

47	20/06/2019	BE 0401.765.981	75	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	19207.00381	CONSO 1.1
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	BIZ.	D.		CONSO 1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN

IDENTIFICATIEGEGEVENS

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP OF VAN HET CONSORTIUM ^{(1) (2)}: BELUGA

Rechtsvorm: Naamloze vennootschap

Adres: Groeneweg Nr.: 17 Bus:

Postnummer: 9320..... Gemeente: Erembodegem

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van Leuven.....

Internetadres ⁽³⁾: <http://www.belugainvest.com>

Ondernemingsnummer BE 0401.765.981

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING IN DUIZENDEN EURO

Voorgelegd aan de algemene vergadering van 17 / 05 / 2019

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01 / 01 / 2018 tot 31 / 12 / 2018

Vorig boekjaar van 01 / 01 / 2017 tot 31 / 12 / 2017

De bedragen van het vorige boekjaar **zijn / zijn niet** ⁽¹⁾ identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening: - het geconsolideerde jaarverslag
- het controleverslag over de geconsolideerde jaarrekening

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN EEN BUITENLANDSE VENNOOTSCHAP DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (*artikel 113, § 2, 4^a van het Wetboek van vennootschappen*)

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

Totaal aantal neergelegde bladen: 75..... Secties van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

(1) Schrappen wat niet van toepassing is.
(2) Een consortium dient de sectie CONSO 5.4 in te vullen.
(3) Facultatieve vermelding.

**LIJST VAN DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE
CONSOLIDERENDE ONDERNEMING EN VAN DE
COMMISSARISSEN DIE DE GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING HEBBEN GECONTROLEERD**

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie

DRUPAFINA NV

BE 0425.580.075

Mussenburglei 116

2650 Edegem

BELGIË

Begin van het mandaat: 16-05-2014 Einde van het mandaat: 14-08-2018 Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

WALLEBROEK Guido

BBFM SA

BE 0402.992.240

Rue du Ballois 43

1330 Rixensart

BELGIË

Begin van het mandaat: 16-05-2014 Einde van het mandaat: 17-05-2019 Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

WEILL Philippe

Sterrewachtlaan 73

1180 Ukkel

BELGIË

CLAES WAGNER SPRL

BE 0401.835.069

Rue Bollinckx 45

1070 Anderlecht

BELGIË

Begin van het mandaat: 16-05-2014 Einde van het mandaat: 17-05-2019 Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

STROÏNOVSKY Serge

Grasmuslaan 7

1640 Sint Genesius Rode

BELGIË

BALIEUS Michel

Rue du Berceau 27

1000 Brussel

BELGIË

Begin van het mandaat: 16-05-2014 Einde van het mandaat: 17-05-2019 Bestuurder

VOGELEER François

Route de l'Etat 122

1380 Lasne

BELGIË

Begin van het mandaat: 16-05-2014 Einde van het mandaat: 17-05-2019 Bestuurder

WEILL Alice
Square du Val de la Cambre 24
1050 Ixelles
BELGIË
Begin van het mandaat: 20-05-2016 Einde van het mandaat: 17-05-2019 Bestuurder

DAPHNÉE Claude
Rue La Fayette 208 B
75010 Paris
FRANKRIJK
Begin van het mandaat: 19-05-2017 Einde van het mandaat: 17-05-2019 Bestuurder

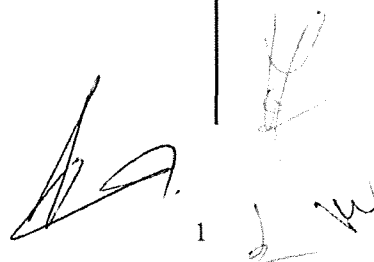
Windley Jeanine
Avenue Lepoutre 91
1050 Elsene
BELGIË
Begin van het mandaat: 17-05-2019 Bestuurder

RSM BEDRIJFSREVISOREN CVBA (B00033)
BE 0429.471.656
Waterloosesteenweg 1151
1180 Ukkel
BELGIË
Begin van het mandaat: 16-05-2014 Einde van het mandaat: 15-05-2020 Commissaris

Direct of indirect vertegenwoordigd door:
KINDT Patricia (A01263)
bedrijfsrevisor
Waterloosesteenweg 1151
1180 Ukkel
BELGIË

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 enkelvoudige jaarrekening	14
Verslag van de Raad van bestuur: corporate governance verklaring	18
7. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	29
8. Geconsolideerde balans	31
9. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	32
10. Kasstroomoverzicht	33
11. Toelichtingen bij de financiële staten	34
12. Niet-geconsolideerde jaarrekening	64
13. Realia	67



1

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

	2018	2017
Geconsolideerde balans en resultaten (in '000 €)		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	3.078	2.745
Balanstotaal	5.300	4.468
Operationeel resultaat	331	(99)
Financieel resultaat	(23)	(33)
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	323	(98)
Nettoresultaat	315	(128)

Beurskapitalisatie (in '000 €) per jaareinde

Beurskapitalisatie	1.804	1.791
--------------------	-------	-------

Gegevens per aandeel ^{1/}

Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep) (in €)	0,24	(0,07)
Beurskoers (in €)	1,32	1,31
Eigen Vermogenswaarde (in €)	2,25	2,01
Agio (Disagio) (in %)	10,7	(34,8)

^{1/}1.366.990 aandelen per jaareinde

3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

Raad van bestuur

Michel Balieus, onafhankelijk bestuurder
Daphné Claude, bestuurder
Serge Stroïnovsky (voor Claes-Wagner SPRL), bestuurder
François Vogeleeur, onafhankelijk bestuurder
Guido Wallebroek (voor Drupafina NV), onafhankelijk bestuurder ^{1/}
Alice Weill, bestuurder
Philippe Weill (voor BBFM SA), bestuurder, voorzitter
Jeanine Windey, onafhankelijk bestuurder ^{2/}

Bruno Lippens (voor BL Consulting BVBA), secretaris

Onafhankelijk comité

Michel Balieus
François Vogeleeur
Guido Wallebroek

Audit comité

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

Benoemings- en vergoedingscomité

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

Dagelijks bestuur

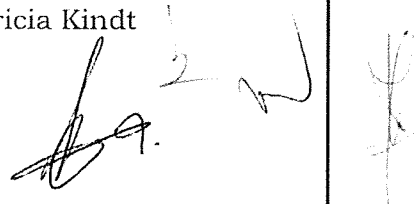
Bruno Lippens (BL Consulting), algemeen directeur

Commissaris

RSM Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Patricia Kindt

^{1/} tot 15 augustus 2018

^{2/} voorgesteld aan de AV van 17 mei 2019



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

°1975 – vrouw – Belg

Alvorens Steele&Holt (Frankrijk), een communicatiemaatschappij gespecialiseerd in het volledige gamma van publieke relaties, corporate en financies, 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.

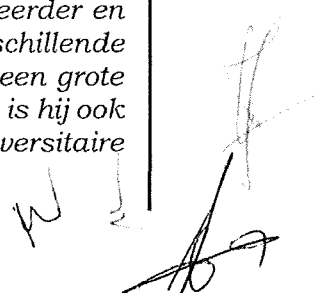
Voor de integratie van Citigate was Daphné Claude analyst in M&A en private investeringen bij de Amerikaanse investment bank SoundView Technology Group waar zij meewerkte bij het opsporen van nieuwe klanten en bij de operations in de afdelingen technologie, media en telecommunicatie.

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.



3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

François Vogeleeer

°1942 – man – Belg

François Vogeleeer 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)

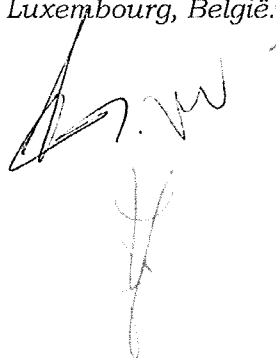
°1944 – man – Belg

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.

Jeanine Windey ^{1/}

°1950 – vrouw – Belg

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

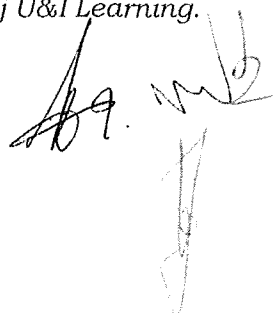
Bruno Lippens (voor BL Consulting bvba)

°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.

Daarnaast is hij ook onafhankelijk bestuurder bij U&I Learning.

^{1/}voorgesteld aan de AV van 17 mei 2019



4. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE CIJFERS

Resultaten

Beluga realiseerde over het volledige boekjaar 2018 een geconsolideerde netto winst (aandeel van de groep) van 0,315 mio EUR of 0,24 EUR per aandeel.

De opbrengsten over 2018 stegen met 3,7% tot 6,236 mio EUR komende van 6,015 mio EUR in het voorgaande boekjaar 2017, voornamelijk door een stijging van de omzet van 6,004 mio EUR tot 6,168 mio EUR. De ontvangen interesten en dividenden stegen tot 0,053 mio EUR komende van 0,004 mio EUR in het voorgaande boekjaar 2017.

De kosten daalden in het boekjaar 2018 met 3,4% tot 5,905 mio EUR ten opzichte van 6,114 mio EUR in voorgaande boekjaar 2017, voornamelijk bestaande uit de aankopen van grond- en hulpstoffen voor 3,547 mio EUR, uit de aankopen van goederen en diensten voor 1,384 mio EUR en uit personeelskosten voor 0,517 mio EUR.

De afschrijvingen van de materiële vaste activa daalde lichtjes tot 0,184 mio EUR. De afschrijvingen op immateriële vaste activa ten bedrage van 0,201 mio EUR betreffen de pro rata afschrijvingen van de verworven merk- en patentrechten.

Uit het bijgevoegde overzicht van de kasstromen blijkt dat Beluga in het boekjaar 2018 de positieve kasstroom uit de bedrijfsactiviteit (1,066 mio EUR) in beperkte mate heeft gebruikt om financiële verplichtingen terug te betalen (-0,085 mio EUR). Nieuwe investeringen bleven beperkt tot 0,025 mio EUR tijdens het boekjaar 2018. Hierdoor zijn de liquiditeiten over het boekjaar 2018 toegenomen met 0,955 mio EUR.

Beluga is enerzijds actief als holding/investeringsmaatschappij en heeft anderzijds ook activiteiten gerelateerd aan het beheer en de uitbating van de activiteiten van de verpakking van eieren onder de merknaam Columbus en Belovo.

Bij een opsplitsing van de resultaten van Beluga over het boekjaar 2018 wordt opgemerkt dat:

- de omzet (6,168 mio EUR) bijna volledig toe te schrijven is aan de verkoop en de verpakking van de Columbus eieren en aan de huurinkomsten van het gebouw van La Troupette;
- de kosten (5,520 mio EUR), zonder financiële kosten en afschrijvingen, toe te wijzen zijn als volgt :
 - holding activiteit : 0,152 mio EUR; en
 - beheer en uitbating van de activiteiten van de andere entiteiten : 5,326 mio EUR.
- een waardevermindering van 0,042 mio EUR met betrekking tot de participatie in NRV-Forest and Biomass Fund.

4. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE CIJFERS

Balans

De immateriële vaste activa zijn gerelateerd aan de investering in de merk- en patentrechten van Columbus. De aanschaffingswaarde van 0,641 mio EUR bestond 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. Deze immateriële vaste activa worden afgeschreven a rato van de looptijd van het merk- en patentenrecht, zodat de boekwaarde 0,220 mio EUR bedroeg per 31 december 2018. Wij hebben gedurende het boekjaar 2018 de waarderingsregels op het niveau van looptijd herzien van 4 jaar naar 5 jaar. De impact op het resultaat voor het boekjaar 2018 is positief en bedraagt 0,055 mio EUR.

De materiële vaste activa omvatten voornamelijk het kantoorgebouw eigendom van La Troupette gelegen in Erembodegem dat in de loop van 2016 werd heringericht als een bedrijvencentrum om in de loop van 2017 terug een normaal niveau van huuropbrengsten te genereren voor La Troupette. De kantoren van Beluga blijven verder op dit adres. Tijdens het boekjaar 2018 daalden de materiële vaste activa van 1,617 mio EUR tot 1,476 mio EUR voornamelijk door afschrijvingen voor 0,129 mio EUR, deels gecompenseerd door investeringen voor 0,042 mio EUR gerelateerd aan de Columbus-Belovo activiteiten binnen Beluga. Wij hebben gedurende het boekjaar 2018 de waarderingsregels herzien. De impact op het resultaat voor het boekjaar 2018 is positief en bedraagt 0,018 mio EUR.

De financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat daalden tijdens het boekjaar 2018 van 0,362 mio EUR tot 0,264 mio EUR als gevolg van het opnemen van een waardevermindering van 0,042 mio EUR op de participatie in NRV-Forest and Biomass Fund en het verkopen van de participaties in IT Partners (netto boekwaarde van 0,056 mio EUR per 31 december 2017; fonds werd vereffend) en in Lamifil (netto boekwaarde van 0 mio EUR per 31 december 2017).

Deze financiële activa bestonden uit aandelen in de private equity participatie NRV-Forest and Biomass Fund. Daarnaast had Beluga per 31 december 2018 ook 0,002 mio EUR in beursgenoteerde ondernemingen Neufcour en OIM.

Per 31 december 2018 bedroegen de voorraden 0,134 mio EUR en de handelsvorderingen 1,215 mio EUR. Deze posten zijn bijna uitsluitend gerelateerd aan de Columbus-Belovo activiteiten.



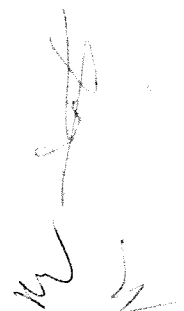
4. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE CIJFERS

De liquide middelen per 31 december 2018 bedroegen 1,863 mio EUR bestaande uit euro's en Noorse kronen aangehouden op zicht- of termijnrekeningen bij Belgische financiële instellingen.

De financiële verplichtingen op lange termijn van 0,685 mio EUR betreffen voornamelijk de financiële schulden bij La Troupette voor 0,272 mio EUR (hypothecair krediet gerelateerd aan het kantoorgebouw in Erembodegem), een lange termijn lening van een strategische leverancier bij Belovo-Columbus voor 0,371 mio EUR en investeringskredieten van 0,042 mio EUR.

De rubriek handelsschulden en overige schulden voor een bedrag van 1,250 mio EUR per 31 december 2018 bestaan 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 2018 een winst van 314.611 EUR.



5. PORTEFEUILLE

Algemeen

Naast de rechtstreeks door Beluga uitgeoefende activiteiten gerelateerd aan Columbus-Belovo, bestond de portefeuille van Beluga per 31/12/2018 enerzijds uit *private equity* participaties (aandelen en/of leningen) in La Troupette, Natural Resources Value – Forest and Biomass Fund, en anderzijds uit kleinere investeringen in beursgenoteerde aandelen (Opportunity Investment Management, Neufcour en eigen aandelen van Beluga).

Samenstelling portfolio

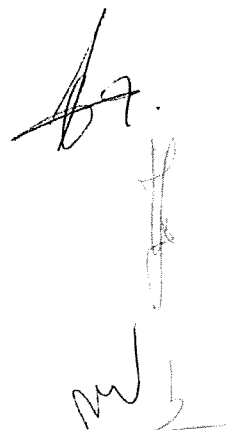
Columbus-Belovo activiteiten

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 Columbus 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 in 2016 opgericht. Beluga heeft hierin een meerderheidsparticipatie van 99%.

meer info: www.columbus-egg.be

Handwritten signature and initials in black ink, appearing to be 'B.G.' and 'M.J.'.

5. PORTEFEUILLE

La Troupette

Distribution d'Eau de la Troupette ("La Troupette") is een vastgoed holding waar Beluga een participatie van 90,92% in aanhoudt. Deze deelname is toegenomen van 76,67% op 31 december 2017 tot 90,92% in december 2018. 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

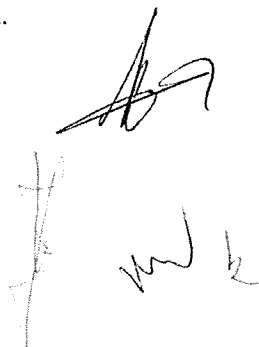
Het Natural Resources Value Fund SICAV-SIF - Forest and Biomass Sub-Fund is een gespecialiseerd Luxemburgs investeringsfonds dat als doel en strategie heeft om een gebalanceerde portfolio uit te bouwen van activa die zullen profiteren van de bestaande trends en komende wijzigingen in de vraag en aanbod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

Overige investeringen

Verder heeft Beluga per 31/12/2018 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.

Handwritten signatures and initials, including a large stylized signature and the initials 'mk'.

5. PORTEFEUILLE

Waardering portfolio

Per 31 december 2018 werden volgende waarderings- en consolideringsmethodes gebruikt.

Bedrijf	Soort	Investering waarde 31.12.2018		Consolidatiemethode of waarderingmethode
		(EUR)	percentage	
NRV Fund	Aandelen	299.923	0%	Reële waarde
La Troupette	Aandelen	190.672	91%	Integraal
CHB	Aandelen	66.000	91%	Integraal
Belowa	Aandelen	6.200	99%	Integraal

Voor een gedetailleerd overzicht van de financiële situatie per investering en de evolutie over de periode van 31.12.2017 tot 31.12.2018 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).

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 2018 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.

Resultatenrekening

Beluga N.V. realiseerde over het volledige boekjaar 2018 een netto winst van 360,5 mio EUR of 0,26 EUR per aandeel.

De bedrijfsopbrengsten over 2017 stegen tot 5,997 mio EUR komende van 5,890 mio EUR in het voorgaande boekjaar 2017, volledig te danken aan een stijging van de omzet in de Columbus-Belovo activiteiten binnen Beluga.

Kosten met betrekking tot handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen stegen in 2018 tot 5,633 mio EUR ten opzichte van 5,528 mio EUR in 2017, in hoofdzaak bestaande uit de aankopen van grond- en hulpstoffen voor 3,545 mio EUR ter uitoefening van de Columbus-Belovo activiteiten en uit de aankopen van goederen en diensten voor 1,818 mio EUR (ook voornamelijk gerelateerd aan de Columbus-Belovo activiteiten binnen Beluga) in 2018.

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

Bij een opsplitsing van de resultaten van Beluga over 2018 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 0,152 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 5,326 mio EUR.

De afschrijvingen van de materiële vaste activa stegen tot 0,054 mio EUR. De afschrijvingen op immateriële vaste activa ten bedrage van 0,201 mio EUR betreffen de pro rata afschrijvingen van de verworven merk- en patentrechten omtrent Columbus.

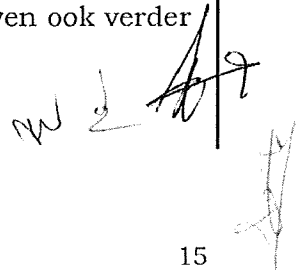
Het operationele resultaat bedraagt 0,364 mio EUR en het financieel resultaat bedraagt -0,003 mio EUR.

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 2018 op 0,220 mio EUR kwam.

De materiële vaste activa zijn gedaald van 0,120 mio EUR per 31/12/2017 tot 0,109 mio EUR per 31/12/2018 voornamelijk door de afschrijvingen, gedeeltelijk gecompenseerd door beperkte investeringen in machines gerelateerd aan Belovo-Columbus activiteiten. Per 31/12/2018 bedroegen de voorraden 0,134 mio EUR en de handelsvorderingen 1,184 mio EUR. Deze posten zijn bijna uitsluitend gerelateerd aan de Belovo-Columbus activiteiten.

De overige vorderingen bestaan voornamelijk uit een lening aan de participatie La Troupette. Het kantoorgebouw eigendom van La Troupette gelegen in Erembodegem werd in de loop van 2016 in samenwerking met deze partner-huurder heringericht als een bedrijventrum 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.



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

De geldbeleggingen zijn licht gedaald van 0,372 mio EUR per eind 2017 tot 0,274 mio EUR per eind 2018 als gevolg van de verkoop van de aandelen in IT Partners en in Lamifil. De leningen aan ondernemingen in portefeuille bleven op 0 EUR. Deze financiële activa bestonden nog enkel uit aandelen in de *private equity* participaties NRV-Forest and Biomass Fund. Daarnaast had Beluga per eind 2018 ook 0,002 mio EUR in beursgenoteerde ondernemingen, onder andere in Neufcour en Opportunity Investment Management.

De liquide middelen per 31/12/2018 bedragen 1,767 mio EUR en bestaan uit euro's en Noorse kronen aangehouden op zicht- of termijnrekeningen bij Belgische financiële instellingen. De stijging ten opzichte van 31/12/2017 is voornamelijk het gevolg van de positieve netto kasstromen uit de bedrijfsactiviteiten van Columbus-Belovo.

De financiële verplichtingen op lange termijn van 0,413 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.

Handwritten signatures and initials. On the left, there are initials 'W' and 'J'. In the center, there is a vertical signature. On the right, there is a large, stylized signature.

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

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

De Raad van bestuur stelt vast dat de balans op 31/12/2018 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

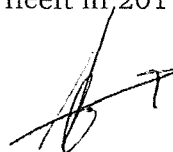
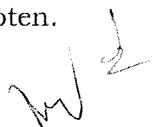
Er zijn tijdens het boekjaar 2018 geen werkzaamheden op gebied van onderzoek en ontwikkeling uitgevoerd.

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 2017 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 bedrijventrum, 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 2009¹ ("CG-Code 2009") uiteenzet. Elk jaar wordt in de jaarbrochure onder de verklaring van de Raad van bestuur inzake *corporate governance* (de "CG-Verklaring") een omstandige uitleg gegeven bij de verschillende punten hiervan in toepassing bij Beluga of waar eventueel wordt afgeweken, met inbegrip van een overzicht en werking van de verschillende comités als onderdeel van de Raad van bestuur van Beluga en met een beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen in voege bij Beluga.

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

¹ 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 bestuur¹ 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.

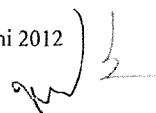
(c) samenstelling van de Raad van bestuur

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 2018 uit zeven bestuurders waarvan het mandaat vervalt tegen de jaarlijkse Algemene Vergadering van 17 mei 2019.



¹ 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 Balicus (°1949, M, Belg): onafhankelijk bestuurder bij Beluga;

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

Guido Wallebroek (°1944, M, Belg), voor Drupafina nv: onafhankelijk bestuurder bij Beluga;

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;

Jeanine Windey (°1950, V, Belg): voorgesteld aan de Algemene Vergadering van 17 mei 2019 als onafhankelijk bestuurder bij Beluga.

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

(d) werking van de Raad van bestuur

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;

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

- het beslissen over alle investeringen en desinvesteringen van een bepaalde omvang; en
het opstellen van de jaarrekeningen en (jaar)verslagen.

Normaal gezien, tracht de Raad ernaar om tenminste eenmaal per kwartaal te vergaderen. Wanneer de omstandigheden het vereisen worden bijkomende vergaderingen belegd. In 2018 vergaderde de Raad drie maal, met volgende aanwezigheden van de individuele bestuurders:

Aanwezigheden RvB 2018	26/03	11/04	18/09
M. Balieus	X	X	X
D. Claude	X	X	X
S. Stroïnovsky	X	X	
F. Vogeeler	X	X	X
G. Wallebroek	X	X	
A. Weill	X	X	X
Ph. Weill	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 2018 heeft geen aanbevelingen tot wijzigingen opgeleverd.

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

(f) Remuneratieverslag

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

De mandaten van de bestuurders zijn onbezoldigd.

Beluga heeft geen enkele variabele of prestatie-gebonden vergoeding voorzien voor of uitbetaald aan uitvoerende bestuurders in het afgelopen boekjaar 2018.

Ter volledigheid van de informatie wordt ook gemeld dat Beluga, op basis van overeenkomsten en facturen, een totaal aan consulting honoraria heeft uitbetaald over het boekjaar 2018 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.
- Hilos SA (vertegenwoordigd door Philippe Weill): 132.487 EUR.

Deze eerste 4 consulting honoraria worden uitbetaald op basis van maandelijkse facturatie van de betreffende ondernemingen aan Beluga aan door het Remuneratie Comité 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.

De vijfde stemt voor 100% overeen met directe commerciële kosten van de divisie Belovo.

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

(a) 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

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

- het beslissen over alle (des)investeringen tot 1 mio EUR.

Het Uitvoerend Comité van Beluga is per 31/12/2018 samengesteld uit 3 bestuurders en de algemeen directeur. Het Uitvoerend Comité vergadert in principe maandelijks.

(b) Andere comités binnen de Raad van bestuur

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

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.

(c) 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.

(d) Samenstelling raden

Per 31/12/2018 bestonden de Raad van bestuur (RvB), Uitvoerend Comité (UC), Onafhankelijk Comité (OC), Benoemings- en Vergoedingscomité (RC) en Audit Comité (AC) uit volgende bestuurders:

¹ 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 31.12.2018	RvB	UC	OC	RC	AC
M. Balieus	X		X	X	X
D. Claude	X			X	X
S. Stroïnovsky	X	X		X	X
F. Vogeleer	X	X	X	X	X
A. Weill	X			X	X
Ph. Weill	X	X		X	X
J. Windey	X		X	X	X

(e) **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.

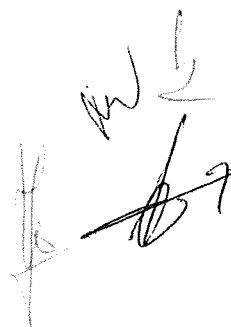
(f) **Belangenconflictprocedure**

Beluga heeft tijdens het boekjaar 2018 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 belangenconflictregering zou vallen, meldt de Raad van bestuur dat er gedurende 2018 geen dergelijke transacties of banden bekend waren.

(g) **Overeenkomsten tussen aandeelhouders**

De vennootschap heeft geen kennis van overeenkomsten tussen aandeelhouders.



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

(h) Beschermingsconstructies

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

De Raad van bestuur heeft de bevoegdheid om gedurende een periode van 18 maanden sinds de algemene vergadering van 18 mei 2018 ^{1/} 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 31/12/2018 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.

(i) 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 31/12/2018 gemeld:

- Hilos S.A.:	530.102 aandelen	(38,78%)
- Longeval S.A.:	193.700 aandelen	(14,17%)
- Magilidi maatschap:	81.023 aandelen	(5,93%)
- Lieve Thiron:	76.159 aandelen	(5,57%)
- Peter Demolder:	41.379 aandelen	(3,03%)
- 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. 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.

^{1/}goed gekeurd door de Algemene Vergadering per 18/05/2018

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

(j) 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.¹

(k) 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.

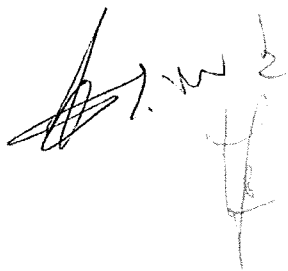
De boekhouding van Beluga wordt intern gevoerd en wordt rechtstreeks gecontroleerd door de uitvoerende bestuurder en door de niet-uitvoerende bestuurders die dit wensen.

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.



¹ ter goedkeuring van de algemene vergadering van 17 mei 2019

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

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.

6.8. Gebeurtenissen na balansdatum

Tot 10 april 2019 hebben zich geen materiële gebeurtenissen voorgedaan.

6.9. Vooruitzichten

Beluga zal ook in de komende maanden van het lopende boekjaar 2019 verder werken om aan zo laag mogelijke werkingskosten de bestaande investeringsportefeuille, in het bijzonder de grootste *private equity* participaties, goed te beheren.

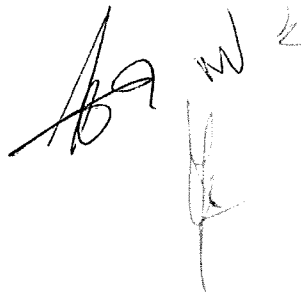
Beluga zal verder gaan met het actief zoeken naar en analyseren van nieuwe *private equity* investeringsdossiers aan goede voorwaarden.

De belangrijkste specifieke elementen van onzekerheid zijn de evoluties in de dossiers van Belovo-Columbus, gerelateerd aan de evoluties in de markt van eieren.

6.10. Voorgestelde resultaatverwerking

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

Te verwerken verlies (-):	1.664.545,61
<i>Te bestemmen winst van het boekjaar (-)</i>	360.457,96
<i>Overgedragen verlies van het vorige boekjaar (-)</i>	2.025.003,57
Over te dragen verlies naar het volgend boekjaar (+):	1.664.545,61



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

6.11. Verklaring van het bestuur

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

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

François Vogeeler,
Onafhankelijk Bestuurder

Philippe Weill,
Voorzitter Raad van bestuur

De financiële kalender van Beluga voor 2019 voorziet volgende relevante data:

Algemene Vergadering over boekjaar 2018
Bekendmaking halfjaarresultaten 2019

17/05/2019
30/09/2020

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

De Raad van bestuur
11 april 2019

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 2018 weergegeven. De meerderheidsdeelneming van Beluga nv in sa Distribution d'Eau de la Troupette (91%), 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 2018 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	31/12/2017	31/12/2018
Resultaat Bedrijfsactiviteiten			
Opbrengsten		6 015	6 236
Omzet	9	6 004	6 168
Interesten	6	4	53
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	7	0	0
Andere operationele opbrengsten	10	7	15
Kosten (-)		(6 114)	(5 905)
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	11	(3 313)	(3 547)
Wijziging in voorraad	11	3	2
Verliezen op realisatie van investeringen	7	0	0
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	7	(15)	(42)
Aankoop diverse diensten	12	(2 323)	(1 384)
Personeelskosten		0	(517)
Waardevermindering handelsvorderingen		0	0
Minderwaarde handelsvorderingen		0	0
Afschrijving op materiële vaste activa	17	(198)	(184)
Afschrijving immateriële vaste activa		(256)	(201)
Aanvullende waardevermindering	18	0	0
Minderwaarde overige vorderingen	18	0	0
Voorzieningen	21	0	0
Andere operationele kosten		(12)	(32)
Operationeel resultaat winst (verlies)		(99)	331
Financiële inkomsten	13	0	0
Financiële kosten (-)	13	(33)	(23)
Resultaat voor belastingen, winst (verlies)		(132)	308
Belastingen (-)	14	4	7
Netto resultaat winst (verlies) van de periode		(128)	315
Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij		(98)	323
Minderheidsbelangen		(30)	(8)

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

	Toelichting	31/12/2017	31/12/2018
RESULTAAT PER AANDEEL UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)			
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	15	(0,07)	0,24
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel	15	(0,07)	0,24
 Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten (in '000 €)			
		31/12/2017	31/12/2018
Resultaat		(128)	315
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten na belastingen		(128)	315
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van Beluga NV		(98)	323
Minderheidsbelangen		(30)	(8)

Handwritten signatures and initials:
W
B
B

8. GECONSOLIDEERDE BALANS

Cijfers (in '000 €)

	Toelichting	31/12/2017	31/12/2018
VASTE ACTIVA		2 408	1 976
Immateriële vaste activa	16	421	220
Materiële vaste activa	17	1 617	1 476
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	7	362	264
Overige financiële vaste activa		8	16
VLOTTENDE ACTIVA		2 060	3 324
Voorraad	19	133	134
Belastingvorderingen	19	164	68
Handelsvorderingen en overige vorderingen	19	811	1 215
Liquide middelen	19	908	1 863
Overige vlottende activa	19	44	44
		4 468	5 300
EIGEN VERMOGEN		2 803	2 803
<i>Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij</i>		2 745	3 078
Geplaatst kapitaal	20	4 589	4 589
Overgedragen winsten (verliezen)		(1 830)	(1 497)
Eigen aandelen		(14)	(14)
<i>Minderheidsbelangen</i>		58	9
VERPLICHTINGEN		1 665	2 213
<i>Langlopende verplichtingen</i>		864	782
Voorzieningen	21	0	0
Uitgestelde belastingverplichtingen	22	104	97
Financiële verplichtingen	23	760	685
<i>Kortlopende verplichtingen</i>		801	1 431
Financiële verplichtingen	23	95	95
Handelsschulden en overige schulden	24	653	1 250
Belastingsverplichtingen		2	17
Overige verplichtingen	25	51	69
		4 468	5 300

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 2016	4.589	(14)	(1.638)	2.936	2.845	91
Winst (verlies) van het boekjaar			(128)	(128)	(98)	(30)
Variatie in % minderheidsbelangen			(5)		(2)	(3)
SALDO, 31 December 2017	4.589	(14)	(1.772)	2.802	2.745	58
Winst (verlies) van het boekjaar			315	315	323	(8)
Variatie in % minderheidsbelangen			(31)	(31)	10	(41)
SALDO, 31 December 2018	4.589	(14)	(1.488)	3.087	3.078	9

[Handwritten signatures and initials]

10. KASSTROOMOVERZICHT

Cijfers (in '000 €)

	31/12/2017	31/12/2018
I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	1 249	908
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (I)	(201)	1 066
<u>1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie</u>	(201)	1 066
1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	(124)	315
1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar	(128)	315
1.1.2 Rentelasten	8	11
1.1.3 Wisselkoersverschillen	0	0
1.1.4 Winstbelastingen	(4)	(7)
1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten	468	432
1.2.1 Afschrijvingen	454	385
1.2.2 (Terugnname van) waardeverminderingen	14	47
1.2.3 Verlies uit de verkoop investeringen	0	0
1.3 Toename (afname) in werkkapitaal	(545)	315
1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	(390)	(369)
1.3.2 Toename (afname) in financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden	0	0
1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)	(39)	579
1.3.4 Toename (afname) in belastingsschulden en vorderingen (-)	(105)	98
1.3.5 Toename (afname) voorraad	(3)	(2)
1.3.6 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)	(8)	9
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN	(28)	(25)
<u>1. Aankopen (-) / overdrachten (+)</u>	(28)	(25)
1.1 Betalingen / ontvangsten om niet-financiële vaste activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	(28)	(25)
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
2. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten	0	0
IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)	(112)	(85)
<u>1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen</u>	0	0
1.1 Ontvangsten uit leningen	0	0
<u>2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen (-)</u>	(104)	(75)
2.1 Aankoop eigen aandelen (-)	0	0
2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)	(104)	(75)
2.3 Uitbetaling dividenden (-)	0	0
<u>3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)</u>	(8)	(11)
<u>4. Andere kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten</u>	0	0
V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)	(341)	955
VI. LIQUIDE MIDDELEN EN GELDBELEGGINGEN, SLOTBALANS (I + V)	908	1 863

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

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

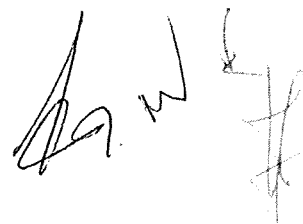
2. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

Basis voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten van Beluga nv per 31 december 2018 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 2018 werden opgesteld volgens dezelfde boekhoudprincipes en met dezelfde berekeningsmethoden als in boekjaar 2017.

De Raad van bestuur heeft ervoor gekozen om IFRS standaarden of interpretaties die pas van toepassing worden na 31 december 2018, 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 2018:

- Aanpassing van IAS 40 Overdracht van vastgoedbeleggingen
- Aanpassing van IFRS 2 Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingen
- Aanpassing van IFRS 4 Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten met IFRS 4 Verzekeringscontracten
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2014-2016 cyclus: Wijzigingen aan IFRS 1, IFRS 12 en IAS 28
- IFRIC 22 Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen
- IFRS 9 Financiële instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten

De toepassing van deze standaarden en interpretaties heeft geen beduidend effect op de geconsolideerde financiële staten van Beluga nv.

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

Handwritten signature and initials, possibly 'W' and 'A', in black ink.

Handwritten signature in black ink.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

Dochterondernemingen

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

Minderheidsbelang

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

Transacties die geëlimineerd worden bij consolidatie

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

Standaarden

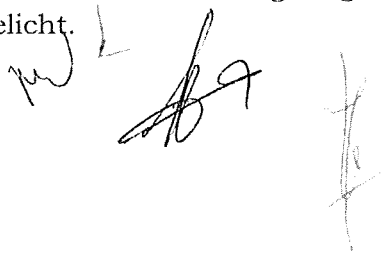
Standaarden en interpretaties die werden gepubliceerd maar nog niet van toepassing zijn voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2018:

- Aanpassingen van IAS 1 en IAS 8 Definitie van materieel (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 19 Planwijzigingen, inperkingen en afwikkelingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 28 Lange termijn investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)
- Aanpassingen van IFRS 3 Bedrijfscombinaties (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 9 Kenmerken van vervroegde terugbetaling met negatieve compensatie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture (ingangdatum voor onbepaalde duur uitgesteld, en daarom is ook de goedkeuring binnen de Europese Unie uitgesteld)
- Aanpassing van de referenties naar het Conceptueel kader in IFRS standaarden (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2015-2017 cyclus (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRIC 23 Onzekerheid over de fiscale behandeling van inkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)
- IFRS 14 Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 16 Lease-overeenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)
- IFRS 17 Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).

Het proces voor het bepalen van de potentiële impact van deze standaarden en interpretaties op de geconsolideerde financiële staten van Beluga is in uitvoering. In het bijzonder worden de gevolgen van de toepassing van IFRS 16 hierna toegelicht.

The image shows three handwritten signatures or initials in black ink. The first is a stylized 'm' with a vertical line through it. The second is a more complex signature, possibly 'A. G.'. The third is a vertical signature, possibly 'J. B.'.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

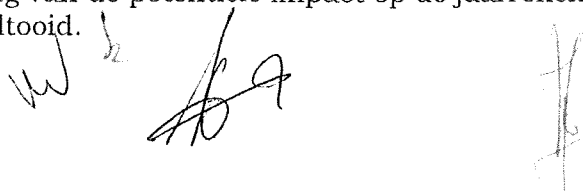
IFRS 16 - Leaseovereenkomsten

De nieuwe standaard IFRS 16 scheidt voor de leasener het huidige onderscheid af tussen gewone leasings, die als lasten werden geboekt, en financiële leasings, die als materiële vaste activa werden geboekt in ruil voor een financiële schuld, en eist voor alle leaseovereenkomsten de boeking van een gebruiksrecht in ruil voor een financiële schuld. IFRS 16 zal de standaard IAS 17 en de interpretaties IFRIC 4, SIC 15 en SIC 27 vervangen. Terwijl volgens de bepalingen van IAS 17 de boekhoudkundige verwerking van leaseovereenkomsten wordt bepaald volgens de beoordeling van de overdracht van de risico's en voordelen van de eigendom van het actief, schrijft IFRS 16 een unieke boeking door de leasener voor met een impact op de balans die vergelijkbaar is met die van een financiële leasing. Deze standaard zal op 1 januari 2019 in werking treden.

De toepassing van IFRS 16 zal de volgende weerslag hebben op de geconsolideerde balans en op de geconsolideerde winst- en verliesrekening:

- verhoging van de activa en de passiva met de geactualiseerde waarde van de toekomstige betalingen voor leasingovereenkomsten;
- verhoging van de netto financiële schuld; en
- verhoging van het bedrag van de EBITDA na de presentatie van lasten van leasingovereenkomsten in de rubrieken 'afschrijvingskosten' en 'financieringskosten' in plaats van operationele kosten.

De beoordeling van de potentiële impact op de jaarrekening van de Groep is nog niet voltooid.

The image shows three handwritten signatures or initials in black ink. The first is a stylized 'W' with a small 'h' above it. The second is a more complex signature, possibly 'A.G.'. The third is a vertical signature, possibly 'J.'.

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

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

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

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.

Handwritten signature and initials in black ink, located in the bottom right corner of the page.

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

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

Er wordt verwezen naar de achtergrond van de leden van de Raad van bestuur, zoals gedetailleerd weergegeven 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.

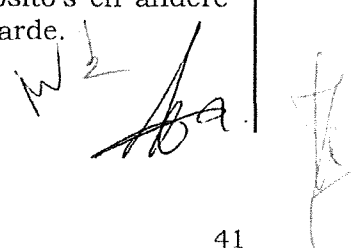
Interesten uit leningen worden berekend volgens de effectieve-rentemethode en op een aparte lijn weergegeven in de resultatenrekening.

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.

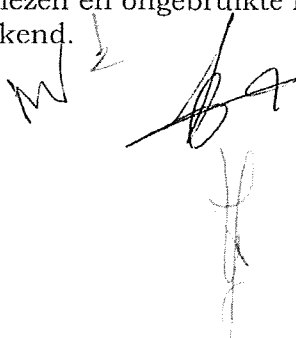
2.7. Belastingen

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 beschikt over fiscaal overdraagbare verliezen ten bedrage van minimum 6.887 KEUR (rekening houdend met het feit dat de belastingafstemming nog moet worden uitgevoerd). Er werden geen actieve belastinglatentie in de balans 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.

Handwritten signature and initials, possibly 'M' and 'A', with a large scribble below.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

2.8. Valuta

Wisselkoersen

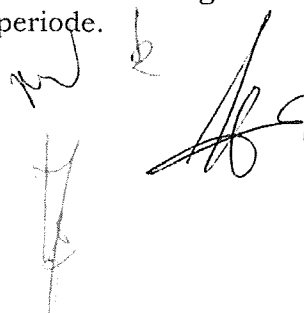
Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend aan de slotkoers op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en uit de omzetting van monetaire 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.

Handwritten signatures and initials, including a large signature on the right and smaller initials on the left.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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.

In de loop van het boekjaar heeft er zich geen transactie voorgedaan die aan de voorwaarden van een bedrijfscombinatie voldoet.

M
A

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 meerwaardcreatie door te investeren in financiële activa (leningen en aandelen) in voornamelijk Belgische niet-beursgenoteerde ondernemingen. Beluga wordt hierbij blootgesteld aan marktprijsrisico's, renterisico's, kredietrisico's, liquiditeitsrisico's en kasstroomrisico'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 marktprijsrisico'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 marktprijsrisico 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, 6 en 7 van dit document.

4.3. Renterisico

De meeste financiële activa en passiva van Beluga zijn niet-interestdragend en bijgevolg is de vennootschap niet significant blootgesteld aan de volatiliteit van de 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 19 KEUR (11 KEUR in 2017).

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

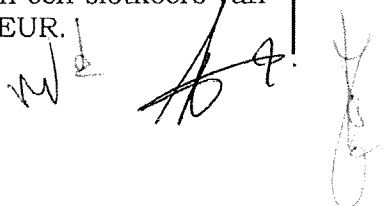
Beluga kent een zeer laag liquiditeitsrisico aangezien de verplichtingen op korte termijn zeer beperkt zijn en een belangrijk deel van de activa onmiddellijk beschikbaar is.

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 2018 beschikt Beluga over 5.042.047,68 NOK. Deze bankrekening werd per 31/12/2018 gewaardeerd aan een slotkoers van 1 EUR = 9,9368 NOK en heeft een waarde van 508 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	53	4
Interesten uit leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	0	0
Obligaties	0	0
Dividenden	0	0
Totaal	53	4

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
Totaal aangehouden voor handelsdoeleinden	2	2

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

	Boekjaar	Vorig boekjaar
- niet-beursgenoteerde aandelen (i)	262	360
Totaal bij eerste opname door de entiteit aangemerkt als financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	262	360

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

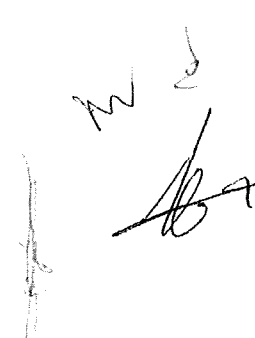
264	362
-----	-----

(i) Detail financiële activa

	Boekjaar	Vorig boekjaar
IT Partners	0	56
NRV Fund - Forest and Biomass	258	300
Overige	6	6
Totaal	264	362

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	0
- niet-gerealiseerde winsten	0	0
- niet-gerealiseerde verliezen	(42)	(14)
Totaal winsten/(verliezen)	(42)	(14)



11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

Participatie	<u>Opportunity Investment Management</u>	<u>Neufcour</u>	<u>IT Partners</u>	<u>Lamitref Industries</u>	<u>NRV Fund</u>	<u>Diverse</u>	Totaal
	Level 1	Level 1	Level 3	Level 3	Level 3	Level 3	
Type Participatie	1	1	0	0	258	4	264
Marktwaaarde 2018							0
Kapitaalvermindering							0
Verkoop			-56				-56
Gerealiseerd verlies							0
Niet gerealiseerde winst							0
Niet gerealiseerd verlies					-42		-42
Aanschaf							0
Marktwaaarde 2017	1	1	56	0	300	4	362
Kapitaalvermindering							0
Verkoop							0
Gerealiseerd verlies							0
Niet gerealiseerde winst							0
Niet gerealiseerd verlies			-14				-14
Aanschaf							0
Marktwaaarde 2016	1	1	70	0	300	4	376
Kapitaalvermindering							0
Verkoop							0
Gerealiseerd verlies							0
Niet gerealiseerde winst							0
Niet gerealiseerd verlies							0
Aanschaf							0
Marktwaaarde 2015	1	1	70	0	300	4	376

Level 1: de marktwaarde van de participaties werd gewaardeerd aan de beurskoers per 31/12/2018.

Level 3 : de marktwaarde 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.

W 2
A 9

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 werd gewaardeerd op basis van de laatst beschikbare financiële informatie:

- NRV Fund – Forest and Biomass;

De aandelen van Lamifil en IT Partners werden tijdens 2018 verkocht.

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 2018	6.159	77	6.236
Operationele opbrengsten 2017	5.895	120	6.015

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.

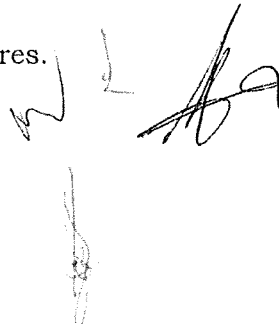
9. Omzet (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Omzet	5.988	5.889
Overige	0	0
Huurinkomsten	180	115
Totaal	6.168	6.004

De omzet in 2017 en in 2018 heeft voornamelijk betrekking tot 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 een aantal jaren 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 bedrijvent centrum.

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 2018 en 2017 bedragen respectievelijk 15 KEUR en 7 KEUR dit betreft voornamelijk de doorfacturatie van kosten aan de huurder van het gebouw van La Troupette en een gerealiseerde meerwaarde op verkoop van materiele vaste activa voor 9 KEUR in 2018.

11. Aankoop handelsgoederen (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Aankopen handelsgoederen en grondstoffen	3.547	3.313
Wijziging voorraad	(2)	(3)
Totaal	3.545	3.310

Handelsgoederen en grondstoffen werden voornamelijk aangekocht in het kader van de verhandeling van de Columbus eieren. Per 31 december 2018 bedroeg de eindvoorraad grondstoffen 134 KEUR. Dit resulteert in een voorraadswijziging van 2 KEUR tijdens 2018.

W 2
167

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

12. Aankoop diverse diensten (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Vervoerskosten	114	104
Huur gebouwen	42	42
Werken onroerend goed & onderhoud onroerende goederen	87	79
Energie	24	32
Managementvergoedingen (incl bestuurdersvergoedingen)	152	152
Erelonen	132	133
Interimkosten	170	731
Publiciteit	87	24
Octrooien	265	252
Bezoldigingen en personeelskosten	516	486
Overige	312	288
Totaal	1.901	2.323

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

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Financiële kosten		
Interesten m.b.t. schulden	11	8
Wisselkoersen	0	0
Overige financiële kosten	13	25
	24	33

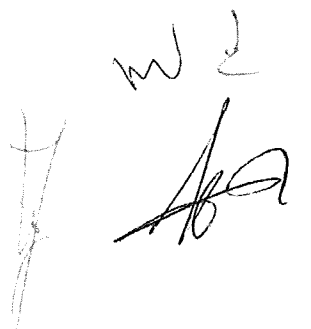
Overige financiële kosten bestaan voornamelijk in 2018 uit wisselresultaten.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

14. Belastingen (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
I. WINSTBELASTINGEN	(7)	(4)
1. Actuele belastingen, netto	0	0
Overige actuele belastingen	0	0
2. Uitgestelde belastingen, netto	(7)	(4)
Overige uitgestelde belastingen	(7)	(4)

	Boekjaar		Vorig boekjaar	
	Duizenden	%	Duizenden	%
II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF				
1. Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief	91		(45)	
1.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)	308		(132)	
1.2 Toepasselijk belastingtarief	91	29,58%	(45)	33,99%
2. Impact van niet-belastbare inkomsten	0		0	
3. Impact van niet-afrekbare kosten	0		0	
4. Impact van teruggenomen (aangewende) fiscale verliezen en notionele intrestafrek	(91)		45	
5. Overige toename (afname)	(7)		(4)	
6. Belasting op basis van het effectief belastingtarief	(7)		(4)	
6.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)	308		(132)	
6.2 Effectief belastingtarief	(7)	2,27%	(4)	3,00%



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)	315	(128)
Netto resultaat van de groep ('000 EUR)	323	(98)
Gewogen gemiddelde aantal aandelen	1.366.990	1.366.990
Eigen aandelen	4.535	4.535
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (excl. eigen aandelen)	1.362.455	1.362.455
Winst / (verlies) per aandeel (in EUR)	0,23	(0,09)
Winst / (verlies) per aandeel van de groep (in EUR)	0,24	(0,07)

16. Immateriële vaste activa (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
I. BEWEGINGEN IN IMMATERIËLE ACTIVA		
Immateriële activa, beginsaldo	421	677
Investeringsen	0	0
Afschrijvingen (-)	(201)	(256)
Immateriële activa, eindsaldo	220	421
Brutobedrag	1.004	1.004
Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	(784)	(583)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	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.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

17. Materiële vaste activa (in '000 €)

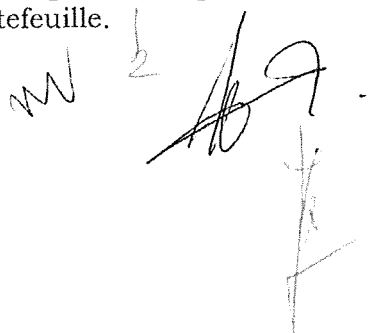
Bewegingen in Materiële vaste activa	Meubilair en				TOTAAL
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Inrichting en toebehoren	rollend materieel	
Materiële vaste activa, beginsaldo	1.146	426	0	45	1.617
Brutobedrag	2.750	604	4	119	3.477
Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	-1.604	-178	-4	-74	-1.860
Investerings	0	5	0	38	43
Afschrijvingen (-)	-78	-74	0	-32	-184
Uit de gewone bedrijfsuitvoering	-78	-74	0	-32	-184
Uitzonderlijke afschrijvingen	0	0	0	0	0
Materiële vaste activa, eindsaldo	1.068	357	0	51	1.476
Brutobedrag	2.750	609	4	157	3.520
Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	-1.682	-252	-4	-106	-2.044

De materiële vaste activa omvatten voornamelijk het kantoorgebouw eigendom van La Troupette gelegen in Erembodegem dat in de loop van 2016 werd heringericht als een bedrijfscentrum om in de loop van het huidige boekjaar terug een normaal niveau van huuropbrengsten te kunnen genereren voor La Troupette. De kantoren van Beluga blijven verder op dit adres. Tijdens het boekjaar 2018 daalden de materiële vaste activa van 1,617 mio EUR tot 1,476 mio EUR voornamelijk door afschrijvingen voor 0,184 mio EUR, deels gecompenseerd door investeringen voor 0,043 mio EUR gerelateerd aan de Columbus-Belovo activiteiten binnen Beluga.

18. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille

Per jaareinde 31/12/2018 zijn er geen leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille.

W 2



11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

19. Vlottende activa (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
I. VOORRAAD	134	133
1. Voorraad	134	133
I. BELASTINGSVORDERINGEN	68	164
1. BTW en andere belastingvorderingen	68	164
2. Winstbelasting	0	0
II. VORDERINGEN, NETTO, VLOTTEND	1.215	811
1. Handelsvorderingen, bruto, vlottend	1.395	991
2. Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze vorderingen, vlottend (-)	(180)	(180)
3. Overige vorderingen	0	0
III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	1.863	908
1. Banksaldi	1.863	908
IV. OVERIGE VLOTTENDE ACTIVA	43	44

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 meer dan 90 dagen	Vervallen meer dan 120 dagen	Afwaardering	Boekwaarde
2017	991	500	137	32	136	7	180	-180	811
2018	1.215	1.036	68	71	40	1	0	0	1.215

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

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATENSTATEN

20. Eigen vermogen

	Gewone aandelen	Preferente aandelen	TOTAAL
I. BEWEGINGEN IN HET AANTAL AANDELEN			
1. Aantal aandelen, beginsaldo	1.366.990	0	1.366.990
2. Aantal uitgegeven aandelen			
3. Aantal ingetrokken of verminderde, gewone aandelen (-)			
4. Aantal afgekochte, geconverteerde of verminderde, preferente aandelen (-)			
5. Overige toename (afname)			
6. Aantal aandelen, eindsaldo	1.366.990	0	1.366.990
II. OVERIGE INFORMATIE			
1. Nominale waarde van de aandelen			
2. Aantal aandelen in bezit van de onderneming of verwante partijen	728.337		728.337
3. Interim-dividenden betaald tijdens het boekjaar			

W
la

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATENSTATEN

21. Voorzieningen (in '000 €)

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

22. Uitgestelde belastingen (in '000 €)

	Boekjaar			Vorig boekjaar		
	Activa	Verplichtingen	NETTO	Activa	Verplichtingen	NETTO
I. UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN EN - VERPLICHTINGEN OPGENOMEN IN DE BALANS		(97)	(97)		(104)	(104)
Overige verrekenbare tegoeden		(97)	(97)		(104)	(104)
II. NIET-OPGENOMEN UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN	1.494		1.494	1.802		1.802

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	780	855
Totaal	780	855
Korte termijn gedeelte	95	95
Verschuldigd in jaar 2 na balansdatum	112	112
Verschuldigd tussen 3 en 5 jaar	283	283
Verschuldigd na 5 jaar	290	365
Totaal	780	855

Deze financiële schulden betreffen :

- (i) een leningen aangegaan door Beluga voor de aankoop van twee tweedehands wagens voor een totaal bedrag van 41 KEUR terugbetaalbaar op een termijn van 4 jaar.
- (ii) een kaskrediet en een lening op lange termijn (316 KEUR) ontvangen door La Troupette voor een termijn van 10 jaar beide aan een interestvoet van 1,98%.
- (iii) een lange termijn lening (423 KEUR) ontvangen door Beluga van een strategische leverancier bij haar Belovo-Columbus activiteit.

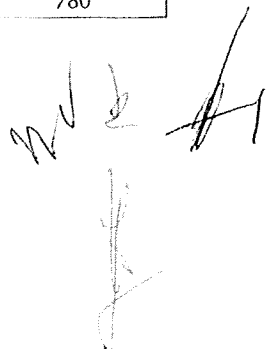
11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATENSTATEN

Kasstromen met betrekking tot financiële schulden

Op 31 december 2018 bedragen de financiële schulden van de groep 780 KEUR, een daling met 75 KEUR tegenover 31 december 2017.

Deze daling van de schuld wordt verklaard door een negatieve nettokasstroom (-75 KEUR) uit terugbetaling van bankleningen.

(in '000 €)	Saldo op 31 december 2017	Kasstroom	Niet-kasevoluties	Saldo op 31 december 2018
Financiële schulden - Langlopend	760	-75	0	685
Financiële schulden - Kortlopend	95	0	0	95
Totaal	855	-75	0	780



11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

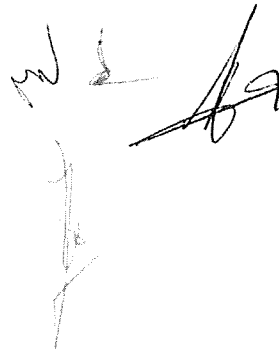
	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Leveranciers	1.114	543
Saldo uitbetaling kapitaalvermindering	40	40
Saldo uitbetaling dividenden vorige boekjaren	3	3
Overige	93	67
Totaal	1.250	653

25. Overige verplichtingen (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Ontvangen vooruitbetalingen	30	30
Overlopende rekeningen	38	21
Totaal	68	51

26. Gebeurtenissen na balansdatum

Tot 10 april 2019 hebben zich verder geen materiële gebeurtenissen 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	26	22
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 Vogeeler;
- Drupafina NV.

Management, niet bestuurders:

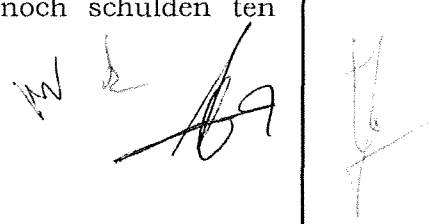
- Longeval SA
- Hilos SA.

De ondernemingen waarin Beluga participeert of belangrijke leningen verstrekt :

- La Troupette.

1) De vergoedingen aan het management bedroegen 151.500 EUR in 2017 en 151.000 EUR in 2018. 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 2018 volgens de integrale consolidatiemethode worden opgenomen

<u>Naam</u>	<u>Adres</u>	<u>Ondernemings nummer</u>	<u>Deelnemingspercentage</u>
Comptoir Houiller Bruxellois	Rue du Baillois 43 1330 Rixensart	0407032487	91%
Distribution d'Eau de la Troupette	Rue du Baillois 43 1330 Rixensart	0401787460	91%
Belowa	Groenweg 5B 9320 Erembodegem	0652735467	100%

30. Dividenden

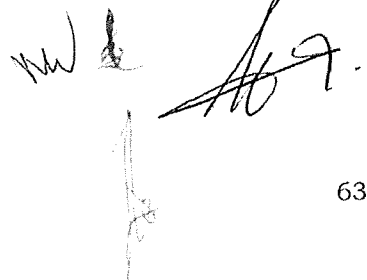
Er wordt met betrekking tot boekjaar 2018 geen dividend uitgekeerd, het verlies wordt overgedragen naar volgend boekjaar.

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 2018 wordt hierna op verkorte wijze weergegeven.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen wordt de volledige jaarrekening per 31 december 2018 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 2018 zonder voorbehoud goedgekeurd.

vd 2




12. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING


Balans na winstverdeling (in '000 €)

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
VASTE ACTIVA	529	707
I. IMMATERIELE VASTE ACTIVA	220	421
III. MATERIELE VASTE ACTIVA	109	120
B. MACHINES EN UITRUSTING	58	74
C. MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	51	46
IV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA	199	166
A. VERBONDEN ONDERNEMINGEN	199	166
1. DEELNEMINGEN	197	166
2. VORDERIGEN	2	0
VLOTTENDE ACTIVA	4 210	3 137
VI. VOORRAAD	134	133
VII. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	1 993	1 699
A. HANDELSVORDERINGEN	1 184	793
B. OVERIGE VORDERINGEN	809	906
VIII. GELDBELEGGINGEN	274	372
A. EIGEN AANDELEN	14	14
B. OVERIGE BELEGGINGEN	260	358
IX. LIQUIDE MIDDELEN	1 767	892
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	41	41
TOTAAL ACTIVA	4 739	3 844
	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
EIGEN VERMOGEN	3 096	2 736
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	-1 665	-2.025
VI. KAPITAALSUBSIDIES	21	21
VREEMD VERMOGEN	1.643	1.108
VIII. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR	414	444
IX. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	1 229	664
A. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR DIE BINNEN HET JAAR VERVALLEN	52	52
C. HANDELSCHULDEN	1 135	569
E. SCHULDEN M.B.T. BELAST., BEZOL. EN SOC. LASTEN	0	0
F. OVERIGE SCHULDEN	43	43
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	0	0
TOTAAL PASSIVA	4 739	3.844

12. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Resultatenrekening (in '000 €)

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN	5 997	5 890
A. OMZET	5 988	5 888
D. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	9	2
II. BEDRIJFSKOSTEN	-5 633	-5 864
A. AANKOPEN HANDELSGOEDEREN	-3.545	-3.812
B. DIENSTEN EN DIVERSEN	-1.818	-1.716
C. BEZOLDIGINGEN, SOCIALE LASTEN EN PENSIOENEN	-2	-1
D. AFSCHRIJVINGEN OP OPRICHT., VASTE ACTIVA	-255	-324
E. WAARDEVERMINDERINGEN	0	0
F. VOORZIENINGEN RISICO'S EN KOSTEN	0	0
G. ANDERE BEDRIJFSKOSTEN	-14	-11
I. NIET RECURRENTE BEDRIJFSKOSTEN	0	0
III. FINANCIËLE OPBRENGSTEN	52	4
A. OPBRENGSTEN UIT FINANCIËLE VASTE ACTIVA	0	0
B. OPBRENGSTEN UIT VILOTTENDE ACTIVA	52	4
C. ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN	0	0
IV. FINANCIËLE KOSTEN	-56	-40
A. KOSTEN VAN SCHULDEN	-1	0
B. WAARDEVERMINDERING, ANDERE DAN IIE,	-42	-15
C. ANDERE FINANCIËLE KOSTEN	-13	-25
BELASTINGEN OP RESULTAAT	0	-1
A. BELASTINGEN	0	-1
WINST/(VERLIES) VAN DE PERIODE	360	-11

W2


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
website: www.belugainvest.com

Kapitaal en aandelen

€ 4.610.247,39 geplaatst kapitaal

1.366.990 gewone aandelen

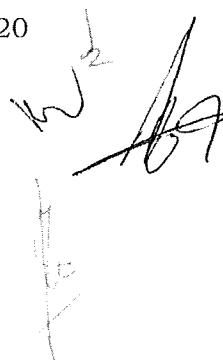
De 1.300.000 VV/PR strips werden afgeschaft.

Beursnotering

NYSE Euronext Brussel (dubbele fixing), ISIN BE0003723377

Financiële agenda

Algemene vergadering boekjaar 2018:	17/05/2019
Bekendmaking halfjaarresultaten 2019:	30/09/2020
Bekendmaking resultaten 2019:	27/03/2020
Algemene vergadering boekjaar 2019:	15/05/2020



BELUGA NV

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2018

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap BELUGA NV (de « vennootschap ») en haar filialen (samen « de Groep »), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 15 mei 2017, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan dat eveneens optreedt als auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2019. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Beluga uitgevoerd gedurende 13 opeenvolgende boekjaren.

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december 2018 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverstopping, waarvan het totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie € 5.299.650 bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten afsluit met een winst van het boekjaar van € 314.611.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 december 2018 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

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 Cvbba⁽¹⁾ - bedrijfsrevisoren - Maatschappelijke zetel - Waterloostraat 1151 - B 1180 Brussel
interaudit@rsmbelgium.be - BTW BE 0429 471 656 - RPR Brussel - ⁽²⁾ Burgerlijke vennootschap met handelsvorm

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



Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie « Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening » van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

1. Immateriële vaste activa

Beschrijving van het kernpunt

Per 31 december 2018 presenteert de Groep een totaalbedrag aan immateriële vaste activa van € 220 (in '000). De immateriële vaste activa betreffen investeringen in merk- en patentrechten. Het management oordeelt dat deze rechten dienen afgeschreven te worden over de periode gedurende dewelke de Groep het recht heeft om deze producten te verdelen. In toepassing van IFRS is de Groep verplicht om het bedrag aan immateriële vaste activa op bijzondere waardevermindering te toetsen. Vanwege de significantie van de immateriële vaste activa, wordt de waardering ervan als een kernpunt van onze controle beschouwd.

Samenvatting van de uitgevoerde auditprocedures

De controlewerkzaamheden omvatten onder meer volgende elementen:

- Nazicht van aanschaffingswaarden met onderliggende contracten en waarderingsverslagen.
- Nazicht of de waardebeoordeling jaarlijks wordt aangepast in functie van de contractuele periode.
- Nazicht van de aanpassingen naar aanleiding van de fiscale controle.
- Nazicht op de bewegingen gedurende het boekjaar.
- Nazicht van de identificatie van "impairment"-indicatoren.
- Beoordeling van de geschiktheid van de informatie in de toelichting bij de jaarrekening.

Verwijzing naar de toelichtingen

We verwijzen naar de toelichting 16 (immateriële vaste activa) bij de jaarrekening.

2. Verwerking van verkoop gerelateerde kortingen

Beschrijving van het kernpunt

Volumekortingen met betrekking tot verkopen zijn onderhevig aan schattingen en beoordelingen van het management. De kortingen worden weergegeven als aftrek van opbrengsten. De toegekende volumekortingen zijn materieel en voor onze controle dus belangrijk. De Groep maakt een cijfermatige inschatting van kortingen op basis van de informatie die beschikbaar is tot het moment van vaststelling van de jaarrekening.

Samenvatting van de uitgevoerde auditprocedures

De controlewerkzaamheden omvatten onder meer volgende elementen:

- Analytisch nazicht van de maandelijkse kortingen voor de grootste klanten.
- De kortingspercentages werden getoetst aan onderliggende contracten.
- Herberekening van de toe te rekenen kortingen.
- Afloopcontrole van de toe te rekenen kortingen.
- Nazicht van ontvangen aankoopfacturen en opgestelde creditnota's na jaareinde

Verwijzing naar de toelichtingen

We verwijzen naar de toelichting 2.1 (ontvangsten en uitgaven) bij de jaarrekening.

Verantwoordelijkheden 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* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;



- ▶ het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen ;
- ▶ het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- ▶ het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het bestuursorgaan tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het bestuursorgaan zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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



Verantwoordelijkheden van de commissaris

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, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Wij drukken geen enkele mate van zekerheid uit over het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor heeft geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening verricht en is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.

Andere vermeldingen

Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Het verslag van de commissaris werd niet binnen de wettelijke termijn van 30 dagen voor de algemene vergadering opgemaakt en ter beschikking gesteld van de algemene vergadering.

Antwerpen, 26 april 2019

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Patricia Kindt', is written over a horizontal line.

RSM RÉVISEURS D'ENTREPRISES - BEDRIJFSREVISOREN CVBA
COMMISSARIS
VERTEGENWOORDIGD DOOR
PATRICIA KINDT
PARTNER