

# Inhoud

[1. Voorwoord](#)

[2. Profiel](#)

[3. Kerncijfers](#)

[4. Bestuur, management en toezicht](#)

[5. Verslag van de Raad van bestuur](#)

[6. Portefeuille](#)

[7. Corporate governance](#)

[8. Beknopte jaarrekening](#)

[9. Verslag van de commissarissen-revisor](#)

[10. Nuttige informatie](#)

## Voorwoord

1999, het eerste volledige werkingsjaar als beursgenoteerde investeringsonderneming, was voor Beluga en haar aandeelhouders een bewogen en, in elk opzicht, opmerkelijk jaar.

In een grillig, volatiel en overwegend negatief beursklimaat, werden in 1999, zoals bekend, een aantal belangrijke wijzigingen doorgevoerd in de beleids- en investeringsstrategie en het dagelijkse management van de vennootschap. Deze herstructureringsmaatregelen werden door sommigen, in eerste instantie, met eerder gemengde gevoelens onthaald en hebben, samen met de gebeurtenissen m.b.t. de investering in Ubizen (ex-Netvision), uiteraard, een zekere negatieve weerslag gehad op de normale werking en ontwikkeling en de resultaten van Beluga in 1999.

1999, is derhalve een overgangsjaar waarin een gezonde basis werd gelegd voor de verdere ontplooiing van Beluga tot een professionele en dynamische investeringsgroep, en waarin, niettemin, sinds de tweede jaarhelft reeds belangrijke stappen werden gezet op het vlak van investeringsbeleid, het uitbouwen van een professionele organisatie, *corporate governance*, externe communicatie en alliantievorming. Bovendien kon het boekjaar worden afgesloten met een netto-winst van €3,236 mio of (€2,37 per aandeel) tegenover een verlies van €3,04 mio in 1998. In 1999 nam de conservatief geraamde intrinsieke waarde per aandeel toe met meer dan 24% tot € 17,09.

Op basis van deze goede resultaten, zal het management, met de actieve steun van alle bestuurders, in 2000 de aangepaste strategische beleidsopties met volle overtuiging verder vorm geven, waarbij in het bijzonder voorrang zal worden gegeven aan de *private-equity* activiteiten, het actief portefeuillebeheer, een verruiming van

het kapitaal onder beheer en een betere externe communicatie en profilering van Beluga. Deze aanpak is er in essentie ook op gericht om het vertrouwen in Beluga en haar management te (her)bevestigen waardoor de werkelijke waarde van Beluga ook tot uiting zal komen in haar beurskoers.

Het bestuur en het management van Beluga hielden eraan alle aandeelhouders te danken voor hun steun en vertrouwen gedurende het afgelopen “bewogen” jaar en zijn ervan overtuigd ook in de toekomst dit vertrouwen te kunnen verdienen.

## Profiel

Beluga nv is een onafhankelijke beursgenoteerde investeringsonderneming, gespecialiseerd in het verwerven en actief beheren van een gediversifieerde portefeuille beursgenoteerde aandelen en deelnemingen in niet-beursgenoteerde ondernemingen. Als een professionele *equity*-investeerder met een middellange-termijn-horizon streeft Beluga in de eerste plaats naar een maximum rendement en waardegroei voor elk van haar aandeelhouders.

Beluga is in 1998 als investeringsonderneming ontstaan naar aanleiding van de verwerving door Juma-Invest nv van een controlebelang in HSPL sa (“Aciéries de Haine-Saint-Pierre & Lesquin”) – een voormalige vooraanstaande beursgenoteerde Belgische staalgieterij zonder nog enige betekenisvolle activiteiten of activa – en de daaropvolgende koershandhaving, herstructurering en omvorming tot investeringsonderneming en kapitaalverhoging.

Beluga is genoteerd op de eerste markt van de Beurs van Brussel (dubbele fixing).

## Kerncijfers per jaareinde

	31.12.1999	31.12.1998
<b><i>Aantal aandelen en beurskapitalisatie</i></b>		
Aantal aandelen per 31.12	1.366.990	1.366.990
Beurskapitalisatie (in €)	14.763.492	21.694.131

## **Balans (in €)**

Eigen vermogen	21.559.984	18.324.442
Balanstotaal	21.607.352	19.420.032
Investeringsportefeuille[1]	14.538.649	17.169.073

## **Resultaten (in €)**

Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	3.229.316	(3.051.383)
Netto resultaat	3.235.542	(3.039.625)

## **Gegevens per aandeel (in €)**

Eigen vermogenswaarde	15,77	13,41
Netto resultaat	2,37	(2,22)
Intrinsieke (geschatte) waarde[2]	17,09	13,75
Beurskoers per 31.12	10,80	15,87

---

[1]boekhoudkundige waarde dus inclusief latente mindwaarden met betrekking tot het boekjaar 1999 betreft dit “geldbeleggingen” exclusief 150.000 warranten ten belope van €191.312

[2] de intrinsieke of geschatte waarde betreft de intern opgestelde herwaardering van het boekhoudkundig netto-aktief van de vennootschap op basis van gebruikelijke en voorzichtige parameters. Per 31.12.99 werd hierbij, op basis van de slotkoersen per jaareinde, enkel rekening gehouden met een totale latente meerwaarde van €1,805 mio op de beursgenoteerde portefeuille; de niet-beursgenoteerde portefeuille en andere netto-aktiva werden niet geherwaardeerd

## **Bestuur, management en toezicht**

### **Raad van bestuur[1]**

Dirk Geerinckx, voorzitter[2]

John Hawkins, onafhankelijk bestuurder<sup>2</sup>

AS Partners bvba, vertegenwoordigd door [Stefan Yee](#), afgevaardigd bestuurder

Peter Rodrigues, onafhankelijk bestuurder

Geert Van Cauwenberge, bestuurder<sup>2</sup>

Joost Van Cauwenberge, bestuurder

Philippe Weill, onafhankelijk bestuurder

### ***Dagelijks bestuur***

Juma-Invest nv, vertegenwoordigd door Johan Goossens, afgevaardigd bestuurder tot 6 mei 1999

AS Partners bvba, vertegenwoordigd door [Stefan Yee](#), afgevaardigd bestuurder sinds 1 augustus 1999

### ***Management***

AS Partners bvba, vertegenwoordigd door [Stefan Yee](#), afgevaardigd bestuurder

[Jeroen Bogaerts](#), investment analyst

### **Commissarissen-revisor**

J.Lippens, S.Rabaey & Co, vertegenwoordigd door Stefaan Rabaey

Xavier Doyen, bestuurder Colard, Pirlot, Mazars & Co

### ***Externe accountant***

Accountantskantoor Audenaert bvba, vertegenwoordigd door Jean Audenaert

---

[1] samenstelling sinds 6 mei 1999

[2] lid van het vergoedingscomité bevoegd voor de administratie en het beheer van het warrantenplan van de vennootschap in uitvoering van de warrantovereenkomst van 13 maart 1998

## **Verslag van de Raad van bestuur**

Geachte mevrouw, geachte heer,

waarde aandeelhouder,

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen hebben wij de eer U het jaarverslag en de jaarrekening van Beluga nv over het voorbije boekjaar voor te leggen.

1999 – het eerste volledige operationele werkingsjaar als onafhankelijke beursgenoteerde investeringsonderneming – was in elk opzicht een opmerkelijk jaar.

## **Gebeurtenissen**

Zoals aangekondigd op de laatste algemene vergadering van 21 mei 1999 werd, na een grondige reflexie gericht op een verdere toename van de aandeelhouderswaarde, besloten de investeringsstrategie en het beleid aan te passen en gedeeltelijk te heroriënteren op basis van volgende krachtlijnen:

- verdere diversificatie van de portefeuille door, naast investeringen in beursgenoteerde aandelen, geleidelijk in belangrijkere mate te investeren in niet-beursgenoteerde ondernemingen (*private equity*) op basis van welomlijnde investeringscriteria;
- verruiming van de financiële slagkracht door het kapitaal onder beheer van Beluga te vergroten;
- geleidelijke, meer evenwichtige en gespreide herschikking van de portefeuille beursgenoteerde aandelen en actiever portefeuillebeheer o.a. door intensieve samenwerking met gespecialiseerde partijen;
- verdere uitbouw van een professionele organisatiestructuur overeenkomstig de regels van behoorlijk bestuur; en
- meer aandacht voor '*investors relations*'.

Aansluitend op deze aangepaste strategie en om de onafhankelijkheid van Beluga duidelijker tot uiting te brengen, werden een aantal belangrijke wijzigingen doorgevoerd in het bestuur en het dagelijkse management. In mei 1999 werd besloten de verdere samenwerking met de heer Johan Goossens, als bestuurder, en Juma-Invest nv, als afgevaardigd bestuurder, in onderling overleg te beëindigen. In dit verband heeft de vennootschap de 150.000 aan de heer Johan Goossens toegekende warranten teruggekocht tegen kostprijs. AS Partners bvba, vertegenwoordigd door de heer Stefan Yee, werd in mei 1999 benoemd als bestuurder en, vervolgens als afgevaardigd bestuurder. De heer Stefan Yee, die meer dan 8 jaar ervaring heeft op het vlak van *private equity*, *venture capital* en *corporate finance* en sinds 1 september 1999 voltijds binnen de vennootschap actief is, werd aangetrokken om het dagelijks beleid van Beluga waar te nemen en in het bijzonder om de strategie nader uit te werken en uit te voeren.

Zoals bekend, verwierf Beluga in februari 1999 bij de eerste notering van Ubizen (ex-Netvision) op Easdaq 25.000 aandelen, waarvan 10.000 tegen €100 en 15.000 tegen €65. Na grondig voorafgaandelijk onderzoek en overleg, heeft Beluga gezamenlijk met andere partijen recent besloten formele juridische stappen te ondernemen teneinde de klaarblijkelijke onregelmatigheden ter gelegenheid van deze notering aan te klagen. De reeds gerealiseerde minwaarden, alsook, conform de boekhoudkundige regels, de latente minwaarden (slotkoers per 31 december 1999 van €58,5) m.b.t. deze investering ten belope van in totaal nagenoeg €0,739 mio werden volledig verwerkt in de resultaten van 1999.

## **Investeringsportefeuille**

De gedeeltelijke heroriëntering van de investeringsstrategie, gericht op het uitbouwen van een evenwichtige en gediversifieerde portefeuille beursgenoteerde aandelen en deelnemingen in niet-beursgenoteerde ondernemingen ("*private equity*"), wordt sedert midden 1999 geleidelijk geïmplementeerd.

Op 31 december 1999 beheerde Beluga een investeringsportefeuille met een aanschafwaarde van meer dan €16,2 mio (en een voorzichtig geraamde intrinsieke waarde van €16,3 mio), gespreid over 57 investeringen, waarvan 51 in beursgenoteerde en 6 in niet-beursgenoteerde ondernemingen.

De beursgenoteerde investeringsportefeuille per jaareinde betrof 51 ondernemingen met een totaal geraamde intrinsieke waarde van €14,11 mio.

De 15 grootste investeringen (slotkoersen per 31 december 1999), die gezamenlijk meer dan 59.3% van de totale intrinsieke portefeuillewaarde vertegenwoordigen per jaareinde zijn, in volgorde van belang: Jaws Technologies (Nasdaq), 3D Systems (Nasdaq), Ubizen (Easdaq), Global Graphics (Easdaq), HBK Spaarbank (Brussel), Hemispherx Biopharma (Amex), Coil (Euro NM), BBL (Brussel), Biopure Corporation (Nasdaq), EVC International (Amsterdam), Solvay (Brussel), Intercultures (Luxemburg), Save Group (Londen), Belgische Beton Maatschappij (Brussel) en Arbed (Brussel).

De *private equity* portefeuille, gespreid over 6 investeringen, heeft per jaareinde een investeringswaarde van € 2,23 mio.

Naast de reeds bestaande investeringen in IT-Partners nv (*IT venture capital* fonds met o.a. een aanzienlijke deelneming in het recent op Easdaq genoteerde CS2), New Distribution Systems nv (“NDS”) (gespecialiseerde distributie “shop 24”) en Red Laboratories nv (*bio-tech/venture capital*), werden in 1999 drie nieuwe participaties verworven voor een totaal investeringsbedrag van nagenoeg €1,24 mio, waarvan 50,2 % volstort per jaareinde: The Capital Markets Company (“Capco”) (*IT*-onderneming, gespecialiseerd in het uitwerken van strategische en technologische oplossingen voor financiële ondernemingen actief in de kapitaalmarktsector), Net Fund Europe cva (internet *venture capital* fonds van de Mitiska groep met o.a. een deelneming in Bricnet (Easdaq)) en Keyware Technologies nv (*IT*-onderneming gespecialiseerd in biometrische verificatie- en beveiligingstechnologie).

Biopure Corporation, een Amerikaanse *bio-tech* onderneming, waarin Beluga in 1998 in het kader van een private plaatsing een deelneming verwierf, werd inmiddels in juli 1999 succesvol op Nasdaq genoteerd tegen USD 12 per aandeel; op 31 december 1999 bedroeg de slotkoers USD 16,63. Bij NDS werd de commercialisering van de tweede *release* volautomatische shops verdergezet en werd einde 1999, op basis van een nieuw bedrijfsplan, een belangrijke kapitaalverhoging ten belope van €12,5 mio onderschreven, ondermeer door de gerenomeerde Britse risikokapitaalgroep 3i.

## Resultaten en resultaatverwerking

Het boekjaar 1999 werd afgesloten met een netto-winst van €3.235.542, tegenover een verlies van €3.039.625 vorig jaar. De netto-winst per aandeel bedraagt derhalve nagenoeg € 2,37. Eigen aan haar investeringsactiviteiten wordt het resultaat van Beluga in belangrijke mate bepaald door het financieel resultaat dat ongeveer €3,8 mio bedraagt.

Deze belangrijke resultaatsverbetering - welke in grote mate werd gerealiseerd gedurende de tweede jaarhelft –is opmerkelijk gelet op het negatieve Belgische beursklimaat (daling in 1999 van de BEL20) en met name de in de loop van het boekjaar doorgevoerde wijzigingen in het dagelijks management en de beleids- en investeringsstrategie. Bovendien worden deze resultaten nadelig beïnvloed door éénmalige “exceptionele” lasten van meer dan €1 mio m.b.t. de investering (gerealiseerde en latente minwaarden; zie ook supra) in Ubizen en herstructureringskosten.

De Raad van bestuur stelt voor de volledige winst van het boekjaar als volgt te verwerken (in €):

<u>Te bestemmen winstsaldo:</u>	<u>215.444,11</u>
<i>te bestemmen winst van het boekjaar</i>	<i>3.235.542,35</i>
<i>overgedragen verlies van het vorig boekjaar</i>	<i>(3.020.098,24)</i>
<u>Toevoeging aan de wettelijke reserve:</u>	<u>10.772,21</u>
<u>Over te dragen winst:</u>	<u>204.671,90</u>

## Intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde per aandeel – berekend op basis van gebruikelijke voorzichtige parameters en enkel inclusief latente meerwaarden op de beursgenoteerde investeringsportefeuille - op 31 december 1999 wordt geraamd op € 17,09, hetzij een stijging van meer dan 24 % t.o.v. de geraamde intrinsieke waarde per 31 december 1998 (€ 13,75). Dit impliceert een **disagio** van 36,8 % t.o.v. de beurskoers per 31 december 1999 (€ 10,8).

De verdeling van deze intrinsieke waarde is als volgt:

in %	31.12.99		31.12.
Investeringsportefeuille	69,9		93,
Liquiditeiten	28,4		4,
Vaste activa en netto-bedrijfskapitaal	1,7		1,

## Gebeurtenissen na balansdatum

Sinds het afsluiten van het boekjaar 1999 deden zich, voor zover bekend, geen belangrijke gebeurtenissen voor die een aanzienlijke invloed op de ontwikkeling en de positie van de vennootschap kunnen hebben. Zoals hiervoor vermeld, heeft Beluga recent besloten formele juridische stappen te ondernemen n.a.v. de gebeurtenissen bij de eerste notering van Ubizen. Sinds 1 februari 2000 beschikt de vennootschap over nieuwe kantoren te Leuven (Dreefstraat 10, 3001 Heverlee).

## Vooruitzichten

Omwille van de hogervermelde redenen was 1999 een overgangsjaar. Niettemin werden in de tweede jaarhelft reeds belangrijke stappen gezet op het vlak van organisatie, investeringsbeleid en alliantievorming met gespecialiseerde partijen (zoals de Fortis groep). In 2000 wordt deze politiek onverminderd en met volle overtuiging verdergezet, waarbij in het bijzonder aandacht wordt geschonken aan de verdere uitbouw van de *private equity* portefeuille, een verruiming van het kapitaal onder beheer en een verbetering van de *investors relations*.

Beluga is, als initiatiefnemer en hoofdinvesteerder, in een gevorderd stadium voor het oprichten van een (mede door haar beheerd) *small- and micro cap growth technology* investeringsfonds. Dit fonds met een vermoedelijke omvang van € 10 mio, zal op professionele wijze (in hoofdzaak) investeren in hoogtechnologische beursgenoteerde *micro-* en *small cap-* groeibedrijven met name op Nasdaq (inclusief het “OTC segment”) en vergelijkbare technologiebeurzen. Verschillende *private equity* investeringsopportunititeiten worden thans beoordeeld.

Omwille van de aanhoudende onzekerheid op de financiële markten en de hierbijhorende sterke volatiliteit is het thans onmogelijk om enige betekenisvolle prognoses te maken omtrent de resultaten voor het lopende boekjaar. Er wordt niettemin gestreefd naar een verdere groei van de resultaten, alsook een verdere positieve ontwikkeling van de intrinsieke waarde.

Er werden geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling ondernomen.

Tot slot wenst de Raad van bestuur alle aandeelhouders te danken voor hun blijvend vertrouwen in de vennootschap.

17 april 2000

## Portefeuille

### Algemeen

De aangekondigde gedeeltelijke heroriëntering van de investeringsstrategie, gericht op het uitbouwen van een evenwichtige en gediversifieerde portefeuille beursgenoteerde aandelen en deelnemingen in niet-beursgenoteerde ondernemingen ("*private equity*"), wordt sedert midden 1999 geleidelijk geïmplementeerd, zoals blijkt uit hiernavolgende schematische overzichten.

Op 31 december 1999 beheerde Beluga een investeringsportefeuille met een aanschafwaarde van €14.538.649 en een voorzichtig geraamde intrinsieke waarde van € 16.343.505 (hierna "IWP"), gespreid over 51 beursgenoteerde (86,35% IWP) en 6 niet-beursgenoteerde investeringen (13,65% IWP). De beschikbare liquiditeiten per jaareinde bedragen meer dan €6,6 mio.

<b>Verdeling per investeringsinstrument % IWP</b>	<b>aantal investeringen</b>	
Aandelen	57	96,46
Leningen	1	3,16
Warranten	3	0,38

<b>Verdeling per (initiële) investeringsdatum</b>	<b>aantal investeringen</b>	<b>% IWP</b>
Boekjaar 1998	25	63,35
Boekjaar 1999	32	36,65

<b>Verdeling per sektor % IWP</b>	<b>aantal investeringen</b>	
Technologie (diverse "ICT") 41,23	..	24



Holdings & financieel 13,86	7	
Farma & biotech	6	12,90
Diverse	20	32,01

<b>Verdeling per beurs</b>	<b>aantal investeringen</b>	<b>% IWP</b>
Nasdaq	12	14,87
Nasdaq OTC	3	7,99
Amex	1	4,24
NYSE	2	1,45
Brussel	14	22,94
Easdaq	4	13,77
Amsterdam	4	4,84
Parijs	5	4,58
Euro NM 4,10	1	
Luxemburg 4,05	2	
Verenigd Koninkrijk 3,52	3	
Niet-beursgenoteerd	6	13,65

<b>Verdeling per munt IWP</b>	<b>aantal investeringen</b>	<b>%</b>
EURO	35	67,92
USD	19	28,56
GBP	3	3,52

## ***Beursgenoteerde investeringen***

De 15 grootste (beurskoers per 31.12.99) beursgenoteerde investeringen per jaareinde, die gezamenlijk 59,33% van de totale IWP vertegenwoordigen zijn:

<b>Naam sektor</b>	<b>beurs</b>	<b>% IWP</b>	
Jaws Technologies	Nasdaq	technologie (internet beveiliging)	6,51
3D Systems	Nasdaq	technologie	5,54
Ubizen	Easdaq	technologie (internet beveiliging)	5,37
Global Graphics	Easdaq	technologie (hard & software)	5,04
HBK Spaarbank	Brussel	financieel (bank)	4,28
Hemispherx	Amex	biotech	4,24
Coil	Euro NM	diverse (staal ed.)	4,09
BBL	Brussel	financieel (bank)	3,94
Biopure Corp.	Nasdaq	biotech	3,88
EVC Intl.	Amsterdam	diverse (cyclisch)	3,74
Solvay	Brussel	diverse(cyclisch)	3,51
Intercultures	Luxemburg	diverse ( plantages)	3,51
Save Group	Londen	diverse	2,04
Belgische Beton Maatschappij	Brussel	diverse	1,89
Arbed	Brussel	diverse (staal ed)	1,75

Belangrijke (volledige) desinvesteringen in 1999 betreffen Unibra, groep Rivaud-Bolloré (plantages), Hoogovens en Spector Photo Group. De voornaamste nieuwe investeringen zijn Ubizen, Global Graphics en Jaws Technologies.

## ***Private equity investeringen***

De 6 niet-beursgenoteerde investeringen per 31.12.99 met een totale aanschafwaarde van €2.231.669 (of 13,65% van totale IWP) zijn:

Naam	% IWP	sektor en aktiviteit	
IT Partners nv		technologie (IT <i>venture capital</i> fonds)	3,79
New Distributions Systems nv		diverse (gespecialiseerde distributie “shop 24”)	3,79
Red Laboratories nv		biotech	2,27
The Capital Markets Company (“Capco”)		technologie (strategische consulting voor de kapitaalmarktsektor)	1,46
Net Fund Europe cva		technologie (internet <i>venture capital</i> fonds)	1,28
Keyware Technologies nv		technologie (verificatie-en beveiligstechnologie)	1,06

In 1999 werden 3 nieuwe *private equity* investeringen gerealiseerd in Capco, Keyware Technologies nv en Net Fund Europe cva voor een totaal investeringsbedrag van nagenoeg € 1,24 mio, waarvan 50,2 % volstort per jaareinde. De nog openstaande investeringsverbintenissen m.b.t. IT Partners nv en Net Fund Europe cva per jaareinde bedragen €1,23 mio.

## Corporate governance

### Algemeen

Beluga erkent het belang, de noodzaak en de deugdelijkheid van de algemene principes inzake goed behoorlijk bestuur. Als onderdeel van haar beleidsstrategie streeft Beluga ernaar de aanbevelingen inzake *corporate governance* van de Commissie voor het Bank-en Financiewezen, de Beurs van Brussel en andere betrokken instanties, zo nauwkeurig mogelijk op te volgen.

### Samenstelling van de Raad van bestuur

Behoudens de wettelijke voorschriften en de gangbare 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 telt sinds 6 mei 1999 zeven bestuurders. Twee van haar leden (Peter Rodrigues en Philippe Weill) zijn onafhankelijke bestuurders.

## **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. De belangrijkste bevoegdheden van de Raad van bestuur zijn:

- het benoemen van en toezicht op 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 zekere omvang; en
- het opstellen van de jaarrekeningen en (jaar)verslagen.

De Raad streeft ernaar om tenminste 6 maal per jaar te vergaderen. Wanneer de omstandigheden dit vereisen worden bijkomende vergaderingen belegd. In 1999 vergaderde de Raad 11 maal. Buiten deze vergaderingen werden de bestuurders op regelmatige wijze op de hoogte gehouden omtrent de belangrijkste activiteiten en evoluties. In 1999 heeft de Raad met name bijzonder aandacht besteed aan de aanpassing en heroriëntering van de beleids- en investeringsstrategie van de vennootschap en de wijziging in het dagelijks bestuur.

De werkzaamheden van de Raad maken het voorwerp uit van een uitgebreide informatie die, bij voorkeur, voorafgaand aan elke vergadering aan de bestuurders wordt toegezonden om hen in staat te 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.

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 mandaten van de bestuurders worden in principe ten kosteloze titel uitgeoefend, met uitzondering van het mandaat van de afgevaardigd bestuurder. Aan twee bestuurders worden periodieke vergoedingen toegekend. Naar aanleiding van de beëindiging van de samenwerking met Johan Goossens, als bestuurder, en Juma-Invest nv, als afgevaardigd bestuurder, heeft Beluga de aan Johan Goossens toegekende warranten teruggekocht tegen kostprijs. Aan de nieuwe afgevaardigd bestuurder, AS Partners bvba, vertegenwoordigd door de heer Stefan Yee, werd de mogelijkheid geboden om onder de voorwaarden van het warrantenplan van 13 maart 1998, 37.500 bestaande warranten te verwerven.

## **Comités**

Behoudens een vergoedingscomité bevoegd voor de administratie en het beheer van het warrantenplan, werden momenteel geen ander comités opgericht.

## **Dagelijks bestuur**

Met ingang vanaf 1 augustus 1999 wordt het dagelijks bestuur van de vennootschap waargenomen door AS Partners bvba, vertegenwoordigd door Stefan Yee.

## **Beleid inzake resultaatsbestemming**

Beluga streeft ernaar om zo snel mogelijk een actieve en evenwichtige dividendpolitiek te voeren. Met het oog op het maximaliseren van de aandeelhouderswaarde, is het evenwel in een eerste fase aangewezen om een herinvesteringspolitiek te volgen teneinde op korte termijn een gediversifieerde investeringsportefeuille van voldoende kritische omvang uit te bouwen.

## **Overeenkomsten tussen aandeelhouders**

De vennootschap heeft geen kennis van overeenkomsten tussen aandeelhouders.

## **Beknopte jaarrekening**

De jaarrekening van Beluga nv per 31 december 1999, wordt hierna op verkorte wijze weergegeven.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen zal de volledige jaarrekening per 31 december 1999 met balans, resultatenrekening en toelichting, samen met het jaarverslag van de Raad van bestuur en het verslag van de commissarissen-revisor binnen de opgelegde termijn worden openbaar gemaakt. Deze jaarrekening en verslagen zijn bovendien op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij de vennootschap.

### **BALANS NA WINSTVERDELING (in €)**

<b>AKTIVA</b>	<b>31.12.99</b>	<b>31.12.98</b>
<b><u>VASTE AKTIVA</u></b>	<b><u>99.398</u></b>	<b><u>107.866</u></b>
<b>I. Oprichtingskosten</b>	<b>7.370</b>	<b>10.772</b>
<b>III. Materiële vaste activa</b>	<b>90.006</b>	<b>95.072</b>
<i>A. Terreinen en gebouwen</i>	<i>84.672</i>	<i>95.072</i>

	<i>C. Meubilair en rollend materieel</i>	5.334	
<b>IV.</b>	<b>Financiële vaste activa</b>	<b>2.022</b>	<b>2.022</b>
	<i>B. Ondernemingen met deelnemingsverhouding</i>	1.983	1.983
	1. Deelnemingen	1.983	1.983
	<i>C. Andere financiële activa</i>	39	39
	1. Aandelen	9	9
	2. Vorderingen en borgtochten in contanten	30	30
	<b><u>VLOTTENDE AKTIVA</u></b>	<b><u>21.507.954</u></b>	<b><u>19.312.166</u></b>
<b>VII.</b>	<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.978.168</b>	<b>1.250.419</b>
	<i>A. Handelsvorderingen</i>	1.689.220	9.760
	<i>B. Overige vorderingen</i>	288.948	1.240.659
<b>VIII.</b>	<b>Geldbeleggingen</b>	<b>14.729.961</b>	<b>17.169.073</b>
	<i>B. Overige beleggingen</i>	14.729.961	17.169.073
<b>IX.</b>	<b>Liquide middelen</b>	<b>4.787.755</b>	<b>881.150</b>
<b>X.</b>	<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>12.070</b>	<b>11.524</b>
	<b><u>TOTAAL AKTIVA</u></b>	<b><u>21.607.352</u></b>	<b><u>19.420.032</u></b>

## BALANS NA WINSTVERDELING (in €)

		31.12.99	31.12.98
	<b>PASSIVA</b>		
	<b><u>EIGEN VERMOGEN</u></b>	<b><u>21.559.985</u></b>	<b><u>18.324.442</u></b>
<b>I.</b>	<b>Kapitaal</b>	<b>21.132.923</b>	<b>21.132.923</b>

	<i>A. Geplaatst kapitaal</i>	21.132.923	21.132.923
<b>II.</b>	<b>Uitgiftepremies</b>	<b>191.312</b>	<b>191.312</b>
<b>IV.</b>	<b>Reserves</b>	<b>31.078</b>	<b>20.305</b>
	<i>A. Wettelijke reserve</i>	21.310	10.537
	<i>D. Beschikbare reserves</i>	9.768	9.768
<b>V.</b>	<b>Overgedragen winst (verlies)</b>	<b>204.672</b>	<b>(3.020.098)</b>
	<b><u>SCHULDEN</u></b>	<b><u>47.367</u></b>	<b><u>1.095.590</u></b>
<b>IX.</b>	<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>47.367</b>	<b>1.095.590</b>
	<i>B. Financiële schulden</i>	240	
	1. Kredietinstellingen	240	
	<i>C. Handelsschulden</i>	45.888	96.002
	1. Leveranciers	45.888	96.002
	<i>E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten</i>	1.239	5.433
	1. Belastingen		4.194
	2. Bezoldigingen en sociale lasten	1.239	1.239
	<i>F. Overige schulden</i>		994.155
	<b><u>TOTAAL PASSIVA</u></b>	<b><u>21.607.352</u></b>	<b><u>19.420.032</u></b>

## RESULTATENREKENING (in €)

<u>KOSTEN</u>	<u>31.12.99</u>	<u>31.12.98</u>
<b>II. Bedrijfskosten</b>	<b>640.088</b>	<b>531.631</b>
<i>A. Handelsgoederen, grond-en hulpstoffen</i>		93
1. Inkopen		93
<i>B. Diensten en diverse goederen</i>	606.206	482.015
<i>C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen</i>	2.841	
<i>D. Afschrijvingen en waardeverminderingen</i> <i>op oprichtingskosten, op immateriële en</i> <i>materiële vaste activa</i>	15.820	28.315
<i>G. Andere bedrijfskosten</i>	15.221	21.208
<b>V. Financiële kosten</b>	<b>490.889</b>	<b>3.768.823</b>
<i>A.Kosten van schulden</i>	142.135	189.342
<i>B.Waardeverminderingen op vlottende activa</i>	(440.577)	2.117.806
<i>C.Andere financiële kosten</i>	789.331	1.461.675
<b>VIII. Uitzonderlijke kosten</b>		<b>55</b>
<i>E. Andere uitzonderlijke kosten</i>		55
<b>X. Belastingen op het resultaat</b>	<b>8.101</b>	
<i>A. Belastingen</i>	8.101	
<b>XI. Winst van het boekjaar</b>	<b>3.235.542</b>	
<b>XIII. .Te bestemmen winst van het boekjaar</b>	<b>3.235.542</b>	
 <u>OPBRENGSTEN</u>	 <u>31.12.99</u>	 <u>31.12.98</u>
<b>I. Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>74.659</b>	<b>75.036</b>



A. Omzet	74.659	69.730
D. Andere bedrijfsopbrengsten		5.306
<b>IV. Financiële opbrengsten</b>	<b>4.285.634</b>	<b>1.174.035</b>
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	30.495	
B. Opbrengsten uit vlottende activa	275.283	309.855
C. Andere financiële opbrengsten	3.979.855	864.180
<b>VII. Uitzonderlijke opbrengsten</b>	<b>14.327</b>	<b>11.813</b>
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	14.327	10.412
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten		1.401
<b>XI. Verlies van het boekjaar</b>		<b>(3.039.625)</b>
<b>XIII. Te verwerken verlies van het boekjaar</b>		<b>(3.039.625)</b>

## RESULTATENREKENING (in €)

<b><u>RESULTAATVERWERKING</u></b>	<b><u>31.12.99</u></b>	<b><u>31.12.98</u></b>
A. Te bestemmen winstsaldo	215.444	
Te verwerken verliessaldo		(3.020.098)
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	3.235.542	
Te verwerken verlies van het boekjaar		(3.039.625)
2. Overgedragen winst van het vorig boekjaar		19.527
Overgedragen verlies van het vorig boekjaar	(3.020.098)	
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	(10.772)	
2. Aan de wettelijke reserve	10.772	
D. Over te dragen resultaat		
1. Over te dragen winst	(204.672)	

## **Verslag van de commissarissen-revisor**

### **Verslag van de commissarissen-revisor over het boekjaar afgesloten op 31 december 1999 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap Beluga nv .**

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap, over het boekjaar afgesloten op 31 december 1999, met een balanstotaal van 21.607(000) EURO en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 3.236(000) EURO. Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door de wet zijn vereist.

#### **Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud**

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de jaarrekening.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met de procedures van interne controle. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben onze vragen naar opheldering of inlichtingen duidelijk beantwoord.

Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel beoordeeld.

Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Wij zijn van oordeel dat, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, de jaarrekening afgesloten op 31 december 1999 een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en dat een passende verantwoording wordt gegeven in de toelichting.

## **Bijkomende verklaringen en inlichtingen**

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen en inlichtingen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen :

- Het jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen U geen enkele verrichting of beslissing mede te delen die in overtreding met de statuten of de vennootschappenwet zou zijn gedaan of genomen. De resultaatsverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- In ons commissarisverslag over het boekjaar 1998 werd een voorbehoud gemaakt met betrekking tot een belegging in een innovatievennootschap waarvan de boekwaarde per 31 december 1998, 25.000.000 BEF bedroeg. Deze belegging wordt nog steeds aangehouden. De beoordeling van de gebeurtenissen en gewijzigde omstandigheden inzake deze belegging, hebben er toe geleid dat het college het voorbehoud niet verder noodzakelijk acht.

Heverlee, 2 mei 2000.

Het college van commissarissen-revisor

C.V. J. LIPPENS, S RABAEY & Co

X.DOYEN

vertegenwoordigd door S. RABAEY

Commissaris-revisor

Commissaris-revisor

## **Nuttige informatie**

**Realia**

Beluga nv

Dreefstraat 10

3001 Heverlee

H.R.Leuven 104.077

BTW 401.765.981

Tel: 016/20.17.00

Fax: 016/20.30.55

E-mail: [info@belugainvest.com](mailto:info@belugainvest.com)

Kontaktpersoon: Stefan Yee (AS Partners bvba), afgevaardigd bestuurder

### **Kapitaal, aandelen en warrants**

€21.132.922,99 geplaatst kapitaal

1.366.990 gewone aandelen, waarvan 1.300.000 “VVPR” aandelen

225.000 warrants

### **Beursnotering**

Beurs van Brussel, Eerste Markt (dubbele fixing), code: BELU

### **Financiële agenda**

Algemene vergadering over het boekjaar 1999 :	19 mei 2000
Bekendmaking halfjaarresultaten 2000:	september 2000
Bekendmaking resultaten 2000:	maart 2001
Algemene vergadering over het boekjaar 2000:	18 mei 2001