

| | | | | | | |
|------|-------------------|-----------------|------|-----|-------------|---------|
| 40 | 31/07/2008 | BE 0401.765.981 | 28 | EUR | | |
| NAT. | Datum neerlegging | Nr. | Blz. | D. | 08531.00233 | 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 Brussel

Internetadres: <http://www.belugainvest.com>

Ondernemingsnummer BE 0401.765.981

Datum 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. 24-08-1998

Jaarrekening goedgekeurd door de algemene vergadering van 16-05-2008

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01-01-2007 tot 31-12-2007

Vorig boekjaar van 01-01-2006 tot 31-12-2006

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

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening:

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

VOL 5.1, VOL 5.2.1, VOL 5.2.2, VOL 5.2.3, VOL 5.2.4, VOL 5.3.1, VOL 5.3.2, VOL 5.3.4, VOL 5.3.5, VOL 5.3.6, VOL 5.4.2, VOL 5.4.3, VOL 5.5.2, VOL 5.9, VOL 5.16, VOL 6

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

GEERINCKX Dirk
Bestuurder
Cockerillkaai 15
2000 Antwerpen
BELGIË

Voorzitter van de Raad van Bestuur

VAN CAUWENBERGE Joost
Bestuurder
Heulestraat 42
8560 Wevelgem
BELGIË

Bestuurder

VAN CAUWENBERGE Geert

Bestuurder
Moorseelsestraat 168
8501 Heule
BELGIË

Bestuurder

WEILL Philippe
Bestuurder
Rue du Baillois 43
1330 Rixensart
BELGIË

Bestuurder

BALIEUS Michel
Bestuurder
Rue du Berceau 27
1000 Brussel
BELGIË

Bestuurder

STROÏNOVSKY Serge
Bestuurder
Grasmuslaan 7
1640 Sint-Genesius-Rode
BELGIË

Bestuurder

MOENS, VAN PETEGHEM & Co (B - 00206 - 1994)

BE 0452.802.334
Ninovesteenweg 190/1
9320 Erembodegem
BELGIË

Begin van het mandaat: 19-05-2006

Einde van het mandaat: 16-05-2008

Commissaris

Vertegenwoordigd door:

VAN PETEGHEM Geert
bedrijfsrevisor
Mergelbeek 9
9220 Hamme
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 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.

* Facultatieve vermelding.

BALANS NA WINSTVERDELING

| | Toel. | Codes | Boekjaar | Vorig boekjaar |
|---|-----------|-------|-------------------------|-------------------------|
| ACTIVA | | | | |
| VASTE ACTIVA | | 20/28 | <u>154.825</u> | <u>155.036</u> |
| Oprichtingskosten | 5.1 | 20 | | |
| Immateriële vaste activa | 5.2 | 21 | | |
| Materiële vaste activa | 5.3 | 22/27 | 393 | 604 |
| Terreinen en gebouwen | | 22 | | |
| Installaties, machines en uitrusting | | 23 | | |
| Meubilair en rollend materieel | | 24 | 393 | 604 |
| Leasing en soortgelijke rechten | | 25 | | |
| Overige materiële vaste activa | | 26 | | |
| Activa in aanbouw en vooruitbetalingen | | 27 | | |
| Financiële vaste activa | 5.4/5.5.1 | 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 | <u>5.814.829</u> | <u>4.845.668</u> |
| Vorderingen op meer dan één jaar | | 29 | | |
| Handelsvorderingen | | 290 | | |
| Overige vorderingen | | 291 | | |
| Vorraden en bestellingen in uitvoering | | 3 | | |
| Vorraden | | 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 | 18.024 | 57.239 |
| Handelsvorderingen | | 40 | | |
| Overige vorderingen | | 41 | 18.024 | 57.239 |
| Geldbeleggingen | 5.5.1/5.6 | 50/53 | 5.213.519 | 3.970.184 |
| Eigen aandelen | | 50 | | |
| Overige beleggingen | | 51/53 | 5.213.519 | 3.970.184 |
| Liquide middelen | | 54/58 | 561.761 | 818.132 |
| Overlopende rekeningen | 5.6 | 490/1 | 21.525 | 113 |
| TOTAAL VAN DE ACTIVA | | 20/58 | <u>5.969.655</u> | <u>5.000.704</u> |

| | Toel. | Codes | Boekjaar | Vorig boekjaar |
|--|-------|-------|-------------------------|-------------------------|
| PASSIVA | | | | |
| EIGEN VERMOGEN | | 10/15 | <u>5.302.180</u> | <u>4.820.458</u> |
| 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 | 81.725 | 50.804 |
| Wettelijke reserve | | 130 | 71.957 | 41.036 |
| Onbeschikbare reserves | | 131 | | |
| Voor eigen aandelen | | 1310 | | |
| Andere | | 1311 | | |
| Belastingvrije reserves | | 132 | | |
| Beschikbare reserves | | 133 | 9.768 | 9.768 |
| Overgedragen winst (verlies) | | 14 | 610.208 | 159.406 |
| | | | (+)/(-) | |
| Kapitaalsubsidies | | 15 | | |
| Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief | | 19 | | |
| VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN | | 16 | <u>320.000</u> | |
| Voorzieningen voor risico's en kosten | | 160/5 | 320.000 | |
| Pensioenen en soortgelijke verplichtingen | | 160 | | |
| Belastingen | | 161 | | |
| Grote herstellings- en onderhoudswerken | | 162 | | |
| Overige risico's en kosten | 5.8 | 163/5 | 320.000 | |
| Uitgestelde belastingen | | 168 | | |
| SCHULDEN | | 17/49 | <u>347.474</u> | <u>180.246</u> |
| 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 | 347.474 | 180.246 |
| 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 | 21.172 | 4.002 |
| Leveranciers | | 440/4 | 21.172 | 4.002 |
| Te betalen wissels | | 441 | | |
| Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen | | 46 | | |
| Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten | 5.9 | 45 | | 9.167 |
| Belastingen | | 450/3 | | 9.167 |
| Bezoldigingen en sociale lasten | | 454/9 | | |
| Overige schulden | | 47/48 | 326.302 | 167.077 |
| Overlopende rekeningen | 5.9 | 492/3 | | |
| TOTAAL VAN DE PASSIVA | | 10/49 | 5.969.655 | 5.000.704 |

RESULTATENREKENING

| Toel. | Codes | Boekjaar | Vorig boekjaar |
|---|------------|-----------------|------------------|
| | 70/74 | 3.814 | |
| Bedrijfsopbrengsten | | | |
| Omzet | 5.10 70 | | |
| Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-) | 71 | | |
| Geproduceerde vaste activa | 72 | | |
| Andere bedrijfsopbrengsten | 5.10 74 | 3.814 | |
| | 60/64 | 535.241 | 199.443 |
| Bedrijfskosten | | | |
| Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen | 60 | | |
| Aankopen | 600/8 | | |
| Voorraad: afname (toename) (+)/(-) | 609 | | |
| Diensten en diverse goederen | 61 | 214.128 | 198.187 |
| Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-) | 5.10 62 | | |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa | 630 | 211 | 403 |
| 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 | 320.000 | |
| Andere bedrijfskosten | 5.10 640/8 | 903 | 853 |
| Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-) | 649 | | |
| Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-) | 9901 | -531.427 | -199.443 |
| Financiële opbrengsten | 75 | 226.720 | 788.175 |
| Opbrengsten uit financiële vaste activa | 750 | | 52.983 |
| Opbrengsten uit vlottende activa | 751 | 172.552 | 241.244 |
| Andere financiële opbrengsten | 5.11 752/9 | 54.168 | 493.947 |
| Financiële kosten | 5.11 65 | -923.129 | 1.355.125 |
| Kosten van schulden | 650 | | 9 |
| Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-) | 651 | -1.551.111 | -619.516 |
| Andere financiële kosten | 652/9 | 627.982 | 1.974.632 |
| Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-) | 9902 | 618.421 | -766.393 |
| Uitzonderlijke opbrengsten | 76 | | 322.833 |
| 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 | | 322.833 |
| Andere uitzonderlijke opbrengsten | 5.11 764/9 | | |
| Uitzonderlijke kosten | 66 | | 145 |
| 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 | | 145 |
| Andere uitzonderlijke kosten | 5.11 664/8 | | |
| Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-) | 669 | | |
| Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-) | 9903 | 618.421 | -443.705 |
| Onttrekking aan de uitgestelde belastingen | 780 | | |
| Overboeking naar de uitgestelde belastingen | 680 | | |

| | Toel. | Codes | Boekjaar | Vorig boekjaar |
|---|-------|-------|----------------|-----------------|
| Belastingen op het resultaat | | | | |
| Belastingen | | 67/77 | | |
| Regularisering van belastingen en terugnemning van voorzieningen voor belastingen | | 670/3 | | |
| | | 77 | | |
| Winst (Verlies) van het boekjaar | 5.12 | 9904 | 618.421 | -443.705 |
| Onttrekking aan de belastingvrije reserves | | 789 | | |
| Overboeking naar de belastingvrije reserves | | 689 | | |
| Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-) | | 9905 | 618.421 | -443.705 |

RESULTAATVERWERKING

| | | Codes | Boekjaar | Vorig boekjaar |
|--|----------------|-------|----------------|-------------------|
| Te bestemmen winst (verlies) | (+)/(-) | 9906 | 777.828 | -7.477.834 |
| Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar | (+)/(-) | 9905 | 618.421 | -443.705 |
| Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar | (+)/(-) | 14P | 159.406 | -7.034.129 |
| Onttrekking aan het eigen vermogen | | 791/2 | | 7.637.241 |
| aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies | | 791 | | 7.637.241 |
| aan de reserves | | 792 | | |
| Toevoeging aan het eigen vermogen | | 691/2 | 30.921 | |
| aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies | | 691 | | |
| aan de wettelijke reserve | | 6920 | 30.921 | |
| aan de overige reserves | | 6921 | | |
| Over te dragen winst (verlies) | (+)/(-) | 14 | 610.208 | 159.406 |
| Tussenkost van de vennoten in het verlies | | 794 | | |
| Uit te keren winst | | 694/6 | 136.699 | |
| Vergoeding van het kapitaal | | 694 | 136.699 | |
| Bestuurders of zaakvoerders | | 695 | | |
| Andere rechthebbenden | | 696 | | |

**TOELICHTING
STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA**

MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

| Codes | Boekjaar | Vorig boekjaar |
|-------|------------|----------------|
| 8193P | XXXXXXXXXX | 15.579 |

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboekingen van een post naar een andere

(+)/(-)

| | | |
|------|--|--|
| 8163 | | |
| 8173 | | |
| 8183 | | |

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

| | | |
|------|--------|--|
| 8193 | 15.579 | |
|------|--------|--|

Meerwaarden per einde van het boekjaar

| | | |
|-------|------------|--|
| 8253P | XXXXXXXXXX | |
|-------|------------|--|

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Verworven van derden

Afgeboekt

Overgeboekt van een post naar een andere

(+)/(-)

| | | |
|------|--|--|
| 8213 | | |
| 8223 | | |
| 8233 | | |
| 8243 | | |

Meerwaarden per einde van het boekjaar

| | | |
|------|--|--|
| 8253 | | |
|------|--|--|

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

| | | |
|-------|------------|--------|
| 8323P | XXXXXXXXXX | 14.976 |
|-------|------------|--------|

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere

(+)/(-)

| | | |
|------|-----|--|
| 8273 | 211 | |
| 8283 | | |
| 8293 | | |
| 8303 | | |
| 8313 | | |

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

| | | |
|------|--------|--|
| 8323 | 15.186 | |
|------|--------|--|

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

| | | |
|----|-----|--|
| 24 | 393 | |
|----|-----|--|

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

| | Codes | Boekjaar | Vorig boekjaar |
|--|----------|------------|----------------|
| VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN | | | |
| Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar | 8391P | XXXXXXXXXX | 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 | XXXXXXXXXX | |
| 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 | XXXXXXXXXX | |
| 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 | XXXXXXXXXX | |
| 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 | XXXXXXXXXX | |
| 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 | Muntcode | Eigen vermogen | Nettoresultaat |
| | Aantal | % | % | | | (+/-) of (-) (in eenheden) | |
| DISTRIBUTION D'EAU DE LA TROUPETTE BE 0401.787.460 Naamloze vennootschap Avenue Belle-Vue 109 1410 Waterloo BELGIË Aandelen met nominale waarde | 450 | 75 | | 31-12-2007 | EUR | 1.045.181 | 79.261 |

GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)

OVERIGE GELDBELEGGINGEN

Aandelen

Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagd bedrag
 Niet-opgevraagd bedrag

Vastrentende effecten

Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen

Termijnrekeningen bij kredietinstellingen

Met een resterende looptijd of opzegtermijn van
 hoogstens één maand
 meer dan één maand en hoogstens één jaar
 meer dan één jaar

Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen

| Codes | Boekjaar | Vorig boekjaar |
|-------|------------------|------------------|
| 51 | 1.201.019 | 2.557.684 |
| 8681 | 1.201.019 | 2.557.684 |
| 8682 | | |
| 52 | 1.512.500 | 1.112.500 |
| 8684 | | |
| 53 | 2.500.000 | 300.000 |
| 8686 | 2.500.000 | 300.000 |
| 8687 | | |
| 8688 | | |
| 8689 | | |

OVERLOPENDE REKENINGEN

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

Over te dragen kosten
 Verworven opbrengsten
 Pro rata intrest lening The Reference

| Boekjaar |
|----------|
| 84 |
| 6.373 |
| 15.067 |

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 | XXXXXXXXXX | |
| 100 | 4.610.247 | 4.610.247 |

Wijzigingen tijdens het boekjaar

Samenstelling van het kapitaal

Soorten aandelen
 Aandelen zonder nominale waarde

| Codes | Bedragen | Aantal aandelen |
|-------|------------|-----------------|
| | 4.610.247 | 1.366.990 |
| 8702 | XXXXXXXXXX | 4 |
| 8703 | XXXXXXXXXX | 1.366.986 |

Op naam
 Aan toonder

Niet-gestort kapitaal

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

| Codes | Niet-opgevraagd bedrag | Opgevraagd, niet-gestort bedrag |
|-------|------------------------|---------------------------------|
| 101 | | XXXXXXXXXX |
| 8712 | XXXXXXXXXX | |

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 | |
| 8722 | |
| 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 |
|----------|
| 320.000 |

BEDRIJFSRESULTATEN

| | Codes | Boekjaar | Vorig boekjaar |
|--|-------|----------|----------------|
| BEDRIJFSOPBRENGSTEN | | | |
| Netto-omzet | | | |
| Uitsplitsing per bedrijfscategorie | | | |
| 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 | 320.000 | |
| Bestedingen en terugnemingen | 9116 | | |
| Andere bedrijfskosten | | | |
| Bedrijfsbelastingen en -taksen | 640 | 50 | |
| 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

FINANCIËLE RESULTATEN

Andere financiële opbrengsten

Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening

Kapitaalsubsidies

Interestsubsidies

Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten

Gerealiseerde meerwaarden op aandelen

Wisselkoersresultaten

Andere

| Codes | Boekjaar | Vorig boekjaar |
|-------|-----------|----------------|
| 9125 | | |
| 9126 | | |
| | 52.027 | 491.328 |
| | 2.106 | 2.563 |
| | 34 | 56 |
| 6501 | | |
| 6503 | | |
| 6510 | 500.000 | 1.558.643 |
| 6511 | 2.051.111 | 2.178.159 |
| 653 | | |
| 6560 | | |
| 6561 | | |
| | 624.064 | 1.605.089 |
| | 3.918 | 337.777 |
| | | 31.766 |

Afschrijving van kosten bij uitgifte van leningen en van disagio

Geactiveerde intercalaire interesten

Waardeverminderingen op vlottende activa

Geboekt

Teruggenomen

Andere financiële kosten

Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen

Voorzieningen met financieel karakter

Toevoegen

Bestedigen en teruggnemingen

Uitsplitsing van de overige financiële kosten

Minderwaarden op geldbeleggingen en participaties

Minderwaarden op verstrekte leningen

Overige kosten

Boekjaar

UITZONDERLIJKE RESULTATEN

Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten

Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten

BELASTINGEN EN TAKSEN

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Belastingen op het resultaat van het boekjaar

- Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen
- Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen
- Geraamde belastingsupplementen

Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren

- Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen
- Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd

Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst

| Codes | Boekjaar |
|-------|----------|
| 9134 | |
| 9135 | 20.323 |
| 9136 | 20.323 |
| 9137 | |
| 9138 | |
| 9139 | |
| 9140 | |

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

Bronnen van belastinglatenties

- Actieve latenties
 - Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten
 - Andere actieve latenties

- Passieve latenties
 - Uitsplitsing van de passieve latenties

| Codes | Boekjaar |
|-------|-----------|
| 9141 | 3.648.734 |
| 9142 | 3.648.734 |
| 9144 | |

BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN

In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde

- Aan de onderneming (aftrekbaar)
- Door de onderneming

Ingehouden bedragen ten laste van derden als

- Bedrijfsvoorheffing
- Roerende voorheffing

| Codes | Boekjaar | Vorig boekjaar |
|-------|----------|----------------|
| 9145 | 9.269 | 9.172 |
| 9146 | | |
| 9147 | | |
| 9148 | | |

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

| | Codes | Boekjaar |
|---|-------|----------|
| DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN | 9149 | |
| Waarvan | | |
| Door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop | 9150 | |
| Door de onderneming getrokken of voor aval getekende handelseffecten | 9151 | |
| Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd | 9153 | |
| ZAKELIJKE ZEKERHEDEN | | |
| Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming | | |
| Hypotheken | | |
| Boekwaarde van de bezwaarde activa | 9161 | |
| Bedrag van de inschrijving | 9171 | |
| Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving | 9181 | |
| Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa | 9191 | |
| Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa | 9201 | |
| Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden | | |
| Hypotheken | | |
| Boekwaarde van de bezwaarde activa | 9162 | |
| Bedrag van de inschrijving | 9172 | |
| Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving | 9182 | |
| Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa | 9192 | 300.000 |
| Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa | 9202 | |
| GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE ONDERNEMING, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN | | |
| BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA | | |
| BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA | | |
| TERMIJNVERRICHTINGEN | | |
| Gekochte (te ontvangen) goederen | 9213 | |
| Verkochte (te leveren) goederen | 9214 | |
| Gekochte (te ontvangen) deviezen | 9215 | |
| Verkochte (te leveren) deviezen | 9216 | |
| VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN | | |
| BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN | | |

IN VOORKOMEND GEVAL, BEKNOPT BESCHRIJVING VAN DE REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF

**OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN, MET OPGAVE VAN DE GENOMEN
MAATREGELEN OM DE DAARUIT VOORTVLOEIENDE KOSTEN TE DEKKEN**

PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

| Code | Boekjaar |
|------|----------|
| 9220 | |

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 | | 52.983 |
| 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 | | |

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

BESTUURDERS, 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

| Codes | Boekjaar |
|-------|----------|
| 9500 | |
| 9501 | |
| 9502 | |
| 9503 | |
| 9504 | |

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 |
|-------|--------------|
| 9505 | 5.432 |
| 95061 | |
| 95062 | |
| 95063 | 720 |
| 95081 | |
| 95082 | |
| 95083 | |

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

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

VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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

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

WAARDERINGSREGELS

WAARDERINGSREGELS

Materiële vaste activa.

De materiële vaste activa worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde en afgeschreven op basis van de bedrijfseconomische levensduur.
De volgende afschrijvingspercentages worden toegepast voor :
Installaties, machines en uitrusting: 20% - 33%
Kantoomateriaal en meubilair: 20% - 33%
Financiële vaste activa.

a. deelnemingen.

Deelnemingen worden aan hun aanschaffingsprijs geboekt.
Bij duurzame waardeverminderingen verantwoord door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelneming wordt aangehouden, worden waardeverminderingen geboekt.
Indien achteraf de geraamde waarde boven de boekwaarde uitstijgt en die latente meerwaarde van duurzame aard is, wordt de waardevermindering teruggenomen.

Latente meerwaarden worden niet in de balans opgenomen.

b. vorderingen.

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

Vorderingen.

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

Geldbeleggingen.

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

Beschikbare geldmiddelen worden tegen hun nominale waarde opgenomen.

Beluga nv
Assesteenweg 65
1740 Ternat
RPR 0401765981

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR MET BETREKKING TOT HET BOEKJAAR AFGESLOTEN PER 31 DECEMBER 2007

Geachte aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen hebben wij het genoegen u het jaarverslag en de enkelvoudige jaarrekening van Beluga nv over het voorbije boekjaar 2007 voor te leggen.

Commentaar op de jaarrekening

Beluga heeft het boekjaar 2007 afgesloten met een te bestemmen winst over het boekjaar van 618.421 EUR of 0,45 EUR per aandeel, ten opzichte van een te bestemmen verlies van 443.705 EUR over het boekjaar 2006.

Deze sterke stijging van het resultaat is hoofdzakelijk te wijten aan een daling van de financiële kosten.

De omzet steeg van 0 EUR in 2006 tot 3.814 EUR in 2007. De bedrijfskosten stegen van 199.442 EUR in 2006 tot 535.241 EUR in 2007, voornamelijk door de aanleg van voorzieningen voor een bedrag van 320.000 EUR. Een eerste provisie van 300.000 EUR houdt verband met zekerheden gegeven door Beluga in 2006 voor de toenmalige participatie The Reference nv onder de vorm van een pandrekening ter dekking van bankkredieten toegestaan aan The Reference. Deze pandrekening is na de verkoop van de participatie nog niet vrijgegeven, en de Raad kan niet zeker zijn dat deze effectief zal vrijgegeven worden. De Raad zal de evolutie in dit dossier verder permanent opvolgen en evalueren. Een tweede provisie van 20.000 EUR houdt verband met een betwisting over te betalen onroerende voorheffing voor de voormalige participatie Red House Export nv.

De financiële kosten daalden sterk voornamelijk door de terugname van de waardevermindering van 1,238 mio EUR op de obligatielening aan UB Management, die in de loop van het boekjaar verder gerealiseerd werd volgens de overeenkomst afgesloten in 2006. De investeringsstrategie van Beluga was in 2007 gericht op het actief beheren en ondersteunen van de voornaamste participaties. Verder werd gestreefd naar de verkoop van bestaande investeringen waar mogelijk, zoals de verkoop van de participaties in Net Fund Europe en de volledige verkoop van de participatie in The Reference. Geen nieuwe investeringen werden genomen tijdens het boekjaar.

Beluga heeft steeds het principe van de voorzichtigheid gehanteerd in het kader van de *fair value* waardering van de *private equity* participaties, en zo werd beslist om op de aandelen Network Global Management (NGM) een waardevermindering van 500.000 EUR te boeken. De Raad is van oordeel dat bij toepassing van de waarderingsmethodes zoals gebruikt bij aankoop van de aandelen NGM in 2006, en gezien de recente evolutie van de EBITDA van de vennootschap, een lagere waardering van de aandelen NGM in portefeuille van Beluga dient tot uiting gebracht te worden.

De “overige schulden” bevat o.a. het nog openstaande saldo van schulden aan aandeelhouders naar aanleiding van de kapitaalvermindering, ingevolge de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 27/03/2006.

De solvabiliteit van Beluga blijft op een hoog niveau van 91,1% van het balanstotaal, ten opzichte van 96,4% in 2005.

Gebeurtenissen na balansdatum

Tot 15.04.2008 hebben zich verder geen materiële gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Werkzaamheden op gebied van onderzoek en ontwikkeling

Er zijn in 2007 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 2007 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 over het boekjaar 2007 geen transacties uitgevoerd waarbij de toepassing van de belangenconflictprocedure beschreven in artikel 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen of de samenkomst van het Onafhankelijk Comité vereist was.

Voorgestelde resultaatverwerking

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

| | | |
|--|------------|------------|
| <u>Te verwerken winstsaldo:</u> | | 777.827,61 |
| <i>te bestemmen winst van het boekjaar</i> | 618.421,39 | |
| <i>overgedragen winst van het vorig boekjaar</i> | 159.406,22 | |
| Toevoeging aan het eigen vermogen: | | 30.921,07 |
| Uitkering aan aandeelhouders: | | 136.699,00 |
| <u>Over te dragen winst:</u> | | 610.207,54 |

Vooruitzichten

Beluga zal ook in 2008 verder werken om aan zo laag mogelijke werkingskosten de bestaande investeringsportefeuille, in het bijzonder de grootste *private equity* participaties, goed te beheren. Na mogelijke realisaties van bestaande participaties zal Beluga verder gaan met het actief zoeken naar en analyseren van nieuwe *private equity* investeringsdossiers.

De financiële kalender van Beluga voor 2008 voorziet volgende relevante data:

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Algemene Vergadering: | 16/05/2008 |
| Publicatie halfjaarresultaten 2008: | 29/08/2008 |

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

De Raad van bestuur
15 april 2008

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING
DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP BELUGA NV OVER DE
JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2007**

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van. 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 2007, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 5.969.655 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 618.421 EUR.

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.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2007 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.

Opgesteld te Aalst op 2 mei 2008,

BVBA Moens, Van Peteghem & C°, Bedrijfsrevisoren
Commissaris vertegenwoordigd door haar aansprakelijk venoot
Geert Van Peteghem
Ninovesteenweg 190 bus 1, 9320 EREMBODEGEM (AALST)