

Beluga

GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE
JAARRESULTATEN PER 31/12/2022
PERSBERICHT 31/03/2023 18:00
- vrije vertaling -

Jaarlijks communiqué aangaande geauditeerde financiële cijfers (volgens Belgian GAAP)

Vennootschapsstructuur

Aangezien Beluga sinds de tweede helft van 2022 geen dochterondernemingen meer heeft, kan het geen geconsolideerde rekeningen meer opstellen en bijgevolg ook geen jaarrekeningen volgens de 'IFRS'-normen meer opmaken. Aangezien de situatie van Beluga onveranderd is op 31 december 2022, is het nog steeds wettelijk verplicht om jaarrekeningen op te stellen volgens 'Belgian GAAP'. Het is dan ook binnen dit referentiekader dat dit jaarlijkse persbericht wordt voorgesteld.

Recente evoluties

Beluga werkte sinds 9 juni 2022 verder in een gecompliceerde omgeving binnen het wettelijk kader na een mogelijk overnamebod.

Ter herinnering, Beluga en het bedrijf Chainius hebben op 9 juni 2022 het volgende persbericht uitgebracht:

Chainius Solutions SA ("Chainius") en Beluga NV ("Beluga") kondigen aan dat Chainius op 9 juni 2022 een overeenkomst voor aandelenoverdracht heeft ondertekend met twee meerderheidsaandeelhouders van Beluga, Longeval SA en Hilos SA, met het oog op overname door Chainius van 884.828 aandelen op naam van Beluga, die 64,73% van het kapitaal van Beluga vertegenwoordigen (de "Verwerving") tegen een prijs van EUR 3,40 per aandeel, wat overeenkomt met de waarde van het statutaire eigen vermogen van Beluga, vastgesteld in overeenstemming met Belgian GAAP per 31 december 2021, gerapporteerd per aandeel. Deze Overname is onderworpen aan bepaalde opschortende voorwaarden, in het bijzonder die van het bijeenbrengen van de fondsen die nodig zijn voor de betaling van de prijs voor de Overname en de voltooiing van het Bod (zoals hieronder gedefinieerd), evenals de afwezigheid van een daling van de slotkoers van de BEL-20-index groter dan 10% tussen de datum van ondertekening en de datum van voltooiing van de Overname. Deze voltooiingsdatum is voorzien voor midden oktober 2022. Chainius is van plan de benodigde fondsen op te halen via een crowdfunding-obligatie-uitgifte. Ook wordt verwacht dat de heren Philippe Weill, Serge Stroinovskiy en Bruno Lippens voor een periode van 3 jaar actief blijven binnen Beluga.

Na deze overname zou Chainius de drempel overschrijden van 30% van de Beluga-aandelen te bezitten. Dit zou resulteren in de verplichting voor Chainius om een openbaar overnamebod uit te brengen op alle effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht uitgegeven door Beluga en die nog niet in haar bezit zijn (het "Bod"), in overeenstemming met artikel 50 van het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het "Koninklijk Besluit Overname"). Het Bod zou onvoorwaardelijk zijn.

Het Bod zou worden uitgebracht tegen een contante prijs van EUR 3,40 per aandeel.

Chainius is in geen geval voornemens het openbaar bod te heropenen na het verstrijken van de initiële aanvaardingsperiode, tenzij zij hiertoe gedwongen wordt. Chainius wenst bij het einde van het Bod geen vereenvoudigd openbaar overnamebod uit te brengen overeenkomstig de artikelen 42 en 43 van het Koninklijk Besluit OPA, zelfs niet als aan de voorwaarden van toepassing op een dergelijk overnamebod zou zijn voldaan, noch om de schrapping van de beursnotering van de aandelen op Euronext Brussels te vragen. Het is de bedoeling dat het Bod zal worden gevolgd door een omgekeerde fusie tussen Beluga en Chainius Solutions, waardoor de gefuseerde entiteit een beursgenoteerde onderneming kan worden en toegang krijgt tot de kapitaalmarkten.

De initiële deadline voor de vervulling van de opschortende voorwaarden voor deze Overname liep af op 30 september 2022 om 23:59 uur.

De controlerende aandeelhouders van Beluga (Hilos sa en Longeval sa) hebben aanvaard dat deze deadline van 30 september 2022 voor een eerste keer werd uitgesteld tot 31 oktober 2022 en daarna een tweede keer tot 15 december 2022.

Op 16 december 2022 werd de Vennootschap geïnformeerd dat Chainius, ondanks haar inspanningen, niet had voldaan aan de opschortende voorwaarden voor de Overname en dat ze afzag van de Overname en bijgevolg van het Bod.

Algemene omgeving en algemeen resultaat: “Voor de belegger zouden we kunnen zeggen dat 2022 een vervloekt jaar was”. zoals Etienne de Callatay het zo perfect verwoordt.

We betreuren dit en zullen proberen nog effectiever te reageren om betere cijfers te produceren.

De mondiale omgeving, hetzij economisch, politiek of sociaal, werd in 2022 gekenmerkt door een golf van zorgwekkende informatie na het uitbreken van de oorlog in Oekraïne, de evolutie van de klimaatverandering en de aanzienlijke stijging van de inflatie – al dan niet tijdelijk – die leidt tot renteverhogingen.

Door deze gebeurtenissen zijn de belangrijkste beursindices zeer sterk gedaald: in 2022 daalde de Eurostoxx 50, die de 50 grootste Europese marktkapitalisaties omvat, met bijna 12% en zijn tegenhanger in de VS, de S&P500, met meer dan 19%.

Beluga, waarvan zowat alle activa momenteel worden aangehouden onder de vorm van geldbeleggingen en liquide middelen, is helaas niet ontsnapt aan deze significante neerwaartse trend.

Beluga heeft de waardedaling, waarvan we hopen dat deze tijdelijk zal zijn, voor al zijn deelbewijzen/fondsen/portefeuilles en geldbeleggingen beperkt tot 0,328 miljoen euro (-7,69% van deze activa). Dit laatste bedrag omvat een wisselkoersverschil berekend op 31/12/2022 van 0,063 miljoen euro op een geldbelegging van 1 miljoen dollar die niet gunstig evolueerde, in tegenspraak met onze prognoses bevestigd door die van ING.

De beheerskosten en andere werkingskosten daalden in 2022 ondanks de impact van de inflatie en bedroegen 0,237 miljoen euro, tegenover 0,248 miljoen euro in 2021.

Het verlies van het boekjaar bedraagt 0,484 miljoen euro of 0,35 euro per aandeel.

Resultatenrekening (Belgian GAAP)

In de loop van 2022 zijn de bedrijfskosten, voornamelijk bestaande uit diensten en diverse goederen, gedaald.

De financiële opbrengsten gerealiseerd tijdens het jaar 2022 van 0,105 miljoen euro hebben betrekking op ontvangen dividenden voor 0,057 miljoen euro en gerealiseerde meerwaarden op geldbeleggingen voor 0,048 miljoen euro.

De financiële kosten bedragen 0,354 miljoen euro voor het jaar 2022. Deze financiële kosten omvatten voornamelijk waardeverminderingen van 0,264 miljoen euro op de 3 deelbewijzen/fondsen/portefeuilles van effecten en de 0,063 miljoen euro aan negatieve wisselkoersverschillen van de geldbelegging op 31/12/2022 van 1 miljoen dollar.

Uit bijgevoegd kasstroomoverzicht blijkt dat Beluga tijdens het boekjaar 2022 haar liquiditeiten voornamelijk besteedde aan investeringsactiviteiten in geldbeleggingen (-0,029 miljoen euro),

aan de aflossing van financiële schulden (-0,052 miljoen euro) en aan haar operationele activiteiten (-0,258 miljoen euro).

Sector informatie

Beluga is actief op het gebied van bedrijfsadvisering, bedrijfsbeheer en de aankoop en eventuele doorverkoop van bedrijven. De operationele resultaten worden momenteel op geaggregeerd niveau gevolgd, zonder onderscheid te maken tussen verschillende segmenten.

In 2022 was Beluga enkel actief in België en had te weinig activiteit om een relevante segmentatie te kunnen geven.

Balans

Materiële vaste activa bedroegen € 0,080 miljoen op 31 december 2022 en omvatten enkel landbouwgrond in Sambreville.

De geldbeleggingen bedroegen 2,592 miljoen euro en bestaan uit:

- de participatie in Forest and Biomass Holding voor een waarde van 0,258 miljoen euro,
- een participatie in 2 fondsen bij Delen in discretionair beheer met een dynamisch profiel (in het C+F Very Defensive fund en in het C+F World Equities fund voor een totaal van 0,769 miljoen euro). Het cashgedeelte van de totale toevertrouwde portefeuille aan Delen van 0,810 miljoen euro, bedraagt 0,04 miljoen euro en is inbegrepen in het in de volgende paragraaf beschikbare totaal van 1,586 miljoen euro).
- een portefeuille van beursgenoteerde financiële activa beheerd onder discretionair beheer bij ING voor 0,741 miljoen euro. Het cashgedeelte van de totale aan ING toevertrouwde portefeuille van 0,816 miljoen euro bedraagt 0,07 miljoen euro en is inbegrepen in het in de volgende alinea beschikbare totaal van 1,586 miljoen euro.
- een portefeuille van beursgenoteerde financiële activa beheerd door Beluga bij Boléro voor 0,471 miljoen euro. Het cashgedeelte van de totale door Beluga rechtstreeks beheerde portefeuille 0,896 miljoen euro bedraagt 0,427 miljoen en is inbegrepen in het in de volgende paragraaf beschikbare totaal van 1,586 miljoen euro.
- een bankdeposito van 0,333 miljoen euro, geblokkeerd als garantie voor het behoud van de historische kredieten van SDET. Deze vervangt de in het eerste kwartaal van 2020 verkochte historische hypotheek op het gebouw in Erembodegem, en
- eigen aandelen van 0,016 miljoen euro,

Inclusief het cashgedeelte van de 3 deelbewijzen/fondsen/portefeuilles, bedragen de totale beschikbare activa 1,586 miljoen euro die worden aangehouden bij toonaangevende Belgische financiële instellingen, voornamelijk BNP, ING, KBC en Beobank. Dit laatste bedrag omvat het wisselkoersverlies op de USD geboekt op 31 december 2022 van 0,063 miljoen euro.

De financiële schulden op meer dan één jaar van 0,140 miljoen euro hebben voornamelijk betrekking op de historische financiële schulden van de SDET van in totaal 0,192 miljoen euro (hypotheecair krediet verbonden aan het kantoorgebouw Erembodegem) die de vennootschap verkoos niet terug te betalen voor het geval extra middelen dienen te worden gemobiliseerd voor toekomstige investeringen.

De schulden op ten hoogste één jaar bedroegen 0,166 miljoen euro op 31 december 2022 en bestaan voornamelijk uit:

- handelsschulden voor 0,114 miljoen euro, onder meer in verband met het stopzetten van de Columbus-Belovo-activiteiten voor Beluga, en

- het deel op korte termijn gekoppeld aan de historische financiële verplichting van SDET (hypothecaire lening verbonden aan het kantoorgebouw Erembodegem) reeds vermeld in de vorige paragraaf voor 0,052 miljoen euro.

Gegevens per aandeel

<i>(en euro)</i>	31/12/2022	31/12/2021
Netto resultaat	(0,35)	(0,10)
Eigen vermogen waarde (of intrinsieke waarde)	3,04	3,39
Dividend	-	-
Beurswaarde	2,70	2,48

Toelichtingen bij het jaarlijks communiqué

Waarderingsregels

Zoals hierboven uitgelegd, wordt de consolidatiekring vanaf de tweede helft van 2021 teruggebracht tot één bedrijf Beluga NV. Wettelijk hoeft Beluga nu enkel nog een jaarrekening op te stellen volgens de in België geldende boekhoudnormen ('Belgian GAAP').

Onderstaande jaarrekening van Beluga bestaat daarom uit:

- voor de jaarrekening 2022, de vennootschappelijke jaarrekening van Beluga NV per 31 december 2022. De geldbeleggingen worden daar geboekt tegen de historische aanschaffingswaarde, desgevallend gecorrigeerd voor waardeverminderingen; en
- voor de jaarvergelijking 2021, de jaarrekening van Beluga NV per 31 december 2021. Ook daar worden de geldbeleggingen geboekt tegen de historische aanschaffingswaarde, eventueel gecorrigeerd voor waardeverminderingen.

De Raad verduidelijkt dat de 3 deelbewijzen/fondsen/portefeuilles van Delen (2 sicav), ING (discretionair effectenbeheer door de bank) en Bolero (effectenbeheer door de vennootschap zelf), bij aanvang van de activiteit een identiek bedrag werden toebedeeld van 0,950 miljoen euro. De 3 deelbewijzen/fondsen/portefeuilles volgen waarderingsregels, becommentarieerd, verduidelijkt en verfijnd tijdens een beraadslaging van de Raad van 29/03/2023, die als bijlage bij dit persbericht is gevoegd..

De hieronder weergegeven jaarrekening van Beluga is per 31 december 2022 weergegeven in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven.

Deelbewijzen/fondsen/portefeuilles

De geldbeleggingen bestonden per 31 december 2022 uit een deel van het belang in Forest and Biomass Holding voor een nettowaarde van 0,258 miljoen euro en anderzijds uit diverse liquide

aandelen verdeeld over 3 deelbewijzen/fondsen/portefeuilles, van bij aanvang elk 0,950 miljoen euro:

- bij Delen in discretionair beheer met een dynamisch profiel (in aanschaffingswaarde: 0,703 miljoen euro in het C+F Very Defensive fund, 0,199 miljoen euro in het C+F World Equities fund en 0,004 miljoen euro in cash vanaf december 31 december 2022);
- bij Boléro voor actief beheer door de vennootschap zelf met een gematigd profiel (22 verschillende aandelenposities voor een aanschaffingswaarde van 0,584 miljoen euro en 0,415 miljoen euro in cash op 31 december 2022); en
- bij ING "private bank" in discretionair beheer met een "actief" risicoprofiel (53 verschillende effectenposten voor aanschaffingswaarde van 0,779 miljoen euro en 0,075 miljoen euro in contanten op 31 december 2022).

Na de regelmatige evaluatie van de reële waarde van de onderliggende activa, schatte de Raad van Bestuur dat het noodzakelijk is om op 31 december 2022 een waardevermindering van 0,246 miljoen euro op alle 3 de deelbewijzen/fondsen/portefeuilles te erkennen om ze terug te brengen na de beursdaling in 2022 naar hun boekwaarde per fonds/portefeuille.

Inkoop eigen aandelen

In 2022 werden geen aandelen Beluga ingekocht. De in 2011 en 2021 ingekochte eigen aandelen ter waarde van 0,016 miljoen euro per 31 december 2022 blijven op de balans staan.

Dividend

Over het jaar 2022 wordt geen dividend uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen relevante gebeurtenissen voorgedaan na de afsluitingsdatum van 31 december 2022.

Belangenconflicten en transacties tussen verbonden partijen

Tijdens het boekjaar 2022 heeft Beluga geen enkele transactie uitgevoerd waarvoor de toepassing van de procedure voor belangenconflicten beschreven in de artikelen 7:96 en 7:97 van de WVV of de vergadering van Beluga's "ad hoc" onafhankelijk comité vereist was.

Er werden evenmin transacties met verbonden partijen gemeld.

Risico's en onzekerheden, rechten en verplichtingen buiten balans

De algehele economische situatie blijft zeer onzeker en de waarderingen van de participaties van Beluga kunnen daarom ook snel negatief evolueren. Toch kent Beluga geen specifieke risico's of onzekerheden, noch op het gebied van de bedrijfsvoering in het algemeen, noch op het gebied van personeels- of milieuvraagstukken.

De Raad herinnert ook aan het volgende element:

In 2014 boekte La Troupette (dochteronderneming van Beluga die in 2020 werd overgenomen) uitzonderlijke waardeverminderingen op de waarde van haar gebouw, haar belangrijkste vaste actief. Het doel van deze uitzonderlijke afschrijvingen was om de boekwaarde aan te passen aan de evolutie van de prijs van het kantoorvastgoed en de daling van het rendement van het

gebouw als gevolg van het verlies van zijn hoofdhurder. Deze uitzonderlijke afschrijving verminderde dus de winst van La Troupette in 2014 en dus ook haar belastbare boekwaarde. Ondanks ons bezwaar heeft de Belastingdienst deze bijzondere afschrijving 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 verkregen van onze belasting- en juridische advocaten. De impact van dit geschil is daarom niet voorzien. De fiscus schat het bedrag aan te betalen belastingen, exclusief rente, op 0,106 miljoen euro. De rechtbanken doen naar verwachting in 2023 uitspraak in het hoger beroep.

Vooruitzichten

Beluga zal de komende maanden van het lopende boekjaar verder gaan met het beheer van de bestaande investeringsportefeuille en de kaspositie. Beluga zal ook actief nieuwe investeringsdossiers blijven onderzoeken en analyseren.

Desalniettemin moet worden opgemerkt dat de vaste kosten van Beluga, die nog moeilijk verder te verminderen zijn, minimaal in de orde van grootte van net geen 0,3 miljoen euro per jaar bedragen; ze zullen verder toenemen met de nieuwe bestuurslagen: na die gekoppeld aan de nieuwe taxonomie van jaarverslagen naar Europese normen in 2021, zal de komende jaren waarschijnlijk een bijkomende ESG-rapportage moeten worden opgesteld.

Beluga blijft actief zoeken naar nieuwe winstgevende projecten om direct te exploiteren. Het streeft ook naar het ontwikkelen van inkomsten in verband met bedrijfsadvies. Het zal altijd proberen het maximale uit contante investeringen te halen om te voorkomen dat het bedrijf op den duur structureel negatieve resultaten gaat dragen.

Strategisch denken blijft de beste toekomst van het bedrijf op de lange termijn verzekeren, wetende dat het nog tijd kan vergen.

Verklaring van de Raad van Bestuur

Namens Beluga bevestigen wij dit hierbij voor zover ons bekend:

- De jaarlijkse financiële staten, opgesteld in overeenstemming met de in België geldende boekhoudnormen, geven een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van Beluga;
- Het jaarlijks communiqué geeft een getrouw beeld van de ontwikkeling, resultaten en positie van Beluga, evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee Beluga wordt geconfronteerd.

Philippe Weill,
Voorzitter

François Vogeleeer,
bestuurder

Kalender

De financiële kalender van Beluga voor 2023 ziet er als volgt uit:

- | | |
|--------------------------------------|-------------------|
| - Algemene Vergadering 2022 | 19 mei 2023 |
| - Publicatie halfjaarresultaten 2023 | 30 september 2023 |

Contactgegevens

Beluga nv (www.belugainvest.com)
RPR 0401765981
Rue du Baillois 43, B-1330 Rixensart
Bruno Lippens (BL Consulting bv)
tél 0496 121369
bruno.lippens@belugainvest.com

**VERKLARING VAN DE COMMISSARIS
AANGAANDE HET PERSBERICHT OVER
DE JAARREKENING VAN BELUGA NV
PER 31.12.2022**

Wij bevestigen hierbij dat de auditwerkzaamheden, die grotendeels zijn afgerond, geen materiële aanpassingen aan de boekhoudkundige informatie in het persbericht aan het licht hebben gebracht.

Wij bevestigen dat de boekhoudkundige informatie in het persbericht, zonder materiële anomalie, consistent is met de balans, winst- en verliesrekening en n kasstroomoverzicht op basis waarvan dit persbericht is geschreven.

Brussel, 31 maart 2023

RSM RÉVISEURS D'ENTREPRISES - BEDRIJFSREVISOREN SC
COMMISSARIS
VERTEGENWOORDIGD DOOR

SÉBASTIEN DECKERS

WETTELIJKE VERTEGENWOORDIGER

BELUGA – Resultatenrekening
Opgesteld conform de Belgische boekhoudnormen
(in '000 EUR)

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Bedrijfsopbrengsten	1	1
Omzet	0	0
Andere bedrijfsopbrengsten	1	1
Niet-recurrente operationele opbrengsten	0	0
Bedrijfskosten	(237)	(248)
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	0	0
Diensten en diverse goederen	(229)	(241)
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	0	0
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	0	0
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen	0	0
Voorzieningen voor risico's en kosten	0	0
Andere bedrijfskosten	(8)	(7)
Niet-recurrente bedrijfskosten	0	0
Bedrijfsresultaat (winst/(verlies))	(236)	(247)
Financiële opbrengsten	105	136
Opbrengsten uit financiële vaste activa	48	107
Opbrengsten uit vlottende activa	57	29
Andere financiële opbrengsten	0	0
Niet-recurrente financiële opbrengsten	0	0
Financiële kosten	(354)	(27)
Kosten van schulden	(15)	(19)
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en commerciële vorderingen	(264)	0
Andere financiële kosten	(75)	(8)
Niet-recurrente financiële kosten	0	0
Winst (Verlies) van het boekjaar voor belastingen	(486)	(138)
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	0	0
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	0	0
Belastingen op het resultaat	2	(4)
Winst (Verlies) van het boekjaar	(484)	(142)
RESULTAT PAR ACTION		
En EUR		
Resultaat (winst/(verlies)) basis per aandeel	(0,35)	(0,10)

BELUGA – Balans*Opgesteld conform de Belgische boekhoudnormen
in '000 EUR*

ACTIVA	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
VASTE ACTIVA	80	85
Immateriële vaste activa	0	0
Materiële vaste activa	80	80
Financiële vaste activa	0	5
VLOTTENDE ACTIVA	4 368	4 928
Vorderingen op meer dan 1 jaar	125	175
Voorraden	0	0
Handelsvorderingen en overige vorderingen	75	65
Geldbeleggingen	2 592	2 743
<i>Eigen aandelen</i>	16	16
<i>Andere beleggingen</i>	2 576	2 727
Liquide middelen	1 586	1 944
Overlopende rekeningen	0	0
TOTAAL VAN DE ACTIVA	4 459	5 013

PASSIVA	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
EIGEN VERMOGEN	4 153	4 637
Kapitaal	4 610	4 610
Herwaarderingsmeerwaarden	0	0
Reserves	160	160
Overgedragen Winst (Verlies)	(617)	(133)
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	0	0
SCHULDEN	306	376
<i>Schulden op meer dan 1 jaar</i>	<i>140</i>	<i>192</i>
Financiële schulden	140	192
Handelsschulden	0	0
Overige schulden	0	0
<i>Schulden op minder dan 1 jaar</i>	<i>166</i>	<i>184</i>
Schulden die binnen het jaar vervallen	52	51
Financiële schulden	0	0
Handelsschulden	114	133
Schulden mbt belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	0	0
Overige schulden	0	0
Overlopende rekeningen	0	0
TOTAAL VAN DE PASSIVA	4 459	5 013

31/12/2022 31/12/2021

I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	1 944	3 042
II. Netto kasstromen met betrekking tot de bedrijfsactiviteiten	(258)	(317)
1.1 Winst (Verlies) uit bedrijfsactiviteiten	(279)	(247)
1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar	(484)	(142)
1.1.2 Financieel resultaat (-)	250	(109)
1.1.3 Wisselkoersverschillen	(43)	0
1.1.4 Belastingen	(2)	4
1.1.5 Overige	0	0
1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten	0	0
1.2.1 Afschrijvingen	0	0
1.2.2 Waardeverminderingen	0	0
1.2.3 Andere niet-geldelijke posten	0	0
1.3 Toename (afname) in werkkapitaal (-)	21	(70)
1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen (-)	40	51
1.3.2 Toename (afname) in financiële instrumenten (-)	0	0
1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden	(19)	(10)
1.3.4 Toename (afname) in beslastingschulden en -vorderingen	0	(111)
1.3.5 Toename (afname) van voorraden (-)	0	0
1.3.6 Andere Toename (afname) in werkkapitaal (-)	0	0
III. Netto kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten	(29)	(531)
<u>1. Aankopen (-) / overdrachten (+)</u>	<u>(134)</u>	<u>(656)</u>
1.1 Betalingen/ontvangsten uit verworven/overgedragen niet-financiële activa	0	0
1.2 Betalingen/ontvangsten uit verworven/overgedragen financiële vaste activa	0	0
1.3 Betalingen/ontvangsten uit verworven/overgedragen geldbeleggingen	(134)	(656)
1.4 Betalingen/ontvangsten uit verworven/overgedragen andere activa	0	0
<u>2. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten</u>	<u>105</u>	<u>125</u>
IV. Netto kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten	(71)	(250)
<u>1. Ontvangen kasstromen met betrekking tot financieringen</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
1.1 Ontvangsten uit leningen	0	0
<u>2. Terugbetaalde kasstromen met betrekking tot financieringen</u>	<u>(52)</u>	<u>(231)</u>
2.1 Aankoop eigen aandelen	0	(2)
2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen	(52)	(51)
2.3 Uitbetaling dividenden	0	(178)
<u>3. Betaalde interesten ingedeeld als financieringsactiviteiten</u>	<u>(19)</u>	<u>(19)</u>
<u>4. Wisselkoersverschillen ingedeeld als financieringsactiviteiten</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
V. Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten (II + III + IV)	(358)	(1 098)
VI. Liquide middelen en kasequivalenten, slotbalans (I + V)	1 586	1 944

BIJLAGE: Waarderingsregels voor geldbeleggingen

« De aanschaffingswaarde wordt gebruikt voor de verwerking van deelbewijzen/fondsen/portefeuilles. De bijkomende kosten die verband houden met de verwerving van deze effecten die ze vormen, worden over het algemeen rechtstreeks ten laste van de resultatenrekening genomen van het boekjaar waarin ze werden gemaakt. De uitzondering op deze regel zal in deze specifieke gevallen worden gemotiveerd in het jaarverslag.

Indien de totale realiseerbare waarde van de deelbewijzen/fondsen/portefeuilles op de afsluitingsdatum van het boekjaar lager is dan de aanschaffingsprijs, worden waardeverminderingen geboekt. »

De waardering van geldbeleggingen gebeurt waarde voor waarde op de afsluitingsdatum van het boekjaar. Indien het bedrag van de waarde lager is dan de verkrijgingsprijs, wordt een vermindering van deze waarde verantwoord.

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

« 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 op basis van recentere relevante transacties of markt *multiples* (bv P/E, EV/EBITDA) nodig acht. De waarde kan ook volledig tot nul worden teruggebracht als de participatie op korte termijn zeer negatieve vooruitzichten heeft, als de participatie inactief is of als er geen betrouwbare waardering kan worden vastgesteld.

Aankopen en verkopen van geldbeleggingen worden in de balans opgenomen op de dag van de transactie of de dag waarop Beluga zich ertoe verbindt de activa te kopen of te verkopen. Geldbeleggingen worden niet langer opgenomen 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. »