

# Beluga

## JAARRESULTATEN 2006

---

### Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten van Beluga nv per 31/12/2006 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), voorzover de Europese Commissie die standaarden en interpretaties heeft bekrachtigd.

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

In de geconsolideerde financiële balans en resultatenrekening van Beluga nv voor het boekjaar 2006 werd de deelneming in The Reference opgenomen onder "af te stoten groep van activa/passiva en bedrijfsactiviteiten". Dit in tegenstelling tot boekjaar 2005 waar deze deelneming in de consolidatiekring werd opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode. In de geconsolideerde resultatenrekening en kasstromen werden de cijfers van 2005 aangepast zodat een presentatie op vergelijkbare basis kon gebeuren.

Behoudens de voorstelling van de participatie in The Reference werden de geconsolideerde jaarlijkse financiële staten over boekjaar 2006 opgesteld volgens dezelfde boekhoudprincipes en met dezelfde berekeningsmethoden als in boekjaar 2005. De *private equity* participaties werden gewaardeerd aan '*fair value*'.

In bijlage worden de geconsolideerde jaarlijkse financiële staten van Beluga per 31/12/2006 op verkorte wijze weergegeven in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. Hierna volgt een bespreking van de belangrijkste elementen.

### Geconsolideerde resultatenrekening

Beluga realiseerde over het volledige boekjaar 2006 een geconsolideerd netto verlies (aandeel van de groep) van 1,028 mio EUR of 0,75 EUR per aandeel. Dit verlies omvat het resultaat van af te stoten bedrijfsactiviteiten ten bedrage van 0,623 mio EUR, of 0,45 EUR per aandeel.

De operationele opbrengsten over de 12 maanden van 2006 zijn verminderd met 4,9% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Enerzijds stegen de omzet, de meerwaarden op realisatie van investeringen (onder andere door de verkoop van de participatie in Loomans Group) en de andere operationele opbrengsten (onder andere door de verkoop van vaste activa). Anderzijds daalden de ontvangen dividenden, de interesten en de niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa.

De operationele kosten in 2006 zijn toegenomen met 34,5% ten opzichte van 2005 door een stijging van de verliezen op realisatie van investeringen (o.a. door de verkoop van de participatie in Capco) en de niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa. Dit laatste betreft voornamelijk de afwaardering van de obligatielening in UB Management die reeds in de tussentijdse balans en resultatenrekening per 30/06/2006 werd opgenomen.

Het netto-resultaat van de af te stoten bedrijfsactiviteiten (gerealiseerd in het kader van *webagency* activiteiten van The Reference) daalde tot -0,623 mio EUR over het boekjaar 2006.

### **Geconsolideerde balans**

De rubriek “Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat” daalde van 4,452 mio EUR per 31/12/2005 naar 1,813 mio per 31/12/2006. Deze daling is het gevolg van de realisatie van de beursgenoteerde aandelen in portefeuille en de verkoop van bepaalde *private equity* participaties. De rubrieken “Goodwill en andere immateriële vaste activa” en “Handelsvorderingen en overige vorderingen” zijn gedaald door de gewijzigde verwerking van de deelneming in The Reference nv naar de rubriek “Af te stoten groep van activa”.

De rubrieken “Liquide middelen” en “Eigen vermogen” zijn gedaald ingevolge de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 27/03/2006 tot een kapitaalvermindering van 16,523 mio EUR door incorporatie van de overgedragen verliezen voor een bedrag van 7,637 mio EUR en door de terugbetaling in cash van 8,885 mio EUR of 6,50 EUR per aandeel. Deze kapitaalvermindering werd betaalbaar gesteld vanaf 27/06/2006. Per 31/12/2006 bevat de rubriek “Handelsschulden en overige schulden” het nog openstaande saldo van schulden aan aandeelhouders naar aanleiding van deze kapitaalvermindering.

De financiële schulden op lange termijn zijn toegenomen tot 1,297 mio EUR naar aanleiding van de herfinanciering van korte termijn verplichtingen bij La Troupette.

### **Gegevens per aandeel**

<i>(in euro)</i>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep)	-0,75	-0,83	0,14
Eigen Vermogenswaarde (of intrinsieke waarde)	3,45	3,37	10,72
Beurskoers	3,60	3,75	7,90

### **Portefeuille**

De portefeuille van Beluga bestond per 31/12/2006 volledig uit *private equity* participaties (aandelen en/of leningen), met name in The Reference, Network Global Management, La Troupette, IT-Partners, Net Fund Europe, PM United Brands, Lamitref, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge.

In de loop van het eerste semester van 2006 werden alle nog overblijvende beursgenoteerde aandelen in portefeuille verkocht. In het tweede semester van 2006 werden de participaties in Loomans Group en Capco gerealiseerd. Voor de participatie in PM United Brands werd een

akkoord bereikt voor een geleidelijke financiële *exit*. Een nieuwe participatie werd eind 2006 genomen in Network Global Management onder de vorm van aandelen en een obligatielening.

### **Verklaring van de commissaris**

De commissaris, Moens, Van Peteghem & C°, Bedrijfsrevisoren Burg. BVBA, vertegenwoordigd door de heer Geert Van Peteghem, heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden met betrekking tot de wettelijke consolidatie van Beluga NV per 31/12/2006, die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correctie aan het licht hebben gebracht die in de boekhoudkundige informatie, opgenomen in het communiqué, zou moeten worden doorgevoerd.

### **Vooruitzichten en kalender**

Er wordt verwacht om in de loop van 2007 verdere *exits* voor de *private equity* participaties te kunnen realiseren.

De financiële kalender van Beluga voor 2006-07 voorziet volgende relevante data:

Algemene Vergadering	18/05/2007
Resultaten per 30/06/2007	28/09/2007

### **Contactgegevens**

Beluga nv  
Bruno Lippens (BL Consulting bvba)  
Assesteenweg 65, B-1740 Ternat  
www.belugainvest.com  
Tel 02/462.61.15  
bruno.lippens@belugainvest.com

BELUGA - Geconsolideerde resultatenrekening		(in '000)	IFRS
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Resultaat Bedrijfsactiviteiten</b>			
<b>1. Operationele opbrengsten</b>		<b>1.424</b>	<b>1.497</b>
1.1	Dividenden	1	25
1.2	Interesten	118	189
1.3	Meerwaarde op realisatie van investeringen	669	407
1.4	Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	31	624
1.5	Omzet	304	0
1.6	Andere operationele opbrengsten	301	251
<b>2. Operationele kosten (-)</b>		<b>(1.738)</b>	<b>(1.292)</b>
2.1	Verliezen op realisatie van investeringen	(187)	0
2.2	Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	(1.277)	(936)
2.3	Bijzondere waardeverminderingen	0	0
2.4	Aankoop goederen en diverse diensten	(191)	(262)
2.5	Personeelskosten	0	0
2.6	Afschrijvingen op immateriële vaste activa	0	0
2.7	Afschrijving op materiële vaste activa	(81)	(81)
2.8	Andere operationele kosten	(2)	(14)
<b>3. Operationeel resultaat winst (verlies)</b>		<b>(315)</b>	<b>205</b>
4.	Financiële inkomsten	3	9
5.	Financiële kosten (-)	(43)	(9)
<b>6. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)</b>		<b>(355)</b>	<b>205</b>
7.	Belastingen (-)	(26)	6
<b>8. Netto resultaat bedrijfsactiviteiten</b>		<b>(381)</b>	<b>211</b>
<b>9. Netto resultaat af te stoten bedrijfsactiviteiten</b>		<b>(623)</b>	<b>22</b>
<b>10. Netto resultaat winst (verlies) van de periode</b>		<b>(1.004)</b>	<b>233</b>
11	Minderheidsbelangen	24	
		24	37
<b>12. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij</b>		<b>-1.028</b>	<b>196</b>
WINST(VERLIES) PER AANDEEL UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN EN AF TE STOTEN BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)			
1.	Gewone winst (verlies) per aandeel	(0,75)	0,14
2.	Verwaterde winst (verlies) per aandeel	(0,75)	0,14
WINST(VERLIES) PER AANDEEL UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)			
1.	Gewone winst (verlies) per aandeel	(0,30)	0,13
2.	Verwaterde winst (verlies) per aandeel	(0,30)	0,13

BELUGA - Geconsolideerde balans		(in '000)		IFRS	
		<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>		
<b>ACTIVA</b>					
<b>I.</b>	<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>5.353</b>	<b>9.833</b>		
1.	Goodwill en andere immateriële vaste activa	0	1.370		
2.	Materiële vaste activa	2.540	2.643		
3.	Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.813	4.452		
4.	Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	1.000	1.350		
5.	Overige financiële vaste activa	(0)	17		
<b>II.</b>	<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>1.349</b>	<b>8.055</b>		
6.	Vorraden	0	0		
7.	Belastingsvorderingen	57	51		
8.	Handelsvorderingen en overige vorderingen	1	1.857		
9.	Liquide middelen	1.291	6.109		
10.	Overige vlottende activa	1	39		
<b>III</b>	<b>AF TE STOTEN GROEP VAN ACTIVA</b>	<b>3.425</b>			
<b>TOTALE ACTIVA</b>		<b>10.127</b>	<b>17.888</b>		

BELUGA - Geconsolideerde balans		(in '000)		IFRS	
		<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>		
<b>PASSIVA</b>					
<b>I.</b>	<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>4.947</b>	<b>14.858</b>		
A.	Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij	4.719	14.654		
1.	Geplaatst kapitaal	4.589	21.133		
2.	Overgedragen winsten (verliezen (-)) waarvan niet-gerealiseerde resultaten op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat	130	(6.479)		
B.	Minderheidsbelangen	228	204		
<b>II.</b>	<b>VERPLICHTINGEN</b>	<b>1.914</b>	<b>3.030</b>		
A.	Langlopende verplichtingen	1.545	279		
3.	Voorzieningen	0	52		
4.	Uitgestelde belastingverplichtingen	248	227		
5.	Financiële verplichtingen	1.297			
B.	Kortlopende verplichtingen	369	2.751		
6.	Financiële verplichtingen	116	328		
7.	Handelsschulden en overige schulden	172	832		
8.	Belastingsverplichtingen	15	310		
9.	Overige verplichtingen	66	1.281		
<b>III</b>	<b>PASSIVA DIRECT VERBONDEN MET AF TE STOTEN GROEP VAN ACTIVA</b>	<b>3.267</b>			
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>10.127</b>	<b>17.888</b>		

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
<b>I. EINDSALDO, JAAR 2004</b>	<b>21.133</b>	<b>497</b>	<b>(7.006)</b>	<b>14.625</b>	<b>14.458</b>	<b>167</b>
1. Aanpassing vorig boekjaar	0	0	0	0	0	0
<b>II. AANGEPAST EINDSALDO, JAAR 2004</b>	<b>21.133</b>	<b>497</b>	<b>(7.006)</b>	<b>14.625</b>	<b>14.458</b>	<b>167</b>
1. Winst (verlies) van het boekjaar			241	241	196	45
2. Overige toename (afname)		(8)		(8)	0	(8)
<b>III. EINDSALDO, JAAR 2005</b>	<b>21.133</b>	<b>489</b>	<b>(6.765)</b>	<b>14.858</b>	<b>14.654</b>	<b>204</b>
1. Aanpassing vorig boekjaar	0	0	0	0	0	0
<b>IV. AANGEPAST EINDSALDO, JAAR 2005</b>	<b>21.133</b>	<b>489</b>	<b>(6.765)</b>	<b>14.858</b>	<b>14.654</b>	<b>204</b>
1. Kapitaalsvermindering (-)	(16.523)		7.637	(8.886)	(8.886)	
2. Winst (verlies) van het boekjaar			(1.004)	(1.004)	(1.028)	24
3. Kosten kapitaalvermindering	(21)			(21)	(21)	
<b>V. EINDSALDO, JAAR 2006</b>	<b>4.589</b>	<b>489</b>	<b>(132)</b>	<b>4.947</b>	<b>4.719</b>	<b>228</b>

## Beluga - Geconsolideerde kasstromen in ('000)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	6.109	4.807
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)	959	1.560
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	(224)	(193)
<b>1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie</b>	<b>959</b>	<b>1.560</b>
<b>1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>(856)</b>	<b>317</b>
1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar	(1.004)	241
1.1.2 Rentelasten	56	85
1.1.3 Ontvangen rente (-)	(3)	(9)
1.1.4 Winstbelastingen	26	(6)
1.1.5 Overige toename (afname) om te komen tot de winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	69	6
<b>1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>	<b>1.681</b>	<b>504</b>
1.2.1 Afschrijvingen	109	145
1.2.2 (Terugname van) bijzondere waardeverminderingen	37	
1.2.3 Niet-gerealiseerde winst (verlies) op wisselkoersverschillen (-)		10
1.2.4 Niet-gerealiseerde winst (verlies) op reële waarde (-)	1.246	312
1.2.5 Toename (afname) in voorzieningen	282	(147)
1.2.6 Toename (afname) in uitgestelde posten	7	28
1.2.7 Overige aanpassingen voor niet-geldelijke posten		156
<b>1.3 Toename (afname) in werkkapitaal</b>	<b>133</b>	<b>739</b>
1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	(155)	624
1.3.2 Toename (afname) in fin. instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden		
1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)	354	(148)
1.3.4 Toename (afname) in belastingschulden en vorderingen (-)	(108)	(212)
1.3.5 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)	43	475
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4+5+6+7+8)	1.721	(80)
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	(18)	(51)
<b>1. Aankopen (-) / overdrachten (+)</b>	<b>2.608</b>	<b>(63)</b>
1.1 Betalingen/ontvangsten om niet-fin. vaste activa te verwerven (-)/over te dragen (+)	(27)	(2.734)
1.2 Betalingen / ontvangsten om dochterondernemingen te verwerven (-) / over te dragen (+)	(20)	
1.3 Betalingen / ontvangsten om financiële activa gewaardeerd aan reële waarde te verwerven (-) / over te dragen (+)	2.647	2.683
1.4 Betalingen / ontvangsten om andere activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	8	(12)
<b>2. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten</b>	<b>(888)</b>	<b>(17)</b>
IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	(7.497)	(178)
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	(118)	(386)
<b>1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen</b>	<b>1.533</b>	<b>0</b>
1.1 Ontvangsten uit de uitgifte van andere financiële verplichtingen	1.533	
<b>2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen (-)</b>	<b>(8.908)</b>	<b>(102)</b>
2.1 Kapitaalvermindering (-)	(8.908)	
2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)		(102)
<b>3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)</b>	<b>(56)</b>	<b>(85)</b>
<b>4. Andere kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten</b>	<b>(66)</b>	<b>9</b>
V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)	(4.818)	1.302
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	(360)	(630)
VI. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS (I + V)	1.291	6.109