

<b>40</b>				<b>1</b>	<b>EUR</b>	
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	E.	D.	VOL 1.1

**JAARREKENING IN EURO**

NAAM: ..... *BELUGA* .....

Rechtsvorm: ..... *Naamloze vennootschap* .....

Adres: ..... *Assesteenweg* ..... Nr.: ..... *65* ..... Bus: .....

Postnummer: ..... *1740* ..... Gemeente: ..... *Ternat* .....

Land: ..... *België* .....

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

Internetadres \*: ..... *www.belugainvest.com* .....

Ondernemingsnummer *BE 0401.765.981*

DATUM *24 / 08 / 1998* van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING goedgekeurd door de algemene vergadering van *21 / 05 / 2010*

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van *01 / 01 / 2009* tot *31 / 12 / 2009*

Vorig boekjaar van *01 / 01 / 2008* tot *31 / 12 / 2008*

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

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

<i>Dirk Geerinckx</i>	<i>Cockerillkaai 15, 2000 Antwerpen, België</i>	<i>Voorzitter van de Raad van Bestuur 21/05/2004 - 21/05/2010</i>
<i>Philippe Weill</i>	<i>Rue du Baillois 43, 1330 Rixensart, België</i>	<i>Bestuurder 21/05/2004 - 21/05/2010</i>
<i>Michel Balieus</i>	<i>Rue du Berceau 27, 1000 Brussel, België</i>	<i>Bestuurder 21/05/2004 - 21/05/2010</i>
<i>Serge Stroïnovsky</i>	<i>Grasmuslaan 7, 1640 Sint-Genesius-Rode, België</i>	<i>Bestuurder 21/05/2004 - 21/05/2010</i>
<i>RSM Bedrijfsrevisoren CVBA Nr.: BE 0429.471.656 Lidmaatschapsnr.: B00033</i>	<i>Waterloosesteenweg 1151, 1180 Ukkel, België</i>	<i>Commissaris 16/05/2008 - 20/05/2011</i>

Vertegenwoordigd door:

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening: *Jaarverslag*

Totaal aantal neergelegde bladen: ..... *26* ..... Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: ..... *5.1. 5.2.1. 5.2.2. 5.2.3. 5.2.4. 5.3.1. 5.3.2. 5.3.4. 5.3.5. 5.3.6. 5.4.2. 5.4.3. 5.5.2. 5.9. 5.13. 5.16. 5.17.2. 6. 9* .....

**DIRK GEERINCKX**  
VOORZITTER VAN DE RAAD VAN  
BESTUUR

**PHILIPPE WEILL**  
BESTUURDER

\* Facultatieve vermelding.  
\*\* Schrapen wat niet van toepassing is.

*LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (vervolg van de vorige bladzijde)*

*Patricia Kindt  
(bedrijfsrevisor)  
Lidmaatschapsnr.: A01263*

*Burggraaf Henri de Spoelberchdreef 12, 9831  
Deurle, België*

**VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE**

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening ~~werd~~ / werd niet\* geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming\*\*,
- B. Het opstellen van de jaarrekening\*\*,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschapsnummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)

\* Schrapen wat niet van toepassing is.

\*\* Facultatieve vermelding.

## BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ACTIVA</b>				
<b>VASTE ACTIVA</b> .....		20/28	154.432	154.629
<b>Oprichtingskosten</b> .....	5.1	20	.....	.....
<b>Immateriële vaste activa</b> .....	5.2	21	.....	.....
<b>Materiële vaste activa</b> .....	5.3	22/27	.....	197
Terreinen en gebouwen .....		22	.....	.....
Installaties, machines en uitrusting .....		23	.....	.....
Meubilair en rollend materieel .....		24	.....	197,00
Leasing en soortgelijke rechten .....		25	.....	.....
Overige materiële vaste activa .....		26	.....	.....
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen .....		27	.....	.....
	5.4/			
<b>Financiële vaste activa</b> .....	5.5.1	28	154.432	154.432
Verbonden ondernemingen .....	5.14	280/1	154.432,00	154.432,00
Deelnemingen .....		280	154.432,00	154.432,00
Vorderingen .....		281	.....	.....
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat .....	5.14	282/3	.....	.....
Deelnemingen .....		282	.....	.....
Vorderingen .....		283	.....	.....
Andere financiële vaste activa .....		284/8	.....	.....
Aandelen .....		284	.....	.....
Vorderingen en borgtochten in contanten .....		285/8	.....	.....
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b> .....		29/58	5.433.474	5.742.562
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b> .....		29	.....	.....
Handelsvorderingen .....		290	.....	.....
Overige vorderingen .....		291	.....	.....
<b>Voorraden en bestellingen in uitvoering</b> .....		3	.....	.....
Voorraden .....		30/36	.....	.....
Grond- en hulpstoffen .....		30/31	.....	.....
Goederen in bewerking .....		32	.....	.....
Gereed product .....		33	.....	.....
Handelsgoederen .....		34	.....	.....
Onroerende goederen bestemd voor verkoop .....		35	.....	.....
Vooruitbetalingen .....		36	.....	.....
Bestellingen in uitvoering .....		37	.....	.....
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b> .....		40/41	62.313	47.250
Handelsvorderingen .....		40	2.813	.....
Overige vorderingen .....		41	59.500	47.250
	5.5.1/			
<b>Geldbeleggingen</b> .....	5.6	50/53	3.151.490	4.808.291
Eigen aandelen .....		50	8.289	.....
Overige beleggingen .....		51/53	3.143.201	4.808.291
<b>Liquide middelen</b> .....		54/58	2.201.871	859.471
<b>Overlopende rekeningen</b> .....	5.6	490/1	17.800	27.550
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b> .....		20/58	5.587.906	5.897.191

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>PASSIVA</b>				
<b>EIGEN VERMOGEN</b> .....		10/15	5.252.846	5.537.470
<b>Kapitaal</b> .....	5.7	10	4.610.248	4.610.248
Geplaatst kapitaal .....		100	4.610.248,00	4.610.248,00
Niet-opgevraagd kapitaal .....		101	.....	.....
<b>Uitgiftepremies</b> .....		11	.....	.....
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b> .....		12	.....	.....
<b>Reserves</b> .....		13	100.725	100.725
Wettelijke reserve .....		130	90.957	90.957
Onbeschikbare reserves .....		131	8.289	.....
Voor eigen aandelen .....		1310	8.289	.....
Andere .....		1311	.....	.....
Belastingvrije reserves .....		132	.....	.....
Beschikbare reserves .....		133	1.479	9.768
<b>Overgedragen winst (verlies)</b> .....		14	541.873,00	826.497,00
<b>Kapitaalsubsidies</b> .....		15	.....	.....
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief</b> .....		19	.....	.....
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b> .....		16	20.000	20.000
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b> .....		160/5	20.000	20.000
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen .....		160	.....	.....
Belastingen .....		161	.....	.....
Grote herstellings- en onderhoudswerken .....		162	.....	.....
Overige risico's en kosten .....	5.8	163/5	20.000	20.000
<b>Uitgestelde belastingen</b> .....		168	.....	.....
<b>SCHULDEN</b> .....		17/49	315.061	339.721
<b>Schulden op meer dan één jaar</b> .....	5.9	17	.....	.....
Financiële schulden .....		170/4	.....	.....
Achtergestelde leningen .....		170	.....	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen .....		171	.....	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden .....		172	.....	.....
Kredietinstellingen .....		173	.....	.....
Overige leningen .....		174	.....	.....
Handelsschulden .....		175	.....	.....
Leveranciers .....		1750	.....	.....
Te betalen wissels .....		1751	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen .....		176	.....	.....
Overige schulden .....		178/9	.....	.....
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b> .....		42/48	315.061	339.721
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen .....	5.9	42	.....	.....
Financiële schulden .....		43	.....	.....
Kredietinstellingen .....		430/8	.....	.....
Overige leningen .....		439	.....	.....
Handelsschulden .....		44	23.497	21.692
Leveranciers .....		440/4	23.497	21.692
Te betalen wissels .....		441	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen .....		46	.....	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten .....	5.9	45	.....	.....
Belastingen .....		450/3	.....	.....
Bezoldigingen en sociale lasten .....		454/9	.....	.....
Overige schulden .....		47/48	291.564	318.029
<b>Overlopende rekeningen</b> .....	5.9	492/3	.....	.....
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b> .....		10/49	5.587.907	5.897.191

## RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Bedrijfsopbrengsten</b> .....		70/74	17.258	.....
Omzet .....	5.10	70	6.563	.....
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname) .....		71	.....	.....
Geproduceerde vaste activa .....		72	.....	.....
Andere bedrijfsopbrengsten .....	5.10	74	10.695	.....
<b>Bedrijfskosten</b> .....		60/64	177.184	-97.671
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen .....		60	.....	.....
Aankopen .....		600/8	.....	.....
Voorraad: afname (toename) .....		609	.....	.....
Diensten en diverse goederen .....		61	176.131	201.280
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen .....	5.10	62	.....	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	197	197
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) .....		631/4	.....	.....
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) .....	5.10	635/7	.....	-300.000
Andere bedrijfskosten .....	5.10	640/8	856	852
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten ..(-)		649	.....	.....
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)</b> .....		9901	-159.926	97.671
<b>Financiële opbrengsten</b> .....		75	83.589	223.854
Opbrengsten uit financiële vaste activa .....		750	.....	.....
Opbrengsten uit vlottende activa .....		751	82.594	212.101
Andere financiële opbrengsten .....	5.11	752/9	995	11.753
<b>Financiële kosten</b> .....		65	71.588	-63.463
Kosten van schulden .....		650	640	.....
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) .....		651	67.192	-66.990
Andere financiële kosten .....		652/9	3.756	3.527
<b>Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting</b> .....		9902	-147.925	384.988

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b> .....		76	.....	.....
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa .....		760	.....	.....
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa .....		761	.....	.....
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten .....		762	.....	.....
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa .....		763	.....	.....
Andere uitzonderlijke opbrengsten .....	5.11	764/9	.....	.....
<b>Uitzonderlijke kosten</b> .....		66	.....	13.000
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa Waardeverminderingen op financiële vaste activa .....		660	.....	.....
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen) .....		661	.....	.....
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa .....		662	.....	.....
Andere uitzonderlijke kosten .....	5.11	663	.....	.....
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten .....		664/8	.....	13.000
.....(-)		669	.....	.....
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting</b> .....		9903	-147.925	371.988
<b>Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</b> .....		780	.....	.....
<b>Overboeking naar de uitgestelde belastingen</b> .....		680	.....	.....
<b>Belastingen op het resultaat</b> .....		67/77	.....	.....
Belastingen .....	5.12	670/3	.....	.....
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen .....		77	.....	.....
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar</b> .....		9904	-147.925	371.988
<b>Onttrekking aan de belastingvrije reserves</b> .....		789	.....	.....
<b>Overboeking naar de belastingvrije reserves</b> .....		689	.....	.....
<b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar</b> .....		9905	-147.925	371.988

**RESULTAATVERWERKING**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Te bestemmen winst (verlies)</b> .....(+)/(-)	9906	678.572	982.196
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar .....(+)/(-)	(9905)	-147.925	371.988
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar .....(+)/(-)	14P	826.497,00	610.208,00
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b> .....	791/2	.....	.....
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies .....	791	.....	.....
aan de reserves .....	792	.....	.....
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b> .....	691/2	.....	19.000
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies .....	691	.....	.....
aan de wettelijke reserve .....	6920	.....	19.000
aan de overige reserves .....	6921	.....	.....
<b>Over te dragen winst (verlies)</b> .....(+)/(-)	(14)	541.873,00	826.497,00
<b>Tussenkost van de vennoten in het verlies</b> .....	794	.....	.....
<b>Uit te keren winst</b> .....	694/6	136.699	136.699
Vergoeding van het kapitaal .....	694	136.699	136.699
Bestuurders of zaakvoerders .....	695	.....	.....
Andere rechthebbenden .....	696	.....	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	15.579,00
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa .....	8163	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8173	.....	
Overboekingen van een post naar een andere .....(+)/(-)	8183	.....	
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8193	15.579,00	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8213	.....	
Verworven van derden .....	8223	.....	
Afgeboekt .....	8233	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8243	.....	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8253	.....	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	15.382,00
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8273	197	
Teruggenomen .....	8283	.....	
Verworven van derden .....	8293	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8303	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8313	.....	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8323	15.579,00	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(24)	.....	

**STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8391P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	154.432,00
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen .....	8361	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8371	.....	
Overboekingen van een post naar een andere .....(+)/(-)	8381	.....	
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8391	154.432,00	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8451P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8411	.....	
Verworven van derden .....	8421	.....	
Afgeboekt .....	8431	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8441	.....	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8451	.....	
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8521P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8471	.....	
Teruggenomen .....	8481	.....	
Verworven van derden .....	8491	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8501	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8511	.....	
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8521	.....	
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b> .....	8551P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b> .....(+)/(-)	8541	.....	
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b> .....	8551	.....	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(280)	154.432,00	
<b>VERBONDEN ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN</b>			
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	281P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Toevoegingen .....	8581	.....	
Terugbetalingen .....	8591	.....	
Geboekte waardeverminderingen .....	8601	.....	
Teruggenomen waardeverminderingen .....	8611	.....	
Wisselkoersverschillen .....(+)/(-)	8621	.....	
Overige mutaties .....(+)/(-)	8631	.....	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(281)	.....	
<b>GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR</b> .....	8651	.....	

**INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN****DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN**

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Munt- code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
<i>DISTRIBUTION D'EAU DE LA TROUPETTE BE 0401.787.460 Naamloze vennootschap Avenue Belle-Vue 109, 1410 Waterloo, België  Aandelen met nominale waarde</i>	450	0,75		31/12/2009	EUR	1.206.306	83.626

**GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>OVERIGE GELDBELEGGINGEN</b>			
<b>Aandelen</b> .....	51	1.586.606	1.173.942
Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag .....	8681	1.586.606	1.173.942
Niet-opgevraagd bedrag .....	8682	.....	.....
<b>Vastrentende effecten</b> .....	52	1.556.595	2.014.868
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen .....	8684	.....	1.202.368
<b>Termijnrekeningen bij kredietinstellingen</b> .....	53	.....	1.619.482
Met een resterende looptijd of opzegtermijn van			
hoogstens één maand .....	8686	.....	1.619.482
meer dan één maand en hoogstens één jaar .....	8687	.....	.....
meer dan één jaar .....	8688	.....	.....
<b>Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen</b> .....	8689	.....	.....

**OVERLOPENDE REKENINGEN**

**Uitsplitsing van de post 490/1 van de activa indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt**

	Boekjaar
<i>Pro rata intrest lening NGM</i> .....	11.200
<i>Verkrege opbrengsten</i> .....	1.206
<i>Pro rata intrest schatkistcertificaten</i> .....	5.395
.....	.....

**STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR**

**STAAT VAN HET KAPITAAL**

**Maatschappelijk kapitaal**

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar .....  
 Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar .....

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P	xxxxxxxxxxxxxxxx	4.610.247,00
(100)	4.610.247,00	

Wijzigingen tijdens het boekjaar .....  
 .....  
 .....  
 .....

Samenstelling van het kapitaal  
 Soorten aandelen  
*Aandelen zonder nominale waarde* .....  
 .....  
 .....

Aandelen op naam .....  
 Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen .....

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	4.610.247	1.366.990
8702	xxxxxxxxxxxxxxxx	4
8703	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.366.986

**Niet-gestort kapitaal**

Niet-opgevraagd kapitaal .....  
 Opgevraagd, niet-gestort kapitaal .....  
 Aandeelhouders die nog moeten volstorten .....  
 .....  
 .....

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
(101)	.....	xxxxxxxxxxxxxxxx
8712	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....

**Eigen aandelen**

Gehouden door de vennootschap zelf  
 Kapitaalbedrag .....  
 Aantal aandelen .....  
 Gehouden door haar dochters  
 Kapitaalbedrag .....  
 Aantal aandelen .....

Codes	Boekjaar
8721	8.289
8722	2.766
8731	.....
8732	.....
8740	.....
8741	.....
8742	.....
8745	.....
8746	.....
8747	.....
8751	4.000.000

**Verplichtingen tot uitgifte van aandelen**

Als gevolg van de uitoefening van conversierechten  
 Bedrag van de lopende converteerbare leningen .....  
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal .....  
 Maximum aantal uit te geven aandelen .....  
 Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten  
 Aantal inschrijvingsrechten in omloop .....  
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal .....  
 Maximum aantal uit te geven aandelen .....

**Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal** .....

**Aandelen buiten kapitaal**

Verdeling

Aantal aandelen .....  
Daaraan verbonden stemrecht .....

Uitsplitsing volgens de aandeelhouders

Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf .....  
Aantal aandelen gehouden door haar dochters .....

Codes	Boekjaar
8761	.....
8762	.....
8771	.....
8781	.....

**AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN**

**VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN**

**UITSPLITSING VAN DE POST 163/5 VAN DE PASSIVA INDIEN DAARONDER EEN BELANGRIJK BEDRAG  
VOORKOMT**

*Overige risico's en kosten* .....  
.....  
.....  
.....

Boekjaar
20.000
.....
.....
.....

**BEDRIJFSRESULTATEN**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>			
<b>Netto-omzet</b>			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
<i>Dienstprestaties</i> .....		6.563	.....
.....		.....	.....
.....		.....	.....
.....		.....	.....
Uitsplitsing per geografische markt			
.....		.....	.....
.....		.....	.....
.....		.....	.....
.....		.....	.....
<b>Andere bedrijfsopbrengsten</b>			
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen .....	740	.....	.....
<b>BEDRIJFSKOSTEN</b>			
<b>Werknemers ingeschreven in het personeelsregister</b>			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum .....	9086	.....	.....
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten .....	9087	.....	.....
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren .....	9088	.....	.....
<b>Personeelskosten</b>			
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen .....	620	.....	.....
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen .....	621	.....	.....
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen .....	622	.....	.....
Andere personeelskosten .....	623	.....	.....
..... (+)/(-)			
Ouderdoms- en overlevingspensioenen .....	624	.....	.....
<b>Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen</b>			
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) .....	635	.....	.....
..... (+)/(-)			
<b>Waardeverminderingen</b>			
Op voorraden en bestellingen in uitvoering			
Geboekt .....	9110	.....	.....
Teruggenomen .....	9111	.....	.....
Op handelsvorderingen			
Geboekt .....	9112	.....	.....
Teruggenomen .....	9113	.....	.....
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b>			
Toevoegingen .....	9115	.....	.....
Bestedingen en terugnemingen .....	9116	.....	300.000
<b>Andere bedrijfskosten</b>			
Bedrijfsbelastingen en -taksen .....	640	4	.....
Andere .....	641/8	853	853
<b>Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen</b>			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum .....	9096	.....	.....
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten .....	9097	.....	.....
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren .....	9098	.....	.....
Kosten voor de onderneming .....	617	.....	.....

**FINANCIËLE EN UITZONDERLIJKE RESULTATEN**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>FINANCIËLE RESULTATEN</b>			
<b>Andere financiële opbrengsten</b>			
Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening			
Kapitaalsubsidies .....	9125	.....	.....
Interestsubsidies .....	9126	.....	.....
Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten			
<i>Gerealiseerde meerwaarden op aandelen</i> .....		.....	6.300
<i>Andere</i> .....		995	5.346
.....		.....	.....
<b>Afschrijving van kosten bij uitgifte van leningen en van disagio</b> .....	6501	.....	.....
<b>Geactiveerde intercalaire interesten</b> .....	6503	.....	.....
<b>Waardeverminderingen op vlottende activa</b>			
Geboekt .....	6510	67.192	2.000
Teruggenomen .....	6511	.....	68.990
<b>Andere financiële kosten</b>			
Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen .....			
	653	.....	.....
<b>Vorzieningen met financieel karakter</b>			
Toevoegingen .....	6560	.....	.....
Bestedingen en terugnemingen .....	6561	.....	.....
<b>Uitsplitsing van de overige financiële kosten</b>			
<i>Overige kosten</i> .....		3.756	3.527
..... (+)/(-)		.....	.....
.....		.....	.....

**UITZONDERLIJKE RESULTATEN**

**Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten**

.....	.....
.....	.....
.....	.....

**Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten**

.....	.....
.....	.....
.....	.....

Boekjaar
.....
.....
.....

**BELASTINGEN EN TAKSEN**

**BELASTINGEN OP HET RESULTAAT**

<b>Belastingen op het resultaat van het boekjaar</b> .....	9134	.....
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen .....	9135	4.586
Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen .....	9136	4.586
Geraamde belastingsupplementen .....	9137	.....
<b>Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren</b> .....	9138	.....
Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen .....	9139	.....
Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd .....	9140	.....
<b>Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst</b>		
.....		
.....		
.....		
.....		

Codes	Boekjaar
9134	.....
9135	4.586
9136	4.586
9137	.....
9138	.....
9139	.....
9140	.....

**Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar**

**Bronnen van belastinglatenties**

Actieve latenties .....	9141	4.909.421
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten .....	9142	4.402.112
Andere actieve latenties		
<i>Gecumuleerde notionele intrestaftrek</i> .....		507.309
.....		
.....		
Passieve latenties .....	9144	.....
Uitsplitsing van de passieve latenties		
.....		
.....		
.....		

Codes	Boekjaar
9141	4.909.421
9142	4.402.112
	507.309
9144	.....

**BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN**

<b>In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde</b>			
Aan de onderneming (aftrekbaar) .....	9145	7.461	8.394
Door de onderneming .....	9146	.....	.....
<b>Ingehouden bedragen ten laste van derden als</b>			
Bedrijfsvoorheffing .....	9147	.....	.....
Roerende voorheffing .....	9148	14.714	14.516

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9145	7.461	8.394
9146	.....	.....
9147	.....	.....
9148	14.714	14.516

**BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>VERBONDEN ONDERNEMINGEN</b>			
<b>Financiële vaste activa</b> .....	(280/1)	154.432,00	154.432,00
Deelnemingen .....	(280)	154.432,00	154.432,00
Achtergestelde vorderingen .....	9271	.....	.....
Andere vorderingen .....	9281	.....	.....
<b>Vorderingen op verbonden ondernemingen</b> .....	9291	.....	.....
Op meer dan één jaar .....	9301	.....	.....
Op hoogstens één jaar .....	9311	.....	.....
<b>Geldbeleggingen</b> .....	9321	.....	.....
Aandelen .....	9331	.....	.....
Vorderingen .....	9341	.....	.....
<b>Schulden</b> .....	9351	.....	.....
Op meer dan één jaar .....	9361	.....	.....
Op hoogstens één jaar .....	9371	.....	.....
<b>Persoonlijke en zakelijke zekerheden</b>			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen .....	9381	.....	.....
Door verbonden ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming .....	9391	.....	.....
<b>Andere betekenisvolle financiële verplichtingen</b> .....	9401	.....	.....
<b>Financiële resultaten</b>			
Opbrengsten uit financiële vaste activa .....	9421	.....	.....
Opbrengsten uit vlottende activa .....	9431	.....	.....
Andere financiële opbrengsten .....	9441	.....	.....
Kosten van schulden .....	9461	.....	.....
Andere financiële kosten .....	9471	.....	.....
<b>Realisatie van vaste activa</b>			
Verwezenlijkte meerwaarden .....	9481	.....	.....
Verwezenlijkte minderwaarden .....	9491	.....	.....
<b>ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT</b>			
<b>Financiële vaste activa</b> .....	(282/3)	.....	.....
Deelnemingen .....	(282)	.....	.....
Achtergestelde vorderingen .....	9272	.....	.....
Andere vorderingen .....	9282	.....	.....
<b>Vorderingen</b> .....	9292	.....	.....
Op meer dan één jaar .....	9302	.....	.....
Op hoogstens één jaar .....	9312	.....	.....
<b>Schulden</b> .....	9352	.....	.....
Op meer dan één jaar .....	9362	.....	.....
Op hoogstens één jaar .....	9372	.....	.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

**TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN**

Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap:

.....

.....

.....

.....

**FINANCIËLE BETREKKINGEN MET**

**BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN**

**Uitstaande vorderingen op deze personen** .....

Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen  
 .....  
 .....

**Waarborgen toegestaan in hun voordeel** .....

Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen  
 .....  
 .....

**Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel** .....

Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen  
 .....  
 .....

**Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon**

Aan bestuurders en zaakvoerders .....  
 Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders .....

Codes	Boekjaar
9500	.....
9501	.....
9502	.....
9503	.....
9504	.....

**DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)**

**Bezoldiging van de commissaris(sen)** .....

**Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)**

Andere controleopdrachten .....  
 Belastingadviesopdrachten .....  
 Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten .....

**Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)**

Andere controleopdrachten .....  
 Belastingadviesopdrachten .....  
 Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten .....

Codes	Boekjaar
9505	10.418
95061	.....
95062	.....
95063	.....
95081	.....
95082	.....
95083	.....

**Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen**

**VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

**INLICHTINGEN TE VERSTREKKEN DOOR ELKE ONDERNEMING DIE ONDERWORPEN IS AAN DE BEPALINGEN VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN INZAKE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

**De onderneming heeft een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld en openbaar gemaakt**

**WAARDERINGSREGELS**

## WAARDERINGSREGELS

Materiële vaste activa.

-----

De materiële vaste activa worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde en afgeschreven op basis van de bedrijfseconomische levensduur.

De volgende afschrijvingspercentages worden toegepast voor :

Installaties, machines en uitrusting: 20% - 33%  
Kantoomateriaal en meubilair: 20% - 33%

Financiële vaste activa.

-----

a. deelnemingen.

Deelnemingen worden aan hun aanschaffingsprijs geboekt.

Bij duurzame waardeverminderingen verantwoord door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelneming wordt aangehouden, worden waardeverminderingen geboekt.

Indien achteraf de geraamde waarde boven de boekwaarde uitstijgt en die latente meerwaarde van duurzame aard is, wordt de waardevermindering teruggenomen.

Latente meerwaarden worden niet in de balans opgenomen.

b. vorderingen.

De waardering van de vorderingen geschiedt tegen hun nominale waarde of hun aanschaffingsprijs. Er wordt een waardevermindering geboekt in de mate waarin de inning van de vordering als twijfelachtig wordt beschouwd.

Vorderingen.

-----

Vorderingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde. Indien de inbaarheid van de vorderingen twijfelachtig is, worden gepaste waardeverminderingen geboekt.

Geldbeleggingen.

-----

Deze activa worden tegen hun aanschaffingsprijs of beurskoers gewaardeerd. Alleen de laagste van beide wordt in aanmerking genomen.

Liquide middelen.

-----

Beschikbare geldmiddelen worden tegen hun nominale waarde opgenomen.

**Beluga nv**  
**Assesteenweg 65**  
**1740 Ternat**  
**RPR 0401765981**

---

## **JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR MET BETREKKING TOT HET BOEKJAAR AFGESLOTEN PER 31 DECEMBER 2009**

---

Geachte aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen hebben wij het genoegen u het jaarverslag en de enkelvoudige jaarrekening van Beluga nv over het voorbije boekjaar 2009 voor te leggen.

---

### **Commentaar op de jaarrekening**

---

Beluga heeft het boekjaar 2009 afgesloten met een te bestemmen verlies over het boekjaar van 147.925 EUR of 0,11 EUR per aandeel, ten opzichte van een te bestemmen winst van 371.988 EUR over het boekjaar 2008.

De bedrijfsopbrengsten over 2009 zijn gestegen tot 17.258 EUR door een stijging van de omzet en de diverse bedrijfsopbrengsten. De ontvangen interesten, gerealiseerde meerwaarden, en de niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa daalden in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.

De financiële kosten zijn in 2009 gestegen ten opzichte van het boekjaar 2008 voornamelijk door het ontbreken van de terugname van een voorziening van 300.000 EUR die in 2008 werd geboekt (gerelateerd aan een toegestane waarborg voor een krediet van de voormalige participatie The Reference). Daarnaast stegen ook de niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa. De aankopen van goederen en diverse diensten zijn verder gedaald in 2009.

De investeringsstrategie van Beluga was in 2009 gericht op het actief beheren en ondersteunen van de voornaamste participaties. Daarnaast werd tijdens het boekjaar ook een nieuwe participatie genomen in BNLfood Investments voor 479.856 EUR in eerste instantie. Er werden ook 2.766 eigen aandelen Beluga ingekocht op de beurs.

Beluga heeft in 2009 net als in voorgaande boekjaren het principe van de voorzichtigheid gehanteerd in het kader van de *fair value* waardering van de *private equity* participaties.

De "overige schulden" bevat o.a. het nog openstaande saldo van schulden aan aandeelhouders naar aanleiding van de kapitaalvermindering van 2006 en het dividend over de boekjaren 2007 en 2008.

---

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

---

Tot 6.04.2010 hebben zich verder geen materiële gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

---

### **Werkzaamheden op gebied van onderzoek en ontwikkeling**

---

Er zijn tijdens het boekjaar 2009 geen werkzaamheden op gebied van onderzoek en ontwikkeling uitgevoerd.

### **Omstandigheden die de ontwikkeling 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.

### **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 2009 geen *hedging* transacties afgesloten.

### **Voornaamste risico's en onzekerheden**

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

### **Belangenconflictregering**

Beluga heeft tijdens het boekjaar 2009 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.

### **Voorgestelde resultaatverwerking**

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

<u>Te verwerken winstsaldo:</u>		678.571,76
<i>te bestemmen verlies van het boekjaar</i>	<i>(147.925,12)</i>	
<i>overgedragen winst van het vorig boekjaar</i>	<i>826.496,88</i>	
Uitkering aan aandeelhouders:		136.699,00
<u>Over te dragen winst:</u>		541.872,76

### **Vooruitzichten**

Beluga zal ook in 2010 verder werken om aan zo laag mogelijke werkingskosten de bestaande investeringsportefeuille, in het bijzonder de grootste *private equity* participaties, goed te beheren. Beluga gaat verder gaan met het actief zoeken naar en analyseren van nieuwe mogelijke *private equity* investeringsdossiers.

De financiële kalender van Beluga voor 2010 voorziet volgende relevante data:

Beschikbaarheid jaarbrochure 2009	30/04/2010
Kwartaal update over 1e trimester 2010	15/05/2010
Algemene Vergadering over boekjaar 2009	21/05/2010
Bekendmaking halfjaarresultaten 2010	31/08/2010
Kwartaal update over 3e trimester 2010	15/11/2010
Bekendmaking jaarresultaten 2010	28/02/2011

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

De Raad van bestuur  
6 april 2010