

## INHOUD

---

1. Profiel	2
2. Kerncijfers	3
3. Bestuur, management en toezicht	4
4. Bespreking van de geconsolideerde cijfers	5
5. Portefeuille	6
6. Verslag van de Raad van bestuur	8
7. Corporate governance	12
8. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	16
9. Geconsolideerde balans	17
10. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	18
11. Kasstroomoverzicht	19
12. Toelichtingen bij de financiële staten	20
13. Verslag van de commissaris	36
14. Niet-geconsolideerde jaarrekening	40
15. Realia	43

## 1. PROFIEL

---

Beluga nv is een investeringsonderneming gespecialiseerd in het verwerven en actief beheren van een gediversifieerde portefeuille aandelen met een focus op *private equity* investeringen.

Beluga is ontstaan in 1998 naar aanleiding van de overname en daaropvolgende omvorming tot investeringsonderneming van HSPL sa (“Aciéries de Haine-Saint-Pierre & Lesquin”), een voormalige Belgische staalgieterij.

Beluga is genoteerd op NYSE Euronext Brussel, dubbele fixing.

## 2. KERNCIJFERS

	2006	2007
<b>Geconsolideerde balans en resultaten (in '000 €)</b>		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	4.719	5.948
Balanstotaal	10.127	8.495
Operationeel resultaat	(315)	1.456
Financieel resultaat	(40)	(67)
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	(1.028)	1.366
Nettoresultaat	(1.004)	1.383
<b>Beurskapitalisatie (in '000 €) per jaareinde</b>		
Beurskapitalisatie	4.921	4.183
<b>Gegevens per aandeel <sup>1/</sup></b>		
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep) (in €)	(0,75)	1,00
Beurskoers (in €)	3,60	3,06
Eigen Vermogenswaarde (in €)	3,45	4,35
Agio/disagio (in %)	4,3	(29,7)

<sup>1/</sup>1.366.990 aandelen per jaareinde

## 3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

---

### **Raad van bestuur**

---

Michel Balieus, onafhankelijk bestuurder  
Dirk Geerinckx, onafhankelijk bestuurder, voorzitter  
Serge Stroïnovsky, onafhankelijk bestuurder  
Geert Van Cauwenberge, bestuurder  
Joost Van Cauwenberge, bestuurder  
Philippe Weill, bestuurder

BL Consulting (Bruno Lippens), secretaris

### **Onafhankelijk comité**

---

Michel Balieus  
Dirk Geerinckx  
Serge Stroïnovsky

### **Dagelijks bestuur**

---

BL Consulting bvba, vertegenwoordigd door Bruno Lippens, algemeen directeur

### **Commissaris**

---

Moens, Van Peteghem & Co Bedrijfsrevisoren bvba, vertegenwoordigd door Geert Van Peteghem, tot 16/05/2008

Toelen, Cats, Morlie & C°, vertegenwoordigd door Patricia Kindt <sup>1</sup>

### **Externe accountant**

---

VMB Accountants & Belastingconsulenten bvba

---

<sup>1</sup> voorstel tot benoeming aan de Algemene Vergadering van 16/05/2008

## 4. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE CIJFERS

---

### **Resultaten**

---

Beluga realiseerde over het boekjaar 2007 een geconsolideerde netto winst van 1,366 mio EUR of 1,00 EUR per aandeel. Dit resultaat omvat het resultaat van de afgestoten bedrijfsactiviteiten van The Reference ten bedrage van 0,006 mio EUR.

Eenzijds stegen de ontvangen interesten en de meerwaarden op investeringen (o.a. door de terugname van de afwaardering van de obligatielening in UB Management). Anderzijds daalden de omzet, de ontvangen dividenden en de andere operationele opbrengsten (vorig boekjaar werd een verkoop van vaste activa gerealiseerd).

De operationele kosten zijn in 2007 gedaald met 33,5% ten opzichte van 2006 door een daling van de minwaarden op investeringen (vorig jaar werd de afwaardering van de obligatielening in UB Management geboekt).

### **Balans**

---

De rubriek "Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat" daalde van 1,813 mio EUR per 31/12/2006 naar 1,018 mio EUR per 31/12/2007 als gevolg van een afboeking van de participatie in Network Global Management.

De rubriek "Liquide middelen" is toegenomen tot 3,272 mio EUR.

Het "Eigen vermogen" is toegenomen tot 6,193 mio EUR.

De financiële verplichtingen op lange termijn betreffen de schulden bij La Troupette naar aanleiding van een vastgoedinvestering.

Per 31/12/2007 bevat de rubriek "Handelsschulden en overige schulden" onder andere het nog openstaande saldo van schulden aan aandeelhouders naar aanleiding van de kapitaalvermindering goedgekeurd in 2006.

## 5. PORTEFEUILLE

---

### Algemeen

---

De portefeuille van Beluga bestond per 31/12/2007 volledig uit *private equity* participaties (aandelen en leningen), met name in Network Global Management, La Troupette, IT-Partners, Lamifil, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge.

In de loop van het boekjaar 2007 werden de participaties in The Reference, Net Fund Europe, en United Brands gerealiseerd. Voor de realisaties van de participaties in The Reference (aandelen en leningen) en in UB Management (obligatielening) gaat het om afronding van in het vorig boekjaar aangekondigde overeenkomsten.

### Private equity investeringen

---

Per 31 december 2007 had Beluga investeringen in 7 niet-beursgenoteerde ondernemingen met een geraamde intrinsieke waarde van 2,868 mio EUR.

### NGM

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

Beluga investeerde eind 2006 2,4 mio EUR in NGM, bestaande uit 1,4 mio EUR in aandelen en 1 mio EUR in obligatielening. NGM werkt met deze middelen aan de verdere uitbouw van het netwerk van pompstations en *shops* onder een nieuw logo 'OPEN'. De aandelen werden overeenkomstig *fair market value* regels afgewaardeerd tot 0,9 mio EUR. De obligatielening wordt vanaf boekjaar 2008 geleidelijk aan afgelost door NGM.

### La Troupette

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

## 5. PORTEFEUILLE

---

### **IT Partners**

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

### **Overige investeringen**

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

### **Participaties gerealiseerd in 2007**

De investering in The Reference bestaande uit aandelen en leningen die in de cijfers van 2006 reeds werd opgenomen onder “af te stoten activa/passiva en bedrijfsactiviteiten” werd in de loop van 2007 overgenomen door Emakina.

De participatie in Net Fund Europe werd in 2007 volledig verkocht aan de hoofdaandeelhouders van NFE.

De obligatielening in UB Management, holding boven de winkelketen United Brands werd terugbetaald aan Beluga.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

Geachte aandeelhouders,

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

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

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 2006.

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

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

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

Er zijn in 2007 geen werkzaamheden op gebied van onderzoek en ontwikkeling uitgevoerd.

### **Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap ernstig kunnen beïnvloeden**

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

### **Gebruik financiële instrumenten**

Beluga maakt geen gebruik van financiële instrumenten die gepaard gaan met prijs-, krediet-, liquiditeits- of kasstroomrisico's die van materiële betekenis kunnen zijn voor de vennootschap. Beluga heeft in 2007 geen hedging transacties afgesloten.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

### Voornaamste risico's en onzekerheden

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

### Belangenconflictregering

Beluga heeft 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):

Te verwerken winstsaldo:		777.828
<i>te bestemmen winst van het boekjaar</i>	618.421	
<i>overgedragen winst van vorig boekjaar</i>	159.406	
Toevoeging aan het eigen vermogen:		30.921
Uitkering aan aandeelhouders:		136.699
<u>Over te dragen winst:</u>		610.208

### 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.

## 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

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

## 7. CORPORATE GOVERNANCE

---

### **Algemeen**

---

Beluga erkent het belang en de noodzaak van de algemene principes inzake behoorlijk bestuur of *corporate governance*. Beluga streeft ernaar de aanbevelingen inzake *corporate governance* van o.a. de CBFA en de Commissie Corporate Governance<sup>1</sup>, zo goed mogelijk op te volgen, rekening houdend met de grootte en activiteit van een bedrijf als Beluga.

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

### **Rapportering**

---

In het jaarverslag van Beluga wordt telkens een hoofdstuk voorzien waar uitgebreid en zo transparant mogelijk gerapporteerd wordt over *corporate 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.

### **Samenstelling van de Raad van bestuur**

---

Behoudens de wettelijke voorschriften en de statutaire bepalingen, zijn er geen bijzondere regels die de benoeming van bestuurders en de vernieuwing van hun mandaat beheersen. De algemene vergadering benoemt de bestuurders voor een periode van ten hoogste 6 jaar. Bestuursmandaten zijn hernieuwbaar. Er bestaat geen regel die een leeftijdsgrens oplegt voor de uitoefening van een bestuursmandaat.

De Raad van bestuur van Beluga bestaat per 31 december 2007 uit vier bestuurders die benoemd werden op 21 mei 2004 en twee bestuurders benoemd op augustus 2006. Drie van haar leden, waaronder de voorzitter, zijn onafhankelijke bestuurders.

---

<sup>1</sup> Belgische Corporate Governance Code ('code Lippens'), gepubliceerd op 4/12/2004

## 7. CORPORATE GOVERNANCE

---

### **Werking van de Raad van bestuur**

---

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

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

De Raad streeft ernaar om tenminste éénmaal per kwartaal te vergaderen. Wanneer de omstandigheden dit vereisen worden bijkomende vergaderingen belegd. In 2007 vergaderde de Raad vier maal. Buiten deze vergaderingen werden de bestuurders op regelmatige wijze op de hoogte gehouden omtrent de belangrijkste activiteiten en evoluties.

De werkzaamheden van de Raad gebeuren op basis van uitgebreide informatie-memoranda die de leden in staat stellen de evolutie en de resultaten van de verschillende investeringen, de in het kader van het dagelijks bestuur volbrachte taken en de evolutie van de resultaten te volgen en te controleren. De Raad stelt regelmatig de geschatte intrinsieke waarde van de vennootschap vast.

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

De mandaten van de bestuurders worden ten kosteloze titel uitgeoefend.

## 7. CORPORATE GOVERNANCE

---

### **Uitvoerend comité**

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

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

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

### **Andere comités**

Behoudens het Onafhankelijk Comité binnen de Raad, een uitvoerend comité en een vergoedingscomité, werden momenteel geen andere comités opgericht.

### **Dagelijks bestuur**

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

### **Beleid inzake belangenconflicten**

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.

Om de goede *coporate governance* van de vennootschap te garanderen, heeft de Raad beslist om de regels in het *corporate governance charter* van de vennootschap aan te passen zodanig dat situaties waarin een belangenconflict kan ontstaan, zoveel mogelijk op voorhand worden vermeden

## 7. CORPORATE GOVERNANCE

---

### **Belangenconflictprocedure**

Tijdens het boekjaar 2007 waren er geen transacties waarbij de toepassing van de belangenconflictprocedure beschreven in artikel 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen vereist was.

### **Beleid inzake resultaatbestemming**

Op de buitengewone algemene vergadering van 27 maart 2006 werd beslist om een kapitaalvermindering met een effectieve uitbetaling van 6,50 EUR per aandeel door te voeren.

Na deze kapitaaluitkering acht Beluga het aangewezen om in de eerste plaats een herinvesteringspolitiek te volgen met het oog op het maximaliseren van de aandeelhouderswaarde.

Vanaf dit boekjaar wordt er echter ook voor het eerst een dividend aan de aandeelhouders voorgesteld van 0,10 EUR per aandeel.<sup>1</sup>

### **Overeenkomsten tussen aandeelhouders**

De vennootschap heeft geen kennis van overeenkomsten tussen aandeelhouders.

---

<sup>1</sup> ter goedkeuring van de Algemene Vergadering van 16/05/2008

## 8. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Hierna worden de geconsolideerde balans en resultatenrekening van Beluga nv per 31 december 2007 weergegeven. Hierbij werd de meerderheidsdeelneming van Beluga nv in sa Distribution d'Eau de la Troupette (75%) in de consolidatiekring opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode. De deelneming in The Reference werd verkocht in augustus 2007. De resultaten van The Reference werden tot en met augustus 2007 opgenomen onder "af te stoten groep van activa/passiva en bedrijfsactiviteiten".

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen zal de volledige geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2007 met balans, resultatenrekening en toelichting, samen met het jaarverslag van de Raad van bestuur en het verslag van de commissaris binnen de opgelegde termijn worden openbaar gemaakt. Deze documenten zijn bovendien op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij de vennootschap.

### Geconsolideerde resultatenrekening (in '000 €)

	31/12/2007	31/12/2006
Resultaat Bedrijfsactiviteiten		
<b>Operationele opbrengsten</b>	<b>2.615</b>	<b>1.424</b>
Dividenden	0	1
Interesten	173	118
Meerwaarde op realisatie van investeringen	935	669
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.268	31
Omzet	235	304
Andere operationele opbrengsten	4	301
<b>Operationele kosten (-)</b>	<b>(1.158)</b>	<b>(1.738)</b>
Verliezen op realisatie van investeringen	0	(187)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	(531)	(1.277)
Aankoop goederen en diverse diensten	(227)	(191)
Afschrijving op materiële vaste activa	(78)	(81)
Voorzieningen	(320)	
Andere operationele kosten	(2)	(2)
<b>Operationeel resultaat winst (verlies)</b>	<b>1.456</b>	<b>(315)</b>
Financiële inkomsten	7	3
Financiële kosten (-)	(74)	(43)
<b>Resultaat voor belastingen, winst (verlies)</b>	<b>1.390</b>	<b>(355)</b>
Belastingen (-)	(13)	(26)
<b>Netto resultaat winst (verlies) van de periode</b>	<b>1.377</b>	<b>(381)</b>
<b>Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>6</b>	<b>(623)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>1.383</b>	<b>(1.004)</b>
<b>Waarvan:</b>		
Minderheidsbelangen	16	24
<b>Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij</b>	<b>1.366</b>	<b>(1.028)</b>
<b>WINST (VERLIES) PER AANDEEL UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN EN BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)</b>		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	1,00	(0,75)
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel	1,00	(0,75)
<b>WINST (VERLIES) PER AANDEEL UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)</b>		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	1,00	(0,30)
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel	1,00	(0,30)

## 9. GECONSOLIDEERDE BALANS

### Geconsolideerde balans na resultaatverwerking (in '000 €)

	31/12/2007	31/12/2006
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>4.667</b>	<b>5.353</b>
Materiële vaste activa	2.461	2.540
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.205	1.813
Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	1.000	1.000
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>3.828</b>	<b>1.350</b>
Belastingsvorderingen	16	57
Handelsvorderingen en overige vorderingen	517	1
Liquide middelen	3.272	1.291
Overige vlottende activa	23	1
Af te stoten Groep van Activa	0	3.425
<b>TOTALE ACTIVA</b>	<b>8.495</b>	<b>10.128</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>6.193</b>	<b>4.947</b>
Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij	5.948	4.719
Geplaatst kapitaal	4.589	4.589
Overgedragen winsten (verliezen)	1.359	130
Minderheidsbelangen	245	228
<b>VERPLICHTINGEN</b>	<b>2.302</b>	<b>1.914</b>
<i>Langlopende verplichtingen</i>	<i>1.736</i>	<i>1.545</i>
Voorzieningen	320	0
Uitgestelde belastingverplichtingen	241	248
Financiële verplichtingen	1.175	1.297
<i>Kortlopende verplichtingen</i>	<i>566</i>	<i>369</i>
Financiële verplichtingen	122	116
Handelsschulden en overige schulden	221	172
Belastingsverplichtingen	20	15
Overige verplichtingen	203	66
Passiva direct verbonden met af te stoten groep van activa	0	3.267
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>8.495</b>	<b>10.128</b>

## 10. MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Kapitaal	Reserves	Ingehouden winsten (overgedragen verliezen)	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen vermogens- instrumenten van de moeder- maatschappij	Minderheids- belang
<b>31 december 2005</b>	21.133	489	(6.765)	14.858	14.654	204
1. Kapitaalsvermindering (-)	(16.523)	0	7.637	(8.886)	(8.886)	
2. Winst (verlies) van het boekjaar		0	(1.004)	(1.004)	(1.028)	24
3. Kosten kapitaalvermindering	(21)	0		(21)	(21)	
<b>31 december 2006</b>	4.589	489	(132)	4.947	4.719	228
1. Winst (verlies) van het boekjaar		0	1.383	1.383	1.366	16
2. Dividend		0	(137)	(137)	(137)	
<b>31 december 2007</b>	4.589	489	1.114	6.193	5.948	244

## 11. KASSTROOMOVERZICHT

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	1.291	6.109
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)	1.334	959
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	(150)	(224)
<b>1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie (1.1. + 1.2. - 1.3)</b>	<b>1.335</b>	<b>959</b>
<b>1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>447</b>	<b>(856)</b>
1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar (lijn 17 van de winst- en verliesrekening)	1.366	(1.004)
1.1.2 Rentelasten	121	56
1.1.3 Ontvangen rente (-)	(173)	(3)
1.1.4 Winstbelastingen	16	26
1.1.5 Overige toename (afname) om te komen tot de winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	(884)	69
<b>1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>	<b>(360)</b>	<b>1.681</b>
1.2.1 Afschrijvingen	97	109
1.2.2 (Terugname van) bijzondere waardeverminderingen	(738)	37
1.2.3 Niet-gerealiseerde winst (verlies) op wisselkoersverschillen (-)		
1.2.4 Niet-gerealiseerde winst (verlies) op reële waarde (-)	0	1.246
1.2.5 Toename (afname) in voorzieningen	281	282
1.2.6 Toename (afname) in uitgestelde posten		7
1.2.7 Overige aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
<b>1.3 Toename (afname) in werkkapitaal</b>	<b>1.247</b>	<b>133</b>
1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	98	(155)
1.3.2 Toename (afname) in financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden	1.433	
1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)	(90)	354
1.3.4 Toename (afname) in belastingsschulden en vorderingen (-)	(51)	(108)
1.3.5 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)	(142)	43
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4+5+6+7+8)	877	1.721
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	(14)	(18)
<b>1. Aankopen (-) / overdrachten (+)</b>	<b>877</b>	<b>2.608</b>
1.1 Betalingen / ontvangsten om niet-financiële vaste activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	0	(27)
1.2 Betalingen / ontvangsten om dochterondernemingen te verwerven (-) / over te dragen (+), na aftrek van bestaande liquide middelen	834	(20)
1.3 Betalingen / ontvangsten om financiële activa gewaardeerd aan reële waarde te verwerven (-) / over te dragen (+)	52	2.647
1.4 Betalingen / ontvangsten om andere activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	(9)	8
<b>2. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten</b>	<b>0</b>	<b>(888)</b>
IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)	(230)	(7.497)
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	267	(118)
<b>1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen</b>	<b>0</b>	<b>1.533</b>
1.1 Ontvangsten uit de uitgifte van andere financiële verplichtingen		1.533
<b>2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen (-)</b>	<b>(282)</b>	<b>(8.908)</b>
2.1 Kapitaalvermindering (-)	0	(8.908)
2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)	(282)	
<b>3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)</b>	<b>(121)</b>	<b>(56)</b>
<b>4. Andere kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten</b>	<b>173</b>	<b>(66)</b>
V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)	1.981	(4.818)
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	103	(360)
VI. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS (I + V)	3.272	1.291

## 12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### **1. Algemene informatie**

### **2. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels**

#### 2.1 Basis voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten van Beluga nv per 31/12/2007 werden opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS) gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB), en de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), voor zover de Europese Commissie die standaarden en interpretaties heeft bekrachtigd.

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

Voor het boekjaar 2006 en tot op moment van verkoop werd de deelneming in The Reference opgenomen onder "af te stoten groep van activa/passiva en bedrijfsactiviteiten".

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten over boekjaar 2007 werden opgesteld volgens dezelfde boekhoudprincipes en met dezelfde berekeningsmethoden als in boekjaar 2006. De *private equity* participaties werden gewaardeerd aan '*fair value*'.

De groep heeft ervoor gekozen om IFRS standaarden of interpretaties die pas van toepassing worden na 31 december 2007, niet vervroegd toe te passen. Er wordt geen materiële impact verwacht van deze wijzigingen als ze voor de eerste keer worden toegepast.

## 12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### 2.2 Interest inkomsten en uitgaven

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

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

### 2.3 Materiële vaste activa

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

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

### 2.4 Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat

Deze uitgave bestaat uit twee subcategorieën: financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en deze die bij de eerste opname door de entiteit aangemaakt werden als financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden worden verworven met de intentie om deze op korte termijn te verhandelen.

## 12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

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

Winsten en verliezen die voortvloeien uit de wijzigingen in de reële waarde van de "financiële activa aangehouden aan reële waarde uit de resultatenrekening" worden opgenomen in de resultatenrekening in de periode waarin zij ontstaan.

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

### 2.5 Vorderingen

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

Overige vorderingen bevat leningen, vaak op korte termijn, aan ondernemingen die niet tot de investeringsportefeuille behoren. Deze vorderingen worden opgenomen aan nominale waarde, desgevallend verminderd met de gepaste waardevermindering voor oninbare of onzekere vorderingen.

### 2.6 Inschatting van de reële waarde van financiële activa

De reële waarde van financiële instrumenten die verhandeld worden op een actieve markt zijn gebaseerd op beurskoersen op balansdatum. De beurskoers die voor Beluga gehanteerd wordt voor financiële activa is de biedkoers.

De reële waarde van financiële activa die niet verhandeld worden op een actieve markt wordt bepaald aan de hand van specifieke waarderingstechnieken. Beluga hanteert hierbij voornamelijk de EVCA<sup>1</sup> waarderingprincipes. Het betreft vaak de waarderingen van vergelijkbare "*at arm's length*" transacties.

---

<sup>1</sup> European Venture Capital and Private Equity Association

## 12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### 2.7 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit zichtrekeningen, deposito's en andere bijzondere liquide activa.

### 2.8 Voorzieningen

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

### 2.9 Belastingen

Actuele belastingverplichtingen (-vorderingen) voor de lopende en voorgaande perioden moeten worden gewaardeerd tegen het bedrag dat naar verwachting zal worden betaald aan (teruggevorderd van) de belastingautoriteiten, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen moeten worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum.

De waardering van uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen moet de fiscale gevolgen weerspiegelen die zouden voortvloeien uit de wijze waarop de entiteit op de balansdatum de boekwaarde van haar activa en verplichtingen verwacht te realiseren of af te wikkelen.

Beluga heeft fiscaal overdraagbare verliezen ten bedrage van EUR 3.648('000) waarvoor geen actieve belastingslatentie in de balans werd opgenomen.

Deze belastingvordering werd niet opgenomen omdat het onvoldoende waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst bereikbaar zal zijn waarmee de niet-gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend.

## 12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### 2.10 Handelsschulden

Handelsschulden zijn niet interestdragend en worden opgenomen aan nominale waarde.

### 2.11 Af te stoten groep van activa/passiva en bedrijfsactiviteiten

In de loop van 2006 heeft de Raad van Bestuur formeel beslist haar “webagency” activiteiten af te stoten en de participatie in The Reference te verkopen. Om die reden is IFRS 5 toegepast. In augustus 2007 werd de verkoop van de aandelen van The Reference definitief afgerond en werd de participatie gedeconsolideerd.

De verschillende elementen van de activa en passiva van vorig boekjaar met betrekking tot The Reference NV die in de consolidatie zijn opgenomen, worden dan ook gepresenteerd op een aparte lijn van de balans “Vaste activa aangehouden voor verkoop” (actief) en “Verplichtingen die rechtstreeks verband houden met vaste activa aangehouden voor verkoop” (passief).

In de resultatenrekening wordt het resultaat van The Reference, na consolidatie, gepresenteerd op een afzonderlijke rekening “Resultaat van de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten”. Het betreft een bedrag van 5.612 voor dit boekjaar en -623.189 tijdens vorig boekjaar.

## **3. Beleid inzake risicobeheer**

### 3.1 Strategie en de aanwending van financiële instrumenten

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

### 3.2 Marktprijs risico

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

## 12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

Beluga tracht bij elke investering haar marktprijsrisico voldoende af te wegen door een grondige *due diligence* van de activiteiten en de performanties van de mogelijke nieuwe investering. In geval van “*exits*” beschikt Beluga binnen haar directiecomité over voldoende “*corporate finance*” kennis om de prijszetting professioneel te beoordelen.

### 3.3 Rente risico

De meeste financiële activa en passiva van Beluga zijn niet-interestdragend en bijgevolg is de maatschappij niet significant blootgesteld aan de volatiliteit van de markt rentevoeten. Overtollige liquide middelen worden belegd in deposito's met korte termijn rentevoeten.

### 3.4 Kredietrisico

Het kredietrisico van Beluga is beperkt tot minder dan 20% van het balanstotaal, zijnde “de leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille”, alsook eventuele leningen aan andere ondernemingen. Beluga volgt dit risico zeer nauw op in het kader van het beheer van haar totale investeringsportefeuille. Voor specifieke kredietrisico's worden desgevallend aangepaste waardeverminderingen genomen.

### 3.5 Liquiditeitsrisico

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

## 12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

---

### 4. Belangrijkste gronden van schattingsonzekerheden en veronderstellingen in toepassing van de waarderingsregels

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

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

### 5. Interest inkomsten

	Boekjaar	Vorig boekjaar
Liquide middelen	60	115
Interesten uit leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	112	3
Totaal	172	118

## 12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 6. Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening

	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aangehouden voor handelsdoeleinden		
- beursgenoteerde aandelen aangehouden voor handelsdoeleinden	0	2
<b>Totaal aangehouden voor handelsdoeleinden</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

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

- niet-beursgenoteerde aandelen	1.205	1.812
<b>Totaal bij eerste opname door de entiteit aangemerkt als financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening</b>	<b>1.205</b>	<b>1.812</b>

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

	<b>1.205</b>	<b>1.813</b>
--	--------------	--------------

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

- gerealiseerde winsten	935	669
- gerealiseerde verliezen	0	(187)
- niet-gerealiseerde winsten	1.268	31
- niet-gerealiseerde verliezen	(531)	(1.277)
<b>Totaal</b>	<b>1.672</b>	<b>(764)</b>

### 7. Gesegmenteerde informatie

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

## 12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 8. Aankopen goederen en diverse diensten

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Huur gebouwen	11	11
Managementvergoedingen (incl bestuurdersvergoedingen)	100	95
Overige	116	85
<b>Totaal</b>	<b>227</b>	<b>191</b>

### 9. Financiële resultaten buiten de bedrijfsactiviteiten

Financiële inkomsten	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Interesten uit vlottende activa	7	3
	7	3

Financiële kosten	Boekjaar	Boekjaar
Interesten m.b.t. schulden	69	32
Andere financiële kosten	5	11
	74	43

### 10. Verkoop van dochterondernemingen

In augustus 2007 verkocht Beluga haar belang in The Reference. Deze dochteronderneming werd gedeconsolideerd vanaf dat moment. In de jaarrekening van 31 december 2006 werd deze dochteronderneming reeds behandeld overeenkomstig IFRS 5 als 'af te stoten bedrijfsactiviteiten'. De netto activa op het moment van deconsolidatie worden hierna opgenomen. De meerwaarde op de verkoop bedroeg EUR 883 ('000) als volgt:

## 12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

<b>I. VASTE ACTIVA</b>	<b>1.381</b>
1 Goodwill en andere immateriële vaste activa	1.340
2 Materiële vaste activa	18
3 Overige financiële vaste activa	23
<b>II. VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>1.839</b>
4 Voorraden	822,25
5 Belastingvorderingen	
6 Handelsvorderingen en overige vorderingen	980
7 Liquide middelen	12
8 Overige vlottende activa	25
<b>TOTALE ACTIVA</b>	<b>3.219</b>
<b>I. LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	<b>119</b>
1 Voorzieningen	119
<b>II. KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	<b>3.137</b>
2 Financiële verplichtingen	882
3 Handelsschulden en overige schulden	554
4 Belastingverplichtingen	71
5 Overige verplichtingen	1.630
<b>TOTALE VERPLICHTINGEN</b>	<b>3.256</b>
<b>NETTO VERPLICHTINGEN</b>	<b>36</b>
<b>TRANSACTIEPRIJS BETAALD IN LIQUIDE MIDDELEN</b>	<b>846</b>
<b>WINST OP DE TRANSACTIE</b>	<b>883</b>
<b>ONTVANGEN GELDMIDDELEN NA AFTREK VAN LIQUIDE MIDDELEN</b>	<b>834</b>

De opbrengsten en kosten van de laatste periodes zijn als volgt:

	8 maanden	Vorig boekjaar
Opbrengsten	2.552	3.696
Kosten	2.546	4.319
Resultaat voor belastingen	6	(623)
Netto resultaat	6	(623)

## 12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 11. Belastingen

	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>I. WINSTBELASTINGEN</b>	<b>13</b>	<b>26</b>
<b>1. Actuele belastingen, netto</b>	<b>20</b>	<b>1</b>
1.1 Belastingen op het resultaat van het boekjaar	0	0
1.2 Belastingvoordeel uit voorheen niet-belasting-vorderingen aangewend om de actuele belastinglasten te reduceren (-)	0	0
1.3 Aanpassingen aan belastingen van voorgaande periode	0	0
1.4 Overige actuele belastingen	20	1
<b>2. Uitgestelde belastingen, netto</b>	<b>(7)</b>	<b>25</b>
2.1 M.b.t. de herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	0	0
2.2 M.b.t. wijzigingen in belastingtarieven of nieuwe belastingen	0	0
2.3 Belastingvoordeel uit voorheen niet-belastingsvorderingen aangewend om de uitgestelde belastingen te reduceren (-)	0	0
2.4 Uitgestelde belastingen uit (terugboeking van) afschrijving van uitgestelde belastingsvordering n.a.v. bruikbaarheidsbeoordeling		
2.5 Overige uitgestelde belastingen	(7)	25
<b>3. Belastinglasten (-baten) m.b.t. wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving en fouten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Impact van wijzigingen in de fiscale status van de onderneming of haar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

	Boekjaar		Vorig boekjaar	
		%		%
<b>II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF</b>				
<b>1. Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief</b>	<b>472</b>		<b>0</b>	
1.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)	1.390		(355)	
1.2 Toepasselijk belastingtarief	472	33,99%	0	33,99%
<b>2. Impact van tarieven in andere rechtsgebieden</b>				
<b>3. Impact van niet-belastbare inkomsten</b>	<b>(446)</b>			
<b>4. Impact van niet-afrekbare kosten</b>	<b>1</b>		<b>1</b>	
<b>5. Impact van teruggenomen (aangewende) fiscale verliezen</b>			<b>(4)</b>	
<b>6. Impact van wijzigingen in de belastingtarieven</b>				
<b>7. Impact van over- of onderschattingen voor voorgaande perioden</b>				
<b>8. Overige toename (afname)</b>	<b>(15)</b>		<b>29</b>	
<b>9. Belasting op basis van het effectief belastingtarief</b>	<b>13</b>		<b>26</b>	
9.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)	1.390		(355)	
9.2 Effectief belastingtarief	13	0,90%	26	

### 12. Winst per aandeel

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

De berekening is gebaseerd op volgende gegevens:

Netto resultaten:

Netto resultaten van de groep:

Gewogen gemiddelde aantal aandelen:

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Netto resultaten:	1.382	(1.004)
Netto resultaten van de groep:	1.366	(1.028)
Gewogen gemiddelde aantal aandelen:	1.366.990	1.366.990

Winst / (verlies) per aandeel (in EUR):

Winst / (verlies) per aandeel van de groep (in EUR):

Winst / (verlies) per aandeel (in EUR):	1,01	(0,73)
Winst / (verlies) per aandeel van de groep (in EUR):	1,00	(0,75)

## 12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 13. Materiële vaste activa

	Terreinen gebouwen	Inrichting toebehore	TOTAA
<b>I. BEWEGINGEN IN MATERIËLE VASTE ACTIVA</b>			
<b>1. Materiële vaste activa,</b>	<b>2.539</b>	<b>1</b>	<b>2.540</b>
1.1 Brutobedrag	2.695	25	2.720
1.2 Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	(156)	(24)	(180)
1.3 Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen (-)			
2. Investerings			
3. Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties			
4. Overdrachten (-)			
5. Overboekingen naar vaste activa en groepen af te stoten activa aangehouden voor verkoop (-)			
6. Overboekingen van (naar) andere posten			
7. Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)			
8. Afschrijvingen (-)	(78)	(1)	(79)
9. Toename (afname) door herwaarderingen opgenomen in het eigen vermogen			
10. Bijzondere waardervermindingsverliezen (opgenomen) teruggenomen in het eigen vermogen			
11. Toename (afname) door herwaarderingen opgenomen in de winst- en verliesrekening			
12. Bijzondere waardevermindingsverliezen (opgenomen) teruggenomen in de winst- en verliesrekening			
13. Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen			
14. Overige toename (afname)			
15. Materieel vast actief met betrekking tot af te stoten bedrijfsactiviteiten			
<b>16. Materiële vaste activa,</b>	<b>2.461</b>	<b>(0)</b>	<b>2.461</b>
16.1 Brutobedrag	2.695	25	2.720
16.2 Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	(234)	(25)	(259)
16.3 Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen (-)			

### 14. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille

In 2006 werd er een achtergestelde lening van 1.000 (000) toegekend aan Network Global Management. Deze lening is interestdragend en loopt tot december 2011. De lening voorziet trimestriële terugbetalingen vanaf 2008.

## 12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 15. Vlottende activa

	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>I. BELASTINGSVORDERINGEN</b>	<b>16</b>	<b>57</b>
1. BTW	6	2
2. Winstbelasting	10	55
<b>II. VORDERINGEN, NETTO, VLOTTEND</b>	<b>533</b>	<b>1</b>
1. handelsvorderingen, bruto, vlottend	1	1
2. Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze vorderingen, vlottend (-)	0	0
3. Overige vorderingen	516	0
<b>III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>	<b>3.272</b>	<b>1.291</b>
1. Geld in kas	0	1
2. Banksaldi	277	958
3. Korte- termijndeposito's	2.695	332
4. Overige geldmiddelen en kasequivalenten	300	
<b>IV. OVERIGE VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>23</b>	<b>1</b>

Overige vorderingen bevat leningen (EUR 512('000)) aan ondernemingen die voordien tot de investeringsportefeuille behoorden. Deze leningen werden na jaareinde terugbetaald.

De overige geldmiddelen en kasequivalenten (EUR 300('000)) bestaat uit liquide middelen die bezwaard zijn met een pandstelling in het kader van de verkoop van de aandelen van The Reference.

## 12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 16. Eigen vermogen

Gewone aandelen (eenheden)	Preferente aandelen (eenheden)	TOTAAL (eenheden)
----------------------------	--------------------------------	-------------------

#### I. BEWEGINGEN IN HET AANTAL AANDELEN

	1.366.990	0	1.366.990
1. Aantal aandelen, beginsaldo			
2. Aantal uitgegeven aandelen			
3. Aantal ingetrokken of verminderde, gewone aandelen (-)			
4. Aantal afgekochte, geconverteerde of verminderde, preferente aandelen (-)			
5. Overige toename (afname)			
6. Aantal aandelen, eindsaldo	1.366.990	0	1.366.990

#### II. OVERIGE INFORMATIE

1. Nominale waarde van de aandelen			
2. Aantal aandelen in bezit van de onderneming of verwante partijen	675.994		675.994
3. Interim-dividenden betaald tijdens het boekjaar			

De raad van bestuur is gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal te verhogen op de data en tegen de voorwaarden die hij zal vaststellen, in één of meerdere keren, ten belope van vier miljoen euro (EUR 4.000.000).

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

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

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

## 12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

### 17. Voorzieningen

	Voorzieningen voor risico's en kosten
Voorzieningen, beginsaldo	0
Additionele voorzieningen	320
Voorzieningen, eindsaldo	320

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.

### 18. Uitgestelde belastingen

	Boekjaar			Vorig boekjaar		
	Activa	Verplichtingen	NETTO	Activa	Verplichtingen	NETTO
I. UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN OPGENOMEN IN DE BALANS		(241)	(241)		(248)	
Fiscaal verrekenbare tegoeden		(241)	(241)		(248)	(248)
II. NIET-OPGENOMEN UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN	1.241		1.241	2.914		2.914

### 19. Controle van de jaarrekening

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

	Boekjaar	Vorig boekjaar
Revisorale opdracht Beluga NV	5.432	2.000
Andere opdrachten buiten revisorale opdracht	720	669

### 20. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

## 13. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

---

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

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.

## 13. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

---

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<sup>o</sup>, Bedrijfsrevisoren  
Commissaris vertegenwoordigd door haar aansprakelijk vennoot  
Geert Van Peteghem  
Ninovesteenweg 190 bus 1, 9320 EREMBODEGEM ( AALST )

## 13. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

---

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

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

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

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007, opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van 8.495.000 EUR en waarvan de winst- en verliesrekening afsluit met een geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar van 1.366.000 EUR.

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

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

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

## 13. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

---

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

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2007 een getrouw beeld van de financiële positie, van de financiële prestaties, en van de kasstromen van het geconsolideerd geheel, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

### **Bijkomende vermeldingen en inlichtingen**

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

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

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

Opgesteld te Aalst op 2 mei 2008,

BVBA Moens, Van Peteghem & C<sup>o</sup>; Bedrijfsrevisoren  
Commissaris vertegenwoordigd door haar aansprakelijk vennoot  
Geert Van Peteghem  
Ninovesteenweg 190 bus 1, 9320 EREMBODEGEM ( AALST )

## 14. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

---

De niet-geconsolideerde jaarrekening van Beluga NV per 31 december 2007, wordt hierna op verkorte wijze weergegeven.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen zal de volledige jaarrekening per 31 december 2007 met balans, resultatenrekening en toelichting, samen met het jaarverslag van de Raad van bestuur en het verslag van de commissaris binnen de opgelegde termijn worden openbaar gemaakt. Deze documenten zijn bovendien op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij de vennootschap.

De commissaris heeft de niet-geconsolideerde jaarrekening van Beluga NV per 31 december 2007 zonder voorbehoud goedgekeurd.

## 14. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### Balans na winstverdeling (in '000 €)

	31/12/2007	31/12/2006
<i>VASTE ACTIVA</i>	155	155
<b>III. MATERIELE VASTE ACTIVA</b>	1	1
A. TERREINEN EN GEBOUWEN		
C. MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	1	1
<b>IV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA</b>	154	154
<b>A. VERBONDEN ONDERNEMINGEN</b>	154	154
1. DEELNEMEINGEN	154	154
2. VORDERINGEN		
<i>VLOTTENDE ACTIVA</i>	5.814	4.845
<b>VII. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR</b>	18	57
A. HANDELSVORDERINGEN		
B. OVERIGE VORDERINGEN	18	57
<b>VIII. GELDBELEGGINGEN</b>	5.213	3.970
B. OVERIGE BELEGGINGEN	5.213	3.970
<b>IX. LIQUIDE MIDDELEN</b>	561	818
<b>X. OVERLOPENDE REKENINGEN</b>	22	0
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>5.970</b>	<b>5.001</b>
	31/12/2007	31/12/2006
<i>EIGEN VERMOGEN</i>	5.302	4.821
<b>I. KAPITAAL</b>	4.610	4.610
A. GEPLAATST KAPITAAL	4.610	4.610
<b>IV. RESERVES</b>	82	51
A. WETTELIJKE RESERVE	72	41
D. BESCHIKBARE RESERVES	10	10
<b>V. OVERGEDRAGEN WINST</b>	610	160
<b>VI. KAPITAALSUBSIDIES EN VOORZIENINGEN</b>	320	
A. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	320	
4. OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN		
<i>VREEMD VERMOGEN</i>	347	180
<b>IX. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR</b>	347	180
C. HANDELSCHULDEN	21	4
E. SCHULDEN M.B.T. BELAST., BEZOL. EN SOC. LASTEN	0	9
F. OVERIGE SCHULDEN	326	167
<b>X. OVERLOPENDE REKENINGEN</b>		
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>5.970</b>	<b>5.001</b>

## 14. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### Resultatenrekening (in €)

	31/12/2007	31/12/2006
<b>I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>4</b>	
A. OMZET		
D. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	4	
<b>II. BEDRIJFSKOSTEN</b>	<b>(535)</b>	<b>(199)</b>
B. DIENSTEN EN DIVERSEN	-214	(198)
D. AFSCHRIJVINGEN OP OPRICHT., VASTE ACTIVA	(1)	(0)
F. VOORZIENINGEN RISICO'S EN KOSTEN	-320	
G. ANDERE BEDRIJFSKOSTEN	(1)	(1)
<b>IV. FINANCIËLE OPBRENGSTEN</b>	<b>226</b>	<b>788</b>
A. OPBRENGSTEN UIT FINANCIËLE VASTE ACTIVA	0	53
B. OPBRENGSTEN UIT VLOTTENDE ACTIVA	172	241
C. ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN	54	494
<b>V. FINANCIËLE KOSTEN</b>	<b>923</b>	<b>(1.355)</b>
A. KOSTEN VAN SCHULDEN	(0)	(0)
B. WAARDEVERMINDERING, ANDERE DAN ILE,	1.551	620
C. ANDERE FINANCIËLE KOSTEN	-628	(1.975)
<b>VIII. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN</b>	<b>0</b>	<b>322</b>
D. MEERWAARDEN BIJ DE REALISATIE VAN VASTE ACTIVA	0	322
<b>VIII. UITZONDERLIJKE KOSTEN</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>
D. MINDERWAARDEN BIJ DE REALISATIE VAN VASTE ACTIVA	(0)	(0)
<b>X. BELASTINGEN OP RESULTAAT</b>		
A. BELASTINGEN		
<b>WINST/(VERLIES) VAN DE PERIODE</b>	<b>618</b>	<b>(444)</b>

## 15. REALIA

---

### **Contactgegevens**

---

Beluga nv  
Assesteenweg 65  
1740 Ternat  
RPR 0401765981  
BTW BE 401.765.981

Contactpersoon: Bruno Lippens (BL Consulting), algemeen directeur

Tel: 02/462.61.15  
Fax: 02/462.61.41  
E-mail: [info@belugainvest.com](mailto:info@belugainvest.com)  
Website: [www.belugainvest.com](http://www.belugainvest.com)

### **Kapitaal en aandelen**

---

4.610.247,39 EUR geplaatst kapitaal  
4.000.000,00 EUR toegestaan kapitaal

1.366.990 gewone aandelen  
1.300.000 VV/PR strips

### **Beursnotering**

---

NYSE Euronext Brussel (dubbele fixing), ISIN BE0003723377

### **Financiële agenda**

---

Algemene vergadering boekjaar 2007:	16/05/2008
Bekendmaking halfjaarresultaten 2008:	29/08/2008
Bekendmaking resultaten 2008:	27/02/2009
Algemene vergadering boekjaar 2008:	15/05/2009