

# Beluga

## JAARRESULTATEN 2007

---

### Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten van Beluga nv per 31/12/2007 werden opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS) gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB), en de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), voorzover de Europese Commissie die standaarden en interpretaties heeft bekrachtigd. De geconsolideerde jaarrekeningen van Beluga worden sinds het boekjaar 2005 opgesteld in overeenstemming met IAS en IFRS.

In de geconsolideerde financiële balans en resultatenrekening van Beluga nv per 31/12/2007 werd de deelneming in The Reference nv net zoals in de jaarresultaten per 31/12/2006 opgenomen onder “af te stoten groep van activa/passiva en bedrijfsactiviteiten”. De meerderheids-deelneming van Beluga nv in sa Distribution d’Eau de la Troupette (verder ook ‘La Troupette’) werd in de consolidatiekring opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

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

In bijlage worden de geconsolideerde jaarlijkse financiële staten van Beluga per 31/12/2007 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 boekjaar 2007 een geconsolideerde netto winst (aandeel van de groep) van 1,366 mio EUR of 1,00 EUR per aandeel. Dit resultaat omvat het resultaat van af te stoten bedrijfsactiviteiten ten bedrage van 0,006 mio EUR, of minder dan 0,01 EUR per aandeel.

De operationele opbrengsten over 2007 zijn met 83,6% gestegen ten opzichte van het voorgaande boekjaar 2006. Enerzijds stegen de ontvangen interesten, de gerealiseerde meerwaarden en de niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa (onder andere door de terugname van de waardevermindering van 1,238 mio EUR op de obligatielening aan UB Management). Anderzijds daalden de ontvangen dividenden, de omzet en de andere operationele opbrengsten (in voorgaand boekjaar werd een verkoop van vaste activa gerealiseerd).

De operationele kosten zijn in 2007 gedaald met 33,3% ten opzichte van het boekjaar 2006 voornamelijk door de daling van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa (in het voorgaande boekjaar werd de afwaardering van de obligatielening in UB Management opgenomen).

De aankopen van goederen en diverse diensten stegen met 18,8%. Daarnaast werden ook 2 provisies opgenomen. Een eerste provisie van 0,300 mio EUR houdt verband met zekerheden gegeven door Beluga in 2006 voor de toenmalige participatie The Reference nv onder de vorm van een pandrekening ter dekking van bankkredieten toegestaan aan The Reference. Deze pandrekening is na de verkoop van de participatie nog niet vrijgegeven, en de Raad van Bestuur kan niet zeker zijn dat deze effectief zal vrijgegeven worden. Er werd voorlopig een voorziening van 0,300 mio EUR aangelegd. De Raad van Bestuur en de commissaris zullen permanent de evolutie opvolgen in dit dossier en evalueren op 15/04/2008, datum waarop de Raad van Bestuur de jaarrekening opstelt. Een tweede provisie van 0,020 mio EUR houdt verband met een betwisting over te betalen onroerende voorheffing voor een voormalige participatie Red House Export nv.

Het netto-resultaat van de af te stoten bedrijfsactiviteiten (gerealiseerd in het kader van de *webagency* activiteiten van The Reference) is gestegen tot 0,006 mio EUR in het boekjaar 2007.

### **Geconsolideerde balans**

De rubriek “Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat” daalde van 1,813 mio EUR per 31/12/2006 tot 1,018 mio EUR per 31/12/2007 door een geboekte waardevermindering op de aandelen in Network Global Management (NGM). Beluga heeft steeds het principe van de voorzichtigheid gehanteerd in het kader van de *fair value* waardering van de *private equity* participaties, en past dit ook toe op de participatie in NGM. De Raad van Bestuur is van oordeel dat bij toepassing van de waarderingmethodes zoals gebruikt bij aankoop van de aandelen NGM in 2006, gezien de evolutie van de EBITDA in de meest recente cijfers verkregen van het bedrijf, een lagere waardering van de aandelen NGM in portefeuille van Beluga dient tot uiting gebracht te worden.

De liquide middelen zijn verder toegenomen tot 3,272 mio EUR.

De rubriek “voorzieningen” bestaat uit de aangelegde provisies voor voormalige participaties: 0,300 mio EUR voor een pandrekening voor The Reference nv, en 0,020 mio EUR voor een betwisting omtrent onroerende voorheffing voor Red House Export nv.

De financiële verplichtingen op lange termijn van 1,175 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, ingevolge de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 27/03/2006.

**Gegevens per aandeel**

<i>(in euro)</i>	<b>31/12/2007</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep)	1,00	0,30	-0,75
Eigen Vermogenswaarde (of intrinsieke waarde)	4,45	3,75	3,45
Beurskoers	3,06	3,56	3,60

**Portefeuille**

De portefeuille van Beluga bestond per 31/12/2007 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 de loop van 2007 werden alle aandelen in Net Fund Europe verkocht. Voor de participatie in The Reference werd een overeenkomst gesloten waarbij alle aandelen werden overgenomen door Emakina Group en het uitstaande brugkrediet afbetaald. 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 is. De obligatielening in UB Management (United Brands groep) werd verder geleidelijk terugbetaald zoals was overeengekomen, en werd ondertussen (na balansdatum) volledig afbetaald. De participatie in Lamitref werd in een interne herstructurering van de groep omgeuild voor aandelen in Lamifil.

**Commissaris**

De commissaris, Moens, Van Peteghem & C°, Bedrijfsrevisoren Burg. BVBA, vertegenwoordigd door de heer Geert Van Peteghem, heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correcties aan het licht hebben gebracht die in de boekhoudkundige informatie, opgenomen in het persbericht, zouden moeten worden doorgevoerd.

**Vooruitzichten en kalender**

De financiële kalender van Beluga voor 2008 voorziet volgende relevante data:

Algemene Vergadering	18/05/2008
Bekendmaking halfjaarresultaten 2008	29/08/2008
Bekendmaking jaarresultaten 2008	27/02/2009

**Contactgegevens**

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

BELUGA - Geconsolideerde resultatenrekening (in '000)	IFRS Wettelijke consolidatie	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<b>Resultaat Bedrijfsactiviteiten</b>		
<b>Operationele opbrengsten</b>	<b>2.615</b>	<b>1.424</b>
Dividenden	0	1
Interesten	173	118
Meerwaarde op realisatie van investeringen	935	669
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.268	31
Omzet	235	304
Andere operationele opbrengsten	4	301
<b>Operationele kosten (-)</b>	<b>(1.158)</b>	<b>(1.738)</b>
Verliezen op realisatie van investeringen	0	(187)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	(531)	(1.277)
Bijzondere waardeverminderingen	0	0
Aankoop goederen en diverse diensten	(227)	(191)
Personeelskosten	0	0
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	0	0
Afschrijving op materiële vaste activa	(78)	(81)
Voorzieningen	(320)	0
Andere operationele kosten	(2)	(2)
<b>Operationeel resultaat winst (verlies)</b>	<b>1.456</b>	<b>(315)</b>
Financiële inkomsten	7	3
Financiële kosten (-)	(74)	(43)
Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen	0	0
<b>Resultaat voor belastingen, winst (verlies)</b>	<b>1.390</b>	<b>(355)</b>
Belastingen (-)	(13)	(26)
<b>Netto resultaat winst (verlies) van de periode</b>	<b>1.377</b>	<b>(381)</b>
<b>Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>6</b>	<b>-623</b>
Minderheidsbelangen	16	24
<b>Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij</b>	<b>1.366</b>	<b>(1.028)</b>
WINST(VERLIES) PER AANDEEL UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN EN AF TE STOTEN BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	1,00	(0,75)
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel	1,00	(0,75)

BELUGA - Geconsolideerde balans (in '000)	IFRS Wettelijke consolidatie	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>4.229</b>	<b>5.353</b>
Goodwill en andere immateriële vaste activa	0	0
Materiële vaste activa	2.461	2.540
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.018	1.813
Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	750	1.000
Overige financiële vaste activa	0	0
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>4.266</b>	<b>1.350</b>
Vorraden	0	0
Belastingsvorderingen	16	57
Handelsvorderingen en overige vorderingen	955	1
Liquide middelen	3.272	1.291
Overige vlottende activa	23	1
Af te stoten Groep van Activa	0	3.425
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>8.495</b>	<b>10.128</b>
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>6.330</b>	<b>4.947</b>
Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij	6.085	4.719
Geplaatst kapitaal	4.589	4.589
Overgedragen winsten (verliezen (-)) waarvan niet-gerealiseerde resultaten op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat	1.496	130
Minderheidsbelangen	245	228
<b>VERPLICHTINGEN</b>	<b>2.166</b>	<b>1.914</b>
Langlopende verplichtingen	1.736	1.545
Voorzieningen	320	0
Uitgestelde belastingverplichtingen	241	248
Financiële verplichtingen	1.175	1.297
Kortlopende verplichtingen	429	369
Financiële verplichtingen	122	116
Handelsschulden en overige schulden	221	172
Belastingsverplichtingen	20	15
Overige verplichtingen	66	66
Passiva direct verbonden met af te stoten groep van activa	0	3.267
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>8.495</b>	<b>10.128</b>

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
EINDSALDO, JAAR 2006	4.589	489	(131)	4.947	4.719	228
1. Winst (verlies) van het boekjaar			1.383	1.383	1.366	17
EINDSALDO 31/12/ 2007	4.589	489	1.252	6.330	6.085	245

Beluga - Geconsolideerde kasstromen in ('000)	
	<u>31/12/2007</u>
I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	1.291
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)	1.334
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	(150)
<b>1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie (1.1. + 1.2. - 1.3)</b>	<b>1.334</b>
<b>1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>447</b>
1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar (lijn 17 van de winst- en verliesrekening)	1.366
1.1.2 Rentelasten	121
1.1.3 Ontvangen rente (-)	(173)
1.1.4 Winstbelastingen	16
1.1.5 Overige toename (afname) om te komen tot de winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	(884)
<b>1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>	<b>(360)</b>
1.2.1 Afschrijvingen	97
1.2.2 (Terugname van) waardeverminderingen	(738)
1.2.3 Niet-gerealiseerde winst (verlies) op wisselkoersverschillen (-)	0
1.2.5 Toename (afname) in voorzieningen	281
1.2.6 Toename (afname) in uitgestelde posten	
1.2.7 Overige aanpassingen voor niet-geldelijke posten	
<b>1.3 Toename (afname) in werkkapitaal</b>	<b>1.247</b>
1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	98
1.3.2 Toename (afname) in financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden	1.433
1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)	(90)
1.3.4 Toename (afname) in belastingschulden en vorderingen (-)	(51)
1.3.5 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)	(142)
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4+5+6+7+8)	877
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	(14)
<b>1. Aankopen (-) / overdrachten (+)</b>	<b>877</b>
1.1 Betalingen / ontvangsten om niet-financiële vaste activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	0
1.2 Betalingen / ontvangsten om dochterondernemingen te verwerven (-) / over te dragen (+)	834
1.3 Betalingen / ontvangsten om financiële activa gewaardeerd aan reële waarde te verwerven (-) / over te dragen (+)	52
1.4 Betalingen / ontvangsten om andere activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	(9)
<b>2. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten</b>	<b>0</b>
IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)	(230)
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	267
<b>1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen</b>	<b>0</b>
1.1 Ontvangsten uit de uitgifte van andere financiële verplichtingen	
<b>2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen (-)</b>	<b>(282)</b>
2.1 Kapitaalvermindering (-)	0
2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)	(282)
<b>3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)</b>	<b>(121)</b>
<b>4. Andere kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten</b>	<b>173</b>
V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)	1.981
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	103
VI. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS (I + V)	3.272