

# JAARVERSLAG 2002

---

Beluga nv  
Dreefstraat 10  
3001 Heverlee  
Tel: 016/20.17.00  
Fax: 016/20.30.55  
info@belugainvest.com  
www.belugainvest.com



## INHOUD

---

1. Profiel	3
2. Kerncijfers	5
3. Bestuur, management en toezicht	7
4. Verslag van de Raad van bestuur	9
5. Portefeuille	15
6. Corporate governance	25
7. Geconsolideerde jaarrekening	29
8. Verslag van de commissaris	35
9. Niet-geconsolideerde jaarrekening	39
10. Realia	45



## 1. PROFIEL

---

Beluga nv is een onafhankelijke beursgenoteerde investeringsonderneming, gespecialiseerd in het verwerven en actief beheren van een gediversifieerde portefeuille beursgenoteerde aandelen en deelnemingen in niet-beursgenoteerde ondernemingen met een focus op *private equity* investeringen. In het kader van haar investeringsactiviteit is Beluga eveneens actief op het vlak van financiële *consulting* en *corporate finance*.

Als een professionele *equity*-investeerder met een middellange-termijnhorizon streeft Beluga in de eerste plaats naar een maximum rendement en waardegroei voor elk van haar aandeelhouders.

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

Beluga is genoteerd op Euronext Brussel (dubbele fixing).



## 2. KERNCIJFERS

	2002	2001
<b>Geconsolideerde balans en resultaten (in €)</b>		
Eigen vermogen	13.860.485	17.093.569
Balanstotaal	13.882.172	17.783.094
Bedrijfsresultaat	(410.056)	(536.283)
Financieel resultaat	(3.334.016)	(3.061.183)
Netto-resultaat (aandeel van de groep)	(3.137.430)	(3.085.821)
<b>Beurskapitalisatie en intrinsieke waarde (in €) per 31 december</b>		
Beurskapitalisatie	9.705.629	11.072.619
Intrinsieke waarde	14.356.000	17.890.000
<b>Gegevens per aandeel <sup>1/</sup></b>		
Geconsolideerd netto-resultaat (aandeel van de groep) (in €)	(2,29)	(2,26)
Beurskoers (in €)	7,10	8,10
Intrinsieke waarde (in €)	10,50	13,09
Disagio (in %)	(32,38)	(38,12)

<sup>1/</sup>1.366.990 aandelen per 31 december





## 3. BESTUUR, MANAGEMENT EN TOEZICHT

---

### **Raad van bestuur**

---

Dirk Geerinckx, voorzitter <sup>1/</sup>  
AS Partners, vertegenwoordigd door Stefan Yee, gedelegeerd bestuurder  
John Hawkins, onafhankelijk bestuurder <sup>1/</sup>  
Peter Rodrigues, onafhankelijk bestuurder <sup>2/</sup>  
Geert Van Cauwenberge, bestuurder  
Joost Van Cauwenberge, bestuurder <sup>1/</sup>  
Philippe Weill, onafhankelijk bestuurder

### **Uitvoerend comité**

---

AS Partners, vertegenwoordigd door Stefan Yee, gedelegeerd bestuurder  
Dirk Geerinckx  
Geert Van Cauwenberge  
Joost Van Cauwenberge

### **Dagelijks bestuur**

---

AS Partners, vertegenwoordigd door Stefan Yee, gedelegeerd bestuurder

### **Commissaris**

---

Van Cleef, Martens, Bolssens & Co, Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Alain Bolssens

### **Management en medewerkers**

---

AS Partners, vertegenwoordigd door Stefan Yee, gedelegeerd bestuurder  
Bruno Lippens, investment manager  
Mirella Marini, management assistant

### **Externe accountant**

---

Werner Van den Broeck & Co, Accountants, vertegenwoordigd door Werner Van den Broeck

---

<sup>1/</sup>lid van het vergoedingscomité bevoegd voor de administratie en het beheer van het warrantenplan van de vennootschap in uitvoering van de warrantenovereenkomst van 13 maart 1998

<sup>2/</sup>tot 1 juli 2002



## 4. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Geachte aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen hebben wij het genoegen u het jaarverslag en de jaarrekeningen van Beluga nv over het voorbije boekjaar 2002 voor te leggen.

### **Algemeen overzicht**

Omwille van verslechterende economische en politieke omgevingsfactoren was ook 2002, zoals 2000 en 2001, een overwegend negatief investeringsjaar, waarbij nagenoeg alle belangrijke beursindices een verdere terugval kenden.

In dit algemene ongunstige investeringsklimaat, hadden de doorgevoerde herstructurering van het technologiefonds Technowledge, de herwaardering van diverse *private equity* investeringen, alsook de verdere gefaseerde afbouw van de beursgenoteerde investeringsportefeuille een negatieve impact op de resultaten en intrinsieke waarde van Beluga.

In 2002 was de investeringsstrategie in hoofdzaak gericht op de verdere uitbouw van een actief beheerde *private equity* portefeuille en werd geïnvesteerd in 3 nieuwe investeringsdossiers.

In het afgelopen boekjaar werd bovendien bijzondere aandacht geschonken aan een strikte kostenbeheersing.

### **Resultaten en voorgestelde resultaatverwerking**

Geconsolideerd resultaat (in €)	31.12.2002	31.12.2001
Bedrijfsopbrengsten	52.749	81.976
Bedrijfskosten	- 462.805	- 618.260
<i>Bedrijfsresultaat</i>	- 410.056	- 536.284
Financieel resultaat	- 3.334.016	- 3.061.184
<i>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</i>	- 3.744.072	- 3.597.468
Uitzonderlijk resultaat	-	131.201
<i>Resultaat voor belastingen</i>	- 3.744.072	- 3.466.267
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>- 3.737.800</b>	<b>- 3.466.591</b>
<b>waarvan: aandeel van de groep</b>	<b>- 3.137.430</b>	<b>- 3.085.821</b>
<b>Netto-groepsresultaat per aandeel</b>	<b>(2,29)</b>	<b>(2,26)</b>

## 4. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

In een ongunstig investeringsklimaat, realiseerde Beluga in 2002 een geconsolideerd netto-verlies van € 3.737.800 waarvan € 3.137.430 aandeel van de groep.

Ondanks een vermindering van de werkingskosten, is dit resultaat in hoofdzaak het gevolg van het in 2002 gerealiseerde negatieve geconsolideerde financiële resultaat van € 3.334.016. De financiële opbrengsten (in hoofdzaak gerealiseerde meerwaarden, interesten en dividenden), waarbij, overeenkomstig de geldende boekhoudnormen, geen rekening wordt gehouden met latente (of niet-gerealiseerde) meerwaarden, bedroegen € 655.538 terwijl de financiële kosten € 3.989.554 bedroegen. De grondige herstructurering en afwaardering van de investeringsportefeuille van het technologiefonds Technowledge (waarin Beluga een 68,41 % meerderheidsbelang heeft), de conservatieve herwaardering van de *private equity* investeringen, alsook, in mindere mate, de verdere gefaseerde herschikking en afbouw van de beursgenoteerde investeringsportefeuille, hebben in het afgelopen boekjaar aanleiding gegeven tot aanzienlijke gerealiseerde minwaarden en bijkomende (niet-gerealiseerde) waardeverminderingen van € 3,927 mio.

Op niet-geconsolideerde basis realiseerde Beluga in 2002 een netto-verlies van € 3.199.598. De investeringen in Technowledge cva en Technowledge Fund Management nv werden voorzichtigheidshalve volledig afgewaardeerd. De Raad van bestuur stelt voor dit verlies van € 3.199.598 van het afgelopen boekjaar als volgt te verwerken (in €):

Te verwerken verliessaldo: (7.387.405)

*te verwerken verlies van het boekjaar* (3.199.598)

*overgedragen verlies van het vorige boekjaar* (4.187.807)

Over te dragen verlies: 7.387.405

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.

## 4. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

### Intrinsieke waarde

Gegevens per aandeel <sup>1/</sup>	2002	2001
Intrinsieke waarde (in €)	10,50	13,09
Beurskoers (in €)	7,10	8,10
Disagio (in %)	(32,38)	(38,12)

De intrinsieke waarde per 31 december 2002 wordt geraamd op € 14.356.000 of € 10,50 per aandeel. Hierbij werd voorzichtigheidshalve op de investering in Technowledge geen waarde weerhouden.

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

	€ mio	%
Beursgenoteerde portefeuille	4,450	31,00
<i>Private equity</i> portefeuille	6,015	41,90
Technowledge	-	-
Liquiditeiten	3,311	23,06
Andere netto-activa	0,580	4,04

### Investeringsportefeuille

In 2002 was de investeringsstrategie in hoofdzaak gericht op de verdere uitbouw van een gediversifieerde *private equity* portefeuille volgens strikte investeringscriteria, de verdereerschikking en afbouw van de beursgenoteerde investeringen en de grondige herstructurering en afwaardering van Technowledge.

Op 31 december 2002 beheerde Beluga een investeringsportefeuille van circa 30 investeringen met een totale geraamde intrinsieke waarde van € 10,465 mio, gespreid over minderheidsparticipaties in 19 beursgenoteerde ondernemingen en 11 niet-beursgenoteerde ondernemingen, alsook een meerderheidsbelang van 68,41 % in het technologiefonds Technowledge.

De 15 grootste beursgenoteerde investeringen per jaareinde zijn, in volgorde van belang: Docpharma (Euronext), BBL (Euronext), Solvay (Euronext), Atenor (Euronext), Intercultures (Luxemburg), BBM (Euronext), Duvel Moortgat (Euronext), Coil (Euronext), Global Graphics (Nasdaq Europe), Innogenetics (Nasdaq Europe), Sofina (Euronext), Hemispherx Biopharma (Nasdaq-Amex), Delhaize (Euronext), Ubizen (Nasdaq Europe) en Koramic (Euronext).

<sup>1/</sup>1.366.990 aandelen per 31 december

## 4. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

De *private equity* portefeuille betreft 11 investeringen. Naast de reeds bestaande investeringen in IT-Partners (IT *venture capital* fonds), The Capital Markets Company (“Capco”) (IT-onderneming, gespecialiseerd in *consulting* en levering van diensten en technologie voor de financiële dienstensector), New Distribution Systems (gespecialiseerde distributie “Shop 24”), Mitiska Net Fund Europe (internet *venture capital* fonds), R.E.D. Laboratories (biotech), The Reference Group (voormalige IT-holding), PR Pharmaceuticals (biotech) en Lamitref Industries (non-ferro groep), werd in het afgelopen boekjaar geïnvesteerd in 3 nieuwe *private equity* dossiers voor een totaal bedrag van nagenoeg € 3,956 mio.

Beluga investeerde € 1,542 mio in de PM United Brands groep (St.-Katelijne-Waver), een snelgroeiende keten van sport- en *lifestyle*winkels, en verwierf, gezamenlijk met enkele privé-investeerders, een initiële deelneming van 30,75 % (€ 1,914 mio) in de Loomans Groep (Lommel), een gespecialiseerde industriële spuitgieterij en matrijzenfabrikant. In juli 2002, verwierf Beluga als *co-lead* investeerder een deelneming van meer dan 17 % (€ 0,5 mio) in The Reference (Gent), één van de belangrijkste nog actieve *webagencies*, dat thans deel uitmaakt van het op Nasdaq Europe genoteerde Algo Vision plc.

Op de *private equity* investeringen in New Distribution Systems (-100 %), The Reference Group (-100 %), IT-Partners (-40 %), PR Pharmaceuticals (-50 %), R.E.D. Laboratories (-55 %) en Net Fund Europe (-75 %) werden in 2002 voorzichtigheidshalve bijkomende waardeverminderingen ten laste genomen van € 1,077 mio.

Omwille van de aanhoudende crisis in de ICT-sector, werd de investeringsportefeuille van *Technowledge* grondig geherstructureerd en afgewaardeerd, wat in 2002 hoofdzakelijk tengevolge gerealiseerde minwaarden en met name bijkomende waardeverminderingen aanleiding heeft gegeven tot een aanzienlijk verlies van € 1,9 mio. Gezien de slechte evolutie wordt overwogen om de activiteiten van *Technowledge* te beëindigen.

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

Er deden zich sinds het afsluiten van het boekjaar 2002, voor zover bekend, geen belangrijke gebeurtenissen voor die een aanzienlijke invloed op de ontwikkeling en de positie van de vennootschap kunnen hebben.

## 4. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

### **Vooruitzichten**

---

Omwille van de vooralsnog ongunstige economische en politieke context en de bijgevolg aanhoudende onzekerheid en volatiliteit op de financiële markten, is het moeilijk om enige betekenisvolle prognoses te maken omtrent de resultaten voor het lopende boekjaar.

Derhalve zal dit boekjaar de klemtoon met name worden gelegd op het actief beheren, opvolgen en begeleiden van de bestaande investeringsportefeuille, de verdere selectieve uitbouw van de *private equity* portefeuille en een strikte beheersing van de werkingskosten.

Omwille van het ongunstige investeringsklimaat, zullen op korte termijn allicht geen desinvesteringen op de *private equity* portefeuille gerealiseerd worden.

### **Andere informatie**

---

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

In het afgelopen boekjaar werden door de commissaris bijzondere werkzaamheden verricht die geen deel uitmaakten van zijn statutaire opdracht als commissaris en waarvoor hij werd bezoldigd ten bedrage van € 3.790,64.

De Raad van bestuur dankt het management en de medewerkers van Beluga voor hun inzet. Eveneens dankt de Raad alle aandeelhouders voor hun blijvend vertrouwen in de vennootschap.

De Raad van bestuur  
4 april 2003





## 5. PORTEFEUILLE

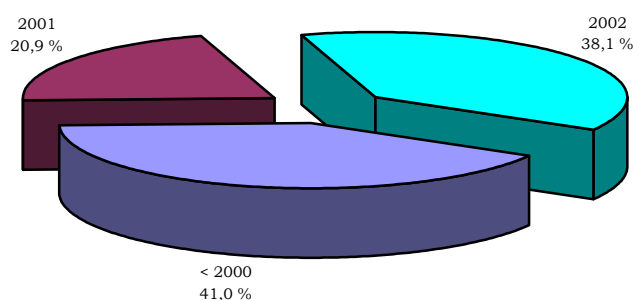
### Algemeen

Op 31 december 2002 beheerde Beluga een investeringsportefeuille met een geraamde intrinsieke waarde van € 10,465 mio (hierna "IWP"), gespreid over 19 beursgenoteerde aandelen (€ 4,450 mio of 42,5 % IWP) en 11 niet-beursgenoteerde minderheidsparticipaties (€ 6,015 mio of 57,5 % IWP), alsook een meerderheidsbelang van 68,4 % in het technologiefonds Technowledge.

Er wordt naar gestreefd om een gedetailleerd overzicht van de investeringsportefeuille en intrinsieke waarde van Beluga tenminste éénmaal per kwartaal bekend te maken op de website van Beluga ([www.belugainvest.com](http://www.belugainvest.com)).

Uit de verdeling van de portefeuille blijkt de herstructurering die Beluga in de laatste jaren heeft doorgevoerd, met een focus op *private equity* investeringen, het geleidelijk afbouwen van niet-strategische investeringen in beursgenoteerde ondernemingen, alsook ICT- en USD-investeringen.

Verdeling per (initiële) investeringsdatum	aantal investeringen	%IWP
Boekjaar 1998	10	29,0
Boekjaar 1999	6	10,6
Boekjaar 2000	3	1,4
Boekjaar 2001	7	20,9
Boekjaar 2002	5	38,1

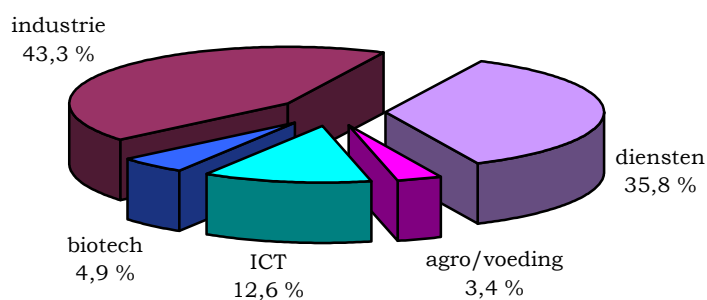


Verdeling per investeringsinstrument	aantal investeringen	%IWP
Aandelen	30	90,8
Leningen	5	9,2

## 5. PORTEFEUILLE

Verdeling per beurs	aantal investeringen	%IWP
Euronext	11	26,4
Nasdaq Europe	3	2,1
Andere	2	12,4
Nasdaq / Amex / OTC	3	1,6
Niet-beursgenoteerd	12	57,5

Verdeling per sector	aantal investeringen	%IWP
<b>Klassiek</b>	<b>19</b>	<b>82,5</b>
<i>Industrie</i>	8	43,3
Chemie /Pharma	3	19,0
Metaal /Bouw /Plastics	5	24,3
<i>Diensten</i>	9	35,8
Financieel /Holdings	6	20,5
Distributie	3	15,3
<i>Agro/Voeding</i>	2	3,4
<b>ICT</b>	<b>7</b>	<b>12,6</b>
<i>Software</i>	7	12,6
<b>Biotech</b>	<b>4</b>	<b>4,9</b>
<b>Technowledge</b>	<b>1</b>	-



Verdeling per munt	aantal investeringen	%IWP
EUR	25	91,0
USD	5	9,0

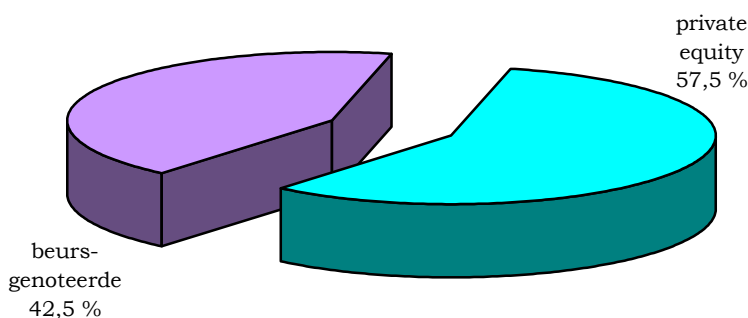
## 5. PORTEFEUILLE

### Beursgenoteerde investeringen

Per 31 december 2002 had Beluga 19 beursgenoteerde investeringen in portefeuille met een totale geraamde intrinsieke waarde van € 4,450 mio (42,5 % IWP en 31 % IW).

	beurs	aantal	sector	IW (€)	%IWP
Docpharma	Euronext	65.100	pharma	1.562.400	14,93
BBL	Brussel	3.298	financ.	1.061.956	10,15
Solvay	Euronext	6.000	chemie	394.200	3,77
BBM	Euronext	8.700	bouw	247.776	2,37
Intercultures	Luxemburg	3.700	agro	233.100	2,23
Atenor	Euronext	1.670	holding	180.360	1,72
Duvel Moortgat	Euronext	6.928	voeding	117.776	1,13
Hemispherx	Nasdaq-Amex	55.000	biotech	111.710	1,07
Global Graphics	Nasdaq Eur.	46.750	software	100.513	0,96
Innogenetics	Nasdaq Eur.	10.000	biotech	90.000	0,86
Sofina	Euronext	2.500	holding	86.875	0,83
Delhaize	Euronext	3.500	distrib.	62.020	0,59
Coil	Euronext	11.285	metaal	58.118	0,55
Microsoft	Nasdaq	1.000	software	49.299	0,47
Ubizen	Nasdaq Eur.	15.000	software	31.500	0,30
Omega Pharma	Euronext	1.000	pharma	27.320	0,26
Koramic	Euronext	1.191	bouw	22.486	0,21
andere <sup>1/</sup>				12.763	0,12
Totaal				4.450.172	42,5

In 2002 werd de beursgenoteerde investeringsportefeuille verder uitgebouwd en evenwichtiger herschikt.



<sup>1/2</sup> investeringen met een intrinsieke waarde van minder dan € 10.000

## 5. PORTEFEUILLE

### ***Private equity investeringen***

Op 31 december 2002 had Beluga 11 niet-beursgenoteerde minderheidsinvesteringen in portefeuille met een geraamde intrinsieke waarde van € 6,015 mio (57,5 % IWP en 41,9 % IW).

	activiteit	IW (€)	%IWP
Loomans Groep	plastics en matrijzen	1.913.576	18,3
PM United Brands	sport- en <i>lifestyle</i> winkels	1.541.905	14,7
IT-Partners	ICT <i>venture capital</i> fonds	669.312	6,4
Capco	<i>consulting</i> financiële sector	626.940	6,0
The Reference	<i>webagency</i>	500.000	4,8
Lamitref Industries	non-ferro	304.543	2,9
R.E.D. Laboratories	diagnostica	167.161	1,6
PR Pharmaceuticals	<i>drug delivery</i> therapeutica	146.598	1,4
Net Fund Europe	internet <i>venture capital</i> fonds	144.710	1,4
The Reference Group	ICT holding	-	-
NDS	distributie "Shop 24"	-	-
<b>Totaal</b>		<b>6.014.745</b>	<b>57,5</b>

In het afgelopen boekjaar 2002 werd voor een totaal bedrag van ongeveer € 4,134 mio geïnvesteerd in *private equity* dossiers, waarvan € 3,956 mio in drie nieuwe dossiers, en € 0,178 mio in bestaande investeringen.

In februari 2002 werd € 1,542 mio geïnvesteerd in de PM United Brands groep, een keten van sport- en *lifestyle*winkels met hoofdzetel in St-Katelijne-Waver. In maart 2002 investeerde Beluga € 1,914 mio in Loomans Groep uit Lommel, een gespecialiseerde industriële spuitgieterij en matrijzenfabrikant. In juli 2002 tenslotte investeerde Beluga € 0,5 mio in de Gentse *webagency* The Reference, waar het op Nasdaq Europe genoteerde Algo Vision plc momenteel hoofdaandeelhouder is.

In bestaande *private equity* dossiers werd in de loop van 2002 bijkomend geïnvesteerd voor een totaal bedrag van € 0,178 mio, waaronder een verdere volstorting van IT-Partners, en een intekening op een obligatielening met warrants uitgegeven door Lamitref Industries. Per 31 december 2002 waren er nog voor ongeveer € 0,125 mio uitstaande verplichtingen tot volstorting op bestaande dossiers, die grotendeels in het begin van 2003 werden afgelost.

## 5. PORTEFEUILLE

---

Op de *private equity* investeringen in New Distribution Systems, The Reference Group, IT-Partners, PR Pharmaceuticals, RED Laboratories en Net Fund Europe werden in 2002 voorzichtigheidshalve bijkomende waardeverminderingen ten laste genomen voor een totaal van € 1,077 mio.



HQ: Lommel

---

industrie – expansie  
eerste investering: 2002  
investeringsstype: aandelen  
IW: € 1,914 mio

**LOOMANS GROEP** is een familiale groep van ondernemingen actief op het vlak van industriële spuitgieterij (*plastics*) en matrijzenbouw (*moulding*). In september 2002 werd een nieuw bedrijfsgebouw in gebruik genomen. Over het boekjaar 2002 haalde Loomans Groep een omzet van ongeveer € 11,5 mio. Om de verdere groei en expansie te ondersteunen heeft Beluga in maart 2002 bestaande aandelen overgenomen voor een bedrag van € 1,9 mio.

Beluga is als bestuurder en als financieel adviseur nauw betrokken bij Loomans Groep.



HQ: Heverlee (Leuven)  
www.docpharma.be

---

pharma – beursgenoteerd  
eerste investering: 2001  
investeringsstype: aandelen  
IW: € 1,562 mio

**DOCPHARMA** werd opgericht in maart 1999 als producent van generische geneesmiddelen. Na de succesvolle beursintroductie op Euronext in 2001 volgden de overnames van Aktuapharma, Vascumed, Aprime, AFV en Servipharm (Nutripharm). Momenteel is Docpharma uitgegroeid tot een geïntegreerde *provider* van betaalbare kwaliteitsgeneesmiddelen. Met een omzetprognose van meer dan € 34 mio voor het lopende boekjaar 2002-2003 is Docpharma de sterkste groeier op de markt van generische geneesmiddelen in België.

Ook na de *IPO* blijft Beluga verder actief betrokken bij de activiteiten van Docpharma als bestuurder en financieel adviseur.



HQ: St-Katelijne-Waver  
www.unitedbrands.be

---

distributie – expansie  
eerste investering: 2002  
investeringsstype: aandelen en  
converteerbare  
obligatielening  
IW: € 1,542 mio

**PM UNITED BRANDS (“PMUB”)** is een retail-keten van momenteel reeds 12 sport- en *lifestyle*-winkels. Met een omzet van € 14 mio in het boekjaar 2002-2003 is PMUB de grootste onafhankelijke Belgische speler in zijn sector. Om de verdere uitbreiding van de verkooppunten volgens het United Brands *shop-in-shop* concept mede te financieren heeft Beluga in februari 2002 € 1,5 mio geïnvesteerd in PMUB.

Beluga is als bestuurder en financieel adviseur actief betrokken bij de activiteiten en uitbouw van PMUB.

## 5. PORTEFEUILLE

---



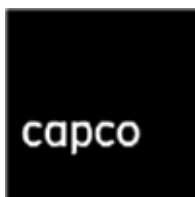
HQ: Zaventem  
[www.it-partners.be](http://www.it-partners.be)

---

ICT – fonds  
eerste investering: 1998  
investeringsstype: aandelen  
IW: € 0,669 mio

**IT-PARTNERS** is een *closed end* fonds opgericht op initiatief van IMEC in 1997, gericht op het investeren in niet-genoteerde technologiebedrijven. De belangrijkste participaties van IT-Partners per 31 december 2002 waren o.a. Acunia, Coware en Matrix. De resultaten en intrinsieke waarde van IT-Partners werden ook in 2002 negatief beïnvloed door de moeilijke marktomstandigheden in de ICT-sector.

Beluga heeft een bestuursmandaat bij IT-Partners. Deze investering werd voorzichtigheidshalve gedeeltelijk geherwaardeerd. De laatste nog per 31 december 2002 openstaande *commitment* van € 0,124 mio werd begin 2003 volstort.



HQ: Antwerpen  
[www.capco.com](http://www.capco.com)

---

ICT  
eerste investering: 1999  
investeringsstype: aandelen  
IW: € 0,626 mio

**THE CAPITAL MARKETS COMPANY (“CAPCO”)** werd opgericht in 1998 als adviseur en leverancier van diensten en technologie voor de financiële dienstensector. De uitzonderlijk moeilijke markt leidde verder tot aanzienlijke herstructureringen bij Capco. Toch werd in het boekjaar 2002 nog een omzet van USD 57 mio gehaald. Eind 2002 werd het tweede stuk van de strategische investering door Hewlett-Packard in Capco afgerond, en dit aan een hogere waardering per aandeel dan de gemiddelde waardering die door Beluga werd weerhouden bij de berekening van de intrinsieke waarde.



HQ: Gent  
[www.reference.be](http://www.reference.be)

---

ICT – *turnaround*  
eerste investering: 2000  
investeringsstype: aandelen en  
converteerbare lening  
IW: € 0,500 mio

**The Reference** werd opgericht in 1993 als *website*-bouwer en is uitgegroeid tot een belangrijke *provider* van totale *e-business* oplossingen. Door de moeilijke marktomstandigheden werd The Reference in de tweede helft van 2002 grondig geherstructureerd, wat aanleiding gaf tot een aanzienlijk verlies. In dit kader werd, gelijktijdig met de volledige overname door het op Nasdaq Europe genoteerde Algo Vision plc van alle aandelen vanwege de holding The Reference Group, de vennootschap geherkapitaliseerd. De strategie van The Reference is verder gericht op consolidatie en hernieuwde rendabele groei.

Beluga is als *co-lead* investeerder en bestuurder nauw betrokken bij het vernieuwde The Reference.

## 5. PORTEFEUILLE

---



HQ: Hemiksem  
www.lamitref.be

---

industrie – expansie  
eerste investering: 2001  
investeringsstype: aandelen  
en obligatielening  
IW: € 0,305 mio

**LAMITREF INDUSTRIES** met hoofdzetel te Hemiksem (o.a. Lamifil) en vestigingen in Luik (UCA) en het Duitse Hettstedt (MKM), is gespecialiseerd in de productie van koperen halffabrikaten en aluminiumdraad. In 2001 boekte Lamitref een omzet van € 630 mio. In de loop van 2002 werden door Lamitref i.s.m. de hoofdaandeelhouder TrustCapital Partners gesprekken opgestart met Umicore i.v.m. een samenwerking voor de koperactiviteiten. Naast een initiële investering in 2001 heeft Beluga in 2002 bijkomend ingeschreven op de uitgifte van een obligatielening met warrants.



HQ: Zellik  
www.redlabs.com

---

biotech – *early stage*  
investeringsstype: aandelen  
eerste investering: 1998  
IW: € 0,167 mio

**R.E.D. LABORATORIES (“RED LABS”)** werd opgericht in februari 1998 voor het ontwikkelen van diagnostische tests voor het opsporen van chronische immuunziekten zoals o.a. het Chronisch Vermoeidheidssyndroom (“CVS”). In 2002 werkte RED Labs in uiterst moeilijke marktomstandigheden verder aan een nieuwe private plaatsing, die vermoedelijk in 2003 zal afgerond worden.

Beluga is bestuurder bij RED Labs. Deze investering is gedeeltelijk gewaarborgd door het Vlaams Waarborgfonds en werd verder gedeeltelijk geherwaardeerd.



HQ: Fort Collins (CO, VS)  
www.prpharm.com

---

biotech  
eerste investering: 2000  
investeringsstype: aandelen  
IW: € 0,147 mio

**PR PHARMACEUTICALS (“PRP”)** ontstond in maart 1998 uit de fusie van Micrel en Wildlife. PRP is gericht op het ontwikkelen en commercialiseren van farmaceutische producten voor de humane en veterinaire markt, gebruik makend van eigen gepatenteerde *drug delivery* technologieën zoals TeraPhase. In de loop van 2002 werkte PRP verder aan de nodige kapitaalverhoging ter financiering van de verdere stappen uit het *business plan*.

Gezien het ongunstige financieringsklimaat en de nog lopende kapitaalronde werd deze investering voorzichtigheidshalve gedeeltelijk geherwaardeerd.

## 5. PORTEFEUILLE

---



HQ: Ternat  
www.netfundeurope.com

---

ICT – fonds  
eerste investering: 2000  
investeringsstype: aandelen  
IW: € 0,145 mio



HQ: Geel  
www.nds.be

---

distributie - expansie  
eerste investering: 1998  
investeringsstype: aandelen  
en obligatieleningen  
IW: € 0,00 mio

**MITISKA NET FUND EUROPE (“NFE”)** werd in april 1999 opgericht door Mitiska als een *closed end* fonds met een horizon van 10 jaar, gericht op investeringen in niet-beursgenoteerde bedrijven die internet-gerelateerde activiteiten ontwikkelen in Europa. Door de malaise in de internet-sector werd in de loop van 2002 beslist door NFE om een grondige herstructurering door te voeren en de activiteiten geleidelijk af te bouwen. De belangrijkste participaties van NFE per 31 december 2002 waren o.a. Proxis en Mr Bookmaker.

Voorzichtigheidshalve werd deze investering geherwaardeerd. Per 31 december 2002 was de nog openstaande *commitment* minder dan € 0,05 mio.

**NEW DISTRIBUTION SYSTEMS (“NDS”)** is de ontwikkelaar en verkoper van de volautomatische Shop 24 winkels. Na de trager dan voorziene invoering van deze *automated convenience stores* werd in 2002 een belangrijk contract met McDonalds afgesloten. Een brugfinanciering en bijkomende kapitaalverhoging zijn lopende.

Voorzichtigheidshalve wordt voorlopig op deze investering geen intrinsieke waarde weerhouden.







## 6. CORPORATE GOVERNANCE

---

### **Algemeen**

---

Beluga erkent het belang en de noodzaak van de algemene principes inzake goed behoorlijk bestuur. Als onderdeel van haar beleidsstrategie streeft Beluga ernaar de aanbevelingen inzake *corporate governance* van vooraanstaande instanties zoals de Commissie voor het Bank- en Financieuzen en Euronext, zo getrouw mogelijk op te volgen.

### **Samenstelling van de Raad van bestuur**

---

Behoudens de wettelijke voorschriften en de gangbare 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 2002 uit zes bestuurders waarvan het mandaat afloopt na de jaarvergadering van 2004. Twee van haar leden (John Hawkins en Philippe Weill) zijn onafhankelijke bestuurders. De heer Peter Rodrigues heeft met ingang van 1 juli 2002 zijn mandaat ter beschikking gesteld. Dit opengevallen mandaat werd vooralsnog niet ingevuld.

### **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. 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 2002 vergaderde de Raad 5 maal. Buiten deze vergaderingen werden de bestuurders op regelmatige wijze op de hoogte gehouden omtrent de belangrijkste activiteiten en evoluties.

## 6. CORPORATE GOVERNANCE

---

De werkzaamheden van de Raad maken het voorwerp uit van een uitgebreide informatie die, bij voorkeur, voorafgaand aan elke vergadering aan de bestuurders wordt toegezonden om hen in staat te 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 in principe ten kosteloze titel uitgeoefend, met uitzondering van het mandaat van de gedelegeerd bestuurder. Aan één bestuurder werd in 2002 een periodieke vergoeding toegekend voor het leveren van dienstprestaties.

### **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.

Het uitvoerend comité is samengesteld uit 4 leden, waaronder de gedelegeerd bestuurder. Het uitvoerend comité vergadert in principe éénmaal per maand.

### **Andere comités**

Behoudens een uitvoerend comité en een vergoedingscomité bevoegd voor de administratie en het beheer van het warrantenplan van 13 maart 1998, werden momenteel geen andere comités opgericht.

### **Dagelijks bestuur**

Het dagelijks bestuur van de vennootschap wordt waargenomen door AS Partners, vertegenwoordigd door Stefan Yee.

## 6. CORPORATE GOVERNANCE

---

### **Beleid inzake resultaatbestemming**

---

Beluga streeft ernaar om zo snel mogelijk een actieve en evenwichtige dividendpolitiek te voeren. Met het oog op het maximaliseren van de aandeelhouderswaarde, is het evenwel in een eerste fase aangewezen om een herinvesteringspolitiek te volgen teneinde een gediversifieerde investeringsportefeuille van voldoende kritische omvang uit te bouwen.

### **Overeenkomsten tussen aandeelhouders**

---

De vennootschap heeft geen kennis van overeenkomsten tussen aandeelhouders.



## 7. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

---

Hierna worden de geconsolideerde balans en resultatenrekening van Beluga nv per 31 december 2002 op verkorte wijze weergegeven. Hierbij werden de meerderheidsdeelnemingen van Beluga nv in Technowledge cva (67,69 %) en Technowledge Fund Management nv (100 %) in de consolidatiekring opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen zal de volledige geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2002 met balans, resultatenrekening en toelichting, samen met het jaarverslag van de Raad van bestuur en het verslag van de commissaris binnen de opgelegde termijn worden openbaar gemaakt. Deze documenten zijn bovendien op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij de vennootschap.

## 7. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### Geconsolideerde balans na resultaatverwerking (in €)

<b>ACTIVA</b>	<b>2002<sup>1/</sup></b>	<b>2001</b>
<i>VASTE ACTIVA</i>	<i>160.049</i>	<i>21.919</i>
I. Oprichtingskosten	-	567
IV. Materiële vaste activa	5.617	21.313
<i>C. Meubilair en rollend materieel</i>	<i>5.617</i>	<i>10.397</i>
<i>D. Leasing en soortgelijke rechten</i>	<i>-</i>	<i>10.916</i>
V. Financiële vaste activa	154.432	39
<i>B. Andere ondernemingen</i>	<i>154.432</i>	<i>39</i>
1. Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen	154.432	9
2. Vorderingen	-	30
<i>VLOTTENDE ACTIVA</i>	<i>13.722.123</i>	<i>17.761.175</i>
VIII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	250.385	1.768.078
<i>A. Handelsvorderingen</i>	<i>97.854</i>	<i>57.853</i>
<i>B. Overige vorderingen</i>	<i>152.531</i>	<i>1.710.225</i>
IX. Geldbeleggingen	13.124.500	11.570.289
<i>B. Overige beleggingen</i>	<i>13.124.500</i>	<i>11.570.289</i>
X. Liquide middelen	241.560	4.247.857
XI. Overlopende rekeningen	105.678	174.951
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>13.882.172</b>	<b>17.783.094</b>

<sup>1/</sup>met betrekking tot het boekjaar 2002 onder voorbehoud van goedkeuring door de jaarlijkse algemene vergadering van 16 mei 2003



## 7. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### Geconsolideerde balans na resultaatverwerking (in €)

<b>PASSIVA</b>	<b>2002<sup>1/</sup></b>	<b>2001</b>
<i>EIGEN VERMOGEN</i>	<i>13.860.485</i>	<i>17.093.569</i>
I. Kapitaal	21.132.923	21.132.923
A. Geplaatst kapitaal	21.132.923	21.132.923
II. Uitgiftepremies	-	95.656
IV. Geconsolideerde reserves	(7.272.438)	(4.135.010)
<i>BELANGEN VAN DERDEN</i>	<i>-</i>	<i>600.370</i>
VIII. Belangen van derden	-	600.370
<i>SCHULDEN</i>	<i>21.687</i>	<i>89.155</i>
X. Schulden op méér dan 1 jaar	-	7.726
A. Financiële schulden	-	7.726
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	-	7.726
XI. Schulden op ten hoogste 1 jaar	21.687	81.429
A. Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	-	3.295
B. Financiële schulden	-	31.282
2. Overige leningen	-	31.282
C. Handelsschulden	14.733	17.477
1. Leveranciers	14.733	17.477
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	654	3.210
2. Bezoldigingen en sociale lasten	654	3.210
F. Overige schulden	6.300	26.165
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>13.882.172</b>	<b>17.783.094</b>

<sup>1/</sup>met betrekking tot het boekjaar 2002 onder voorbehoud van goedkeuring door de jaarlijkse algemene vergadering van 16 mei 2003

## 7. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### Geconsolideerde resultatenrekening (in €)

	2002 <sup>1/</sup>	2001
I. Bedrijfsopbrengsten	52.749	81.976
A. Omzet	43.430	81.976
D. Andere bedrijfsopbrengsten	9.319	-
II. Bedrijfskosten	(462.805)	(618.259)
B. Diensten en diverse goederen	407.990	538.865
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	48.030	36.239
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	6.016	12.817
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	-	19.501
G. Andere bedrijfskosten	769	10.837
III. Bedrijfsverlies	(410.056)	(536.283)
IV. Financiële opbrengsten	655.538	1.500.270
B. Opbrengsten uit vlottende activa	432.484	573.866
C. Andere financiële opbrengsten	223.054	926.404
V. Financiële kosten	(3.989.554)	(4.561.453)
A. Kosten van schulden	-	1.202
C. Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan bedoeld onder II.E	1.450.142	2.010.954
D. Andere financiële kosten	2.539.412	2.549.297
VI. Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	(3.744.072)	(3.597.466)
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	-	138.289
E. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	-	129.602
F. Andere uitzonderlijke opbrengsten	-	8.687
VIII. Uitzonderlijke kosten	-	(7.089)
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-	7.089

<sup>1/</sup>met betrekking tot het boekjaar 2002 onder voorbehoud van goedkeuring door de jaarlijkse algemene vergadering van 16 mei 2003

## 7. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### Geconsolideerde resultatenrekening (in €) (vervolg)

	2002 <sup>1/</sup>	2001
IX. Verlies van het boekjaar vóór belasting	(3.744.072)	(3.466.266)
XI. Belastingen op het resultaat	6.272	(324)
A. Belastingen	-	(324)
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	6.272	-
XII. Verlies van het boekjaar	(3.737.800)	(3.466.590)
XIV. Geconsolideerd verlies	(3.737.800)	(3.466.590)
A. Aandeel van derden	(600.370)	(380.769)
B. Aandeel van de groep	(3.137.430)	(3.085.821)

<sup>1/</sup>met betrekking tot het boekjaar 2002 onder voorbehoud van goedkeuring door de jaarlijkse algemene vergadering van 16 mei 2003



## 8. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

---

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2002.

Aan de Aandeelhouders van BELUGA, N.V.,

Wij hebben de geconsolideerde balans van BELUGA, N.V. en haar dochterondernemingen per 31 december 2002 onderzocht, alsmede de geconsolideerde resultatenrekening en de toelichting voor het boekjaar afgesloten op die datum. Deze geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Het balanstotaal per 31 december 2002 bedraagt € 13.881 (000) en het verlies van het boekjaar (resultaat van de groep) afgesloten op die datum bedraagt € 3.137 (000). Wij hebben tevens het geconsolideerde jaarverslag onderzocht voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2002.

### Verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening

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 geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de geconsolideerde 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 geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben eveneens de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in hun 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 geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van BELUGA, N.V. en haar dochterondernemingen per 31 december 2002, alsmede van de resultaten van hun werkzaamheden voor het boekjaar afgesloten op die datum, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften in België, en geeft de toelichting een passende verantwoording.

## 8. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

---

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 geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerd jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening;
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, is de geconsolideerde jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;

De Commissaris,

VAN CLEEF, MARTENS, BOLSENS & Co Bedrijfsrevisoren.  
vertegenwoordigd door

---

Alain Bolssens

31 april 2003







## 9. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

---

De niet-geconsolideerde jaarrekening van Beluga nv per 31 december 2002, wordt hierna op verkorte wijze weergegeven.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen zal de volledige jaarrekening per 31 december 2002 met balans, resultatenrekening en toelichting, samen met het jaarverslag van de Raad van bestuur en het verslag van de commissaris binnen de opgelegde termijn worden openbaar gemaakt. Deze documenten zijn bovendien op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij de vennootschap.

De commissaris heeft de niet-geconsolideerde jaarrekening van Beluga nv per 31 december 2002 zonder voorbehoud goedgekeurd.

## 9. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### Balans na winstverdeling (in €)

<b>ACTIVA</b>	<b>2002<sup>1/</sup></b>	<b>2001</b>
<i>VASTE ACTIVA</i>	<i>420.049</i>	<i>1.566.313</i>
I. Oprichtingskosten	-	567
III. Materiële vaste activa	5.617	21.313
<i>C. Meubilair en rollend materieel</i>	<i>5.617</i>	<i>10.397</i>
<i>D. Leasing en soortgelijke rechten</i>	<i>-</i>	<i>10.916</i>
IV. Financiële vaste activa	414.432	1.544.433
<i>A. Verbonden ondernemingen</i>	<i>414.432</i>	<i>1.544.394</i>
1. Deelnemingen	154.432	1.296.500
2. Vorderingen	260.000	247.894
<i>C. Andere financiële vaste activa</i>	<i>-</i>	<i>39</i>
1. Aandelen	-	9
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	-	30
<i>VLOTTENDE ACTIVA</i>	<i>13.392.157</i>	<i>15.575.244</i>
VII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	247.213	1.775.028
<i>A. Handelsvorderingen</i>	<i>97.854</i>	<i>69.700</i>
<i>B. Overige vorderingen</i>	<i>149.359</i>	<i>1.705.328</i>
VIII. Geldbeleggingen	12.830.677	9.491.841
<i>B. Overige beleggingen</i>	<i>12.830.677</i>	<i>9.491.841</i>
IX. Liquide middelen	208.589	4.232.005
X. Overlopende rekeningen	105.678	76.370
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>13.812.206</b>	<b>17.141.557</b>

<sup>1/</sup>met betrekking tot het boekjaar 2002 onder voorbehoud van goedkeuring door de jaarlijkse algemene vergadering van 16 mei 2003

## 9. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### Balans na winstverdeling (in €)

<b>PASSIVA</b>	<b>2002<sup>1/</sup></b>	<b>2001</b>
<i>EIGEN VERMOGEN</i>	<i>13.796.322</i>	<i>17.091.576</i>
I. Kapitaal	21.132.923	21.132.923
A. Geplaatst kapitaal	21.132.923	21.132.923
II. Uitgiftepremies	-	95.656
IV. Reserves	50.804	50.804
A. Wettelijke reserve	41.036	41.036
D. Beschikbare reserves	9.768	9.768
V. Overgedragen verlies	(7.387.404)	(4.187.807)
<i>SCHULDEN</i>	<i>15.884</i>	<i>49.981</i>
VIII. Schulden op méér dan 1 jaar	-	7.726
A. Financiële schulden	-	7.726
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	-	7.726
IX. Schulden op ten hoogste 1 jaar	15.884	42.255
A. Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	-	3.296
B. Financiële schulden	-	1.621
1. Kredietinstellingen	-	1.621
C. Handelsschulden	8.930	8.988
1. Leveranciers	8.930	8.988
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	654	2.187
2. Bezoldigingen en sociale lasten	654	2.187
F. Overige schulden	6.300	26.163
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>13.812.206</b>	<b>17.141.557</b>

<sup>1/</sup>met betrekking tot het boekjaar 2002 onder voorbehoud van goedkeuring door de jaarlijkse algemene vergadering van 16 mei 2003

## 9. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### Resultatenrekening (in €)

	2002 <sup>1/</sup>	2001
I. Bedrijfsopbrengsten	40.749	96.487
A. Omzet	31.430	93.976
D. Andere bedrijfsopbrengsten	9.319	2.511
II. Bedrijfskosten	(447.743)	(489.649)
B. Diensten en diverse goederen	393.305	407.744
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	48.030	36.239
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	6.016	12.817
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	-	19.501
G. Andere bedrijfskosten	392	13.349
III. Bedrijfsverlies	(406.994)	(393.162)
IV. Financiële opbrengsten	633.711	1.415.461
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	23.625	14.874
B. Opbrengsten uit vlottende activa	387.312	498.716
C. Andere financiële opbrengsten	222.774	901.871
V. Financiële kosten	(2.018.296)	(3.420.784)
A. Kosten van schulden	588	1.202
B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan bedoeld onder II.E	177.872	1.115.179
C. Andere financiële kosten	1.839.836	2.304.403
VI. Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	(1.791.579)	(2.398.485)
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	-	138.289
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	-	129.602
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	-	8.687

<sup>1/</sup>met betrekking tot het boekjaar 2002 onder voorbehoud van goedkeuring door de jaarlijkse algemene vergadering van 16 mei 2003

## 9. NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### Resultatenrekening (in €) (vervolg)

	2002 <sup>1/</sup>	2001
VIII. Uitzonderlijke kosten	(1.414.082)	(2.507.089)
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-	7.089
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	1.413.733	2.500.000
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	208	-
E. Andere uitzonderlijke kosten	141	-
IX. Verlies van het boekjaar vóór belasting	(3.205.661)	(4.767.285)
X. Belastingen op het resultaat	6.063	-
A. Belastingen	(47)	-
B. Regularisering van belastingen en terugnemingen van voorzieningen voor belastingen	6.110	-
XI. Verlies van het boekjaar	(3.199.598)	(4.767.285)
XIII. Te verwerken verlies van het boekjaar	(3.199.598)	(4.767.285)

### Resultaatverwerking (in €)

	2002 <sup>1/</sup>	2001
A. Te verwerken verliessaldo	(7.387.405)	(4.187.807)
1. Te verwerken verlies van het boekjaar	(3.199.597)	(4.767.285)
2. Overgedragen winst van het vorig boekjaar	-	579.478
Overgedragen verlies van het vorig boekjaar	(4.187.807)	-
D. Over te dragen resultaat		
2. Over te dragen verlies	7.387.405	4.187.807

<sup>1/</sup>met betrekking tot het boekjaar 2002 onder voorbehoud van goedkeuring door de jaarlijkse algemene vergadering van 16 mei 2003



## 10. REALIA

---

### **Contactgegevens**

---

Beluga nv  
Dreefstraat 10  
3001 Heverlee  
H.R. Leuven 104.077  
BTW 401.765.981

Contactpersonen: Stefan Yee (AS Partners), gedelegeerd bestuurder en Bruno Lippens, investment manager

Tel: 016/20.17.00  
Fax: 016/20.30.55  
E-mail: [info@belugainvest.com](mailto:info@belugainvest.com)  
Internet website: [www.belugainvest.com](http://www.belugainvest.com)

### **Kapitaal, aandelen en warrants**

---

€ 21.132.922,99 geplaatst kapitaal

1.366.990 gewone aandelen, waarvan 1.300.000 "VVPR" aandelen

225.000 warrants

### **Beursnotering**

---

Euronext Brussel (dubbele fixing), code: BELU

### **Jaarverslag**

---

Dit jaarverslag is eveneens beschikbaar in het Nederlands op de internet website van Beluga ([www.belugainvest.com](http://www.belugainvest.com)).

### **Financiële agenda**

---

Algemene vergadering over het boekjaar 2002	16 mei 2003
Bekendmaking halfjaarresultaten 2003:	september 2003
Bekendmaking resultaten 2003:	maart 2004
Algemene vergadering over het boekjaar 2003:	21 mei 2004

