

40				1	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	E.	D.	VOL 1.1

JAARREKENING IN EURO

NAAM: *BELUGA*

Rechtsvorm: *Naamloze vennootschap*

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

Postnummer: *1740* Gemeente: *Ternat*

Land: *België*

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

Internetadres *: *www.belugainvest.com*

Ondernemingsnummer BE 0401.765.981

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

JAARREKENING goedgekeurd door de algemene vergadering van 20 / 05 / 2011

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01 / 01 / 2010 tot 31 / 12 / 2010

Vorig boekjaar van 01 / 01 / 2009 tot 31 / 12 / 2009

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

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

<i>Dirk Geerinckx</i>	<i>Cockerillkaai 15, 2000 Antwerpen, België</i>	<i>Voorzitter van de Raad van Bestuur 21/05/2010 - 20/05/2011</i>
<i>Philippe Weill</i>	<i>Avenue Belle-Vue 109, 1410 Waterloo, België</i>	<i>Bestuurder 21/05/2010 - 20/05/2011</i>
<i>Michel Balieus</i>	<i>Rue du Berceau 27, 1000 Brussel, België</i>	<i>Bestuurder 21/05/2010 - 20/05/2011</i>
<i>Serge Stroïnovsky</i>	<i>Grasmuslaan 7, 1640 Sint-Genesius-Rode, België</i>	<i>Bestuurder 21/05/2010 - 20/05/2011</i>
<i>François Vogeleer</i>	<i>Route de l'Etat 122, 1380 Lasne, België</i>	<i>Bestuurder 21/05/2010 - 20/05/2011</i>
<i>Federal Invest NV Nr.: BE 0433.653.445</i>	<i>Mussenburglei 116, 2650 Edegem, België</i>	<i>Bestuurder 21/05/2010 - 20/05/2011</i>

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening: *Jaarverslag, Verslag van de commissarissen*

Totaal aantal neergelegde bladen: *35* Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: *5.1. 5.2.1. 5.2.2. 5.2.3. 5.2.4. 5.3.1. 5.3.2. 5.3.4. 5.3.5. 5.3.6. 5.4.2. 5.4.3. 5.5.2. 5.9. 5.13. 5.16. 5.17.2. 6*

DIRK GEERINCKX
VOORZITTER VAN DE RAAD VAN
BESTUUR

PHILIPPE WEILL
BESTUURDER

* Facultatieve vermelding.
** Schrappen wat niet van toepassing is.

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

Vertegenwoordigd door:

Guido Wallebroek

*RSM Bedrijfsrevisoren CVBA
Nr.: BE 0429.471.656
Lidmaatschapsnr.: B00033*

Waterloosesteenweg 1151, 1180 Ukkel, België

*Commissaris
16/05/2008 - 20/05/2011*

Vertegenwoordigd door:

*Patricia Kindt
(bedrijfsrevisor)
Lidmaatschapsnr.: A01263*

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

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

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

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

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

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

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

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

* Schrappen wat niet van toepassing is.

** Facultatieve vermelding.

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	154.432	154.432
Oprichtingskosten	5.1	20	.....	.....
Immateriële vaste activa	5.2	21	.....	.....
Materiële vaste activa	5.3	22/27	.....	.....
Terreinen en gebouwen		22	.....	.....
Installaties, machines en uitrusting		23	.....	.....
Meubilair en rollend materieel		24	.....	.....
Leasing en soortgelijke rechten		25	.....	.....
Overige materiële vaste activa		26	.....	.....
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27	.....	.....
	5.4/			
Financiële vaste activa	5.5.1	28	154.432	154.432
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1	154.432	154.432
Deelnemingen		280	154.432	154.432
Vorderingen		281	.....	.....
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3	.....	.....
Deelnemingen		282	.....	.....
Vorderingen		283	.....	.....
Andere financiële vaste activa		284/8	.....	.....
Aandelen		284	.....	.....
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	.....	.....
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	5.186.541	5.433.474
Vorderingen op meer dan één jaar		29	.....	.....
Handelsvorderingen		290	.....	.....
Overige vorderingen		291	.....	.....
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	.....	.....
Voorraden		30/36	.....	.....
Grond- en hulpstoffen		30/31	.....	.....
Goederen in bewerking		32	.....	.....
Gereed product		33	.....	.....
Handelsgoederen		34	.....	.....
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35	.....	.....
Vooruitbetalingen		36	.....	.....
Bestellingen in uitvoering		37	.....	.....
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	33.264	62.313
Handelsvorderingen		40	2.813	2.813
Overige vorderingen		41	30.451	59.500
	5.5.1/			
Geldbeleggingen	5.6	50/53	2.405.435	3.151.490
Eigen aandelen		50	8.289	8.289
Overige beleggingen		51/53	2.397.146	3.143.201
Liquide middelen		54/58	2.741.700	2.201.871
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	6.142	17.800
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	5.340.973	5.587.906

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN(+)/(-)		10/15	5.011.222	5.252.845
Kapitaal 5.7		10	4.610.247	4.610.247
Geplaatst kapitaal		100	4.610.247	4.610.247
Niet-opgevraagd kapitaal		101	.....	.....
Uitgiftepremies		11	.....	.....
Herwaarderingsmeerwaarden		12	.....	.....
Reserves		13	100.725	100.725
Wettelijke reserve		130	90.957	90.957
Onbeschikbare reserves		131	8.289	8.289
Voor eigen aandelen		1310	8.289	8.289
Andere		1311	.....	.....
Belastingvrije reserves		132	.....	.....
Beschikbare reserves		133	1.479	1.479
Overgedragen winst (verlies)(+)/(-)		14	300.250	541.873
Kapitaalsubsidies		15	.....	.....
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19	.....	.....
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	20.000	20.000
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	20.000	20.000
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	.....	.....
Belastingen		161	.....	.....
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162	.....	.....
Overige risico's en kosten 5.8		163/5	20.000	20.000
Uitgestelde belastingen		168	.....	.....
SCHULDEN		17/49	309.751	315.061
Schulden op meer dan één jaar 5.9		17	.....	.....
Financiële schulden		170/4	.....	.....
Achtergestelde leningen		170	.....	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171	.....	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172	.....	.....
Kredietinstellingen		173	.....	.....
Overige leningen		174	.....	.....
Handelsschulden		175	.....	.....
Leveranciers		1750	.....	.....
Te betalen wissels		1751	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176	.....	.....
Overige schulden		178/9	.....	.....
Schulden op ten hoogste één jaar		42/48	309.751	315.061
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen 5.9		42	.....	.....
Financiële schulden		43	.....	.....
Kredietinstellingen		430/8	.....	.....
Overige leningen		439	.....	.....
Handelsschulden		44	31.676	23.497
Leveranciers		440/4	31.676	23.497
Te betalen wissels		441	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46	.....	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten 5.9		45	.....	.....
Belastingen		450/3	.....	.....
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	.....	.....
Overige schulden		47/48	278.075	291.564
Overlopende rekeningen 5.9		492/3	.....	.....
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	5.340.973	5.587.906

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	12.567	17.258
Omzet	5.10	70	11.250	6.563
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)		71	.....	.....
Geproduceerde vaste activa		72	.....	.....
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	1.317	10.695
Bedrijfskosten		60/64	159.234	177.184
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	.....	.....
Aankopen		600/8	.....	.....
Voorraad: afname (toename)		609	.....	.....
Diensten en diverse goederen		61	158.381	176.131
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	5.10	62	.....	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	.....	197
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)		631/4	.....	.....
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	5.10	635/7	.....	.....
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	853	856
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten ..		649	.....	.....
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)		9901	-146.667	-159.926
Financiële opbrengsten		75	42.020	83.589
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	.....	.....
Opbrengsten uit vlottende activa		751	42.020	82.594
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9	.....	995
Financiële kosten	5.11	65	-2.213	71.588
Kosten van schulden		650	.....	640
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)		651	-3.136	67.192
Andere financiële kosten		652/9	923	3.756
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting		9902	-102.434	-147.925

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Uitzonderlijke opbrengsten		76	.....	.....
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760	.....	.....
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761	.....	.....
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762	.....	.....
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		763	.....	.....
Andere uitzonderlijke opbrengsten	5.11	764/9	.....	.....
Uitzonderlijke kosten(+)/(-)		66	.....	.....
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660	.....	.....
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661	.....	.....
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen)(+)/(-)		662	.....	.....
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663	.....	.....
Andere uitzonderlijke kosten	5.11	664/8	.....	.....
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten(-)		669	.....	.....
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting(+)/(-)		9903	-102.434	-147.925
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780	.....	.....
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680	.....	.....
Belastingen op het resultaat(+)/(-)	5.12	67/77	2.490	.....
Belastingen		670/3	2.490	.....
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77	.....	.....
Winst (Verlies) van het boekjaar(+)/(-)		9904	-104.924	-147.925
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789	.....	.....
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689	.....	.....
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)		9905	-104.924	-147.925

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)(+)/(-)	9906	436.949	678.572
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)	(9905)	-104.924	-147.925
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar(+)/(-)	14P	541.873	826.497
Ottrekking aan het eigen vermogen	791/2	.....	.....
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791	.....	.....
aan de reserves	792	.....	.....
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2	.....	.....
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691	.....	.....
aan de wettelijke reserve	6920	.....	.....
aan de overige reserves	6921	.....	.....
Over te dragen winst (verlies)(+)/(-)	(14)	300.250	541.873
Tussenkost van de vennoten in het verlies	794	.....	.....
Uit te keren winst	694/6	136.699	136.699
Vergoeding van het kapitaal	694	136.699	136.699
Bestuurders of zaakvoerders	695	.....	.....
Andere rechthebbenden	696	.....	.....

MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL**Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8193P	XXXXXXXXXXXXXXXX	15.579

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

8163

Overdrachten en buitengebruikstellingen

8173

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

8183

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

8193 15.579

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8253P XXXXXXXXXXXXXXXX

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8213

Verworven van derden

8223

Afgeboekt

8233

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8243

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8253

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8323P XXXXXXXXXXXXXXXX 15.579

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8273

Teruggenomen

8283

Verworven van derden

8293

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

8303

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8313

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8323 15.579

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

(24)

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

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

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

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

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Munt- code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
<i>DISTRIBUTION D'EAU DE LA TROUPETTE</i> <i>BE 0401.787.460</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Avenue Belle-Vue 109, 1410 Waterloo, België</i> <i>Aandelen met nominale waarde</i>	450	0,75	0,0	31/12/2010	EUR	1.286.385	93.870

GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE GELDBELEGGINGEN			
Aandelen	51	2.084.646	1.586.605
Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag	8681	2.084.646	1.586.605
Niet-opgevraagd bedrag	8682	.....	.....
Vastrentende effecten	52	312.500	1.556.596
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen	8684	.....	.....
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen	53	.....	.....
Met een resterende looptijd of opzegtermijn van			
hoogstens één maand	8686	.....	.....
meer dan één maand en hoogstens één jaar	8687	.....	.....
meer dan één jaar	8688	.....	.....
Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen	8689	.....	.....

OVERLOPENDE REKENINGEN

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

	Boekjaar
<i>Pro rata intrest lening NGM</i>	6.142
.....	
.....	
.....	

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

Maatschappelijk kapitaal

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

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

Wijzigingen tijdens het boekjaar

.....

.....

.....

.....

Samenstelling van het kapitaal

Soorten aandelen

Aandelen zonder nominale waarde

.....

.....

.....

Aandelen op naam

Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen

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

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal

Opgevraagd, niet-gestort kapitaal

Aandeelhouders die nog moeten volstorten

.....

.....

.....

.....

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

Eigen aandelen

Gehouden door de vennootschap zelf

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Gehouden door haar dochters

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Als gevolg van de uitoefening van conversierechten

Bedrag van de lopende converteerbare leningen

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten

Aantal inschrijvingsrechten in omloop

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

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

Aandelen buiten kapitaal

Verdeling

Aantal aandelen
Daaraan verbonden stemrecht

Uitsplitsing volgens de aandeelhouders

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

Codes	Boekjaar
8761	
8762	
8771	
8781	

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

VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN

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

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

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

BEDRIJFSRESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Netto-omzet			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
Dienstopbrengsten		11.250	6.563
.....			
.....			
.....			
Uitsplitsing per geografische markt			
.....			
.....			
.....			
.....			
Andere bedrijfsopbrengsten			
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	740	.....	.....
BEDRIJFSKOSTEN			
Werknemers ingeschreven in het personeelsregister			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9086	.....	.....
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	9087	.....	.....
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9088	.....	.....
Personeelskosten			
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	620	.....	.....
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	621	.....	.....
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	622	.....	.....
Andere personeelskosten	623	.....	.....
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	624	.....	.....
Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen			
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	635	.....	.....
Waardeverminderingen			
Op voorraden en bestellingen in uitvoering			
Geboekt	9110	.....	.....
Teruggenomen	9111	.....	.....
Op handelsvorderingen			
Geboekt	9112	.....	.....
Teruggenomen	9113	.....	.....
Voorzieningen voor risico's en kosten			
Toevoegingen	9115	.....	.....
Bestedingen en terugnemingen	9116	.....	.....
Andere bedrijfskosten			
Bedrijfsbelastingen en -taksen	640	.....	3
Andere	641/8	853	853
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9096	.....	.....
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	9097	.....	.....
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9098	.....	.....
Kosten voor de onderneming	617	.....	.....

FINANCIËLE EN UITZONDERLIJKE RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
FINANCIËLE RESULTATEN			
Andere financiële opbrengsten			
Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening			
Kapitaalsubsidies	9125	.....	.....
Interestsubsidies	9126	.....	.....
Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten			
Gerealiseerde meerwaarden op aandelen		0	0
Andere		0	995
.....			
Afschrijving van kosten bij uitgifte van leningen en van disagio	6501	.....	.....
Geactiveerde intercalaire interesten	6503	.....	.....
Waardeverminderingen op vlottende activa			
Geboekt	6510	.....	67.192
Teruggenomen	6511	3.136	.....
Andere financiële kosten			
Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen	653	.....	.....
Voorzieningen met financieel karakter			
Toevoegingen	6560	.....	.....
Bestedingen en terugnemingen	6561	.....	.....
Uitsplitsing van de overige financiële kosten			
Overige kosten		923	3.756
.....			
.....			

UITZONDERLIJKE RESULTATEN

Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten

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

Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten

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

Boekjaar

BELASTINGEN EN TAKSEN**BELASTINGEN OP HET RESULTAAT**

	Codes	Boekjaar
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	9134	2.490
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	9135	4.663
Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	9136	2.173
Geraamde belastingsupplementen	9137	.....
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	9138	.....
Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen	9139	.....
Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd	9140	.....
Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst		
.....		
.....		
.....		
.....		

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

	Codes	Boekjaar
Actieve latenties	9141	5.187.595
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	9142	4.507.682
Andere actieve latenties		
Gecumuleerde notionele intrestaftrek		679.734
.....		
.....		
Passieve latenties	9144	.....
Uitsplitsing van de passieve latenties		
.....		
.....		
.....		

BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN**In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aan de onderneming (aftrekbaar)	9145	6.530	7.461
Door de onderneming	9146	.....	.....
Ingehouden bedragen ten laste van derden als			
Bedrijfsvoorheffing	9147	.....	.....
Roerende voorheffing	9148	14.732	14.714

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

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

Boekjaar

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

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

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

.....

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

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

Uitstaande vorderingen op deze personen

Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen

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

Aan bestuurders en zaakvoerders

Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders

Codes	Boekjaar
9500	
9501	
9502	
9503	
9504	

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

Bezoldiging van de commissaris(sen)

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

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

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

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Codes	Boekjaar
9505	10.418
95061	
95062	
95063	
95081	
95082	
95083	

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

VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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

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

WAARDERINGSREGELS

WAARDERINGSREGELS

Materiële vaste activa.

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

De volgende afschrijvingspercentages worden toegepast voor :

Installaties, machines en uitrusting: 20% - 33%

Kantoor materiaal en meubilair: 20% - 33%

Financiële vaste activa.

a. deelnemingen.

Deelnemingen worden aan hun aanschaffingsprijs geboekt.

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

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

Latente meerwaarden worden niet in de balans opgenomen.

b. vorderingen.

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

Vorderingen.

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

Geldbeleggingen.

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

Liquide middelen.

Beschikbare geldmiddelen worden tegen hun nominale waarde opgenomen.

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR MET BETREKKING TOT HET BOEKJAAR AFGESLOTEN PER 31 DECEMBER 2010

Geachte aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen hebben wij het genoegen u het jaarverslag en de enkelvoudige jaarrekening van Beluga nv over het voorbije boekjaar 2010 voor te leggen.

Commentaar op de jaarrekening

Beluga heeft het boekjaar 2010 afgesloten met een te bestemmen verlies over het boekjaar van 104.923 EUR of 0,08 EUR per aandeel, ten opzichte van een te bestemmen verlies van 147.925 EUR over het boekjaar 2009.

De bedrijfsopbrengsten over 2010 zijn gedaald tot 12.567 EUR, voornamelijk door een daling van de diverse bedrijfsopbrengsten en ondanks een stijging van de omzet. De ontvangen interesten en dividenden daalden in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.

De financiële kosten zijn in 2010 gedaald ten opzichte van het boekjaar 2009 voornamelijk door het afnemen van de niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa. De aankopen van goederen en diverse diensten zijn verder gedaald in 2010.

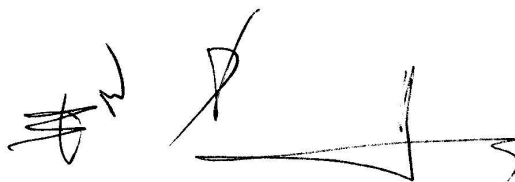
De investeringsstrategie van Beluga was in 2010 gericht op het actief beheren en ondersteunen van de voornaamste participaties. Tijdens het boekjaar 2010 werd een nieuwe participatie genomen in Natural Resources Value Fund SICAV-SIF – Forest and Biomass Subfund waarvan in 2010 reeds voor 105.000 EUR werd volstort op een totaal *commitment* van 300.000 EUR. Daarnaast werd er ook een vervolginvestering gedaan bij BNLfood Investments voor 439.904 EUR. Beluga houdt ook 2.766 eigen aandelen aan die in 2009 ingekocht waren op de beurs.

Beluga heeft in 2010 net als in de 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 voorbije boekjaren sinds 2007.

Continuïteit

Conform Art 96, 6° Wetboek Vennootschappen bij twee opeenvolgende boekjaren van verlies, verantwoordt de Raad van bestuur de toepassing van de waarderingsregels in het perspectief van continuïteit hierbij door te verwijzen naar het grote eigen vermogen van de Vennootschap en de eigenheid van de bedrijfsactiviteiten als investeringsmaatschappij waarbij het geboekte resultaat sterk afhangt van de timing van een *exit* van een investering.



Tot 28.03.2011 hebben zich verder geen materiële gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Werkzaamheden op gebied van onderzoek en ontwikkeling

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

Omstandigheden die de ontwikkeling ernstig kunnen beïnvloeden

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

Gebruik financiële instrumenten

Beluga maakt geen gebruik van financiële instrumenten die gepaard gaan met prijs-, krediet-, liquiditeits- of kasstroomrisico's die van materiële betekenis kunnen zijn voor de vennootschap. Beluga heeft in 2010 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.

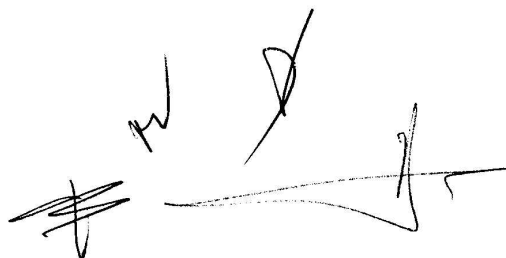
Belangenconflictregeling

Beluga heeft tijdens het boekjaar 2010 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.

Corporate Governance

Beluga volgt de Corporate Governance Code 2009 en geeft in de uitgebreide jaarbrochure 2010 een omstandige uitleg bij de verschillende punten hiervan in toepassing bij Beluga of waar eventueel wordt afgeweken, met inbegrip van een overzicht en werking van de verschillende comités als onderdeel van de Raad van Bestuur van Beluga en met een beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle en risicobeheerssystemen in voege bij Beluga.

Het Corporate Governance Charter goedgekeurd door de Raad van Bestuur wordt hierbij als bijlage aangehecht.



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

<u>Te verwerken winstsaldo:</u>	436.949,37
<i>te bestemmen verlies van het boekjaar</i>	(104.923,39)
<i>overgedragen winst van het vorig boekjaar</i>	541.872,76
 Uitkering aan aandeelhouders:	 136.699,00
 <u>Over te dragen winst:</u>	 300.250,37

Vooruitzichten

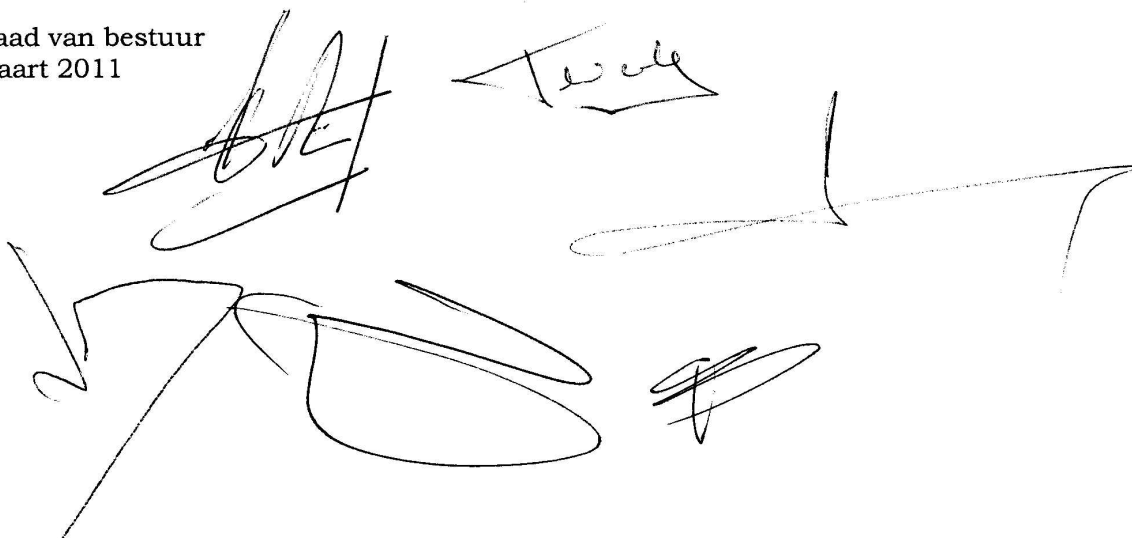
Beluga zal ook in 2011 verder werken om aan zo laag mogelijke werkingskosten de bestaande investeringsportefeuille, in het bijzonder de grootste *private equity* participaties, goed te beheren. Beluga gaat verder gaan met het actief zoeken naar en analyseren van nieuwe mogelijke *private equity* investeringsdossiers.

De financiële kalender van Beluga voor 2011 voorziet volgende relevante data:

Beschikbaarheid jaarbrochure 2010	15/04/2011
Kwartaal update over 1e trimester 2011	13/05/2011
Algemene Vergadering over boekjaar 2010	20/05/2011
Bekendmaking halfjaarresultaten 2011	31/08/2011
Kwartaal update over 3e trimester 2011	15/11/2011
Bekendmaking jaarresultaten 2011	29/02/2012

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

De Raad van bestuur
28 maart 2011

The block contains several handwritten signatures in black ink. There are approximately six distinct signatures, some of which are quite stylized and large, covering the lower half of the page below the date.

CORPORATE GOVERNANCE CHARTER

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, rekening houdend met de grootte en de activiteiten van een bedrijf als Beluga.

In het algemeen worden de verschillende principes en richtlijnen die de Belgische Corporate Governance Code 2009¹ (de "CG-Code") uiteenzet, bij Beluga toegepast. Indien hiervan wordt afgeweken bij Beluga wordt dit in het Corporate Governance Charter van Beluga (het "CG-Charter") of in het jaarverslag van Beluga onder de verklaring van de Raad van bestuur inzake corporate governance (de "CG-Verklaring") verder toegelicht.

Principe 1. De vennootschap past een duidelijke *governance* structuur toe

Krachtens de statuten beschikt de Raad van bestuur van Beluga 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.

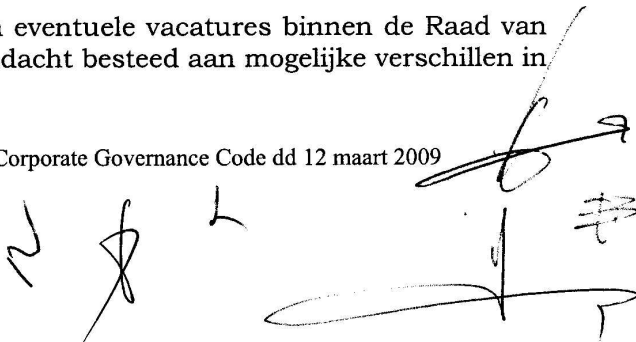
De functies van voorzitter van de Raad van bestuur en de algemeen directeur worden bij Beluga door verschillende personen ingevuld. Momenteel is Dirk Geerinckx als voorzitter en Bruno Lippens (BL Consulting) als algemeen directeur van Beluga benoemd.

Principe 2. De vennootschap heeft een doeltreffende en efficiënte raad van bestuur die beslissingen neemt in het vennootschapsbelang

Behoudens de wettelijke voorschriften en de statutaire bepalingen, zijn er geen bijzondere regels die de benoeming van bestuurders van Beluga en de vernieuwing van hun mandaat beheersen.

Bij de samenstelling en de invulling van eventuele vacatures binnen de Raad van bestuur van Beluga wordt de nodige aandacht besteed aan mogelijke verschillen in

¹ www.corporategovernancecommittee.be: Belgische Corporate Governance Code dd 12 maart 2009



achtergrond, leeftijd en ervaring van de verschillende bestuurders zodat de Raad van bestuur als een complementair overleg- en beslissingsorgaan kan werken.

De Raad van bestuur van Beluga bestaat momenteel uit 6 bestuurders:

- Michel Balieus
- Dirk Geerinckx
- François Vogeles
- Serge Stroïnovsky
- Guido Wallebroek
- Philippe Weill

Bestuursmandaten bij Beluga zijn hernieuwbaar. Er wordt geen maximum aantal herbenoemingen noch een leeftijdsgrens voor de uitoefening van een bestuursmandaat opgelegd.

Momenteel zijn 2 leden van de Raad van bestuur, met name Serge Stroïnovsky en Philippe Weill, uitvoerende bestuurders. De andere leden van de Raad van bestuur zijn niet-uitvoerende bestuurders.

Momenteel zijn 3 bestuurders, met name Michel Balieus, François Vogeles en Guido Wallebroek, onafhankelijk in de zin van de CG Code.

De Raad van bestuur van Beluga streeft ernaar om tenminste éénmaal per kwartaal te vergaderen. Wanneer de omstandigheden dit vereisen worden bijkomende vergaderingen belegd. Buiten deze vergaderingen worden de bestuurders op regelmatige wijze op de hoogte gehouden omtrent de belangrijkste activiteiten en evoluties. In de CG-Verklaring van het jaarverslag wordt jaarlijks de concrete samenstelling van de Raad van bestuur en het aantal bijeenkomsten met de individuele aanwezigheidsgraad weergegeven.

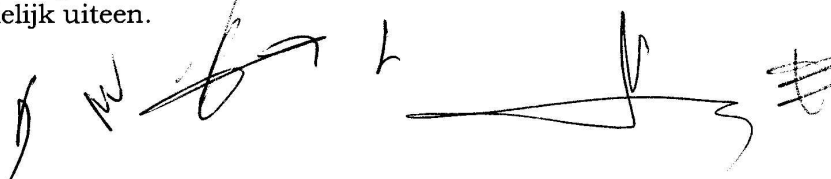
De functie van secretaris van de Raad van bestuur wordt momenteel ingevuld door Bruno Lippens (BL Consulting).

Principe 3. Alle bestuurders geven blijk van integriteit en toewijding

De werkzaamheden van de Raad van bestuur 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.

Beluga streeft ernaar om zo veel mogelijk situaties waar een potentieel conflict van belangen, anders dan diegene voorzien door de wet, zich kan voordoen tussen de vennootschap enerzijds, en bestuurders en het management van de vennootschap anderzijds, te vermijden.

Bij mogelijke belangenconflicten binnen de Raad van bestuur of één van zijn comités wordt naast de art. 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen ook een interne, door de Raad van bestuur goedgekeurde gedragscode als deel van het CG-Charter van Beluga toegepast. Deze gedragscode zet bijkomend aan het CG-Charter de intern geldende principes, procedures en gedragscodes, te volgen procedures voor de organisatie, structuur, werking en interne controle van de vennootschap duidelijk uiteen.



Alle wettelijke bepalingen en aanbevelingen van CBFA en andere instanties omtrent mogelijk marktmisbruik worden strikt nageleefd en gecontroleerd binnen Beluga. Hierbij worden het CG-Charter en de interne gedragscode van Beluga nageleefd.

Er werd door de Raad van bestuur beslist om voorlopig geen expliciet verhandelingsreglement of interne *dealing code* op te stellen en ook geen *compliance officer* te benoemen, gezien de zeer lage liquiditeit en frequentie van verhandeling in de financiële instrumenten van Beluga. Er wordt hiervoor enkel verwezen naar de sinds 2004 in voege zijnde interne *Gedragscode voor leden van de Raad van bestuur, leden van het Uitvoerend Comité, directieleden, management, en andere personen gerelateerd aan Beluga* en die als bijlage hierbij integraal deel uitmaakt van dit CG-Charter.

Principe 4. De vennootschap heeft een rigoureuze en transparante procedure voor de benoeming en de beoordeling van haar raad en zijn leden

Voordracht en benoeming

De Raad van bestuur selecteert mogelijke bestuurders voor de vennootschap op basis van de vereiste rol, bekwaamheden, kennis en ervaring van de kandidaten. De Raad van bestuur doet voorstellen tot benoeming of herbenoeming aan de Algemene Vergadering.

Er wordt geen maximum aantal bestuursmandaten aan de bestuurders opgelegd. Enkel Guido Wallebroek heeft momenteel nog drie bestuursmandaat bij een andere beursgenoteerde vennootschap.

De Algemene Vergadering van Beluga kan bestuurders benoemen voor een periode van ten hoogste 6 jaar, maar in navolging van de CG-Code wordt een periode van maximaal 4 jaar of minder voorgesteld voor nieuwe benoemingen. Zo zijn momenteel alle bestuurders van Beluga benoemd voor een periode van 1 jaar door de Algemene Vergadering van 21 mei 2010.

Professionele ontwikkeling

Nieuwe bestuurders krijgen van de bestaande bestuurders en secretaris een gepaste initiële vorming inzake fundamentele kenmerken van Beluga, het bestuur, de strategie, de werking en algemene principes van de vennootschap.

Evaluatie

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

Periodiek (in principe om de 3 jaar) evalueert de Raad van bestuur zijn omvang, zijn comités, de samenstelling en de concrete werking zoals de bijdrage van elke bestuurder tot de vergaderingen.

In de jaarlijkse CG-Verklaring in het jaarverslag van Beluga worden de belangrijkste bevindingen van deze evaluaties gerapporteerd.



De belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de vennootschap, in verband met het proces van financiële verslaggeving, werden vastgelegd en beschreven in de interne *Code in verband met te volgen procedures voor de organisatie, structuur, werking en interne controle van de vennootschap* die in voege is bij Beluga sinds 2004 en die als bijlage hierbij integraal deel uitmaakt van dit CG-Charter.

Principe 5. De raad van bestuur richt gespecialiseerde comités op

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 investeringen en desinvesteringen tot 1 mio EUR.

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

Gezien de omvang van Beluga heeft de Raad van bestuur beslist om de wettelijk voorziene mogelijkheid te gebruiken om als geheel de rol van Auditcomité op zich te nemen.

Daarnaast is er ook Benoemings- en Vergoedingscomité opgericht binnen de Raad van bestuur. Gezien de omvang van Beluga heeft de Raad van bestuur beslist om de wettelijk voorziene mogelijkheid te gebruiken om als geheel de rol van Benoemings- en Vergoedingscomité op zich te nemen.

Principe 6. De vennootschap werkt een duidelijke structuur uit voor het uitvoerend management

Het dagelijks bestuur van Beluga wordt momenteel waargenomen door BL Consulting, vertegenwoordigd door Bruno Lippens, als algemeen directeur.

De verantwoordelijkheden, verplichtingen en bevoegdheden van het uitvoerend management worden periodiek vastgelegd door de Raad van bestuur. De selectie, voorstel tot benoeming en vergoeding worden bepaald door het Benoemings- en Vergoedingscomité.

Hierbij worden ook duidelijke procedures voor voorstellen van het uitvoerend management aan de Raad van bestuur, de besluitvorming en de relatie van de algemeen directeur en Uitvoerend Comité tot de Raad van bestuur, en de rapportering geregeld.

De algemeen directeur en alle leden van het Uitvoerend Comité onderschrijven het CG-Charter en de interne gedragscode van Beluga. Naast de Wet gelden bovendien dezelfde strikte principes en voorschriften inzake mogelijke belangenconflicten en marktmisbruik voor het uitvoerend management als voor alle bestuurders van Beluga.



Principe 7. De vennootschap vergoedt de bestuurders en de leden van het uitvoerend management op een billijke en verantwoorde wijze

De mandaten van de niet-uitvoerende bestuurders van Beluga worden in principe ten kosteloze titel uitgeoefend.

De vergoedingen voor de uitvoerende bestuurders en de algemeen directeur worden bepaald door het Benoemings- en Vergoedingscomité. Jaarlijks wordt hierover gerapporteerd in de CG-Verklaring van het jaarverslag van Beluga.

Principe 8. De vennootschap gaat met de aandeelhouders en de potentiële aandeelhouders een dialoog aan, gebaseerd op wederzijds begrip voor elkaars doelstellingen en verwachtingen

Beluga streeft ernaar om een openbaarmakings- en communicatiebeleid te voeren dat de effectieve dialoog met aandeelhouders en potentiële aandeelhouders bevordert.

Elk aandeel van Beluga heeft gelijk stemrecht.

De aandeelhouders van Beluga die een participatie gemeld hebben zijn momenteel:

- Hilos S.A. (Philippe Weill): 661.288 aandelen (48,38%)
- Magilidi (Dirk Geerinckx): 157.182 aandelen (11,50%)

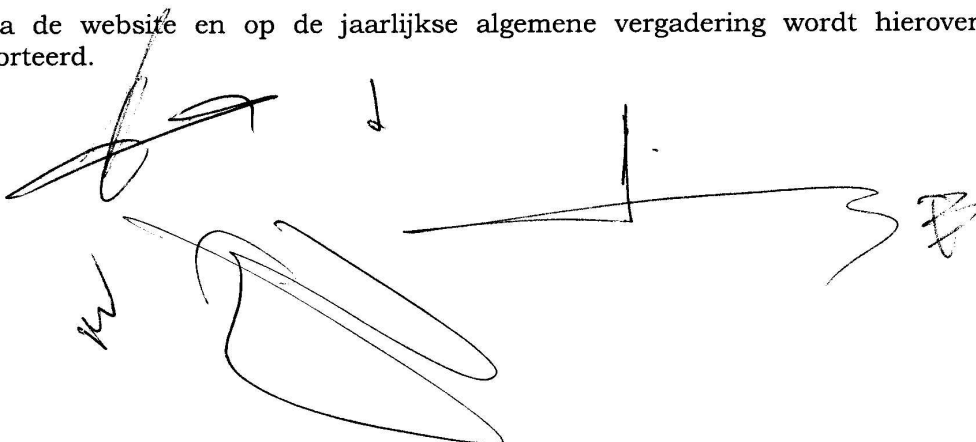
Beluga heeft geen kennis van overeenkomsten tussen aandeelhouders.

Principe 9. De vennootschap waarborgt een passende openbaarmaking van haar *coporate governance*

Om de goede *coporate governance* van Beluga te garanderen, heeft de Raad van bestuur beslist om de regels in het CG-Charter en interne gedragscode van Beluga aan te passen zodanig dat situaties waarin een belangenconflict kan ontstaan, zoveel mogelijk op voorhand worden vermeden.

In het jaarverslag van Beluga is een hoofdstuk voorzien waar uitgebreid en zo transparant mogelijk wordt gerapporteerd over *coporate governance* punten zoals de implementatie van de verschillende richtlijnen en mogelijke belangenconflicten.

Ook via de website en op de jaarlijkse algemene vergadering wordt hierover gerapporteerd.



Gedragscode voor leden van de Raad van bestuur, leden van het Uitvoerend Comité, directieleden, management, en andere personen gerelateerd aan Beluga ("Leden").

1. Alle wettelijke bepalingen omtrent mogelijke belangenconflicten zoals Art. 523 Venn.W. e.d. dienen strikt nageleefd en genotuleerd te worden bij elke vergadering van de Raad van bestuur, Uitvoerend Comité of een ander comité van Beluga.
2. Bij beslissingen waar een mogelijk belangenconflict kan optreden dient minstens 1 onafhankelijke bestuurder, die geen betrokken partij is, aanwezig te zijn bij de stemming.
3. Bij investeringen door één van de Leden of een door hem gecontroleerde vennootschap in een bepaalde participatie van Beluga ("parallel investering") dient hierover volledig en zo snel mogelijk gecommuniceerd te worden aan de voorzitter van de Raad van bestuur van Beluga:
 - in het geval de parallel investering reeds gebeurd was door één van de Leden: op het moment dat een mogelijke investering door Beluga voor de eerste maal besproken wordt op de betreffende vergadering;
 - in het geval van een mogelijke gelijktijdige eerste parallel investering: voor de beslissing tot investering door Beluga genomen wordt door de Raad van bestuur;
 - in het geval de parallel investering gepland is na de investering door Beluga: dient vooraf volledig gerapporteerd te worden op een vergadering van de Raad van bestuur en dient de Raad, exclusief de betrokken partij, unaniem akkoord te gaan met de voorgestelde parallel investering.
4. Bij beslissingen van materieel belang over participaties waarbij een parallel investering gebeurd is, dienen de betrokken Leden zich te onthouden bij de stemming.
5. Afhandelingen van financiële transacties gedaan door individuele Leden of door aan hen verbonden vennootschappen kunnen nooit over een rekening van Beluga verlopen.
6. Doorplaatsingen van financiële instrumenten in participaties van Beluga, al dan niet in het kader van een private plaatsing goedgekeurd door de Raad van bestuur, aan individuele Leden of hun vennootschappen zijn niet toegelaten.
7. Alle Leden houden zich zo strikt mogelijk aan de wettelijke bepalingen i.v.m. *insider trading* en vermijden handel in aandelen van Beluga zelf of van beursgenoteerde bedrijven waar Beluga via zijn participatie over koersgevoelige informatie zou kunnen beschikken, vanaf het moment dat deze informatie aan de Leden beschikbaar werd gemaakt tot het moment van publieke bekendmaking.

The image shows several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a large, stylized signature. In the center, there is a signature that appears to be 'G. J.' followed by a checkmark. To the right of this, there is a small 'd' and a signature that looks like 'EJ'. At the bottom left, there are some initials that look like 'W'.

Code i.v.m. te volgen procedures voor de organisatie, structuur, werking en interne controle van de vennootschap.

1. Overschrijvingen van rekening van Beluga vanaf 5.000 EUR kunnen enkel gebeuren mits handtekening van 2 bestuurders. Betalingen onder deze limiet kunnen enkel doorgevoerd worden door het management indien het gaat om courante kosten zoals gebruikelijke leveranciers e.d. die deel uitmaken van de dagelijkse werking.
2. Er wordt zoveel mogelijk met een beperkt aantal bankrekeningen gewerkt, die eenvoudig en op geregelde tijdstippen kunnen gecontroleerd worden op vaste momenten ("interne audit").
3. Alle verrichtingen van de vennootschap worden vastgelegd en gerapporteerd in overeenstemming met de Belgische GAAP of IAS. Voor de bepaling van de intrinsieke waarde van de portefeuille worden de EVCA richtlijnen zo veel mogelijk gevolgd, tenzij de Raad in specifieke gevallen een afwijking verantwoord vindt.
4. Vergoedingen voor het management, en eventueel voor betrokken Leden, worden vooraf onderhandeld en vastgelegd door het Benoemings- en Vergoedingscomité, dat minimaal samengesteld is uit 2 leden van de Raad van bestuur, waarvan minstens 1 een onafhankelijk bestuurder is, die geen partij zijn.
5. Notulen van vergaderingen worden consequent opgesteld, en zo snel mogelijk na de vergadering doorgestuurd aan de verschillende betrokken Leden die al dan niet aanwezig waren in de betreffende vergadering. De notulen worden bij voorkeur opgesteld door een onafhankelijk bestuurder (of nagelezen voor ze aan de volledige vergadering worden voorgelegd).
6. In het investeringsproces dienen op zijn minst volgende procedures gevolgd te worden:
 - nieuwe contacten over een mogelijk nieuw dossier worden zo snel mogelijk aan elk van de Leden gecommuniceerd;
 - het Uitvoerend Comité kan beslissen om het onderzoek tot investeren te beginnen;
 - de uiteindelijke beslissing tot investering wordt genomen door de Raad van bestuur, bij voorkeur op basis van een zo volledig mogelijke investeringsnota;
 - bij *closing* kunnen geen substantiële wijzigingen t.o.v. de investeringsnota meer opgenomen worden in de uiteindelijke contractenbundel.
7. Bestuurdersmandaten bij participaties worden telkens ingevuld door Beluga n.v., die op haar beurt een vaste vertegenwoordiger aanstelt, die gekozen wordt door de Raad. Bij elke vergadering van de raad van bestuur van de participaties wordt minstens 1 bestuurder van Beluga uitgenodigd. Eventuele bestuurdersvergoedingen worden uitbetaald op rekening van Beluga, tenzij de Raad hierover anders beslist.
8. Elk van de Leden die een mogelijk belangenconflict zou kunnen hebben bij het onderhandelen of heronderhandelen van een *deal* dient dit vooraf te melden aan de Raad van bestuur en dient te handelen op een manier dat het belang van de vennootschap boven zijn persoonlijk belang komt.





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 2010

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 2010, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van € 5.340.973,26 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van € 104.923,37.

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.

RSM Réviseurs d'entreprises - Bedrijfsrevisoren

bedrijfsrevisoren

Waterloosesteenweg 1151 - B 1180 Brussel

T +32 (0)2 379 34 70 - F +32 (0)2 379 34 79

interaudit@rsm-belgium.be

BTW BE: 0429.471.656 - RPR Brussel

Member of

Toelen Cats Dupont Koevoets group

Offices in Antwerp, Brussels, Charleroi,

Mons and Zaventem

www.rsm-belgium.be

RSM Belgium is an independent member
firm of **RSM International**

an affiliation of independent accounting
and consulting firms

Handwritten signature



Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 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.
- Wij dienen u 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, 18 april 2011

RSM Bedrijfsrevisoren
Commissaris vertegenwoordigd door

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Patricia Kindt'.

Patricia Kindt
Bedrijfsrevisor
Wettelijk vertegenwoordiger