

# **Beluga**

GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE  
**JAARRESULTATEN 2010**  
PERSBERICHT PER 28/02/2011

---

## **Jaarlijks communiqué**

### **Geconsolideerde resultatenrekening**

Beluga realiseerde over het volledige boekjaar 2010 een geconsolideerd netto verlies (aandeel van de groep) van 0,092 mio EUR of 0,07 EUR per aandeel.

De operationele opbrengsten over 2010 zijn met 27,7% gedaald ten opzichte van het voorgaande boekjaar 2009. De omzet steeg licht in vergelijking met vorig boekjaar, maar de ontvangen interesten en de andere operationele opbrengsten daalden met ongeveer 50%. Dit laatste bestaat voor het grootste deel uit te ontvangen huurgelden bij CHB.

De operationele kosten zijn in 2010 gedaald met 24,8% ten opzichte van het boekjaar 2009 voornamelijk door de daling van de geboekte waardevermindering op handelsvorderingen bij CHB en een daling van de niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde.

### **Geconsolideerde balans**

De Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat stegen van 1,591 mio EUR per 31/12/2009 tot 2,089 mio EUR en bestonden uit aandelen in de *private equity* participaties Network Global Management, BNLfood Investments (vervolginvestering in 2010 van 0,440 mio EUR), NRV – Forest and Biomass Fund (nieuwe investering in 2010 van 0,105 mio EUR), IT-Partners, Lamifil, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge. Beluga had per 31/12/2010 geen aandelen in beursgenoteerde ondernemingen.

De liquide middelen zijn afgenomen tot 3,013 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 en een in 2010 aangelegde provisie van 0,020 mio EUR bij CHB.

De financiële verplichtingen op lange termijn van 1,041 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)	31/12/2010	30/06/2010	31/12/2009
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep)	-0,07	- 0,06	- 0,04
Eigen Vermogenswaarde (of intrinsieke waarde)	4,36	4,36	4,52
Voorgesteld dividend	0,10	-	0,10
Beurskoers	4,50	3,75	2,71

### Toelichting bij het jaarlijks communicé

#### Regels van boekhouding en consolidatie

De geconsolideerde jaarlijkse financiële staten van Beluga n.v. per 31/12/2010 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 jaarlijkse 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. De 100% participatie van La Troupette in Comptoir Houiller Bruxellois s.p.r.l. ('CHB') is vanaf boekjaar 2009 ook integraal geconsolideerd op het niveau van de resultatenrekening van La Troupette.

In bijlage worden de geconsolideerde jaarlijkse financiële staten van Beluga per 31/12/2010 op verkorte wijze weergegeven in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De volledige jaarbrochure over 2010, inclusief het jaarlijks financieel verslag over de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekeningen van het boekjaar, zal beschikbaar zijn tegen 15 april 2011.

#### Portefeuille

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, La Troupette, IT-Partners, NRV Forest and Biomass Fund, Lamifil, TRG, PR Pharmaceuticals en Technowledge.

#### Inkoop eigen aandelen

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

#### Dividend

De Raad van Bestuur zal voorstellen aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders die zal gehouden worden op 20 mei 2011 om een dividend uit te keren van 136.699 EUR hetzij 0,10 EUR bruto per aandeel.

### **Belangenconflicten en transacties tussen verbonden partijen**

Beluga heeft in het boekjaar 2010 geen transacties uitgevoerd waarbij de toepassing van de belangenconflictprocedure beschreven in artikel 523 en 524 van het Wetboek van Venootschappen 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 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.

Beluga zal 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 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 jaarlijks communiqué 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

**Verklaring van de commissaris**  
**met betrekking tot het persbericht over de jaarrekening per 31.12.2010**

Hiermede bevestigen wij dat de controle van de geconsolideerde balans en resultatenrekening nagenoeg beëindigd is.

Tot op heden hebben wij geen materiële afwijkingen vastgesteld.

Wij bevestigen dat de boekhoudkundige informatie zoals opgenomen in het persbericht, zonder materiële afwijkingen, overeenstemt met de geconsolideerde balans en resultatenrekening op basis waarvan dit bericht werd opgemaakt.

Brussel, 28 februari 2011

RSM – Bedrijfsrevisoren  
Commissaris vertegenwoordigd door

Patricia Kindt  
Bedrijfsrevisor  
Wettelijk vertegenwoordiger

**Kalender**

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

Beschikbaarheid jaarbrochure 2010	15/04/2011
Kwartaal update over 1 <sup>e</sup> trimester 2011	13/05/2011
Algemene Vergadering over boekjaar 2010	20/05/2011
Bekendmaking halfjaarresultaten 2011	31/08/2011
Kwartaal update over 3 <sup>e</sup> trimester 2011	15/11/2011
Bekendmaking jaarresultaten 2011	29/02/2012

**Contactgegevens**

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
<b>Resultaat Bedrijfsactiviteiten</b>		
<b>1. Operationele opbrengsten</b>	<b>421</b>	<b>583</b>
1.1 Dividenden	0	0
1.2 Interesten	42	83
1.3 Meerwaarde op realisatie van investeringen	0	0
1.4 Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	0	0
1.5 Omzet	256	252
1.6 Andere operationele opbrengsten	123	249
<b>2. Operationele kosten (-)</b>	<b>(421)</b>	<b>(560)</b>
2.1 Verliezen op realisatie van investeringen	0	0
2.2 Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	3	(67)
2.3 Bijzondere waardeverminderingen	0	0
2.4 Aankoop goederen en diverse diensten	(282)	(298)
2.5 Personeelskosten	0	0
2.6 Waardevermindering op handelsvorderingen	(37)	(106)
2.7 Afschrijving op materiële vaste activa	(78)	(78)
2.8 Voorzieningen	(20)	0
2.9 Andere operationele kosten	(7)	(10)
<b>3. Operationeel resultaat winst (verlies)</b>	<b>1</b>	<b>24</b>
4. Financiële inkomsten	1	3
5. Financiële kosten (-)	(52)	(62)
6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen	0	0
<b>7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)</b>	<b>(51)</b>	<b>(35)</b>
8. Belastingen (-)	(21)	(9)
<b>9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode</b>	<b>(72)</b>	<b>(44)</b>
10. Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	0
<b>11. Totaal resultaat</b>	<b>(72)</b>	<b>(44)</b>
12. Minderheidsbelangen	20	17
<b>13. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij</b>	<b>(92)</b>	<b>(61)</b>

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

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

BELUGA - Geconsolideerde balans  
(in '000)

IFRS Wettelijke  
consolidatie

**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**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
<b>I. VASTE ACTIVA</b>	<b>4,704</b>	<b>4,534</b>
1. Goodwill en andere immateriële vaste activa	21	21
2. Materiële vaste activa	2,282	2,360
3. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	2,089	1,591
4. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	313	563
5. Overige financiële vaste activa	0	0
<b>II. VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>3,058</b>	<b>3,549</b>
5. Belastingvorderingen	31	58
6. Handelsvorderingen en overige vorderingen	7	9
7. Geldbeleggingen	0	0
8. Liquide middelen	3,013	3,457
9. Overige vlottende activa	8	25
<b>TOTALE ACTIVA</b>	<b>7,762</b>	<b>8,083</b>

BELUGA - Geconsolideerde balans  
(in '000)

IFRS Wettelijke  
consolidatie

**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**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
<b>I. EIGEN VERMOGEN</b>	<b>6,259</b>	<b>6,467</b>
<i>A. Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij</i>	<i>5,954</i>	<i>6,182</i>
1. Geplaatst kapitaal	4,589	4,589
2. Overgedragen winsten (verliezen)	1,373	1,602
3. Eigen aandelen	(8)	(8)
<i>B. Minderheidsbelangen</i>	<i>305</i>	<i>285</i>
<b>II. VERPLICHTINGEN</b>	<b>1,503</b>	<b>1,616</b>
<i>A. Langlopende verplichtingen</i>	<i>1,041</i>	<i>1,180</i>
3. Voorzieningen	40	20
4. Uitgestelde belastingverplichtingen	231	239
5. Financiële verplichtingen	770	922
<i>B. Kortlopende verplichtingen</i>	<i>462</i>	<i>435</i>
6. Financiële verplichtingen	142	135
7. Handelsschulden en overige schulden	215	198
8. Belastingverplichtingen	40	33
9. Overige verplichtingen	65	70
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>7,762</b>	<b>8,083</b>

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
<b>31 December 2008</b>	<b>4,589</b>	<b>489</b>	<b>1,440</b>	<b>6,518</b>	<b>6,252</b>	<b>267</b>
1. Winst (verlies) van het boekjaar			(43)	(80)	(62)	18
2. Inkoop eigen aandelen			(8)	(8)	(8)	
<b>SALDO, 31 December 2009</b>	<b>4,589</b>	<b>489</b>	<b>1,389</b>	<b>6,467</b>	<b>6,182</b>	<b>285</b>
1. Dividend 2009			(137)	(137)	(137)	
2. Winst (verlies) van het boekjaar			(72)	(72)	(92)	20
<b>SALDO, 31 December 2010</b>	<b>4,589</b>	<b>489</b>	<b>1,180</b>	<b>6,258</b>	<b>5,953</b>	<b>305</b>

Beluga - Geconsolideerde kasstromen in ('000)

	31/12/2010	31/12/2009
I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	3,457	3,903
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1)	95	130
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	0
<b><u>1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie (1.1. + 1.2. - 1.3)</u></b>	<b>95</b>	<b>130</b>
<b>1.1 Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>(42)</b>	<b>(60)</b>
1.1.1 Winst (verlies) van het boekjaar (lijn 17 van de winst- en verliesrekening)	(72)	(44)
1.1.2 Rentelasten	51	58
1.1.3 Ontvangen rente (-)	(42)	(83)
1.1.4 Winstbelastingen	21	9
1.1.5 Overige toename (afname) tot de winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	0	0
<b>1.2 Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>	<b>132</b>	<b>145</b>
1.2.1 Afschrijvingen	78	78
1.2.2 (Terugname van) waardeverminderingen	34	67
1.2.3 Niet-gerealiseerde winst (verlies) op wisselkoersverschillen (-)		
1.2.4 Niet-gerealiseerde winst (verlies) op reële waarde (-)	0	0
1.2.5 Toename (afname) in voorzieningen	20	0
1.2.6 Toename (afname) in uitgestelde posten		
1.2.7 Overige aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
<b>1.3 Toename (afname) in werkkapitaal</b>	<b>5</b>	<b>45</b>
1.3.1 Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	(36)	67
1.3.2 Toename (afname) in fin. instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden		
1.3.3 Toename (afname) in handelsschulden en overige schulden (-)	18	(23)
1.3.4 Toename (afname) in belastingschulden en vorderingen (-)	8	(12)
1.3.5 Overige toename (afname) in werkkapitaal (a)	16	13
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4+5+6+7+8)	(245)	(310)
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	0
<b><u>1. Aankopen (-) / overdrachten (+)</u></b>	<b>(245)</b>	<b>(310)</b>
1.1 Betalingen / ontvangsten om niet-fin. vaste activa te verwerven (-) / over te dragen (+)		(80)
1.2 Betalingen / ontvangsten om dochterondernemingen te verwerven (-) / over te dragen (+) na aftrek van de aanwezige geldmiddelen	0	0
1.3 Betalingen / ontvangsten om financiële activa gewaardeerd aan reële waarde te verwerven (-) / over te dragen (+)	(495)	(480)
1.4 Betalingen / ontvangsten om andere activa te verwerven (-) / over te dragen (+)	250	250
<b><u>2. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten</u></b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1+2+3+4)	(294)	(265)
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	0
<b><u>1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen</u></b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.1 Ontvangsten uit de uitgifte van andere financiële verplichtingen		
<b><u>2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen (-)</u></b>	<b>(285)</b>	<b>(290)</b>
2.1 Aankoop eigen aandelen (-)	0	(8)
2.2 Terugbetaling van andere financiële verplichtingen (-)	(148)	(147)
2.3 Uitbetaling dividenden (-)	(137)	(135)
<b><u>3. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten (-)</u></b>	<b>(51)</b>	<b>(58)</b>
<b><u>4. Andere kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten</u></b>	<b>42</b>	<b>83</b>
V. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (II + III + IV)	(444)	(446)
<i>Waarvan af te stoten bedrijfsactiviteiten</i>	0	0
VI. LIQUIDE MIDDELEN EN GELDBELEGGINGEN, SLOTBALANS (I + V)	3,013	3,457