

INHOUD

1. Profiel	2
2. Kerncijfers	3
3. Bestuur, management en toezicht	4
4. Bespreking van de geconsolideerde cijfers	5
5. Portefeuille	6
6. Verslag van de Raad van bestuur	9
Verslag van de Raad van bestuur: corporate governance verklaring	11
7. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	20
8. Geconsolideerde balans	22
9. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	23
10. Kasstroomoverzicht	24
11. Toelichtingen bij de financiële staten	25
12. Verslag van de commissaris	43
13. Niet-geconsolideerde jaarrekening	48
14. Realia	51

1. PROFIEL

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

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

Beluga is genoteerd op NYSE Euronext Brussel, dubbele fixing.

2. KERNCIJFERS

	2013	2012
Geconsolideerde balans en resultaten (in '000 €)		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	5.370	5.855
Balanstotaal	6.398	7.436
Operationeel resultaat	(324)	331
Financieel resultaat	(124)	(48)
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	(349)	277
Nettoresultaat	(392)	255
Beurskapitalisatie (in '000 €) per jaareinde		
Beurskapitalisatie	3.185	3.964
Gegevens per aandeel ^{1/}		
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep) (in €)	(0,26)	0,20
Beurskoers (in €)	2,33	2,90
Eigen Vermogenswaarde (in €)	3,93	4,28
Agio (Disagio) (in %)	(40,1)	(32,2)

^{1/}1.366.990 aandelen per jaareinde

3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

Raad van bestuur

Michel Balieus, onafhankelijk bestuurder
Dirk Geerinckx, bestuurder, voorzitter ¹
Serge Stroïnovsky (voor Claes-Wagner SPRL), bestuurder
François Vogeleeer, onafhankelijk bestuurder
Guido Wallebroek (voor Drupafina NV), onafhankelijk bestuurder
Philippe Weill (voor BBFM SA), bestuurder, voorzitter ²

Bruno Lippens (voor BL Consulting BVBA), secretaris

Onafhankelijk comité

Michel Balieus
François Vogeleeer
Guido Wallebroek

Audit comité

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

Benoemings- en vergoedingscomité

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

Dagelijks bestuur

Bruno Lippens (BL Consulting), algemeen directeur

Commissaris

RSM Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Patricia Kindt ³

Externe accountant

VMB Accountants & Belastingconsulenten

¹ tot 4/07/2013, dag van zijn overlijden

² vanaf 26/08/2013

³ Luc Toelen vanaf 16/05/2014

4. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE CIJFERS

Resultaten

Beluga realiseerde over het volledige boekjaar 2013 een geconsolideerde netto verlies (aandeel van de groep) van 0,349 mio EUR of 0,26 EUR per aandeel.

De operationele opbrengsten over 2013 zijn sterk gedaald ten opzichte van het voorgaande boekjaar 2012. Dit is voornamelijk te verklaren door het ontbreken van opbrengsten uit financiële activa in 2013, ten opzichte van de niet-gerealiseerde financiële activa door een herwaardering van de participatie in NGM voor +0,500 mio EUR in 2012. Verder zijn de ontvangen interesten in 2013 gedaald ten opzichte van 2012. Anderzijds steeg de omzet licht in vergelijking met voorgaand boekjaar en werden er andere operationele opbrengsten geboekt voor 0,080 mio EUR.

De operationele kosten zijn in 2013 toegenomen ten opzichte van het voorgaande boekjaar 2012 voornamelijk door een sterke toename in de afschrijvingen materiële vaste activa wegens een afwaardering op het gebouw eigendom van LaTroupette. Anderzijds daalden de aankoop van goederen en diensten sterk.

Balans

De Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat daalden van 3,451 mio EUR per 31/12/2012 tot 2,029 mio EUR per 31/12/2013 en bestonden enerzijds uit aandelen in de private equity participaties BNLfood Investments (vervolginvestering in 2013 van 0,260 mio EUR krediet), NRV – Forest and Biomass Fund (vervolginvestering in 2013 van 0,043 mio EUR), IT-Partners, Lamifil, PR Pharmaceuticals en Technowledge, en anderzijds uit beursgenoteerde aandelen zoals Auriga International. In 2013 werd de participatie in NGM verkocht; de vennootschap TRG werd vereffend. De materiële vaste activa daalden door een afschrijving op het gebouw bij La Troupette. De liquide middelen zijn toegenomen tot 2,310 mio EUR. Deze bestonden per 31/12/2013 uit euro's aangehouden op zicht- of termijnrekeningen bij Belgische financiële instellingen en een termijnrekening in Noorse kroon voor 0,980 mio EUR.

De financiële verplichtingen op lange termijn betreffen de financiële schulden bij La Troupette (hypothecair krediet ter verwerving van vastgoed). De rubriek Handelsschulden en overige schulden bevat o.a. het nog openstaande saldo van schulden aan aandeelhouders naar aanleiding van de kapitaalvermindering van 2006 en de dividenden over de vorige boekjaren.

5. PORTEFEUILLE

Algemeen

De portefeuille van Beluga bestond per 31/12/2013 enerzijds uit *private equity* participaties (aandelen en/of leningen) in BNLfood Investments, La Troupette, Natural Resources Value – Forest and Biomass Fund, IT-Partners, Lamifil, PR Pharmaceuticals en Technowledge, en anderzijds uit kleinere investeringen beursgenoteerde aandelen, zoals o.a. Auriga International.

Samenstelling portfolio

Per 31 december 2013 had Beluga investeringen in 11 ondernemingen met een geraamde intrinsieke waarde van 2,637 mio EUR.

BNLfood

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

Beluga voerde in 2013 een vervolginvestering van 0,260 mio EUR uit in kredieten aan BNLfood, waardoor de totale positie van Beluga in BNLfood per 31/12/2013 op 1,596 mio EUR komt.

BNLfood bekijkt momenteel alle mogelijke strategische opties, waaronder ook een verkoop van het geheel of bepaalde afdelingen van het bedrijf aan een buitenlandse groep.

La Troupette

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

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

5. PORTEFEUILLE

NRV – Forest and Biomass

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

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

IT Partners

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

Auriga International

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

Overige investeringen

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

In de loop van 2013 werd de participatie in Network Global Management volledig verkocht en werd de holding TRG vereffend.

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

5. PORTEFEUILLE

Waardering portfolio

Per 31 december 2013 werden volgende waarderings- en consolideringsmethodes gebruikt.

Bedrijf	Investering			Consolidatie	Kerncijfers (*)	
	Soort	waarde (EUR)	percentage		Omzet	EV
BNLfood	aandelen	1.472.938	11%	Reële waarde	11,36	3,04
BNLfood	lening	382.866		Reële waarde		
NRV Fund	aandelen	299.923	0%	Reële waarde	0	41,96
IT Partners	aandelen	189.121	2%	Reële waarde	(0,14)	10,05
La Troupette	aandelen	154.432	75%	Integraal	0,25	1,47
CHB	aandelen	66.000	75%	Integraal	0	(0,25)
Auriga Intern.	aandelen	60.750	2%	Reële waarde	1,51	2,13
Beluga	aandelen	10.566	0%	N/A	0,01	5,15
Lamifil	aandelen	0	0%	Reële waarde	128,36	24,23
PR Pharmac.	aandelen	0	0%	Reële waarde	N/A	N/A
Technowledge	aandelen	0	66%	Integraal	N/A	N/A

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

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

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

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

6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Geachte aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen hebben wij het genoegen u het jaarverslag en de enkelvoudige jaarrekening van Beluga nv over het voorbije boekjaar 2013 voor te leggen.

6.1. Commentaar op de jaarrekening

Beluga heeft het boekjaar 2013 afgesloten met een te bestemmen verlies over het boekjaar van 218.908 EUR of 0,16 EUR per aandeel, ten opzichte van een te bestemmen winst van 365.129 EUR over het boekjaar 2012.

De bedrijfsopbrengsten over 2013 zijn gestegen tot 91.269 EUR, door een stijging van de diverse bedrijfsopbrengsten bij een gelijkblijvende omzet. De ontvangen interesten daalden in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.

De aankopen van goederen en diverse diensten zijn daalden licht ten opzichte van het boekjaar 2012. Het financiële kosten stegen sterk voornamelijk door het ontbreken van de terugname van de afwaardering voor 500.000 EUR bij de participatie in NGM ten opzichte van vorig boekjaar, en door wisselkoersverliezen op NOK/EUR.

De investeringsstrategie van Beluga was in 2013 verder gericht op het actief beheren en ondersteunen van de voornaamste participaties. Tijdens het boekjaar 2013 werden er vervolginvesteringen doorgevoerd bij BNLfood Investments voor 0,260 mio EUR (krediet) en bij NRV Forest and Biomass Fund voor 0,043 mio EUR (aandelen). Beluga houdt ook 4.535 eigen aandelen aan die in de voorgaande boekjaren werden ingekocht op de beurs. In 2013 werd de participatie in NGM volledig verkocht; de vennootschap TRG werd vereffend.

Beluga heeft in 2013 net als in de voorgaande boekjaren het principe van de voorzichtigheid gehanteerd in het kader van de *fair market value* waardering van de *private equity* participaties.

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

6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

6.2. Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

Er zijn tijdens het boekjaar 2013 geen werkzaamheden op gebied van onderzoek en ontwikkeling uitgevoerd.

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

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

6.4. Gebruik financiële instrumenten

Beluga maakt geen gebruik van financiële instrumenten die gepaard gaan met prijs-, krediet-, liquiditeits- of kasstroomrisico's die van materiële betekenis kunnen zijn voor de vennootschap. Beluga heeft in 2013 geen *hedging* transacties afgesloten.

6.5. Voornaamste risico's en onzekerheden

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

6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

6.6. Corporate Governance Verklaring

(a) algemeen

Beluga volgt in het algemeen de verschillende principes en richtlijnen die de Belgische Corporate Governance Code 2009¹ (“CG-Code 2009”) uiteenzet. Elk jaar wordt in de jaarbrochure onder de verklaring van de Raad van bestuur inzake *corporate governance* (de “CG-Verklaring”) een omstandige uitleg gegeven bij de verschillende punten hiervan in toepassing bij Beluga of waar eventueel wordt afgeweken, met inbegrip van een overzicht en werking van de verschillende comités als onderdeel van de Raad van bestuur van Beluga en met een beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle en risicobeheerssystemen in voege bij Beluga.

Beluga erkent het belang en de noodzaak van de algemene principes inzake behoorlijk bestuur of *corporate governance*. Beluga streeft ernaar de aanbevelingen inzake *corporate governance* van o.a. de FSMA en de Commissie Corporate Governance¹, zo goed mogelijk op te volgen, rekening houdend met de grootte en de activiteiten van een bedrijf als Beluga.

De intern geldende principes en gedragscodes waaraan alle bestuurders en het management van Beluga zich dienen te houden, werden uitgeschreven in het Corporate Governance Charter van Beluga (het “CG-Charter”). Het CG-Charter, waarvan de meest recente versie goedgekeurd door de Raad van bestuur² telkens te vinden is op de website van Beluga, beschrijft de te volgen procedures voor de organisatie, structuur, werking en interne controle van de vennootschap.

(b) rapportering

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

¹ www.corporategovernancecommittee.be: Belgische Corporate Governance Code dd 12 maart 2009

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

6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

(c) samenstelling van de Raad van bestuur

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

De Raad van bestuur van Beluga bestaat per 31 december 2013 uit vijf bestuurders die benoemd werden op 17 mei 2013 voor een periode van één jaar. Drie van haar leden zijn onafhankelijke bestuurders. Eén bestuurder, met name de heer Dirk Geerinckx, overleed gedurende het boekjaar 2013.

(d) werking van de Raad van bestuur

Krachtens de statuten beschikt de Raad van bestuur over de meest uitgebreide bevoegdheden, met uitzondering van deze die de wet voorbehoudt aan de algemene vergadering van aandeelhouders. De belangrijkste bevoegdheden van de Raad van bestuur zijn:

- het benoemen van en toezicht op de organen en personen belast met het dagelijks bestuur;
- het vastleggen van de algemene strategie en het beleid van de vennootschap en met name de investeringsstrategie, alsook het toezicht op de uitvoering en implementatie ervan;
- het oprichten van comités binnen de Raad van bestuur;
- het beslissen over alle investeringen en desinvesteringen van een bepaalde omvang; en
- het opstellen van de jaarrekeningen en (jaar)verslagen.

De Raad streeft ernaar om tenminste eenmaal per kwartaal te vergaderen. Wanneer de omstandigheden dit vereisen worden bijkomende vergaderingen belegd. In 2013 vergaderde de Raad vier maal, met volgende aanwezigheden van de individuele bestuurders:

Aanwezigheden RvB 2013	27/02	29/03	26/08	20/11
M. Balieus	X	X	X	
D. Geerinckx	X	X		
S. Stroïnovsky		X	X	
F. Vogeleeer	X	X	X	X
G. Wallebroek	X		X	X
Ph. Weill	X	X	X	X

6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

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

De werkzaamheden van de Raad gebeuren op basis van uitgebreide informatiememoranda die de bestuurders in staat stellen de evolutie en de resultaten van de verschillende investeringen, de in het kader van het dagelijks bestuur volbrachte taken en de evolutie van de resultaten te volgen en te controleren.

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

(e) Evaluatie van de Raad van bestuur

De werking van de Raad van bestuur, zijn comités en de individuele leden ervan wordt op permanente basis geëvalueerd door de voorzitter, die o.a. nagaat of de belangrijke onderwerpen grondig worden voorbereid en besproken, en de doeltreffendheid van de vergaderingen evalueert.

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

(f) Remuneratieverslag

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

De mandaten van de bestuurders zijn onbezoldigd.

Beluga heeft geen enkele vaste vergoeding noch enige variabele of prestatie-gebonden vergoeding voorzien voor of uitbetaald aan haar bestuurders in het afgelopen boekjaar 2013.

Beluga heeft geen enkele variabele of prestatie-gebonden vergoeding voorzien voor of uitbetaald aan uitvoerende bestuurders in het afgelopen boekjaar 2013.

6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Ter volledigheid van de informatie wordt ook gemeld dat Beluga, op basis van overeenkomsten en facturen, een totaal aan consulting honoraria van 95.332 EUR heeft uitbetaald over het boekjaar 2013 aan de volgende prestatieverleners:

- DG Management N.V. (vertegenwoordigd door D. Geerinckx): 8.235 EUR;
- BBFM S.A. (vertegenwoordigd door Philippe Weill): 65.916 EUR;
- Claes-Wagner S.P.R.L. (vertegenwoordigd door S. Stroïnovsky): 21.181 EUR.

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

(g) Uitvoerend Comité

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

- het toezicht op en de opvolging van het dagelijks bestuur;
- het toezicht op de implementatie van de beslissingen van de Raad van bestuur;
- de voorbereiding van de vergaderingen en beslissingen van de Raad van bestuur; en
- het beslissen over alle (des)investeringen tot 1 mio EUR.

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

(h) Andere comités binnen de Raad van bestuur

Binnen de Raad van bestuur is er ook een Onafhankelijk Comité opgericht bestaande uit de onafhankelijke bestuurders. De 3 bestuurders die momenteel voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria van Commissie Corporate Governance¹ zijn Michel Balieus, François Vogeleer en Guido Wallebroek.

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

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

¹ Art 526 ter W.Venn en bijlage A bij CG-Code 2009

6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

(i) Dagelijks bestuur

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

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

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

(j) Samenstelling raden

Per 31/12/2013 bestonden de Raad van bestuur (RvB), Uitvoerend Comité (UC), Onafhankelijk Comité (OC), Benoemings- en Vergoedingscomité (RC) en Audit Comité (AC) uit volgende bestuurders:

Samenstelling 31.12.2013	RvB	UC	OC	RC	AC
M. Balieus	X		X	X	X
S. Stroïnovsky	X	X		X	X
F. Vogeleer	X		X	X	X
G. Wallebroek	X		X	X	X
Ph. Weill	X	X		X	X

(k) Beleid inzake belangenconflicten

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

6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

(l) Belangenconflictprocedure

Beluga heeft tijdens het boekjaar 2013 geen transacties uitgevoerd waarbij de toepassing van de belangenconflictprocedure beschreven in artikel 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen of de samenkomst van het Onafhankelijk Comité vereist was.

(m) Overeenkomsten tussen aandeelhouders

De vennootschap heeft geen kennis van overeenkomsten tussen aandeelhouders.

(n) Beschermingsconstructies

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

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

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

(o) Aandeelhoudersstructuur

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

Volgende participaties werden tot 31/12/2013 aan de vennootschap gemeld:

- Hilos S.A., Longeval S.A.:	667.275 aandelen	(48,81%)
- Magilidi maatschap:	157.182 aandelen	(11,50%)
- Beluga N.V. (eigen aandelen):	4.535 aandelen	(0,33%)

6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

(p) Beleid inzake resultaatbestemming

Na de kapitaalvermindering van 2006 met een effectieve uitbetaling van 6,50 EUR per aandeel, werd over de boekjaren van 2007 tot 2012 een dividend van 0,10 EUR per aandeel uitgekeerd. Voor dit boekjaar wordt een dividend aan de aandeelhouders voorgesteld van 0,04 EUR per aandeel.¹

(q) Belangrijkste kenmerken van de interne controle en risicosystemen

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

Controleomgeving

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

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

Controleactiviteiten

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

Informatie en communicatie

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

¹ ter goedkeuring van de Algemene Vergadering van 16 mei 2014

6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Risicobeheer

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

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

6.7. Gebeurtenissen na balansdatum

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

6.8. Vooruitzichten

Beluga zal ook in 2014 verder werken om aan zo laag mogelijke werkingskosten de bestaande investeringsportefeuille, in het bijzonder de grootste *private equity* participaties, goed te beheren. Beluga gaat verder met het actief zoeken naar en analyseren van nieuwe mogelijke *private equity* investeringsdossiers.

6.9. Voorgestelde resultaatverwerking

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

Te verwerken verlies van het boekjaar:	218.907,75
Onttrekking aan de beschikbare reserves	280.317,84
Toevoeging aan de beschikbare reserves	6.730,49
Uitkering aan aandeelhouders:	54.679,60

6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

6.10. Verklaring van het bestuur

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

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

François Vogeleeur,
Bestuurder

Philippe Weill,
Voorzitter Raad van bestuur

De financiële kalender van Beluga voor 2014 voorziet volgende relevante data:

Kwartaal update over 1e trimester 2014	10/05/2014
Algemene Vergadering over boekjaar 2013	
16/05/2014	
Bekendmaking halfjaarresultaten 2014	
30/08/2014	
Kwartaal update over 3e trimester 2014	15/11/2014
Bekendmaking jaarresultaten 2014	
28/02/2015	

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

De Raad van bestuur
30 maart 2014

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

Hierna worden de geconsolideerde balans en resultatenrekening van Beluga nv per 31 december 2013 weergegeven. De meerderheidsdeelneming van Beluga nv in sa Distribution d'Eau de la Troupette (75%), Technowledge (66%) alsmede de door SA Distribution d'Eau de la Troupette verworven 100% participatie van Comptoir Houiller Bruxellois nv (CHB) werden in de consolidatiekring opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen wordt de volledige geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2013 met balans, resultatenrekening en toelichting, samen met het jaarverslag van de Raad van bestuur en het verslag van de commissaris binnen de opgelegde termijn openbaar gemaakt. Deze documenten zijn bovendien op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij de vennootschap.

Geconsolideerde resultatenrekening (in '000 €)

	Toelichting	31/12/2013	31/12/2012
Resultaat Bedrijfsactiviteiten			
Operationele opbrengsten		637	852
Interesten	5	37	60
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	6	313	526
Omzet	8	271	265
Andere operationele opbrengsten	9	80	0
Operationele kosten (-)		(961)	(521)
Verliezen op realisatie van investeringen		(313)	0
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	6	(64)	(38)
Aankoop goederen en diverse diensten	10	(150)	(422)
Afschrijving op materiële vaste activa	15	(78)	(78)
Uitzonderlijke afschrijving op materiële vaste activa	15	(415)	0
Waardevermindering goodwill		0	(21)
Voorzieningen	19	0	40
Andere operationele kosten		(5)	(2)
Operationeel resultaat winst (verlies)		(324)	331
Financiële inkomsten	11	5	0
Financiële kosten (-)	11	(129)	(48)
Resultaat voor belastingen, winst (verlies)		(448)	283
Belastingen (-)	12	56	(28)
Netto resultaat winst (verlies) van de periode		(392)	255
Totaal resultaat		(392)	255
Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij		(349)	277
Minderheidsbelangen		(43)	(22)
RESULTAAT PER AANDEEL UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)			
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	13	(0,26)	0,20
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel	13	(0,26)	0,20

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

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

	31/12/2013	31/12/2012
Resultaat	(392)	255
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten na belastingen	(392)	255
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van Beluga NV	(349)	277
Minderheidsbelangen	(43)	(22)

8. GECONSOLIDEERDE BALANS

Cijfers (in '000 €)

	Toelichting	31/12/2013	31/12/2012
VASTE ACTIVA		4.045	5.699
Goodwill en andere immateriële vaste activa	14	0	0
Materiële vaste activa	15	1.633	2.126
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	6	2.029	3.451
Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	16	383	123
VLOTTENDE ACTIVA		2.353	1.737
Belastingsvorderingen	17	9	12
Handelsvorderingen en overige vorderingen	17	19	8
Geldbeleggingen	17	0	1.026
Liquide middelen	17	2.310	674
Overige vlottende activa	17	14	17
		6.398	7.436
EIGEN VERMOGEN		5.611	6.140
<i>Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij</i>		5.370	5.855
Geplaatst kapitaal	18	4.589	4.589
Overgedragen winsten (verliezen)		795	1.280
Eigen aandelen		(14)	(14)
Minderheidsbelangen		242	285
VERPLICHTINGEN		786	1.296
<i>Langlopende verplichtingen</i>		429	652
Uitgestelde belastingverplichtingen	20	133	189
Financiële verplichtingen	21	296	463
<i>Kortlopende verplichtingen</i>		357	644
Financiële verplichtingen	21	166	158
Handelsschulden en overige schulden		94	319
Belastingsverplichtingen		0	35
Overige verplichtingen		97	133
PASSIVA DIRECT VERBONDEN MET AF TE STOTEN GROEP VAN ACTIVA		6.398	7.436

9. MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Cijfers (in '000 €)

	Kapitaal	Reserves	Ingehouden winsten (overgedragen verliezen)	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen vermogens- instrumenten van de moeder- maatschappij	Minderheids- belang
SALDO, 31 December 2011	4.589	489	944	6.022	5.715	307
1. Dividend 2011			(137)	(137)	(137)	
2. Winst (verlies) van het boekjaar			254	254	277	(22)
SALDO, 31 December 2012	4.589	489	1.061	6.139	5.855	285
1. Dividend 2012			(137)	(137)	(137)	
2. Winst (verlies) van het boekjaar			(392)	(392)	(349)	(43)
SALDO, 31 December 2013	4.589	489	533	5.611	5.370	242

10. KASSTROOMOVERZICHT

Cijfers (in '000 €)

Toelichting 31/12/2013 31/12/2012

I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS

674	2.280
-----	-------

II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)

(75)	(68)
------	------

1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie

(75)	(68)
------	------

1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten

(420)	259
-------	-----

1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar

(392)	255
-------	-----

1.1.2 Rentelasten

11	28	36
----	----	----

1.1.3 Winstbelastingen

12	(56)	28
----	------	----

1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten

562	(450)
-----	-------

1.2.1 Afschrijvingen

15	493	78
----	-----	----

1.2.2 (Terugname van) waardeverminderingen

6	69	(488)
---	----	-------

1.2.3 Toename (afname) in voorzieningen

19	0	(40)
----	---	------

1.3 Toename (afname) in werkkapitaal

(217)	122
-------	-----

1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen

(11)	0
------	---

1.3.2 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)

(148)	179
-------	-----

1.3.3 Toename (afname) in belastingsschulden en vorderingen (-)

(51)	(25)
------	------

1.3.4 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)

(7)	(32)
-----	------

III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN

2.036	(1.266)
-------	---------

1. Aankopen (-) / overdrachten (+)

2.036	(1.266)
-------	---------

1.1 Betalingen/ ontvangsten om niet-financiële vaste activa te verwerven (-) / over te dragen (+)

--	--

1.2 Betalingen/ ontvangsten om dochterondernemingen te verwerven (-) / over te dragen (+) na aftrek van de aanwezige geldmiddelen

0	0
---	---

1.3 Betalingen/ ontvangsten om financiële activa gewaardeerd aan reële waarde te verwerven (-) / over te dragen (+)

1.357	(93)
-------	------

1.4 Betalingen/ ontvangsten om andere activa te verwerven (-) / over te

679	(1.173)
-----	---------

IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)

(324)	(272)
-------	-------

1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen

0	0
---	---

1.1 Ontvangsten uit de uitgifte van andere financiële verplichtingen

0	0
---	---

2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen (-)

(296)	(296)
-------	-------

2.1 Aankoop eigen aandelen (-)

0	0
---	---

2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)

(158)	(150)
-------	-------

2.3 Uitbetaling dividenden (-)

24	(138)	(146)
----	-------	-------

3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)

11	(28)	(36)
----	------	------

V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)

1.637	(1.607)
-------	---------

VI. LIQUIDE MIDDELEN EN GELDBELEGGINGEN, SLOTBALANS (I + V)

2.310	674
-------	-----

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

1. Algemene informatie

We verwijzen naar sectie 1. Profiel.

2. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

2.1. Basis voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten van Beluga nv per 31 december 2013 werden opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS) gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB), en de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), voor zover de Europese Commissie die standaarden en interpretaties heeft bekrachtigd.

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten over boekjaar 2013 werden opgesteld volgens dezelfde boekhoudprincipes en met dezelfde berekeningsmethoden als in boekjaar 2012.

De groep heeft ervoor gekozen om IFRS standaarden of interpretaties die pas van toepassing worden na 31 december 2013, niet vervroegd toe te passen.

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

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2013:

- Amendementen bij IFRS 1 – Ernstige hyperinflatie en afschaffing van vaste data voor de eerste inschrijvers (1/1/2013);
- Amendementen bij IFRS 1 – Staatsleningen (1/1/2013);
- Amendementen bij IFRS 7 – Financiële instrumenten: te verstrekken informatie – Compensatie voor financiële activa en financiële passiva (1/1/2013);
- Amendementen bij IAS 1 – Voorstelling van andere elementen met betrekking tot het globale resultaat (1/1/2013);
- Amendementen bij IAS 12 – Inning van onderliggende activa (1/1/2013);
- IFRS 13 – Waardering tegen fair value (1/1/2013);
- Amendementen bij IAS 19 – Voordelen voor het personeel (1/1/2013);
- Amendementen bij IAS 32 – financiële instrumenten: voorstelling – Compensatie van (1/1/2013);
- IFRIC 20 – Kosten voor blootlegging gemaakt tijdens de exploitatieperiode van een openluchtmijn (1/1/2013).

Standaarden en interpretaties die werden gepubliceerd maar nog niet van toepassing zijn voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2013:

- IFRS 10 – Geconsolideerde financiële staten (1/1/2014);
- IFRS 11 – Partnerships (1/1/2014);
- IFRS 12 – Te verstrekken informatie over de belangen in andere entiteiten (1/1/2014);
- IAS 28 gereviseerd – Belangen in associaties en zusterbedrijven (andere normen en interpretaties – 01/01/2014);
- IFRS 9 – Financiële instrumenten - (01/01/2014);
- IAS 32 geamendeerd – Compensatie van de financiële activa en passiva (01/01/2014);
- Wijziging van IAS 36 – Te verstrekken inlichtingen over de niet-financiële activa (01/01/2014);

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

- Amendementen bij IAS 19 – Technische voorzieningen, bijdragen van de personeelsleden (01/01/2014);
- IFRIC 21 – Heffingen en belastingen (01/01/2014);
- Jaarlijkse verbeteringen, cyclus 2010-2012;
- Jaarlijkse verbeteringen, cyclus 2011-2013.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

2.2. Interest inkomsten en uitgaven

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

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

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

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

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

2.3. Materiële vaste activa

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

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

2.4. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat

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

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

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

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

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

2.5. Vorderingen

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

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

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

2.6. Liquide middelen

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

2.7. Voorzieningen

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

2.8. Belastingen

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

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

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

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

Beluga heeft fiscaal overdraagbare verliezen ten bedrage van EUR 5.040('000) waarvoor geen actieve belastinglatentie in de balans werd opgenomen. Deze belastingvordering werd niet opgenomen omdat het onvoldoende waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst gerealiseerd zal worden waarmee de niet-gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend.

2.9. Handelsschulden

Handelsschulden zijn niet interestdragend en worden opgenomen aan nominale waarde.

3. Beleid inzake risicobeheer

3.1. Strategie en de aanwending van financiële instrumenten

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

3.2. Marktprijs risico

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

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

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

3.3. Renterisico

De meeste financiële activa en passiva van Beluga zijn niet-interestdragend en bijgevolg is de vennootschap niet significant blootgesteld aan de volatiliteit van de marktrentevoeten. Overtollige liquide middelen worden belegd in deposito's met korte termijn rentevoeten. Een stijging van de interestvoeten met 1% zou een toename van de interestopbrengsten genereren van 14 KEUR (14 KEUR in 2012).

3.4. Kredietrisico

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

3.5. Liquiditeitsrisico

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

3.6. Kasstroomrisico's

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

3.7. Valutarisico

Beluga beschikt over een bankrekening in Noorse kronen. Per 31/12/2013 bezit Beluga over 7.817 KNOK. Deze bankrekening werd per 31/12/2013 gewaardeerd aan een slotkoers van 1 EUR = 8,38273 NOK en heeft een waarde van 932 KEUR.

Een daling van de wisselkoers met 5% zou een wisselkoersverlies genereren van 44 KEUR.

Het valutarisico wordt als minimaal beoordeeld.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

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

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

5. Interest inkomsten (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
Liquide middelen	14	19
Interesten uit leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	9	22
Obligaties	14	19
Totaal	37	60

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

Naast de ontvangen bankintresten heeft Beluga ook interestopbrengsten ontvangen uit een lening die werd toegestaan aan de vennootschap BNLfood Investments Limited.

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

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aangehouden voor handelsdoeleinden		
- beursgenoteerde aandelen aangehouden voor handelsdoeleinden	63	127
Totaal aangehouden voor handelsdoeleinden	63	127

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

- niet-beursgenoteerde aandelen (i)	1.966	3.324
Totaal bij eerste opname door de entiteit aangemerkt als financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	1.966	3.324

Totaal financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	2.029	3.451
---	--------------	--------------

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

- gerealiseerde winsten	0	0
- gerealiseerde verliezen	(313)	0
- niet-gerealiseerde winsten	313	526
- niet-gerealiseerde verliezen	(64)	(38)
Totaal winsten/(verliezen)	(64)	488

(i) Detail financiële activa

	Boekjaar	Vorig boekjaar
IT Partners	189	189
Network Global Management	0	1.400
BNL Food investments	1.473	1.473
NRV Fund - Forest and Biomass	300	257
Auriga	60	125
Overige	7	7
Totaal	2.029	3.451

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

Genoteerde portefeuille

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

- Opportunity Investment management;
- Auriga International.

Private Equity portefeuille

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

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

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

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

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

7. Gesegmenteerde informatie

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

8. Omzet (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Overige	11	11
Huurinkomsten	260	254
Totaal	271	265

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

9. Andere operationele opbrengsten (in '000 €)

In 2013 werd een niet betaalbare schuld van 80KEUR in resultaat genomen.

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

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Huur gebouwen	22	23
Managementvergoedingen (incl. consulting BL Consulting)	88	100
Werken onroerend goed	(70)	190
Diverse Erelonen	69	87
Overige	41	21
Totaal	150	422

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

Financiële kosten

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Interesten m.b.t. schulden	28	36
Wisselkoersen	95	0
Andere financiële kosten	6	12
	129	48

Financiële opbrengsten

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Andere financiële opbrengsten	5	0
	5	0

12. Belastingen (in '000 €)

I. WINSTBELASTINGEN

1. Actuele belastingen, netto

1.4 Overige actuele belastingen

2. Uitgestelde belastingen, netto

2.5 Overige uitgestelde belastingen

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
	(56)	28
	0	35
	0	35
	(56)	(7)
	(56)	(7)

II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF

1. Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief

1.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)

1.2 Toepasselijk belastingtarief

2. Impact van niet-belastbare inkomsten

3. Impact van niet-afrekbare kosten

4. Impact van teruggenomen (aangewende) fiscale verliezen en notionele intrestaftrek

5. Overige toename (afname)

6. Belasting op basis van het effectief belastingtarief

6.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)

6.2 Effectief belastingtarief

	Boekjaar		Vorig boekjaar	
	Duizenden	%	Duizenden	%
	(152)		96	
	(448)		283	
	(152)	33,99%	96	33,99%
	(106)		(178)	
	128		13	
	127		90	
	(53)		8	
	(56)		28	
	(448)		283	
	(56)	12,5%	28	9,90%

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

13. Winst per aandeel

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

De berekening is gebaseerd op volgende gegevens:

Netto resultaten in ('000 €):

Netto resultaten van de groep (in '000 €):

Gewogen gemiddelde aantal aandelen:

Boekjaar	Vorig Boekjaar
(392)	255
(349)	277
1.366.990	1.366.990

Winst / (verlies) per aandeel (in EUR):

Winst / (verlies) per aandeel van de groep (in EUR):

(0,29)	0,19
(0,26)	0,20

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

I. BEWEGINGEN IN IMMATERIËLE ACTIVA

Immateriële activa, beginsaldo

Investerings

Afschrijvingen (-)

Immateriële activa, eindsaldo

Brutobedrag

Geaccumuleerde afschrijvingen (-)

Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)

Boekjaar Vorig Boekjaar

0	21
0	0
0	(21)
0	0
21	21
(21)	(21)
0	0

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

15. Materiële vaste activa (in '000 €)

	Terreinen en gebouwen	Inrichting en toebehoren	TOTAAL
I. BEWEGINGEN IN MATERIËLE VASTE ACTIVA			
1. Materiële vaste activa, beginsaldo	2.126	0	2.126
1.1 Brutobedrag	2.750	4	2.754
1.2 Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	(624)	(4)	(628)
2. Afschrijvingen (-)	(493)	0	(493)
2.1 Uit de gewone bedrijfsuitoefening	(78)	0	(78)
2.2 Uitzonderlijke afschrijvingen	(415)	0	(415)
3. Materiële vaste activa, eindsaldo	1.633	0	1.633
3.1 Brutobedrag	2.750	4	2.754
3.2 Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	(1.117)	(4)	(1.121)

Er werd beslist om de boekwaarde van de gebouwen van La Troupette aan te passen. Op basis van een onafhankelijk expertiseverslag werd er een aanvullende waardevermindering doorgevoerd van 415KEUR.

16. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille

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

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

17. Vlottende activa (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
I. BELASTINGSVORDERINGEN	9	12
1. BTW	1	4
2. Winstbelasting	8	8
II. VORDERINGEN, NETTO, VLOTTEND	19	8
1. handelsvorderingen, bruto, vlottend	197	186
2. Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze vorderingen, vlottend (-)	(180)	(180)
3. Overige vorderingen	2	2
III. GELDBELEGGINGEN	0	1.026
IV. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	2.310	674
1. Geld in kas	0	0
2. Banksaldi	2.310	674
3. Korte-termijndeposito's	0	0
4. Overige geldmiddelen en kasequivalenten	0	0
V. OVERIGE VLOTTENDE ACTIVA	14	17

18. Eigen vermogen

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

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

19. Voorzieningen (in '000 €)

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

20. Uitgestelde belastingen (in '000 €)

	Boekjaar			Vorig boekjaar		
	Activa	Verplichtingen	NETTO	Activa	Verplichtingen	NETTO
I. UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN OPGENOMEN IN DE BALANS		(133)	(133)		(189)	(189)
Overige verrekenbare tegoeden		(133)	(133)		(189)	(189)
II. NIET-OPGENOMEN UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN	1.789		1.789	1.717		1.717

21. Financiële schulden

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

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Lange termijn lening	462	620
Totaal	462	620
Korte termijn gedeelte	166	158
Verschuldigd in jaar 2 na balansdatum	175	166
Verschuldigd tussen 3 en 5 jaar	121	296
Verschuldigd na 5 jaar	0	0
	462	620

Het betreft een lening aangegaan door vennootschap La Troupette s.a. ter waarde van 1.450.000 EUR terug betaalbaar op 10 jaar met een openstaand bedrag per 31 december 2013 van 462.000 EUR. De jaarlijkse rentevoet bedraagt 5,1%.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

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

	Boekjaar	Vorig boekjaar
Revisorale opdracht Beluga NV	13	11
Andere opdrachten buiten de revisorale opdracht	0	0

23. Dochterondernemingen

Lijst van de dochtervennootschappen die per 31 december 2013 volgens de integrale consolidatiemethode worden opgenomen

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

24. Dividenden

Het voorgestelde dividend (EUR 54.680 of 0,04 EUR per aandeel) moet op de gewone algemene vergadering van 16 mei 2014 door de aandeelhouders worden goedgekeurd en wordt, overeenkomstig de voorschriften van de IFRS, niet als een schuld opgenomen.

25. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

BELUGA NV

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2013

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de balans op 31 december 2013, over de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende verklaringen.

Verslag over de jaarrekening - Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar 2013 afgesloten op 31 december 2013, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 4.858.965 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 218.908 EUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentie stelsel, alsook voor het implementeren van de interne beheersing, die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze audit. Wij hebben onze audit volgens de internationale auditstandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de audit plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Een audit omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten.

Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de entiteit van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit.

Een audit omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze audit vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2013, alsook van diens resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van ons mandaat, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Antwerpen, 22 april 2014

RSM RÉVISEURS D'ENTREPRISES - BEDRIJFSREVISOREN CVBA
VERTEGENWOORDIGD DOOR

PATRICIA KINDT
BEDRIJFSREVISOR
VENNOOT

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2013

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de financiële toestand van het geconsolideerd geheel op 31 december 2013, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht op die datum en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende verklaring.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2013 afgesloten op 31 december 2013, opgesteld op grond van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een balanstotaal van 6.397.558 Eur en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 348.509 Eur.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, alsook voor het implementeren van de interne beheersing, die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze audit. Wij hebben onze audit volgens de internationale auditstandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de audit plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een audit omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten.

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de entiteit van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een audit omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze audit vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2013 een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van diens resultaten en van diens kasstroom over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Antwerpen, 22 april 2014

RSM RÉVISEURS D'ENTREPRISES - BEDRIJFSREVISOREN CVBA
VERTEGENWOORDIGD DOOR

PATRICIA KINDT
BEDRIJFSREVISOR
VENNOOT

13. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De niet-geconsolideerde jaarrekening van Beluga NV per 31 december 2013 wordt hierna op verkorte wijze weergegeven.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen wordt de volledige jaarrekening per 31 december 2013 met balans, resultatenrekening en toelichting, samen met het jaarverslag van de Raad van bestuur en het verslag van de commissaris binnen de opgelegde termijn openbaar gemaakt. Deze documenten zijn bovendien op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij de vennootschap.

De commissaris heeft de niet-geconsolideerde jaarrekening van Beluga NV per 31 december 2013 zonder voorbehoud goedgekeurd.

13. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Balans na winstverdeling (in '000 €)

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
VASTE ACTIVA	154	154
III. MATERIELE VASTE ACTIVA	0	0
A. TERREINEN EN GEBOUWEN		
C. MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	0	0
IV. FINANCIELE VASTE ACTIVA	154	154
A. VERBONDEN ONDERNEMINGEN	154	154
1. DEELNEMINGEN	154	154
VLOTTENDE ACTIVA	4.704	5.188
VII. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	409	141
A. HANDELSVORDERINGEN	17	6
B. OVERIGE VORDERINGEN	392	135
VIII. GELDBELEGGINGEN	2.039	4.486
A. EIGEN AANDELEN	14	14
B. OVERIGE BELEGGINGEN	2.025	4.472
IX. LIQUIDE MIDDELEN	2.244	546
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	12	15
TOTAAL ACTIVA	4.859	5.342
	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
EIGEN VERMOGEN	4.740	5.013
I. KAPITAAL	4.610	4.610
A. GEPLAATST KAPITAAL	4.610	4.610
IV. RESERVES	130	403
A. WETTELIJKE RESERVE	109	109
B. ONBESCHIKBARE RESERVE	14	14
D. BESCHIKBARE RESERVES	7	280
V. OVERGEDRAGEN WINST	0	0
VI. KAPITAALSUBSIDIES EN VOORZIENINGEN	0	0
A. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	0	0
VREEMD VERMOGEN	119	329
IX. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	119	292
C. HANDELSCHULDEN	18	28
E. SCHULDEN M.B.T. BELAST., BEZOL. EN SOC. LASTEN	0	0
F. OVERIGE SCHULDEN	101	264
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	0	37
TOTAAL PASSIVA	4.859	5.342

13. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Resultatenrekening (in '000 €)

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN	91	11
A. OMZET	11	11
D. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	80	0
II. BEDRIJFSKOSTEN	(183)	(181)
B. DIENSTEN EN DIVERSEN	(179)	(180)
D. AFSCHRIJVINGEN OP OPRICHT., VASTE ACTIVA	0	0
E. WAARDEVERMINDERINGEN	(1)	0
F. VOORZIENINGEN RISICO'S EN KOSTEN	0	0
G. ANDERE BEDRIJFSKOSTEN	(3)	(1)
IV. FINANCIËLE OPBRENGSTEN	37	59
A. OPBRENGSTEN UIT FINANCIËLE VASTE ACTIVA	0	0
B. OPBRENGSTEN UIT VLOTTENDE ACTIVA	37	59
C. ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN	0	0
V. FINANCIËLE KOSTEN	(164)	476
A. KOSTEN VAN SCHULDEN	0	0
B. WAARDEVERMINDERING, ANDERE DAN II,E,	261	487
C. ANDERE FINANCIËLE KOSTEN	(425)	(11)
VIII. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	0	0
D. MEERWAARDEN BIJ DE REALISATIE VAN VASTE ACTIVA	0	0
VIII. UITZONDERLIJKE KOSTEN	0	0
C. ANDERE UITZONDERLIJKE KOSTEN	0	0
D. MINDERWAARDEN BIJ DE REALISATIE VAN VASTE ACTIVA	0	0
X. BELASTINGEN OP RESULTAAT	0	0
A. BELASTINGEN	0	0
WINST/(VERLIES) VAN DE PERIODE	(219)	365

14. REALIA

Contactgegevens

Beluga nv
Assesteenweg 65
1740 Ternat
RPR 0401765981
BTW BE 401.765.981

Contactpersoon: Bruno Lippens (BL Consulting)

Tel: 02/462.61.15
Fax: 02/462.61.41
E-mail: info@belugainvest.com
Website: www.belugainvest.com

Kapitaal en aandelen

€ 4.610.247,39 geplaatst kapitaal

1.366.990 gewone aandelen
1.300.000 VV/PR strips

Beursnotering

NYSE Euronext Brussel (dubbele fixing), ISIN BE0003723377

Financiële agenda

Algemene vergadering boekjaar 2013:	16/05/2014
Bekendmaking halfjaarresultaten 2014:	29/08/2014
Bekendmaking resultaten 2014:	27/02/2015
Algemene vergadering boekjaar 2014:	15/05/2015