

Beluga

GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE
TUSSENTIJDIG FINANCIËEL VERSLAG PER 30/06/2010
PERSBERICHT PER 31/08/2010

Tussentijds jaarverslag

Geconsolideerde resultatenrekening

Beluga realiseerde over de eerste 6 maanden van het boekjaar 2010 een geconsolideerd netto verlies (aandeel van de groep) van 0,084 mio EUR of 0,06 EUR per aandeel.

De operationele opbrengsten over de eerste 6 maanden van 2010 daalden met 10,3% ten opzichte van dezelfde periode in het voorgaande boekjaar 2009. De omzet en ontvangen interesten daalden in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Anderzijds werden er andere operationele opbrengsten geboekt voor 0,019 mio EUR, ten gevolge van geboekte huuropbrengsten bij CHB.

De operationele kosten daalden in de eerste 6 maanden van 2010 met 12,6% ten opzichte van het eerste halfjaar van het boekjaar 2009, voornamelijk door de daling van de niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa. Anderzijds stegen de aankopen van goederen en diensten met 5,3% en werd er een waardevermindering op handelsvorderingen van 0,019 mio EUR geboekt, ten gevolge van afboekingen bij CHB.

Geconsolideerde balans

De Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat stegen van 1,591 mio EUR per 31/12/2009 tot 2,049 mio EUR per 30/06/2010 en bestonden uit aandelen in de *private equity* participaties Network Global Management, BNLfood Investments, IT-Partners, NRV – Forest and Biomass Fund, Lamifil, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge. Tijdens het eerste halfjaar van 2010 werd een vervolginvestering bij BNLfood Investments van 0,440 mio EUR gerealiseerd, en een nieuwe commitment tot investering voor 0,300 mio EUR in het Natural Resources Value Fund – Forest and Biomass werd genomen, waarvan 0,015 mio EUR werd volstort. Beluga had per 30/06/2010 geen aandelen in beursgenoteerde ondernemingen.

De liquide middelen zijn afgenomen tot 2,967 mio EUR. Deze bestaan volledig uit euro's aangehouden op zicht- of termijnrekeningen bij Belgische financiële instellingen.

De rubriek voorzieningen betreft de eerder aangelegde provisie van 0,020 mio EUR voor een betwisting omtrent onroerende voorheffing bij de voormalige participatie Red House Export.

De financiële verplichtingen op lange termijn van 0,922 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 van 2006 en de dividenden over de vorige boekjaren.

Gegevens per aandeel

(in euro)	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep)	- 0,06	- 0,04	- 0,06
Eigen Vermogenswaarde (of intrinsieke waarde)	4,36	4,52	4,50
Voorgesteld dividend	-	0,10	-
Beurskoers	3,75	2,71	3,01

Toelichting bij het tussentijds financieel verslag

Regels van boekhouding en consolidatie

De geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Beluga n.v. per 30/06/2010 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.

De geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Beluga over het boekjaar 2010 werden opgesteld volgens dezelfde boekhoudprincipes en met dezelfde berekeningsmethoden als in het vorig boekjaar 2009. 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.

In bijlage worden de geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Beluga per 30/06/2010 op verkorte wijze weergegeven in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

Portefeuille

De portefeuille van Beluga bestond per 30/06/2010 volledig 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.

Inkoop eigen aandelen

In het eerste halfjaar van 2010 werden geen eigen aandelen Beluga aangekocht. Beluga houdt verder de in het voorgaande boekjaar 2009 aangekochte 2.766 aandelen Beluga op balans.

Belangenconflicten en transacties tussen verbonden partijen

Beluga heeft in de eerste 6 maanden van het boekjaar 2010 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 de resterende maanden van het lopende boekjaar 2010 verder werken om aan zo laag mogelijke werkingskosten de bestaande investeringsportefeuille, in het bijzonder de grootste *private equity* participaties, goed te beheren, en 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 verkorte 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 tussentijds financieel verslag 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

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS NA EEN BEPERKT NAZICHT
OVER DE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE SITUATIE PER 30.06.2010
VAN DE NV BELUGA

Conform de richtlijnen van het Instituut der bedrijfsrevisoren, hebben wij een beperkt nazicht verricht op de tussentijdse situatie per 30 juni 2010 zowel op de enkelvoudige jaarrekening als op de geconsolideerde jaarrekening van de nv Beluga.

De geconsolideerde jaarrekening IAS/IFRS heeft een balanstotaal van € 7.848.194 en een geconsolideerde verlies van € 83.623.

Het beperkt nazicht bestond voornamelijk in de ontleding, de vergelijking en de bespreking van de financiële informatie. Het is dan ook minder diepgaand dan een volkomen controle van de jaarrekening.

Bij dit nazicht zijn geen gegevens aan het licht gekomen die aanleiding zouden geven tot belangrijke aanpassingen aan de tussentijdse geconsolideerde staat.

Brussel, 27 augustus 2010

RSM – Bedrijfsrevisoren
Commissaris vertegenwoordigd door

Patricia Kindt
Bedrijfsrevisor
Wettelijk vertegenwoordiger

Kalender

De financiële kalender van Beluga voor 2010 voorziet volgende relevante data:

Kwartaal update over 3 ^e trimester 2010	15/11/2010
Bekendmaking jaarresultaten 2010	28/02/2011

Contactgegevens

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

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>30/06/2009</u>
Resultaat Bedrijfsactiviteiten			
1. Operationele opbrengsten	166	583	185
1.1 Dividenden	0	0	0
1.2 Interesten	18	83	49
1.3 Meerwaarde op realisatie van investeringen	0	0	0
1.4 Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	0	0	0
1.5 Omzet	129	252	135
1.6 Andere operationele opbrengsten	19	249	0
2. Operationele kosten (-)	(204)	(560)	(234)
2.1 Verliezen op realisatie van investeringen	0	0	0
2.2 Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	3	(67)	(48)
2.3 Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0
2.4 Aankoop goederen en diverse diensten	(144)	(298)	(137)
2.5 Personeelskosten	0	0	0
2.6 Waardevermindering op handelsvorderingen	(19)	(106)	0
2.7 Afschrijving op materiële vaste activa	(39)	(78)	(39)
2.8 Voorzieningen	0	0	0
2.9 Andere operationele kosten	(6)	(10)	(10)
3. Operationeel resultaat winst (verlies)	(38)	24	(49)
4. Financiële inkomsten	0	3	2
5. Financiële kosten (-)	(27)	(62)	(33)
6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen	0	0	0
7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)	(65)	(35)	(80)
8. Belastingen (-)	(9)	(9)	1
9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode	(75)	(44)	(80)
10. Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	0	0
11. Totaal resultaat	(75)	(44)	(80)
12. Minderheidsbelangen	9	17	8
13. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij	(84)	(61)	(87)

WINST (VERLIES) PER AANDEEL UIT
BEDRIJFSACTIVITEITEN EN BEEINDIGDE
BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)

1. Gewone winst (verlies) per aandeel	(0.06)	(0.04)	(0.06)
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel	(0.06)	(0.04)	(0.06)

BELUGA - Geconsolideerde balans
(in '000)

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

IFRS Wettelijke consolidatie

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>30/06/2009</u>
I. VASTE ACTIVA	4.828	4.534	4.655
1. Goodwill en andere immateriële vaste activa	21	21	21
2. Materiële vaste activa	2.321	2.360	2.399
3. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	2.049	1.591	1.610
4. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	438	563	625
5. Overige financiële vaste activa	0	0	0
II. VLOTTENDE ACTIVA	3.020	3.549	3.605
5. Belastingvorderingen	32	58	54
6. Handelsvorderingen en overige vorderingen	6	9	2
7. Geldbeleggingen	0	0	1.993
8. Liquide middelen	2.967	3.457	1.551
9. Overige vlottende activa	15	25	4
TOTALE ACTIVA	7.848	8.083	8.260

BELUGA - Geconsolideerde balans
(in '000)

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

IFRS Wettelijke consolidatie

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>30/06/2009</u>
I. EIGEN VERMOGEN	6.256	6.467	6.432
A. <i>Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij</i>	5.962	6.182	6.156
1. Geplaatst kapitaal	4.589	4.589	4.589
2. Overgedragen winsten (verliezen)	1.382	1.602	1.576
3. Eigen aandelen	(8)	(8)	(8)
B. <i>Minderheidsbelangen</i>	294	285	275
II. VERPLICHTINGEN	1.592	1.616	1.829
A. <i>Langlopende verplichtingen</i>	1.177	1.180	1.438
3. Voorzieningen	20	20	20
4. Uitgestelde belastingverplichtingen	235	239	242
5. Financiële verplichtingen	922	922	1.175
B. <i>Kortlopende verplichtingen</i>	415	435	391
6. Financiële verplichtingen	68	135	65
7. Handelsschulden en overige schulden	251	198	206
8. Belastingverplichtingen	27	33	20
9. Overige verplichtingen	69	70	100
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	7.848	8.083	8.260

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
31 December 2008	4,589	489	1,440	6,518	6,252	267
1. Winst (verlies) van het boekjaar			(80)	(80)	(87)	8
2. Inkoop eigen aandelen			(8)	(8)	(8)	
SALDO, 30 Juni 2009	4,589	489	1,352	6,430	6,156	275
1. Winst (verlies) van het boekjaar			36	36	26	10
SALDO, 31 December 2009	4,589	489	1,388	6,466	6,182	284
1. Winst (verlies) van het boekjaar			(75)	(75)	(84)	9
2. Dividend 2009			(137)	(137)	(137)	
SALDO, 30 Juni 2010	4,589	489	1,176	6,254	5,962	293

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	3,457	3,903	3,903
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)	32	130	40
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	0	0
1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie (1.1. + 1.2. - 1.3)	32	130	40
1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	(57)	(60)	(100)
1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar (lijn 17)	(75)	(44)	(80)
1.1.2 Rentelasten	26	58	29
1.1.3 Ontvangen rente (-)	(18)	(83)	(49)
1.1.4 Winstbelastingen	9	9	(1)
1.1.5 Overige toename (afname) tot winst (verlies) uit bedr. activiteiten	0	0	0
1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten	36	145	87
1.2.1 Afschrijvingen	39	78	39
1.2.2 (Terugname van) waardeverminderingen	(3)	67	48
1.2.3 Niet-gerealiseerde winst (verlies) op wisselkoersverschillen (-)			
1.2.4 Niet-gerealiseerde winst (verlies) op reële waarde (-)	0	0	0
1.2.5 Toename (afname) in voorzieningen	0	0	0
1.2.6 Toename (afname) in uitgestelde posten			
1.2.7 Overige aanpassingen voor niet-geldelijke posten			
1.3 Toename (afname) in werkkapitaal	53	45	54
1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	2	67	73
1.3.2 Toename (afname) in financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden			
1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)	29	(23)	(15)
1.3.4 Toename (afname) in belastingschulden en vorderingen (-)	8	(12)	(7)
1.3.5 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)	14	13	2
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4+5+6+7+8)	(330)	(310)	(372)
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	0	0
1. Aankopen (-) / overdrachten (+)	(330)	(310)	(372)
1.1 Betalingen / ontvangsten om niet-financiële vaste activa te verwerven (-) / over te dragen (+)		(80)	(80)
1.2 Betalingen / ontvangsten om dochterondernemingen te verwerven (-) / over te dragen (+) na aftrek van de aanwezige geldmiddelen	0	0	0
1.3 Betalingen / ontvangsten om financiële activa gewaardeerd aan reële waarde te verwerven (-) / over te dragen (+)	(455)	(480)	(480)
1.4 Betalingen / ontvangsten om andere activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	125	250	188
2. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten	0	0	0
IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)	(192)	(265)	(27)
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	0	0
1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen	0	0	0
1.1 Ontvangsten uit de uitgifte van andere financiële verplichtingen			
2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen (-)	(184)	(290)	(47)
2.1 Aankoop eigen aandelen (-)	0	(8)	(8)
2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)	(78)	(147)	(38)
2.3 Uitbetaling dividenden (-)	(106)	(135)	
3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)	(26)	(58)	(29)
4. Andere kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten	18	83	49
V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)	(490)	(446)	(359)
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	0	0
VI. LIQUIDE MIDDELEN EN GELDBELEGGINGEN, SLOTBALANS (I + V)	2,967	3,457	3,544
(a) Toename en afname in vooruitbetalingen, in overige vlottende activa, in overige kortlopende verplichtingen en in andere onderdelen van het werkkapitaal			