

# Beluga

## HALFJAARRESULTATEN 2006

---

Vanaf het boekjaar 2005 stelt Beluga zijn geconsolideerde jaarrekeningen op in overeenstemming met IAS en IFRS. De *private equity* participaties werden bijgevolg gewaardeerd aan ‘*fair value*’ en The Reference, een *webagency* waarover Beluga geacht wordt controle te hebben, werd integraal geconsolideerd.

In bijlage worden de volledige tabellen met geconsolideerde resultatenrekening, geconsolideerde balans na resultaatverwerking, mutatieoverzicht eigen vermogen en geconsolideerd kasstroomoverzicht weergegeven. Hierbij volgt de bespreking van de voornaamste rubrieken.

### Geconsolideerde resultatenrekening

Beluga realiseerde over de eerste jaarhelft van 2006 een geconsolideerd netto verlies (aandeel van de groep) van 1,132 mio EUR of 0,83 EUR per aandeel. Dit verlies is het gevolg van niet-gerealiseerde kosten uit *private equity* investeringen gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat ten bedrage van 1,492 mio EUR. Het betreft voornamelijk de afwaardering van de obligatielening in UB Management, die in afwachting van een mogelijke herfinanciering bij PM United Brands voorzichtigheidshalve volledig werd afgewaardeerd. Deze herwaardering heeft een negatieve impact van 1,350 mio EUR op de halfjaarresultaten.

De operationele opbrengsten per 30/06/2006 zijn gedaald met 9% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Enerzijds werd een stijging in de omzet van 31% gerealiseerd in het kader van *webagency* activiteiten, anderzijds daalde de gerealiseerde meerwaarde van investeringen met 90%. De “Andere operationele opbrengsten” betreffen voornamelijk een gerealiseerde meerwaarde als gevolg van de verkoop van gronden ten bedrage van 0,323 mio EUR.

Naast de “niet-gerealiseerde kosten uit *private equity* investeringen gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat” bestaan de operationele kosten voor 93% uit de kosten m.b.t. de *webagency* activiteiten van The Reference.

Gedurende de eerste jaarhelft van 2006 lag de klemtoon binnen Beluga op de actieve opvolging van de voornaamste *private equity* investeringen (Loomans Group, The Reference en PM United Brands).

### Geconsolideerde balans

De rubriek “Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat” daalde van 4,452 mio EUR per 31/12/2005 naar 3,097 mio per 30/06/2006. Deze daling is het gevolg van de realisatie van beursgenoteerde aandelen. Als gevolg van de afbouw van de portefeuille steeg de rubriek “Liquide middelen”.

Ingevolge de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 27/03/2006 werd beslist 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 30/06/2006 bevat rubriek “Handelsschulden en overige schulden” een saldo van 8,711 mio EUR schulden aan aandeelhouders naar aanleiding van deze kapitaalvermindering.

**Gegevens per aandeel**

<i>(in euro)</i>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>30/06/2005</b>
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep)	-0,83	0,14	0,26
Eigen Vermogenswaarde (of intrinsieke waarde)	3,37	10,72	11,00
Beurskoers	3,75	7,90	7,76

**Segmentinformatie**

De omzet met betrekking tot *webagency* activiteiten bedroeg 1,994 mio EUR per 30/06/2006 tegenover 1,525 mio EUR per 30/06/2005. Dit is een stijging van 31%.

Met betrekking tot de investering activiteiten werden er in het eerste semester beperkte meerwaarden gerealiseerd op participaties ten bedrage van 0,079 mio EUR.

**Portefeuille**

De portefeuille van Beluga bestond per 30/06/2006 volledig uit *private equity* participaties, met name in Loomans Group, The Reference, La Troupette, Capco, IT-Partners, NetFundEurope, PM United Brands, Lamitref, TRG, PR Pharmaceuticals, Technowledge.

In de loop van het eerste semester van 2006 werden alle overblijvende beursgenoteerde investeringen (Global Graphics, Solvay, Atenor, Sofina Hemispherx, Intercultures) verkocht.

**Vooruitzichten en kalender**

De terugbetaling in cash van 8.885.435 EUR of 6,50 EUR per aandeel, goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Beluga van 27/03/2006, zal in de loop van 2006 verder uitbetaald worden waardoor de “Overige schulden” op balans verder zullen afnemen.

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

Resultaten per 31/12/2006	28/02/2007
Algemene Vergadering	18/05/2007

**Verklaring van de commissaris**

De commissaris, Moens, Van Peteghem & C°, Bedrijfsrevisoren Burg. BVBA, vertegenwoordigd door Geert Van Peteghem, voerde een beperkt nazicht uit van de tussentijdse geconsolideerde informatie per 30 juni 2006 van Beluga NV. Bij dit nazicht zijn geen gegevens aan het licht gekomen welke hem noodzaken te besluiten dat de tussentijdse geconsolideerde financiële informatie per 30 juni 2006 niet is opgesteld overeenkomstig de wettelijke en

bestuursrechtelijke voorschriften en de opname- en waarderingsgrondslagen van de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

**Contactgegevens**

Beluga nv  
Bruno Lippens (BL Consulting bvba)  
Assesteenweg 65, 1740 Ternat  
[www.belugainvest.com](http://www.belugainvest.com)  
Tel 02/462.61.15  
[bruno.lippens@belugainvest.com](mailto:bruno.lippens@belugainvest.com)

**BELUGA – HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE STATEN (30/06/2006)****Presentatiebasis**

De niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten 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).

De geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden opgesteld volgens dezelfde boekhoudprincipes en met dezelfde berekeningsmethoden als de jaarrekening van 31 december 2005. Deze geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn in overeenstemming met IAS 34, Tussentijdse Financiële Rapportering. Bijgevolg zijn de vergelijkende cijfers per 30/6/2005 niet vergelijkbaar met de cijfers die vorig jaar werden gepubliceerd aangezien vorig jaar een “beperkte consolidatie” werd gerapporteerd.

De geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten worden weergegeven in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

**Geconsolideerde resultatenrekening**

Hierna worden de geconsolideerde balans en resultatenrekening van Beluga nv per 30 juni 2006 op verkorte wijze weergegeven. Hierbij werden de meerderheidsdeelnemingen van Beluga nv in Technowledge cva (68%), in sa Distribution d'Eau de la Troupette (75%) en in The Reference (75%) in de consolidatiekring opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

BELUGA - Geconsolideerde resultatenrekening (in '000)	IFRS Wettelijke consolidatie	
	30/06/2006	30/06/2005
<b>1. Operationele opbrengsten</b>	<b>2.512</b>	<b>2.755</b>
1.1 Dividenden	2	25
1.2 Interesten	6	93
1.3 Meerwaarde op realisatie van investeringen	79	826
1.4 Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	0	102
1.5 Omzet	1.954	1.518
1.6 Andere operationele opbrengsten	472	191
<b>2. Operationele kosten (-)</b>	<b>(3.599)</b>	<b>(2.336)</b>
2.1 Verliezen op realisatie van investeringen	0	(225)
2.2 Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	(1.492)	(270)
2.3 Bijzondere waardeverminderingen	0	0
2.4 Aankoop goederen en diverse diensten	(1.144)	(800)
2.5 Personeelskosten	(892)	(912)
2.6 Afschrijvingen op immateriële vaste activa	(7)	(6)
2.7 Afschrijving op materiële vaste activa	(48)	(49)
2.8 Andere operationele kosten	(17)	(74)
<b>3. Operationeel resultaat winst (verlies)</b>	<b>(1.087)</b>	<b>419</b>
4. Financiële inkomsten	0	0
5. Financiële kosten (-)	(45)	(45)
6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen	0	0
<b>7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)</b>	<b>(1.132)</b>	<b>374</b>
8. Belastingen (-)	4	(2)
<b>9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode</b>	<b>(1.128)</b>	<b>372</b>
9.1 Minderheidsbelangen	4	10
9.2 Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij	(1.132)	362
<b>WINST PER AANDEEL (in EUR)</b>		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	(0,83)	0,26
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel (*)	(0,83)	0,26

(\*) In de veronderstelling dat alle optiewarrants die 'in the money' zijn op het einde van de periode worden uitgeoefend

**Geconsolideerde balans na resultaatverwerking**

BELUGA - Geconsolideerde balans		(in '000)	
	30/06/2006	31/12/2005	
<b>ACTIVA</b>			
<b>I. VASTE ACTIVA</b>	<b>7.424</b>	<b>9.833</b>	
1. Goodwill en andere immateriële vaste activa	1.391	1.370	
2. Materiële vaste activa	2.927	2.643	
3. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	3.097	4.452	
4. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	0	1.350	
5. Overige financiële vaste activa	9	17	
<b>II. VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>9.170</b>	<b>8.055</b>	
6. Belastingvorderingen	59	51	
7. Handelsvorderingen en overige vorderingen	1.745	1.857	
8. Liquide middelen	7.317	6.109	
9. Overige vlottende activa	49	39	
<b>TOTALE ACTIVA</b>	<b>16.593</b>	<b>17.888</b>	

BELUGA - Geconsolideerde balans		(in '000)	
	30/06/2006	31/12/2005	
<b>PASSIVA</b>			
<b>I. EIGEN VERMOGEN</b>	<b>4.819</b>	<b>14.858</b>	
A. Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij	4.611	14.654	
1. Geplaatst kapitaal	4.585	21.133	
2. Overgedragen winsten (verliezen (-)) waarvan niet-gerealiseerde resultaten op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat	26	(6.479)	
B. Minderheidsbelangen	208	204	
<b>II. VERPLICHTINGEN</b>	<b>11.774</b>	<b>3.030</b>	
A. Langlopende verplichtingen	290	279	
3. Voorzieningen	66	52	
4. Uitgestelde belastingverplichtingen	224	227	
B. Kortlopende verplichtingen	11.484	2.751	
5. Financiële verplichtingen	529	328	
6. Handelsschulden en overige schulden	10.525	832	
7. Belastingverplichtingen	251	310	
8. Overige verplichtingen	179	1.281	
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>16.593</b>	<b>17.888</b>	

**Mutatieoverzicht 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 vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	Minderheidsbelang
<b>I. STAND PER 1 JANUARI 2006</b>	21.133	489	(6.765)	14.857	14.654	204
1. Uitgifte van aandelen (alle soorten uitgiftes)						
2. Kapitaalsvermindering (-)	(16.523)		7.637	(8.886)	(8.886)	
3. Toename (afname) in het eigen vermogen tengevolge van een bedrijfscombinatie						
4. Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen						
5. Conversie van schuld naar eigen vermogen						
6. Dividenden						
7. Winst (verlies) van het boekjaar			(1.128)	(1.128)	(1.132)	4
8. Niet in de winst- en verliesrekening opgenomen winsten (verliezen) waarvan activa	(25)			(25)	(25)	
waarvan transactiekosten kapitaalsvermindering	(25)					
9. Overige toename (afname)						
<b>II. TUSSENTIJDSD SALDO PER 30 JUNI 2006</b>	4.585	489	(256)	4.818	4.611	208

**Geconsolideerd kasstroomoverzicht**

Beluga - Geconsolideerde kasstromen in ('000)	30/06/2006	30/06/2005
I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	6.109	4.807
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)	9.093	1.224
<b>1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie (1.1. + 1.2. - 1.3)</b>	<b>9.093</b>	<b>1.224</b>
<b>1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>(1.087)</b>	<b>420</b>
1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar (lijn 17 van de winst- en verliesrekening)	(1.128)	372
1.1.2 Rentelasten	38	46
1.1.3 Ontvangen rente (-)		
1.1.4 Winstbelastingen	(4)	2
1.1.5 Overige toename (afname) om te komen tot de winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	7	
<b>1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>	<b>1.557</b>	<b>92</b>
1.2.1 Afschrijvingen	55	55
1.2.2 (Terugname van) bijzondere waardeverminderingen		
1.2.3 Niet-gerealiseerde winst (verlies) op wisselkoersverschillen (-)		5
1.2.4 Niet-gerealiseerde winst (verlies) op reële waarde (-)	1.492	168
1.2.5 Toename (afname) in voorzieningen	14	(136)
1.2.6 Toename (afname) in uitgestelde posten	(4)	
1.2.7 Overige aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
<b>1.3 Toename (afname) in werkkapitaal</b>	<b>8.623</b>	<b>712</b>
1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	112	655
1.3.2 Toename (afname) in financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden		
1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)	9.693	797
1.3.4 Toename (afname) in belastingschulden en vorderingen (-)	(63)	(224)
1.3.5 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)	(1.119)	(516)
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4+5+6+7+8)	862	(2.066)
<b>1. Aankopen (-)/overdrachten (+)</b>	<b>862</b>	<b>(2.066)</b>
1.1 Betalingen/ ontvangsten om niet-financiële vaste activa te verwerven (-)/ over te dragen (+)	(359)	(2.344)
1.2 Betalingen/ ontvangsten om dochterondernemingen te verwerven (-)/ over te dragen (+)		
1.3 Betalingen/ ontvangsten om financiële activa gewaardeerd aan reële waarde te verwerven (-)/ over te dragen (+)	(137)	278
1.4 Betalingen/ ontvangsten om andere activa te verwerven (-)/ over te dragen (+)	1.358	
<b>2. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten</b>		
IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)	(8.747)	(39)
<b>1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen</b>	<b>298</b>	<b>0</b>
1.1 Ontvangsten uit de uitgifte van andere financiële verplichtingen	298	
<b>2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen (-)</b>	<b>(8.982)</b>	<b>(39)</b>
2.1 Kapitaalvermindering (-)	(8.886)	
2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)	(96)	(39)
<b>3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)</b>	<b>(38)</b>	
<b>4. Andere kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten</b>	<b>(25)</b>	
V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)	1.208	(881)
VI. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS (I + V)	7.317	3.926