

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. 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 staalgietery.

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 heeft op 6 juni 2019 aan "Belovo Health and Nutrition", alle materiële en immateriële elementen die gezamenlijk gebruikt worden voor de exploitatie van de productie en handel van eieren die bekend staan onder de merknamen "Columbus" en "Belovo", evenals van vleesproducten verkocht.

Beluga is genoteerd op NYSE Euronext Brussel, dubbele fixing.

2. KERNCIJFERS

	2019	2018
Geconsolideerde balans en resultaten (in '000 €)		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	5.125	3.078
Balanstotaal	6.160	5.300
Operationeel resultaat	2.157	331
Financieel resultaat	(15)	(23)
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	2.049	323
Nettoresultaat	2.038	315
Beurskapitalisatie (in '000 €) per jaareinde		
Beurskapitalisatie	3.910	1.804
Gegevens per aandeel ^{1/}		
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep) (in €)	1,50	0,24
Beurskoers (in €)	2,86	1,32
Eigen Vermogenswaarde (in €)	3,74	2,25
Agio (Disagio) (in %)	40,1	10,7

^{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 Vogeleeer, onafhankelijk bestuurder
Alice Weill, bestuurder
Philippe Weill (voor BBFM SA), bestuurder, voorzitter
Jeanine Windey, onafhankelijk bestuurder

Bruno Lippens (voor BL Consulting BVBA), secretaris

Onafhankelijk comité

Michel Balieus
François Vogeleeer

Audit comité

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

Benoemings- en vergoedingscomité

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

Dagelijks bestuur

Bruno Lippens (BL Consulting), algemeen directeur

Commissaris

RSM Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Patricia Kindt

3. 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.

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.

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 Université 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.

3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

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.

4. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE CIJFERS

Resultaten

Beluga realiseerde over het volledige boekjaar 2019 een geconsolideerde nettowinst (aandeel van de groep) van 2,049 mio EUR of 1,50 EUR per aandeel.

De opbrengsten over 2019 daalde met 4,8% tot 5,939 mio EUR komende van 6,236 mio EUR in het voorgaande boekjaar 2018, voornamelijk door een daling van de omzet van 6,168 mio EUR tot 3,789 mio EUR als gevolg van de gedeeltelijke verkoop van de divisie Belovo-Columbus. Anderzijds bedragen andere operationele opbrengsten 2,151 mio EUR. Deze hebben voornamelijk betrekking tot de verkoop van de divisie Belovo-Columbus.

De kosten daalden in het boekjaar 2019 met 35,9% tot 3,782 mio EUR ten opzichte van 5,905 mio EUR in voorgaande boekjaar 2018, voornamelijk bestaande uit de aankopen van grond- en hulpstoffen voor 2,297 mio EUR en uit de aankopen van goederen en diensten voor 1,088 mio EUR.

De afschrijvingen van de materiële vaste activa daalde tot 0,165 mio EUR. De afschrijvingen op immateriële vaste activa ten bedrage van 0,084 mio EUR betreffen de pro rata afschrijvingen - tot de maand voor de verkooptransactie - van de verworven merk- en patentrechten.

Uit het bijgevoegde overzicht van de kasstromen blijkt dat Beluga in het boekjaar 2019 de positieve kasstroom uit de bedrijfsactiviteit (2,650 mio EUR) in beperkte mate heeft gebruikt om financiële verplichtingen terug te betalen (-0,488 mio EUR) en om te investeren (-0,370 mio EUR) voornamelijk in termijn deposito's. Hierdoor zijn de liquiditeiten over het boekjaar 2019 toegenomen met 1,793 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 tot 31 mei 2019.

Bij een opsplitsing van de resultaten van Beluga over het boekjaar 2019 wordt opgemerkt dat:

- de omzet (3,789 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 (3,533 mio EUR), zonder financiële kosten en afschrijvingen, toe te wijzen zijn als volgt :
 - holding activiteit : 0,190 mio EUR;
 - beheer en uitbating van de activiteiten van verpakking van de Columbus eieren en de kosten van de andere entiteiten : 3,343 mio EUR.

4. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE CIJFERS

Balans

De immateriële vaste activa gerelateerd aan de investering in de merk- en patentrechten van Columbus werden verkocht op 6 juni 2019.

De materiële vaste activa omvatten voornamelijk het kantoorgebouw eigendom van La Troupette gelegen in Erembodegem. Tijdens het boekjaar 2019 daalden de materiële vaste activa van 1,476 mio EUR tot 1,295 mio EUR voornamelijk door afschrijvingen voor 0,165 mio EUR en door het verkopen van activa gerelateerd aan de Columbus-Belovo activiteiten binnen Beluga.

De financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat bleven ongewijzigd tijdens 2019 en bedragen 0,264 mio EUR. De leningen aan ondernemingen in portefeuille bleven op 0 EUR. Deze financiële activa bestonden uit aandelen in de private equity participatie NRV–Forest and Biomass Fund. Daarnaast had Beluga per 31 december 2019 ook 0,002 mio EUR in beursgenoteerde ondernemingen Neufcour en OIM.

De voorraden uitsluitend gerelateerd aan de Columbus-Belovo activiteiten werden verkocht op 6 juni 2019.

De liquide middelen per 31 december 2019 bedroegen 3,656 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 0,293 mio EUR betreffen voornamelijk de financiële schulden bij La Troupette voor 0,292 mio EUR (hypothecair krediet gerelateerd aan het kantoorgebouw in Erembodegem).

De rubriek handelsschulden en overige schulden voor een bedrag van 0,463 mio EUR per 31 december 2019 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.

5. PORTEFEUILLE

Algemeen

De portefeuille van Beluga bestond per 31 december 2019 enerzijds uit private equity participaties (aandelen en/of leningen) in La Troupette, NRV Forest and Biomass Fund, en anderzijds uit investeringen in beursgenoteerde aandelen zoals Opportunity Investment Management, Neufcour, en de eigen aandelen Beluga.

Samenstelling portfolio

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 was een kantoorgebouw in Erembodegem (Aalst). Dit kantoorgebouw werd verkocht op 20/02/2020. Deze verkoop zal boekhoudtechnisch worden verwerkt in de halfjaar afsluiting op 30 juni 2020.

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.

5. PORTEFEUILLE

Overige investeringen

Verder heeft Beluga per 31/12/2019 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.

Waardering portfolio

Per 31 december 2019 werden volgende waarderings- en consolideringsmethodes gebruikt.

Bedrijf	Investering waarde 31.12.2019		Consolidatiemethode of waarderingmethode
	Soort	(EUR) percentage	
NRV Fund	Aandelen	299.923 0%	Reële waarde
La Troupette	Aandelen	190.672 91%	Integraal
CHB	Aandelen	66.000 91%	Integraal

Voor een gedetailleerd overzicht van de financiële situatie per investering en de evolutie over de periode van 31.12.2018 tot 31.12.2019 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 3:6 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen, hebben we het genoegen u het jaarverslag en de enkelvoudige jaarrekening van Beluga nv over het voorbije boekjaar 2019 voor te leggen.

6.1. Commentaar op de jaarrekening - algemeen

Voorstelling vennootschap

Beluga is enerzijds actief als investeringsmaatschappij/holding, maar had anderzijds tot medio 2019 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 op 6 juni 2019 aan "Belovo Health and Nutrition", alle materiële en immateriële elementen die gezamenlijk gebruikt worden voor de exploitatie van de productie en handel van eieren die bekend staan onder de merknamen "Columbus" en "Belovo", evenals van vleesproducten verkocht.

Resultatenrekening

Beluga N.V. realiseerde over het volledige boekjaar 2019 een netto winst van 2,159 mio EUR of 1,58 EUR per aandeel.

De bedrijfsopbrengsten over 2019 daalden tot 3,645 mio EUR komende van 5,997 mio EUR in het voorgaande boekjaar 2018 als gevolg van de gedeeltelijke verkoop van de divisie Belovo-Columbus.

Kosten met betrekking tot handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen daalde in 2019 tot 3,432 mio EUR ten opzichte van 5,363 mio EUR in 2018, in hoofdzaak bestaande uit de aankopen van grond- en hulpstoffen voor 2,431 mio EUR ter uitoefening van de Columbus-Belovo activiteiten en uit de aankopen van goederen en diensten voor 1,001 mio EUR (ook voornamelijk gerelateerd aan de Columbus-Belovo activiteiten binnen Beluga) in 2019.

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

Bij een opsplitsing van de resultaten van Beluga over 2019 wordt opgemerkt dat de omzet 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 zijn voor 0,190 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 3,343 mio EUR.

De afschrijvingen van de materiële vaste activa bedrage 0,023 mio EUR. De afschrijvingen op immateriële vaste activa ten bedrage van 0,084 mio EUR betreffen de pro rata afschrijvingen - tot de maand voor de verkooptransactie - van de verworven merk- en patentrechten

Het operationele resultaat bedraagt 2,234 mio EUR en het financieel resultaat bedraagt 0,037 mio EUR.

Balans

De immateriële vaste activa gerelateerd aan de investering in de merk- en patentrechten van Columbus werden verkocht op 6 juni 2019.

De materiële vaste activa gerelateerd aan de Columbus-Belovo activiteiten binnen Beluga werden verkocht op 6 juni 2019.

De vorderingen op meer dan een jaar voor 0,324 mio EUR bestaan uit een lening aan "Belovo Health and Nutrition" waaraan alle materiële en immateriële elementen die gezamenlijk gebruikt worden voor de exploitatie van de productie en handel van eieren die bekend staan onder de merknamen "Columbus" en "Belovo" werden verkocht.

De voorraden uitsluitend gerelateerd aan de Columbus-Belovo activiteiten werden verkocht op 6 juni 2019.

De overige vorderingen bestaan voornamelijk uit een lening aan de participatie La Troupette. Het kantoorgebouw eigendom van La Troupette gelegen in Erembodegem werd op 20/02/2020 verkocht.

De geldbeleggingen zijn gestegen van 0,274 mio EUR per eind 2018 tot 0,785 mio EUR per eind 2019 als gevolg van het beleggen van 0,512 mio EUR op een termijnrekening. Naast deze termijn deposito bestonden de geldbeleggingen nog enkel uit aandelen in de *private equity* participaties NRV-Forest and Biomass Fund. Daarnaast had Beluga per eind 2019 ook 0,002 mio EUR in beursgenoteerde ondernemingen, onder andere in Neufcour en Opportunity Investment Management.

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

De liquide middelen per 31/12/2019 bedragen 2,706 mio EUR en bestaan uit euro's en Noorse kronen aangehouden op zichtrekeningen bij Belgische financiële instellingen. De stijging ten opzichte van 31/12/2018 is voornamelijk het gevolg van de verkoop van de Columbus-Belovo activiteit.

De overige schulden van 0,046 mio EUR betreffen voornamelijk vervallen maar nog niet uitbetaalde coupons omtrent dividenden en kapitaalvermindering uit de voorgaande jaren.

6.2. Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

Er zijn tijdens het boekjaar 2019 geen werkzaamheden op gebied van onderzoek en ontwikkeling uitgevoerd.

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

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

6.4. Gebruik financiële instrumenten

Beluga maakt geen gebruik van financiële instrumenten die gepaard gaan met prijs-, krediet-, liquiditeits- of kasstroomrisico's die van materiële betekenis kunnen zijn voor de vennootschap. Beluga heeft in 2019 geen *hedging* transacties afgesloten.

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

6.5. 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.

Beluga werd in begin 2020 geconfronteerd met COVID-19, een externe gebeurtenis na balansdatum met wereldwijde impact op mensen en bedrijven. Voor zover de Raad dit kan inschatten op dit moment is het oordeel van de Raad dat COVID-19 geen significante impact zal hebben op de vennootschap rekening houdend met het feit dat meer dan 90% van het actief cash of quasi cash is en dat er momenteel geen exploitatie is in de ondernemingen.

6.6. Corporate Governance Verklaring

(a) algemeen

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

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

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 bestuur 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 2019 uit zeven bestuurders waarvan het mandaat vervalt tegen de jaarlijkse Algemene Vergadering van 21 mei 2021.

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

Bijgevolg zal de Raad van bestuur als volgt samengesteld zijn:

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

Daphné Claude (°1975, V, Belg): bestuurder bij Beluga;

Serge Stroïvosky (°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;

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

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

Normaal gezien streeft de Raad ernaar om tenminste eenmaal per kwartaal te vergaderen. Wanneer de omstandigheden het vereisen worden bijkomende vergaderingen belegd. In 2019 vergaderde de Raad zes maal, met volgende aanwezigheden van de individuele bestuurders:

Aanwezigheden RvB 2019	26/03	11/04	18-19/05	31/05	1-2/06	27/09
M. Balieus	X	X	X	X	X	
D. Claude		X	X		X	
S. Stroïnovsky	X	X	X	X	X	X
F. Vogeleeer	X	X	X	X	X	X
A. Weill		X	X		X	X
Ph. Weill	X	X	X	X	X	X
J. Windey	X	X	X	X	X	

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

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

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

(e) Evaluatie van de Raad van bestuur

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

De evaluatie over het afgesloten boekjaar 2019 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 2019. Bij Beluga bestaan er geen variabele vergoedingen onder de vorm van aandelen, aandelenopties-, warrants- of winstdeelnemingsplannen.

Ter volledigheid van de informatie wordt ook gemeld dat Beluga, op basis van overeenkomsten en facturen, een totaal aan consulting honoraria van 206.643 EUR heeft uitbetaald over het boekjaar 2019 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;
- Longeval S.A. (vertegenwoordigd door Philippe Weill): 60.000 EUR; en
- HILOS S.A. (vertegenwoordigd door Philippe Weill): 55.143 EUR.

Deze eerste 4 consulting honoraria worden uitbetaald op basis van maandelijks 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 vergoeding is volledig gerelateerd aan directe commerciële kosten van de divisie Belovo.

(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 31/12/2019 samengesteld uit 3 bestuurders en de algemeen directeur.

(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 Vogeleer 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 Vogeleer 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 bv, 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 31/12/2019 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 31.12.2019	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 2019 geen transacties uitgevoerd waarbij de toepassing van de belangenconflictprocedure beschreven in artikel 7:96 en artikel 7:97 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen 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 2019 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 zal aan de Algemene Vergadering van 15 mei 2020 voorstellen om de bevoegdheid om gedurende een periode van 3 jaar vanaf de datum van de algemene vergadering 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 hield per 31/12/2019 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 31/12/2019 gemeld:

- Hilos S.A.:	530.102 aandelen	(38,78%)
- Longeval S.A.:	350.989 aandelen	(25,68%)
- 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 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.

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 een dividend uit te keren van 0,348 EUR per aandeel (of een totaal van 0,476 mio EUR) en de overige winsten van het boekjaar over te dragen naar het 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 15 mei 2020

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.

6.7. Gebeurtenissen na balansdatum

Beluga werd in begin 2020 geconfronteerd met COVID-19, een externe gebeurtenis na balansdatum met wereldwijde impact op mensen en bedrijven. Voor zover de Raad dit kan inschatten op dit moment is het oordeel van de Raad dat COVID-19 geen significante impact zal hebben op de vennootschap rekening houdend met het feit dat meer dan 90% van het actief cash of quasi cash is en dat er momenteel geen exploitatie is in de ondernemingen.

Tot 10 april 2020 hebben zich verder geen materiële gebeurtenissen voorgedaan.

6.8. Vooruitzichten

Beluga zal ook in de komende maanden van het lopende boekjaar 2020 verder werken om aan zo laag mogelijke werkingskosten de bestaande investeringsportefeuille en cash positie, in het bijzonder de *private equity* participaties of beursgenoteerde maatschappij, goed te beheren.

Een strategische reflectie, waarvoor beseft moet worden dat deze tijd zal nemen, is ook aan de gang om de beste toekomst voor de maatschappij te verzekeren.

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

6.9. Voorgestelde resultaatverwerking

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

Te bestemmen winst :	494.847,38
<i>Te bestemmen winst van het boekjaar</i>	2.159.392,99
<i>Overgedragen verlies van het vorige boekjaar</i>	- 1.664.545,61
Toevoeging aan de wettelijke reserve	24.742,37
Onttrekking aan de beschikbare reserves	-6.730,49
Over te dragen winst naar het volgend boekjaar :	1.122,98
Dividend	475.712,52

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

6.10. Verklaring van het bestuur

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

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

François Vogeleer,
Onafhankelijk Bestuurder

Philippe Weill,
Voorzitter Raad van bestuur

De financiële kalender van Beluga voor 2020 voorziet volgende relevante data:

Algemene Vergadering over boekjaar 2019	15/05/2020
Bekendmaking halfjaarresultaten 2020	30/09/2020

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

De Raad van bestuur
10 april 2020

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 2019 weergegeven. De meerderheidsdeelneming van Beluga nv in sa Distribution d'Eau de la Troupette (91%) 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.

De meerderheidsdeelneming van Beluga nv in Belowa nv (99%) werd tijdens 2019 verkocht. Belowa nv werd voordien in de consolidatiekring opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen wordt de volledige geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2019 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.

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

Geconsolideerde resultatenrekening (in '000 €)

	Toelichting	31/12/20019	31/12/2018
Resultaat Bedrijfsactiviteiten			
Opbrengsten		5 939	6 236
Omzet	9	3 789	6 168
Interesten	6	0	53
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	7	0	0
Andere operationele opbrengsten	10	2 150	15
Kosten (-)		(3 782)	(5 905)
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	11	(2 297)	(3 547)
Wijziging in voorraad	11	(134)	2
Verliezen op realisatie van investeringen	7	0	0
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	7	0	(42)
Aankoop diverse diensten	12	(1 089)	(1 384)
Personeelskosten		0	(517)
Waardevermindering handelsvorderingen		0	0
Minderwaarde handelsvorderingen		0	0
Afschrijving op materiële vaste activa	17	(165)	(184)
Afschrijving immateriële vaste activa		(84)	(201)
Aanvullende waardevermindering	18	0	0
Minderwaarde overige vorderingen	18	0	0
Voorzieningen	21	0	0
Andere operationele kosten		(13)	(32)
Operationeel resultaat winst (verlies)		(2 157)	331
Financiële inkomsten	13	43	0
Financiële kosten (-)	13	(58)	(23)
Resultaat voor belastingen, winst (verlies)		2 142	308
Belastingen (-)	14	(104)	7
Netto resultaat winst (verlies) van de periode		2 038	315
Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij		2 049	323
Minderheidsbelangen		(10)	(8)

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

	Toelichting	31/12/2019	31/12/2018
RESULTAAT PER AANDEEL UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)			
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	15	1,50	0,24
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel	15	1,50	0,24

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

	31/12/2019	31/12/2018
Resultaat	2 038	315
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten na belastingen	2 038	315
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van Beluga NV	2 049	323
Minderheidsbelangen	(10)	(8)

8. GECONSOLIDEERDE BALANS

Cijfers (in '000 €)

	Toelichting	31/12/2019	31/12/2018
VASTE ACTIVA		1 564	1 976
Immateriële vaste activa	16	0	220
Materiële vaste activa	17	1 295	1 476
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	7	264	264
Overige financiële vaste activa		5	16
VLOTTENDE ACTIVA		4 596	3 324
Vorderingen op meer dan één jaar		324	0
Voorraad	19	0	134
Belastingvorderingen	19	0	68
Handelsvorderingen en overige vorderingen	19	103	1 215
Geldbeleggingen	19	512	0
Liquide middelen	19	3 656	1 863
Overige vlottende activa	19	1	44
		6 160	5 300
EIGEN VERMOGEN		5 125	3 087
<i>Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij</i>		5 118	3 078
Geplaatst kapitaal	20	4 589	4 589
Overgedragen winsten (verliezen)		544	(1 497)
Eigen aandelen		(14)	(14)
<i>Minderheidsbelangen</i>		7	9
VERPLICHTINGEN		1 035	2 213
<i>Langlopende verplichtingen</i>		383	782
Voorzieningen	21	0	0
Uitgestelde belastingverplichtingen	22	90	97
Financiële verplichtingen	23	293	685
<i>Kortlopende verplichtingen</i>		652	1 431
Financiële verplichtingen	23	49	95
Handelsschulden en overige schulden	24	463	1 250
Belastingsverplichtingen		111	17
Overige verplichtingen	25	30	69
		6 160	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 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
Winst (verlies) van het boekjaar			2.038	2.038	2.049	(10)
Variatie in % minderheidsbelangen					(8)	8
SALDO, 31 December 2019	4.589	(14)	550	5.125	5.118	7

10. KASSTROOMOVERZICHT

Cijfers (in '000 €)

	31/12/2019	31/12/2018
I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	1 863	908
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)	2 651	1 066
<u>1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie</u>	2 651	1 066
1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	2 193	315
1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar	2 038	315
1.1.2 Rentelasten	51	11
1.1.3 Wisselkoersverschillen	0	0
1.1.4 Winstbelastingen	104	(7)
1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten	249	432
1.2.1 Afschrijvingen	249	385
1.2.2 (Terugname van) waardeverminderingen	0	47
1.2.3 Verlies uit de verkoop investeringen	0	0
1.3 Toename (afname) in werkkapitaal	209	315
1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	1 155	(369)
1.3.2 Toename (afname) in financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden	0	0
1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)	(754)	579
1.3.4 Toename (afname) in belastingsschulden en vorderingen (-)	(67)	98
1.3.5 Toename (afname) voorraad	134	(2)
1.3.6 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)	(259)	9
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN	142	(25)
<u>1. Aankopen (-) / overdrachten (+)</u>	142	(25)
1.1 Betalingen / ontvangsten om niet-financiële vaste activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	142	(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
<u>2. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten</u>	0	0
IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)	(488)	(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>	(437)	(75)
2.1 Aankoop eigen aandelen (-)	0	0
2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)	(437)	(75)
2.3 Uitbetaling dividenden (-)	0	0
<u>3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)</u>	(51)	(11)
<u>4. Andere kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten</u>	0	0
V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)	2 304	955
VI. LIQUIDE MIDDELEN EN GELDBELEGGINGEN, SLOTBALANS (I + V)	4 168	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. Deze activiteit werd weliswaar verkocht op 6 juni 2019.

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 2019 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 2019.

De Raad van bestuur heeft ervoor gekozen om IFRS standaarden of interpretaties die pas van toepassing worden na 31 december 2019, 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 2019:

- IFRS 16 Leaseovereenkomsten
- IFRIC 23 Onzekerheid over de fiscale behandelingen van inkomsten
- Aanpassingen van IAS 19 Planwijzigingen, inperkingen en afwikkelingen
- Aanpassingen van IAS 28 Langetermijnbelangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures
- Aanpassingen van IFRS 9 Kenmerken van vervroegde terugbetaling met negatieve compensatie
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS cyclus 2015-2017

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.

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.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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 2019:

- Aanpassingen van IAS 1 en IAS 8 Definitie van “materieel belang” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen van IFRS 3 Bedrijfscombinaties (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van de referenties naar het Conceptueel kader in IFRS standaarden (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020)
- IFRS 17 Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen van IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7 Hervorming van de referentierentevoeten (van toepassing op jaarperiodes die beginnen op of na 1 januari 2020)

Het proces voor het bepalen van de potentiële impact van deze standaarden en interpretaties op de geconsolideerde financiële staten van Beluga is in uitvoering.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

2.1 Ontvangsten en uitgaven

2.1.1. Omzet

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

Erkenning van omzet

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

2.1.2. Interest inkomsten en uitgaven

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

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

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

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

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

2.2 Activa

- Immateriële vaste activa

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

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

- Materiële vaste activa

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

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

- Voorraden

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

2.3. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat

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

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

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

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

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

2.4. Vorderingen & handelsschulden

2.4.1 Vorderingen

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

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

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

2.4.2 Handelsschulden

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

2.5. Liquide middelen

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

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

2.6. Voorzieningen

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

2.7. Belastingen

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

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

De waardering van uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen moet de fiscale gevolgen weerspiegelen die zouden voortvloeien uit de wijze waarop de entiteit op de balansdatum de boekwaarde van haar activa en verplichtingen verwacht te realiseren of af te wikkelen.

Beluga beschikt over fiscaal overdraagbare verliezen ten bedrage van minimum 4.922 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.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

2.8. Valuta

Wisselkoersen

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

Omrekening naar de functionele valuta

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

2.9. Winst per aandeel

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

2.10. Bedrijfscombinaties:

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

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

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

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

3 Segment informatie

3.1. Algemeen

Definitie operationeel segment onderdeel van een entiteit:

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

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

4. Beleid inzake risicobeheer

4.1. Strategie en de aanwending van financiële instrumenten

Beluga beoogt meerwaardecreatie door te investeren in financiële activa (leningen en aandelen) in voornamelijk Belgische niet-beursgenoteerde ondernemingen. Beluga wordt hierbij blootgesteld aan 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 37 KEUR (19 KEUR in 2018).

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 termijnrekening in Noorse kronen. Per 31 december 2019 beschikt Beluga over 5.090.350 NOK. Deze termijnrekening werd per 31 december 2019 gewaardeerd aan een slotkoers van 1 EUR = 9,9481 NOK en heeft een waarde van 511.689,13 EUR.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

Een daling van de wisselkoers met 5% zou een wisselkoersverlies genereren van minder dan 1 EUR.

Het valutarisico wordt als minimaal beoordeeld.

5. Belangrijkste gronden van schattingsonzekerheden 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	0	53
Interesten uit leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	0	0
Obligaties	0	0
Dividenden	0	0
Totaal	0	53

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	262
Totaal bij eerste opname door de entiteit aangemerkt als financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	262	262

Totaal financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	264	264
---	------------	------------

(i) Detail financiële activa

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

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	0	(42)
Totaal winsten/(verliezen)	0	(42)

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

Participatie	Opportunity Investment Management	Neufcour	IT Partners	Lamitref Industries	NRV Fund	Diverse	Totaal
	Level 1	Level 1	Level 3	Level 3	Level 3	Level 3	
Marktwaarde 2019	1	1	0	0	258	4	264
Kapitaalvermindering							0
Verkoop							0
Gerealiseerd verlies							0
Niet gerealiseerde winst							0
Niet gerealiseerd verlies							0
Aanschaf							0
Marktwaarde 2018	1	1	0	0	258	4	264
Kapitaalvermindering							0
Verkoop			-56				-56
Gerealiseerd verlies							0
Niet gerealiseerde winst							0
Niet gerealiseerd verlies					-42		-42
Aanschaf							0
Marktwaarde 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
Marktwaarde 2016	1	1	70	0	300	4	376

Level 1: de marktwaarde van de participaties werd gewaardeerd aan de beurskoers per 31/12/2019.

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.

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 2019	5.908	31	5.939
Operationele opbrengsten 2018	6.159	77	6.236

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) werd verder door Beluga uitgevoerd volgens afspraak met de curator van het BNLfood faillissementsdossier.

Beluga heeft op 6 juni 2019 aan "Belovo Health and Nutrition", alle materiële en immateriële elementen die gezamenlijk gebruikt worden voor de exploitatie van de productie en handel van eieren die bekend staan onder de merknamen "Columbus" en "Belovo", evenals van vleesproducten verkocht.

9. Omzet (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Omzet	3.636	5.988
Overige	0	0
Huurinkomsten	153	180
Totaal	3.789	6.168

De omzet in 2019 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 bedrijventrum.

De maatschappij heeft gebouw in Erembodegem verkocht op 20/02/2020.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

10. Andere operationele opbrengsten

De overige opbrengsten gerealiseerd in 2019 en 2018 bedragen respectievelijk 2.151 KEUR en 15 KEUR.

Deze operationele opbrengsten hebben in 2019 voornamelijk betrekking tot de verkoop van de divisie Belovo-Columbus.

11. Aankoop handelsgoederen (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Aankopen handelsgoederen en grondstoffen	2.297	3.547
Wijziging voorraad	134	(2)
Totaal	2.431	3.545

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. De voorraden werden op 6 juni 2019 verkocht als gevolg van de verkoop van de Columbus-Belovo activiteiten.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

12. Aankoop diverse diensten (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Vervoerskosten	120	114
Huur gebouwen	18	42
Werken onroerend goed & onderhoud onroerende goederen	63	87
Energie	14	24
Managementvergoedingen (incl bestuurdersvergoedingen)	206	152
Erelonen	83	132
Interimkosten	358	170
Publiciteit	23	87
Octrooien	102	265
Bezoldigingen en personeelskosten	1	516
Overige	101	312
Totaal	1.089	1.901

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

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Financiële kosten & opbrengsten		
Interesten m.b.t. schulden	(49)	(11)
Wisselresultaten	(7)	0
Overige financiële kosten	(2)	(13)
Kapitaal- en interestsubsidie	21	0
Overige financiële opbrengsten	22	
Totaal	(15)	(24)

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

14. Belastingen (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
I. WINSTBELASTINGEN	104	(7)
1. Actuele belastingen, netto	111	0
Overige actuele belastingen	111	0
2. Uitgestelde belastingen, netto	(7)	(7)
Overige uitgestelde belastingen	(7)	(7)

	Boekjaar		Vorig boekjaar	
	Duizenden	%	Duizenden	%
II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF				
1. Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief	634		91	
1.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)	2.142		308	
1.2 Toepasselijk belastingtarief	634	29,58%	91	29,58%
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 intrestaftrek	(523)		(91)	
5. Overige toename (afname)	111		(7)	
6. Belasting op basis van het effectief belastingtarief	(7)		(7)	
6.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)	2.142		308	
6.2 Effectief belastingtarief	104	4,86%	(7)	-2,27%

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)	2.038	315
Netto resultaat van de groep ('000 EUR)	2.049	323
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)	0,15	0,23
Winst/ (verlies) per aandeel van de groep (in EUR)	0,15	0,24

16. Immateriële vaste activa (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
I. BEWEGINGEN IN IMMATERIËLE ACTIVA		
Immateriële activa, beginsaldo	220	421
Investerings / desinvesteringen (-)	(136)	0
Afschrijvingen (-)	(84)	(201)
Immateriële activa, eindsaldo	0	220
Brutobedrag	0	1.004
Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	0	(784)
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervers verliezen (-)	0	0

De immateriële vaste activa gerelateerd aan de investering in de merk- en patentrechten van Columbus werden verkocht op 6 juni 2019.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

17. Materiële vaste activa (in '000 €)

Bewegingen in Materiële vaste activa	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Inrichting en toebehoren	Meubilair en rollend materieel	TOTAAL
Materiële vaste activa, beginsaldo	1.068	357	0	51	1.476
Brutobedrag	2.750	609	4	157	3.520
Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	-1.682	-252	-4	-106	-2.044
Investeringsen	0	71	0	0	71
Afstotingen	0	-139	0	-155	-294
Afschrijvingen (-)	-78	-64	0	-23	-165
Uit de gewone bedrijfsuitvoering	-78	-64	0	-23	-165
Uitzonderlijke afschrijvingen	0	0	0	0	0
Afstotingen	0	80	0	127	207
Materiële vaste activa, eindsaldo	990	305	0	0	1.295
Brutobedrag	2.750	541	4	2	3.297
Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	-1.760	-236	-4	-2	-2.002

De materiële vaste activa omvatten voornamelijk het kantoorgebouw eigendom van La Troupette gelegen in Erembodegem. Tijdens het boekjaar 2019 daalden de materiële vaste activa van 1,476 mio EUR tot 1,295 mio EUR voornamelijk door afschrijvingen voor 0,165 mio EUR en door het verkopen van activa gerelateerd aan de Columbus-Belovo activiteiten binnen Beluga.

18. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille

Per jaareinde 31/12/2019 zijn er geen leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

19. Vlottende activa (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
I.VOORRAAD	0	134
1. Voorraad	0	134
I. BELASTINGSVORDERINGEN	0	68
1. BTW en andere belastingsvorderingen	0	68
2. Winstbelasting	0	0
II. VORDERINGEN, NETTO, VLOTTEND	427	1.215
1. Handelsvorderingen, bruto, vlottend	427	1.395
2. Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze vorderingen, vlottend (-)	0	(180)
3. Overige vorderingen	0	0
III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	4.168	1.863
1. Geldbeleggingen	512	0
2. Banksaldi	3.656	1.863
IV. OVERIGE VLOTTENDE ACTIVA	1	43

De voorraden uitsluitend gerelateerd aan de Columbus-Belovo activiteiten werden verkocht op 6 juni 2019.

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
2018	1.215	1.036	68	71	40	1	0	0	1.215
2019	427	427	0	0	0	0	0	0	427

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	881.091		881.091
3. Interim-dividenden betaald tijdens het boekjaar			

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		(90)	(90)		(97)	(97)
Overige verrekenbare tegoeden		(90)	(90)		(97)	(97)
II. NIET-OPGENOMEN UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN	1.154		1.154	1.494		1.494

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	342	780
Totaal	342	780
Korte termijn gedeelte	50	95
Verschuldigd in jaar 2 na balansdatum	45	112
Verschuldigd tussen 3 en 5 jaar	90	283
Verschuldigd na 5 jaar	157	290
Totaal	342	780

Deze financiële schulden betreffen :

- (i) een leningen aangegaan door Beluga voor de aankoop van een tweedehands wagen voor een totaal bedrag van 2 KEUR terugbetaalbaar op een termijn van 4 jaar.
- (ii) leningen op lange termijn (340 KEUR) ontvangen door La Troupette voor een termijn van 10 jaar aan een interestvoet van 1,98%.

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

Kasstroomen met betrekking tot financiële schulden

Op 31 december 2019 bedragen de financiële schulden van de groep 342 KEUR, een daling met 438 KEUR tegenover 31 december 2018.

Deze daling van de schuld wordt verklaard door een negatieve nettokasstroom uit terugbetaling van bankleningen en van een lange termijn lening ontvangen door Beluga van een strategische leverancier bij haar Belovo-Columbus activiteit.

(in '000 €)	Saldo op 31 december 2018	Kasstroom	Niet-kasevoluties	Saldo op 31 december 2019
Financiële schulden - Langlopend	685	-393	0	292
Financiële schulden - Kortlopend	95	-45	0	50
Totaal	780	-438	0	342

11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Leveranciers	420	1.114
Saldo uitbetaling kapitaalvermindering	40	40
Saldo uitbetaling dividenden vorige boekjaren	3	3
Overige	0	93
Totaal	463	1.250

25. Overige verplichtingen (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Ontvangen vooruitbetalingen	30	30
Overlopende rekeningen	0	38
Totaal	30	68

26. Gebeurtenissen na balansdatum

De vennootschap herinnert eraan dat het gebouw in Erembodegem verkocht werd op 20 februari 2020 voor de overeengekomen prijs ten gevolge van de positieve vaststelling van het ontbreken van vervuiling door de oriëntatiestudie en het certificaat van de OVAM. Deze verkoop zal boekhoud-technisch worden verwerkt in de halfjaar afsluiting op 30 juni 2020.

Zoals alle vennootschappen werd Beluga in de loop van de voorbije weken ook geconfronteerd met COVID-19, een externe gebeurtenis na balansdatum met wereldwijde impact op mensen en bedrijven. Voor zover we kunnen beoordelen op dit moment zijn we echter van oordeel dat COVID-19 geen significante impact zal hebben op de vennootschap rekening houdend met het feit dat meer dan 90% van het actief cash of quasi cash is en dat er momenteel geen exploitatie is in de ondernemingen.

Tot op heden 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	27	26
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 Vogeleer

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 151.000 EUR in 2019 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 2019 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%

30. Dividenden

Er wordt dividenduitkering aan de aandeelhouders over het boekjaar 2019 van 0,348 EUR per aandeel voorzien.

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 2019 wordt hierna op verkorte wijze weergegeven.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen wordt de volledige jaarrekening per 31 december 2019 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 2019 zonder voorbehoud goedgekeurd.

12. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Balans na winstverdeling (in '000 €)

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<i>VASTE ACTIVA</i>	196	529
I. IMMATERIELE VASTE ACTIVA	0	220
III. MATERIELE VASTE ACTIVA	0	109
B. MACHINES EN UITRUSTING	0	58
C. MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	0	51
IV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA	196	199
A. VERBONDEN ONDERNEMINGEN	196	199
1. DEELNEMINGEN	196	197
2. VORDERIGEN	0	2
<i>VLOTTENDE ACTIVA</i>	5 583	4 210
V. VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	324	0
VI. VOORRAAD	0	134
VII. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	1 768	1 993
A. HANDELSVORDERINGEN	80	1 184
B. OVERIGE VORDERINGEN	1 688	809
VIII. GELDBELEGGINGEN	785	274
A. EIGEN AANDELEN	14	14
B. OVERIGE BELEGGINGEN	771	260
IX. LIQUIDE MIDDELEN	2 706	1 767
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	0	41
TOTAAL ACTIVA	5 779	4 739
	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<i>EIGEN VERMOGEN</i>	4 759	3 096
I. KAPITAAL	4.610	4.610
A. GEPLAATST KAPITAAL	4.610	4.610
IV. RESERVES	148	130
A. WETTELIJKE RESERVE	134	109
B. ONBESCHIKBARE RESERVE	14	14
D. BESCHIKBARE RESERVES	0	7
V. OVERGEDRAGEN VERLIES	1	-1 665
VI. KAPITAALSUBSIDIES	0	21
<i>VREEMD VERMOGEN</i>	1 020	1.643
VIII. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR	2	414
IX. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	1 018	1 229
A. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR DIE BINNEN HET JAAR VERVALLEN	0	52
C. HANDELSCHULDEN	389	1 135
E. SCHULDEN M.B.T. BELAST., BEZOL. EN SOC. LASTEN	111	0
F. OVERIGE SCHULDEN	518	43
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	0	0
TOTAAL PASSIVA	5 779	4 739

12. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Resultatenrekening (in '000 €)

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN	5 781	5 997
A. OMZET	3 636	5 988
D. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	10	9
E. NIET RECURRENTE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	2 135	0
II. BEDRIJFSKOSTEN	-3 547	-5 633
A. AANKOPEN HANDELSGOEDEREN	-2 431	-3.545
B. DIENSTEN EN DIVERSEN	-1 001	-1.818
C. BEZOLDIGINGEN, SOCIALE LASTEN EN PENSIOENEN	-1	-2
D. AFSCHRIJVINGEN OP OPRICHT., VASTE ACTIVA	-107	-255
E. WAARDEVERMINDERINGEN	0	0
F. VOORZIENINGEN RISICO'S EN KOSTEN	0	0
G. ANDERE BEDRIJFSKOSTEN	-7	-14
I. NIET RECURRENTE BEDRIJFSKOSTEN	0	0
III. FINANCIËLE OPBRENGSTEN	87	52
A. OPBRENGSTEN UIT FINANCIËLE VASTE ACTIVA	5	0
B. OPBRENGSTEN UIT VLOTTENDE ACTIVA	44	52
C. ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN	38	0
IV. FINANCIËLE KOSTEN	-50	-56
A. KOSTEN VAN SCHULDEN	-43	-1
B. WAARDEVERMINDERING, ANDERE DAN IIE,	0	-42
C. ANDERE FINANCIËLE KOSTEN	-7	-13
BELASTINGEN OP RESULTAAT	-111	0
A. BELASTINGEN	-111	0
WINST/(VERLIES) VAN DE PERIODE	2 159	360

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 2019:	15/05/2020
Bekendmaking halfjaarresultaten 2020:	30/09/2020
Bekendmaking resultaten 2020:	31/03/2021
Algemene vergadering boekjaar 2020:	21/05/2021