

Beluga

HALFJAARRESULTATEN 2007

Presentatiebasis

De geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Beluga nv per 30/06/2007 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 30/06/2007 werd de deelneming in The Reference net zoals in de jaarresultaten per 31/12/2006 opgenomen onder “af te stoten groep van activa/passiva en bedrijfsactiviteiten”. De meerderheidsdeelneming van Beluga nv in sa Distribution d’Eau de la Troupette (‘La Troupette’) werd in de consolidatiekring opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten over het eerste semester van 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 30/06/2007 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 eerste semester van het boekjaar 2007 een geconsolideerde netto winst (aandeel van de groep) van 0,411 mio EUR of 0,30 EUR per aandeel. Dit resultaat omvat het resultaat van af te stoten bedrijfsactiviteiten ten bedrage van 0,035 mio EUR, of 0,03 EUR per aandeel.

De operationele opbrengsten over de eerste 6 maanden van 2007 zijn gestegen met 78,8% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Enerzijds stegen de ontvangen interesten, de omzet, en de niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa (onder andere door de terugname van de waardevermindering op de obligatielening aan UB Management). Anderzijds daalden de ontvangen dividenden, de meerwaarden op realisatie van investeringen en de andere operationele opbrengsten (in de vergelijkbare periode vorig jaar werd een verkoop van vaste activa gerealiseerd).

De operationele kosten in het eerste halfjaar van 2007 zijn gedaald met 71,1% ten opzichte van dezelfde periode in het boekjaar 2006 voornamelijk door de daling van de niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa (per 30/06/2006 werd de afwaardering van de obligatielening in UB Management opgenomen). Daarnaast stegen de aankopen van goederen

en diverse diensten met 27,9% en werd een provisie van 0,300 mio EUR opgenomen in verband met de participatie in The Reference nv.

Het netto-resultaat van de af te stoten bedrijfsactiviteiten (gerealiseerd in het kader van de *webagency* activiteiten van The Reference) is gestegen tot 0,035 mio EUR in de eerste 6 maanden van het boekjaar 2007.

Geconsolideerde balans

De rubriek “Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat” steeg van 1,813 mio EUR per 31/12/2006 tot 1,910 mio EUR per 30/06/2007.

De liquide middelen zijn toegenomen tot 1,476 mio EUR.

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.

De financiële schulden op lange termijn van 1,297 mio EUR betreffen de financiële verplichtingen bij La Troupette.

Gegevens per aandeel

<i>(in euro)</i>	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	31/12/2005
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep)	0,30	-0,75	-0,83	0,14
Eigen Vermogenswaarde (of intrinsieke waarde)	3,75	3,45	3,37	10,72
Beurskoers	3,56	3,60	3,75	7,90

Portefeuille

De portefeuille van Beluga bestond per 30/06/2007 volledig uit *private equity* participaties (aandelen en/of leningen), met name in Network Global Management, The Reference, La Troupette, IT-Partners, UB Management, Lamifil, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge.

In de loop van het eerste semester van 2007 werden alle aandelen in Net Fund Europe verkocht. Voor de participatie in The Reference werd een intentie-overeenkomst getekend waarbij alle aandelen in The Reference zullen overgenomen worden door Emakina Group, afhankelijk van o.a. een *due diligence* onderzoek. Dit werd ondertussen (na 30/06/2007) positief afgerond. Voor de obligatielening in UB Management (United Brands groep) wordt het akkoord voor een geleidelijke terugbetaling verder uitgevoerd. De participatie in Lamitref werd in een interne herstructurering van de groep omgeruild voor aandelen in Lamifil.

Commissaris

Op de tussentijdse geconsolideerde informatie per 30 juni 2007 van Beluga NV werd geen beperkt nazicht uitgevoerd door de commissaris, Moens, Van Peteghem & C°, Bedrijfsrevisoren Burg. BVBA, vertegenwoordigd door Geert Van Peteghem.

Vooruitzichten en kalender

Er wordt verwacht om in de tweede jaarhelft van 2007 de verkoop van de participatie in The Reference te kunnen opnemen in de resultaten.

De financiële kalender van Beluga voor 2007-08 voorziet volgende relevante data:

Resultaten boekjaar 2007	29/02/2008
Algemene Vergadering	18/05/2007

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 Wettelijke consolidatie	
	30/06/2007	30/06/2006
Resultaat Bedrijfsactiviteiten		
1. Operationele opbrengsten	926	518
1.1 Dividenden	0	2
1.2 Interesten	68	6
1.3 Meerwaarde op realisatie van investeringen	52	79
1.4 Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	685	0
1.5 Omzet	121	109
1.6 Andere operationele opbrengsten	0	322
2. Operationele kosten (-)	(472)	(1.638)
2.1 Verliezen op realisatie van investeringen	0	0
2.2 Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	0	(1.492)
2.3 Bijzondere waardeverminderingen	0	0
2.4 Aankoop goederen en diverse diensten	(133)	(104)
2.5 Personeelskosten	0	0
2.6 Afschrijvingen op immateriële vaste activa	0	0
2.7 Afschrijving op materiële vaste activa	(39)	(40)
2.8 Voorzieningen	(300)	
2.9 Andere operationele kosten	(2)	(2)
3. Operationeel resultaat winst (verlies)	454	(1.120)
4. Financiële inkomsten	(26)	0
5. Financiële kosten (-)	(36)	(9)
6. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)	392	(1.129)
7. Belastingen (-)	(7)	(3)
8. Netto resultaat bedrijfsactiviteiten	385	(1.132)
9. Netto resultaat af te stoten bedrijfsactiviteiten	35	4
10. Netto resultaat winst (verlies) van de periode	420	(1.128)
11. Minderheidsbelangen	9	4
12. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij	411	-1.132
WINST(VERLIES) PER AANDEEL UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN EN AF TE STOTEN BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	0,30	(0,83)
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel	0,30	(0,83)

BELUGA - Geconsolideerde balans
(in '000)

IFRS
Wettelijke consolidatie

ACTIVA

		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
I.	VASTE ACTIVA	6.011	5.353
1.	Goodwill en andere immateriële vaste activa	0	0
2.	Materiële vaste activa	2.501	2.540
3.	Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.910	1.813
4.	Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	1.600	1.000
II.	VLOTTENDE ACTIVA	1.482	1.349
5.	Belastingsvorderingen	3	57
6.	Handelsvorderingen en overige vorderingen	1	1
7.	Liquide middelen	1.476	1.291
8.	Overige vlottende activa	3	1
III	AF TE STOTEN GROEP VAN ACTIVA	3.314	3.425
TOTALE ACTIVA		10.807	10.127

BELUGA - Geconsolideerde balans
(in '000)

IFRS
Wettelijke consolidatie

		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
2.9			
I.	EIGEN VERMOGEN	5.367	4.947
A.	Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij	5.130	4.719
1.	Geplaatst kapitaal	4.589	4.589
2.	Overgedragen winsten (verliezen (-)) waarvan niet-gerealiseerde resultaten op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat	541	130
B.	Minderheidsbelangen	237	228
II.	VERPLICHTINGEN	2.120	1.914
A.	Langlopende verplichtingen	1.842	1.545
3.	Voorzieningen	300	0
4.	Uitgestelde belastingverplichtingen	244	248
5.	Financiële verplichtingen	1.297	1.297
B.	Kortlopende verplichtingen	278	369
6.	Financiële verplichtingen	59	116
7.	Handelsschulden en overige schulden	132	172
8.	Belastingsverplichtingen	17	15
9.	Overige verplichtingen	71	66
III	PASSIVA DIRECT VERBONDEN MET AF TE STOTEN GROEP VAN ACTIVA	3.321	3.267
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		10.807	10.127

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			420	420	411	9
SALDO 30 Juni 2007	4.589	489	289	5.367	5.130	237

Beluga - Geconsolideerde kasstromen in ('000)

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	1.291	6.109
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)	347	9.093
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	(212)	(147)
1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie (1.1. + 1.2. - 1.3)	347	9.093
1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	377	(1.087)
1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar	420	(1.128)
1.1.2 Rentelasten	71	38
1.1.3 Ontvangen rente (-)	(68)	0
1.1.4 Winstbelastingen	7	(4)
1.1.5 Overige toename (afname)	(52)	7
1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten	(686)	1.557
1.2.1 Afschrijvingen	46	55
1.2.2 (Terugname van) waardeverminderingen	(685)	0
1.2.3 Niet-gerealiseerde winst (verlies) op wisselkoersverschillen (-)		0
2.9	0	1.492
1.2.5 Toename (afname) in voorzieningen	172	14
1.2.6 Toename (afname) in uitgestelde posten	(219)	(4)
1.2.7 Overige aanpassingen voor niet-geldelijke posten		0
1.3 Toename (afname) in werkkapitaal	655	8.623
1.3.1 (Toename) afname in handels- en overige vorderingen	351	112
1.3.2 (Toename) afname in financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden	588	
1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)	(174)	9.693
1.3.4 Toename (afname) in belastingschulden en vorderingen (-)	(21)	(63)
1.3.5 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)	(89)	(1.119)
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4+5+6+7+8)	52	862
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	6
1. Aankopen (-) / overdrachten (+)	52	862
1.1 Betalingen / ontvangsten om niet-financiële vaste activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	0	(359)
1.2 Betalingen / ontvangsten om dochterondernemingen te verwerven (-) / over te dragen (+)	0	
1.3 Betalingen / ontvangsten om financiële activa gewaardeerd aan reële waarde te verwerven (-) / over te dragen (+)	52	(137)
1.4 Betalingen / ontvangsten om andere activa te verwerven (-) / over te dragen (+)		1.358
2. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten	0	0
IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)	(198)	(8.747)
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	226	161
1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen	(195)	298
1.1 Ontvangsten (terugbetalingen) van financiële verplichtingen	(195)	298
2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen (-)	0	(8.982)
2.1 Kapitaalvermindering (-)	0	(8.886)
2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)		(96)
3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)	(71)	(38)
4. Andere kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten	68	(25)
V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)	201	1.208
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	14	19
VI. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS (I + V)	1.491	7.317