

# Beluga

## JAARVERSLAG 2016

Beluga nv  
Groeneweg 17  
B-9320 Erembodegem  
RPR BTW BE0401765981  
[info@belugainvest.com](mailto:info@belugainvest.com)  
[www.belugainvest.com](http://www.belugainvest.com)



## INHOUD

---

|                                                                         |    |
|-------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Profiel                                                              | 2  |
| 2. Kerncijfers                                                          | 3  |
| 3. Bestuur, management en toezicht                                      | 4  |
| 4. Bespreking van de geconsolideerde cijfers                            | 8  |
| 5. Portefeuille                                                         | 11 |
| 6. Verslag van de Raad van bestuur over de<br>enkelvoudige jaarrekening | 15 |
| Verslag van de Raad van bestuur: corporate<br>governance verklaring     | 19 |
| 7. Geconsolideerde winst- en verliesrekening                            | 30 |
| 8. Geconsolideerde balans                                               | 32 |
| 9. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen                              | 33 |
| 10. Kasstroomoverzicht                                                  | 34 |
| 11. Toelichtingen bij de financiële staten                              | 35 |
| 12. Niet-geconsolideerde jaarrekening                                   | 63 |
| 13. Realia                                                              | 66 |

## 1. PROFIEL

---

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

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

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

Beluga is genoteerd op NYSE Euronext Brussel, dubbele fixing.

## 2. KERNCIJFERS

|                                                             | 2015   | 2016   |
|-------------------------------------------------------------|--------|--------|
| <b>Geconsolideerde balans en resultaten (in '000 €)</b>     |        |        |
| Eigen vermogen (aandeel van de groep)                       | 2.869  | 2.845  |
| Balanstotaal                                                | 3.969  | 4.772  |
| Operationeel resultaat                                      | (229)  | (70)   |
| Financieel resultaat                                        | (61)   | 1      |
| Nettoresultaat (aandeel van de groep)                       | (238)  | (24)   |
| Nettoresultaat                                              | (282)  | (63)   |
| <b>Beurskapitalisatie (in '000 €) per jaareinde</b>         |        |        |
| Beurskapitalisatie                                          | 1.900  | 1.613  |
| <b>Gegevens per aandeel <sup>1/</sup></b>                   |        |        |
| Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep) (in €) | (0,18) | (0.02) |
| Beurskoers (in €)                                           | 1,39   | 1,18   |
| Eigen Vermogenswaarde (in €)                                | 2,10   | 2,08   |
| Agio (Disagio) (in %)                                       | (33,8) | (43,3) |

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

## **3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT**

---

### **Raad van bestuur**

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

### **Onafhankelijk comité**

Michel Balieus  
François Vogelee  
Guido Wallebroek

### **Audit comité**

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

### **Benoemings- en vergoedingscomité**

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

### **Dagelijks bestuur**

Bruno Lippens (BL Consulting), algemeen directeur

### **Commissaris**

RSM Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Luc Toelen

---

<sup>1/</sup> mandaat ter voorstel aan de algemene vergadering dd 19/05/2017

### 3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

---

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

---

##### **Michel Balieus**

°1949 – man – Belg

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

##### **Daphné Claude <sup>1/</sup>**

°1975 – vrouw – Belg

*Alvorens Steele&Holt (Frankrijk), een communicatiemaatschappij gespecialiseerd in het volledige gamma van publieke relaties, corporate en finances, mede op te richten, heeft Daphné Claude expertise opgebouwd in PR advies bij Citigate Dewe Rogerson (Londen) en nadien bij Publicis Consultants (Parijs), alvorens in oktober 2004 het kantoor Citigate in Parijs op te richten.*

*Voor de integratie van Citigate was Daphné Claude analyst in M&A en private investeringen bij de Amerikaanse investment bank SoundView Technology Group waar zij meewerkte bij het opsporen van nieuwe klanten en bij de operations in de afdelingen technologie, media en telecommunicatie.*

*Daphné Claude behaalde een licentie Economie aan de universiteit Panthéon Assas (Parijs II) en een master in marketing aan de universiteit van Bristol (UK).*

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

°1951 – man – Belg

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

---

<sup>1/</sup> mandaat ter bevestiging aan de algemene vergadering dd 19/05/2017

## 3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

---

### **François Vogeleer**

°1942 – man – Belg

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

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

°1944 – man – Belg

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

### **Alice Weill**

°1987 – vrouw – Belg

*Alice Weill behaalde het Master diploma van Business Engineering aan de Solvay Brussels School of Economics and Management, alsook het Master diploma van Hedendaagse Kunst aan Sotheby's Institute of Art in Londen. Momenteel oefent zij vier mandaten uit als bestuurder. Sinds 2014 werkt zij als private banker bij Banque de Luxembourg, België.*



### 3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

---

**Philippe Weill** (voor BBFM SA)

°1949 – man – Belg

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

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

°1973 – man – Belg

*Bruno Lippens behaalde het diploma Handelsingenieur aan de KU Leuven. Na een aantal jaar gewerkt te hebben voor een Belgische consulting- en investeringsvennootschap, startte hij in 2001 als zelfstandig adviseur in de sector van private equity en fusie- en overnamebegeleiding voor Belgische KMO's en investeerders.*

## 4. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE CIJFERS

---

### **Resultaten**

---

Beluga realiseerde over het volledige boekjaar 2016 een geconsolideerd netto verlies (aandeel van de groep) van 0,024 mio EUR of 0,02 EUR per aandeel.

De opbrengsten over 2016 stegen sterk tot 5,797 mio EUR komende van 4,124 mio EUR in het voorgaande boekjaar 2015, voornamelijk dankzij een sterke stijging van de omzet van 2,652 mio EUR in 2015 tot 5,766 mio EUR in 2016 die bijna volledig gerelateerd is aan de Columbus-Belovo activiteiten binnen Beluga. De ontvangen interesten en dividenden bedroegen 0,003 mio EUR.

De kosten stegen in 2016 tot 5,867 mio EUR ten opzichte van 4,353 mio EUR in 2015, voornamelijk bestaande uit de aankopen van grond- en hulpstoffen voor 3,272 mio EUR ter uitoefening van de Columbus-Belovo activiteiten en uit de aankopen van goederen en diensten voor 2,096 mio EUR (voornamelijk gerelateerd aan de Columbus-Belovo activiteiten binnen Beluga) in 2016, komende van 1,011 mio EUR in 2015. De afschrijvingen van de materiële vaste activa stegen tot 0,183 mio EUR. De afschrijvingen op immateriële vaste activa ten bedrage van 0,256 mio EUR betreffen de pro rata afschrijvingen van de verworven merk- en patentrechten omtrent Columbus. Het operationele verlies kwam hierdoor uit op 0,070 mio EUR.

Er wordt gewezen op de wijziging in de vennootschap na de *asset deal* met betrekking tot Belovo-Columbus. Er wordt hierbij nog herhaald dat alle vennootschappen van de groep BNLfood op 14 juli 2015 het faillissement hadden aangevraagd, na vaststelling dat de onderhandelingen met een mogelijke overnemer niet succesvol konden afgerond worden in de eerste jaarhelft van 2015. Gedurende 2015 heeft Beluga vervolgens beslist om de merk- en patentrechten gerelateerd aan de Columbus eieren over te nemen. Het beheer en de uitbating van de activiteiten van de verpakking van de Columbus eieren op de site van Belovo in St-Eloois-Vijve (Waregem) wordt verder door Beluga uitgevoerd. Het bod van Beluga ten bedrage van 0,852 mio EUR werd door de curatoren aanvaard op 7 januari 2016 en betreft de ganse afdeling verpakking en het beheer van het rollend materiaal, de technische dossiers van de stocks, de patenten en brevetten voor 18 landen, de merken en domeinnamen, die de divisie Columbus zou kunnen nodig hebben voor een buitenlandse ontwikkeling buiten de Benelux, het cliënteel, alsook een schuld ten gunste van een strategisch leverancier. De actief- en passiefbestanddelen voortvloeiend uit deze overname werden in de boekhouding van Beluga verwerkt in overeenstemming met IFRS 3 – *Business combinations*.

## 4. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE CIJFERS

---

Gedurende het eerste halfjaar van 2016 heeft Beluga, samen met La Troupette, de vennootschap Belowa B.V.B.A. opgericht. Beluga heeft hierin een meerderheidsparticipatie van 99% en derhalve wordt Belowa integraal geconsolideerd. Tijdens 2016 waren de transacties in Belowa zeer beperkt waardoor de impact ervan op de geconsolideerde tussentijdse financiële staten als immaterieel beschouwd kan worden.

Bij een opsplitsing van de resultaten van Beluga over 2016 wordt opgemerkt dat:

- de omzet (5,766 mio EUR) bijna volledig toe te schrijven is aan de verkoop en de verpakking van de Columbus eieren;
- de kosten (5,867 mio EUR) toe te wijzen zijn als volgt :
  - holding activiteit: 0,150 mio EUR; en
  - beheer en uitbating van de activiteiten van verpakking van de Columbus eieren en de kosten van de andere entiteiten : 5,717 mio EUR.

Uit het overzicht van de kasstromen blijkt dat Beluga ook in 2016 net als in het voorgaande boekjaar 2015 verder geldmiddelen gebruikt heeft ter investering in bestaande dossiers (Belovo en La Troupette) en zo de niet-renderende liquide middelen op zichtrekening verder wil activeren in meer renderende investeringen.

### **Balans**

---

De financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat blijven ongewijzigd op 0,376 mio EUR per eind 2016. De leningen aan ondernemingen in portefeuille bleven op 0 EUR. Deze financiële activa bestonden uit aandelen in de *private equity* participaties IT-Partners, NRV-Forest and Biomass Fund en Lamifil. Daarnaast had Beluga per eind 2016 ook 0,002 mio EUR in beursgenoteerde ondernemingen, onder andere in Neufcour en Opportunity Investment Management. De participaties in PR Pharmaceuticals en Technowledge werden uitgeboekt zonder effect op balans of resultaat van Beluga over 2016, wegens respectievelijk faillissement en vereffening.

De belangrijke aanschaffing van immateriële vaste activa gerelateerd aan de investering in de merk- en patentrechten van Columbus betreffen een investering van 0,362 mio EUR in het voorgaand boekjaar 2015 en 0,641 mio EUR in de eerste jaarhelft van 2016. De aanschaffingswaarde van 0,641 mio EUR bestaat enerzijds uit de aankoopprijs ten bedrage van 0,170 mio EUR en anderzijds uit 0,471 mio EUR naar aanleiding van de prijs allocatie in overeenstemming met IFRS 3 – *Business Combinations*. De immateriële vaste activa worden afgeschreven a rato van de looptijd van het merk- en patentenrecht, zodat de boekwaarde per eind 2016 op 0,677 mio EUR kwam.

#### 4. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE CIJFERS

---

De materiële vaste activa stegen verder van 1,486 mio EUR per 31/12/2015 tot 1,793 mio EUR per 31/12/2016 voornamelijk door een investering voor herstel- en verfraaiingswerken en verdere pro rata afschrijving op het gebouw bij La Troupette. Het kantoorgebouw eigendom van La Troupette gelegen in Erembodegem was in voorgaande boekjaren voor lange termijn verhuurd. Na afloop van dit huurcontract werd er niet onmiddellijk een nieuwe huurder gevonden waardoor er beslist werd om een uitzonderlijke afschrijving door te voeren in 2014. Tegen het eind van 2015 konden de onderhandelingen afgerond worden met een nieuwe partner voor de huur en doorverhuur van een groot gedeelte van het gebouw. Het gebouw werd in de loop van 2016 in samenwerking met deze partner-huurder heringericht als een bedrijvencentrum om in de loop van 2017 terug een normaal niveau van huuropbrengsten te kunnen genereren voor La Troupette. De courante huuropbrengsten voor La Troupette in 2016 (met een begin van de huren in april) bedroegen een kleine 40.000 EUR. De kantoren van Beluga blijven voor het moment ook verder op dit adres.

Per 31/12/2016 bedroegen de voorraden 0,130 mio EUR en de handelsvorderingen en overige vorderingen 0,453 mio EUR. Deze posten zijn bijna uitsluitend gerelateerd aan de Columbus/Belovo activiteiten.

De liquide middelen per 31/12/2016 bedragen 1,249 mio EUR en bestaan uit euro's en Noorse kronen aangehouden op zicht- of termijnrekeningen bij Belgische financiële instellingen. De stijging ten opzichte van 31/12/2015 is voornamelijk het gevolg van de positieve netto kasstromen uit de bedrijfsactiviteiten van Columbus/Belovo, van de bijkomende ontvangen leningen, deels gecompenseerd door de negatieve netto kasstromen met betrekking tot investering in de merk- en patentrechten van Columbus en in herstel- en verfraaiingswerken in het gebouw bij La Troupette.

De financiële verplichtingen op lange termijn van 0,865 mio EUR betreffen voornamelijk de financiële schulden bij La Troupette voor 0,359 mio EUR (hypothecair krediet gerelateerd aan het kantoorgebouw in Erembodegem) en een lange termijn lening van een strategische leverancier bij Belovo-Columbus voor 0,474 mio EUR.

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

Op geconsolideerde basis realiseerde Beluga over het boekjaar 2016 een verlies van 63.403 EUR.

## 5. PORTEFEUILLE

---

### **Algemeen**

Naast de rechtstreeks door Beluga uitgeoefende activiteiten gerelateerd aan Columbus-Belovo, bestond de portefeuille van Beluga per 31/12/2016 enerzijds uit *private equity* participaties (aandelen en/of leningen) in La Troupette, Natural Resources Value – Forest and Biomass Fund, IT-Partners en Lamifil, en anderzijds uit kleinere investeringen in beursgenoteerde aandelen (Opportunity Investment Management, Neufcour en eigen aandelen van Beluga).

### **Samenstelling portfolio**

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

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

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

In dit kader heeft Beluga, samen met La Troupette, ook de vennootschap Belowa opgericht. Beluga heeft hierin een meerderheidsparticipatie van 99%.

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

## 5. PORTEFEUILLE

---

### **La Troupette**

Distribution d'Eau de la Troupette ("La Troupette") is een vastgoed holding waar Beluga een participatie van 75% in aanhoudt. Het belangrijkste actief van La Troupette is een kantoorgebouw in Erembodegem (Aalst) waarvoor in de loop van 2015 na een periode van leegstand een nieuwe partner werd gevonden die het gebouw heringericht heeft en verder uitbaat als een bedrijvent centrum.

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

### **NRV – Forest and Biomass**

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

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

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

### **IT Partners**

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

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

## 5. PORTEFEUILLE

---

### **Overige investeringen**

Verder heeft Beluga nog een *private equity* participatie in Lamifil.

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

De participatie in PR Pharmaceuticals, een voormalige biotech onderneming uit USA, werd na het faillissement en vereffening van de vennootschap uitgeboekt bij Beluga zonder financieel effect op balans of resultaat van Beluga in 2016.

De participatie in Technowledge, een voormalig investeringsfonds gespecialiseerd in kleine technologie bedrijven, werd na de vereffening van de vennootschap uitgeboekt bij Beluga zonder financieel effect op balans of resultaat van Beluga in 2016.

Daarnaast heeft Beluga per 31/12/2016 ook een totale positie van 4.535 eigen aandelen (0,33% van het totaal aantal uitstaande aandelen). Deze eigen aandelen werden in vorige boekjaren op de beurs verworven en worden verder op balans aangehouden. Het recht op dividenden verbonden aan de eigen aandelen werd niet geschorst en de dividendbewijzen blijven aan de aandelen gehecht.

## 5. PORTEFEUILLE

### Waardering portfolio

Per 31 december 2016 werden volgende waarderings- en consolideringsmethodes gebruikt.

| Bedrijf      | Investing |                               |            | Consolidatiemethode of waarderingmethode |
|--------------|-----------|-------------------------------|------------|------------------------------------------|
|              | Soort     | waarde<br>31.12.2016<br>(EUR) | percentage |                                          |
| NRV Fund     | Aandelen  | 299.923                       | 0%         | Reële waarde                             |
| La Troupette | Aandelen  | 154.432                       | 75%        | Integraal                                |
| CHB          | Aandelen  | 66.000                        | 75%        | Integraal                                |
| IT Partners  | Aandelen  | 69.784                        | 2%         | Reële waarde                             |
| Belowa       | Aandelen  | 6.200                         | 99%        | Integraal                                |
| Lamifil      | Aandelen  | 0                             | 0%         | Reële waarde                             |

Voor een gedetailleerd overzicht van de financiële situatie per investering en de evolutie over de periode van 31.12.2015 tot 31.12.2016 wordt verwezen naar *Hoofdstuk 11. Toelichtingen bij de financiële staten* verder in dit document.

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

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

Voor de waardering van de beursgenoteerde aandelen (o.a. Neufcour, Opportunity Investment Management) wordt de meest recente beurskoers gebruikt. Conform IAS 32.33 werd de waarde van de eigen aandelen Beluga geëlimineerd ten aanzien van het eigen vermogen.



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

---

Geachte aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen conform artikel 96 W. Venn., hebben we het genoegen u het jaarverslag en de enkelvoudige jaarrekening van Beluga nv over het voorbije boekjaar 2016 voor te leggen.

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

---

#### **Voorstelling vennootschap**

Beluga is enerzijds actief als investeringsmaatschappij/holding, maar heeft anderzijds ook een belangrijke activiteit uitgebouwd gerelateerd aan het beheer en de uitbating van de activiteiten in de sector van eieren onder de merknamen Columbus en Belovo.

Beluga heeft gedurende 2015 beslist om de merk- en patentrechten gerelateerd aan de Columbus eieren over te nemen na het faillissement van alle vennootschappen van de groep BNLfood. Het beheer en de uitbating van de activiteiten van de verpakking van de Columbus eieren op de site van Belovo in St-Eloois-Vijve (Waregem) wordt door Beluga uitgevoerd. Het bod van Beluga ten bedrage van 0,852 mio EUR werd vervolgens door de curatoren aanvaard op 7 januari 2016 en betreft de ganse afdeling verpakking en het beheer van het rollend materiaal, de technische dossiers van de stocks, de patenten en brevetten voor 18 landen, de merken en domeinnamen, die de divisie Columbus zou kunnen nodig hebben voor een buitenlandse ontwikkeling buiten de Benelux, het cliënteel, alsook een schuld ten gunste van een strategisch leverancier.

De actief- en passiefbestanddelen voortvloeiend uit deze *asset deal* met betrekking tot Belovo-Columbus werden in de boekhouding van Beluga verwerkt in overeenstemming met IFRS 3 – *Business combinations*.

#### **Resultatenrekening**

Beluga N.V. realiseerde over het volledige boekjaar 2016 een netto winst van 0,100 mio EUR of 0,07 EUR per aandeel.

De bedrijfsopbrengsten over 2016 stegen sterk tot 5,713 mio EUR komende van 2,652 mio EUR in het voorgaande boekjaar 2015, volledig te danken aan een sterke stijging van de omzet in de Columbus-Belovo activiteiten binnen Beluga sinds de overname in 2015-2016.

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

Kosten met betrekking tot handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen stegen in 2016 tot 5,306 mio EUR ten opzichte van 2,611 mio EUR in 2015, in hoofdzaak bestaande uit de aankopen van grond- en hulpstoffen voor 3,441 mio EUR ter uitoefening van de Columbus-Belovo activiteiten en uit de aankopen van goederen en diensten voor 1,865 mio EUR (ook voornamelijk gerelateerd aan de Columbus-Belovo activiteiten binnen Beluga) in 2016.

Bij een opsplitsing van de resultaten van Beluga over 2016 wordt opgemerkt dat de omzet bijna volledig toe te schrijven is aan de verkoop en de verpakking van de Columbus eieren. De kosten zijn voor 0,150 mio EUR toe te wijzen aan de holding activiteit; het beheer en uitbating van de activiteiten van verpakking van de Columbus eieren en de kosten van de andere entiteiten bedragen 5,717 mio EUR.

De afschrijvingen van de materiële vaste activa stegen tot 0,053 mio EUR. De afschrijvingen op immateriële vaste activa ten bedrage van 0,256 mio EUR betreffen de pro rata afschrijvingen van de verworven merk- en patentrechten omtrent Columbus.

Abstractie makend van de niet-recurrente kosten en opbrengsten door het uitboeken van de investeringen in PR Pharmaceuticals en Technowledge, zijnde transacties zonder financiële impact op het resultaat van 2016, bedroeg het operationele resultaat 0,087 mio EUR en het financieel resultaat 0,013 mio EUR.

### **Balans**

De belangrijke positie immateriële vaste activa is gerelateerd aan de investering in de merk- en patentrechten van Columbus betreffende een investering van 0,362 mio EUR in het voorgaand boekjaar 2015 en 0,641 mio EUR in de eerste jaarhelft van 2016. De aanschaffingswaarde van 0,641 mio EUR bestaat enerzijds uit de aankoopprijs ten bedrage van 0,170 mio EUR en anderzijds uit 0,471 mio EUR naar aanleiding van de prijsallocatie in overeenstemming met IFRS 3 – *Business combinations*. De immateriële vaste activa worden afgeschreven a rato van de looptijd van het merk- en patentenrecht, zodat de boekwaarde per eind 2016 op 0,677 mio EUR kwam.

De materiële vaste activa stegen verder van 0,068 mio EUR per 31/12/2015 tot 0,165 mio EUR per 31/12/2016 voornamelijk door investeringen machines en rollend materieel gerelateerd aan Belovo-Columbus activiteiten. Per 31/12/2016 bedroegen de voorraden 0,130 mio EUR en de handelsvorderingen 0,432 mio EUR. Deze posten zijn bijna uitsluitend gerelateerd aan de Belovo-Columbus activiteiten.

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

---

De overige leningen bestaan voornamelijk uit een lening aan de participatie La Troupette. Het kantoorgebouw eigendom van La Troupette gelegen in Erembodegem was in voorgaande boekjaren voor lange termijn verhuurd. Na afloop van dit huurcontract werd er niet onmiddellijk een nieuwe huurder gevonden waardoor er beslist werd om een uitzonderlijke afschrijving door te voeren in 2014. Tegen het eind van 2015 konden de onderhandelingen afgerond worden met een nieuwe partner voor de huur en doorverhuur van een groot gedeelte van het gebouw. Het gebouw werd in de loop van 2016 in samenwerking met deze partner-huurder heringericht als een bedrijvent centrum om in de loop van 2017 terug een normaal niveau van huuropbrengsten te kunnen genereren voor La Troupette. De kantoren van Beluga blijven ook verder op dit adres.

De financiële activa blijven verder ongewijzigd op 0,386 mio EUR per eind 2016. De leningen aan ondernemingen in portefeuille bleven op 0 EUR. Deze financiële activa bestonden uit aandelen in de *private equity* participaties IT-Partners, NRV-Forest and Biomass Fund en Lamifil. Daarnaast had Beluga per eind 2016 ook 0,002 mio EUR in beursgenoteerde ondernemingen, onder andere in Neufcour en Opportunity Investment Management.

De participaties in PR Pharmaceuticals en Technology werden gedurende het boekjaar 2016 volledig uitgeboekt zonder impact op het resultaat van Beluga over 2016. De vennootschap PR Pharmaceuticals Inc. werd failliet verklaard; Beluga had reeds geruime tijd deze participatie volledig afgewaardeerd. De vennootschap Technology C.V.A. werd vereffend in 2016; de volledige participatie en lening aan Technology werd reeds geruime tijd volledig afgewaardeerd binnen Beluga.

Beluga heeft gedurende het eerste halfjaar van 2016, verder ook in het kader van de Belovo-Columbus activiteiten, samen met La Troupette, de vennootschap Belowa B.V.B.A. opgericht. Beluga heeft een meerderheidsparticipatie van 99% in Belowa. Tijdens 2016 zijn de transacties in Belowa nog zeer beperkt waardoor de impact ervan op de financiële staten als immaterieel beschouwd kan worden.

De liquide middelen per 31/12/2016 bedragen 1,202 mio EUR en bestaan uit euro's en Noorse kronen aangehouden op zicht- of termijnrekeningen bij Belgische financiële instellingen. De stijging ten opzichte van 31/12/2015 is voornamelijk het gevolg van de positieve netto kasstromen uit de bedrijfsactiviteiten van Columbus-Belovo, deels gecompenseerd door de negatieve netto kasstromen met betrekking tot investering in de merk- en patentrechten van Columbus.

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

---

De financiële verplichtingen op lange termijn van 0,506 mio EUR betreffen voornamelijk de courante handelsschulden op meer dan één jaar van een strategische leverancier bij Belovo-Columbus.

De overige schulden van 0,043 mio EUR betreffen voornamelijk vervallen maar nog niet uitbetaalde coupons omtrent dividenden en kapitaalvermindering uit de voorgaande jaren.

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

---

De Raad van bestuur stelt vast dat de balans op 31/12/2016 overgedragen verliezen vertoont. De waarderingsregels van de vennootschap werden toegepast in de veronderstelling van continuïteit. Conform artikel 96, 6° van W.Venn. is dit, naar het oordeel van de Raad van bestuur, verantwoord omdat de continuïteit van de onderneming redelijkerwijze kan verondersteld worden voor een periode van tenminste 12 maanden gezien het eigen vermogen en de beschikbare liquide middelen.

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

---

Er zijn tijdens het boekjaar 2016 geen werkzaamheden op gebied van onderzoek en ontwikkeling uitgevoerd.

### **6.4. Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap ernstig kunnen beïnvloeden**

---

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

### **6.5. Gebruik financiële instrumenten**

---

Beluga maakt geen gebruik van financiële instrumenten die gepaard gaan met prijs-, krediet-, liquiditeits- of kasstroomrisico's die van materiële betekenis kunnen zijn voor de vennootschap. Beluga heeft in 2016 geen *hedging* transacties afgesloten.

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

---

### 6.6. Voornaamste risico's en onzekerheden

---

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

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

### 6.7. Corporate Governance Verklaring

---

#### (a) algemeen

Beluga volgt in het algemeen de verschillende principes en richtlijnen die de Belgische Corporate Governance Code 2009<sup>1</sup> ("CG-Code 2009") uiteenzet. Elk jaar wordt in de jaarbrochure onder de verklaring van de Raad van bestuur inzake *corporate governance* (de "CG-Verklaring") een omstandige uitleg gegeven bij de verschillende punten hiervan in toepassing bij Beluga of waar eventueel wordt afgeweken, met inbegrip van een overzicht en werking van de verschillende comités als onderdeel van de Raad van bestuur van Beluga en met een beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen in voege bij Beluga.

Beluga erkent het belang en de noodzaak van de algemene principes inzake behoorlijk bestuur of *corporate governance*. Beluga streeft ernaar de aanbevelingen inzake *corporate governance* van o.a. de FSMA en de Commissie Corporate Governance<sup>1</sup>, zo goed mogelijk op te volgen, rekening houdend met de grootte en de activiteiten van een bedrijf als Beluga.

---

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

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

---

De intern geldende principes en gedragscodes waaraan alle bestuurders en het management van Beluga zich dienen te houden, werden uitgeschreven in het Corporate Governance Charter van Beluga (het “CG-Charter”). Het CG-Charter, waarvan de meest recente versie goedgekeurd door de Raad van bestuur<sup>1</sup> telkens te vinden is op de website van Beluga, beschrijft de te volgen procedures voor de organisatie, structuur, werking en interne controle van de vennootschap.

### **(b) rapportering**

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

### **(c) samenstelling van de Raad van bestuur**

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

De Raad van bestuur van Beluga bestaat per 31 december 2016 uit zes bestuurders waarvan het mandaat vervalt tegen de jaarlijkse Algemene Vergadering van 19 mei 2017.

De Raad van bestuur zal aan de algemene vergadering voorstellen om de bestuursmandaten van de heer Michel Balieus, de heer Serge Stroïnosky (voor Claes-Wagner sprl), de heer François Vogelee, de heer Guido Wallebroek (voor Drupafina nv), mevrouw Alice Weill en de heer Philippe Weill (voor BBFM sa) te hernieuwen voor een duur van twee jaar eindigend na de algemene vergadering van mei 2019.

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering ook voorstellen om over te gaan tot de benoeming als bestuurder van Daphné Claude voor een termijn van twee jaar die afloopt op het einde van de algemene vergadering van mei 2019.

---

<sup>1</sup> CG-Charter Beluga meest recent goedgekeurd door de Raad van bestuur dd 15 juni 2012

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

---

Bijgevolg zal de Raad van bestuur als volgt samengesteld zijn:

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

Daphné Claude <sup>1/</sup> (°1975, V, Belg): bestuurder bij Beluga;

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

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

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

Alice Weill (°1987, V, Belg): bestuurder bij Beluga;

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

Drie van de leden van de Raad van bestuur zijn onafhankelijke bestuurders. Twee van de leden van de Raad van bestuur zijn vrouw.

### **(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.

---

<sup>1/</sup> mandaat ter goedkeuring van de algemene vergadering dd 19/05/2017

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

Normaal gezien, tracht de Raad ernaar om tenminste eenmaal per kwartaal te vergaderen. Wanneer de omstandigheden het vereisen worden bijkomende vergaderingen belegd. In 2016 vergaderde de Raad vijf maal, met volgende aanwezigheden van de individuele bestuurders:

| Aanwezigheden<br>RvB 2016 | 29/03 | 20/05 | 27/09 | 17/10 | 25/10 |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| M. Balieus                | X     | X     | X     | X     | X     |
| S. Stroïnovsky            | X     | X     | X     | X     | X     |
| F. Vogeleer               | X     | X     | X     | X     | X     |
| G. Wallebroek             | X     | X     | X     | X     | X     |
| A. Weill                  | X     | X     | X     | X     | X     |
| Ph. Weill                 | X     | X     | X     | X     | X     |

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

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

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

### **(e) Evaluatie van de Raad van bestuur**

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

De evaluatie over het afgesloten boekjaar 2015 heeft geen aanbevelingen tot wijzigingen opgeleverd.

### **(f) Remuneratieverslag**

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



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

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 variabele of prestatie-gebonden vergoeding voorzien voor of uitbetaald aan uitvoerende bestuurders in het afgelopen boekjaar 2016.

Ter volledigheid van de informatie wordt ook gemeld dat Beluga, op basis van overeenkomsten en facturen, een totaal aan consulting honoraria van 151.500 EUR heeft uitbetaald over het boekjaar 2016 aan de volgende prestatieverleners:

- BBFM S.A. (vertegenwoordigd door Philippe Weill): 60.000 EUR;
- Claes-Wagner S.P.R.L. (vertegenwoordigd door Serge Stroïnovsky): 18.000 EUR;
- BL Consulting B.V.B.A. (vertegenwoordigd door Bruno Lippens): 13.500 EUR; en
- Longeval S.A. (vertegenwoordigd door Philippe Weill): 60.000 EUR.

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

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

### **(g) Uitvoerend Comité**

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

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

Het Uitvoerend Comité van Beluga is per 31/12/2016 samengesteld uit 3 bestuurders en de algemeen directeur. Het Uitvoerend Comité vergadert in principe maandelijks.

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

---

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

Binnen de Raad van bestuur is er ook een Onafhankelijk Comité opgericht bestaande uit de onafhankelijke bestuurders. De 3 bestuurders die momenteel voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria van Commissie Corporate Governance<sup>1</sup> zijn Michel Balieus, François Vogeleeer en Guido Wallebroek.

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

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

### **(i) Dagelijks bestuur**

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

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 31/12/2016 bestonden de Raad van bestuur (RvB), Uitvoerend Comité (UC), Onafhankelijk Comité (OC), Benoemings- en Vergoedingscomité (RC) en Audit Comité (AC) uit volgende bestuurders:

---

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

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

| Samenstelling bestuur<br>31.12.2016 | RvB | UC | OC | RC | AC |
|-------------------------------------|-----|----|----|----|----|
| M. Balieus                          | X   |    | X  | X  | X  |
| S. Stroïnovsky                      | X   | X  |    | X  | X  |
| F. Vogeleer                         | X   | X  | X  | X  | X  |
| G. Wallebroek                       | X   |    | X  | X  | X  |
| A. Weill                            | X   |    |    | X  | X  |
| Ph. Weill                           | X   | X  |    | X  | X  |

### (k) Beleid inzake belangenconflicten

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

### (l) Belangenconflictprocedure

Beluga heeft tijdens het boekjaar 2016 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.

Met betrekking tot de toepassing van het door de Raad van bestuur uitgewerkte beleid betreffende transacties en andere contractuele banden tussen Beluga en de leden van de Raad van bestuur en het uitvoerend management van Beluga die niet onder de wettelijk voorziene belangenconflictregeling zou vallen, meldt de Raad van bestuur dat er gedurende 2016 geen dergelijke transacties of banden bekend waren.

### (m) Overeenkomsten tussen aandeelhouders

De vennootschap heeft geen kennis van overeenkomsten tussen aandeelhouders.

### (n) Beschermingsconstructies

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

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

De Raad van bestuur heeft de bevoegdheid om gedurende een periode van 18 maanden sinds de algemene vergadering van 20 mei 2016 tot maximum 20% eigen aandelen in te kopen en te verkopen tot een maximum prijs van 20% boven de gemiddelde slotkoers van de 20 voorafgaande beursdagen.

Beluga houdt per 31/12/2016 4.535 eigen aandelen (0,33% van het totaal aantal uitstaande aandelen) op balans aan. Deze aandelen werden reeds in voorgaande boekjaren aangekocht. De Raad van bestuur heeft besloten om het recht op dividenden verbonden aan de eigen aandelen niet te schorsen en om de dividendbewijzen aan de aandelen gehecht te laten blijven.

### **(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 31/12/2016 gemeld:

|                                 |                  |          |
|---------------------------------|------------------|----------|
| - Hilos S.A.:                   | 530.102 aandelen | (38,78%) |
| - Longeval S.A.:                | 168.700 aandelen | (12,34%) |
| - Magilidi maatschap:           | 81.023 aandelen  | (5,93%)  |
| - Lieve Thiron:                 | 76.159 aandelen  | (5,57%)  |
| - Beluga N.V. (eigen aandelen): | 4.535 aandelen   | (0,33%)  |

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

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

De eigen aandelen werden verworven in voorgaande boekjaren.

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

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

Na de kapitaalvermindering van 2006 met een effectieve uitbetaling van 6,50 EUR per aandeel, werd over de boekjaren van 2007 tot 2012 een dividend van 0,10 EUR per aandeel uitgekeerd, en over het boekjaar 2013 een dividend van 0,04 EUR per aandeel. Voor dit boekjaar wordt voorgesteld aan de aandeelhouders om geen dividend uit te keren en het verlies over te dragen naar volgende boekjaar.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> ter goedkeuring van de algemene vergadering van 19 mei 2017

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

---

### **(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 boekhouding van Beluga wordt intern gevoerd en wordt rechtstreeks gecontroleerd door de uitvoerende bestuurder en door de niet-uitvoerende bestuurders die dit wensen.

#### Controleactiviteiten

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

#### Informatie en communicatie

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

#### Risicobeheer

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

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

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

### 6.8. Gebeurtenissen na balansdatum

Tot 31 maart 2017 hebben zich verder geen materiële gebeurtenissen na afsluitdatum voorgedaan.

### 6.9. Vooruitzichten

Beluga zal ook in 2017 verder werken om aan zo laag mogelijke werkingskosten de bestaande investeringsportefeuille, in het bijzonder de grootste *private equity* participaties, goed te beheren. Beluga gaat verder met het actief zoeken naar, en analyseren van nieuwe mogelijke *private equity* investeringsdossiers.

### 6.10. Voorgestelde resultaatverwerking

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

|                                                         |              |
|---------------------------------------------------------|--------------|
| Te verwerken verlies (-):                               | 2.014.452,61 |
| <i>Te bestemmen winst van het boekjaar (-)</i>          | -99.561,56   |
| <i>Overgedragen verlies van het vorige boekjaar (-)</i> | 2.114.014,17 |
| Over te dragen verlies naar het volgend boekjaar (+):   | 2.014.452,61 |

### 6.11. Verklaring van het bestuur

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

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

François Vogleer,  
Onafhankelijk Bestuurder

Philippe Weill,  
Voorzitter Raad van bestuur

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

---

De financiële kalender van Beluga voor 2017 voorziet volgende relevante data:

|                                         |            |
|-----------------------------------------|------------|
| Algemene Vergadering over boekjaar 2016 | 19/05/2017 |
| Bekendmaking halfjaarresultaten 2017    | 30/09/2017 |
| Bekendmaking jaarresultaten 2017        | 31/03/2018 |

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

De Raad van bestuur  
31 maart 2017

## 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 2016 weergegeven. De meerderheidsdeelneming van Beluga nv in sa Distribution d'Eau de la Troupette (75%), Belowa (99%) 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 2016 met balans, resultatenrekening en toelichting, samen met het jaarverslag van de Raad van bestuur en het verslag van de commissaris binnen de opgelegde termijn openbaar gemaakt. Deze documenten zijn bovendien op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij de vennootschap.

### Geconsolideerde resultatenrekening (in '000 €)

|                                                                                                 | Toelichting | 31/12/2015     | 31/12/2016     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------|----------------|
| <b>Resultaat Bedrijfsactiviteiten</b>                                                           |             |                |                |
| <b>Opbrengsten</b>                                                                              |             | <b>4.124</b>   | <b>5.797</b>   |
| Omzet                                                                                           | 9           | 2652           | 5.766          |
| Interesten                                                                                      | 6           | (1)            | 3              |
| Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat | 7           | 1.473          | 0              |
| Andere operationele opbrengsten                                                                 | 10          | 0              | 28             |
| <b>Kosten (-)</b>                                                                               |             | <b>(4.353)</b> | <b>(5.867)</b> |
| Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen                                                           | 11          | (1.755)        | (3.272)        |
| Wijziging in voorraad                                                                           | 11          | 82             | (48)           |
| Verliezen op realisatie van investeringen                                                       | 7           | (1.473)        | 0              |
| Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat      | 7           | (14)           | 0              |
| Aankoop diverse diensten                                                                        | 12          | (1.011)        | (2.096)        |
| Waardevermindering handelsvorderingen                                                           |             | 23             | 0              |
| Minderwaarde handelsvorderingen                                                                 |             | (23)           | 0              |
| Afschrijving op materiële vaste activa                                                          | 17          | (104)          | (188)          |
| Afschrijving immateriële vaste activa                                                           |             | (72)           | (256)          |
| Aanvullende waardevermindering                                                                  | 18          | 410            | 0              |
| Minderwaarde overige vorderingen                                                                | 18          | (410)          | 0              |
| Voorzieningen                                                                                   | 21          | 0              | 0              |
| Andere operationele kosten                                                                      |             | (6)            | (12)           |
| <b>Operationeel resultaat winst (verlies)</b>                                                   |             | <b>(229)</b>   | <b>(70)</b>    |
| Financiële inkomsten                                                                            | 13          | 0              | 12             |
| Financiële kosten (-)                                                                           | 13          | (61)           | (11)           |
| <b>Resultaat voor belastingen, winst (verlies)</b>                                              |             | <b>(290)</b>   | <b>(70)</b>    |
| Belastingen (-)                                                                                 | 14          | 7              | 7              |
| <b>Netto resultaat winst (verlies) van de periode</b>                                           |             | <b>(282)</b>   | <b>(63)</b>    |
| <b>Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij</b>                                |             | <b>(238)</b>   | <b>(24)</b>    |
| <b>Minderheidsbelangen</b>                                                                      |             | <b>(44)</b>    | <b>(39)</b>    |



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

|                                                            | Toelichting | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|------------------------------------------------------------|-------------|------------|------------|
| RESULTAAT PER AANDEEL UIT<br>BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR) |             |            |            |
| 1. Gewone winst (verlies) per aandeel                      | 15          | (0,18)     | (0,02)     |
| 2 Verwaterde winst (verlies) per aandeel                   | 15          | (0,18)     | (0,02)     |

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

|                                                                                 | 31/12/2015   | 31/12/2016  |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| Resultaat                                                                       | (282)        | (63)        |
| <b>Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde<br/>resultaten na belastingen</b> | <b>(282)</b> | <b>(63)</b> |
| Toerekenbaar aan de aandeelhouders van<br>Beluga NV                             | (238)        | (24)        |
| Minderheidsbelangen                                                             | (44)         | (39)        |

## 8. GECONSOLIDEERDE BALANS

### Cijfers (in '000 €)

|                                                                                 | Toelichting | 31/12/2015   | 31/12/2016   |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>VASTE ACTIVA</b>                                                             |             | <b>2.153</b> | <b>2.846</b> |
| Immateriële vaste activa                                                        | 16          | 291          | 677          |
| Materiële vaste activa                                                          | 17          | 1486         | 1.793        |
| Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat                    | 7           | 376          | 376          |
| <b>VLOTTENDE ACTIVA</b>                                                         |             | <b>1.816</b> | <b>1.926</b> |
| Voorraad                                                                        | 19          | 82           | 130          |
| Belastingvorderingen                                                            | 19          | 125          | 50           |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen                                       | 19          | 629          | 453          |
| Liquide middelen                                                                | 19          | 978          | 1.249        |
| Overige vlottende activa                                                        | 19          | 2            | 44           |
|                                                                                 |             | <b>3.969</b> | <b>4.772</b> |
| <b>EIGEN VERMOGEN</b>                                                           |             | <b>3.000</b> | <b>2.936</b> |
| <i>Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij</i> |             | 2.869        | 2.845        |
| Geplaatst kapitaal                                                              | 20          | 4.589        | 4.589        |
| Overgedragen winsten (verliezen)                                                |             | (1.706)      | (1.730)      |
| Eigen aandelen                                                                  |             | (14)         | (14)         |
| Minderheidsbelangen                                                             |             | 131          | 91           |
| <b>VERPLICHTINGEN</b>                                                           |             | <b>969</b>   | <b>1.836</b> |
| <i>Langlopende verplichtingen</i>                                               |             | 312          | 976          |
| Voorzieningen                                                                   | 21          | 0            | 0            |
| Uitgestelde belastingverplichtingen                                             | 22          | 118          | 111          |
| Financiële verplichtingen                                                       | 23          | 193          | 865          |
| <i>Kortlopende verplichtingen</i>                                               |             | 657          | 860          |
| Financiële verplichtingen                                                       | 23          | 16           | 94           |
| Handelsschulden en overige schulden                                             | 24          | 612          | 691          |
| Belastingsverplichtingen                                                        |             | 0            | 27           |
| Overige verplichtingen                                                          | 25          | 30           | 48           |
|                                                                                 |             | <b>3.969</b> | <b>4.772</b> |

## 9. MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

**Cijfers (in '000 €)**

|                                  | Kapitaal | Eigen aandelen | Ingehouden winsten (overgedragen verliezen) | TOTAAL EIGEN VERMOGEN | Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen vermogens-instrumenten van de moeder-maatschappij | Minderheidsbelang |
|----------------------------------|----------|----------------|---------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| SALDO, 31 December 2014          | 4.589    | (14)           | (1.292)                                     | 3.282                 | 3.108                                                                                               | 175               |
| Winst (verlies) van het boekjaar |          |                | (282)                                       | (282)                 | (238)                                                                                               | (44)              |
| SALDO, 31 December 2015          | 4.589    | (14)           | (1.574)                                     | 3.000                 | 2.870                                                                                               | 131               |
| Winst (verlies) van het boekjaar |          |                | (63)                                        | (63)                  | (24)                                                                                                | (39)              |
| SALDO, 31 December 2016          | 4.589    | (14)           | (1.638)                                     | 2.936                 | 2.845                                                                                               | 91                |

## 10. KASSTROOMOVERZICHT

### Cijfers (in '000 €)

|                                                                                                                                  | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS                                                                               | 978        | 2.045      |
| II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)                                                                 | 663        | (370)      |
| <u>1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie</u>                                                                           | 663        | (370)      |
| 1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten                                                                                     | (61)       | (230)      |
| 1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar                                                                                           | (63)       | (282)      |
| 1.1.2 Rentelasten                                                                                                                | 9          | 15         |
| 1.1.3 Wisselkoersverschillen                                                                                                     | 0          | 44         |
| 1.1.4 Winstbelastingen                                                                                                           | (7)        | (7)        |
| 1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten                                                                                     | 439        | 189        |
| 1.2.1 Afschrijvingen                                                                                                             | 439        | 176        |
| 1.2.2 (Terugname van) waardeverminderingen                                                                                       | 0          | (1.870)    |
| 1.2.3 Verlies uit de verkoop investeringen                                                                                       | 0          | 1.883      |
| 1.3 Toename (afname) in werkkapitaal                                                                                             | 285        | (284)      |
| 1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen                                                                        | 128        | (623)      |
| 1.3.2 Toename (afname) in financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden                                             | 0          | 0          |
| 1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)                                                                | 90         | 648        |
| 1.3.4 Toename (afname) in belastingenschulden en vorderingen (-)                                                                 | 135        | (115)      |
| 1.3.5 Toename (afname) voorraad                                                                                                  | (48)       | (193)      |
| 1.3.6 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)                                                                               | (20)       | (1)        |
| III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN                                                                | (1.132)    | (573)      |
| <u>1. Aankopen (-)/ overdrachten (+)</u>                                                                                         | (1.132)    | (573)      |
| 1.1 Betalingen/ ontvangsten om niet-financiële vaste activa te verwerven (-)/ over te dragen (+)                                 | (1.132)    | (573)      |
| 1.2 Betalingen/ ontvangsten om dochterondernemingen te verwerven (-)/ over te dragen (+) na aftrek van de aanwezige geldmiddelen | 0          | 0          |
| 1.3 Betalingen/ ontvangsten om financiële activa gewaardeerd aan reële waarde te verwerven (-)/ over te dragen (+)               | 0          | 0          |
| 1.4 Betalingen/ ontvangsten om andere activa te verwerven (-)/ over te dragen (+)                                                | 0          | 0          |
| <u>2. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten</u>                                                          | 0          | 0          |
| IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)                                                      | 740        | (125)      |
| <u>1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen</u>                                                                             | 771        | 190        |
| 1.1 Ontvangsten uit leningen                                                                                                     | 771        | 190        |
| <u>2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen (-)</u>                                                                     | (21)       | (300)      |
| 2.1 Aankoop eigen aandelen (-)                                                                                                   | 0          | 0          |
| 2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)                                                                       | (21)       | (300)      |
| 2.3 Uitbetaling dividenden (-)                                                                                                   | 0          | 0          |
| <u>3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)</u>                                                             | (10)       | (15)       |
| <u>4. Andere kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten</u>                                                         | 0          | (44)       |
| V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)                                                              | 271        | (1.068)    |
| VI. LIQUIDE MIDDELEN EN GELDBELEGGINGEN, SLOTBALANS (I + V)                                                                      | 1.249      | 978        |

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### 1. Algemene informatie

Beluga is enerzijds actief als investeringsmaatschappij gespecialiseerd in het verwerven en actief beheren van een gediversifieerde portefeuille aandelen met een focus op *private equity* investeringen, maar heeft anderzijds ook een belangrijke activiteit uitgebouwd gerelateerd aan het beheer en de uitbating van de activiteiten in de sector van eieren onder de merknamen Columbus en Belovo

Beluga is ontstaan in 1998 naar aanleiding van de overname en daaropvolgende omvorming tot investeringsonderneming van HSPL sa ("Aciéries de Haine-Saint-Pierre & Lesquin"), een voormalige Belgische staalgieterij. Sinds 2015 wordt het merendeel van de omzet van Beluga bepaald door de activiteiten gerelateerd aan Belovo-Columbus waarvan Beluga de merk- en patentrechten verworven heeft.

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

### 2. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

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

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten van Beluga nv per 31 december 2016 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 2016 werden opgesteld volgens dezelfde boekhoudprincipes en met dezelfde berekeningsmethoden als in boekjaar 2015.

De Raad van bestuur heeft ervoor gekozen om IFRS standaarden of interpretaties die pas van toepassing worden na 31 december 2016, niet vervroegd toe te passen.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

Volgende amendementen, standaarden en interpretaties zijn toepasbaar geworden voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2016:

- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 Beleggingsentiteiten: Toepassing van de consolidatievrijstelling (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Initiatief rond informatieverschaffing (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 41 Materiële vaste activa en biologische activa – Dragende planten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 19 Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Aanpassing van IAS 27 Enkelvoudige jaarrekening – Equity methode (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)

Geen enkel van bovenstaande verbeteringen of aanpassingen hebben een impact gehad op de geconsolideerde cijfers.

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

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### *Dochterondernemingen*

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

### *Minderheidsbelang*

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

### *Transacties die geëlimineerd worden bij consolidatie*

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

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

### *Standaarden*

Standaarden en interpretaties die werden gepubliceerd maar nog niet van toepassing zijn voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2016:

- IFRS 9 Financiële instrumenten en betrokken aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018)
- IFRS 14 Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet aangenomen binnen de Europese Unie)
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018)

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

- IFRS 16 Leaseovereenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet aangenomen binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen van de IFRS (2014-2016) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017 of 2018, maar nog niet aangenomen binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen van IFRS 2 Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde transacties (toepasbaar op de boekjaren vanaf 1 januari 2018 maar nog niet aangenomen binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen van IFRS 4 Verzekeringscontracten – Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten met IFRS 4 (toepasbaar op de boekjaren vanaf 1 januari 2018 maar nog niet aangenomen binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen van IFRS 10 en IAS 28 Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en zijn geassocieerde deelneming of joint venture (datum van inwerkingtreding en van goedkeuring op Europees niveau nog te bepalen)
- Aanpassingen van IAS 7 Kaststroomoverzicht – Initiatief rond informatieverschaffing (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017 maar nog niet aangenomen binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen van IAS 12 Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen (toepasbaar op de boekjaren vanaf 1 januari 2017 maar nog niet aangenomen binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen van IAS 40 Overdracht van vastgoedbeleggingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet aangenomen binnen de Europese Unie)
- IFRIC 22 Transacties in vreemde valuta en voorafbetalingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet aangenomen binnen de Europese Unie)

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



## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### **2.1 Ontvangsten en uitgaven**

#### **2.1.1. Omzet**

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

##### *Erkenning van omzet*

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

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

Interestinkomsten en -uitgaven werden opgenomen volgens de effectieve-rentemethode.

De effectieve-rentemethode is een methode voor het berekenen van de amortisatie van een financieel actief of een financiële verplichting (of een 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 netto boekwaarde van het financieel actief of de financiële verplichting.

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

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

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### **2.2 Activa**

#### **- Immateriële vaste activa**

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

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

#### **- Materiële vaste activa**

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

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

#### **- Voorraden**

Voorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van kostprijs en netto- realiseerbare waarde minus de provisie voor traag roterende voorraad. Netto-realiseerbare waarde is de geschatte verkoopprijs volgens normale bedrijfsvoering minus de geschatte verkoopkosten. De kost van voorraad is gebaseerd op het principe van gewogen gemiddelde en omvat de kosten om de voorraad tot stand te brengen en ze naar hun huidige toestand en locatie te brengen.

### **2.3. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat**

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

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

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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. Investerings worden niet langer opgenomen wanneer de rechten om kasstromen te verwerven uit de investering vervallen of wanneer Beluga de risico's en vergoedingen uit haar eigendom heeft overgedragen.

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

Er wordt verwezen naar de achtergrond van de leden van de Raad van bestuur, zoals gedetailleerd weergegeven in Hoofdstuk 3 van dit document, ter onderbouwing van de stelling dat er voldoende *corporate finance know how* en financiële kennis in het algemeen aanwezig is binnen het bestuur van Beluga om deze waarderingen en prijszetting professioneel te beoordelen.

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

#### **2.4.1 Vorderingen**

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

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

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

#### **2.4.2 Handelsschulden**

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

### **2.5. Liquide middelen**

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

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### 2.6. Voorzieningen

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

### 2.7. Belastingen

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

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

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

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 11.896 KEUR 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.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### 2.8. Valuta

#### *Wisselkoersen*

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

#### *Omrekening naar de functionele valuta*

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

### 2.9. Winst per aandeel

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

### 2.10. Bedrijfscombinaties:

Onder IFRS 3 dient waardering van een *business combination* plaats te vinden op basis van de *fair-value* methode.

Dit betekent dat alle activa, passiva, (niet) voorwaardelijke verplichtingen gewaardeerd moeten worden op basis van de reële waarde. Het verschil tussen de koopprijs en de gewaardeerde activa, passiva en verplichtingen wordt als goodwill aangemerkt bij de overnemende partij.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

In de loop van het boekjaar heeft er zich transactie voorgedaan die aan de voorwaarden van een bedrijfscombinatie voldoet. Beluga heeft de activiteiten met betrekking tot Columbus eieren overgenomen van Belovo Flanders/BNL. De onderstaande tabel vat de aanschaffingsprijs, de reële waarde van de verworven activa en de geïdentificeerde verplichtingen weer (in '000 EUR):

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Cash                             | 337        |
| <b>TOTALE AANSCHAFFINGSPRIJS</b> | <b>337</b> |

Opgenomen saldi van geïdentificeerde verworven activa en verplichtingen:

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| Patenten en licenties   | 641        |
| Installaties & Machines | 100        |
| Vorraden                | 111        |
| Leveranciersschulden    | -515       |
| <b>NETTO-ACTIEF</b>     | <b>337</b> |
|                         |            |
| Belang van derden       | 0          |
| Goodwill                | 0          |
| <b>TOTAAL</b>           | <b>337</b> |

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### 3 Segment informatie

#### 3.1. Algemeen

Definitie operationeel segment onderdeel van een entiteit:

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

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

### 4. Beleid inzake risicobeheer

#### 4.1. Strategie en de aanwending van financiële instrumenten

Beluga beoogt meerwaardecreatie door te investeren in financiële activa (leningen en aandelen) in voornamelijk Belgische niet-beursgenoteerde ondernemingen. Beluga wordt hierbij blootgesteld aan marktprijs-risico's, renterisico's, kredietrisico's, liquiditeitsrisico's en kasstroom-risico's ten gevolge van haar investeringen.

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

#### 4.2. Marktprijs risico

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

Beluga tracht bij elke investering haar marktprijs-risico voldoende af te wegen door een grondige *due diligence* van de activiteiten en de

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

performantie van de mogelijke nieuwe investering. In geval van “*exits*” beschikt Beluga binnen haar Uitvoerend Comité over voldoende “*corporate finance*” kennis om de prijszetting professioneel te beoordelen, zoals kan blijken uit de beschrijving van de achtergrond van de verschillende leden van de Raad van bestuur zoals weergegeven op pagina 5 en 6 van dit document.

### 4.3. Renterisico

De meeste financiële activa en passiva van Beluga zijn niet-interest-dragend 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 15 KEUR (15 KEUR in 2015).

### 4.4. Kredietrisico

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

### 4.5. Liquiditeitsrisico

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

### 4.6. Kasstroomrisico's

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

### 4.7. Valutarisico

Beluga beschikt over een bankrekening in Noorse kronen. Per 31 december 2016 beschikt Beluga over 5.022 KNOK. Deze bankrekening werd per 31/12/2016 gewaardeerd aan een slotkoers van 1 EUR = 9,39 NOK en heeft een waarde van 534 KEUR.



## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

Het valutarisico wordt als minimaal beoordeeld.

### 5. Belangrijkste gronden van 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.

Wij verwijzen o.a. naar toelichting 7.

### 6. Interest inkomsten (in '000 €)

|                                                                                     | Boekjaar | Vorig boekjaar |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------|
| Liquide middelen                                                                    | 3        | -2             |
| Interesten uit leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille | 0        | 0              |
| Obligaties                                                                          | 0        | 0              |
| Dividenden                                                                          | 0        | 1              |
| <b>Totaal</b>                                                                       | <b>3</b> | <b>-1</b>      |

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

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

|                                                               | Boekjaar | Vorig boekjaar |
|---------------------------------------------------------------|----------|----------------|
| Aangehouden voor handelsdoeleinden                            |          |                |
| - beursgenoteerde aandelen aangehouden voor handelsdoeleinden | 2        | 2              |
| <b>Totaal aangehouden voor handelsdoeleinden</b>              | <b>2</b> | <b>2</b>       |

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

|                                                                                                                                                                             |            |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| - niet-beursgenoteerde aandelen (i)                                                                                                                                         | 374        | 374        |
| <b>Totaal bij eerste opname door de entiteit aangemerkt als financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening</b> | <b>374</b> | <b>374</b> |

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

|            |            |
|------------|------------|
| <b>376</b> | <b>376</b> |
|------------|------------|

(i) Detail financiële activa

|                               | Boekjaar   | Vorig boekjaar |
|-------------------------------|------------|----------------|
| IT Partners                   | 70         | 70             |
| NRV Fund - Forest and Biomass | 300        | 300            |
| Overige                       | 6          | 6              |
| <b>Totaal</b>                 | <b>376</b> | <b>376</b>     |

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

|                                   |          |             |
|-----------------------------------|----------|-------------|
| - gerealiseerde winsten           | 0        | 0           |
| - gerealiseerde verliezen         | 0        | (1.473)     |
| - niet-gerealiseerde winsten      | 0        | 1.473       |
| - niet-gerealiseerde verliezen    | 0        | (14)        |
| <b>Totaal winsten/(verliezen)</b> | <b>0</b> | <b>(14)</b> |

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

| Participatie              | Opportunity Investment Management | Neufcour | IT Partners | Lamitref Industries | PR Pharmaceuticals | NRV Fund   | The Reference Group | Diverse  | Totaal     |
|---------------------------|-----------------------------------|----------|-------------|---------------------|--------------------|------------|---------------------|----------|------------|
| Type Participatie         | Level 1                           | Level 1  | Level 3     | Level 3             | Level 3            | Level 3    | Level 3             | Level 3  |            |
| <b>Marktwaaarde 2016</b>  | <b>1</b>                          | <b>1</b> | <b>70</b>   | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>300</b> | <b>0</b>            | <b>4</b> | <b>376</b> |
| Kapitaalvermindering      |                                   |          |             |                     |                    |            |                     |          | 0          |
| Verkoop                   |                                   |          |             |                     |                    |            |                     |          | 0          |
| Gerealiseerd verlies      |                                   |          |             |                     |                    |            |                     |          | 0          |
| Niet gerealiseerde winst  |                                   |          |             |                     |                    |            |                     |          | 0          |
| Niet gerealiseerd verlies |                                   |          |             |                     |                    |            |                     |          | 0          |
| Aanschaf                  |                                   |          |             |                     |                    |            |                     |          | 0          |
| <b>Marktwaaarde 2015</b>  | <b>1</b>                          | <b>1</b> | <b>70</b>   | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>300</b> | <b>0</b>            | <b>4</b> | <b>376</b> |
| Kapitaalvermindering      |                                   |          |             |                     |                    |            |                     |          | 0          |
| Verkoop                   |                                   |          |             |                     |                    |            |                     |          | 0          |
| Gerealiseerd verlies      |                                   |          |             |                     |                    |            |                     |          | 1473       |
| Niet gerealiseerde winst  |                                   |          |             |                     |                    |            |                     |          | 1473       |
| Niet gerealiseerd verlies |                                   |          | 14          |                     |                    |            |                     |          | 14         |
| Aanschaf                  |                                   |          |             |                     |                    |            |                     |          | 0          |
| <b>Marktwaaarde 2014</b>  | <b>1</b>                          | <b>1</b> | <b>84</b>   | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>300</b> | <b>0</b>            | <b>4</b> | <b>390</b> |

Level 1: de marktwaaarde van de participaties werd gewaardeerd aan de beurskoers per 31/12/2016.

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

### 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;
- Neufcour.

### Private Equity portefeuille

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

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

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

- IT Partners;
- NRV Fund – Forest and Biomass;
- Lamifil.

Voor Lamifil werd voorzichtigheidshalve geen waarde weerhouden in de portefeuille van Beluga.

De aandelen van Lamifil zijn zeer illiquide en het belang van Beluga is miniem waardoor er weinig of geen controle of invloed op het bestuur kan uitgeoefend worden.

### 8. Gesegmenteerde informatie

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

Echter kunnen volgende cijfers wel worden weergegeven :

#### 8.1 Geografisch

Beluga is voornamelijk actief in België.

|                               | België | Buitenland | TOTAAL |
|-------------------------------|--------|------------|--------|
| Operationele opbrengsten 2015 | 4.124  | 0          | 4.124  |
| Operationele opbrengsten 2016 | 5.708  | 89         | 5.797  |

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 8.2 Niet- vlottende Activa

Alle niet-vlottende activa zijn gelokaliseerd in België.

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

### 9. Omzet (in '000 €)

|               | Boekjaar     | Vorig Boekjaar |
|---------------|--------------|----------------|
| Omzet         | 5.714        | 2.652          |
| Overige       | 0            | 0              |
| Huurinkomsten | 52           | 0              |
| <b>Totaal</b> | <b>5.766</b> | <b>2.652</b>   |

De omzet in 2016 werd voornamelijk gerealiseerd naar aanleiding van de verkoop van Columbus eieren.

De huuropbrengst betreft een opbrengst uit het verhuren van een gebouw door La Troupette aan een derde partij. Het kantoorgebouw eigendom van La Troupette gelegen in Erembodegem was in het voorgaande boekjaren niet meer verhuurd. Tegen het eind van 2015 konden de onderhandelingen afgerond worden met een nieuwe partner voor de huur en doorverhuur van een groot gedeelte van het gebouw. Als gevolg werd het gebouw in samenwerking met deze partner-huurder heringericht als een bedrijventrum.

De kantoren van Beluga blijven ook verder op dit adres.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### 10. Andere operationele opbrengsten

De overige opbrengsten gerealiseerd in 2016 bedragen 28 KEUR dit betreft voornamelijk de doorfacturatie van kosten aan de huurder van het gebouw van La Troupette.

In 2015 werden er geen overige opbrengsten gerealiseerd.

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

|                                          | Boekjaar     | Vorig<br>Boekjaar |
|------------------------------------------|--------------|-------------------|
| Aankopen handelsgoederen en grondstoffen | 3.272        | 1.755             |
| Wijziging voorraad                       | 48           | (82)              |
| <b>Totaal</b>                            | <b>3.320</b> | <b>1.673</b>      |

Handelsgoederen en grondstoffen werden voornamelijk aangekocht in het kader van de verhandeling van de Columbus eieren. Per 31 december 2016 bedroeg de eindvoorraad grondstoffen 130 KEUR. Dit resulteert in een voorraadswijziging van 48 KEUR tijdens 2016.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

|                                                       | Boekjaar     | Vorig Boekjaar |
|-------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| Vervoerskosten                                        | 138          | 48             |
| Huur gebouwen                                         | 42           | 24             |
| Werken onroerend goed & onderhoud onroerende goederen | 51           | 29             |
| Energie                                               | 53           | 11             |
| Managementvergoedingen (incl bestuurdersvergoedingen) | 153          | 131            |
| Erelonen                                              | 126          | 130            |
| Interimkosten                                         | 813          | 381            |
| Publiciteit                                           | 58           | 52             |
| Octrooien                                             | 260          | 101            |
| Overige                                               | 402          | 104            |
| <b>Totaal</b>                                         | <b>2.096</b> | <b>1.011</b>   |

In vergelijking met 2015 werden er in het afgelopen boekjaar extra kosten gemaakt in het kader van de verhandeling van de Columbus eieren.

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

|                            | Boekjaar | Vorig Boekjaar |
|----------------------------|----------|----------------|
| <b>Financiële kosten</b>   |          |                |
| Interesten m.b.t. schulden | 9        | 1              |
| Wisselkoersen              | 0        | 44             |
| Andere financiële kosten   | 2        | 16             |
|                            | 11       | 61             |

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 14. Belastingen (in '000 €)

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

|                                                                                            | Boekjaar  |        | Vorig boekjaar |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------|----------------|--------|
|                                                                                            | Duizenden | %      | Duizenden      | %      |
| <b>II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF</b>                    |           |        |                |        |
| <b>1. Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief</b>                          | (24)      |        | (99)           |        |
| 1.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)               | (70)      |        | (290)          |        |
| 1.2 Toepasselijk belastingtarief                                                           | (24)      | 33,99% | (99)           | 33,99% |
| <b>2. Impact van niet-belastbare inkomsten</b>                                             | 0         |        | (1.141)        |        |
| <b>3. Impact van niet-aftrekbare kosten</b>                                                | 0         |        | 0              |        |
| <b>4. Impact van teruggenomen (aangewende) fiscale verliezen en notionele intrestafrek</b> | 24        |        | 1.237          |        |
| <b>5. Overige toename (afname)</b>                                                         | (7)       |        | (4)            |        |
| <b>6. Belasting op basis van het effectief belastingtarief</b>                             | (7)       |        | (7)            |        |
| 6.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)               | (70)      |        | (290)          |        |
| 6.2 Effectief belastingtarief                                                              | (7)       | 10,00% | (7)            | 2,41%  |



# 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

## 15. Winst per aandeel

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

De berekening is gebaseerd op volgende gegevens:

|                                                     | Boekjaar  | Vorig boekjaar |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------|
| Netto resultaat in ('000 EUR)                       | (63)      | (282)          |
| Netto resultaat van de groep ('000 EUR)             | (24)      | (238)          |
| Gewogen gemiddelde aantal aandelen                  | 1.366.990 | 1.366.990      |
| Eigen aandelen                                      | 4.535     | 4.535          |
| Gewogen gemiddelde aantal aandelen                  | 1.362.455 | 1.362.455      |
| Winst / (verlies) per aandeel (in EUR)              | (0,05)    | (0,21)         |
| Winst / (verlies) per aandeel van de groep (in EUR) | (0,02)    | (0,17)         |

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

|                                                             | Boekjaar   | Vorig Boekjaar |
|-------------------------------------------------------------|------------|----------------|
| <b>I. BEWEGINGEN IN IMMATERIËLE ACTIVA</b>                  |            |                |
| <b>Immateriële activa, beginsaldo</b>                       | <b>291</b> | <b>0</b>       |
| Investerings                                                | 641        | 362            |
| Afschrijvingen (-)                                          | (255)      | (71)           |
| <b>Immateriële activa, eindsaldo</b>                        | <b>677</b> | <b>291</b>     |
| Brutobedrag                                                 | 1.004      | 383            |
| Geaccumuleerde afschrijvingen (-)                           | (327)      | (92)           |
| Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen (-) | 0          | 0              |

De aanschaffing van immateriële vaste activa gerelateerd aan de investering in de merk- en patentrechten van Columbus betreffen een investering van 362 KEUR in het voorgaand boekjaar 2015 en 641 KEUR in de eerste jaarhelft van 2016. De aanschaffingswaarde van 641 KEUR bestaat enerzijds uit de aankoop prijs ten bedrage van 170 KEUR en anderzijds uit 471 KEUR naar aanleiding van de prijs allocatie in overeenstemming met IFRS 3 – *Business Combinations*.

Deze rechten worden afgeschreven over de periode gedurende dewelke Beluga het recht heeft om deze producten te verdelen (4 jaar).

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

| Bewegingen in Materiële vaste activa      | Terreinen en gebouwen | Machines en uitrusting | Inrichting en toebehoren | Meubilair en rollend materieel | TOTAAL       |
|-------------------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------------|--------------|
| <b>Materiële vaste activa, beginsaldo</b> | <b>1.302</b>          | <b>116</b>             | <b>0</b>                 | <b>68</b>                      | <b>1.486</b> |
| Brutobedrag                               | 2.750                 | 130                    | 4                        | 80                             | 2.964        |
| Geaccumuleerde afschrijvingen (-)         | -1.448                | -14                    | -4                       | -12                            | -1.478       |
| <b>Investerings</b>                       | <b>0</b>              | <b>453</b>             | <b>0</b>                 | <b>38</b>                      | <b>490</b>   |
| <b>Afschrijvingen (-)</b>                 | <b>-78</b>            | <b>-77</b>             | <b>0</b>                 | <b>-28</b>                     | <b>-183</b>  |
| Uit de gewone bedrijfsuitvoering          | -78                   | -77                    | 0                        | -28                            | -183         |
| Uitzonderlijke afschrijvingen             | 0                     | 0                      | 0                        | 0                              | 0            |
| <b>Materiële vaste activa, eindsaldo</b>  | <b>1.224</b>          | <b>492</b>             | <b>0</b>                 | <b>78</b>                      | <b>1.793</b> |
| Brutobedrag                               | 2.750                 | 583                    | 4                        | 118                            | 3.454        |
| Geaccumuleerde afschrijvingen (-)         | -1.526                | -91                    | -4                       | -40                            | -1.661       |

Investerings in 2016 hebben voornamelijk te maken met herstel- en verfraaiingswerken in het gebouw bij La Troupette. Het kantoorgebouw eigendom van La Troupette gelegen in Erembodegem was in voorgaande boekjaren voor lange termijn verhuurd. Na afloop van dit huurcontract werd er niet onmiddellijk een nieuwe huurder gevonden. Tegen het eind van 2015 konden de onderhandelingen afgerond worden met een nieuwe partner voor de huur en doorverhuur van een groot gedeelte van het gebouw. Het gebouw werd in de loop van 2016 in samenwerking met deze partner-huurder heringericht als een bedrijvencentrum.

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

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

Per jaareinde 31/12/2016 zijn er geen leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 19. Vlottende activa (in '000 €)

|                                                                              | Boekjaar     | Vorig boekjaar |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| <b>I.VOORRAAD</b>                                                            | <b>130</b>   | <b>82</b>      |
| 1. Voorraad                                                                  | 130          | 82             |
| <b>I. BELASTINGSVORDERINGEN</b>                                              | <b>50</b>    | <b>125</b>     |
| 1. BTW en andere belastingsvorderingen                                       | 50           | 125            |
| 2. Winstbelasting                                                            | 0            | 0              |
| <b>II. VORDERINGEN, NETTO, VLOTTEND</b>                                      | <b>453</b>   | <b>629</b>     |
| 1. Handelsvorderingen, bruto, vlottend                                       | 633          | 884            |
| 2. Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze vorderingen, vlottend (-) | (180)        | (261)          |
| 3. Overige vorderingen                                                       | 0            | 5              |
| <b>III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>                                  | <b>1.249</b> | <b>978</b>     |
| 1. Banksaldi                                                                 | 1.249        | 978            |
| <b>IV. OVERIGE VLOTTENDE ACTIVA</b>                                          | <b>44</b>    | <b>2</b>       |

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

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

| Jaren | Bruto | Niet vervallen | Vervallen 1-30 dagen | Vervallen 31-60 dagen | Vervallen 61-90 dagen | Vervallen 90 dagen | Vervallen meer dan 120 dagen | Afwaardering | Boekwaarde |
|-------|-------|----------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|------------------------------|--------------|------------|
| 2015  | 884   | 425            | 116                  | 144                   | 15                    | 4                  | 180                          | -261         | 623        |
| 2016  | 633   | 365            | 74                   | 7                     | 0                     | 7                  | 180                          | -180         | 453        |

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

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 20. Eigen vermogen

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

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 21. Voorzieningen (in '000 €)

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

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

|                                                                                | Boekjaar |                |       | Vorig boekjaar |                |       |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------|-------|----------------|----------------|-------|
|                                                                                | Activa   | Verplichtingen | NETTO | Activa         | Verplichtingen | NETTO |
| I. UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN OPGENOMEN IN DE BALANS |          | (111)          | (111) |                | (118)          | (118) |
| Overige verrekenbare tegoeden                                                  |          | (111)          | (111) |                | (118)          | (118) |
| II. NIET-OPGENOMEN UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN                           | 4.043    |                | 4.043 | 3.232          |                | 3.232 |

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

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

|                      | Boekjaar | Vorig Boekjaar |
|----------------------|----------|----------------|
| Lange termijn lening | 959      | 209            |
| Totaal               | 959      | 209            |

|                                       |     |     |
|---------------------------------------|-----|-----|
| Korte termijn gedeelte                | 94  | 16  |
| Verschuldigd in jaar 2 na balansdatum | 112 | 75  |
| Verschuldigd tussen 3 en 5 jaar       | 293 | 51  |
| Verschuldigd na 5 jaar                | 460 | 67  |
| Totaal                                | 959 | 209 |

Deze financiële schulden betreffen :

- (i) een leningen aangegaan door Beluga voor de aankoop van twee tweedehands wagens voor een totaal bedrag van 33 KEUR terugbetaalbaar op een termijn van 4 jaar.
- (ii) een kaskrediet en een lening op lange termijn (401 KEUR) ontvangen door La Troupette voor een termijn van 10 jaar beide aan een interestvoet van 1,98%.
- (iii) een lange termijn lening (525 KEUR) ontvangen door Beluga van een strategische leverancier bij haar Belovo-Columbus activiteit.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

|                                               | Boekjaar   | Vorig Boekjaar |
|-----------------------------------------------|------------|----------------|
| Leveranciers                                  | 639        | 567            |
| Saldo uitbetaling kapitaalvermindering        | 40         | 40             |
| Saldo uitbetaling dividenden vorige boekjaren | 3          | 3              |
| Overige                                       | 9          | 2              |
| <b>Totaal</b>                                 | <b>691</b> | <b>612</b>     |

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

|                             | Boekjaar  | Vorig Boekjaar |
|-----------------------------|-----------|----------------|
| Ontvangen vooruitbetalingen | 30        | 30             |
| Overlopende rekeningen      | 18        | 0              |
| <b>Totaal</b>               | <b>48</b> | <b>30</b>      |

### 26. Gebeurtenissen na balansdatum

Tot 31 maart 2017 hebben zich verder geen materiële gebeurtenissen na afsluitdatum voorgedaan.

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 27. Controle van de jaarrekening (in '000 €)

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

|                                                 | Boekjaar | Vorig boekjaar |
|-------------------------------------------------|----------|----------------|
| Revisorale opdracht Beluga NV                   | 20       | 18             |
| Andere opdrachten buiten de revisorale opdracht | 0        | 0              |

### 28. Verbonden partijen

Volgende personen of vennootschappen werden opgenomen als verbonden partij :

Management, bestuurders :

- BBFM SA;
- Claes Wagner SPRL

Bestuurders, niet management :

- François Vogleer;
- Drupafina NV.

Management, niet bestuurders:

- Longeval SA
- Hilos SA.

De ondernemingen waarin Beluga participeert of belangrijke leningen verstrekt :

- La Troupette.

1) De vergoedingen aan het management bedroegen 153.000 EUR in 2016 en 131.355 EUR in 2015. Het management heeft geen andere voordelen naast hogervermelde vergoedingen.

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

## 11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 29. Dochterondernemingen

Lijst van de dochtervennootschappen die per 31 december 2016 volgens de integrale consolidatiemethode worden opgenomen

| <u>Naam</u>                           | <u>Adres</u>                         | <u>Ondernemings<br/>nummer</u> | <u>Deelnemingspercentage</u> |
|---------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Comptoir Houiller<br>Bruxellois       | Rue du Baillois 43<br>1330 Rixensart | 0407032487                     | 75%                          |
| Distribution d'Eau<br>de la Troupette | Rue du Baillois 43<br>1330 Rixensart | 0401787460                     | 75%                          |
| Belowa                                | Groenweg 5B<br>9320 Erembodegem      | 0652735467                     | 100%                         |

### 30. Dividenden

Er wordt met betrekking tot boekjaar 2016 geen dividend uitgekeerd, het verlies wordt overgedragen naar volgend boekjaar.

### 31. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er zijn geen rechten en verplichtingen die niet in de balans zijn opgenomen, zoals bijvoorbeeld niet opgenomen kredietlijnen, aan- en verkoopverplichtingen, call en put opties, of andere zakelijke zekerheden, met uitzondering van het volgende:

In 2014 heeft La Troupette een uitzonderlijke afschrijving gedaan op het gebouw die haar belangrijkste vaste activa waarde is. De bedoeling van deze afschrijving was de boekhoudkundige waarde terug te brengen tot de marktwaarde van de kantorenmarkt.

Deze uitzonderlijke afschrijving verminderde bijgevolg de winst en dus de fiscale basis van La Troupette in 2014. De fiscale administratie heeft deze afschrijving verworpen ondanks ons bezwaar. Wij hebben aldus beroep gedaan bij de bevoegde gerechtelijke instanties voor deze zaak. Wij denken een grote kans te hebben om deze zaak te winnen, volgend op de verkregen adviezen van onze fiscale en juridische advocaten. De impact die niet geprovisioneerd werd, bereikt zonder rente voor de fiscale administratie, een bedrag van 106 KEUR.



## 12. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

---

De niet-geconsolideerde jaarrekening van Beluga NV per 31 december 2016 wordt hierna op verkorte wijze weergegeven.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen wordt de volledige jaarrekening per 31 december 2016 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 2016 zonder voorbehoud goedgekeurd.

## 12. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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

|                                                                   | <u>31/12/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>VASTE ACTIVA</b>                                               | <b>1.003</b>      | <b>513</b>        |
| I. IMMATERIELE VASTE ACTIVA                                       | 677               | 291               |
| III. MATERIELE VASTE ACTIVA                                       | 165               | 68                |
| B. MACHINES EN UITRUSTING                                         | 87                |                   |
| C. MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL                                 | 78                | 68                |
| IV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA                                       | 161               | 154               |
| A. VERBONDEN ONDERNEMINGEN                                        | 161               | 154               |
| 1. DEELNEMINGEN                                                   | 161               | 154               |
| <b>VLOTTENDE ACTIVA</b>                                           | <b>2.946</b>      | <b>2.720</b>      |
| VI. VOORRAAD                                                      | 130               | 82                |
| VII. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR                          | 1.186             | 1.277             |
| A. HANDELSVORDERINGEN                                             | 432               | 623               |
| B. OVERIGE VORDERINGEN                                            | 754               | 654               |
| VIII. GELDBELEGGINGEN                                             | 386               | 386               |
| A. EIGEN AANDELEN                                                 | 14                | 14                |
| B. OVERIGE BELEGGINGEN                                            | 372               | 372               |
| IX. LIQUIDE MIDDELEN                                              | 1.202             | 975               |
| X. OVERLOPENDE REKENINGEN                                         | 42                | 0                 |
| <b>TOTAAL ACTIVA</b>                                              | <b>3.949</b>      | <b>3.233</b>      |
|                                                                   | <u>31/12/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
| <b>EIGEN VERMOGEN</b>                                             | <b>2.726</b>      | <b>2.626</b>      |
| I. KAPITAAL                                                       | 4.610             | 4.610             |
| A. GEPLAATST KAPITAAL                                             | 4.610             | 4.610             |
| IV. RESERVES                                                      | 130               | 130               |
| A. WETTELIJKE RESERVE                                             | 109               | 109               |
| B. ONBESCHIKBARE RESERVE                                          | 14                | 14                |
| D. BESCHIKBARE RESERVES                                           | 7                 | 7                 |
| V. OVERGEDRAGEN VERLIES                                           | -2.014            | -2.114            |
| VI. KAPITAALSUBSIDIES EN VOORZIENINGEN                            | 0                 | 0                 |
| A. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN                          | 0                 | 0                 |
| <b>VREEMD VERMOGEN</b>                                            | <b>1.223</b>      | <b>607</b>        |
| VIII. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR                               | 506               | 22                |
| IX. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR                              | 699               | 585               |
| A. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR DIE BINNEN<br>HET JAAR VERVALLEN | 52                |                   |
| C. HANDELSCHULDEN                                                 | 603               | 541               |
| E. SCHULDEN M.B.T. BELAST., BEZOL. EN SOC.<br>LASTEN              | 0                 | 0                 |
| F. OVERIGE SCHULDEN                                               | 44                | 44                |
| X. OVERLOPENDE REKENINGEN                                         | 18                | 0                 |
| <b>TOTAAL PASSIVA</b>                                             | <b>3.949</b>      | <b>3.233</b>      |

## 12. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### Resultatenrekening (in '000 €)

|                                                | <u>31/12/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>                  | <b>5.714</b>      | <b>2.652</b>      |
| A. OMZET                                       | 5.714             | 2.652             |
| D. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN                  | 0                 | 0                 |
| <b>II. BEDRIJFSKOSTEN</b>                      | <b>-9.665</b>     | <b>-2.698</b>     |
| A. AANKOPEN HANDELSGOEDEREN                    | -3.441            | -1.673            |
| B. DIENSTEN EN DIVERSEN                        | -1.865            | -939              |
| C. BEZOLDIGINGEN, SOCIALE LASTEN EN PENSIOENEN | -1                |                   |
| D. AFSCHRIJVINGEN OP OPRICHT., VASTE ACTIVA    | -309              | -83               |
| E. WAARDEVERMINDERINGEN                        | 0                 | 23                |
| F. VOORZIENINGEN RISICO'S EN KOSTEN            | 0                 | 0                 |
| G. ANDERE BEDRIJFSKOSTEN                       | -12               | -26               |
| I. NIET RECURRENTE BEDRIJFSKOSTEN              | -4.037            | 0                 |
| <b>III. FINANCIËLE OPBRENGSTEN</b>             | <b>4.052</b>      | <b>1</b>          |
| A. OPBRENGSTEN UIT FINANCIËLE VASTE ACTIVA     | 0                 | 0                 |
| B. OPBRENGSTEN UIT VLOTTENDE ACTIVA            | 0                 | 1                 |
| C. ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN               | 4.052             | 0                 |
| <b>IV. FINANCIËLE KOSTEN</b>                   | <b>-1</b>         | <b>-61</b>        |
| A. KOSTEN VAN SCHULDEN                         | -1                | -2                |
| B. WAARDEVERMINDERING, ANDERE DAN II,E,        | 293               | 1.869             |
| C. ANDERE FINANCIËLE KOSTEN                    | -293              | -1.928            |
| <b>BELASTINGEN OP RESULTAAT</b>                | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| A. BELASTINGEN                                 | 0                 | 0                 |
| <b>WINST/(VERLIES) VAN DE PERIODE</b>          | <b>100</b>        | <b>-106</b>       |

## 13. REALIA

---

### **Contactgegevens**

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

Contactpersoon: Bruno Lippens (BL Consulting)

E-mail: [info@belugainvest.com](mailto:info@belugainvest.com)  
Website: [www.belugainvest.com](http://www.belugainvest.com)

### **Kapitaal en aandelen**

€ 4.610.247,39 geplaatst kapitaal

1.366.990 gewone aandelen

De 1.300.000 VV/PR strips werden afgeschaft.

### **Beursnotering**

NYSE Euronext Brussel (dubbele fixing), ISIN BE0003723377

### **Financiële agenda**

|                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| Algemene vergadering boekjaar 2016:   | 19/05/2017 |
| Bekendmaking halfjaarresultaten 2017: | 30/09/2017 |
| Bekendmaking resultaten 2017:         | 31/03/2018 |
| Algemene vergadering boekjaar 2017:   | 19/05/2018 |

## BELUGA NV

---

### VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP OVER DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2016

---

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaringen. De jaarrekening bevat de balans op 31 december 2016, en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting.

#### VERSLAG OVER DE JAARREKENING – OORDEEL ZONDER VOORBEHOUD

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 3.949.169 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 99.561 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 referentiestelsel, 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 controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals deze in België werden aangenomen uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle 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 controle 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.

AUDIT | TAX | CONSULTING

RSM Réviseurs d'Entreprises - Bedrijfsrevisoren is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM Network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

RSM Réviseurs d'entreprises - Bedrijfsrevisoren Cyba<sup>(1)</sup> - bedrijfsrevisoren - Maatschappelijke zetel : Waterloostraatweg 1151 - B 1180 Brussel  
interaudit@rsmbelgium.be - B (V) BE: 0429.471.656 - RPR Brussel - <sup>(2)</sup> Burgerlijke vennootschap met handelsvorm

Member of RSM - Belgium - Toelen Cats Dupont Koevoets group - Offices in Aalst, Antwerp, Brussels, Charleroi, Mons and Zaventem

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze controle 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 2016, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

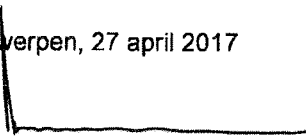
### **VERSLAG BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN**

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 en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), 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, opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen en neer te leggen overeenkomstig artikel 100 van het Wetboek van vennootschappen, behandelt, zowel qua vorm als qua inhoud, 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.
- ▶ De sociale balans, neer te leggen overeenkomstig artikel 100 van het Wetboek van vennootschappen, behandelt, zowel qua vorm als qua inhoud, de door de wet vereiste inlichtingen en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties op basis van de informatie waarover wij beschikken in ons controledossier.
- ▶ 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, 27 april 2017



RSM BEDRIJFSREVISOREN CVBA  
COMMISSARIS  
VERTEGENWOORDIGD DOOR  
LUC TOELEN, PARTNER

## BELUGA NV

---

### VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2016

---

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaring. De geconsolideerde jaarrekening omvat het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december 2016, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 evenals een toelichting.

#### VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING – OORDEEL ZONDER VOORBEHOUD

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016, opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van 4.772.219 EUR en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 63.419 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 zoals goedgekeurd door de Europese Unie, 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 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 controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals deze in België werden aangenomen uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle 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.

d.

AUDIT | TAX | CONSULTING

RSM Réviseurs d'Entreprises - Bedrijfsrevisoren is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM Network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

RSM Réviseurs d'entreprises - Bedrijfsrevisoren Cvba<sup>(1)</sup> - bedrijfsrevisoren - Maatschappelijke zetel : Waterloostraatweg 1151 - B-180 Brussel  
interaudit@rsmbe.gum.be - BTW BE 0429 471.656 - RPR Brussel - <sup>(2)</sup> Burgerlijke vennootschap met handelsvorm

Member of RSM - Belgium - Toelen Cats Dupont Koevoets group - Offices in Aalst, Antwerp, Brussels, Charleroi, Mons and Zaventem

Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen 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 controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze controle 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 van de vennootschap per 31 december 2016 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor 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 en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), 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 ons mandaat.

Antwerpen, 27 april 2017



RSM BEDRIJFSREVISOREN CVBA  
COMMISSARIS  
VERTEGENWOORDIGD DOOR  
LUC TOELEN, PARTNER