

Beluga

GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE
TUSSENTIJDIG FINANCIËEL VERSLAG PER 30/06/2009
PERSBERICHT PER 31/08/2009

Tussentijds jaarverslag

Geconsolideerde resultatenrekening

Beluga realiseerde over de eerste 6 maanden van het boekjaar 2009 een geconsolideerd netto verlies (aandeel van de groep) van 0,087 mio EUR of 0,06 EUR per aandeel.

De operationele opbrengsten over het eerste halfjaar van 2009 zijn met 19% gedaald ten opzichte van de vergelijkbare periode in het voorgaande boekjaar, voornamelijk door een daling van de omzet en de ontvangen interesten. De daling van de ontvangen interesten is te wijten aan de omzetting in het eerste kwartaal van 2009 in een periode van uitzonderlijke financiële onzekerheid van een aantal termijnbeleggingen bij financiële instellingen naar stabielere maar lager-rentende schatkistcertificaten met verschillende vervaldagen.

De operationele kosten zijn in het eerste semester van 2009 gestegen ten opzichte van dezelfde periode in het boekjaar 2008 voornamelijk doordat in de eerste 6 maanden van 2008 een voorziening van 0,300 mio EUR werd terugenomen. Verder daalden de niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa en stegen de aankopen van goederen en diverse diensten.

Geconsolideerde balans

De “Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat” stegen van 1,178 mio EUR per 31/12/2008 tot 1,610 mio EUR. In het eerste semester van 2009 werd een investering van 0,480 mio EUR afgerond in BNLfood Investments. Per 30/06/2009 bestond deze rubriek uit aandelen in de *private equity* participaties Network Global Management, BNLfood, IT-Partners, Lamifil, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge. Beluga had per 30/06/2009 geen aandelen in beursgenoteerde ondernemingen.

De liquide middelen en geldbeleggingen zijn afgenomen tot 3,544 mio EUR. Deze bestonden hoofdzakelijk uit Duitse schatkistcertificaten en euro's aangehouden op zicht- of termijnrekeningen bij Belgische financiële instellingen.

De rubriek “voorzieningen” betreft een in 2007 aangelegde provisies van 0,020 mio EUR voor een betwisting omtrent onroerende voorheffing voor de voormalige participaties 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 van 2006 en het dividend over de boekjaren 2007 en 2008.

Gegevens per aandeel

(in euro)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep)	- 0,06	0,32	0,23
Eigen Vermogenswaarde (of intrinsieke waarde)	4,50	4,57	4,58
Beurskoers	3,01	3,00	3,90

Toelichting bij het jaarverslag

Regels van boekhouding en consolidatie

De geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Beluga n.v. per 30/06/2009 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 meer bepaald IAS 34, en IFRS.

De geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Beluga over de eerste 6 maanden van het boekjaar 2009 werden opgesteld volgens dezelfde boekhoudprincipes en met dezelfde berekeningsmethoden als in boekjaar 2008. 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 participatie van La Troupette in Comptoir Houiller Bruxellois s.p.r.l. ('CHB') werd in 2008 enkel geconsolideerd op niveau van de balans van La Troupette. Deze 100% participatie van La Troupette werd verworven op 16/12/2008 en is pas vanaf boekjaar 2009 ook integraal geconsolideerd op het niveau van de resultatenrekening van La Troupette.

In bijlage worden de geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Beluga per 30/06/2009 op verkorte wijze weergegeven in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

Portefeuille

De portefeuille van Beluga bestond per 30/06/2009 volledig uit *private equity* participaties (aandelen en/of leningen), met name in Network Global Management, La Troupette, BNLfood, IT-Partners, Lamifil, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge.

Inkoop eigen aandelen

In het kader van de door de Buitengewone Algemene Vergadering van 29 augustus 2008 goedgekeurde bevoegdheid van de Raad van Bestuur werden er in de eerste 6 maanden van 2009 in totaal 2.766 eigen aandelen Beluga aangekocht op NYSE-Euronext Brussel voor een totaal van 8.239,32 EUR.

Belangenconflicten en transacties tussen verbonden partijen

Beluga heeft in het eerste semester van 2009 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 resterende maanden van 2009 negatief kunnen beïnvloeden, noch op het vlak van de bedrijfsvoering in het algemeen, noch op het vlak van personeels- of milieuaangelegenheden.

Vooruitzichten

Beluga zal ook in de resterende maanden van 2009 verder werken om aan zo laag mogelijke werkingskosten de bestaande investeringsportefeuille, in het bijzonder de grootste *private equity* participaties, goed te beheren.

In de blijvend moeilijke omstandigheden van de huidige financieel-economische markten zal Beluga 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 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.

Ph. Weill,
Bestuurder

D. Geerinckx,
Voorzitter Raad van Bestuur

**Verslag van de commissaris na een beperkt nazicht
over de tussentijdse financiële situatie per 30.06.2009 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 2009 zowel op de enkelvoudige jaarrekening als op de geconsolideerde jaarrekening van de nv Beluga.

De geconsolideerde jaarrekening IAS/IFRS heeft een balanstotaal van € 8.260.124 en een geconsolideerd verlies van € 87.138.

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 2009

TCLM – bedrijfsrevisoren burg. c.v.b.a.
Commissaris vertegenwoordigd door

Patricia Kindt
Bedrijfsrevisor
Wettelijk vertegenwoordiger

Kalender

De financiële kalender van Beluga voor 2009-10 voorziet volgende relevante data:

Kwartaalupdate 3Q09	30/10/2009
Bekendmaking jaarresultaten 2009	26/02/2010
Kwartaalupdate 1Q10	26/02/2010
Algemene Vergadering over 2009	21/05/2010
Kwartaalupdate 2Q10	21/05/2010

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

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Resultaat Bedrijfsactiviteiten			
1. Operationele opbrengsten	185	556	228
1.1 Dividenden	0	0	0
1.2 Interesten	49	212	74
1.3 Meerwaarde op realisatie van investeringen	0	6	0
1.4 Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	0	69	4
1.5 Omzet	135	269	150
1.6 Andere operationele opbrengsten	0	0	0
2. Operationele kosten (-)	(234)	(15)	131
2.1 Verliezen op realisatie van investeringen	0	0	0
2.2 Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	(48)	(2)	(2)
2.3 Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0
2.4 Aankoop goederen en diverse diensten	(137)	(219)	(126)
2.5 Personeelskosten	0	0	0
2.6 Afschrijvingen op immateriële vaste activa	0	0	0
2.7 Afschrijving op materiële vaste activa	(39)	(78)	(39)
2.8 Voorzieningen	0	300	300
2.9 Andere operationele kosten	(10)	(15)	(2)
3. Operationeel resultaat winst (verlies)	(49)	542	360
4. Financiële inkomsten	2	13	4
5. Financiële kosten (-)	(33)	(68)	(34)
6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen	0	0	0
7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)	(80)	486	329
8. Belastingen (-)	1	(23)	(3)
9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode	(80)	463	326
10. Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	0	0
11. Totaal resultaat	(80)	463	326
12. Minderheidsbelangen	8	23	17
13. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij	(87)	440	309
WINST (VERLIES) PER AANDEEL UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN EN BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)			
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	(0,06)	0,32	0,23
2 Verwaterde winst (verlies) per aandeel	(0,06)	0,32	0,23

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>30/06/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>30/06/2008</u>
	4.655	4.369	4.645
	21	21	0
	2.399	2.358	2.397
	1.610	1.178	1.311
	625	813	938
	0	0	0
	3.605	4.064	3.827
	54	46	30
	2	76	1
	1.993		
	1.551	3.903	3.773
	4	39	22
	8.260	8.433	8.472

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>30/06/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>30/06/2008</u>
	6.432	6.656	6.519
	6.156	6.389	6.257
	4.589	4.589	4.589
	1.576	1.800	1.669
	(8)		
	275	268	262
	1.829	1.777	1.953
	1.438	1.339	1.445
	20	20	20
	242	246	249
	1.175	1.074	1.175
	391	438	508
	65	128	62
	206	221	211
	20	17	27
	100	72	209
	8.260	8.433	8.472

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 2007	4.589	489	1.114	6.192	5.948	244
1. Winst (verlies) van het boekjaar			326	326	309	17
30 Juni 2008	4.589	489	1.440	6.518	6.257	261
1. Winst (verlies) van het boekjaar			137	137	132	6
2. Dividend 2008			(137)	(137)	(137)	
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

I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS

3.903	3.272	3.272
-------	-------	-------

II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)

40	361	430
0	0	0

*Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten***1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie (1.1. + 1.2. - 1.3)**

- 1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten**
- 1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar (lijn 17 van de winst- en v.rekening)
- 1.1.2 Rentelasten
- 1.1.3 Ontvangen rente (-)
- 1.1.4 Winstbelastingen
- 1.1.5 Overige toename (afname) om te komen tot de winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten

40	361	430
(100)	339	288
(80)	463	326
29	65	33
(49)	(212)	(74)
(1)	23	3
0	0	0

1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten

- 1.2.1 Afschrijvingen
- 1.2.2 (Terugname van) waardeverminderingen
- 1.2.3 Niet-gerealiseerde winst (verlies) op wisselkoersverschillen (-)
- 1.2.5 Toename (afname) in voorzieningen
- 1.2.6 Toename (afname) in uitgestelde posten
- 1.2.7 Overige aanpassingen voor niet-geldelijke posten

87	(289)	(263)
39	78	39
48	(67)	(2)
0	(300)	(300)

1.3 Toename (afname) in werkkapitaal

- 1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen
- 1.3.2 Toename (afname) fin. instrumenten aangeh. voor hand.doeleinden
- 1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)
- 1.3.4 Toename (afname) in belastingschulden en vorderingen (-)
- 1.3.5 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)

54	311	405
73	512	516
		(105)
(15)	(12)	(10)
(7)	(51)	(2)
2	(138)	6

III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4+5+6+7+8)

(372)	243	25
0	0	0

*Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten***1. Aankopen (-) / overdrachten (+)**

- 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
- 1.3 Betalingen / ontvangsten om financiële activa gewaardeerd aan reële waarde te verwerven (-) / over te dragen (+)
- 1.4 Betalingen / ontvangsten om andere activa te verwerven (-) / over te dragen (+)

(372)	243	25
(80)	25	0
0	(64)	0
(480)	94	
188	188	25
0	0	0

2. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten

IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)

(27)	26	47
0	0	0

*Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten***1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen**

- 1.1 Ontvangsten uit de uitgifte van andere financiële verplichtingen

2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen (-)

- 2.1 Aankoop eigen aandelen (-)
- 2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)

3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)**4. Andere kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten**

0	0	0
(47)	(121)	(60)
(8)	0	0
(38)	(121)	(60)
(29)	(65)	33
49	212	74

V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)

(359)	630	502
0	0	0

Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten

VI. LIQUIDE MIDDELEN EN GELDBELEGGINGEN, SLOTBALANS (I + V)

3.544	3.903	3.774
-------	-------	-------