

INHOUD

1. Profiel	2
2. Kerncijfers	3
3. Bestuur, management en toezicht	4
4. Bespreking van de geconsolideerde cijfers	5
5. Portefeuille	6
6. Verslag van de Raad van bestuur	8
7. Corporate governance	11
8. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	16
9. Geconsolideerde balans	17
10. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	18
11. Kasstroomoverzicht	19
12. Toelichtingen bij de financiële staten	20
13. Verslag van de commissaris	39
14. Niet-geconsolideerde jaarrekening	43
15. Realia	46

1. PROFIEL

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

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

Beluga is genoteerd op NYSE Euronext Brussel, dubbele fixing.

2. KERNCIJFERS

	2007	2008
Geconsolideerde balans en resultaten (in '000 €)		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	5.948	6.389
Balanstotaal	8.495	8.433
Operationeel resultaat	1.456	542
Financieel resultaat	(67)	(55)
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	1.366	440
Nettoresultaat	1.383	463
 Beurskapitalisatie (in '000 €) per jaareinde		
Beurskapitalisatie	4.183	4.101
 Gegevens per aandeel ^{1/}		
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep) (in €)	1,00	0,32
Beurskoers (in €)	3,06	3,00
Eigen Vermogenswaarde (in €)	4,35	4,57
Disagio (in %)	(29,7)	(34,4)

^{1/}1.366.990 aandelen per jaareinde

3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

Raad van bestuur

Michel Balieus, onafhankelijk bestuurder
Dirk Geerinckx, onafhankelijk bestuurder, voorzitter
Serge Stroïnovsky, onafhankelijk bestuurder
Geert Van Cauwenberge, bestuurder ¹
Joost Van Cauwenberge, bestuurder ¹
Philippe Weill, bestuurder

BL Consulting (Bruno Lippens), secretaris

Onafhankelijk comité

Michel Balieus
Dirk Geerinckx
Serge Stroïnovsky

Audit comité

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

Dagelijks bestuur

BL Consulting bvba, vertegenwoordigd door Bruno Lippens, algemeen directeur

Commissaris

TCLM-Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Patricia Kindt

Externe accountant

VMB Accountants & Belastingconsulenten bvba

¹ tot de Algemene Vergadering van 15/05/2009

4. BESPREKING VAN DE GECONSOLIDEERDE CIJFERS

Resultaten

Beluga realiseerde over het boekjaar 2008 een geconsolideerde netto winst van 0,440 mio EUR of 0,32 EUR per aandeel.

De operationele opbrengsten over 2008 zijn met 78,7% gedaald ten opzichte van het voorgaande boekjaar 2007. Enerzijds stegen de omzet en de ontvangen interesten; anderzijds daalden de gerealiseerde meerwaarden, de niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa (in voorgaand boekjaar werd een terugname van afschrijving op de obligaties van de voormalige participatie UB Management geboekt) en de andere operationele opbrengsten.

De operationele kosten zijn in 2008 sterk gedaald ten opzichte van het boekjaar 2007 voornamelijk door de daling van de niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa (in het voorgaande boekjaar werd een afwaardering op de aandelen NGM geboekt) en de terugname van een voorziening (gerelateerd aan een toegestane waarborg voor een krediet van de voormalige participatie The Reference). De aankopen van goederen en diverse diensten daalden met 3,5%.

Balans

De “Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat” daalden van 1,205 mio EUR per 31/12/2007 tot 1,178 mio EUR per 31/12/2008 en bestond uit aandelen in de *private equity* participaties Network Global Management, IT-Partners, Lamifil, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge. Beluga had per 31/12/2008 geen aandelen meer in beursgenoteerde ondernemingen.

De liquide middelen zijn verder toegenomen tot 3,903 mio EUR. Deze bestaan volledig uit euro's aangehouden op zicht- of termijnrekeningen bij Belgische financiële instellingen.

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

De financiële verplichtingen op lange termijn van 1,074 mio EUR betreffen de financiële schulden bij La Troupette.

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

5. PORTEFEUILLE

Algemeen

De portefeuille van Beluga bestond per 31/12/2008 volledig uit *private equity* participaties (aandelen en/of leningen), met name in Network Global Management, La Troupette, IT-Partners, Lamifil, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge.

In het kader van de verkoop van de participatie in The Reference werden door Beluga de gebruikelijke verklaringen en waarborgen gegeven, waarvan tot op heden nog geen uitwinning bekend was.

Private equity investeringen

Per 31 december 2008 had Beluga investeringen in 7 niet-beursgenoteerde ondernemingen met een geraamde intrinsieke waarde van 2,839 mio EUR.

NGM

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

Beluga investeerde eind 2006 2,4 mio EUR in NGM, bestaande uit 1,4 mio EUR in aandelen en 1 mio EUR in een obligatielening. NGM werkt met deze middelen aan de verdere uitbouw van het netwerk van pompstations en *shops* onder een nieuw logo ‘OPEN’. De aandelen werden in 2007 overeenkomstig *fair market value* regels afgewaardeerd tot 0,9 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.

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 2008 voor te leggen.

Commentaar op de jaarrekening

Beluga heeft het boekjaar 2008 afgesloten met een te bestemmen winst over het boekjaar van 371.988 EUR of 0,24 EUR per aandeel, ten opzichte van een te bestemmen winst van 618.421 EUR over het boekjaar 2007.

Deze daling van het resultaat ten opzichte van vorig boekjaar is hoofdzakelijk te wijten aan een daling van het financieel resultaat.

Er werd in 2008 geen omzet geboekt. De bedrijfskosten daalden van 535.241 EUR in 2007 naar -97.671 EUR, voornamelijk door de terugname van een in 2007 aangelegde provisie van 300.000 EUR in 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. Daarnaast daalden ook de kosten voor diensten en diversen tot 201.280 EUR in 2008 ten op zichte van 214.127 EUR in 2007.

De financiële kosten stegen in 2008, doordat in 2007 nog een terugname van een waardevermindering van 1,238 mio EUR op de obligatielening aan UB Management werd geboekt.

De investeringsstrategie van Beluga was in 2008 gericht op het actief beheren en ondersteunen van de voornaamste participaties. Geen nieuwe investeringen werden genomen tijdens het boekjaar.

Beluga heeft in 2008 net als in voorgaande boekjaren het principe van de voorzichtigheid gehanteerd in het kader van de *fair value* waardering van de *private equity* participaties.

De "overige schulden" bevat o.a. het nog openstaande saldo van schulden aan aandeelhouders naar aanleiding van de kapitaalvermindering van 2006 en het dividend over het boekjaar 2007.

De solvabiliteit van Beluga is gestegen tot 93,9% van het balanstotaal per 31 december 2008.

6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Gebeurtenissen na balansdatum

Tot 2.04.2009 hebben zich verder geen materiële gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

Er zijn in 2008 geen werkzaamheden op het 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 2008 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.

Belangenconflictregering

Beluga heeft over het boekjaar 2008 geen transacties uitgevoerd waarbij de toepassing van de belangenconflictprocedure beschreven in artikel 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen of de samenkomst van het Onafhankelijk Comité vereist was.

6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Voorgestelde resultaatverwerking

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

Te verwerken winstsaldo:	982.195,88
<i>te bestemmen winst van het boekjaar</i>	<i>371.988,34</i>
<i>overgedragen winst van vorig boekjaar</i>	<i>610.207,54</i>
Toevoeging aan het eigen vermogen:	19.000,00
Uitkering aan aandeelhouders	136.699,00
<u>Over te dragen winst:</u>	826.496,88

Vooruitzichten

Beluga zal ook in 2009 verder werken om aan zo laag mogelijke werkingkosten 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 2009 voorziet volgende relevante data:

Algemene Vergadering:	15/05/2009
Publicatie halfjaarresultaten 2009:	31/08/2009

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

De Raad van bestuur
2 april 2009

7. CORPORATE GOVERNANCE

Algemeen

Beluga erkent het belang en de noodzaak van de algemene principes inzake behoorlijk bestuur of *corporate governance*. Beluga streeft ernaar de aanbevelingen inzake *corporate governance* van o.a. de CBFA en de Commissie Corporate Governance¹, zo goed mogelijk op te volgen of uit te leggen waar en waarom hiervan eventueel wordt afgeweken, rekening houdend met de grootte en activiteit van een bedrijf als Beluga.

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

Rapportering

In het jaarverslag van Beluga wordt telkens een hoofdstuk voorzien waarin uitgebreid en zo transparant mogelijk gerapporteerd wordt over *corporate governance* elementen zoals de implementatie van de verschillende richtlijnen en mogelijke belangenconflicten. Ook via de website en op de jaarlijkse algemene vergadering wordt hierover gerapporteerd.

Samenstelling van de Raad van bestuur

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

De Raad van bestuur van Beluga bestaat per 31 december 2008 uit vier bestuurders die benoemd werden op 21 mei 2004 en twee bestuurders benoemd op 24 juli 2006. Drie van haar leden, waaronder de voorzitter, zijn onafhankelijke bestuurders.

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

7. CORPORATE GOVERNANCE

Werking van de Raad van bestuur

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

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

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

Aanwezigheden RvB 2008	31/01	26/02	15/04	25/07	26/08	25/11
M. Balieus	X	X	X	X	X	X
D. Geerinckx	X	X	X	X	X	X
S. Stroïnovsky	X	X	X	X		
G. Van Cauwenberge	X	X	X	X	X	
J. Van Cauwenberge	X	X		X	X	
Ph. Weill	X	X	X	X	X	X

Buiten deze vergaderingen werden de bestuurders op regelmatige wijze op de hoogte gehouden omtrent de belangrijkste activiteiten en evoluties van de vennootschap.

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

7. CORPORATE GOVERNANCE

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

De mandaten van de bestuurders worden ten kosteloze titel uitgeoefend.

Uitvoerend Comité

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

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

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

Andere comités

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

Dagelijks bestuur

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

7. CORPORATE GOVERNANCE

Samenstelling Raden

Per 31/12/2008 bestonden de Raad van bestuur (RvB), Uitvoerend Comité (UC), Onafhankelijk Comité (OC), Remuneratie Comité (RC) en Audit Comité (AC) uit volgende bestuurders:

Samenstelling 31.12.2008	RvB	UC	OC	RC	AC
M. Balieus	X		X		X
D. Geerinckx	X	X	X	X	X
S. Stroïnovsky	X		X	X	X
G. Van Cauwenberge	X				X
J. Van Cauwenberge	X				X
Ph. Weill	X	X		X	X

Beschermingsconstructies

Beluga heeft geen belangrijke overeenkomsten afgesloten of constructies uitgewerkt waarbij de vennootschap partij is en die in werking zouden treden, wijzigingen zouden ondergaan of zouden aflopen in geval van een wijziging van controle over Beluga na een openbaar overnamebod.

De Raad van Bestuur van Beluga is wel bevoegd om:

- gedurende een periode van 18 maanden sinds de Buitengewone Algemene Vergadering van 29 augustus 2008 tot maximum 20% eigen aandelen in te kopen en te verkopen tot een maximum prijs van 20% boven de gemiddelde slotkoers van de 20 voorafgaande beursdagen;
- gedurende een periode van 3 jaar sinds de Buitengewone Algemene Vergadering van 29 augustus 2008 eigen aandelen te verkrijgen met het oog op het voorkomen van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap;
- gedurende een periode van 5 jaar sinds de Algemene Vergadering van 27 maart 2006 het maatschappelijk kapitaal te verhogen met 4.000.000 EUR ('toegestaan kapitaal') op de data en tegen de voorwaarden die de Raad van Bestuur vaststelt.

7. CORPORATE GOVERNANCE

Beleid inzake belangenconflicten

Om de goede *coporate governance* van de vennootschap te garanderen, heeft de Raad beslist om de regels in het *corporate governance charter* van Beluga aan te passen zodanig dat situaties waar een potentieel conflict van belangen, anders dan diegene reeds voorzien door de wet, zich kan voordoen, zoveel mogelijk op voorhand worden vermeden.

Belangenconflictprocedure

Tijdens het boekjaar 2008 waren er geen transacties waarbij de toepassing van de belangenconflictprocedure beschreven in artikel 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen vereist was.

Beleid inzake resultaatbestemming

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

Aandeelhoudersstructuur

De statutaire drempels voor participatiemeldingen bij Beluga zijn bepaald op 2%, 3%, 4%, 5%, 7,5%, 10%, 15%, 20%, enzovoort telkens per schijf van vijf procentpunt.

Volgende participaties werden aan de vennootschap gemeld:

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

Overeenkomsten tussen aandeelhouders

De vennootschap heeft geen kennis van overeenkomsten tussen aandeelhouders.

¹ ter goedkeuring van de Algemene Vergadering van 15/05/2009

8. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Hierna worden de geconsolideerde balans en resultatenrekening van Beluga nv per 31 december 2008 weergegeven.

De meerderheidsdeelneming van Beluga nv in sa Distribution d'Eau de la Troupette (75%) alsmede de recent verworven 100% participatie van Comptoir Houiller Bruxellois nv (CHB) werden 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 2008 met balans, resultatenrekening en toelichting, samen met het jaarverslag van de Raad van bestuur en het verslag van de commissaris binnen de opgelegde termijn worden openbaar gemaakt. Deze documenten zijn bovendien op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij de vennootschap.

Geconsolideerde resultatenrekening (in '000 €)

	Toelichting	31/12/2008	31/12/2007
Resultaat Bedrijfsactiviteiten			
Operationele opbrengsten		556	2.615
Interesten	5	212	173
Meerwaarde op realisatie van investeringen	6	6	935
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	6	69	1.268
Omzet	8	269	235
Andere operationele opbrengsten		0	4
Operationele kosten (-)		(15)	(1.158)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa	6	(2)	(531)
Aankoop goederen en diverse diensten	9	(219)	(227)
Afschrijving op materiële vaste activa	15	(78)	(78)
Voorzieningen	19	300	(320)
Andere operationele kosten		(15)	(2)
Operationeel resultaat winst (verlies)		542	1.456
Financiële inkomsten	10	13	7
Financiële kosten (-)	10	(68)	(74)
Resultaat voor belastingen, winst (verlies)		486	1.390
Belastingen (-)	12	(23)	(13)
Netto resultaat winst (verlies) van de periode		463	1.377
Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	11	0	6
Totaal resultaat		463	1.383
Minderheidsbelangen		23	16
Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij		440	1.366

WINST (VERLIES) PER AANDEEL UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN EN BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)

1. Gewone winst (verlies) per aandeel	0,32	1,00
2 Verwaterde winst (verlies) per aandeel	0,32	1,00

BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)

1. Gewone winst (verlies) per aandeel	0,32	1,00
2 Verwaterde winst (verlies) per aandeel	0,32	1,00

9. GECONSOLIDEERDE BALANS

Geconsolideerde balans na resultaatverwerking (in '000 €)

	Toelichting	31/12/2008	31/12/2007
VASTE ACTIVA			
Goodwill en andere immateriële vaste activa	14	4.369	4.667
Materiële vaste activa	15	21	0
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	6	2.358	2.461
Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	16	1.178	1.205
		813	1.000
VLOTTENDE ACTIVA			
Belastingsvorderingen	17	4.064	3.828
Handelsvorderingen en overige vorderingen	17	46	16
Liquide middelen	17	76	517
Overige vlottende activa	17	3.903	3.272
Af te stoten Groep van Activa		39	23
		0	0
		8.433	8.495
EIGEN VERMOGEN			
Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij		6.656	6.193
Geplaatst kapitaal	18	6.389	5.948
Overgedragen winsten (verliezen)		4.589	4.589
Minderheidsbelangen		1.800	1.359
		268	245
VERPLICHTINGEN			
<i>Langlopende verplichtingen</i>		1.777	2.302
Voorzieningen	19	1.339	1.736
Uitgestelde belastingverplichtingen	20	20	320
Financiële verplichtingen	21	246	241
<i>Kortlopende verplichtingen</i>		1.074	1.175
Financiële verplichtingen	21	438	566
Handelsschulden en overige schulden		128	122
Belastingsverplichtingen		221	221
Overige verplichtingen		17	20
Passiva direct verbonden met af te stoten groep van activa		72	203
		0	0
		8.433	8.495

10. MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Beluga - Mutatieoverzicht van het eigen vermogen in ('000)

	Kapitaal	Reserves	Ingehouden winsten (overgedragen verliezen)	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen vermogens- instrumenten van de moeder-maatschappij	Minderheids- belang
31 December 2006	4.589	489	(132)	4.947	4.719	228
1. Winst (verlies) van het boekjaar			1.383	1.383	1.366	16
2. Dividend			(137)	(137)	(137)	
31 December 2007	4.589	489	1.114	6.192	5.948	244
1. Winst (verlies) van het boekjaar			464	464	440	24
SALDO, 31 December 2008	4.589	489	1.578	6.656	6.389	268

11. KASSTROOMOVERZICHT

Geconsolideerde kasstromen in ('000)	Boekjaar	Vorig Boekjaar
I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	3.272	1.291
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)	361	1.334
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	(150)
1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie (1.1. + 1.2. - 1.3)	361	1.335
1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	339	447
1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar (lijn 17 van de winst- en verliesrekening)	463	1.366
1.1.2 Rentelasten	65	121
1.1.3 Ontvangen rente (-)	(212)	(173)
1.1.4 Winstbelastingen	23	16
1.1.5 Overige toename (afname) om te komen tot de winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	0	(884)
1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten	(289)	(360)
1.2.1 Afschrijvingen	78	97
1.2.2 (Terugname van) waardeverminderingen	(67)	(738)
1.2.3 Niet-gerealiseerde winst (verlies) op wisselkoersverschillen (-)		
2.9	0	0
1.2.5 Toename (afname) in voorzieningen	(300)	281
1.2.6 Toename (afname) in uitgestelde posten		
1.2.7 Overige aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
1.3 Toename (afname) in werkkapitaal	311	1.247
1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	512	98
1.3.2 Toename (afname) in financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden		1.433
1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)	(12)	(90)
1.3.4 Toename (afname) in belastingenschulden en vorderingen (-)	(51)	(51)
1.3.5 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)	(138)	(142)
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4+5+6+7+8)	243	877
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	(14)
1. Aankopen (-) / overdrachten (+)	243	877
1.1 Betalingen / ontvangsten om niet-financiële vaste activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	25	0
1.2 Betalingen / ontvangsten om dochterondernemingen te verwerven (-) / over te dragen (+) na aftrek van de aanwezige geldmiddelen	(64)	834
1.3 Betalingen / ontvangsten om financiële activa gewaardeerd aan reële waarde te verwerven (-) / over te dragen (+)	94	52
1.4 Betalingen / ontvangsten om andere activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	188	(9)
2. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten	0	0
IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)	26	(230)
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	267
1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen	0	0
1.1 Ontvangsten uit de uitgifte van andere financiële verplichtingen		
2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen (-)	(121)	(282)
2.1 Kapitaalvermindering (-)	0	0
2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)	(121)	(282)
3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)	(65)	(121)
4. Andere kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten	212	173
V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)	630	1.981
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	103
VI. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS (I + V)	3.903	3.272

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

1. Algemene informatie

2. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

2.1 Basis voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten van Beluga nv per 31 december 2008 werden opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS) gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB), en de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), voor zover de Europese Commissie die standaarden en interpretaties heeft bekrachtigd.

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

Voor het boekjaar 2006 en tot op moment van verkoop in 2007 werd de deelneming in The Reference opgenomen onder "af te stoten groep van activa/passiva en bedrijfsactiviteiten".

De participatie in Comptoir Houiller Bruxellois nv (CHB) werd vanaf 31 december 2008 integraal mee geconsolideerd, waardoor enkel de balans werd opgenomen in de geconsolideerde financiële staten.

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten over boekjaar 2008 werden opgesteld volgens dezelfde boekhoudprincipes en met dezelfde berekeningsmethoden als in boekjaar 2007. 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 2008, 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

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

IFRS 1 (Aanpassing) & IAS 27 (Aanpassing) (beide van kracht vanaf 1 januari 2009)

IFRS 2: (Aanpassing), Op aandelen gebaseerde betalingen (ingangsdatum 1 januari 2009)

IFRS 3: (Herzien in 2008), Bedrijfscombinaties (ingangsdatum 1 januari 2010)

IFRS 5: (Aanpassing), Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten (ingangsdatum 1 juli 2009)

IFRS 8, Operationele segmenten (ingangsdatum 1 januari 2009)

IAS 1: (Aanpassing), Presentatie van de jaarrekening (ingangsdatum 1 januari 2009)

IAS 19: (Aanpassing), Personeelsbeloningen (ingangsdatum 1 januari 2009)

IAS 23 (Aanpassing), Financieringskosten (ingangsdatum 1 januari 2009)

IAS 27: (Herzien in 2008), De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (ingangsdatum 1 januari 2010)

IAS 28 & IFRS7: (Aanpassing), Investerings in geassocieerde deelnemingen, en daaruitvloeiende aanpassingen aan IAS 32, Financiële instrumenten: presentatie, en IFRS7, Financiële instrumenten: informatieverschaffing (ingangsdatum 1 januari 2009)

IAS 32: (Aanpassing), Financiële instrumenten: presentatie (ingangsdatum 1 januari 2009)

IAS 36: (Aanpassing), Bijzondere waardevermindering van activa (ingangsdatum 1 januari 2009)

IAS 38: (Aanpassing), immateriële activa (ingangsdatum 1 januari 2009)

IAS 39: (Aanpassing), Financiële instrumenten: opname en waardering (ingangsdatum 1 januari 2010)

IFRIC 15: Overeenkomsten voor de bouw van vastgoed (ingangsdatum 1 januari 2009)

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

IFRIC 16: Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten (ingangsdatum 1 oktober 2008)

IFRIC 17: Uitkering van niet-geldelijke activa aan eigenaars (ingangsdatum 1 januari 2010)

IFRIC 18: Overdracht van activa van klanten (ingangsdatum 1 januari 2010)

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 geldebetalings 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.

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

2.4 Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat

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

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

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

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

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

2.5 Vorderingen

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

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

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

¹ European Venture Capital and Private Equity Association

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

2.6 Liquide middelen

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

2.7 Voorzieningen

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

2.8 Belastingen

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

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

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

Beluga heeft fiscaal overdraagbare verliezen ten bedrage van EUR 4.021('000) waarvoor geen actieve belastingslatentie in de balans werd opgenomen. Deze belastingvordering werd niet opgenomen omdat het onvoldoende waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst gerealiseerd zal worden waarmee de niet-gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend.

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

2.9 Handelsschulden

Handelsschulden zijn niet interestdragend en worden opgenomen aan nominale waarde.

2.10 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 EUR 5.612 voor 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, renterisico's, kredietrisico's, liquiditeitsrisico's en kasstroom risico's tengevolge van haar investeringen. Het beleid inzake risicobeheer dat door Beluga wordt gevoerd om deze risico's te beheersen wordt hierna verder besproken.

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

3.2 Marktprijs risico

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

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

3.3 Renterisico

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

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.

3.6 Kasstroomrisico's

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

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

3.7 Valutarisico

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

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 (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
Liquide middelen	81	60
Interesten uit leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	131	112
Totaal	212	172

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

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

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

- niet-beursgenoteerde aandelen (i)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
	1.178	1.205
Totaal bij eerste opname door de entiteit aangemerkt als financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	1.178	1.205

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

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
	1.178	1.205

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

- gerealiseerde winsten
- gerealiseerde verliezen
- niet-gerealiseerde winsten
- niet-gerealiseerde verliezen

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
	6	935
	0	0
	69	1.268
	(2)	(531)
Totaal winsten/(verliezen)	73	1.672

(i) Detail financiële activa

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
IT Partners	272	299
Network Global Management	900	900
Overige	6	6
Totaal	1.178	1.205

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

7. Gesegmenteerde informatie

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

8. Omzet (in ‘000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Overige	34	9
Huurinkomsten	235	227
Totaal	269	235

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

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Huur gebouwen	12	11
Managementvergoedingen (incl bestuurdersvergoedingen)	114	100
Overige	94	116
Totaal	219	227

10. Financiële resultaten buiten de bedrijfsactiviteiten (in ‘000 €)

Financiële inkomsten	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Interesten uit vlottende activa	13	7
	13	7

Financiële kosten	Boekjaar	Vorig Boekjaar
Interesten m.b.t. schulden	65	69
Andere financiële kosten	4	5
	68	74

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

11. Verkoop van dochterondernemingen (in '000 €)

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 883 (000) als volgt:

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

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

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

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

12. Belastingen (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig Boekjaar
I. WINSTBELASTINGEN	23	13
1. Actuele belastingen, netto	18	20
1.1 Belastingen op het resultaat van het boekjaar	0	0
1.2 Belastingvoordeel uit voorheen niet-opgenomen belastingvorderingen aangewend om actuele belastinglasten te reduceren	0	0
1.3 Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	0	0
1.4 Overige actuele belastingen	18	20
2. Uitgestelde belastingen, netto	5	(7)
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-opgenomen belastingvorderingen aangewend om de uitgestelde belastingen te reduceren (-)	0	0
2.4 Uitgestelde belastingen uit (terugboeking van) afschrijving van uitgestelde belastingvordering n.a.v. bruikbaarheidsbeoordling	0	0
2.5 Overige uitgestelde belastingen	5	(7)
3. Belastinglasten (-baten) m.b.t. wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving en fouten	0	0
4. Impact van wijzigingen in de fiscale status van de onderneming of haar aandeelhouders	0	0

II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF

1. Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief
 - 1.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)
 - 1.2 Toepasselijk belastingtarief
2. Impact van tarieven in andere rechtsgebieden
3. Impact van niet-belastbare inkomsten
4. Impact van niet-afrekbare kosten
5. Impact van teruggenomen (aangewende) fiscale verliezen
6. Impact van wijzigingen in de belastingtarieven
7. Impact van over- of onderschattingen voor voorgaande perioden
8. Overige toename (afname)
9. Belasting op basis van het effectief belastingtarief
 - 9.1 Winst (verlies) vóór belasting (lijn 7 van de winst- en verliesrekening)
 - 9.2 Effectief belastingtarief

	Boekjaar	Vorig boekjaar		
			%	%
	165	472		
	486	1.390		
	165	472	33,99%	33,99%
	(126)	(446)		
	1	1		
	(17)	(15)		
	23	13		
	486	1.390		
	23	13	4,70%	0,90%

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

13. Winst per aandeel

Er werden door Beluga 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 in ('000 €):

Netto resultaten van de groep (in '000 €):

Gewogen gemiddelde aantal aandelen:

Boekjaar	Vorig Boekjaar
463	1.382
440	1.366
1.366.990	1.366.990

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

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

0,34	1,01
0,32	1,00

14. Immateriële vaste activa (in '000 €)

Goodwill

I. BEWEGINGEN IN IMMATERIËLE ACTIVA

Immateriële activa, beginsaldo

Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties

Immateriële activa, eindsaldo

Brutobedrag

Geaccumuleerde afschrijvingen (-)

Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen (-)

0
21
21
21
0
0

In 2008 heeft sa Distribution d'Eau de la Troupette 100% van de aandelen verworven in Comptoir Houiller Bruxellois nv (CHB). Deze transactie geeft aanleiding tot boven vermelde goodwill van 21(000).

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

De balans van Comptoir Houiller Bruxellois nv (CHB) per 31 december 2008 kan als volgt worden samengevat (in'000 €):

I. VASTE ACTIVA	0
II. VLOTTENDE ACTIVA	82
Handelsvorderingen en overige vorderingen	71
Liquide middelen	2
Overige vlottende activa	9
TOTALE ACTIVA	82
I, LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	26
Financiële verplichtingen	26
II, KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	10
Financiële verplichtingen	4
Handelsschulden en overige schulden	7
Overige verplichtingen	-1
TOTALE VERPLICHTINGEN	37
<u>GOODWILL</u>	
TRANSACTIEPRIJS BETAALD IN LIQUIDE MIDDELEN	66
NETTO ACTIVA	45
GOODWILL	21
<u>IMPACT KASTROOMTABEL</u>	
TRANSACTIEPRIJS BETAALD IN LIQUIDE MIDDELEN	66
LIQUIDE MIDDELEN CHB	2
NETTO UITGAANDE LIQUIDE MIDDELEN	64

Er werd geen herwerking doorgevoerd naar werkelijke waarde aangezien de impact hiervan niet materieel is (IFRS 3).

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

15. Materiële vaste activa (in '000 €)

Terreinen en Inrichting en
gebouwen toebehoren TOTAAL

I. BEWEGINGEN IN MATERIËLE VASTE ACTIVA

1. Materiële vaste activa, beginsaldo

- 1.1 Brutobedrag
- 1.2 Geaccumuleerde afschrijvingen (-)
- 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 bedrijfsafsplitsing (-)
- 8. Afschrijvingen (-)
- 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

	2.461	(0)	2.461
1.1 Brutobedrag	2.695	25	2.720
1.2 Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	(234)	(25)	(259)
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 bedrijfsafsplitsing (-)			
8. Afschrijvingen (-)	(78)		(78)
9. Toename (afname) door herwaarderingen opgenomen in het eigen vermogen			
10. Bijzondere waardervermindingsverliezen (opgenomen) teruggenomen in het eigen vermogen			
11. Toename (afname) door herwaarderingen opgenomen in de winst- en verliesrekening			
12. Bijzondere waardevermindingsverliezen (opgenomen) teruggenomen in de winst- en verliesrekening			
13. Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen			
14. Overige toename (afname)	(25)		(25)
15. Materieel vast actief met betrekking tot af te stoten bedrijfsactiviteiten			
16. Materiële vaste activa, eindsaldo	2.358		2.358
16.1 Brutobedrag	2.695	25	2.720
16.2 Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	(312)	(25)	(337)
16.3 Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen (-)			

16. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille

In 2006 werd er een achtergestelde lening van 1.000.000 EUR toegekend aan Network Global Management. Deze lening is interestdragend (jaarlijks 6,87 %) en loopt tot december 2011. De lening voorziet trimestriële terugbetalingen van 62.500 EUR. Per 31 december 2008 bedroeg de lening 812.500 EUR.

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

17. Vlottende activa (in '000 €)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
I. BELASTINGSVORDERINGEN	46	16
1. BTW	13	6
2. Winstbelasting	33	10
II. VORDERINGEN, NETTO, VLOTTEND	76	517
1. handelsvorderingen, bruto, vlottend	0	1
2. Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze vorderingen, vlottend (-)	0	0
3. Overige vorderingen	76	516
III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	3.903	3.272
1. Geld in kas	0	0
2. Banksaldi	1.081	277
3. Korte-termijndeposito's	2.822	2.695
4. Overige geldmiddelen en kasequivalenten	0	300
IV. OVERIGE VLOTTENDE ACTIVA	39	23

18. Eigen vermogen

	Gewone aandelen	Preferente aandelen	TOTAAL
I. BEWEGINGEN IN HET AANTAL AANDELEN			
1. Aantal aandelen, beginsaldo	1.366.990	0	1.366.990
2. Aantal uitgegeven aandelen			
3. Aantal ingetrokken of verminderde, gewone aandelen (-)			
4. Aantal afgekochte, geconverteerde of verminderde, preferente aandelen (-)			
5. Overige toename (afname)			
6. Aantal aandelen, eindsaldo	1.366.990	0	1.366.990
II. OVERIGE INFORMATIE			
1. Nominale waarde van de aandelen			
2. Aantal aandelen in bezit van de onderneming of verwante partijen	675.994		675.994
3. Interim-dividenden betaald tijdens het boekjaar			

Op 31 december 2008 bedraagt het geplaatst kapitaal EUR 4.589.000. De Raad van Bestuur is gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal te verhogen op de data en tegen de voorwaarden die hij zal vaststellen, in één of meerdere keren, ten belope van vier miljoen euro (€ 4.000.000).

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

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

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

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

19. Voorzieningen (in '000 €)

	Voorzieningen voor risico's en kosten
Voorzieningen, beginsaldo	320
Additionele voorzieningen	0
Toename (afname) van bestaande voorzieningen	(300)
Voorzieningen, eindsaldo	20

In 2007 werd een provisie van 300.000 EUR aangelegd in verband met zekerheden gegeven door Beluga voor de toenmalige participatie The Reference nv onder de vorm van een pandrekening ter dekking van bankkredieten toegestaan aan The Reference. In 2008 werd de pandrekening vrijgegeven waardoor deze provisie niet langer nodig bleek.

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

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

20. Uitgestelde belastingen (in '000 €)

	Boekjaar			Vorig boekjaar		
	Activa	Verplichtingen	NETTO	Activa	Verplichtingen	NETTO
I. UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN EN - VERPLICHTINGEN OPGENOMEN IN DE BALANS		(246)	(246)		(241)	(241)
Overige verrekenbare tegoeden		(246)	(246)		(241)	(241)
II. NIET-OPGENOMEN UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN	1.367		1.367	1.241		1.241

21. Financiële schulden

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

Lange termijn lening	1.175
Overige financiële schulden	26
Totaal	1.202
Korte termijn gedeelte	128
Verschuldigd in jaar 2 na balansdatum	135
Verschuldigd tussen 3 en 5 jaar	450
Verschuldigd na 5 jaar	489
	1.202

22. Controle van de jaarrekening

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

	Boekjaar	Vorig boekjaar
Revisorale opdracht Beluga NV	10.418	5.432
Andere opdrachten buiten de revisorale opdracht	0	720

23. Dochterondernemingen

Lijst van de dochtervennootschappen die per 31 december 2008 volgens de integrale consolidatiemethode worden opgenomen.

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

12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

24. Dividenden

Het voorgestelde dividend (EUR 137.000) moet op de gewone algemene vergadering van 15 mei 2009 door de aandeelhouders worden goedgekeurd en wordt, overeenkomstig de voorschriften van de IFRS, niet als een schuld opgenomen.

25. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

13. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE
VERGADERING DER AANDEELHOUDERS
VAN DE VENNOOTSCHAP
BELUGA NV
OVER DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR
AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2008

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

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2008, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van € 5.897.191 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 371.988.

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 2008 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

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

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

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

Antwerpen, 30 april 2009

TCLM – Toelen, Cats, Morlie & Co burg. c.v.b.a.
Commissaris

Patricia Kindt
Bedrijfsrevisor
Wettelijk vertegenwoordiger

13. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE
VERGADERING DER AANDEELHOUDERS
VAN DE VENNOOTSCHAP
BELUGA NV
OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR
AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2008

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

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2008, opgesteld op basis van Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie met een geconsolideerd balanstotaal van € 8.433.274 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar van € 440.456.

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

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

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

13. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

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

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2008 een getrouw beeld van de financiële positie, van de financiële prestaties, en van de kasstromen van het geconsolideerd geheel, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard in de Europese Unie.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

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

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

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

Antwerpen, 30 april 2009

TCLM – Toelen, Cats, Morlie & Co burg. c.v.b.a.
Commissaris

Patricia Kindt
Bedrijfsrevisor
Wettelijk vertegenwoordiger

14. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De niet-geconsolideerde jaarrekening van Beluga NV per 31 december 2008, wordt hierna op verkorte wijze weergegeven.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen zal de volledige jaarrekening per 31 december 2008 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 2008 zonder voorbehoud goedgekeurd.

14. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Balans na winstverdeling (in '000 €)

	31/12/2008	31/12/2007
VASTE ACTIVA	155	155
III. MATERIELE VASTE ACTIVA	1	1
A. TERREINEN EN GEBOUWEN		
C. MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	1	1
IV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA	154	154
A. VERBONDEN ONDERNEMINGEN	154	154
1. DEELNEMEINGEN	154	154
2. VORDERINGEN		
VLOTTENDE ACTIVA	5.742	5.814
VII. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	47	18
A. HANDELSVORDERINGEN		
B. OVERIGE VORDERINGEN	47	18
VIII. GELDBELEGGINGEN	4.808	5.213
B. OVERIGE BELEGGINGEN	4.808	5.213
IX. LIQUIDE MIDDELEN	860	561
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	27	22
TOTAAL ACTIVA	5.897	5.970

	31/12/2008	31/12/2007
EIGEN VERMOGEN	5.537	5.302
I. KAPITAAL	4.610	4.610
A. GEPLAATST KAPITAAL	4.610	4.610
IV. RESERVES	101	82
A. WETTELIJKE RESERVE	91	72
D. BESCHIKBARE RESERVES	10	10
V. OVERGEDRAGEN WINST	826	610
VI. KAPITAALSUBSIDIES EN VOORZIENINGEN	20	320
A. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	20	320
4. OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN		
VREEMD VERMOGEN	340	347
IX. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	340	347
C. HANDELSCHULDEN	22	21
E. SCHULDEN M.B.T. BELAST., BEZOL. EN SOC. LASTEN	0	0
F. OVERIGE SCHULDEN	318	326
X. OVERLOPENDE REKENINGEN		
TOTAAL PASSIVA	5.897	5.970

14. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Resultatenrekening (in '000 €)

	31/12/2008	31/12/2007
I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN	0	4
A. OMZET		
D. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	0	4
II. BEDRIJFSKOSTEN	98	-535
B. DIENSTEN EN DIVERSEN	-201	-214
D. AFSCHRIJVINGEN OP OPRICHT., VASTE ACTIVA	(1)	-1
F. VOORZIENINGEN RISICO'S EN KOSTEN	300	-320
G. ANDERE BEDRIJFSKOSTEN	(1)	(1)
IV. FINANCIËLE OPBRENGSTEN	224	226
A. OPBRENGSTEN UIT FINANCIËLE VASTE ACTIVA	0	0
B. OPBRENGSTEN UIT VLOTTENDE ACTIVA	212	172
C. ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN	12	54
V. FINANCIËLE KOSTEN	63	923
A. KOSTEN VAN SCHULDEN	(0)	(0)
B. WAARDEVERMINDERING, ANDERE DAN II,E,	67	1.551
C. ANDERE FINANCIËLE KOSTEN	-4	-628
VIII. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	0	0
D. MEERWAARDEN BIJ DE REALISATIE VAN VASTE ACTIVA	0	0
VIII. UITZONDERLIJKE KOSTEN	13	(0)
C. ANDERE UITZONDERLIJKE KOSTEN	13	0
D. MINDERWAARDEN BIJ DE REALISATIE VAN VASTE ACTIVA	(0)	(0)
X. BELASTINGEN OP RESULTAAT		
A. BELASTINGEN		
WINST/(VERLIES) VAN DE PERIODE	372	618

15. REALIA

Contactgegevens

Beluga nv
Assesteenweg 65
1740 Ternat
RPR 0401765981
BTW BE 401.765.981

Contactpersoon: Bruno Lippens (BL Consulting), algemeen directeur

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

Kapitaal en aandelen

€ 4.610.247,39 geplaatst kapitaal

1.366.990 gewone aandelen
1.300.000 VV/PR strips

Beursnotering

NYSE Euronext Brussel (dubbele fixing), ISIN BE0003723377

Financiële agenda

Algemene vergadering boekjaar 2008:	15/05/2009
Bekendmaking halfjaarresultaten 2009:	31/08/2009
Bekendmaking resultaten 2009:	26/02/2010
Algemene vergadering boekjaar 2009:	21/05/2010