

40				9	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	E.	D.	VOL 1.

JAARREKENING IN DUIZENDEN EURO'S

NAAM : BELUGA

Rechtsvorm : Naamloze vennootschap

Adres : DREEFSTRAAT

Nr. : 10 Bus :

Postnummer : 3001

Gemeente : Heverlee

Register : HR

Griffie te : Leuven

Nr. : 104077

Internetadres* :

btw- of nationaal nummer 401.765.981

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

JAARREKENING goedgekeurd door de algemene vergadering van 20/05/2005

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01/01/2004 tot 31/12/2004

Vorig boekjaar van 01/01/2003 tot 31/12/2003

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

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

Naam	Adres	Functie
Geerinckx Dirk (Bestuurder)	Beekstraat 39 9220 Hamme (O.-VI.) België	Voorzitter van de Raad van Bestuur
Van Cauwenberge Joost (Bestuurder)	Heulestraat 42 8560 Gullegem België	Bestuurder
Van Cauwenberge Geert (Bestuurder)	Moorseelsestraat 168 8501 Heule België	Bestuurder
Weil Philippe (Bestuurder)	Rue du Baillois 43 1330 Rixensart België	Bestuurder
Hawkins John (Bestuurder)	H. Verriestlaan 19 8370 Blankenberge België	Bestuurder

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening :
- het jaarverslag
- het verslag van de commissarissen

Totaal aantal neergelegde bladen : 27 Nummers van de bladen van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn : VOL 7, 11, 14, 19, 23, 24, 28, 29, 30

Handtekening
DIRK GEERINCKX
VOORZITTER VAN DE RAAD VAN
BESTUUR

Handtekening
JOOST VAN CAUWENBERGE
BESTUURDER

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (Vervolg VOL 1.)

Naam	Adres	Functie
VMB Bedrijfsrevisoren	Amerikalei 35 2000 Antwerpen België	Commissaris
<i>Vertegenwoordigd door</i>		
- Bolssens Alain (Bedrijfsrevisor)	Amerikalei 35 2000 Antwerpen	

-
- Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.
 - Werd de jaarrekening geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is? NEEN
- Indien JA, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht (A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming²; B. Het opstellen van de jaarrekening van de onderneming²; C. Het verifiëren van deze jaarrekening; D. Het corrigeren van deze jaarrekening).
- Indien taken bedoeld onder A. (Het voeren van de boekhouding van de onderneming) of onder B. (Het opstellen van de jaarrekening) uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht (A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming; B. Het opstellen van de jaarrekening).

Naam	Functie	Adres	Lidmaatschapsnummer	Aard v.d. opdracht (A, B, C en/of D)

² Facultatieve vermelding

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
1. BALANS NA WINSTVERDELING			
ACTIVA			
VASTE ACTIVA			
	20/28	206	347
I. Oprichtingskosten (toelichting I)	20		
II. Immateriële vaste activa (toel. II)	21		
III. Materiële vaste activa (toel. III)	22/27	1	3
A. Terreinen en gebouwen	22		
B. Installaties, machines en uitrusting	23		
C. Meubilair en rollend materieel	24	1	3
D. Leasing en soortgelijke rechten	25		
E. Overige materiële vaste activa	26		
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27		
IV. Financiële vaste activa (toel. IV en V)	28	205	344
A. Verbonden ondernemingen	280/1	205	344
1. Deelnemingen	280	154	154
2. Vorderingen	281	51	190
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	282/3		
1. Deelnemingen	282		
2. Vorderingen	283		
C. Andere financiële vaste activa	284/8		
1. Aandelen	284		
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8		
	29/58	14.115	14.191
V. Vorderingen op meer dan één jaar	29		
A. Handelsvorderingen	290		
B. Overige vorderingen	291		
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	3		
A. Voorraden	30/36		
1. Grond- en hulpstoffen	30/31		
2. Goederen in bewerking	32		
3. Gereed product	33		
4. Handelsgoederen	34		
5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35		
6. Vooruitbetalingen	36		
B. Bestellingen in uitvoering	37		
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	1.645	608
A. Handelsvorderingen	40	22	129
B. Overige vorderingen	41	1.623	479
VIII. Geldbeleggingen (toel. V en VI)	50/53	9.997	13.463
A. Eigen aandelen	50		
B. Overige beleggingen	51/53	9.997	13.463
IX. Liquide middelen	54/58	2.418	93
X. Overlopende rekeningen (toel. VII)	490/1	55	27
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	14.321	14.538

PASSIVA		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN		10/15	13.547	14.021
I. Kapitaal (toel. VIII)		10	21.133	21.133
A. Geplaatst kapitaal		100	21.133	21.133
B. Niet-opgevraagd kapitaal (-)		101		
II. Uitgiftepremies		11		
III. Herwaarderingsmeerwaarden		12		
IV. Reserves		13	51	51
A. Wettelijke reserve		130	41	41
B. Onbeschikbare reserves		131		
1. Voor eigen aandelen		1310		
2. Andere		1311		
C. Belastingvrije reserves		132		
D. Beschikbare reserves		133	10	10
V. Overgedragen winst		140		
Overgedragen verlies (-)		141	(7.637)	(7.163)
VI. Kapitaalsubsidies		15		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	100	
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	100	
A. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
B. Belastingen		161		
C. Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
D. Overige risico's en kosten (toel. IX)		163/5	100	
B. Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	674	517
VIII. Schulden op meer dan één jaar (toel. X)		17		
A. Financiële schulden		170/4		
1. Achtergestelde leningen		170		
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		
4. Kredietinstellingen		173		
5. Overige leningen		174		
B. Handelsschulden		175		
1. Leveranciers		1750		
2. Te betalen wissels		1751		
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
D. Overige schulden		178/9		
IX. Schulden op ten hoogste één jaar (toel. X)		42/48	671	517
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42		
B. Financiële schulden		43		
1. Kredietinstellingen		430/8		
2. Overige leningen		439		
C. Handelsschulden		44	105	55
1. Leveranciers		440/4	105	55
2. Te betalen wissels		441		
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45		2
1. Belastingen		450/3		2
2. Bezoldigingen en sociale lasten		454/9		
F. Overige schulden		47/48	566	460
X. Overlopende rekeningen (toel. XI)		492/3	3	
TOTAAL DER PASSIVA		10/49	14.321	14.538

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
2. RESULTATENREKENING			
<i>(in staffelvorm)</i>			
I. Bedrijfsopbrengsten	70/74	1	48
A. Omzet (toelichting XII, A)	70	1	46
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (toename +, afname -)	71		
C. Geproduceerde vaste activa	72		
D. Andere bedrijfsopbrengsten (toel. XII, B)	74		2
II. Bedrijfskosten (-)	60/64	(497)	(291)
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60		
1. Inkopen	600/8		
2. Wijziging in de voorraad (toename -, afname +)	609		
B. Diensten en diverse goederen	61	354	273
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (toel. XII, C2)	62		14
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	1	4
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen +, terugnemingen -) (toel. XII, D)	631/4		
F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -) (toel. XII, C3 en E)	635/7	100	
G. Andere bedrijfskosten (toel. XII, F)	640/8	42	
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	649		
III. Bedrijfswinst (+)	70/64		
Bedrijfsverlies (-)	64/70	(496)	(243)
IV. Financiële opbrengsten	75	1.282	502
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	2	21
B. Opbrengsten uit vlottende activa	751	298	255
C. Andere financiële opbrengsten (toel. XIII, A)	752/9	982	226
V. Financiële kosten (-)	65	(1.170)	30
A. Kosten van schulden (toel. XIII, B en C)	650	3	
B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan bedoeld onder II. E (toevoegingen +, terugnemingen -) (toel. XIII, D)	651	149	(1.792)
C. Andere financiële kosten (toel. XIII, E)	652/9	1.018	1.762
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting (+)	70/65		289
Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting (-)	65/70	(384)	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
2. RESULTATENREKENING (Vervolg) <i>(in staffelvorm)</i>			
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting (+)	(70/65)		289
Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting (-)	(65/70)	(384)	
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	76		
A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	760		
B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761		
C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	762		
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763		
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten (toel. XIV, A)	764/9		
VIII. Uitzonderlijke kosten (-)	66	(90)	(65)
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660		
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	90	65
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen -)	662		
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	663		
E. Andere uitzonderlijke kosten (toel. XIV, B)	664/8		
F. Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)	669		
IX. Winst van het boekjaar vóór belasting (+)	70/66		224
Verlies van het boekjaar vóór belasting (-)	66/70	(474)	
IXbis. A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen (+)	780		
B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen (-)	680		
X. Belastingen op het resultaat (-) (+)	67/77		
A. Belastingen (toel. XV) (-)	670/3		
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77		
XI. Winst van het boekjaar (+)	70/67		224
Verlies van het boekjaar (-)	67/70	(474)	
XII. Onttrekking aan de belastingvrije reserves (+)	789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves (-)	689		
XIII. Te bestemmen winst van het boekjaar (+)	(70/68)		224
Te verwerken verlies van het boekjaar (-)	(68/70)	(474)	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
RESULTAATVERWERKING			
A. Te bestemmen winstsaldo	70/69		
Te verwerken verliessaldo (-)	69/70	(7.637)	(7.163)
1. Te bestemmen winst van het boekjaar (+)	70/68		224
Te verwerken verlies van het boekjaar (-)	68/70	(474)	
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	790		
Overgedragen verlies van het vorige boekjaar (-)	690	(7.163)	(7.387)
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2		
1. aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791		
2. aan de reserves	792		
C. Toevoeging aan het eigen vermogen (-)	691/2		
1. aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
2. aan de wettelijke reserve	6920		
3. aan de overige reserves	6921		
D. Over te dragen resultaat			
1. Over te dragen winst (-)	693		
2. Over te dragen verlies	793	7.637	7.163
E. Tussenkomsst van de vennoten in het verlies	794		
F. Uit te keren winst (-)	694/6		
1. Vergoeding van het kapitaal	694		
2. Bestuurders of zaakvoerders	695		
3. Andere rechthebbenden	696		

3. TOELICHTING

I. STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN (post 20 van de activa)

Nettoboekwaarde per einde van het vorige boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar :

- . Nieuwe kosten van het boekjaar
- . Afschrijvingen
- . Andere (+)(-)

Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar

- Waarvan :
- Kosten van oprichting of kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen en andere oprichtingskosten
 - Herstructureringskosten

Codes	Bedragen
8001	
8002	
8003	
8004	
8005	
200/2	
204	

**III. STAAT VAN DE MATERIELE VASTE ACTIVA
(posten 22 tot 27 van de activa)****a) AANSCHAFFINGSWAARDE**

Per einde van het vorige boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar :

. Aanschaff., incl. de geprod. vaste activa

. Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)

. Overboek. van een post naar een andere (+)(-)

Per einde van het boekjaar

b) MEERWAARDEN

Per einde van het vorige boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar :

. Geboekt

. Verworven van derden

. Afgeboekt (-)

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

Per einde van het boekjaar

c) AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMIND.

Per einde van het vorige boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar :

. Geboekt

. Teruggenomen want overtollig (-)

. Verworven van derden

. Afgeboekt na overdr. en buitengebruikstell. (-)

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

Per einde van het boekjaar

d) NETTOBOEKW. PER EINDE BOEKJAAR**(a)+(b)-(c)****a) AANSCHAFFINGSWAARDE**

Per einde van het vorige boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar :

. Aanschaff., incl. de geprod. vaste activa

. Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)

. Overboek. van een post naar een andere (+)(-)

Per einde van het boekjaar

b) MEERWAARDEN

Per einde van het vorige boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar :

. Geboekt

. Verworven van derden

. Afgeboekt (-)

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

Per einde van het boekjaar

c) AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMIND.

Per einde van het vorige boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar :

. Geboekt

. Teruggenomen want overtollig (-)

. Verworven van derden

. Afgeboekt na overdr. en buitengebruikstell. (-)

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

Per einde van het boekjaar

d) NETTOBOEKW. PER EINDE BOEKJAAR**(a)+(b)-(c)**

Waarvan : . Terreinen en gebouwen

. Installaties, machines en uitrusting

. Meubilair en rollend materieel

Codes	1. Terreinen en gebouwen (post 22)	2. Installaties, machines en uitrusting (post 23)	3. Meubilair en rollend materieel (post 24)
815			25
816			
817			(2)
818			
819			23
820			
821			
822			
823			
824			
825			
826			22
827			1
828			
829			
830			(1)
831			
832			22
833			1
Codes	4. Leasing en soortgelijke rechten (post 25)	5. Overige materiële vaste activa (post 26)	6. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen (post 27)
815			
816			
817			
818			
819			
820			
821			
822			
823			
824			
825			
826			
827			
828			
829			
830			
831			
832			
833			
250			
251			
252			

IV. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA (post 28 van de activa)

Codes	1. Verbonden ondernemingen	2. Ondernemingen met deelnemingsverhouding	3. Andere ondernemingen
	(post 280)	(post 282)	(post 284)
1. Deelnemingen en aandelen			
a) AANSCHAFFINGSWAARDE			
Per einde van het vorige boekjaar	835	3.944	
Mutaties tijdens het boekjaar :			
. Aanschaffingen	836		
. Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	837		
. Overboek. van een post naar een andere (+)(-)	838		
Per einde van het boekjaar	839	3.944	
b) MEERWAARDEN			
Per einde van het vorige boekjaar	840		
Mutaties tijdens het boekjaar :			
. Geboekt	841		
. Verworven van derden	842		
. Afgeboekt (-)	843		
. Overgeboekt van een post naar een andere (+)(-)	844		
Per einde van het boekjaar	845		
c) WAARDEVERMINDERINGEN			
Per einde van het vorige boekjaar	846	3.790	
Mutaties tijdens het boekjaar :			
. Geboekt	847		
. Teruggenomen want overtollig (-)	848		
. Verworven van derden	849		
. Afgeboekt na overdr. en buitengebruikstell. (-)	850		
. Overgeboekt van een post naar een andere (+)(-)	851		
Per einde van het boekjaar	852	3.790	
d) NIET-OPGEVRAAGDE BEDRAGEN			
Per einde van het vorige boekjaar	853		
Mutaties tijdens het boekjaar (+)(-)	854		
Per einde van het boekjaar	855		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR (a)+(b)-(c)-(d)	856	154	
	(post 281)	(post 283)	(post 285/8)
2. Vorderingen			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	857	190	
Mutaties tijdens het boekjaar :			
. Toevoegingen	858		
. Terugbetalingen (-)	859	(46)	
. Geboekte waardeverminderingen (-)	860	(90)	
. Teruggenomen waardeverminderingen	861		
. Wisselkoersverschillen (+)(-)	862	(3)	
. Overige (+)(-)	863		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	864	51	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	865	217	

V. A. DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

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

NAAM, volledig adres van de ZETEL en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het BTW- of NATIONAAL NUMMER	Maatschappelijke rechten gehouden door			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	de onderneming (<i>rechtstreeks</i>)		Dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+ of (-) (in duizenden munteenheden)	
TECHNOWLEDGE Commanditaire vennootschap op aandelen Dreefstraat 10 3001 Heverlee België BTW nr.: 471.908.463 1. Aandelen op naam	1.600	68,41	0,00	31/12/2003	EUR	(93)	(49)
DISTRIBUTION D'EAU DE LA TROUPETTE Naamloze vennootschap Avenue Belle-Vue 109 1410 Waterloo België BTW nr.: 401.787.460 1. Aandelen met nominale waarde	450	75,00	0,00	31/12/2003	EUR	853	24

VI. GELDBELEGGINGEN : OVERIGE BELEGGINGEN (post 51/53 van de activa)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aandelen	51	6.938	8.485
Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag	8681	6.938	8.707
Niet-opgevraagd bedrag (-)	8682		(222)
Vastrentende effecten	52	1.350	1.985
waarvan uitgegeven door kredietinstellingen	8684		
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen	53	1.709	2.993
met een resterende looptijd of opzegtermijn van :			
. hoogstens één maand	8686	1.709	2.993
. meer dan één maand en hoogstens één jaar	8687		
. meer dan één jaar	8688		
Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen	8689		

VII. OVERLOPENDE REKENINGEN

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

Pro rata intrest diverse leningen
Overige

Boekjaar
54
1

VIII. STAAT VAN HET KAPITAAL**A. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL****1. Geplaatst kapitaal (post 100 van de passiva)**

- Per einde van het vorige boekjaar
- Wijzigingen tijdens het boekjaar :

- Per einde van het boekjaar

2. Samenstelling van het kapitaal**2.1. Soorten aandelen**

Aandelen zonder nominale waarde

2.2. Aandelen op naam of aan toonder

Op naam

Aan toonder

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
8700	21.133	xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx
8701	21.133	xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx
	21.133	1.366.990
8702	xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx	12.256
8703	xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx	1.354.734

VIII. STAAT VAN HET KAPITAAL (vervolg)**B. NIET-GESTORT KAPITAAL**

Aandeelhouders die nog moeten volstorten

TOTAAL

C. EIGEN AANDELEN gehouden door :

- de vennootschap zelf
- haar dochters

D. VERPLICHTINGEN TOT UITGIFTE VAN AANDELEN

1. Als gevolg van de uitoefening van CONVERSIERECHTEN
 - . Bedrag van de lopende converteerbare leningen
 - . Bedrag van het te plaatsen kapitaal
 - . Maximum aantal uit te geven aandelen
2. Als gevolg van de uitoefening van de INSCHRIJVINGSRECHTEN
 - . Aantal inschrijvingsrechten in omloop
 - . Bedrag van het te plaatsen kapitaal
 - . Maximum aantal uit te geven aandelen

E. TOEGESTAAN, NIET-GEPLAATST KAPITAAL**F. AANDELEN BUITEN KAPITAAL**

- Waarvan :
- gehouden door de vennootschap zelf
 - gehouden door haar dochters

Codes	1. Niet-opgevraagd bedrag (post 101)	2. Opgevraagd, niet-gestort bedrag
871		
	1. Kapitaalbedrag	2. Aantal aandelen
872		
873		
8740		
8741		
8742		
8745		
8746		
8747		
8751		
	1. Aantal aandelen	2. Daaraan verbonden stemrecht
876		
877		
878		

G. AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, zoals die blijkt uit de kennisgevingen die de onderneming heeft ontvangen :

IX. VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN

Uitsplitsing van de post 163/5 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt.

Voorziening voor juridische kosten

Boekjaar
100

XI. OVERLOPENDE REKENINGEN

Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt.

Toe te rekenen intrestlasten

Boekjaar
3

XII. BEDRIJFSRESULTATEN

A. NETTO-OMZET (post 70) : per bedrijfscategorie en per geografische markt **uitsplitsen in de bijlage bij het standaardformulier**, voor zover deze categorieën en markten, vanuit het oogpunt van de organisatie van de verkoop van goederen en de verlening van diensten in het kader van de normale bedrijfsuitoefening van de onderneming, onderling aanzienlijke verschillen vertonen.

B. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (post 74)

Waarvan : exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen

C1. WERKNEMERS INGESCHEVEN IN HET PERSONEELSREGISTER

- a) Totaal aantal op de afsluitingsdatum
b) Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten
c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren

C2. PERSONEELSKOSTEN (post 62)

- a) Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen
b) Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen
c) Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen
d) Andere personeelskosten
e) Pensioenen

C3. VOORZIENINGEN VOOR PENSIOENEN (begrepen in post 635/7)

Toevoegingen (+); bestedingen en terugnemingen (-)

D. WAARDEVERMINDERINGEN (post 631/4)

1. Op voorraden en bestellingen in uitvoering
. geboekt
. teruggenomen (-)
2. Op handelsvorderingen
. geboekt
. teruggenomen (-)

E. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN (post 635/7)

Toevoegingen
Bestedingen en terugnemingen (-)

F. ANDERE BEDRIJFSKOSTEN (post 640/8)

Belastingen en taksen op de bedrijfsuitoefening
Andere

G. UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN

1. Totaal aantal op de afsluitingsdatum
2. Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren
Kosten voor de onderneming

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
740		
9086		
9087		0,3
9088		638
620		11
621		2
622		
623		1
624		
635		
9110		
9111		
9112		
9113		
9115	100	
9116		
640	4	
641/8	37	
9096		
9097		
9098		
617		

XIII. FINANCIËLE RESULTATEN**A. ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN (post 752/9)**

Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op het resultaat :

- . kapitaalsubsidies
- . interestsubsidies

Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten, indien het belangrijke bedragen betreft.

- Gerealiseerde meerwaarden op aandelen
- Wisselkoersresultaten
- Andere

B. AFSCHRIJVINGEN VAN KOSTEN BIJ UITGIFTE VAN LENINGEN EN VAN DISAGIO**C. GEACTIVEERDE INTERESTEN****D. WAARDEVERMINDERINGEN OP VLOTTENDE ACTIVA (post 651)**

- Geboekt
- Teruggenomen (-)

E. ANDERE FINANCIËLE KOSTEN (post 652/9)

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

VOORZIENINGEN MET FINANCIËEL KARAKTER

- Gevormd
- Aangewend en teruggenomen (-)
- Uitsplitsing van de overige financiële kosten, indien het belangrijke bedragen betreft.
 - Minderwaarden op geldbeleggingen
 - Minderwaarden op verstrekte leningen
 - Overige kosten

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9125		
9126		
	981	225
		1
	1	
6501		
6503		
6510	1.511	296
6511	(1.362)	(2.088)
653		
6560		
6561		
	480	1.733
	531	
	7	29

XIV. UITZONDERLIJKE RESULTATEN**A. Uitsplitsing van de ANDERE UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN (post 764/9), indien het belangrijke bedragen betreft.****B. Uitsplitsing van de ANDERE UITZONDERLIJKE KOSTEN (post 664/8), indien het belangrijke bedragen betreft.**

Codes	Boekjaar
9134	
9135	27.496
9136	(27.496)
9137	
9138	
9139	
9140	

XV. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT**A. UITSPLITSING VAN DE POST 670/3**

1. Belastingen op het resultaat van het boekjaar
 - a. Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen
 - b. Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen (-)
 - c. Geraamde belastingssupplementen (opgenomen onder post 450/3 van de passiva)
2. Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren
 - a. Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen
 - b. Geraamde belastingssupplementen (opgenomen onder post 450/3 van de passiva) of belastingssupplementen waarvoor een voorziening werd gevormd (opgenomen onder post 161 van de passiva)

XV. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT (Vervolg)

B. BELANGRIJKSTE OORZAKEN VAN DE VERSCHILLEN TUSSEN DE WINST VÓÓR BELASTINGEN, zoals die blijkt uit de jaarrekening, **EN DE GERAAMDE BELASTBARE WINST**, met bijzondere vermelding van die welke voortvloeien uit het tijdsverschil tussen de vaststelling van de boekwinst en de fiscale winst (in de mate waarin het resultaat van het boekjaar op belangrijke wijze werd beïnvloed op het stuk van de belastingen)

Boekjaar

C. INVLOED VAN DE UITZONDERLIJKE RESULTATEN OP DE BELASTINGEN OP HET RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

D. BRONNEN VAN BELASTINGLATENTIES (in de mate waarin deze informatie belangrijk is om een inzicht te verkrijgen in de financiële positie van de onderneming)

1. Actieve latenties

- Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten

2. Passieve latenties

Codes	Boekjaar
9141	3.319
9142	3.319
9144	

XVI. BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN

A. De belasting op de toegevoegde waarde in rekening gebracht :

1. aan de onderneming (aftrekbaar)
2. door de onderneming

B. De ingehouden bedragen ten laste van derden bij wijze van :

1. bedrijfsvoorheffing
2. roerende voorheffing

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9145	4	3
9146	10	6
9147		3
9148		

XVII. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Persoonlijke zekerheden die door de onderneming werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden

Waarvan :

- . De door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop
- . De door de onderneming getrokken of voor aval getekende handelseffecten
- . Het maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd

Codes	Boekjaar
9149	
9150	
9151	
9153	

XVIII. BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

	Codes	1. Verbonden ondernemingen		2. Ondernemingen met deelnemingsverhouding	
		Boekjaar	Vorig boekjaar	Boekjaar	Vorig boekjaar
1. FINANCIËLE VASTE ACTIVA	925	204	344		
Deelnemingen	926	154	154		
Vorderingen : achtergestelde andere	927 928	50	190		
2. VORDERINGEN	929				
Op meer dan één jaar	930				
Op hoogstens één jaar	931				
3. GELDBELEGGINGEN	932				
Aandelen	933				
Vorderingen	934				
4. SCHULDEN	935	555	460		
Op meer dan één jaar	936				
Op hoogstens één jaar	937	555	460		

5. - Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofde PERSOONLIJKE EN ZAKELIJKE ZEKERHEDEN als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen

- Door verbonden ondernemingen gestelde of onherroepelijk beloofde PERSOONLIJKE EN ZAKELIJKE ZEKERHEDEN als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming

6. ANDERE BETEKENISVOLLE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

7. FINANCIËLE RESULTATEN

Opbrengsten uit financiële vaste activa

Opbrengsten uit vlottende activa

Andere financiële opbrengsten

Kosten van schulden

Andere financiële kosten

8. REALISATIE VAN VASTE ACTIVA

Verwezenlijkte meerwaarden

Verwezenlijkte minderwaarden

Codes	Verbonden ondernemingen	
	Boekjaar	Vorig boekjaar
9381		
9391		
9401		
9421	2	21
9431		
9441		
9461	3	
9471		
9481		
9491		

VERKLARING MET BETREKKING TOT DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**A. Inlichtingen te verstrekken door elke onderneming die onderworpen is aan de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen inzake de geconsolideerde jaarrekening**

De onderneming

- . heeft een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld en openbaar gemaakt : Ja
- . heeft geen geconsolideerde jaarrekening en geconsolideerd jaarverslag opgesteld, omdat zij daarvan vrijgesteld is om de volgende reden(en) :

- a. De onderneming en haar dochterondernemingen overschrijden op geconsolideerde basis niet meer dan één van de in artikel 16 van het Wetboek van vennootschappen vermelde criteria : Neen
- b. De onderneming is zelf dochteronderneming van een moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt en openbaar maakt : Neen

Indien ja:

- . Motivering dat aan alle voorwaarden tot vrijstelling, opgenomen in artikel 113, paragrafen 2 en 3 van het Wetboek van vennootschappen, is voldaan :

- . Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het btw- of nationaal nummer van de moederonderneming die de geconsolideerde jaarrekening opstelt en openbaar maakt, op grond waarvan de vrijstelling is verleend :

B. Inlichtingen die moeten worden verstrekt door de onderneming indien zij dochteronderneming of gemeenschappelijke dochteronderneming is

- . Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het btw- of nationaal nummer van de moederonderneming(en) en de aanduiding of deze moederonderneming(en) een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt (opstellen) en openbaar maakt (maken) ² :

- . Indien de moederonderneming(en) (een) onderneming(en) naar buitenlands recht is (zijn), de plaats waar de hiervoor bedoelde geconsolideerde jaarrekening verkrijgbaar is ² :

² Wordt de jaarrekening van de onderneming op verschillende niveaus geconsolideerd, dan worden deze gegevens verstrekt, enerzijds voor het grootste geheel en anderzijds voor het kleinste geheel van ondernemingen waarvan de onderneming als dochter deel uitmaakt en waarvoor een geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld en openbaar gemaakt.

4. Sociale balans

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn :

I. STAAT VAN DE TEWERKGESTELDE PERSONEN

A. WERKNEMERS INGESCHREVEN IN HET PERSONEELSREGISTER

	Codes	1. Voltijds (boekjaar)	2. Deeltijds (boekjaar)	3. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (boekjaar)	4. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (vorig boekjaar)
1. Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar					
Gemiddeld aantal werknemers	100			(VTE)	0,3(VTE)
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	101			(T)	638(T)
Personeelskosten	102			(T)	14(T)
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	103	xxxxxxxxxxxxxxx	xxxxxxxxxxxxxxx	(T)	(T)

2. Op de afsluitingsdatum van het boekjaar

a. Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister

b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Overeenkomst voor een onbepaalde tijd

Overeenkomst voor een bepaalde tijd

Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk

Vervangingsovereenkomst

c. Volgens het geslacht

Mannen

Vrouwen

d. Volgens de beroeps categorie

Directiepersoneel

Bedienden

Arbeiders

Andere

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
105			
110			
111			
112			
113			
120			
121			
130			
134			
132			
133			

B. UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN

Tijdens het boekjaar

Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen

Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren

Kosten voor de onderneming

Codes	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
150		
151		
152		

WAARDERINGSREGELS

Materiële vaste activa.

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

De volgende afschrijvingspercentages worden toegepast voor :

Installaties, machines en uitrusting: 20% - 33%
Kantoomateriaal en meubilair: 20% - 33%

Financiële vaste activa.

a. deelnemingen.

Deelnemingen worden aan hun aanschaffingsprijs geboekt.

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

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

Latente meerwaarden worden niet in de balans opgenomen.

b. vorderingen.

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

Vorderingen.

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

Geldbeleggingen.

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

Liquide middelen.

Beschikbare geldmiddelen worden tegen hun nominale waarde opgenomen.

BIJKOMENDE TOELICHTINGEN

Continuïteit

Gezien de sterke financiële structuur van de vennootschap en met name de beschikbare liquide middelen en de hoge solvabiliteitsgraad, bevestigt de Raad van bestuur dat, overeenkomstig artikel 96 van het Wetboek Vennootschappen, de vennootschap in staat is haar activiteiten verder te zetten en de huidige waarderingsregels die de continuïteit van de vennootschap veronderstellen, onverminderd gehandhaafd kunnen blijven.

Verenigingen in deelneming.

Beluga is vennoot en contractueel zaakvoerder voor volgende verenigingen in deelneming (VID) naar Belgisch recht:

1. Net Fund Europe VID
2. Capco I, II en III VID

Hierbij treedt Beluga op als eigenaar maar voor rekening van de respectievelijke verenigingen.

Beluga nv
Dreefstraat 10
3001 Heverlee
RPR 0401765981

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR MET BETREKKING TOT HET BOEKJAAR AFGESLOTEN PER 31 DECEMBER 2004

Geachte aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen hebben wij het genoegen u het jaarverslag en de jaarrekeningen van Beluga nv over het voorbije boekjaar 2004 voor te leggen.

Algemeen overzicht

Voor het boekjaar 2004 realiseerde Beluga een negatief geconsolideerd nettoresultaat van 671.800 EUR (aandeel van de groep).

De investeringsstrategie van Beluga in 2004 was voornamelijk gericht op het actief beheren en ondersteunen van de voornaamste investeringen (zoals Loomans Group, PM United Brands en The Reference) en de verdere afbouw van de beursgenoteerde portefeuille.

In de loop van het afgelopen boekjaar werden maatregelen genomen ter herstructurering en verlaging van de werkingskosten van Beluga.

Resultaten en voorgestelde resultaatverwerking

Geconsolideerd resultaat (in €)	31.12.2003	31.12.2004
Bedrijfsopbrengsten	207.310	4.417
Bedrijfskosten	-412.372	-550.696
Bedrijfsresultaat	-205.062	-546.279
Financieel resultaat	473.847	89.787
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	268.785	-456.492
Uitzonderlijk resultaat	690.861	1.452
Resultaat voor belastingen	959.646	-455.040
Resultaat na belastingen	953.258	-705.373
waarvan: aandeel van de groep	770.936	-671.800
Netto-groepsresultaat per aandeel	0,56	-0,49

In 2004 realiseerde Beluga een geconsolideerd nettoverlies van 705.373 EUR, waarvan 671.800 EUR aandeel van de groep.

Deze daling van het resultaat ten opzichte van het voorgaand boekjaar is in hoofdzaak het gevolg van een lager bedrijfsresultaat (- 546.279 EUR) en een lager financieel resultaat (89.787 EUR).

Het lagere bedrijfsresultaat is voornamelijk te wijten aan een sterke daling van de bedrijfsopbrengsten na de verkoop van de activiteiten van La Troupette, een stijging van de werkingskosten van Beluga en geboekte herstructureringskosten. / De financiële opbrengsten bedroegen 1.414.251 EUR terwijl de financiële kosten 1.324.464 EUR bedroegen, voornamelijk bestaande uit gerealiseerde minderwaarden op beleggingen, participaties, en aan deze partijen verstrekte leningen (1.011.341 EUR) en geboekte waardeverminderingen (238.688 EUR).

Op niet-geconsolideerde basis realiseerde Beluga in 2004 een nettoverlies van 473.806 EUR. De Raad van bestuur stelt voor dit resultaat als volgt te verwerken (in €):

Te verwerken verliessaldo: (7.637.240)

te bestemmen verlies van het boekjaar (473.806)

overgedragen verlies van het vorig boekjaar (7.163.434)

Over te dragen verlies: (7.637.240)

Gezien de sterke financiële structuur van de vennootschap en met name de beschikbare liquide middelen en de hoge solvabiliteitsgraad, bevestigt de Raad van bestuur dat, overeenkomstig artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen, de vennootschap in staat is haar activiteiten verder te zetten en de huidige waarderingregels die de continuïteit van de vennootschap veronderstellen, onverminderd gehandhaafd kunnen blijven.

Intrinsieke waarde

Gegevens per aandeel (*)	2003	2004
Intrinsieke waarde (in €)	11,04	10,71
Beurskoers (in €)	6,40	8,05
Disagio (in %)	(42,03)	(24,8)

(*)1.366.990 aandelen per jaareinde

De intrinsieke waarde per 31 december 2004 wordt geraamd op 14,645 mio EUR of 10,71 EUR per aandeel, hetzij een afname met 3% ten opzichte van de intrinsieke waarde per 31 december 2003. Hierbij werd voorzichtigheidshalve op de investeringen in Technowledge, TRG, Lamitref en PR Pharmaceuticals geen waarde weerhouden.

De verdeling van deze intrinsieke waarde per jaareinde is als volgt:

	€ mio	%
Private equity portefeuille	6,713	45,8
Beursgenoteerde portefeuille	2,599	17,7
Liquiditeiten	4,572	31,2
La Troupette (75%)	0,620	4,2
Andere netto-activa	0,141	1,1

Investeringsportefeuille

Op 31 december 2004 beheerde Beluga een investeringsportefeuille van 18 investeringen met een totale geraamde intrinsieke waarde van 9,312 mio EUR gespreid over minderheidsparticipaties in 9 beursgenoteerde ondernemingen en 9 niet-beursgenoteerde ondernemingen. Beluga heeft eveneens een meerderheidsbelang in La Troupette, dat na de verkoop van de activiteiten alleen nog financiële activa heeft. Hierbij werd voorzichtigheidshalve op de investeringen in Lamitref, PR Pharmaceuticals, Technowledge en TRG geen waarde weerhouden.

In 2004 lag de klemtoon op het actief beheren, opvolgen en ondersteunen van de belangrijkste investeringen (o.a. Loomans Group, PM United Brands en The Reference). De afbouw van de beursgenoteerde portefeuille werd verder doorgezet.

De voornaamste investeringen kenden in 2004 een gunstige evolutie. The Reference bevindt zich momenteel in een turn around situatie, en voorzichtigheidshalve werd hiervoor een waardevermindering geboekt. In het kader van een herstructurering van de kapitaal- en aandeelhoudersstructuur bij The Reference werd door Beluga een opvolgingsinvestering doorgevoerd. De investering in Lamitref Industries (aandelen en obligaties) werd volledig afgeboekt, en op de investering in Capco werd voorzichtigheidshalve een bijkomende waardevermindering ten laste genomen. De investering in Vivaboxes werd in de loop van 2004 verkocht.

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, 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 zet de te volgen procedures voor de organisatie, structuur, werking en interne controle van de vennootschap duidelijk uiteen.

Rapportering

Zoals in voorgaande jaren zal Beluga ook in de toekomst een hoofdstuk in het jaarverslag voorzien waar uitgebreid en zo transparant mogelijk wordt gerapporteerd over corporate governance punten en meer bepaald ook de stand van zaken omtrent de implementatie van de richtlijnen van de Commissie Corporate Governance en mogelijke belangenconflicten.

Ook via de website en op de jaarlijkse algemene vergadering wordt hierover gerapporteerd. Het interne corporate governance charter zal zo snel mogelijk publiek bekend gemaakt worden via de website van Beluga.

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 2004 uit zes bestuurders die benoemd werden door de algemene vergadering van 21 mei 2004. Drie van haar leden (Dirk Geerinckx, John Hawkins en Philippe Weill) zijn onafhankelijke bestuurders.

Werking van de Raad van bestuur

Krachtens de statuten beschikt de Raad van bestuur over de meest uitgebreide bevoegdheden, met uitzondering van deze die de wet voorbehoudt aan de algemene vergadering 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 zekere 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 2004 vergaderde de Raad zes 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.

Uitvoerend comité

Met het oog op een efficiëntere organisatie- en werkingsstructuur, werd een uitvoerend comité opgericht 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. Het uitvoerend comité vergadert in principe éénmaal per maand.

Andere comités

Behoudens een uitvoerend comité en een vergoedingscomité, werden momenteel geen andere comités opgericht. Beluga bestudeert de oprichting van een auditcomité dat de specifieke taken op het vlak van audit, financiële rapportering, interne controle en risicobeheer van het uitvoerend comité en de Raad kan overnemen.

Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur van de vennootschap wordt sinds november 2004 waargenomen door BL Consulting bvba, vertegenwoordigd door Bruno Lippens, 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.

Analyse verleden

Bij een grondige analyse van het huidige en voorgaande boekjaren werden zo'n mogelijke belangenconflicten bij transacties in participaties van de vennootschap, met name het parallel investeren van leden van het management en bestuurders in participaties van de vennootschap en het doorplaatsen van aandelen waarbij Beluga als financieel tussenpersoon optreedt, door de Raad vastgesteld voor een totale waarde van respectievelijk 37.185 €, 151.969 €, 822.160 € en 489.174 € in de boekjaren 2001, 2002, 2003 en 2004.

Maatregel

Om de goede corporate governance van de vennootschap te garanderen door situaties waarin een belangenconflict kan ontstaan zoveel mogelijk op voorhand te vermijden, heeft de Raad vervolgens beslist om dit soort transacties in het vervolg volledig uit te sluiten en de regels in het corporate governance charter van de vennootschap in die zin aan te passen.

Beleid inzake resultaatbestemming

Met het oog op het maximaliseren van de aandeelhouderswaarde, acht Beluga het aangewezen om in een eerste fase een herinvesteringspolitiek te volgen teneinde een gediversifieerde investeringsportefeuille van voldoende kritische omvang uit te bouwen, vooraleer tot een actieve en evenwichtige dividendpolitiek kan overgegaan worden.

Overeenkomsten tussen aandeelhouders

De vennootschap heeft geen kennis van overeenkomsten tussen aandeelhouders.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er deden zich sinds het afsluiten van het boekjaar 2004, voor zover bekend, geen belangrijke gebeurtenissen voor die een aanzienlijke invloed op de ontwikkeling en de positie van de vennootschap kunnen hebben.

Vooruitzichten

In de loop van het boekjaar 2004 werd een herstructurering uitgevoerd binnen Beluga die de werkingskosten voor het boekjaar 2005 aanzienlijk moet verlagen. De klemtoon in 2005 zal verder liggen op het beheer van de bestaande investeringsportefeuille, in het bijzonder de grootste participaties van Beluga, en het actief zoeken naar en analyseren van nieuwe private equity investeringsdossiers.

Andere informatie

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

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

De Raad van bestuur
19 april 2005

Verslag van de commissaris over de jaarrekening per 31 december 2004

Aan de Aandeelhouders van BELUGA, NV,

Wij hebben de balans van BELUGA, NV per 31 december 2004 onderzocht, alsmede de resultatenrekening, de toelichtingen en de sociale balans voor het boekjaar afgesloten op die datum. Deze jaarrekening werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Het balanstotaal per 31 december 2004 bedraagt € 14.321 ('000) en het verlies voor het boekjaar afgesloten op die datum bedraagt € 474 ('000). Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door de wet zijn vereist.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf

Ons onderzoek werd verricht overeenkomstig de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de jaarrekening. Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie en het systeem van interne controle van de onderneming. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben eveneens de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Van de verantwoordelijken van de vennootschap hebben wij de gevraagde inlichtingen en ophelderingen gekregen. Wij menen dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van onze mening.

Naar onze mening,

- geeft de bijgevoegde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van BELUGA, NV per 31 december 2004, alsmede van het resultaat van haar werkzaamheden voor het boekjaar afgesloten op die datum, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;
- geeft de toelichting een passende verantwoording;
- werd de sociale balans opgesteld overeenkomstig de wetgeving terzake.

Zonder afbreuk te doen aan ons oordeel, vestigen wij de aandacht op toelichting XVII waarin is uiteengezet dat de vennootschap verwickeld is in een juridisch geschil. De uiteindelijke uitkomst van dit geschil kan op dit ogenblik niet worden bepaald. Bovendien meent de Raad van Bestuur dat zij over voldoende argumenten beschikt in deze zaak en rekent zij op een positieve afloop voor de vennootschap.

Bijkomende verklaringen en inlichtingen

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

- Het jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening;
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en is de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;
- Ons onderzoek bracht ons geen verrichtingen of beslissingen ter kennis die een overtreding zouden vormen op de statuten of de wetten op de handelsvennootschappen;
- De voorgestelde resultaatbestemming voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2004 is in overeenstemming met de statuten en het Wetboek Vennootschapsrecht.

De Commissaris,

VMB Bedrijfsrevisoren.
vertegenwoordigd door

Alain Bolssens

20 april 2005