

Beluga

GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE
TUSSENTIJDIG FINANCIËEL VERSLAG PER 30/06/2011
PERSBERICHT PER 31/08/2011

Tussentijds jaarverslag

Geconsolideerde resultatenrekening

Beluga realiseerde over de eerste 6 maanden van het boekjaar 2011 een geconsolideerd netto verlies (aandeel van de groep) van 0,027 mio EUR of 0,02 EUR per aandeel.

De operationele opbrengsten over de eerste 6 maanden van 2011 stegen met 8,9% ten opzichte van dezelfde periode in het voorgaande boekjaar 2010, voornamelijk door een toename van de ontvangen interesten. De omzet en andere operationele opbrengsten daalden licht in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.

De operationele kosten daalden in de eerste 6 maanden van 2011 met 19,6% ten opzichte van het eerste halfjaar van het boekjaar 2010, voornamelijk door de daling van de aankopen van goederen en diverse diensten en de netto terugname van voorzieningen voor 0,010 mio EUR.

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 per 30/06/2011 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 2011 werd een vervolginvestering bij BNLfood Investments van 0,280 mio EUR gerealiseerd, en in het NRV Forest and Biomass Fund werd voor 0,065 mio EUR verder volstort. Daarnaast had Beluga per 30/06/2011 ook 0,150 mio EUR in beursgenoteerde ondernemingen, met name de nieuwe investering in Auriga International.

De liquide middelen zijn daardoor afgenomen tot 2,407 mio EUR. Deze bestaan volledig uit euro's aangehouden op zicht- of termijnrekeningen bij Belgische financiële instellingen.

De financiële verplichtingen op lange termijn van 1,028 mio EUR betreffen voornamelijk de financiële schulden bij La Troupette voor 0,770 mio EUR.

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)	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep)	- 0,02	- 0,07	- 0,06
Eigen Vermogenswaarde (of intrinsieke waarde)	4,24	4,36	4,36
Dividend	-	0,10	-
Beurskoers	3,00	4,50	3,75

Toelichting bij het tussentijds financieel verslag

Regels van boekhouding en consolidatie

De geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Beluga n.v. per 30/06/2011 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 halfjaarlijkse 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 La Troupette.

In bijlage worden de geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Beluga per 30/06/2011 op verkorte wijze weergegeven in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

Portefeuille

De portefeuille van Beluga bestond per 30/06/2011 enerzijds uit *private equity* participaties (aandelen en/of leningen) 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 eerste halfjaar van 2011 werden geen eigen aandelen Beluga aangekocht. De eerder aangekochte eigen aandelen worden op balans aangehouden.

Belangenconflicten en transacties tussen verbonden partijen

Beluga heeft in de eerste 6 maanden van 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 de resterende maanden van het lopende boekjaar 2011 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 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 30.06.2011
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 2011 zowel op de enkelvoudige jaarrekening als op de geconsolideerde jaarrekening van de nv Beluga.

De geconsolideerde jaarrekening IAS/IFRS heeft een balanstotaal van € 7.491.870 en een geconsolideerde verlies van € 26.714.

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, 29 augustus 2011

RSM Bedrijfsrevisoren
Commissaris vertegenwoordigd door

Patricia Kindt
Bedrijfsrevisor
Wettelijk vertegenwoordiger

Kalender

De financiële kalender van Beluga voor 2011 voorziet volgende relevante data:

Kwartaal update over 3 ^e trimester 2011	15/11/2011
Bekendmaking jaarresultaten 2011	28/02/2012

Contactgegevens

Beluga nv
RPR 0401765981
Assesteenweg 65, B-1740 Ternat
Bruno Lippens (BL Consulting bvba)
Tel 02/462.61.15
bruno.lippens@belugainvest.com

	<u>30/6/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>30/6/2010</u>
Resultaat Bedrijfsactiviteiten			
1. Operationele opbrengsten	181	421	166
1.1 Dividenden	0	0	0
1.2 Interesten	36	42	18
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	127	256	129
1.6 Andere operationele opbrengsten	18	123	19
2. Operationele kosten (-)	(164)	(421)	(204)
2.1 Verliezen op realisatie van investeringen	0	0	0
2.2 Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	5	3	3
2.3 Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0
2.4 Aankoop goederen en diverse diensten	(116)	(282)	(144)
2.5 Personeelskosten	0	0	0
2.6 Waardevermindering op handelsvorderingen	(18)	(37)	(19)
2.7 Afschrijving op materiële vaste activa	(39)	(78)	(39)
2.8 Voorzieningen	10	(20)	0
2.9 Andere operationele kosten	(6)	(7)	(6)
3. Operationeel resultaat winst (verlies)	16	1	(38)
4. Financiële inkomsten	0	1	0
5. Financiële kosten (-)	(23)	(52)	(27)
6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen	0	0	0
7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)	(7)	(51)	(65)
8. Belastingen (-)	(10)	(21)	(9)
9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode	(17)	(72)	(75)
10. Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	0	0
11. Totaal resultaat	(17)	(72)	(75)
12. Minderheidsbelangen	10	20	9
13. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij	(27)	(92)	(84)
 WINST (VERLIES) PER AANDEEL UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN EN BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)			
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	(0.02)	(0.07)	(0.06)
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel	(0.02)	(0.07)	(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>30/6/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>30/6/2010</u>
I. VASTE ACTIVA	5,035	4,704	4,828
1. Goodwill en andere immateriële vaste activa	21	21	21
2. Materiële vaste activa	2,243	2,282	2,321
3. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	2,584	2,089	2,049
4. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	188	313	438
5. Overige financiële vaste activa	0	0	0
II. VLOTTENDE ACTIVA	2,457	3,058	3,020
5. Belastingvorderingen	34	31	32
6. Handelsvorderingen en overige vorderingen	7	7	6
7. Geldbeleggingen	0	0	0
8. Liquide middelen	2,407	3,013	2,967
9. Overige vlottende activa	8	8	15
TOTALE ACTIVA	7,492	7,762	7,848

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>30/6/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>30/6/2010</u>
I. EIGEN VERMOGEN	6,105	6,259	6,256
A. <i>Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij</i>	5,790	5,954	5,962
1. Geplaatst kapitaal	4,589	4,589	4,589
2. Overgedragen winsten (verliezen)	1,210	1,373	1,382
3. Eigen aandelen	(8)	(8)	(8)
B. <i>Minderheidsbelangen</i>	315	305	294
II. VERPLICHTINGEN	1,387	1,503	1,592
A. <i>Langlopende verplichtingen</i>	1,028	1,041	1,177
3. Voorzieningen	30	40	20
4. Uitgestelde belastingverplichtingen	228	231	235
5. Financiële verplichtingen	770	770	922
B. <i>Kortlopende verplichtingen</i>	359	462	415
6. Financiële verplichtingen	72	142	68
7. Handelsschulden en overige schulden	184	215	251
8. Belastingverplichtingen	37	40	27
9. Overige verplichtingen	66	65	69
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	7,492	7,762	7,848

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
SALDO, 31 December 2009	4,589	489	1,389	6,467	6,182	285
1. Dividend 2009			(137)	(137)	(137)	
2. Winst (verlies) van het boekjaar			(75)	(75)	(84)	9
SALDO, 30 Juni 2010	4,589	489	1,178	6,256	5,962	294
1. Winst (verlies) van het boekjaar			3	3	(8)	11
SALDO, 31 December 2010	4,589	489	1,181	6,259	5,954	305
1. Dividend 2010			(137)	(137)	(137)	
2. Winst (verlies) van het boekjaar			(17)	(17)	(27)	10
SALDO, 30 Juni 2011	4,589	489	1,027	6,105	5,791	315

Beluga - Geconsolideerde kasstromen in ('000)

	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2010
I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	3,013	3,457	3,457
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)	(44)	95	32
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	0	0
1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie (1.1. + 1.2. - 1.3)	(44)	95	32
1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	(20)	(42)	(57)
1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar (lijn 17 van de winst- en verliesrekening)	(17)	(72)	(75)
1.1.2 Rentelasten	22	51	26
1.1.3 Ontvangen rente (-)	(36)	(42)	(18)
1.1.4 Winstbelastingen	10	21	9
1.1.5 Overige toename (afname) tot de winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	0	0	0
1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten	42	132	36
1.2.1 Afschrijvingen	39	78	39
1.2.2 (Terugname van) waardeverminderingen	13	34	(3)
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	(10)	20	0
1.2.6 Toename (afname) in uitgestelde posten			
1.2.7 Overige aanpassingen voor niet-geldelijke posten			
1.3 Toename (afname) in werkkapitaal	(66)	5	53
1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	(19)	(36)	2
1.3.2 Toename (afname) in financiële instrumenten voor handelsdoeleinden			
1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)	(27)	18	29
1.3.4 Toename (afname) in belastingschulden en vorderingen (-)	(22)	8	8
1.3.5 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)	1	16	14
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4+5+6+7+8)	(365)	(245)	(330)
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	0	0
1. Aankopen (-) / overdrachten (+)	(365)	(245)	(330)
1.1 Betalingen/ontvangsten om niet-financ. vaste activa verwerven (-)/over dragen(+)			
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 (+)	(490)	(495)	(455)
1.4 Betalingen / ontvangsten om andere activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	125	250	125
2. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten	0	0	0
IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)	(197)	(294)	(192)
<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 (-)	(210)	(285)	(184)
2.1 Aankoop eigen aandelen (-)	0	0	0
2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)	(74)	(148)	(78)
2.3 Uitbetaling dividenden (-)	(136)	(137)	(106)
3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)	(22)	(51)	(26)
4. Andere kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten	36	42	18
V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)	(606)	(444)	(490)
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	0	0
VI. LIQUIDE MIDDELEN EN GELDBELEGGINGEN, SLOTBALANS (I + V)	2,407	3,013	2,967