

Beluga

TUSSENTIJD'S FINANCIËEL VERSLAG PER 30/06/2008

Tussentijds jaarverslag

Geconsolideerde resultatenrekening

Beluga realiseerde over het eerste semester van het boekjaar 2008 een geconsolideerde netto winst (aandeel van de groep) van 0,309 mio EUR of 0,23 EUR per aandeel.

De geconsolideerde operationele opbrengsten over de eerste 6 maanden van 2008 zijn gedaald met 75,4% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Enerzijds stegen de ontvangen interesten en de omzet. Anderzijds daalden de meerwaarden op realisatie van investeringen en de niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa.

De geconsolideerde operationele kosten in het eerste halfjaar van 2008 zijn aanzienlijk verminderd ten opzichte van dezelfde periode in het boekjaar 2007, voornamelijk door de terugname van een provisie van 0,300 mio EUR die vorig boekjaar werd opgenomen in verband met de voormalige participatie in The Reference nv. Daarnaast daalden de aankopen van goederen en diverse diensten met 5,3% ten opzichte van dezelfde periode vorig boekjaar.

Dit leidde tot een geconsolideerde operationele winst over het eerste semester van het boekjaar 2008 van 0,360 mio EUR. Rekening houdend met een verbetering van het geconsolideerd financieel resultaat en de verrekening van de minderheidsbelangen, resulteerde dit in een geconsolideerde netto winst toerekenbaar aan de aandeelhouders van 0,309 mio EUR.

Geconsolideerde balans

De rubriek "Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat" steeg van 1,205 mio EUR per 31/12/2007 tot 1,311 mio EUR per 30/06/2008 en bestond enerzijds uit aandelen in de *private equity* participaties Network Global Management, IT-Partners, Lamifil, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge, en anderzijds uit 10.000 beursgenoteerde aandelen Dexia. De rubriek "Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille" van 0,938 mio EUR betreft de obligatielening aan Network Global Management.

De liquide middelen zijn toegenomen tot 3,773 mio EUR.

Het totale geconsolideerd eigen vermogen is verder toegenomen tot 6,519 mio EUR.

De rubriek "voorzieningen" bestaat uit een aangelegde provisies van 0,020 mio EUR voor een betwisting omtrent onroerende voorheffing bij de voormalige *private equity* participatie Red House Export nv.

De financiële schulden op lange termijn van 1,175 mio EUR betreffen de financiële verplichtingen 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 ingevolge de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 27/03/2006, en de te betalen dividenden aan aandeelhouders over het boekjaar 2007.

Gegevens per aandeel

<i>(in euro)</i>	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep)	0,23	1,00	0,30
Eigen Vermogenswaarde (of intrinsieke waarde)	4,58	4,35	3,75
Beurskoers	3,90	3,06	3,56

Toelichting bij het jaarverslag

Regels van boekhouding en consolidatie

De geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Beluga nv per 30/06/2008 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 jaarlijkse financiële staten over het eerste semester van het boekjaar 2008 werden opgesteld volgens dezelfde boekhoudprincipes en met dezelfde berekeningsmethoden als in boekjaar 2007. De *private equity* participaties werden gewaardeerd aan ‘*fair value*’. De meerderheidsdeelneming van Beluga nv in sa Distribution d’Eau de la Troupette (‘La Troupette’) werd in de consolidatiekring opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

In bijlage worden de geconsolideerde jaarlijkse financiële staten van Beluga per 30/06/2008 op verkorte wijze weergegeven in duizenden euro’s, tenzij anders vermeld.

Dividend

De jaarlijkse Algemene Vergadering van aandeelhouders van Beluga gehouden op 16 mei 2008 heeft de uitkering van een bruto dividend van 0,10 EUR per aandeel betreffende het boekjaar 2007 goedgekeurd. De Raad van Bestuur heeft beslist om het dividend betaalbaar te stellen vanaf 1 oktober 2008.

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 onderneming;
- het tussentijds jaarverslag een getrouw beeld geeft van de informatie die daarin moet worden opgenomen.

Ph. Weill,
Bestuurder

D. Geerinckx,
Voorzitter Raad van Bestuur

Verslag van de commissaris na een beperkt nazicht over de tussentijdse financiële situatie per 30.06.2008 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 2008 zowel op de enkelvoudige jaarrekening als op de geconsolideerde jaarrekening van de nv Beluga.

De geconsolideerde jaarrekening IAS/IFRS heeft een balanstotaal van € 8.472.362 en een geconsolideerde winst van € 309.047.

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, 26 augustus 2008

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

Patricia Kindt
Bedrijfsrevisor
Wettelijk vertegenwoordiger

Vooruitzichten en kalender

De financiële kalender van Beluga voor 2008-09 voorziet volgende relevante data:

Buitengewone Algemene Vergadering	29/08/2008
Betalbaarstelling dividend	1/10/2008
Resultaten boekjaar 2008	27/02/2009
Algemene Vergadering over 2008	15/05/2009

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

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Resultaat Bedrijfsactiviteiten			
1. Operationele opbrengsten	228	2.615	926
1.1 Dividenden	0	0	0
1.2 Interesten	74	173	68
1.3 Meerwaarde op realisatie van investeringen	0	935	52
1.4 Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	4	1.268	685
1.5 Omzet	150	235	121
1.6 Andere operationele opbrengsten	0	4	0
2. Operationele kosten (-)	131	(1.158)	(472)
2.1 Verliezen op realisatie van investeringen	0	0	0
2.2 Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	(2)	(531)	0
2.3 Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0
2.4 Aankoop goederen en diverse diensten	(126)	(227)	(133)
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	300	(320)	(300)
2.9 Andere operationele kosten	(2)	(2)	(2)
3. Operationeel resultaat winst (verlies)	360	1.456	454
4. Financiële inkomsten	4	7	(26)
5. Financiële kosten (-)	(34)	(74)	(36)
6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen	0	0	0
7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)	329	1.390	392
8. Belastingen (-)	(3)	(13)	(7)
9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode	326	1.377	385
10. Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	6	35
11. Totaal resultaat	326	1.383	420
12. Minderheidsbelangen	17	16	9
13. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij	309	1.366	411
 WINST (VERLIES) PER AANDEEL UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN EN BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN (in EUR)			
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	0,23	1,00	0,30
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel	0,23	1,00	0,30

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

II. VLOTTENDE ACTIVA

5. Belastingvorderingen
6. Handelsvorderingen en overige vorderingen
7. Liquide middelen
8. Overige vlottende activa

III AF TE STOTEN GROEP VAN ACTIVA

TOTALE ACTIVA

IFRS
Wettelijke consolidatie

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
I. VASTE ACTIVA	4.645	4.667	6.011
1. Goodwill en andere immateriële vaste activa	0	0	0
2. Materiële vaste activa	2.397	2.461	2.501
3. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.311	1.205	1.910
4. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	938	1.000	1.600
II. VLOTTENDE ACTIVA	3.827	3.828	1.482
5. Belastingvorderingen	30	16	3
6. Handelsvorderingen en overige vorderingen	1	517	1
7. Liquide middelen	3.773	3.272	1.476
8. Overige vlottende activa	22	23	3
III AF TE STOTEN GROEP VAN ACTIVA	0	0	3.314
TOTALE ACTIVA	8.472	8.495	10.807

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)

- 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

III PASSIVA DIRECT VERBONDEN MET AF TE STOTEN GROEP VAN ACTIVA

TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN

IFRS
Wettelijke consolidatie

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
I. EIGEN VERMOGEN	6.519	6.193	5.367
A. Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij	6.257	5.948	5.130
1. Geplaatst kapitaal	4.589	4.589	4.589
2. Overgedragen winsten (verliezen)	1.669	1.359	541
B. Minderheidsbelangen	262	245	237
II. VERPLICHTINGEN	1.953	2.302	2.120
A. Langlopende verplichtingen	1.445	1.736	1.842
3. Voorzieningen	20	320	300
4. Uitgestelde belastingverplichtingen	249	241	244
5. Financiële verplichtingen	1.175	1.175	1.297
B. Kortlopende verplichtingen	508	566	278
6. Financiële verplichtingen	62	122	59
7. Handelsschulden en overige schulden	211	221	132
8. Belastingverplichtingen	27	20	17
9. Overige verplichtingen	209	203	71
III PASSIVA DIRECT VERBONDEN MET AF TE STOTEN GROEP VAN ACTIVA	0	0	3.321
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	8.472	8.495	10.807

Beluga - Mutatieoverzicht van het eigen vermogen in ('000)

	Kapitaal	Reserves	Ingehouden winsten (overgedragen verliezen)	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	Minderheidsbelang
31 December 2006	4.589	489	(132)	4.947	4.719	228
1. Winst (verlies) van het boekjaar			1.383	1.383	1.366	16
2. Dividend			(137)	(137)	(137)	
31 December 2007	4.589	489	1.114	6.193	5.948	244
1. Winst (verlies) van het boekjaar			326	326	309	17
SALDO, 30 Juni 2008	4.589	489	1.440	6.518	6.257	261

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	3.272	1.291	1.291
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)	430	1.334	347
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	(150)	(212)
1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie (1.1. + 1.2. - 1.3)	430	1.335	347
1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	288	447	377
1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar (lijn 17 van de winst- en verliesrekening)	326	1.366	420
1.1.2 Rentelasten	33	121	71
1.1.3 Ontvangen rente (-)	(74)	(173)	(68)
1.1.4 Winstbelastingen	3	16	7
1.1.5 Overige toename (afname) om te komen tot de winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	0	(884)	(52)
1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten	(263)	(360)	(686)
1.2.1 Afschrijvingen	39	97	46
1.2.2 (Terugname van) waardeverminderingen	(2)	(738)	(685)
1.2.3 Niet-gerealiseerde winst (verlies) op wisselkoersverschillen (-)			
2.9	0	0	0
1.2.5 Toename (afname) in voorzieningen	(300)	281	172
1.2.6 Toename (afname) in uitgestelde posten			(219)
1.2.7 Overige aanpassingen voor niet-geldelijke posten			
1.3 Toename (afname) in werkkapitaal	405	1.247	655
1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	516	98	351
1.3.2 Toename (afname) in financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden	(105)	1.433	588
1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)	(10)	(90)	(174)
1.3.4 Toename (afname) in belastingenschulden en vorderingen (-)	(2)	(51)	(21)
1.3.5 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)	6	(142)	(89)
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4+5+6+7+8)	25	877	52
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	(14)	0
1. Aankopen (-) / overdrachten (+)	25	877	52
1.1 Betalingen / ontvangsten om niet-financiële vaste activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	0	0	0
1.2 Betalingen / ontvangsten om dochterondernemingen te verwerven (-) / over te dragen (+) na aftrek van de aanwezige geldmiddelen	0	834	0
1.3 Betalingen / ontvangsten om financiële activa gewaardeerd aan reële waarde te verwerven (-) / over te dragen (+)		52	52
1.4 Betalingen / ontvangsten om andere activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	25	(9)	
2. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten	0	0	0
IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)	47	(230)	(198)
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	267	226
1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen	0	0	(195)
1.1 Ontvangsten uit de uitgifte van andere financiële verplichtingen			(195)
2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen (-)	(60)	(282)	0
2.1 Kapitaalvermindering (-)	0	0	0
2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)	(60)	(282)	
3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)	33	(121)	(71)
4. Andere kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten	74	173	68
V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)	502	1.981	201
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	103	14
VI. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS (I + V)	3.774	3.272	1.491