

INHOUD

1. Profiel	2
2. Kerncijfers	3
3. Bestuur, management en toezicht	4
4. Bespreking van de geconsolideerde cijfers	5
5. Portefeuille	6
6. Verslag van de Raad van bestuur	8
7. Corporate governance	11
8. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	16
9. Geconsolideerde balans	17
10. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	18
11. Kasstroomoverzicht	19
12. Toelichtingen bij de financiële staten	20
13. Verslag van de commissaris	37
14. Niet-geconsolideerde jaarrekening	41
15. Realia	44

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.

Beluga is genoteerd op NYSE Euronext Brussel, dubbele fixing.

2. KERNCIJFERS

	2009	2008
Geconsolideerde balans en resultaten (in '000 €)		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	6.182	6.389
Balanstotaal	8.083	8.433
Operationeel resultaat	24	542
Financieel resultaat	(59)	(55)
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	(61)	440
Nettoresultaat	(44)	463
Beurskapitalisatie (in '000 €) per jaareinde		
Beurskapitalisatie	3.705	4.101
Gegevens per aandeel ^{1/}		
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep) (in €)	(0,04)	0,32
Beurskoers (in €)	2,71	3,00
Eigen Vermogenswaarde (in €)	4,52	4,57
Disagio (in %)	(40,0)	(34,4)

^{1/}1.366.990 aandelen per jaareinde

3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

Raad van bestuur

Michel Balieus, onafhankelijk bestuurder
Dirk Geerinckx, onafhankelijk bestuurder, voorzitter
Serge Stroïnovsky, onafhankelijk bestuurder
Philippe Weill, bestuurder

BL Consulting (Bruno Lippens), secretaris

Onafhankelijk comité

Michel Balieus
Dirk Geerinckx
Serge Stroïnovsky

Audit comité

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

Dagelijks bestuur

BL Consulting, vertegenwoordigd door Bruno Lippens, algemeen directeur

Commissaris

RSM Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Patricia Kindt

Externe accountant

VMB Accountants & Belastingconsulenten

4. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE CIJFERS

Resultaten

Beluga realiseerde over het boekjaar 2009 een geconsolideerde netto verlies van 0,061 mio EUR of 0,04 EUR per aandeel.

De operationele opbrengsten over 2009 zijn met 4,9% gestegen ten opzichte van het voorgaande boekjaar 2008. Enerzijds daalden de omzet, de gerealiseerde meerwaarden, de niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa en de ontvangen interesten; anderzijds werden er andere operationele opbrengsten geboekt voor 0,249 mio EUR.

De operationele kosten zijn in 2009 gestegen ten opzichte van het boekjaar 2008 voornamelijk door het ontbreken van de terugname van een voorziening van 0,300 mio EUR die vorig boekjaar wel werd geboekt (gerelateerd aan een toegestane waarborg voor een krediet van de voormalige participatie The Reference). De aankopen van goederen en diverse diensten stegen licht.

Balans

De “Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat” stegen van 1,178 mio EUR per 31/12/2008 tot 1,591 mio EUR en bestonden uit aandelen in de *private equity* participaties Network Global Management, BNLfood Investments, IT-Partners, Lamifil, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge. Beluga had per 31/12/2009 geen aandelen meer in beursgenoteerde ondernemingen.

De liquide middelen zijn afgenomen tot 3,457 mio EUR.

De rubriek “voorzieningen” betreft een eerder aangelegde provisie van 0,020 mio EUR voor een betwisting omtrent onroerende voorheffing voor de voormalige participatie Red House Export.

De financiële verplichtingen op lange termijn van 0,922 mio EUR betreffen de financiële schulden bij La Troupette.

De rubriek “Handelsschulden en overige schulden” bevat o.a. het nog openstaande saldo van schulden aan aandeelhouders naar aanleiding van de kapitaalvermindering van 2006 en de dividenden over de boekjaren 2007 en 2008.

5. PORTEFEUILLE

Algemeen

De portefeuille van Beluga bestond per 31/12/2009 volledig uit *private equity* participaties (aandelen en/of leningen), met name in Network Global Management, BNLfood Investments, La Troupette, IT-Partners, Lamifil, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge.

Private equity investeringen

Per 31 december 2009 had Beluga investeringen in 8 niet-beursgenoteerde ondernemingen met een geraamde intrinsieke waarde van 3,054 mio EUR.

NGM

Network Global Management (“NGM”) is een vennootschap met hoofdzetel te Barchon die het beheer waarneemt van een 60-tal pompstations en de bijhorende *shops*, verspreid over Brussel en Wallonië.

Beluga investeerde eind 2006 2,4 mio EUR in NGM, bestaande uit 1,4 mio EUR in aandelen en 1 mio EUR in een obligatielening. NGM werkt met deze middelen aan de verdere uitbouw van het netwerk van pompstations en *shops* onder een nieuw logo ‘OPEN’. De aandelen werden in 2007 overeenkomstig *fair market value* regels afgewaardeerd tot 0,900 mio EUR. De obligatielening wordt vanaf boekjaar 2008 geleidelijk aan afgelost door NGM en stond per 31/12/2009 nog voor 0,563 mio EUR open.

La Troupette

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

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

5. PORTEFEUILLE

BNLfood

BNLfood Investments Limited (“BNL”) is een vennootschap met hoofdzetel in Wiltz (Gr-H-Luxemburg), actief op het vlak van verschillende producten gerelateerd aan eieren met productievestigingen in Bastenaken en Waregem.

Beluga investeerde in juni 2009 0,480 mio EUR in BNL onder de vorm van aandelen. Een vervolginvestering is gepland voor 2010.

IT Partners

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

Overige investeringen

Verder heeft Beluga nog participaties in PR Pharmaceuticals, Lamifil (voormalige Lamitref), TRG (holding) en Technowledge (holding). Voor deze investeringen werd geen waarde weerhouden in de portefeuille van Beluga.

6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Geachte aandeelhouders,

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

6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

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

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.

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.

Belangenconflictregeling

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.

6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Voorgestelde resultaatverwerking

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

Te verwerken winstsaldo:	678.571,76
<i>te bestemmen verlies van het boekjaar</i>	<i>(147.925,12)</i>
<i>overgedragen winst van 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

7. CORPORATE GOVERNANCE

Algemeen

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 CBFA en de Commissie Corporate Governance¹, zo goed mogelijk op te volgen of uit te leggen waar en waarom hiervan eventueel wordt afgeweken, rekening houdend met de grootte en activiteit van een bedrijf als Beluga.

De intern geldende principes en gedragscodes waaraan alle bestuurders en het management van Beluga zich dienen te houden, werden uitgeschreven in een *corporate governance charter* dat goedgekeurd werd door de Raad van bestuur van Beluga. Het *corporate governance charter*, dat ook te vinden is op de website van Beluga, beschrijft de te volgen procedures voor de organisatie, structuur, werking en interne controle van de vennootschap.

Rapportering

In het jaarverslag van Beluga wordt telkens een hoofdstuk voorzien 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.

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 2009 uit twee bestuurders die benoemd werden op 21 mei 2004 en twee bestuurders benoemd op 24 juli 2006. Drie van haar leden, waaronder de voorzitter, zijn onafhankelijke bestuurders.

¹ Belgische Corporate Governance Code gepubliceerd op 4/12/2004

7. CORPORATE GOVERNANCE

Werking van de Raad van bestuur

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

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

De Raad streeft ernaar om tenminste éénmaal per kwartaal te vergaderen. Wanneer de omstandigheden dit vereisen worden bijkomende vergaderingen belegd. In 2008 vergaderde de Raad vier maal, met volgende aanwezigheden van de individuele bestuurders:

Aanwezigheden RvB 2009	19/02	2/04	18/08	19/10
M. Balieus	X	X	X	X
D. Geerinckx	X	X	X	X
S. Stroïnovsky				X
Ph. Weill	X	X	X	X

Buiten deze vergaderingen werden 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. De Raad stelt regelmatig de geschatte intrinsieke waarde van de vennootschap vast.

7. CORPORATE GOVERNANCE

Statutair is bepaald dat alle beslissingen worden genomen met een gewone meerderheid. De Raad kan evenwel slechts geldig beraadslagen en beslissen indien de helft van de leden aanwezig of vertegenwoordigd is. In het algemeen worden alle beslissingen genomen met éénparigheid van stemmen.

De gezamenlijke vergoeding over het boekjaar 2009 uitbetaald door Beluga aan de bestuurders bedroeg 45.464 EUR.

Uitvoerend Comité

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

- het toezicht op en de opvolging en begeleiding van het dagelijks bestuur;
- het toezicht op de implementatie van de beslissingen van de Raad van bestuur;
- de voorbereiding van de vergaderingen en beslissingen van de Raad van bestuur; en
- het beslissen over alle *private equity* investeringen en desinvesteringen tot 1 mio EUR.

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

Andere comités

Naast het Uitvoerend Comité is er ook het Onafhankelijk Comité (bestaande uit alle onafhankelijke bestuurders) en een Remuneratie Comité binnen de Raad. De rol van het Audit Comité wordt momenteel waargenomen door de Raad in zijn geheel.

Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur van de vennootschap wordt waargenomen door BL Consulting bvba, vertegenwoordigd door Bruno Lippens, als algemeen directeur.

7. CORPORATE GOVERNANCE

Samenstelling Raden

Per 31/12/2009 bestonden de Raad van bestuur (RvB), Uitvoerend Comité (UC), Onafhankelijk Comité (OC), Remuneratie Comité (RC) en Audit Comité (AC) uit volgende bestuurders:

Samenstelling 31.12.2009	RvB	UC	OC	RC	AC
M. Balieus	X		X		X
D. Geerinckx	X	X	X	X	X
S. Stroïnovsky	X		X	X	X
Ph. Weill	X	X		X	X

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 van Beluga is wel bevoegd om:

- gedurende een periode van 18 maanden sinds de Buitengewone Algemene Vergadering van 29 augustus 2008 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;¹
- gedurende een periode van 3 jaar sinds de Buitengewone Algemene Vergadering van 29 augustus 2008 eigen aandelen te verkrijgen met het oog op het voorkomen van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap;
- gedurende een periode van 5 jaar sinds de Algemene Vergadering van 27 maart 2006 het maatschappelijk kapitaal te verhogen met 4.000.000 EUR ('toegestaan kapitaal') op de data en tegen de voorwaarden die de Raad van Bestuur vaststelt.

¹ voorstel aan de Algemene Vergadering van 21 mei 2010 ter verlenging met 18 maanden

7. CORPORATE GOVERNANCE

Beleid inzake belangenconflicten

Om de goede *coporate governance* van de vennootschap te garanderen, heeft de Raad beslist om de regels in het *corporate governance charter* van Beluga aan te passen 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.

Belangenconflictprocedure

Tijdens het boekjaar 2009 waren er geen transacties waarbij de toepassing van de belangenconflictprocedure beschreven in artikel 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen vereist was.

Beleid inzake resultaatbestemming

Na de kapitaalvermindering van 2006 met een effectieve uitbetaling van 6,50 EUR per aandeel, werd over het boekjaar 2007 en 2008 een dividend van 0,10 EUR per aandeel uitgekeerd. Ook dit boekjaar wordt een dividend aan de aandeelhouders voorgesteld van 0,10 EUR per aandeel.¹

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 aan de vennootschap gemeld:

- Hilos S.A.: 42,55%
- D. Geerinckx: 8,31%
- Federal Invest N.V.: 4,02%

Overeenkomsten tussen aandeelhouders

De vennootschap heeft geen kennis van overeenkomsten tussen aandeelhouders.

¹ ter goedkeuring van de Algemene Vergadering van 21/05/2010

8. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Hierna worden de geconsolideerde balans en resultatenrekening van Beluga nv per 31 december 2009 weergegeven.

De meerderheidsdeelneming van Beluga nv in sa Distribution d'Eau de la Troupette (75%) alsmede de verworven 100% participatie van Comptoir Houiller Bruxellois nv (CHB) werden in de consolidatiekring opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen zal de volledige geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2009 met balans, resultatenrekening en toelichting, samen met het jaarverslag van de Raad van bestuur en het verslag van de commissaris binnen de opgelegde termijn worden openbaar gemaakt. Deze documenten zijn bovendien op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij de vennootschap.

Geconsolideerde resultatenrekening (in '000 €)

	Toelichting	31/12/2009	31/12/2008
Resultaat Bedrijfsactiviteiten			
Operationele opbrengsten		583	556
Interesten	5	83	212
Meerwaarde op realisatie van investeringen	6	0	6
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	6	0	69
Omzet	8	252	269
Andere operationele opbrengsten	9	249	0
Operationele kosten (-)		(560)	(15)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	6	(67)	(2)
Bijzondere waardeverminderingen		0	0
Aankoop goederen en diverse diensten	10	(298)	(219)
Waardevermindering op handelsvorderingen	17	(106)	0
Afschrijving op materiële vaste activa	15	(78)	(78)
Voorzieningen	19	0	300
Andere operationele kosten		(10)	(15)
Operationeel resultaat winst (verlies)		24	542
Financiële inkomsten	11	3	13
Financiële kosten (-)	11	(62)	(68)
Resultaat voor belastingen, winst (verlies)		(35)	486
Belastingen (-)	12	(9)	(23)
Netto resultaat winst (verlies) van de periode		(44)	463
Totaal resultaat		(44)	463
Minderheidsbelangen		17	23
Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij		(61)	440
WINST (VERLIES) PER AANDEEL UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)			
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		(0,04)	0,32
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		(0,04)	0,32

9. GECONSOLIDEERDE BALANS

Geconsolideerde balans na resultaatverwerking (in '000 €)

	Toelichting	31/12/2009	31/12/2008
VASTE ACTIVA		4.534	4.369
Goodwill en andere immateriële vaste activa	14	21	21
Materiële vaste activa	15	2.360	2.358
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	6	1.591	1.178
Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	16	563	813
VLOTTENDE ACTIVA		3.549	4.064
Belastingsvorderingen	17	58	46
Handelsvorderingen en overige vorderingen	17	9	76
Liquide middelen	17	3.457	3.903
Overige vlottende activa	17	25	39
TOTAAL ACTIVA		8.083	8.433
EIGEN VERMOGEN		6.467	6.656
<i>Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij</i>		6.182	6.389
Geplaatst kapitaal	18	4.589	4.589
Overgedragen winsten (verliezen)	18	1.602	1.800
Eigen aandelen	18	(8)	
<i>Minderheidsbelangen</i>	18	285	268
VERPLICHTINGEN		1.616	1.777
<i>Langlopende verplichtingen</i>		1.180	1.339
Voorzieningen	19	20	20
Uitgestelde belastingverplichtingen	20	239	246
Financiële verplichtingen	21	922	1.074
<i>Kortlopende verplichtingen</i>		435	438
Financiële verplichtingen	21	135	128
Handelsschulden en overige schulden		198	221
Belastingsverplichtingen		33	17
Overige verplichtingen		70	72
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		8.083	8.433

10. MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen in ('000)

	Kapitaal	Reserves	Ingehouden winsten (overgedragen verliezen)	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	Minderheidsbelang
31 December 2007	4.589	489	1.114	6.192	5.948	244
1. Winst (verlies) van het boekjaar			464	464	440	24
31 December 2008	4.589	489	1.578	6.656	6.388	268
1. Dividend 2008			(137)	(137)	(137)	
2. Winst (verlies) van het boekjaar			(44)	(44)	(61)	17
3. Inkoop eigen aandelen			(8)	(8)	(8)	
SALDO, 31 December 2009	4.589	489	1.389	6.467	6.181	285

11. KASSTROOMOVERZICHT

Geconsolideerde kasstromen in ('000)	Boekjaar	Vorig Boekjaar
I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	3.903	3.272
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)	130	361
<u>1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie (1.1. + 1.2. - 1.3)</u>	130	361
1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	(60)	339
1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar (lijn 17 van de winst- en verliesrekening)	(44)	463
1.1.2 Rentelasten	58	65
1.1.3 Ontvangen rente (-)	(83)	(212)
1.1.4 Winstbelastingen	9	23
1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten	145	(289)
1.2.1 Afschrijvingen	78	78
1.2.2 (Terugname van) waardeverminderingen	67	(67)
1.2.5 Toename (afname) in voorzieningen	0	(300)
1.3 Toename (afname) in werkkapitaal	45	311
1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	67	512
1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)	(23)	(12)
1.3.4 Toename (afname) in belastingschulden en vorderingen (-)	(12)	(51)
1.3.5 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)	13	(138)
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4+5+6+7+8)	(310)	243
<u>1. Aankopen (-)/ overdrachten (+)</u>	(310)	243
1.1 Betalingen/ ontvangsten om niet-financiële vaste activa te verwerven (-)/ over te dragen (+)	(80)	25
1.2 Betalingen/ ontvangsten om dochterondernemingen te verwerven (-) / over te dragen (+) na aftrek van de aanwezige geldmiddelen	0	(64)
1.3 Betalingen/ ontvangsten om financiële activa gewaardeerd aan reële waarde te verwerven (-)/ over te dragen (+)	(480)	94
1.4 Betalingen/ ontvangsten om andere activa te verwerven (-)/ over te dragen (+)	250	188
IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)	(265)	26
<u>1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen</u>	0	0
1.1 Ontvangsten uit de uitgifte van andere financiële verplichtingen		
<u>2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen (-)</u>	(290)	(121)
2.1 Aankoop eigen aandelen (-)	(8)	0
2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)	(147)	(121)
2.3 Uitbetaling dividenden (-)	(135)	
<u>3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)</u>	(58)	(65)
<u>4. Andere kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten</u>	83	212
V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)	(446)	630
VI. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS (I + V)	3.457	3.903

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

1. Algemene informatie

2. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

2.1 Basis voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten van Beluga nv per 31 december 2009 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.

Sinds het boekjaar 2005 worden de geconsolideerde jaarrekeningen van Beluga opgesteld in overeenstemming met IAS en IFRS. Hierbij werd de meerderheidsdeelneming van Beluga nv in sa Distribution d'Eau de la Troupette opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

De participatie in Comptoir Houiller Bruxellois nv (CHB) werd vanaf 31 december 2008 integraal mee geconsolideerd.

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten over boekjaar 2009 werden opgesteld volgens dezelfde boekhoudprincipes en met dezelfde berekeningsmethoden als in boekjaar 2008. De *private equity* participaties werden gewaardeerd aan '*fair value*'.

De groep heeft ervoor gekozen om IFRS standaarden of interpretaties die pas van toepassing worden na 31 december 2009, niet vervroegd toe te passen. Er wordt geen materiële impact verwacht van deze wijzigingen als ze voor de eerste keer worden toegepast.

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

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

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

Het betreft de wijzigingen aangebracht aan de normen:

- IAS 1 -Herziene presentatie van financiële overzichten
- Wijziging IAS 32 - Verbeteren van de verstrekte informatie over financiële instrumenten
- Wijziging IAS 39 - Herclassificatie van financiële activa
- Wijziging IFRS 7 - Verbeteren van de informatie over financiële instrumenten

Beluga heeft niet geopteerd voor vervroegde toepassing van nieuwe of gewijzigde standaarden.

2.2 Interest inkomsten en uitgaven

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

De effectieve-rentemethode is een methode voor het berekenen van de amortisatie van een financieel actief of een financiële verplichting (of een groep van financiële activa of financiële verplichtingen) en voor het toerekenen van rentebaten en rentelasten aan de desbetreffende periode. De effectieve rentevoet is de rentevoet die de verwachte stroom van toekomstige geldbetalingen of -ontvangsten tijdens de verwachte looptijd van het financiële instrument of, indien relevant, een kortere periode, exact disconteert tot de nettoboekwaarde van het financieel actief of de financiële verplichting. Bij de berekening van de effectieve rentevoet dient een entiteit een schatting te maken van de kasstromen, waarbij rekening wordt gehouden met alle contractuele bepalingen van het financiële instrument (bijvoorbeeld vooruitbetaling, call- en vergelijkbare opties), maar niet met toekomstige kredietverliezen. In de berekening worden alle door de contractpartijen betaalde of ontvangen provisies en vergoedingen opgenomen die integraal deel uitmaken van de effectieve rentevoet (zie IAS 18), 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.

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

2.3 Materiële vaste activa

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

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

2.4 Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat

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

De reële waarde van financiële activa die niet verhandeld worden op een actieve markt wordt bepaald aan de hand van specifieke waarderingstechnieken.

Beluga hanteert hierbij voornamelijk de EVCA¹ waarderingsprincipes. Het betreft vaak de waarderingen van vergelijkbare “*at arm’s length*” transacties.

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

¹ European Venture Capital and Private Equity Association

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

2.5 Vorderingen

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

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

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

2.6 Liquide middelen

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

2.7 Voorzieningen

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

2.8 Belastingen

Actuele belastingverplichtingen (-vorderingen) voor de lopende en voorgaande perioden moeten 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 moeten 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

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

Beluga heeft fiscaal overdraagbare verliezen ten bedrage van EUR 4.410('000) en fiscaal verrekenbare tegoeden van EUR 507('000) waarvoor geen actieve belastingslatentie in de balans werd opgenomen. Deze belastingvordering werd niet opgenomen omdat het onvoldoende waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst gerealiseerd zal worden waarmee de niet-gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend.

2.9 Handelsschulden

Handelsschulden zijn niet interestdragend en worden opgenomen aan nominale waarde.

3. **Beleid inzake risicobeheer**

3.1 Strategie en de aanwending van financiële instrumenten

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

3.2 Marktprijs risico

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

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

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

3.3 Renterisico

De meeste financiële activa en passiva van Beluga zijn niet-interestdragend en bijgevolg is de vennootschap niet significant blootgesteld aan de volatiliteit van de markt rentevoeten. 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 30 KEUR (35KEUR in 2008).

3.4 Kredietrisico

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

3.5 Liquiditeitsrisico

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

3.6 Kasstroomrisico's

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

3.7 Valutarisico

Aangezien alle activa en passiva in euro zijn uitgedrukt, wordt het valuta risico als minimaal beoordeeld.

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

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

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

5. Interest inkomsten (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
Liquide middelen	35	81
Interesten uit leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	47	131
Totaal	83	212

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Aangehouden voor handelsdoeleinden		
- beursgenoteerde aandelen aangehouden voor handelsdoeleinden	0	0
Totaal aangehouden voor handelsdoeleinden	0	0

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

- niet-beursgenoteerde aandelen (i)	1.591	1.178
Totaal bij eerste opname door de entiteit aangemerkt als financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	1.591	1.178

Totaal financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	1.591	1.178
---	--------------	--------------

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

- gerealiseerde winsten	0	6
- gerealiseerde verliezen	0	0
- niet-gerealiseerde winsten	0	69
- niet-gerealiseerde verliezen	(67)	(2)
Totaal winsten/(verliezen)	(67)	73

(i) Detail financiële activa

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
IT Partners	205	272
Network Global Management	900	900
BNL Food investments	480	0
Overige	6	6
Totaal	1.591	1.178

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

7. Gesegmenteerde informatie

Aangezien de in 2007 verkochte *webagency* activiteiten als “af te stoten bedrijfsactiviteiten” werd geboekt, bestaat het geconsolideerd geheel nog enkel uit fondsactiviteiten. Bovendien is het investeringsfonds enkel actief in België. Bijgevolg dienen geen bedrijfssegmenten, noch geografische segmenten te worden toegelicht.

8. Omzet (in ‘000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Overige	13	34
Huurinkomsten	239	235
Totaal	252	269

9. Andere operationele opbrengsten (in ‘000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Gunstige uitspraken claims	239	0
Overige	10	0
Totaal	249	0

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

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Huur gebouwen	82	12
Managementvergoedingen (incl bestuurdersvergoedingen)	101	114
Erelonen	95	67
Overige	19	26
Totaal	298	219

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

Financiële inkomsten

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Interesten uit vlottende activa	0	13
Andere financiële opbrengsten	3	0
	3	13

Financiële kosten

	Boekjaar	Boekjaar
Interesten m.b.t. schulden	57	65
Andere financiële kosten	5	4
	62	68

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

12. Belastingen (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
I. WINSTBELASTINGEN	9	23
1. Actuele belastingen, netto	16	18
1.4 Overige actuele belastingen	16	18
2. Uitgestelde belastingen, netto	(7)	5
2.5 Overige uitgestelde belastingen	(7)	5

	Boekjaar		Vorig boekjaar	
	Duizenden	%	Duizenden	%
II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF				
1. Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief	(12)		165	
1.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)	(35)		486	
1.2 Toepasselijk belastingtarief	(12)	33,99%	165	33,99%
2. Impact van tarieven in andere rechtsgebieden				
3. Impact van niet-belastbare inkomsten			(126)	
4. Impact van niet-afrekbare kosten	28		1	
5. Impact van teruggenomen (aangewende) fiscale verliezen en notionele intrestaf trek	1			
6. Impact van wijzigingen in de belastingtarieven				
7. Impact van over- of onderschattingen voor voorgaande perioden				
8. Overige toename (afname)	(8)		(17)	
9. Belasting op basis van het effectief belastingtarief	9		23	
9.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)	(35)		486	
9.2 Effectief belastingtarief	9	-25,71%	23	4,70%

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

13. Winst per aandeel

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

De berekening is gebaseerd op volgende gegevens:

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Netto resultaten in ('000 €):	(44)	1.382
Netto resultaten van de groep (in '000 €):	(61)	1.366
Gewogen gemiddelde aantal aandelen:	1.366.990	1.366.990

Winst/ (verlies) per aandeel (in EUR):	(0,03)	1,01
Winst/ (verlies) per aandeel van de groep (in EUR):	(0,04)	1,00

14. Immateriële vaste activa (in '000 €)

	Goodwill
I. BEWEGINGEN IN IMMATERIËLE ACTIVA	
Immateriële activa, beginsaldo	21
Investerings	
Afschrijvingen (-)	
Immateriële activa, eindsaldo	21
Brutobedrag	21
Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	0
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen (-)	0

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

15. Materiële vaste activa (in '000 €)

	Terreinen en gebouwen	Inrichting en toebehoren	TOTAAL
I. BEWEGINGEN IN MATERIËLE VASTE ACTIVA			
1. Materiële vaste activa, beginsaldo	2.358	(0)	2.358
1.1 Brutobedrag	2.670	25	2.695
1.2 Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	(312)	(25)	(337)
1.3 Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen (-)			
2. Investerings	80		80
3. Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties			
4. Overdrachten (-)			
5. Overboekingen naar vaste activa en groepen af te stoten activa aangehouden voor verkoop (-)			
6. Overboekingen van (naar) andere posten			
7. Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			
8. Afschrijvingen (-)	(78)		(78)
9. Toename (afname) door herwaarderingen opgenomen in het eigen vermogen			
10. Bijzondere waardervermindingsverliezen (opgenomen) teruggenomen in het eigen vermogen			
11. Toename (afname) door herwaarderingen opgenomen in de winst- en verliesrekening			
12. Bijzondere waardevermindingsverliezen (opgenomen) teruggenomen in de winst- en verliesrekening			
13. Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen			
14. Overige toename (afname)			
15. Materieel vast actief met betrekking tot af te stoten bedrijfsactiviteiten			
16. Materiële vaste activa, eindsaldo	2.360	(0)	2.360
16.1 Brutobedrag	2.750	25	2.775
16.2 Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	(390)	(25)	(415)

16. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille

In 2006 werd er een achtergestelde lening van 1.000.000 EUR toegekend aan Network Global Management. Deze lening is interestdragend (jaarlijks 6,87%) en loopt tot december 2011. De lening voorziet trimestriële terugbetalingen van 62.500 EUR. Per 31 december 2009 bedraagt de lening 562.500 EUR.

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

17. Vlottende activa (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
I. BELASTINGSVORDERINGEN	58	46
1. BTW	20	13
2. Winstbelasting	38	33
II. VORDERINGEN, NETTO, VLOTTEND	9	76
1. handelsvorderingen, bruto, vlottend	0	0
2. Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze vorderingen, vlottend (-)	106	0
3. Overige vorderingen	9	76
III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	3.457	3.903
1. Geld in kas	0	0
2. Banksaldi	2.463	1.081
3. Korte-termijndeposito's	994	2.822
4. Overige geldmiddelen en kasequivalenten	0	0
IV. OVERIGE VLOTTENDE ACTIVA	25	39

18. Eigen vermogen

	Gewone aandelen	Preferente aandelen	TOTAAL
I. BEWEGINGEN IN HET AANTAL AANDELEN			
1. Aantal aandelen, beginsaldo	1.366.990	0	1.366.990
2. Aantal uitgegeven aandelen			
3. Aantal ingetrokken of verminderde, gewone aandelen (-)			
4. Aantal afgekochte, geconverteerde of verminderde, preferente aandelen (-)			
5. Overige toename (afname)			
6. Aantal aandelen, eindsaldo	1.366.990	0	1.366.990
II. OVERIGE INFORMATIE			
1. Nominale waarde van de aandelen			
2. Aantal aandelen in bezit van de onderneming of verwante partijen	752.970		752.970
3. Interim-dividenden betaald tijdens het boekjaar			

Op 31 december 2009 bedraagt het geplaatst kapitaal EUR 4.589.000. De Raad van Bestuur is gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal te verhogen op de data en tegen de voorwaarden die hij zal vaststellen, in één of meerdere keren, ten belope van vier miljoen euro (€ 4.000.000).

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

Deze machtiging is geldig voor een duur van vijf jaar vanaf de bekendmaking van de notulen van de algemene vergadering van zeventwintig maart tweeduizend en zes. Zij is hernieuwbaar.

Deze kapitaalverhoging(en) kan/kunnen uitgevoerd worden door inschrijving in speciën, door inbreng in natura of door omzetting van reserves overeenkomstig de regels voorgeschreven in het Wetboek van Vennootschappen en huidige statuten.

In voorkomend geval, zullen de uitgiftepremies, in het geval van een kapitaalverhoging waartoe de Raad van Bestuur beslist heeft, na eventuele aanrekening der kosten, door de Raad van Bestuur op een onbeschikbare rekening geplaatst moeten worden die op dezelfde voet als het kapitaal de waarborg der derden zal uitmaken en die in geen geval zal kunnen verminderd of afgeschaft worden dan met een beslissing van de algemene vergadering beslissend binnen de voorwaarden vereist door artikel 612 van het Wetboek van Vennootschappen, behoudens de omzetting in kapitaal zoals hierboven voorzien.

19. Voorzieningen (in '000 €)

	Voorzieningen voor risico's en kosten
Voorzieningen, beginsaldo	20
Additionele voorzieningen	0
Toename (afname) van bestaande voorzieningen	0
Voorzieningen, eindsaldo	20

De provisie van 20.000 EUR houdt verband met een betwisting over te betalen onroerende voorheffing voor de voormalige participatie Red House Export nv.

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

20. Uitgestelde belastingen (in '000 €)

	Boekjaar			Vorig boekjaar		
	Activa	Verplichtingen	NETTO	Activa	Verplichtingen	NETTO
I. UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN EN - VERPLICHTINGEN OPGENOMEN IN DE BALANS		(239)	(239)		(246)	(246)
Overige verrekenbare tegoeden		(239)	(239)		(246)	(246)
II. NIET-OPGENOMEN UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN	1.672		1.672	1.367		1.367

21. Financiële schulden

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

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Lange termijn lening	1.047	1.175
Overige financiële schulden	10	26
Totaal	1.057	1.202
Korte termijn gedeelte	135	128
Verschuldigd in jaar 2 na balansdatum	142	135
Verschuldigd tussen 3 en 5 jaar	473	450
Verschuldigd na 5 jaar	306	489
	1.057	1.202

22. Controle van de jaarrekening

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

	Boekjaar	Vorig boekjaar
Revisorale opdracht Beluga NV	10.418	10.418
Andere opdrachten buiten de revisorale opdracht	0	0

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

23. Dochterondernemingen

Lijst van de dochtervennootschappen die per 31 december 2009 volgens de integrale consolidatiemethode worden opgenomen

<u>Naam</u>	<u>Adres</u>	<u>Ondernemingsnummer</u>
Comptoir Houiller Bruxellois	Rue Alphonse Vandenpeereboom 31 1080 Sint-Jans-Molenbeek	0401968988
Distribution d'Eau de la Troupette	Avenue Belle Vue 109 1410 Waterloo	0401787460

24. Dividenden

Het voorgestelde dividend (EUR 136.999) moet op de gewone algemene vergadering van 21 mei 2010 door de aandeelhouders worden goedgekeurd en wordt, overeenkomstig de voorschriften van de IFRS, niet als een schuld opgenomen.

25. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

13. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE
VERGADERING DER AANDEELHOUDERS
VAN DE VENNOOTSCHAP
BELUGA NV
OVER DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR
AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2009

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van € 5.587.906,47 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van € 147.925,12.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met haar procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening.

Wij hebben de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

13. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De statuten van de vennootschap zijn alsnog niet aangepast aan het nieuwe Wetboek van Vennootschap. Wij dienen u verder geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- De onderneming wordt gekenmerkt door een relatief beperkte omvang en organisatie. De controlemethodiek is derhalve hieraan aangepast en omvat voornamelijk een substantiële controle. Op basis van steekproeven en deelwaarnemingen werd de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening.

Antwerpen, 29 april 2010

RSM Bedrijfsrevisoren
Commissaris vertegenwoordigd door

Patricia Kindt
Bedrijfsrevisor
Wettelijk vertegenwoordiger

13. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE
VERGADERING DER AANDEELHOUDERS
VAN DE VENNOOTSCHAP
BELUGA NV
OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR
AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2009

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie met een geconsolideerd balanstotaal van € 8.083.081 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van het boekjaar van € 61.354.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van het geconsolideerd geheel, alsook met haar procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

13. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Wij hebben de gegrondheid van de waarderingsregels, van de consolidatiegrondslagen, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 een getrouw beeld van de financiële positie, van de financiële prestaties, en van de kasstromen van het geconsolideerd geheel, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard in de Europese Unie.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen wordt geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 29 april 2010

RSM Bedrijfsrevisoren
Commissaris vertegenwoordigd door

Patricia Kindt
Bedrijfsrevisor
Wettelijk vertegenwoordiger

14. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De niet-geconsolideerde jaarrekening van Beluga NV per 31 december 2009, wordt hierna op verkorte wijze weergegeven.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen zal de volledige jaarrekening per 31 december 2009 met balans, resultatenrekening en toelichting, samen met het jaarverslag van de Raad van bestuur en het verslag van de commissaris binnen de opgelegde termijn worden 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 2009 zonder voorbehoud goedgekeurd.

14. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Balans na winstverdeling (in '000 €)

	31/12/2009	31/12/2008
VASTE ACTIVA	154	155
III. MATERIELE VASTE ACTIVA	0	1
A. TERREINEN EN GEBOUWEN		
C. MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	0	1
IV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA	154	154
A. VERBONDEN ONDERNEMINGEN	154	154
1. DEELNEMEINGEN	154	154
VLOTTENDE ACTIVA	5.434	5.742
VII. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	62	47
B. OVERIGE VORDERINGEN	62	47
VIII. GELDBELEGGINGEN	3.152	4.808
B. OVERIGE BELEGGINGEN	3.152	4.808
IX. LIQUIDE MIDDELEN	2.202	860
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	18	27
TOTAAL ACTIVA	5.588	5.897
	31/12/2009	31/12/2008
EIGEN VERMOGEN	5.253	5.537
I. KAPITAAL	4.610	4.610
A. GEPLAATST KAPITAAL	4.610	4.610
IV. RESERVES	101	101
A. WETTELIJKE RESERVE	91	91
D. BESCHIKBARE RESERVES	10	10
V. OVERGEDRAGEN WINST	542	826
VI. KAPITAALSUBSIDIES EN VOORZIENINGEN	20	20
A. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	20	20
VREEMD VERMOGEN	315	340
IX. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	315	340
C. HANDELSCHULDEN	23	22
E. SCHULDEN M.B.T. BELAST., BEZOL. EN SOC. LASTEN	0	0
F. OVERIGE SCHULDEN	292	318
X. OVERLOPENDE REKENINGEN		
TOTAAL PASSIVA	5.588	5.897

14. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Resultatenrekening (in '000 €)

	31/12/2009	31/12/2008
I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN	17	0
A. OMZET	6	
D. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	11	0
II. BEDRIJFSKOSTEN	(177)	98
B. DIENSTEN EN DIVERSEN	-176	-201
D. AFSCHRIJVINGEN OP OPRICHT., VASTE ACTIVA	0	-1
F. VOORZIENINGEN RISICO'S EN KOSTEN	0	300
G. ANDERE BEDRIJFSKOSTEN	(1)	(1)
IV. FINANCIËLE OPBRENGSTEN	84	224
A. OPBRENGSTEN UIT FINANCIËLE VASTE ACTIVA	0	0
B. OPBRENGSTEN UIT VLOTTENDE ACTIVA	83	212
C. ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN	1	12
V. FINANCIËLE KOSTEN	-72	63
A. KOSTEN VAN SCHULDEN	-1	(0)
B. WAARDEVERMINDERING, ANDERE DAN ILE,	-67	67
C. ANDERE FINANCIËLE KOSTEN	-4	-4
VIII. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	0	0
D. MEERWAARDEN BIJ DE REALISATIE VAN VASTE ACTIVA	0	0
VIII. UITZONDERLIJKE KOSTEN	0	13
C. ANDERE UITZONDERLIJKE KOSTEN	0	13
D. MINDERWAARDEN BIJ DE REALISATIE VAN VASTE ACTIVA	(0)	(0)
X. BELASTINGEN OP RESULTAAT		
A. BELASTINGEN		
WINST/(VERLIES) VAN DE PERIODE	-148	372

15. REALIA

Contactgegevens

Beluga nv
Assesteenweg 65
1740 Ternat
RPR 0401765981
BTW BE 401.765.981

Contactpersoon: Bruno Lippens (BL Consulting), algemeen directeur

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

Kapitaal en aandelen

€ 4.610.247,39 geplaatst kapitaal

1.366.990 gewone aandelen
1.300.000 VV/PR strips

Beursnotering

NYSE Euronext Brussel (dubbele fixing), ISIN BE0003723377

Financiële agenda

Algemene vergadering boekjaar 2009:	21/05/2010
Bekendmaking halfjaarresultaten 2010:	31/08/2010
Bekendmaking resultaten 2010:	28/02/2011
Algemene vergadering boekjaar 2010:	20/05/2011