

5. PORTEFEUILLE

Algemeen

De portefeuille van Beluga bestond per 31/12/2010 volledig uit *private equity* participaties (aandelen en/of leningen), met name in Network Global Management, BNLfood Investments, Natural Resources Value – Forest and Biomass Fund, La Troupette, IT-Partners, Lamifil, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge.

Private equity investeringen

Per 31 december 2010 had Beluga investeringen in 9 niet-beursgenoteerde ondernemingen met een geraamde intrinsieke waarde van 3,597 mio EUR.

NGM

Network Global Management (“NGM”) is een vennootschap met hoofdzetel te Barchon die het beheer waarneemt van een 60-tal pompstations en de bijhorende *shops*, verspreid over Brussel en Wallonië.

Beluga investeerde eind 2006 2,4 mio EUR in NGM, bestaande uit 1,4 mio EUR in aandelen en 1 mio EUR in een obligatielening. NGM werkt met deze middelen aan de verdere uitbouw van het netwerk van pompstations en *shops* onder het logo ‘OPEN’. De aandelen werden in 2007 overeenkomstig *fair market value* regels afgewaardeerd tot 0,900 mio EUR. De obligatielening wordt vanaf boekjaar 2008 geleidelijk aan afgelost door NGM en stond per 31/12/2010 nog voor 0,313 mio EUR open.

La Troupette

Distribution d’Eau de la Troupette (“La Troupette”) is een vastgoed holding waar Beluga een participatie van 75% in aanhoudt. Deze investering wordt gewaardeerd aan eigen vermogen waarde.

La Troupette heeft zelf een 100% participatie in Comptoir Houiller Bruxellois (“CHB”) sinds eind 2008. CHB is een vastgoed vennootschap.

5. PORTEFEUILLE

BNLfood

BNLfood Investments Limited (“BNLfood”) is een vennootschap met hoofdzetel in Wiltz (Gr-H-Luxemburg), actief op het vlak van verschillende producten gerelateerd aan eieren, met productievestigingen in Bastenaken en Waregem.

Beluga voerde in 2010 een vervolginvestering van 0,440 mio EUR uit in aandelen BNLfood, waardoor de totale positie per 31/12/2010 op 0,920 mio EUR komt.

NRV – Forest and Biomass

Het Natural Resources Value Fund SICAV-SIF - Forest and Biomass Sub-Fund is een gespecialiseerd Luxemburgs investeringsfonds dat actief is op het vlak van het professionaliseren van bosbeheer.

Beluga heeft een totaal *commitment* van 0,300 mio EUR in NRV – Forest and Biomass, waarvan in 2010 reeds 0,105 mio EUR werd volstort.

IT Partners

IT-Partners is een investeringsfonds. De participatie in IT-Partners wordt gewaardeerd aan intrinsieke waarde opgesteld door IT-Partners.

Overige investeringen

Verder heeft Beluga nog participaties in PR Pharmaceuticals, Lamifil (voormalige Lamitref), TRG (holding) en Technowledge (holding). Voor deze investeringen werd geen waarde weerhouden in de portefeuille van Beluga.