

# **Beluga**

GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE  
**JAARRESULTATEN 2011**  
PERSBERICHT PER 29/02/2012 – 18u00

---

## **Jaarlijks communiqué**

### **Geconsolideerde resultatenrekening**

Beluga realiseerde over het volledige boekjaar 2011 een geconsolideerd netto verlies (aandeel van de groep) van 0,094 mio EUR of 0,07 EUR per aandeel.

De operationele opbrengsten over 2011 zijn met 24,9% gedaald ten opzichte van het voorgaande boekjaar 2010. Dit is voornamelijk te wijten aan een daling van de ontvangen interesten en de andere operationele opbrengsten. Dit laatste bestond voorgaand boekjaar voor het grootste deel uit te ontvangen huurgelden bij een dochteronderneming van LaTroupette. De omzet steeg licht in vergelijking met voorgaand boekjaar.

De operationele kosten zijn in 2011 gedaald met 18,7% ten opzichte van het voorgaande boekjaar 2010 voornamelijk door een daling in de aankoop van goederen en diensten en door het wegvallen van de waardevermindering op handelsvorderingen bij een dochteronderneming van LaTroupette die vorig boekjaar geboekt werd.

### **Geconsolideerde balans**

De Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat stegen van 2,089 mio EUR per 31/12/2010 tot 2,584 mio EUR en bestonden enerzijds uit aandelen in de *private equity* participaties Network Global Management, BNLfood Investments (vervolginvestering in 2011 van 0,280 mio EUR), NRV – Forest and Biomass Fund (vervolginvestering in 2011 van 0,060 mio EUR), IT-Partners, Lamifil, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge, en anderzijds uit aandelen in het beursgenoteerde Auriga International (nieuwe investering van 0,150 mio EUR in 2011).

De liquide middelen zijn mede daardoor afgenomen tot 2,280 mio EUR. Deze bestonden per 31/12/2011 uit euro's aangehouden op zicht- of termijnrekeningen bij Belgische financiële instellingen.

De rubriek voorzieningen betreffen de aangelegde provisies van 0,040 mio EUR bij een dochteronderneming van LaTroupette.

De financiële verplichtingen op lange termijn betreffen de financiële schulden bij La Troupette (hypotheccair krediet ter verwerving van vastgoed).

De rubriek Handelsschulden en overige schulden bevat o.a. het nog openstaande saldo van schulden aan aandeelhouders naar aanleiding van de kapitaalvermindering van 2006 en de dividenden over de vorige boekjaren.

## Gegevens per aandeel

(in euro)	31/12/2011	30/06/2011	31/12/2010
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep)	-0,07	- 0,02	-0,07
Eigen Vermogenswaarde (of intrinsieke waarde)	4,27	4,24	4,36
Voorgesteld dividend	0,10	-	0,10
Beurskoers	2,50	3,00	4,50

### Toelichting bij het jaarlijks communicé

#### Regels van boekhouding en consolidatie

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten van Beluga n.v. per 31/12/2011 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 jaarlijkse financiële staten van Beluga over het boekjaar 2011 werden opgesteld volgens dezelfde boekhoudprincipes en met dezelfde berekeningsmethoden als in het vorig boekjaar 2010. De *private equity* participaties werden gewaardeerd aan 'fair value'. De meerderheidsdeelneming in Distribution d'Eau de la Troupette s.a. ('La Troupette') werd in de consolidatiekring opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode. De 100% participatie van La Troupette in Comptoir Houiller Bruxellois s.p.r.l. ('CHB') is integraal geconsolideerd op het niveau van de resultatenrekening van La Troupette.

In bijlage worden de geconsolideerde jaarlijkse financiële staten van Beluga per 31/12/2011 op verkorte wijze weergegeven in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De volledige jaarbrochure over 2011, inclusief het jaarlijks financieel verslag over de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekeningen van het boekjaar, zal beschikbaar zijn tegen 15 april 2012.

#### Portefeuille

De portefeuille van Beluga bestond per 31/12/2011 enerzijds uit *private equity* participaties (aandelen en/of leningen), met name in Network Global Management, BNLfood Investments, La Troupette, IT-Partners, NRV Forest and Biomass Fund, Lamifil, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge en anderzijds uit een investering in het beursgenoteerde Auriga International.

#### Inkoop eigen aandelen

In het boekjaar 2011 werden 1.769 eigen aandelen Beluga aangekocht. Beluga houdt het totaal van 4.535 aangekochte aandelen Beluga verder op balans.

## **Dividend**

De Raad van Bestuur zal voorstellen aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders die zal gehouden worden op 18 mei 2012 om een dividend uit te keren van 136.699 EUR hetzij 0,10 EUR bruto per aandeel.

## **Belangenconflicten en transacties tussen verbonden partijen**

Beluga heeft in het boekjaar 2011 geen transacties uitgevoerd waarbij de toepassing van de belangenconflictprocedure beschreven in artikel 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen of de samenkomst van het Onafhankelijk Comité vereist was. Er zijn ook geen transacties tussen verbonden partijen gemeld.

## **Risico's en onzekerheden**

Beluga wordt niet geconfronteerd met belangrijke risico's of onzekerheden, die de ontwikkeling in de komende maanden van het lopende boekjaar negatief kunnen beïnvloeden, noch op het vlak van de bedrijfsvoering in het algemeen, noch op het vlak van personeel- of milieuaangelegenheden.

## **Vooruitzichten**

Beluga zal ook in het lopende boekjaar 2012 verder werken om aan zo laag mogelijke werkingskosten de bestaande investeringsportefeuille, in het bijzonder de grootste *private equity* participaties, goed te beheren.

Beluga zal verder gaan met het actief zoeken naar en analyseren van nieuwe *private equity* investeringsdossiers aan goede voorwaarden.

## **Verklaring van het bestuur**

In naam en voor rekening van Beluga bevestigen wij hierbij dat, voor zover ons bekend:

- de financiële overzichten die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Beluga en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het jaarlijks communiqué een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling, de resultaten en van de positie van Beluga en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee Beluga geconfronteerd wordt.

Philippe Weill,  
Bestuurder

Dirk Geerinckx,  
Voorzitter Raad van Bestuur

**Verklaring van de commissaris**  
**met betrekking tot het persbericht over de jaarrekening per 31.12.2011**

Hiermede bevestigen wij dat de controle van de geconsolideerde balans en resultatenrekening nagenoeg beëindigd is.

Tot op heden hebben wij geen materiële afwijkingen vastgesteld.

Wij bevestigen dat de boekhoudkundige informatie zoals opgenomen in het persbericht, zonder materiële afwijkingen, overeenstemt met de geconsolideerde balans en resultatenrekening op basis waarvan dit bericht werd opgemaakt.

Brussel, 29 februari 2012

RSM – Bedrijfsrevisoren  
Commissaris vertegenwoordigd door

Patricia Kindt  
Bedrijfsrevisor  
Wettelijk vertegenwoordiger

**Kalender**

De financiële kalender van Beluga voor 2012 voorziet volgende data:

Beschikbaarheid jaarbrochure 2011	15/04/2012
Kwartaal update over 1 <sup>e</sup> trimester 2012	11/05/2012
Algemene Vergadering over boekjaar 2011	18/05/2012
Bekendmaking halfjaarresultaten 2012	31/08/2012
Kwartaal update over 3 <sup>e</sup> trimester 2012	15/11/2012
Bekendmaking jaarresultaten 2012	28/02/2013

**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

	12/31/2011	12/31/2010
<b>1. Resultaat Bedrijfsactiviteiten</b>		
<b>1. Operationele opbrengsten</b>	<b>317</b>	<b>421</b>
1.1 Interesten	40	42
1.2 Omzet	259	256
1.3 Andere operationele opbrengsten	18	123
<b>2. Operationele kosten (-)</b>	<b>(342)</b>	<b>(421)</b>
2.1 Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	5	3
2.2 Aankoop goederen en diverse diensten	(244)	(282)
2.3 Waardevermindering op handelsvorderingen	(2)	(37)
2.4 Afschrijving op materiële vaste activa	(78)	(78)
2.5 Voorzieningen	0	(20)
2.6 Andere operationele kosten	(24)	(7)
<b>3. Operationeel resultaat winst (verlies)</b>	<b>(26)</b>	<b>1</b>
4. Financiële inkomsten	0	1
5. Financiële kosten (-)	(46)	(52)
<b>7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)</b>	<b>(71)</b>	<b>(51)</b>
8. Belastingen (-)	(24)	(21)
<b>9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode</b>	<b>(96)</b>	<b>(72)</b>
<b>11. Totaal resultaat</b>	<b>(96)</b>	<b>(72)</b>
<b>12. Toerekenbaar aan de aandeelhouders van Beluga NV</b>	<b>(94)</b>	<b>(92)</b>
<b>13. Minderheidsbelangen</b>	<b>(1)</b>	<b>20</b>
RESULTAAT PER AANDEEL UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	(0.07)	(0.07)
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel	(0.07)	(0.07)

BELUGA - Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet  
gerealiseerde resultaten (in '000)

IFRS  
Wettelijke consolidatie

Resultaat	<b>(96)</b>	<b>(72)</b>
Overige gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten na belastingen</b>	<b>(96)</b>	<b>(72)</b>
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van Beluga NV	<b>(94)</b>	<b>(92)</b>
Minderheidsbelangen	<b>(1)</b>	<b>20</b>

**BELUGA - Geconsolideerde balans  
(in '000)**

**IFRS Wettelijke consolidatie**

**ACTIVA**

**I. VASTE ACTIVA**

- 1. Goodwill en andere immateriële vaste activa
- 2. Materiële vaste activa
- 3. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat
- 4. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille
- 5. Overige financiële vaste activa

**II. VLOTTENDE ACTIVA**

- 5. Belastingvorderingen
- 6. Handelsvorderingen en overige vorderingen
- 7. Geldbeleggingen
- 8. Liquide middelen
- 9. Overige vlottende activa

**TOTALE ACTIVA**

12/31/2011                      12/31/2010

**5,060                              4,704**

21                                      21

2,204                                2,282

2,584                                2,089

252                                    313

0                                        0

**2,303                                3,058**

10                                      31

8                                        7

0                                        0

2,280                                3,013

5                                        8

**7,363                                7,762**

**BELUGA - Geconsolideerde balans  
(in '000)**

**IFRS Wettelijke consolidatie**

**I. EIGEN VERMOGEN**

*A. Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij*

- 1. Geplaatst kapitaal
- 2. Overgedragen winsten (verliezen)
- 3. Eigen aandelen

*B. Minderheidsbelangen*

**II. VERPLICHTINGEN**

*A. Langlopende verplichtingen*

- 3. Voorzieningen
  - 4. Uitgestelde belastingverplichtingen
  - 5. Financiële verplichtingen
- B. Kortlopende verplichtingen*
- 6. Financiële verplichtingen
  - 7. Handelsschulden en overige schulden
  - 8. Belastingverplichtingen
  - 9. Overige verplichtingen

**TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN**

12/31/2011                      12/31/2010

**6,022                                6,259**

5,715                                5,954

4,589                                4,589

1,140                                1,373

(14)                                    (8)

307                                    305

**1,341                                1,503**

857                                    1,041

40                                      40

196                                    231

620                                    770

484                                    462

150                                    142

181                                    215

58                                      40

96                                      65

**7,363                                7,762**

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>SALDO, 31 December 2010</b>	<b>4,589</b>	<b>489</b>	<b>1,181</b>	<b>6,259</b>	<b>5,954</b>	<b>305</b>
1. Dividend 2010			(137)	(137)	(137)	
2. Winst (verlies) van het boekjaar			(17)	(17)	(27)	10
<b>SALDO, 30 Juni 2011</b>	<b>4,589</b>	<b>489</b>	<b>1,027</b>	<b>6,105</b>	<b>5,791</b>	<b>315</b>
1. Winst (verlies) van het boekjaar			(78)	(78)	(70)	(8)
2. Inkoop eigen aandelen			(6)	(6)	(6)	
<b>SALDO, 31 December 2011</b>	<b>4,589</b>	<b>489</b>	<b>944</b>	<b>6,022</b>	<b>5,715</b>	<b>307</b>

	12/31/2011	12/31/2010
I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	3,013	3,457
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)	2	95
<b><u>1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie (1.1. + 1.2. - 1.3)</u></b>	<b>2</b>	<b>95</b>
<b>1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>(68)</b>	<b>(42)</b>
1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar (lijn 17 van de winst- en verliesrekening)	(96)	(72)
1.1.2 Rentelasten	43	51
1.1.3 Ontvangen rente (-)	(40)	(42)
1.1.4 Winstbelastingen	24	21
1.1.5 Overige toename (afname) tot de winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	0	0
<b>1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>	<b>75</b>	<b>132</b>
1.2.1 Afschrijvingen	78	78
1.2.2 (Terugname van) waardeverminderingen	(3)	34
1.2.3 Niet-gerealiseerde winst (verlies) op wisselkoersverschillen (-)		
1.2.4 Niet-gerealiseerde winst (verlies) op reële waarde (-)	0	0
1.2.5 Toename (afname) in voorzieningen	0	20
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>(5)</b>	<b>5</b>
1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	(39)	(36)
1.3.2 Toename (afname) in fin. instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden		
1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)	(34)	18
1.3.4 Toename (afname) in belastingschulden en vorderingen (-)	3	8
1.3.5 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)	65	16
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4+5+6+7+8)	(430)	(245)
<b><u>1. Aankopen (-) / overdrachten (+)</u></b>	<b>(430)</b>	<b>(245)</b>
1.1 Betalingen / ontvangsten om niet-financiële vaste activa te verwerven (-) / over te dragen (+)		
1.2 Betalingen / ontvangsten om dochterondernemingen te verwerven (-) / over te dragen (+) na aftrek van de aanwezige geldmiddelen	0	0
1.3 Betalingen / ontvangsten om financiële activa gewaardeerd aan reële waarde te verwerven (-) / over te dragen (+)	(614)	(495)
1.4 Betalingen / ontvangsten om andere activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	185	250
<b><u>2. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten</u></b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)	(305)	(294)
<b><u>1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen</u></b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.1 Ontvangsten uit de uitgifte van andere financiële verplichtingen		
<b><u>2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen (-)</u></b>	<b>(302)</b>	<b>(285)</b>
2.1 Aankoop eigen aandelen (-)	(6)	0
2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)	(160)	(148)
2.3 Uitbetaling dividenden (-)	(136)	(137)
<b><u>3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)</u></b>	<b>(43)</b>	<b>(51)</b>
<b><u>4. Andere kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten</u></b>	<b>40</b>	<b>42</b>
V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)	(733)	(444)
VI. LIQUIDE MIDDELEN EN GELDBELEGGINGEN, SLOTBALANS (I + V)	2,280	3,013