beobank en Bolero (KBC).

De financiële schulden op meer dan één jaar van 0,192 miljoen euro hebben voornamelijk betrekking op de historische financiële verplichtingen van de SDET van in totaal 0,243 miljoen euro (hypotheeklening verbonden aan het kantoorgebouw Erembodegem) die de vennootschap verkoos niet terug te betalen om Beluga toe te staan meer middelen te mobiliseren voor toekomstige investeringen.

De schulden op ten hoogste één jaar bedroegen 0,184 miljoen euro per 31 december 2021 en bestaan voornamelijk uit:

- handelsschulden voor 0,133 miljoen euro, onder meer gerelateerd aan het einde voor Beluga van de Columbus-Belovo-activiteiten; en
- het kortetermijngedeelte van de historische financiële verplichting van SDET (hypotheeklening gekoppeld aan het kantoorgebouw Erembodegem) reeds vermeld in de vorige paragraaf voor 0,051 miljoen euro.

## 5. PORTFOLIO

---

### Algemeen

---

Kasbeleggingen en kasmiddelen bestonden per 31 december 2021 uit de participatie in Forest and Biomass Holding voor een waarde van 0,258 miljoen euro en anderzijds uit 3 portefeuilles van verschillende liquide aandelen verdeeld in 3 gedeelten :

- bij ING Private Bank in discretionair beheer met een "dynamisch profiel" (60 verschillende posities, aandelen (64%), obligaties (13%), vastgoedbeleggingen (11%) en circa 0,103 miljoen euro in contanten per 31 december 2021);
- bij Delen Bank in discretionair beheer met een "zeer defensief profiel" voor 0,237 miljoen euro, "wereldaandelen" voor 0,694 miljoen euro en ongeveer 0,003 miljoen euro in cash per 31 december 2021;
- Bij Bolero voor actief beheer door Beluga zelf met een gematigd profiel bestaande uit 23 verschillende aandelenposities voor 0,454 miljoen euro en in de vorm van contanten voor 0,463 miljoen euro per 31 december 2021.

### Samenstelling van de private equity portfolio

---

Per 31/12/2021 hield Beluga slechts één participatie aan:

#### **FOREST & BIOMASS HOLDING** (of afgekort 'FBH')

FOREST & BIOMASS HOLDING (voorheen Natural Resources Value Fund SICAV-SIF) is een gespecialiseerd Luxemburgs investeringsfonds waarvan het doel en de strategie is om een evenwichtige portefeuille van activa op te bouwen die zullen profiteren van bestaande trends en toekomstige veranderingen in het aanbod en de vraag naar hout, landbouw- en biomassaproducten.

Het belang van Beluga in dit bedrijf bestaat uit 6.184 aandelen (d.w.z. 0,39% van het totaal). Deze aandelen, verworven voor een waarde van 0,300 miljoen euro, werden tijdens het boekjaar 2018 onderworpen aan een waardevermindering van 0,042 miljoen euro, waardoor hun boekwaarde op 0,258 miljoen euro komt..

## 5. PORTFOLIO

---

### **Andere elementen van de portfolio**

Op 31/12/2020 bezat Beluga ook 4.535 eigen aandelen (0,33% van het totaal aantal aandelen in omloop) gekocht op de beurs tegen een historische prijs van 3,17 euro in 2011.

Tijdens het boekjaar 2021 kocht Beluga bijkomend 770 eigen aandelen in voor een waarde van 0,002 miljoen euro. Voor Beluga zijn dit eenmalige aankopen van uitzonderlijke aard. Deze aandelen, evenals de in 2011 gekochte aandelen ter waarde van 0,014 miljoen euro per 31 december 2021, blijven op de balans staan.

Het recht op dividenden gekoppeld aan eigen aandelen is niet geschorst.

Voor een gedetailleerd overzicht van de financiële toestand per investering en de evolutie tijdens de periode van 31/12/2020 tot 31/12/2021, gelieve hoofdstuk 10 "Toelichting bij de financiële staten" verderop in dit verslag te raadplegen.

### **Waardering**

De aanschaffingswaarde wordt in principe gebruikt voor participaties in fondsen (zoals FBH).

De aanschaffingswaarde wordt ook gebruikt voor de waardering van bijvoorbeeld financiële beleggingen in beursgenoteerde aandelen zoals in de 3 hierboven genoemde portfolio's.

De extra kosten die verband houden met de verwerving van deze effecten worden toegevoegd aan de verkrijgingsprijs of worden rechtstreeks ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht van het jaar waarin ze zijn gemaakt.

Indien de realiseerbare waarde op de afsluitingsdatum van het boekjaar lager is dan de verkrijgingsprijs, worden waardeverminderingen doorgevoerd.

Om de realiseerbare waarde te kennen, wordt de globale boekwaarde van de beleggingsportefeuille door de beheerder vergeleken met de waarde zoals deze op het einde van het boekjaar door de beheerder wordt gecommuniceerd.

Indien op het einde van het boekjaar de waardeverminderingen niet langer gerechtvaardigd zijn, worden ze teruggenomen.

Voor *private equity* participaties wordt in principe de historische aanschaffingswaarde of een lagere waarde gehanteerd indien de Raad van Bestuur dit nodig acht op basis van recentere relevante transacties of marktmultiples (P/E, EV/EBITDA). De waarde kan ook volledig tot nul worden teruggebracht als de participatie een zeer negatief kortetermijnperspectief heeft, als de participatie inactief is of als er geen betrouwbare waardering kan worden vastgesteld..

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE JAARREKENING

---

Beste aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen van artikel 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, hebben wij het genoegen u het jaarverslag en de jaarrekening van Beluga nv over het boekjaar 2021 voor te stellen.

### **6.1. Commentaar bij de jaarrekening – algemeen**

---

#### **Bedrijfsvoorstelling**

Beluga werd in 1897 opgericht onder de naam "Aciéries de Haine-Saint-Pierre & Lesquin". Het was een Belgische staalgietery, gespecialiseerd in spoorwegdwarsbalken. Begin jaren '90 werd, na een verzelfstandiging van de historische industriële activiteiten, de naam HSPL aangenomen.

De naam HSPL werd in 1998 omgevormd tot Beluga, naar aanleiding van de de transformatie naar een investeringsmaatschappij.

Vandaag de dag is Beluga een investeringsmaatschappij die gespecialiseerd is in de overname en het actief beheer van ondernemingen en in het adviseren van ondernemingen. Het heeft ook een beperkte gediversifieerde aandelenportefeuille.

Sinds 2015 is het grootste deel van Beluga's omzet afkomstig van de productie en verkoop van Belovo-Columbus-eieren, nadat Beluga het merk, de octrooirechten, machines en gereedschappen had verworven en vervolgens exploiteerde.

Op 6 juni 2019 verkocht Beluga aan "Belovo Health and Nutrition" alle materiële en immateriële elementen die gezamenlijk worden gebruikt voor de exploitatie, productie en verkoop van eieren bekend onder haar merken "Columbus" en "Belovo", evenals vleesproducten.

Tijdens de eerste helft van 2020 verwierf Beluga het saldo van de aandelen van Société de Distribution d'Eau de la Troupette (hierna ook SDET genoemd), die zij nog niet in haar bezit had. Als gevolg hiervan nam het belang van Beluga in haar dochteronderneming toe van 90,92% tot 100%.

Op 31 juli 2020 keurde de Buitengewone Algemene Vergadering de fusie goed van SDET met Beluga met ingang van 01/01/2020. Deze fusie werd vanaf 1 januari 2020 in de fiscale en vennootschapsrechtelijke jaarrekeningen opgenomen. De opbrengsten van het boekjaar 2020 hebben voornamelijk betrekking op de afwikkeling van de verkoop van het vastgoed te Erembodegem, waarvoor de verkoopovereenkomst getekend in 2019, resulteerde in een verkoop in februari 2020.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE JAARREKENING

---

Op 15 maart 2021 besliste de Raad van Bestuur, op basis van de informatie ontvangen van de bewindvoerder van de 100% dochter CHB, om de kosten van deze vennootschap niet langer te dekken en adviseerde, gezien het gebrek aan vooruitzichten, de boeken neer te leggen bij CHB. De uitvoering van dit besluit kwam tot stand op 12 april 2021. Als gevolg daarvan werd CHB in 2021 niet meer opgenomen in de consolidatiekring van Beluga. De waarde van de aangehouden aandelen en de rekening-courant ten gunste van Beluga waren al in hun geheel afgewaardeerd tijdens de voorgaande boekjaren.

Na deze beslissing wordt de consolidatiekring vanaf 2021 teruggebracht tot de enkele vennootschap Beluga NV. Zonder de mogelijkheid om geconsolideerde jaarrekeningen op te stellen, waarvoor de IFRS-normen verplicht zijn voor beursgenoteerde ondernemingen, kan Beluga nu wettelijk enkel nog statutaire jaarrekeningen opstellen in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen, (gewoonlijk "Belgian GAAP" genoemd).

Niet-geauditeerde pro-forma rekeningen, opgesteld in overeenstemming met de IFRS-normen, zijn niettemin ter informatie in bijlage opgenomen om een vergelijking met de eerder gepubliceerde geconsolideerde financiële informatie mogelijk te maken. Deze rekeningen onder IFRS, tonen een winst van 0,043 miljoen euro (+0,036 € per aandeel), terwijl de in bijlage beschreven rekeningen een verlies van 0,142 miljoen euro tonen volgens Belgian GAAP (-0,10 euro per aandeel). Evenzo bedraagt het eigen vermogen onder IFRS 4,747 miljoen euro, terwijl de rekeningen, in bijlage gedetailleerd, onder Belgian GAAP een bedrag van 4,637 miljoen euro tonen.

Deze verschillen worden enerzijds voornamelijk verklaard door de waardering tegen marktwaarde van de aandelenportefeuilles van de onderneming in de IFRS-rekeningen per 31/12/2021 en anderzijds, zeer gedeeltelijk, door een positief effect van de deconsolidatie van CHB.

Beluga is genoteerd op NYSE Euronext Brussel, dubbele fixing.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE JAARREKENING

---

### **Resultatenrekening**

Beluga behaalde in het boekjaar 2021 een nettoresultaat van -0,142 miljoen euro of -0,10 euro per aandeel.

Het bedrijfsresultaat voor 2021 daalde tot -0,247 miljoen euro, vergeleken met -0,132 miljoen euro voor dezelfde periode van voorgaand boekjaar 2020, voornamelijk door het ontbreken van uitzonderlijke resultaten die in 2020 voortkwamen uit de fusie van Beluga met SDET met ingang van 1 januari 2020 en de gevolgen van de verkoop van het gebouw te Erembodegem op 20 februari 2020.

Binnen de operationele kosten van 0,248 miljoen euro in 2021, bedroegen de aankopen van goederen en diensten, die de belangrijkste component vormen, 0,241 miljoen euro tegenover 0,393 miljoen euro tijdens het boekjaar 2020.

Het financieel resultaat bedroeg 0,109 miljoen euro, tegenover 0,064 miljoen euro voor dezelfde periode van boekjaar 2020.

Uit het kasstroomoverzicht blijkt dat gedurende het boekjaar 2021 de liquide middelen zijn afgenomen met 1,098 miljoen euro, van 3,042 miljoen euro eind 2020 naar 1,944 miljoen euro eind 2021. Deze daling van de kasstroom is voornamelijk het gevolg van:

- kasstromen toegewezen aan investeringsactiviteiten in geldbeleggingen van -0,531 miljoen euro;
- kasstromen toegewezen aan financieringsactiviteiten van -0,250 miljoen euro, waarvan voornamelijk -0,178 miljoen euro uit dividenduitkering en -0,050 miljoen euro uit terugbetalingen van leningen;
- operationele activiteiten, zijnde -0,317 miljoen euro.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE JAARREKENING

---

### **Balans**

De materiële vaste activa bedroegen eind 2021 0,080 miljoen euro en omvatten enkel landbouwgronden in Sambreville.

De geldbeleggingen bedroegen 2,743 miljoen euro en bestaan uit:

- de participatie in Forest and Biomass Holding voor een waarde van 0,258 miljoen euro;
- een belegging bij Delen in discretionair beheer, met een "zeer defensief" profiel voor 25% en "wereldaandelen", d.w.z. diversificatie in meer dan 600 aandelen, voor 75%, tot 0,931 miljoen euro;
- een portefeuille van beursgenoteerde financiële activa beheerd bij ING voor 0,751 miljoen euro en bij Bolero voor 0,454 miljoen euro;
- een bankdeposito van 0,333 miljoen euro, geblokkeerd als waarborg voor de instandhouding van de historische kredieten van SDET. Deze vervangt de historische hypotheek op het gebouw Erembodegem verkocht tijdens het eerste kwartaal van 2020; en
- eigen aandelen van 0,016 miljoen euro.

De liquide middelen bedroegen 1,944 miljoen euro aangehouden bij vooraanstaande Belgische financiële instellingen, voornamelijk BNP, ING, KBC, Beobank en Bolero (KBC).

De financiële schulden op meer dan één jaar van 0,192 miljoen euro hebben voornamelijk betrekking op de historische financiële verplichtingen van de SDET van in totaal 0,243 miljoen euro (hypotheeklening verbonden aan het kantoorgebouw Erembodegem) die de vennootschap verkoos niet terug te betalen om ze toe te staan meer middelen te kunnen mobiliseren voor toekomstige investeringen.

De schulden op ten hoogste één jaar bedroegen 0,184 miljoen euro per 31 december 2021 en bestaan voornamelijk uit:

- handelsschulden voor 0,133 miljoen euro die onder meer verband houden met het einde voor Beluga van de Columbus-Belovo-activiteiten; en
- het kortetermijngedeelte van de historische financiële verplichting van SDET (hypotheeklening gekoppeld aan het kantoorgebouw Erembodegem) reeds vermeld in de vorige paragraaf voor 0,051 miljoen euro.



## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE JAARREKENING

---

### **6.2. Onderzoeks-, analyse- en ontwikkelingswerk**

---

Tijdens het boekjaar 2021 werden geen onderzoeks- en ontwikkelingswerkzaamheden uitgevoerd.

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

---

De bestuurders zijn van mening dat er tot op heden geen elementen zijn die de uiteindelijke ontwikkeling van de onderneming ernstig zouden kunnen beïnvloeden of beïnvloeden.

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

---

Beluga maakt geen gebruik van financiële instrumenten die verband houden met prijs-, krediet-, liquiditeits- of kasstroomrisico's die van materieel belang kunnen zijn voor de onderneming. Beluga heeft in 2021 geen *hedging* transacties uitgevoerd.

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

---

De algemene economische situatie blijft zeer onzeker en de waarderingen van de participaties van Beluga kunnen daarom ook snel veranderen, afhankelijk van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Desondanks kent Beluga geen specifieke risico's of onzekerheden, noch op het gebied van bedrijfsvoering in het algemeen, noch op het gebied van personeel of milieu.

### **6.6. Corporate Governance verklaring**

---

#### **(a) algemeen**

Beluga volgt in het algemeen de verschillende principes en richtlijnen bepaald door de Belgische Corporate Governance Code 2020 ("CG-Code 2020"). In het jaarverslag wordt elk jaar overeenkomstig de verklaring van de Raad van Bestuur over Corporate Governance (de "CG-Verklaring") een gedetailleerde uitleg gegeven van de verschillende punten die van toepassing zijn op Beluga of de punten van afwijking indien het geval. een overzicht van de werking van de verschillende comités die zijn geïntegreerd in de Raad van Bestuur van Beluga, evenals een beschrijving van de belangrijkste kenmerken van het interne controle- en risicobeheersysteem bij Beluga.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE JAARREKENING

---

Beluga erkent het belang en de noodzaak van de algemene principes van goed bestuur of Corporate Governance. Beluga streeft ernaar de aanbevelingen inzake Corporate Governance van de FSMA en de Commissie Corporate Governance op te volgen, rekening houdend met de omvang en de activiteiten van een bedrijf als Beluga.

De interne principes en gedragscodes waaraan alle bestuurders en managers van Beluga zich moeten houden, zijn uiteengezet in het Corporate Governance Charter (het "CG-Charter"). Het CG-charter, waarvan de meest recente versie is goedgekeurd door de Raad van Bestuur en te vinden op de website van Beluga, beschrijft de te volgen procedures voor de organisatie, structuur, werking en interne controle van de vennootschap.

### **(b) Verslagen**

Het jaarverslag van de Raad van Bestuur voorziet in een apart hoofdstuk, in het bijzonder de jaarlijkse CG verklaring, die op een grondige en transparante manier rapporteert over de elementen van Corporate Governance, zoals de implementatie van de verschillende richtlijnen en mogelijke belangenconflicten. Dit wordt ook gemeld via de website en op de Algemene Vergadering.

### **(c) Samenstelling van de Raad van Bestuur**

Behoudens wettelijke vereisten en bepalingen, zijn er geen bijzondere regels voor de benoeming van bestuurders en de verlenging van hun mandaat. De Algemene Vergadering benoemt de bestuurders voor een periode van maximaal 6 jaar. Het mandaat van de bestuurders is hernieuwbaar. Er is geen regel die een leeftijdsgrens oplegt voor de uitoefening van een bestuursmandaat.

De Raad van Bestuur van Beluga is op 31 december 2021 samengesteld uit zeven bestuurders wiens mandaat afloopt op de Jaarlijkse Algemene Vergadering van 16 mei 2025.

De Raad van Bestuur is samengesteld uit volgende leden :

Michel Balieus (1949, Belg): bestuurder;

Daphné Claude (1975, Belg): onafhankelijk bestuurder;

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

François Vogeleeur (1942, Belg): bestuurder en lid van het Uitvoerend Comité;

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE JAARREKENING

---

Alice Weill (1987, Belg): bestuurder;

Philippe Weill (1949, Belg), voor BBFM sa: bestuurder en lid van het Uitvoerend Comité;

Jeanine Windey (1950, Belg): onafhankelijk bestuurder.

Drie van de leden van de Raad van Bestuur zijn onafhankelijke bestuurders. Drie van de leden van de Raad van Bestuur zijn vrouwen.

### **(d) Werking van de Raad van Bestuur**

Op grond van de statuten heeft de Raad van Bestuur de ruimste bevoegdheden, met uitzondering van de bevoegdheden die door de wet zijn voorbehouden aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders. De belangrijkste bevoegdheden van de Raad van Bestuur zijn de volgende::

- de benoeming van en het toezicht op de organen en personen die belast zijn met het dagelijks bestuur;
- de vaststelling van de algemene strategie en het beheer van de vennootschap, in het bijzonder de investeringsstrategie, alsook de controle op de uitvoering en beheer ervan;
- de oprichting van comités binnen de Raad van Bestuur;
- beslissen over alle investeringen en desinvesteringen van een bepaalde omvang; en
- het opstellen van jaarrekeningen en (jaar)verslagen.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE JAARREKENING

---

Het bestuur streeft ernaar om in de regel minimaal één keer per kwartaal bijeen te komen. Indien de omstandigheden dit vereisen, worden andere bijeenkomsten gehouden. In 2021 kwam de Raad driemaal samen, met de volgende aanwezigheid van individuele bestuurders:

Aanwezigheden RvB 2021	15/03	14/04	20/09
M. Balieus	X	X	X
D. Claude	X	X	X
S. Stroïnovsky	X	X	X
F. Vogeleer	X	X	X
A. Weill	X	X	X
Ph. Weill	X	X	X
J. Windey	X	X	X

Naast deze formele vergaderingen worden de bestuurders regelmatig op de hoogte gehouden van de belangrijkste activiteiten en ontwikkelingen van de vennootschap.

De werkzaamheden van de Raad van Bestuur worden uitgevoerd op basis van toelichtingen bij schriftelijke of mondelinge informatie waardoor de bestuurders de evolutie van de resultaten van de verschillende investeringen, de uitgevoerde taken in het kader van de Raad van Bestuur en de evolutie kunnen controleren en volgen. van resultaten.

In de statuten is bepaald dat alle beslissingen bij gewone meerderheid worden genomen. De Raad van Bestuur kan slechts geldig beraadslagen en beslissen indien de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is. Over het algemeen worden alle beslissingen genomen in het belang van het bedrijf en het doel is om alle beslissingen unaniem te nemen.

### **(e) Beoordeling van de Raad van Bestuur**

De werking van de Raad van Bestuur, van zijn comités en van zijn individuele leden moet permanent worden geëvalueerd door de Voorzitter, die onder meer zal nagaan of belangrijke zaken zorgvuldig worden voorbereid en besproken en de doeltreffendheid van de vergaderingen.

De evaluatie voor het afgesloten boekjaar 2021 leverde geen aanbevelingen op waarvoor aanpassingen nodig waren.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE JAARREKENING

---

### **(f) Remunératierapport**

De procedure voor het ontwikkelen van een beloningsbeleid en het bepalen van de hoogte van de beloning wordt bepaald door de Raad van Bestuur. De Raad legt een voorstel ter bespreking voor aan de Remuneratiecommissie. Dit voorstel wordt vervolgens ter goedkeuring voorgelegd aan de Raad van Bestuur en de Algemene Vergadering.

De mandaten van de bewindvoerders zijn onbezoldigd.

Beluga heeft in het voorgaande boekjaar 2021 geen variabele of prestatiegerelateerde vergoeding aan de uitvoerende bestuurders verstrekt, noch betaald. Bij Beluga is er geen variabele vergoeding in de vorm van aandelen, aandelenopties, warrants of winstdelingsplannen.

Ter vervollediging van de informatie wordt ook gemeld dat Beluga op basis van overeenkomsten en facturen voor boekjaar 2021 in totaal € 160.500 excl. btw (tegenover € 158.940 in 2020) heeft betaald aan de volgende dienstverleners:

- BBFM S.A. (vertegenwoordigd door Philippe Weill): € 60.000;
- Claes-Wagner S.P.R.L. (vertegenwoordigd door Serge Stroinovsky): € 18.000;
- BL Consulting B.V. (vertegenwoordigd door Bruno Lippens): € 13.500;
- Longeval S.A. (vertegenwoordigd door Philippe Weill): €;69.000 \*

Deze adviesvergoedingen worden betaald op basis van de maandelijkse facturatie van de betrokken ondernemingen aan Beluga tegen tarieven vastgesteld door de Remuneratiecommissie op basis van een overzicht van de uitgevoerde werkzaamheden. De Raad van Bestuur is van mening dat deze tarieven en de totale adviesvergoedingen marktconform of lager zijn.

### **(g) Uitvoerend Comité**

Om efficiënter te werken is er binnen Beluga een Directiecomité opgericht met de volgende hoofdtaken::

- - toezicht houden op en toezicht houden op het dagelijks bestuur,
- - toezicht houden op de uitvoering van de beslissingen van de Raad van Bestuur;
- - de voorbereiding van de vergaderingen en beslissingen van de Raad van Bestuur; en
- - beslissen over alle investeringen tot 1 miljoen euro.

Het Uitvoerend Comité van Beluga is op 31/12/2021 samengesteld uit 3 bestuurders en de Chief Executive Officer.

*\*Dit bedrag is inclusief € 750 exc.btw voor maandelijkse "kantoordiensten" uitgevoerd door SA Longeval namens groepsmaatschappijen, die al lang bestaan (en onveranderd zijn gebleven op € 620 bij SDET), historisch goedgekeurd door de RvB van zowel Beluga als SDET. Dit bedrag is vanaf 2021 verhoogd naar € 750 per maand. Dit bedrag is dus geen vergoeding maar een kost die wordt gedragen door Longeval SA en wordt doorgerekend aan Beluga*

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE JAARREKENING

---

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

Binnen de Raad van Bestuur werd ook een Onafhankelijk Comité opgericht bestaande uit de onafhankelijke bestuurders. De 3 bestuurders die momenteel voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria van de Corporate Governance Commission zijn Daphné Claude, François Vogeeler en Jeanine Windey. François Vogeeler, enkel als onafhankelijk bestuurder in dit comité, zal worden vervangen door Philippe Berlamont (onder voorbehoud van zijn benoeming door de algemene vergadering van 20/05/2022). Omdat François Vogeeler, die dus wel gewoon bestuurder blijft, kon immers niet langer geclassificeerd worden als “onafhankelijk” volgens de Belgische Corporate Governance Code 2020.

Daarnaast werden binnen de Raad van Bestuur een Audit Comité en een Benoemings- en Remuneratie Comité opgericht, wiens rol momenteel wordt uitgeoefend door alle leden van de Raad van Bestuur.

De onafhankelijkheid en bekwaamheid inzake boekhouding en audit van minstens één lid van het Audit Comité worden gegarandeerd door de aanwezigheid van François Vogeeler, gezien zijn opleiding tot handelsingenieur en zijn ervaring als manager bij KPMG. Hetzelfde geldt wanneer Philippe Berlamont hem vervangt na 20/5/2022 (onder voorbehoud van zijn benoeming door de Algemene Vergadering). De opleiding van Philippe Berlamont, handelsingenieur van de ULB, voormalig bedrijfsrevisor, met ervaring in het bekleden van leidinggevende functies in een beursgenoteerde onderneming, is effectief vergelijkbaar met die van François Vogeeler.

### **(i) Dagelijks beheer**

Het dagelijks bestuur van de vennootschap en de rol van secretaris van de Raad van Bestuur worden uitgeoefend door BL Consulting BV, vertegenwoordigd door Bruno Lippens, aangesteld als algemeen directeur.

Beluga heeft geen gedelegeerd bestuurder of CEO aangesteld. Alle beslissingen, vertegenwoordigingen en handelingen genomen onder dagelijks beheer moeten in principe worden goedgekeurd en ondertekend door minstens twee bestuurders.

Beluga heeft noch met de bestuurders noch met de algemeen directeur een vast contract aangegaan. Bijgevolg kent Beluga geen enkele ontslagvergoeding of pensioenregeling toe.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE JAARREKENING

### (j) Samenstelling van de Raad en Comit es

Op 31/12/2021 bestonden de Raad van Bestuur (RvB), het Uitvoerend Comité (UC), het Onafhankelijk Comité (OC), het Benoemings- en Remuneratiecomité (RC) en het Auditcomité (AC) uit de volgende bestuurders:

Samenstelling per 31.12.2021	RvB	UC	OC	RC	AC
M. Balieus	X			X	X
D. Claude	X		X	X	X
S. Stroinovsky	X	X		X	X
F. Vogeleeer	X	X	X	X	X
A. Weill	X			X	X
Ph. Weill	X	X		X	X
J. Windey	X		X	X	X

### (k) Belangenconflictenbeheer

Om een goede Corporate Governance te verzekeren, heeft de Raad van Bestuur de regels van het CG Charter van Beluga zo gedefinieerd dat situaties van potentiële belangenconflicten, andere dan die waarin de wet reeds voorzien, op een anticiperende manier kunnen worden vermeden.

### (l) Procedures in het geval van belangenconflicten

Tijdens het boekjaar 2021 heeft Beluga geen enkele transactie uitgevoerd die de toepassing van de procedure van belangenconflicten vereist, beschreven in de artikelen 7:96 en 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, of waarvoor de vergadering van het Onafhankelijk Comité vereist is.

De Raad van Bestuur verklaart dat met betrekking tot de toepassing van het beleid met betrekking tot transacties en andere contractuele banden tussen Beluga en de leden van de Raad van Bestuur en het uitvoerend management van Beluga die niet onder het wettelijk kader zouden vallen in termen van conflicten van belang, dat er in 2021 geen transacties of koppelingen van dit type zijn geïdentificeerd.

### (m) Afspraken tussen aandeelhouders

Het bedrijf is niet op de hoogte van het bestaan van overeenkomsten tussen aandeelhouders.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE JAARREKENING

---

### **(n) Beschermingsconstructies**

Beluga is geen materiële overeenkomst aangegaan of heeft geen constructie tot stand gebracht waarvan het bedrijf deel uitmaakt, die in werking zou treden, wijzigingen zou ondergaan of zou vervallen in geval van een wijziging in de controle over Beluga na een openbaar overnamebod.

Beluga had 5.305 eigen aandelen (d.w.z. 0,39% van het totaal aantal in omloop zijnde aandelen) op haar balans op 31/12/2021. Deze aandelen werden tijdens het boekjaar 2011 allemaal op de beurs aangekocht (4.535 aandelen voor een gemiddelde prijs van 3,17 €) en tijdens het boekjaar 2021, d.w.z. op 22/07, 26/07 en 20/08 respectievelijk 250 aandelen tegen een prijs van 2,68 €, 350 aandelen tegen een prijs van 2,63 € en 170 aandelen tegen een prijs van 2,67 €.

Het betreft eenmalige aankopen met een uitzonderlijk karakter, onder meer bedoeld om de gemiddelde aankoopprijs van de eigen aandelen te verlagen van € 3,17 naar € 3,03.

De Raad van Bestuur heeft beslist om het recht op dividend verbonden aan zijn eigen aandelen niet te schorsen.

### **(o) Aandeelhoudersstructuur**

De wettelijke drempels voor kennisgevingen van deelnemingen zijn bij Beluga vastgesteld op 2%, 3%, 4%, 5%, 7,5%, 10%, 15%, 20%, enzovoort, telkens per schijf van 5%.

De volgende beleggingen in aandelen werden gerapporteerd tot 15-04-2022:

- Hilos S.A.: 531 823 aandelen (38,90%)
- Longeval S.A.: 353.005 aandelen (25,82%)
- Peter Demolder: 41 379 aandelen (3,03%)
- Beluga N.V. (eigen aandelen) : 5.305 aandelen (0,39 %)

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

Geen kennisgevingen van aandeelhouders werden ontvangen op grond van artikel 74 van de Wet op de overnamebiedingen.

### **(p) Beleid omtrent resultaatsbestemming**

Over de boekjaren 2007 tot 2012 werd een dividend uitgekeerd van 0,10 euro per aandeel, over het boekjaar 2013 werd een dividend van 0,04 euro per aandeel uitgekeerd. Over de jaren 2014 tot en met 2018 kon geen dividend worden uitgekeerd. Voor 2019 werd een dividend van 0,348 euro per aandeel uitgekeerd. Voor het boekjaar 2020 werd een dividend uitgekeerd van 0,130 euro per aandeel.

Voor het boekjaar 2021, tijdens de algemene vergadering van 20/05/2022, zal de Raad van Bestuur voorstellen om geen dividend toe te kennen aan de aandeelhouders.



## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE JAARREKENING

---

### **(q) Belangrijkste kenmerken van interne controle- en risicosysteme**

Gezien de aard en omvang van Beluga's activiteiten is er geen interne auditor aangesteld, maar is het risicobeheer toevertrouwd aan de Raad van Bestuur zelf, waarbij de bestuurders persoonlijk toezicht houden op alle activiteiten van Beluga. De interne controle wordt rechtstreeks door de bestuurders zelf uitgevoerd door de opname van de rol en functie van het Audit Comité.

#### De controle-omgeving

De controleomgeving wordt bepaald door de wet- en regelgeving van de landen waarin Beluga actief is (voornamelijk België en omringende landen) en de statuten en aandeelhoudersovereenkomsten van de bedrijven waarin Beluga een belang heeft.

De boekhouding van Beluga wordt intern beheerd en wordt rechtstreeks gecontroleerd door de uitvoerende bestuurders en door de niet-uitvoerende bestuurders die dat wensen.

#### Controle activiteiten

De uitvoerende bestuurders oefenen permanent toezicht uit op de financiële rekeningen van Beluga. Daarnaast hebben verschillende bestuurders van Beluga ook bestuursmandaten bekleed in de belangrijkste deelnemingen van Beluga. De evolutie van deze participaties en hun controle wordt regelmatig besproken op vergaderingen van de Raad van Bestuur of ad hoc meetings van Beluga.

#### Informatie en communicatie

De beveiliging en betrouwbaarheid van computer- en communicatiesystemen wordt verzorgd door een extern bedrijf.

#### Risicomanagement

De risico's verbonden aan de activiteiten en financiële situatie van Beluga, evenals de betrouwbaarheid van de interne en externe financiële informatie die hiervoor gebruikt wordt, worden voortdurend opgevolgd door de Raad van Bestuur en/of door ad hoc meetings.

Het specifieke risicobeheersingsbeleid, zoals strategie en gebruik van financiële instrumenten, marktprijsrisico, renterisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, kasstroom en valutarisico, wordt nader toegelicht in de toelichting op de jaarrekening.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE JAARREKENING

### 6.7. Gebeurtenissen na balansdatum

Zoals alle mensen en bedrijven werd Beluga in de jaren 2020 en 2021 geconfronteerd met de pandemie veroorzaakt door Covid-19, een evenement met een wereldwijde impact. Voor zover de Raad van Bestuur op dit moment kan inschatten, is ze van mening dat Covid-19 geen directe materiële impact zal hebben op het bedrijf, aangezien meer dan 90% van de activa momenteel zeer liquide en conservatief belegd zijn in afwachting van de resultaten van de zoektocht naar een nieuwe winstgevende activiteit en de strategische denkoefening die in eerdere persberichten werden genoemd.

De stijging van de rente als gevolg van inflatiepieken, de zeer onzeker geworden economische prognoses en de dramatische geopolitieke situatie in Oekraïne hebben geleid tot een daling van de beurswaarde van de 3 aandelenportefeuilles die per 09/04/2022 met 3,70% in marktwaarde tov de overeenkomstige waarde van 31/12/2021.

We hopen vooral dat er in de komende maanden een oplossing wordt gevonden voor het zeer ernstige conflict en anderzijds dat de huidige grote economische onzekerheden zijn afgenomen.

Er heeft zich na de sluitingsdatum tot 15 april 2022 geen andere gebeurtenis voorgedaan die een significante invloed op de resultaten zou kunnen hebben.

### 6.8. Vooruitzichten

Beluga zal ook de komende maanden van het lopende boekjaar doorgaan met het beheren van de bestaande investeringsportefeuille en de kaspositie.

Beluga zal verder actief nieuwe investeringsdossiers blijven onderzoeken en analyseren.

Niettemin moet worden opgemerkt dat de vaste kosten van Beluga, die nog moeilijk verder te verlagen zijn, minimaal ongeveer 0,3 miljoen euro per jaar bedragen; ze zullen toenemen als gevolg van de bijkomende administratie gekoppeld aan de nieuwe taxonomie van jaarverslagen naar Europese normen.

Er moet ook worden opgemerkt dat Beluga uitzonderlijke inkomsten in de toekomst zal hebben die waarschijnlijk minder belangrijk zullen zijn dan die van de boekjaren 2019 en 2018. Dit is de reden waarom Beluga actief op zoek zal gaan naar nieuwe winstgevende dossiers om rechtstreeks te exploiteren, inkomensgerelateerde advies aan bedrijven en zal er effectief naar streven om het meeste uit liquide investeringen te halen om te voorkomen dat het bedrijf, finaal automatisch negatieve resultaten zou boeken.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE JAARREKENING

---

De strategische reflectie die gaande is om de beste toekomst van de onderneming op lange termijn te verzekeren, zal worden voortgezet, in de wetenschap dat dit tijd zal vergen.

### **6.9. Boekhoudregels aangaande continuïteit**

---

De resultatenrekening toont een verlies over het boekjaar 2021. Bijgevolg moet het bestuursverslag, overeenkomstig artikel 3:6, §1, 6° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, een rechtvaardiging bevatten van de toepassing van continuïteitsboekhouding reglement.

Het bestuur stelt vast dat ondanks het verlies van het boekjaar 2021 dat de financiële situatie van Beluga beïnvloedt, bij het opmaken van de jaarrekening de continuïteitsregels zijn toegepast. Deze toepassing wordt gerechtvaardigd door het feit dat:

- de balans van Beluga een hoge solvabiliteit (92%) heeft; en
- Beluga liquiditeiten aanhoudt in de vorm van contanten of quasi-contanten, die grotendeels de betalingsverplichtingen en -verplichtingen op korte en middellange termijn dekken.

### **6.10. Voorgestelde resultaatsbestemming**

---

De Raad van Bestuur stelt voor om het resultaat als volgt te bestemmen (in eur):

<b>Te bestemmen verlies :</b>	(131.221,41)
Te bestemmen verlies over het boekjaar	(142.379,43)
Te bestemmen winst van het voorgaande jaar	11.158,02
Toevoeging aan de wettelijke reserve:	0
Toevoeging aan de onbeschikbare reserves (volgens de aankopen eigen aandelen)	2.044,96
Over te dragen naar het volgende boekjaar:	(133.266,37)
Dividend:	0

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE JAARREKENING

---

### 6.10. Verklaring van de Raad van Bestuur

---

In naam en voor rekening van Beluga bevestigen wij hierbij dat voor zover wij weten:

- de jaarrekening opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudnormen een getrouw beeld geeft van het vermogen, de financiële situatie en de resultaten van Beluga;
- het jaarverslag een getrouw beeld geeft van de ontwikkeling, resultaten en financiële situatie van Beluga, evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee Beluga wordt geconfronteerd.

François Vogeleer,  
Bestuurder

Philippe Weill,  
Voorzitter van de Raad van Bestuur

De financiële kalender van Beluga voor 2022 is als volgt:

Algemene Vergadering voor het boekjaar 2021:	05/20/2022
Bekendmaking halfjaarresultaten 2022:	30/09/2022

De Raad van Bestuur bedankt alle aandeelhouders voor hun blijvend vertrouwen in het bedrijf.

De Raad van Bestuur  
15 april 2022

## 7. RESULTATENREKENING

---

De balans en resultatenrekening van Beluga NV per 31 december 2021 worden hieronder weergegeven.

De consolidatiekring wordt vanaf 2021 teruggebracht tot het enige bedrijf Beluga NV. Zonder de mogelijkheid om geconsolideerde jaarrekeningen op te stellen, waarvoor de “IFRS”-normen verplicht zijn voor beursgenoteerde ondernemingen, kan Beluga nu wettelijk enkel nog statutaire jaarrekeningen opstellen in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen, algemeen bekend als “Belgian GAAP”.

Niet-geauditeerde pro-forma rekeningen, opgesteld in overeenstemming met de IFRS-normen, zijn niettemin ter informatie in de bijlage opgenomen om vergelijking met de eerder gepubliceerde geconsolideerde financiële informatie mogelijk te maken. Deze rekeningen onder IFRS, tonen een winstresultaat van 0,043 miljoen euro (+0,036 € per aandeel), terwijl de hieronder beschreven rekeningen een verlies van 0,142 miljoen euro laten zien volgens Belgian GAAP (-0,10 euro per aandeel). Evenzo bereikt het eigen vermogen onder IFRS 4,747 miljoen euro, terwijl de rekeningen, hieronder gedetailleerd, onder Belgian GAAP een bedrag van 4,637 miljoen euro laten zien.

Deze verschillen worden enerzijds voornamelijk verklaard door de waardering tegen marktwaarde van de aandelenportefeuilles van de onderneming in de IFRS rekeningen per 31/12/2021 en anderzijds, zeer gedeeltelijk, door een positief effect van de deconsolidatie van CHB.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen worden de jaarrekening 2021, evenals het jaarverslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de commissaris binnen de voorgeschreven termijnen gepubliceerd. Deze documenten zijn ook op aanvraag verkrijgbaar bij het bedrijf..

## 7. RESULTATENREKENING

Resultatenrekening in duizenden euro's	<u>Toe- licting</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
<b>Verkopen en prestaties</b>		<b>1</b>	<b>558</b>
Omzet	8	0	1
Andere operationele opbrengsten	9	1	290
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten		0	267
<b>Kosten van verkopen en prestaties</b>		<b>(248)</b>	<b>(690)</b>
Aankopen van grond- en hulpstoffen	10	0	0
Diensten en diverse goederen	11	(241)	(393)
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		0	0
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	16	0	0
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen		0	(295)
Voorzieningen voor risico's en kosten		0	0
Andere operationele kosten		(7)	(2)
Niet-recurrente bedrijfskosten		0	0
<b>Bedrijfsresultaat (winst/(verlies))</b>		<b>(247)</b>	<b>(132)</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>12</b>	<b>136</b>	<b>184</b>
Opbrengsten van financiële vaste activa		107	89
Opbrengsten van vlottende activa		29	4
Andere financiële opbrengsten		0	48
Niet-recurrente financiële opbrengsten		0	43
<b>Financiële kosten</b>	<b>12</b>	<b>(27)</b>	<b>(120)</b>
Kosten van schulden		(19)	(11)
Waardeverminderingen op vlottende activa ander dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		0	(13)
Andere financiële kosten		(8)	(29)
Niet-recurrente financiële kosten		0	(66)
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar voor belastingen</b>		<b>(138)</b>	<b>(68)</b>
Ottrekking aan de uitgestelde belastingen		0	90
Toevoeging aan de uitgestelde belastingen		0	0
Belastingen op het resultaat	13	(4)	1
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar</b>		<b>(142)</b>	<b>23</b>
<b>RESULTAAT PER AANDEEL</b>			
in EUR			
Resultaat (winst/(verlies)) basis per aandeel		<b>(0,10)</b>	<b>0,02</b>
Resultaat (winst/(verlies)) verwaterd per aandeel		<b>(0,10)</b>	<b>0,02</b>

## 8. BALANS

ACTIVA	<u>Toe- lichti ng</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>85</b>	<b>85</b>
Immateriële vaste activa	15	0	0
Materiële vaste activa	16	80	80
Financiële vaste activa		5	5
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>4 928</b>	<b>5 418</b>
Vorderingen op meer dan een jaar	18	175	225
Vorraden	18	0	0
Handels- en andere vorderingen	18	65	66
Beleggingen	18	2 743	2 085
<i>Eigen aandelen</i>			14
<i>Andere beleggingen</i>		2 727	2 071
Liquiditeititen	18	1 944	3 042
Overlopende rekeningen	18	0	0
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>5 013</b>	<b>5 503</b>
<b>PASSIVA</b>		<b><u>31/12/2021</u></b>	<b><u>31/12/2020</u></b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		<b>4 637</b>	<b>4 779</b>
Kapitaal	19	4 610	4 610
Herwaarderingsmeerwaarden		0	0
Reserves		160	158
Overgedragen Winst (Verlies)		(133)	11
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SCHULDEN</b>		<b>376</b>	<b>724</b>
<i>Schulden op meer dan een jaar</i>		<i>192</i>	<i>243</i>
Financiële schulden	22	192	243
Handelsschulden		0	0
Overige schulden		0	0
<i>Schulden op minder dan een jaar</i>		<i>184</i>	<i>481</i>
Schulden op meer dan een jaar, gedeelte vervallend binnen het jaar		51	50
Financiële schulden	22	0	0
Handelsschulden	23	133	143
Belastings-, bezoldingsschulden		0	111
Overige schulden		0	178
Overlopende rekeningen			0
<b>TOTAAL PASSIVA</b>		<b>5 013</b>	<b>5 503</b>

## 9. KASSTROMENTABEL

	31/12/2021	31/12/2020
<b>I. Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het jaar</b>	<b>3 042</b>	<b>2 706</b>
<b>II. Geldstroom van operationele activiteiten</b>	<b>(317)</b>	<b>1 832</b>
<b>1.1 Bedrijfswinst (verlies)</b>	<b>(247)</b>	<b>(132)</b>
1.1.1 Winst (verlies) over het jaar	(142)	23
1.1.2 Financiële kosten	(109)	(64)
1.1.3 Wisselkoersverschillen	0	0
1.1.4 Belastingen	4	(91)
1.1.5 Overige gerelateerd met winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	0	0
<b>1.2 Aanpassingen voor niet-cash posten</b>	<b>0</b>	<b>295</b>
1.2.1 Afschrijvingen	0	0
1.2.2 Waardeverminderingen	0	295
1.2.3 Overige niet-cash posten	0	0
<b>1.3 Toename (afname) werkkapitaal</b>	<b>(70)</b>	<b>1.669</b>
1.3.1 Toename (afname) van handels- en overige vorderingen	51	1.801
1.3.2 Toename (afname) van de waarde van financiële instrumenten	0	0
1.3.3 Toename (afname) van handelsschulden en overige schulden (-)	(10)	(132)
1.3.4 Toename (afname) van schulden en belastingvorderingen (-)	(111)	0
1.3.5 Toename (afname) van voorraden	0	0
1.3.6 Overige toename (afname) van het werkkapitaal	0	0
<b>III. Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(531)</b>	<b>(1 300)</b>
<b>1. Acquisities (-) / desinvesteringen (+)</b>	<b>(656)</b>	<b>(1 300)</b>
1.1 Stromen die voortvloeien uit de verwerving / verkoop van niet-financiële vaste activa	0	0
1.2 Kasstroom als gevolg van de verwerving van financiële deelnemingen (na aftrek van verworven / verkochte geldmiddelen)	0	0
1.3 Stromen die voortvloeien uit de verwerving / verkoop van eigenvermogensinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde	(656)	(1 300)
1.4 Stromen die voortvloeien uit de verwerving / verkoop van andere activa	0	0
<b>2. Overige kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>	<b>125</b>	<b>3</b>
<b>IV. Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(250)</b>	<b>(196)</b>
<b>1. Inkomende kasstromen uit financieringstransacties</b>	<b>0</b>	<b>291</b>
1.1 Stromen uit verkregen leningen	0	291
<b>2. Uitgaande kasstroom uit financieringstransacties</b>	<b>(231)</b>	<b>(476)</b>
2.1 Inkoop van eigen aandelen	(2)	0
2.2 Aflossing van overige financiële verplichtingen	(51)	0
2.3 Betaling van dividenden	(178)	(476)
<b>3. Betaalde rente geassocieerd als fondsenwervende activiteiten</b>	<b>(19)</b>	<b>(11)</b>
<b>4. Wisselkoerseffect geassocieerd als financieringsactiviteiten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. Netto toename van geldmiddelen en kasequivalenten (II + III + IV)</b>	<b>(1 098)</b>	<b>336</b>
<b>VI. Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het jaar (I + V)</b>	<b>1 944</b>	<b>3 042</b>



## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### 1. Algemene informatie

Beluga werd in 1897 opgericht onder de naam "Aciéries de Haine-Saint-Pierre & Lesquin". Het was een gekende Belgische staalgieterij, gespecialiseerd in spoorweg-dwarsbalken. Begin jaren '90 werd, na een spin-off van historische industriële activiteiten, de naam "HSPL" aangenomen.

De naam HSPL werd in 1998 omgevormd in Beluga, naar aanleiding van de transformatie naar investeringsmaatschappij.

Vandaag de dag is Beluga een investeringsmaatschappij die gespecialiseerd is in de overname en het actief beheer van ondernemingen en in het adviseren van ondernemingen. Het heeft ook een gediversifieerde aandelenportefeuille.

Sinds 2015 is het grootste deel van Beluga's omzet afkomstig van de productie en verkoop van Belovo-Columbus-eieren, nadat Beluga het merk, de octrooirechten, machines en gereedschappen had verworven en vervolgens exploiteerde.

Op 6 juni 2019 verkocht Beluga aan "Belovo Health and Nutrition" alle materiële en immateriële elementen die gezamenlijk worden gebruikt voor de exploitatie, productie en verkoop van eieren bekend onder haar merken "Columbus" en "Belovo", evenals vleesproducten .

Op 15 maart 2021 besliste de Raad van Bestuur, op basis van de informatie ontvangen van de bewindvoerder van de 100% dochter CHB, om de kosten van deze vennootschap niet langer te dekken en adviseerde, gezien het gebrek aan vooruitzichten, de boeken neer te leggen . De toepassing van dit besluit kwam tot stand op 12 april 2021. Als gevolg daarvan werd CHB in 2021 niet meer opgenomen in de consolidatiekring van Beluga. De waarde van de aangehouden aandelen en de rekening-courant ten gunste van Beluga waren al onderhevig aan waardeverminderingen in hun geheel tijdens voorgaande boekjaren.

Na deze beslissing wordt de consolidatiekring vanaf 2021 teruggebracht tot de enkele vennootschap Beluga NV. Zonder de mogelijkheid om geconsolideerde jaarrekeningen op te stellen, waarvoor de "IFRS"-normen verplicht zijn voor beursgenoteerde ondernemingen, kan Beluga nu wettelijk enkel nog statutaire jaarrekeningen opstellen in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen, gewoonlijk "Belgian GAAP" genoemd.

Niet-geauditeerde pro-forma rekeningen, opgesteld in overeenstemming met de "IFRS"-normen, zijn niettemin ter informatie in de bijlage opgenomen om vergelijking met de eerder gepubliceerde geconsolideerde financiële informatie mogelijk te maken.

## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

Beluga is genoteerd op NYSE Euronext Brussel, de eerste markt voor dubbele fixatie.

De vennootschap heeft haar maatschappelijke zetel te 1330 Rixensart, rue du Baillois 43.

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

*Basis voor het opmaken van de jaarrekening*

Zoals hierboven uitgelegd, wordt de consolidatiekring vanaf 2021 teruggebracht tot de enkele vennootschap Beluga NV. Wettelijk mag Beluga voortaan enkel nog bedrijfsrekeningen opstellen in overeenstemming met de boekhoudkundige normen die in België van toepassing zijn.

De jaarrekening van Beluga omvat daarom :

- voor 2021 de vennootschapsrekeningen die overeenstemmen met die welke zullen worden gedeponereerd bij de NBB, in overeenstemming met art. 2 §1 20° van het KB van 14 november 2007. Dit houdt onder meer in dat de geldbeleggingen worden geboekt tegen de historische aanschaffingswaarde;
- voor de vergelijking 2020, de bedrijfsrekeningen waarvoor onder meer geldbeleggingen worden geboekt tegen historische aanschaffingswaarde. Het zal een kopie zijn van de bedrijfsrekeningen die werden neergelegd bij de NBB, overeenkomstig art. 2 §1 20° van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### **2.1 Inkomsten en uitgaven**

#### **2.1.1. Omzet**

De omzet omvat de aan derden gefactureerde hoeveelheden voor geleverde goederen in het kader van de gewone bedrijfsuitoefening van de vennootschap, verminderd met eventueel verleende kortingen.

#### *Opbrengstherkenning*

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer de risico's en voordelen van eigendom zijn overgedragen aan de koper, wanneer inning van de overeenkomstige vordering waarschijnlijk is, wanneer de bijbehorende kosten en het potentiële rendement van de goederen betrouwbaar kunnen worden geschat, dat er geen blijvende betrokkenheid bij de goederen meer is en de omvang van de omzet betrouwbaar kan worden gemeten.

#### **2.1.2. Rente inkomsten en kosten**

Rentebaten en -lasten worden verantwoord volgens de effectieve rentemethode.

De effectieve-rentemethode is een methode voor het berekenen van de afschrijving van een financieel actief of financiële verplichting (of een groep van financiële activa of financiële verplichtingen) en het toewijzen van de opbrengsten en rentelasten aan de relevante verslagperiode. De effectieve rentevoet is de impliciete disconteringsvoet van de verwachte kasstromen over de looptijd van het financiële instrument, of, indien van toepassing, een kortere termijn, ten opzichte van de nettoboekwaarde van het financiële actief of financiële verplichting.

Bij het berekenen van de effectieve rentevoet moet een entiteit de kasstromen schatten, rekening houdend met alle contractuele voorwaarden van het financiële instrument (bijv. vooruitbetaling, calloptie of vergelijkbare opties), maar zonder rekening te houden met toekomstige kredietverliezen.

De berekening houdt rekening met alle door de contractanten betaalde of ontvangen bedragen die integraal deel uitmaken van de effectieve rentevoet, evenals met transactiekosten, en ook alle andere premies en kortingen. Aangenomen wordt dat de kasstromen en verwachte looptijd van een groep vergelijkbare financiële instrumenten betrouwbaar kunnen worden geschat.

## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### 2.2 Activa

#### - Immaterieel vast actief

Immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Immateriële activa worden afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur of de periode waarin Beluga het recht heeft om deze producten te distribueren.

#### - Materieel vast actief

Materiële vaste activa worden geboekt tegen aanschaffingswaarde verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Afschrijvingen worden lineair verantwoord rekening houdend met de volgende verwachte gebruiksduur:

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

#### - Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs of lagere opbrengstwaarde verminderd met de voorziening voor incurantheid. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs onder normale bedrijfsomstandigheden verminderd met de geschatte verkoopkosten. De voorraad wordt gewaardeerd op basis van het gewogen gemiddelde principe. Deze waardering omvat de kosten om de voorraad te genereren en naar de huidige locatie te brengen.

### 2.3 Vorderingen

Niet-rentedragende handelsvorderingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, waar van toepassing verminderd met passende waardeverminderingen voor vorderingen die niet kunnen worden gerealiseerd of onzeker zijn.

De overige vorderingen omvatten voornamelijk kortlopende leningen. Deze vorderingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, eventueel verminderd met passende waardeverminderingen voor vorderingen die niet kunnen worden gerealiseerd of onzeker zijn.

Rente met betrekking tot leningen wordt berekend volgens de effectieve rentemethode en gepresenteerd in een aparte post van de winst- en verliesrekening.

## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### 2.4 Handelsschulden

Niet-rentedragende handelsschulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

### 2.5 Liquide middelen

De aanschaffingswaarde wordt in principe gebruikt voor participaties in fondsen (zoals FBH).

De aanschaffingswaarde wordt ook gebruikt voor de waardering van beursgenoteerde aandelen (o.a. de 3 hierboven vermelde portfolio's).

Voor *private equity* participaties wordt in principe de historische aanschaffingswaarde of een lagere waarde gehanteerd indien de Raad van Bestuur dit nodig acht op basis van recentere relevante transacties of marktmultiples (P/E, EV/EBITDA). De waarde kan ook volledig tot 0 worden herleid als vooruitzicht voor de participatie op korte termijn zeer negatief is, als de participatie inactief is of als een betrouwbare waardering niet kan worden vastgesteld.

Aan- en verkopen van geldbeleggingen worden in de balans opgenomen op de dag van de transactie of op de dag dat Beluga zich ertoe verbindt de activa te kopen of te verkopen. Geldbeleggingen worden niet langer erkend wanneer de rechten op kasstromen uit de belegging vervallen of wanneer Beluga niet langer eigenaar is van de inkomsten en risico's van de belegging.

Er wordt verwezen naar de ervaring van de leden van de Raad van Bestuur, zoals weergegeven in hoofdstuk 3 van dit document, om te rechtvaardigen dat Beluga over voldoende knowhow en financiële kennis beschikt om financiële instrumenten op een professionele manier te waarderen..

### 2.5.Beleggingen

Cash bestaat uit zichtrekeningen, deposito's en andere liquide middelen. Ze worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

### 2.6.Voorzieningen

## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

Voorzieningen worden opgenomen wanneer de groep verbintenissen (juridisch of de facto) is aangegaan die voortvloeien uit gebeurtenissen in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen nodig zal zijn om deze verplichtingen af te wikkelen, en wanneer een betrouwbare schatting van de omvang van deze verplichtingen kan worden gemaakt.

### **2.7. Belastingen**

Belastingenschulden (vorderingen) met betrekking tot het lopende jaar of het voorgaande jaar worden gewaardeerd tegen het bedrag dat moet worden betaald (teruggevorderd) aan de belastingdienst, rekening houdend met de belastingtarieven (en belastingwetten) waarvan het wetgevingsproces (met betrekking tot de fondsen) afgesloten op de sluitingsdatum.

Beluga heeft fiscale latenties van minstens 4.990 KEUR (rekening houdend met het feit dat de fiscale reconciliatie nog moet gebeuren).

### **2.8. Transacties in vreemde deviezen**

#### *Wisselkoers*

Valutatransacties worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per afsluitingsdatum van het boekjaar. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en de omrekening van monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Niet-monetaire posten gewaardeerd tegen reële waarde in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers die geldt op de datum waarop de reële waarde wordt bepaald.

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

De vennootschap berekent zowel de gewone winst als de verwaterde winst per aandeel. De gewone winst per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen gedurende de periode. De verwaterde winst per aandeel wordt berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen tijdens de periode.

## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### **3. Segment informatie**

De definitie van een operationeel segment dat deel uitmaakt van een entiteit voldoet aan de volgende criteria:

is van mening dat de door het segment uitgevoerde activiteit inkomsten genereert en kosten met zich meebrengt (inclusief inkomsten en uitgaven uit transacties met andere delen van de operationele entiteit);

dat de bedrijfsresultaten van het segment regelmatig worden geëvalueerd door de belangrijkste operationele besluitvormer van de entiteit om beslissingen te nemen over de middelen die aan het segment moeten worden toegewezen en om de financiële prestaties van het segment te evalueren;

afzonderlijke financiële informatie voor het segment is beschikbaar.

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

### **4. Risicobeheer en -beleid**

#### **4.1.Strategie en gebruik van financiële instrumenten**

Beluga streeft ernaar toegevoegde waarde te creëren door te beleggen in financiële activa (leningen en/of beleggingen in aandelen) die voornamelijk betrekking hebben op niet-beursgenoteerde Belgische aandelen. Beluga is blootgesteld aan marktprijsrisico, renterisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en kasstroomrisico dat voortvloeit uit haar beleggingen.

Het risicobeheerbeleid dat Beluga voert om deze risico's te beheersen, zal hieronder in meer detail worden besproken.

#### **4.2.Marktprijsrisico**

Elke nieuwe investering brengt marktprijsrisico met zich mee. Beluga in niet-beursgenoteerde Belgische aandelen of leningen die minder liquide zijn en dus minder onderhevig aan marktvolatiliteit.

Beluga streeft ernaar om het marktprijsrisico goed in te schatten door grondige zakelijke en prestatieonderzoeken te implementeren voor elke potentiële nieuwe investering. In het geval van "exits" heeft Beluga voldoende kennis van corporate finance binnen haar Uitvoerend Comité om de prijzen op een professionele manier te evalueren, zoals blijkt uit de beschrijving van de ervaring van de leden van de Raad van Bestuur, gepresenteerd op pagina's 5, 6 en 7 van dit verslag.

## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### **4.3. Interestriscio**

De meeste financiële activa en passiva van Beluga zijn niet-rentedragend en daarom is het bedrijf niet significant blootgesteld aan volatiliteit van de marktrente. Overtollige contanten worden belegd in kortetermijndeposito's. Een stijging van de rente met 1% zou een stijging van de rente-inkomsten opleveren van 22 KEUR (34 KEUR in 2020).

### **4.4. Kredietrisico**

Naast contanten is het kredietrisico van Beluga beperkt tot minder dan 5% van het balanstotaal, d.w.z. "leningen aan bedrijven die tot de investeringsportefeuille behoren", evenals eventuele leningen aan andere bedrijven. Beluga volgt dit risico van zeer nabij op in het kader van het beheer van haar volledige beleggingsportefeuille. Voor specifieke kredietrisico's worden passende waardeverminderingen opgenomen zoals hieronder gespecificeerd. Met betrekking tot kredietrisico's ten opzichte van banken levert Beluga de nodige inspanningen om de kwaliteit van de betrokken financiële instellingen voortdurend te bewaken.

### **4.5. Liquiditeitsrisico**

Beluga is blootgesteld aan een zeer laag liquiditeitsrisico, aangezien de kortlopende verplichtingen zeer laag zijn en een aanzienlijk deel van de activa onmiddellijk beschikbaar is.

### **4.6. Risico op schommelingen in liquiditeit**

Het risico van schommelingen in toekomstige kasstromen uit financiële instrumenten wordt door Beluga bewaakt en indien nodig worden passende maatregelen genomen.

### **4.7. Wisselkoersrisico**

Beluga is momenteel alleen blootgesteld aan een direct wisselkoersrisico op contanten in USD voor een bedrag dat per 31 december 2021 overeenkwam met 0,071 miljoen euro.



## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### **5. Belangrijkste principes, onzekerheden en veronderstellingen bij de toepassing van de waarderingsregels**

Beluga maakt schattingen en veronderstellingen die van invloed zijn op de opgenomen activa en passiva. Schattingen worden voornamelijk gemaakt op basis van historische informatie en andere factoren zoals verwachtingen van toekomstige gebeurtenissen die redelijkerwijs kunnen worden ingeschat op basis van de omstandigheden.

Het bedrijf belegt vaak in niet-beursgenoteerde aandelen of obligaties waarvoor geen actieve markt is. De historische aanschaffingswaarde of een lagere waarde wordt in principe gehanteerd indien de Raad van Bestuur dit nodig acht op basis van recentere relevante transacties of marktmultiples (P/E, EV/EBITDA). Hiervoor worden internationaal gebruikte waarderingsmethoden toegepast.

De waarde kan ook volledig tot nul worden teruggebracht als de vooruitzichten voor de participatie op korte termijn zeer negatief is, als de participatie inactief is of als een betrouwbare waardering niet kan worden vastgesteld.

We verwijzen onder meer naar toelichting 6.

## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 6. Beleggingen (in '000 €)

	Huidig boekjaar	Voorgaand boekjaar
Eigen aandelen	16	14
Niet genoteerde aandelen (i)	258	258
Beursgenoteerde aandelen (ii)	2.136	1.480
Termijnbeleggingen	333	333
<b>Totaal van beleggingen</b>	<b>2.743</b>	<b>2.085</b>

	Huidig boekjaar	Voorgaand boekjaar
<i>(i) Detail van de niet-genoteerde aandelen</i>		
Forest and Biomass	258	258
<b>Totaal</b>	<b>258</b>	<b>258</b>

	Huidig boekjaar	Voorgaand boekjaar
<i>(ii) Detail van de beursgenoteerde aandelen</i>		
bij Delen Bank in discretionair beheer met profiel « very defensive » en « world equities »	931	507
bij ING « private banque » in discretionair beheer met profiel «dynamique »	751	563
bij Boléro onder actief beheer door Beluga zelf met profiel « modéré »	454	423
<b>Totaal</b>	<b>2.136</b>	<b>1.480</b>

### Winsten/Verliezen geboekt gerelateerd aan beleggingen

	Huidig boekjaar	Voorgaand boekjaar
- gerealiseerde winsten	136	93
- gerealiseerde verliezen	-7	-2
- niet-gerealiseerde winsten	0	0
- niet-gerealiseerde verliezen	0	-66
<b>Totaal van winsten/(verliezen)</b>	<b>129</b>	<b>25</b>

## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### 7. Sectorinformatie

Operationele resultaten worden momenteel op geaggregeerd niveau gemonitord, zonder onderscheid te maken tussen verschillende segmenten.

De volgende segmentinformatie kan echter worden gepubliceerd:

#### *Geografische segmentatie*

Beluga was in 2021 enkel actief in België en had te weinig activiteit om een relevante segmentatie te kunnen geven.

Merk echter op dat van de contante beleggingen (i) bij ING 39% van de totale portefeuille bestaat uit aandelen genoteerd in USD, en (ii) in de Bolero-portefeuille, dit cijfer 11% van de portefeuille bedraagt.

Alle vaste activa bevinden zich ook in België.

### 8. Omzetcijfer (in '000 €)

	Huidig boekjaar	Voorgaand boekjaar
Omzet	0	1

### 9. Andere operationele opbrengsten

	Huidig boekjaar	Voorgaand boekjaar
Andere bedrijfsopbrengsten	1	290

In 2020 waren de overige bedrijfsresultaten afkomstig van de verkoop van het gebouw te Erembodegem.

## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 10. Aankopen van grondstoffen (in '000 €)

	Huidig boekjaar	Voorgaand boekjaar
Aankoop van grondstoffen	0	0
Voorraadwijzigingen	0	0
<b>Totaal</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11. Diensten en diverse goederen (in '000 €)

	Huidig boekjaar	Voorgaand boekjaar
Huur	0	0
Onderhoud van immaterieel vast actief	1	2
Bezoldiging van management (incl. bestuurders vergoedingen)	151	155
Honoraria	64	194
Interim kosten	0	2
Publiciteit en marketing	9	23
Bezoldigingen en personeelskosten	0	0
Overige	16	16
<b>Totaal</b>	<b>241</b>	<b>393</b>

### 12. Financieel resultaat (in '000 €)

	Huidig boekjaar	Voorgaand boekjaar
<b>Financiële opbrengsten en kosten</b>		
Interestkosten gerelateerd aan schulden	(19)	(11)
Minderwaarden op beleggingen	(7)	(68)
Wisselkoersverschillen	0	(23)
Overige financieel kosten	(1)	(18)
Meerwaarden op beleggingen	107	89
Ontvangen dividenden en interesten	29	4
Kapitaal- en interestsubsidies	0	48
Overige financiële opbrengsten	0	43
<b>Totaal</b>	<b>109</b>	<b>64</b>

## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 13. Belastingen (in '000 €)

	Huidig boekjaar	Voorgaand boekjaar
<b>I. Belastingkosten</b>	<b>4</b>	<b>(91)</b>
<b>1. Belastingen courant, netto</b>	<b>4</b>	<b>(1)</b>
Overige besastingen	4	(1)
<b>2. Uitgestelde belastingen, netto</b>	<b>0</b>	<b>(90)</b>
Overige uitgestelde belastingen	0	(90)

### II. Reconciliatie van effectieve belastingvoet

	Huidig boekjaar		Voorgaand boekjaar	
	'000 €	%	'000 €	%
<b>1. Belasting op het resultaat berekend aan de toepasselijke belastingvoet</b>	<b>(35)</b>		<b>(17)</b>	
1.1 Winst (verlies) voor belastingen	(138)		(68)	
1.2 toepasselijke belastingvoet	(35)	25%	(17)	25%
<b>2. Voorval van niet belastbare inkomsten</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>3. Voorval van niet aftrekbare kosten</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>4. Voorval van gebruik van fiscale verliezen niet eerder erkend en vermindering voor notionele interest</b>	<b>35</b>		<b>17</b>	
<b>5. Andere verhoging (vermindering)</b>	<b>4</b>		<b>(91)</b>	
<b>6. Belasting gebaseerd op de werkelijke belastingvoet</b>	<b>4</b>		<b>(91)</b>	
6.1 Winst (verlies) voor belastingen	(138)		(68)	
6.2 Werkelijke belastingvoet	4	-2,9%	(91)	-133,8%

### 14. Winst per aandeel

Er zijn geen warrants of converteerbare obligaties uitgegeven door Beluga, dus enkel het gewone (basis) nettoresultaat per aandeel is berekend.

De berekening is gebaseerd op volgende gegevens :

	Huidig boekjaar	Voorgaand boekjaar
Resultaat van het boekjaar ('000 EUR)	(142)	23
Resultaat toekenbaar aan de aandeelhouders van Beluga ('000 EUR)	(142)	23
Gewogen gemiddelde aantal aandelen	1.366.990	1.366.990
Eigen aandelen	5.305	4.535
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (met uitsluiting van de eigen aangehouden aandelen)	1.361.685	1.362.455
<b>Winst / (verlies) per aandeel (in €)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>0,02</b>
<b>Winst / (verlies) per aandeel deel van de groep (in €)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>0,02</b>

## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

	Huidig boekjaar	Voorgaand boekjaar
<b>Beweging over de periode</b>		
<b>Saldo per einde voorgaand boekjaar</b>	0	0
Investerings / desinvesteringen (-)	0	0
Afschrijvingen (-)	0	0
<b>Saldo per einde boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bruto bedrag	0	0
Gecumuleerde afschrijvingen (-)	0	0
Gecumuleerde waardeverminderingen (-)	0	0

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

Beweging over de periode	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Installaties	Meubilair en rollend materieel	TOTAAL
<b>Saldo per einde voorgaand boekjaar</b>	80	0	0	0	80
Bruto bedrag	80	0	0	0	80
Gecumuleerde afschrijvingen	0	0	0	0	0
<b>Investerings</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Desinvesteringen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Afschrijvingen (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Recurrente operationele	0	0	0	0	0
Uitzonderlijke	0	0	0	0	0
<b>Desinvesteringen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Saldo per einde boekjaar</b>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>80</b>
Bruto bedrag	80	0	0	0	80
Gecumuleerde afschrijvingen	0	0	0	0	0

Op het einde van het boekjaar 2021 omvatten de materiële vaste activa enkel de gronden gelegen te Sambreville voor een boekwaarde van 80 KEUR.

## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 17. Leningen aan gelieerde ondernemingen of waarvan effecten worden aangehouden in de beleggingsportefeuille

Niet van toepassing in 2021.

### 18. Vlottende activa (in '000 €)

	Huidig boekjaar	Voorgaand boekjaar
<b>I. VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR</b>	<b>175</b>	<b>225</b>
1. Vorderingen op meer dan een jaar	175	225
<b>II. VOORRADEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Voorraden	0	0
<b>III. HANDELSVORDERINGEN</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
1. Handelsvorderingen (bruto bedrag)	1	1
2. gecumuleerde afschrijvingen op handelsvorderingen	0	0
3. andere vorderingen	0	0
<b>IV. OVERIGE VORDERINGEN</b>	<b>64</b>	<b>65</b>
1. Fiscale vorderingen	14	15
2. Andere vorderingen	50	50
<b>V. BELEGGINGEN</b>	<b>2.743</b>	<b>2.085</b>
1. Eigen aandelen	16	14
2. andere beleggingen	2.727	2.071
<b>VI. LIQUIDITEITEN</b>	<b>1.944</b>	<b>3.042</b>
1. Liquiditeiten	1.944	3.042

De samenstelling van geldbeleggingen wordt beschreven in toelichting 6 hierboven.

## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 19. Eigen vermogen

	Gewone aandelen	Preferente aandelen	Totaal
<b>I. BEWEGING IN HET AANTAL AANDELEN</b>			
<b>1. Aantal aandelen, saldo bij start</b>	<b>1.366.990</b>	<b>0</b>	<b>1.366.990</b>
2. Aantal uitgegeven aandelen			
3. Aantal gewone aandelen ingetrokken of verminderd (-)			
4. Aantal gekochte, geconverteerde of verlaagde preferente aandelen (-)			
5. Andere verhoging (verlaging)			
<b>6. Aantal aandelen, saldo bij einde</b>	<b>1.366.990</b>	<b>0</b>	<b>1.366.990</b>
<b>II. OVERIGE INFORMATIE</b>			
1. Nominale waarde van de aandelen			
2. Aantal aandelen aangehouden door de vennootschap of verbonden partijen	890.133		887.601
3. Tussentijdse dividenden betaald tijdens het jaar			

### 20. Voorzieningen (in '000 €)

	Huidig boekjaar	Voorgaand boekjaar
<b>Saldo per eind voorgaand boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nieuwe voorzieningen	0	0
Verhoging (vermindering) van bestaande voorzieningen per eind voorgaand boekjaar	0	0
<b>Saldo per eind boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	Huidig boekjaar			Voorgaand boekjaar		
	Activa	Passiva	Netto	Activa	Passiva	Netto
I. ACTIVA EN PASSIVA VAN UITGESTELDE BELASTINGEN GEBOEKT		0	0		0	0
II. NIET-GEBOEKTE UITGESTELDE FISCALE ACTIVA	1.227		1.227	1.200		1.200



## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

	Huidig boekjaar	Voorgaand boekjaar
Financiële schulden op meer dan een jaar	192	243
Financiële schulden op meer dan een jaar, gedeelte vervallend binnen het jaar	51	50
Totaal	243	293
Schuld vervallend binnen 1 jaar	51	50
Vervallend in jaar 2 na balansdatum	50	50
Vervallend tussen 3 en 5 jaar	100	100
Vervallend na 5 jaar	42	93
Totaal	243	293

Op het einde van het boekjaar 2021 bevatten de financiële schulden enkel een lening van een Belgische financiële instelling. Deze lening, met een initiële looptijd van 10 jaar, heeft een rentevoet van 1,98%.

#### *Kasstromen gerelateerd aan financiële schulden*

Op 31 december 2021 bedroegen de financiële verplichtingen van de vennootschap 243 KEUR, een daling van 50 KEUR in vergelijking met 31 december 2020. Deze daling van de schuld wordt verklaard door een negatieve nettokasstroom door de uitbetaling van de rente van de lening.

(in '000 €)	Saldo per 31 december 2020	Flux cash	Flux non-cash	Saldo per 31 december 2021
Financiële schuld niet recurrent	243	0	-51	192
Recurrente financiële schulden	50	-50	51	51
Totaal	293	-50	0	243

## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

	Huidig boekjaar	Voorgaand boekjaar
Schulden tegenover leveranciers	133	143
Fiscale schulden	0	111
Schulden gerelateerd aan te betalen dividenden over de voorbije boekjaren	0	178
<b>Totaal</b>	<b>133</b>	<b>432</b>

### 24. Gebeurtenissen na balansdatum

Zoals alle mensen en bedrijven werd Beluga in de jaren 2020 en 2021 geconfronteerd met de pandemie veroorzaakt door Covid-19, een evenement met een wereldwijde impact. Voor zover de Raad van Bestuur op dit moment kan inschatten, is ze van mening dat Covid-19 geen directe materiële impact zal hebben op het bedrijf, aangezien meer dan 90% van de activa momenteel zeer liquide en conservatief belegd zijn in afwachting van de resultaten van de zoektocht naar een nieuwe winstgevende activiteit en de strategische denkoefening die in eerdere persberichten werden genoemd.

De stijging van de rente als gevolg van inflatiepieken, de zeer onzeker geworden economische prognoses en de dramatische geopolitieke situatie in Oekraïne hebben geleid tot een daling van de beurswaarde van de 3 aandelenportefeuilles die op 9/04/2022, met 3,70% in marktwaarde tov de overeenkomstige waarde van 31/12/2021.

We hopen vooral de komende maanden dat er een oplossing wordt gevonden voor het zeer ernstige conflict en anderzijds dat de huidige grote economische onzekerheden zijn afgenomen.

Er heeft zich na de sluitingsdatum tot 15 april 2022 geen andere gebeurtenis voorgedaan die een significante invloed op de resultaten zou kunnen hebben.

## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### 25. Audit van de jaarrekening (in '000 €)

De vergoeding van de commissaris voor de hele groep is als volgt:

	Huidig boekjaar	Voorgaand boekjaar
Commissaris diensten, certificering, beoordeling van rekeningen	12	23
Andere diensten die geen verband houden met de taken van commissaris	0	0

### 26. Verbonden partijen

De volgende personen of vennootschappen zijn erkend als verbonden partij:

Beheer en beheerders:

- BBFM SA;
- Claes Wagner SPRL

Niet-uitvoerende bestuurders:

- François Vogeeler

Management, geen bestuurders:

- Longeval SA

Beheervergoedingen en -kosten gerelateerd aan verbonden partijen bedroegen 0,168 miljoen euro in 2021 tegenover 0,168 miljoen euro in 2020. Het management heeft geen andere voordelen dan de hierboven vermelde kosten.

Er zijn geen transacties, vergoedingen of verplichtingen met andere verbonden partijen.

## 10. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### **27. Filialen**

Nihil

### **29. Dividenden**

Er is geen uitkering van dividend aan aandeelhouders gepland over het boekjaar 2021.

### **30. Buitenbalansverplichtingen en -rechten**

De rechten en verplichtingen zijn correct en volledig weergegeven in de jaarrekening. Dit is met name het geval voor eventuele ongebruikte kredietlijnen, eventuele aan- of verkoopverplichtingen, eventuele call- of putopties of andere zekerheden.

Voorwaardelijke verplichtingen die voortvloeien uit de volgende situatie zijn echter niet weergegeven in de geconsolideerde balans:

In 2014 boekte SDET uitzonderlijke waardeverminderingen op de waarde van haar gebouw, haar belangrijkste vaste activa. Het doel van deze uitzonderlijke afschrijving was om de boekwaarde aan te passen aan de evolutie van de prijs van kantoorvastgoed en de daling van het rendement van het gebouw als gevolg van het verlies van zijn hoofdhuurder. Door deze uitzonderlijke afschrijving is de winst van SDET in 2014 en dus ook de fiscale boekwaarde verlaagd. De Belastingdienst heeft deze uitzonderlijke afschrijving ondanks ons bezwaar afgewezen. We hebben daarom beroep aangetekend bij de bevoegde autoriteiten. Wij zijn van mening dat ons verzoek fair en legitiem is, gezien het advies dat is ingewonnen bij onze belasting- en juridische advocaten. De impact van deze rechtszaak is niet voorzien. De Belastingdienst schat het bedrag aan te betalen belastingen, exclusief rente, op 106 KEUR. Rechtbanken zullen naar verwachting in 2023 uitspraak doen in hoger beroep.

## 11. FINANCIËLE STATEN VOLGENS IFRS PRO FORMA (niet geauditeerd)

---

Om een vergelijking met de eerder gepubliceerde geconsolideerde financiële informatie mogelijk te maken, werden er ook niet-geauditeerde pro forma rekeningen opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en de interpretaties uitgegeven door de International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), voor zover de Europese Commissie deze standaarden heeft goedgekeurd en interpretaties hieronder ter informatie weergegeven.

## KERNCIJFERS VOLGENS IFRS (niet geauditeerd)

	2021	2020
<b>Balans en resultaten (in '000 €)</b>		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	4.747	4.881
Balanstotaal	5.123	5.480
Bedrijfsresultaat	41	84
Financieel resultaat	9	100
Netto resultaat	46	275
<b>Beurskapitalisatie (in '000 €) per jaareinde</b>		
Beurskapitalisatie	3.390	3.964
<b>Gegevens per aandeel <sup>1/</sup></b>		
Netto resultaat (aandeel van de groep) (in €)	0,03	0,20
Beurskoers (in €)	2,48	2,90
Eigen vermogen (in €)	3,47	3,57
Agio / Disagio (in %)	(28,53)	(18,8)

<sup>1/</sup> 366 990 aandelen per jaareinde

## 11. FINANCIËLE STATEN VOLGENS IFRS PRO FORMA (niet geauditeerd)

### Resultatenrekening conform IFRS (pro forma) (in '000 €)

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Opbrengsten</b>	<b>296</b>	<b>523</b>
Omzet	0	1
Opbrengsten uit de realisatie van financiële activa	107	0
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	126	13
Overige bedrijfsresultaten	63	509
<b>Kosten</b>	<b>(255)</b>	<b>(439)</b>
Aankopen van grondstoffen	0	0
Voorraadwijziging	0	0
Verliezen als gevolg van de realisatie van financiële activa	(7)	(5)
Niet-gerealiseerde verliezen op financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	0	(25)
Aankopen van diverse goederen en diensten	(241)	(407)
Bezoldiging en sociale lasten	0	0
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	0	0
Afschrijvingen op materiële vaste activa	0	0
Afschrijvingen van immateriële activa	0	0
Overige bedrijfskosten	(7)	(2)
<b>Bedrijfsresultaat (winst / (verlies) )</b>	<b>41</b>	<b>84</b>
Financiële inkomsten	29	141
Financiële uitgaven	(20)	(41)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en samenwerkingsverbanden	0	0
<b>Resultaat vóór belastingen (winst / (verlies) )</b>	<b>50</b>	<b>184</b>
Belastingen	(4)	91
<b>Resultaat (winst / (verlies) ) over het jaar</b>	<b>46</b>	<b>275</b>
Resultaat toegerekend aan de aandeelhouders van Beluga	46	275
Resultaat toegerekend aan minderheidsbelangen	0	0

#### RESULTAAT PER AANDEEL (in EUR)

Gewone winst / (verlies) per aandeel	0,03	0,2
Verwaterde winst (winst / (verlies)) per aandeel	0,03	0,2

#### Geconsolideerd overzicht van globale resultaten (in '000 EUR)

Resultaat (winst / (verlies)) voor het jaar	46	275
Overige elementen van totaalresultaat	0	0
<b>Totaalresultaat (winst / (verlies)) voor het jaar</b>	<b>46</b>	<b>275</b>
Toe te rekenen aan aandeelhouders van Beluga	46	275
Toe te rekenen aan minderheidsbelangen	0	0

## 11. FINANCIËLE STATEN VOLGENS IFRS PRO FORMA (niet geauditeerd)

### Balans conform IFRS (pro forma) (in '000 €)

ACTIVA	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>343</b>	<b>850</b>
Immateriële vaste activa	0	0
Materiële vaste activa	80	80
Eigen-vermogensinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	258	765
Overige deelnemingen	5	5
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>4 780</b>	<b>4 630</b>
Vorderingen op meer dan één jaar	175	225
Aandelen	0	0
Handels- en overige operationele vorderingen	65	69
Vlottende financiële activa	2 263	961
Geldmiddelen en kasequivalenten	2 277	3 375
Overige vlottende activa	0	0
<b>TOTALE ACTIVA</b>	<b>5 123</b>	<b>5 480</b>
<b>PASSIVA</b>	<b><u>31/12/2021</u></b>	<b><u>31/12/2020</u></b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>4 747</b>	<b>4 881</b>
<i>Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van BELUGA</i>	<i>4 747</i>	<i>4 881</i>
Aandelenkapitaal	4 589	4 589
Ingehouden inkomsten	174	306
Eigen aandelen	(16)	(14)
<b>Minderheidsbelangen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>LOPENDE EN LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	<b>376</b>	<b>599</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>192</b>	<b>243</b>
Financiële schulden	192	243
Uitgestelde belastingverplichtingen	0	0
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>184</b>	<b>356</b>
Financiële schulden	51	49
Handelsschulden en andere bedrijfsschulden	133	166
Belastingenschulden	0	111
Overige kortlopende verplichtingen	0	30
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>5 123</b>	<b>5 480</b>



## 11. FINANCIËLE STATEN VOLGENS IFRS PRO FORMA (niet geauditeerd)

### Mutatieoverzicht van het eigen vermogen (po-forma) IFRS (in '000€)

	Kapitaal (*)	Eigen aandelen	Inge hou den inko mst en	Eigen vermogen	Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeel- houders	Minder- heidsbe- langen
<b>Saldo per 31 december 2018</b>	4 589	(14)	(1 488)	3 087	3 078	9
1. Winst (verlies) v.h. boekjaar			2 038	2 038	2 049	(10)
2. Veranderingen perimeter					(8)	8
<b>Saldo per 31 december 2019</b>	4 589	(14)	550	5 125	5 119	7
1. Winst (verlies) v.h. boekjaar			275	275	275	0
2. Veranderingen perimeter			(44)	(44)	(37)	(7)
3. Uitkering van dividenden			(476)	(476)	(476)	0
<b>Saldo per 31 december 2020</b>	4 589	(14)	306	4 881	4 881	0
1. Winst (verlies) v.h. boekjaar			46	46	46	0
2. Uitkering van dividenden			(178)	(178)	(178)	0
3. Andere		(2)		(2)	(2)	0
<b>Saldo per 31 december 2021</b>	4 589	(16)	174	4 747	4 747	0

(\*) Aandelenkapitaal na aftrek van historische kosten ivm een kapitaalvermindering.

## 12. REALIA

---

### **Coördinaten**

---

Beluga nv/sa  
Rue du Baillois 43  
B-1330 Rixensart  
RPR 0401765981  
BTW BE 401.765.981

contact: Bruno Lippens (BL Consulting)

e-mail: [info@belugainvest.com](mailto:info@belugainvest.com)  
site Web: [www.belugainvest.com](http://www.belugainvest.com)

### **Kapitaal en aandelen**

---

€ 4.610.247,39 volledig volstort kapitaal

1.366.990 gewone aandelen

*de 1.300.000 VV/PR strips werden vernietigd*

### **Beursnotering**

---

NYSE Euronext Brussel (dubbele fixing), ISIN BE0003723377

### **Financiële kalender**

---

Algemene Vergadering over boekjaar 2021: 20/05/2022

Bekendmaking resultaten over halfjaar 2022: 30/09/2022