

INFORMATION AU 30 JUIN 2010

		Millions EUR	EUR/action	Variation par rapport à 2009
RÉSULTATS au 30 juin 2010	Courant consolidé restreint	118,4	1,10	+ 20% (1)
	Courant consolidé (part du Groupe)	78,5	0,74	- 44% (1)
	Total consolidé (part du Groupe)	108,0	1,02	- 32% (1)
(1) par rapport au 30 juin 2009				
ACTIF NET AJUSTÉ au 30 juin 2010 au 2 août 2010		4.960	45,93	-7,6% (2)
		5.211	48,25	-3,0% (2)
(2) par rapport au 31 décembre 2009, compte tenu du dividende distribué				

PERFORMANCES ÉCONOMIQUES

Taux de rendement interne annuel composé	du 01.01.2010 au 30.06.2010	du 30.06.2000 au 30.06.2010
TRI actif net ajusté action CNP	-7,6%	+5,8%
TRI cours de bourse action CNP	-3,7%	+11,0%
TRI Indice DJ Eurostoxx 50 return	-11,1%	-4,3%

Remarque préliminaire : étant donné la classification d'un certain nombre d'activités en tant qu'actifs détenus en vue de la vente (UNIFEM / ENTREMONT ALLIANCE à partir de fin 2009, ainsi que, à partir de 2010, BELGIAN ICECREAM GROUP), les résultats de ces groupes sont désormais présentés comme « activités abandonnées ». Il en est de même pour le groupe LYPARIS / GO VOYAGES, qui vient d'être cédé. Les chiffres de l'exercice 2009 ont été retraités par rapport à ceux publiés antérieurement, afin de les rendre comparables.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS NON AUDITÉS AU 30 JUIN

DONNÉES GLOBALES : PRÉSENTATION COMPTABLE (EN MILLIERS DE EUR)	2009		2010
Chiffre d'affaires	5.323.851		6.334.065
Matières premières, biens destinés à la revente, consommables et variations de stock.....	(4.636.567)		(5.651.831)
Frais de personnel.....	(278.612)		(260.264)
Amortissements.....	(56.068)		(60.517)
Plus/moins-values et pertes de valeur sur participations et activités	(164.796)		(15.915)
Autres charges et revenus opérationnels.....	(238.193)		(268.044)
Résultat opérationnel.....	(50.385)		77.494
Dividendes et intérêts sur immobilisations financières.....	189.078		168.640
Autres revenus et charges financiers.....	(35.611)		(72.672)
Résultat financier	153.467		95.968
Résultat opérationnel et financier	103.082	+68%	173.462
Impôts.....	(37.113)		(27.422)
Résultat des entreprises associées.....	35.967		46.064
Résultat des activités poursuivies	101.936	+88%	192.104
Résultat des activités abandonnées.....	139.025		43.487
Résultat de la période	240.961	-2%	235.591
- revenant aux tiers minoritaires	77.621		127.524
- revenant aux actionnaires de CNP	163.340	-34%	108.067
DONNÉES DE BASE PAR ACTION (EN EUR)			
Résultat des activités poursuivies	0,55	+16%	0,63
Résultat des activités abandonnées.....	0,98		0,39
Résultat	1,53	-33%	1,02
Nombre moyen d'actions considéré (en milliers d'actions)	106.579		105.312
DONNÉES DILUÉES PAR ACTION (EN EUR)			
Résultat des activités poursuivies	0,54	+17%	0,63
Résultat des activités abandonnées.....	0,97		0,39
Résultat	1,51	-32%	1,02
Nombre moyen d'actions considéré (en milliers d'actions)	108.101		105.801

L'évolution du chiffre d'affaires (+19% à EUR 6,3 milliards) résulte en grande partie de la hausse du prix des produits pétroliers, le chiffre d'affaires de TRANSCOR ASTRA GROUP passant de EUR 4,5 milliards à EUR 5,4 milliards.

Les comptes IFRS tels que présentés ci-avant ignorent la distinction qu'il convient d'opérer entre la part des résultats revenant aux tiers et celle revenant au Groupe pour ce qui concerne certains éléments non récurrents. Compte tenu du caractère diversifié des activités industrielles et commerciales conduites par les filiales de la CNP et de l'importance des tiers minoritaires, les comptes consolidés établis suivant les normes IFRS doivent être complétés par une analyse économique ; celle-ci détaille, en part du Groupe, la contribution de chaque participation aux résultats et isole les résultats « en capital » liés aux cessions de (et à la reconnaissance d'éventuelles pertes de valeur ou reprises de pertes sur) participations et branches d'activités ou à des opérations de nature particulière. Cette analyse est réalisée à la fois sur base des comptes consolidés et des comptes consolidés restreints ; pour ces derniers, le périmètre de consolidation est limité et ne reprend ni PARGESA ni les sociétés industrielles ou commerciales dans lesquelles la CNP détient une participation, fût-elle de contrôle. Le consolidé restreint reflète les flux financiers vers les sociétés holdings incluses dans ce périmètre et permet aux actionnaires et aux analystes d'appréhender, sur une base comparable, l'évolution des résultats dégagés par le portefeuille d'activités, indépendamment de la mise en équivalence ou de la consolidation de l'une ou l'autre des participations. C'est par rapport au résultat courant consolidé restreint que doit s'analyser, sur base annuelle, le niveau de distribution de la CNP vers ses actionnaires (sous forme de dividendes ou de rachats d'actions propres).

Il convient en outre de garder à l'esprit que les participations faisant l'objet, dans les comptes consolidés, d'une consolidation ou d'une mise en équivalence ne représentent que moins d'un tiers de l'actif net ajusté à fin juin 2010.

CONTRIBUTION AU RÉSULTAT EN PART DU GROUPE
ANALYSE ÉCONOMIQUE AU 30 JUIN (000 EUR)

	Consolidé restreint		Consolidé			
	2009	2010	2009	2010		
AFFICHAGE HOLDING	3.009	-	1.850	163		
BANCA LEONARDO.....	4.041	4.041	1.137	5.276		
BELGIAN ICECREAM GROUP.....	1.947	2.083	3.058	2.885		
DISTRIPAR	-	-	482	369		
EIFFAGE	1.300	1.300	1.300	1.300		
ENTREMONT ALLIANCE (UNIFEM).....	-	-	(8.461)	3.261		
GDF SUEZ.....	-	-	20.607	9.876		
GROUPE FLO.....	-	-	288	1.280		
IBERDROLA.....	4.838	6.127	5.401	6.919		
IMERYS.....	-	-	4.906	12.285		
LAFARGE.....	-	-	8.687	6.185		
LYPARIS / GO VOYAGES.....	-	7.861	528	2.134		
M6	7.781	7.781	7.781	7.781		
PARGESA.....	35.849	38.109	-	-		
PERNOD RICARD	-	-	1.432	1.988		
RASPAIL / CHEVAL BLANC.....	2.769	3.990	4.181	5.081		
SUEZ ENVIRONNEMENT	-	-	2.863	2.865		
TOTAL.....	36.575	35.955	49.106	48.763		
TRANSCOR ASTRA GROUP / TRANSCOR ASTRA 20.....	918	918	54.751	3.502		
TRASYS.....	1.615	1.399	209	223		
Autres participations.....	1.180	1.825	260	2.706		
RÉSULTAT COURANT DES PARTICIPATIONS.....	101.822	+9%	111.389	160.366	-22%	124.842
Portefeuille obligataire	1.921	2.216	1.921	2.216		
Portefeuille actions détenu à horizon moyen terme (dividendes)....	-	9.650	-	9.650		
Portefeuille actions détenu à horizon moyen terme (mark-to-market)	-	-	-	(45.418)		
Options calls émises.....	454	3.569	-	7.956		
Résultats de trading financier (dividendes inclus)	1.903	(2.242)	1.167	(2.359)		
Autres résultats financiers courants nets	(720)	(2.269)	(12.039)	(10.956)		
Autres résultats courants nets.....	(4.981)	(3.864)	(9.034)	(7.462)		
RÉSULTAT COURANT	100.399	+18%	118.449	142.381	-45%	78.469
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS EN CAPITAL	439	47.185	20.959	29.598		
RÉSULTAT NET	100.838	+64%	165.634	163.340	-34%	108.067

DONNÉES DILUÉES PAR ACTION (EN EUR)	Consolidé restreint		Consolidé			
	2009	2010	2009	2010		
Résultat courant	0,92	+20%	1,10	1,32	-44%	0,74
Résultat sur opérations en capital	0,00		0,43	0,19		0,28
Résultat net	0,92	+67%	1,53	1,51	-32%	1,02
Nombre moyen d'actions considéré (en milliers d'actions)	110.000		108.000	108.101		105.801

Il est rappelé que les comptes consolidés restreints sont établis suivant les principes comptables prévalant en normes comptables belges ; outre les différences en matière de périmètre de consolidation (voir plus haut), les principes comptables appliqués dans les comptes consolidés restreints diffèrent des comptes consolidés IFRS principalement dans les matières suivantes :

- classification des actifs financiers en fonction de leur destination actuelle et non originelle ; il en résulte une différence significative quant à l'ampleur du portefeuille détenu à des fins de trading, lequel inclut, en IFRS, le portefeuille d'actions désormais détenu à un horizon de moyen terme (EUR 239 millions au 30 juin 2010) ;
- maintien des immobilisations financières à leur coût d'acquisition, d'éventuelles réductions de valeur n'étant comptabilisées qu'en cas de baisse de valeur durable ; celles-ci peuvent en outre faire l'objet de reprises en cas de remontée des cours ;
- non revalorisation des placements de trésorerie dans l'hypothèse où la valeur de marché de ceux-ci serait supérieure à leur coût d'acquisition ;
- non annulation des actions propres détenues et des dividendes encaissés sur celles-ci.

En consolidé restreint :

Le résultat courant s'affiche en hausse de 18% à l'issue du premier semestre 2010 (+20% en données par action) à EUR 118,4 millions contre EUR 100,4 millions pour la même période de 2009, résultant principalement de la majoration des revenus en provenance des participations (+9% à EUR 111,4 millions contre EUR 101,8 millions), principalement du fait de la comptabilisation de revenus d'intérêts relatifs à une période de 24 mois en provenance de LYPARIS / GO VOYAGES (EUR 7,9 millions). On notera également l'encaissement de dividendes sur le portefeuille d'actions détenus à un horizon de moyen terme (EUR 9,7 millions) et la comptabilisation de revenus d'options « call » émises sur certains titres de ce portefeuille (EUR 3,6 millions).

Le résultat en capital (EUR 47 millions) coïncide avec la plus-value dégagée sur la cession de LYPARIS / GO VOYAGES, la réduction de valeur complémentaire de EUR 15 millions sur UNIFEM / ENTREMONT ALLIANCE, étant compensée par le dividende exceptionnel en provenance de M6 (EUR 13,7 millions) et par le résultat dégagé (EUR 1,2 million) sur la cession de quelques titres EIFFAGE. Le portefeuille d'immobilisations financières présentait, au 30 juin 2010, des moins-values latentes s'élevant à quelque EUR 90 millions (dont EUR 58 millions sur IBERDROLA), à mettre en regard de plus-values latentes de l'ordre de EUR 2 milliards à cette même date. Il n'a pas été jugé opportun de comptabiliser les réductions de valeur correspondantes au 30 juin, le caractère durable de celles-ci allant être apprécié en fin d'exercice. Ces moins-values sont bien sûr déjà reflétées dans l'actif net ajusté. En date du 2 août 2010, le montant de celles-ci s'était réduit à EUR 36 millions.

En consolidé (IFRS) :

Nous attirons l'attention du lecteur sur la volatilité des résultats IFRS, lesquels subissent l'effet de la mise à la valeur de marché de certains actifs financiers. A titre illustratif, si les cours du 2 août 2010 avaient été retenus en lieu et place de ceux au 30 juin, la part du groupe dans le résultat net consolidé IFRS du semestre aurait été majorée de EUR 48,7 millions et se serait élevée à EUR 156,8 millions au lieu de EUR 108,1 millions.

L'analyse met en évidence un résultat courant (EUR 78,5 millions) en baisse de 45% (-44% en données par action) par rapport à celui affiché au 30 juin 2009, principalement en raison de la baisse des résultats de TRANSCOR ASTRA et de l'impact important en IFRS de la mise à la valeur de marché du portefeuille de trading. En effet, les actions détenues à un horizon de moyen terme doivent, en consolidé IFRS, être incluses dans le portefeuille de trading, comme par le passé, même si elles sont désormais détenues à un horizon plus long. Ces actions présentent une moins-value latente de EUR 30 millions au 30 juin 2010 alors qu'il s'agissait d'un bénéfice de EUR 15 millions à fin 2009 ; il en a donc résulté une perte comptable de EUR 45 millions. Cette contre-performance a pu être compensée très partiellement par l'évolution de la valeur des options calls émises sur certains composants de ce portefeuille (EUR 8 millions).

La part transitive revenant à CNP dans les résultats courants des participations s'affiche en baisse de EUR 35,5 millions ou 22% à EUR 124,8 millions. En particulier, il convient de relever les éléments suivants :

- la contribution à peine positive (EUR 3,5 millions) de TRANSCOR ASTRA aux résultats du premier semestre 2010 alors qu'un bénéfice très important avait été acté au 30 juin 2009 (EUR 54,8 millions), principalement du fait du mark-to-market des positions de contango et des conditions d'exploitation inhabituellement favorables de la raffinerie de US OIL ;

- l'impact de la reprise conjoncturelle sur IMERYS par comparaison à un premier semestre 2009 extrêmement dégradé (EUR +7,4 millions) ;
- l'absence de distribution complémentaire par GDF SUEZ en 2010, entraînant une baisse des flux dividendaires (EUR -10,7 millions) ;
- les résultats des activités classées comme détenues en vue de la vente ont continué à être pris en compte mais, conformément à la norme IFRS en vigueur, les actifs de ces participations n'ont plus fait l'objet d'amortissements en 2010 ; ceci a eu un impact favorable estimé à EUR 11 millions en part du Groupe.

Le résultat en capital consolidé s'élève à EUR 29,6 millions et comprend principalement :

- la plus-value sur la cession de LYPARIS / GO VOYAGES (EUR 51 millions) ;
- la plus-value s'élevant à EUR 8,7 millions en part CNP sur la cession par TRANSCOR ASTRA du terminal de Hemiksem ;
- la perte de valeur sur UNIFEM / ENTREMONT ALLIANCE (EUR 18,3 millions) ;
- le dividende exceptionnel en provenance de M6 (EUR 13,7 millions) ;
- une perte de valeur (« impairment ») additionnelle obligatoire en normes IFRS sur actions IBERDROLA (EUR 23 millions). Au 30 juin 2010, d'autres actifs financiers disponibles à la vente qui avaient fait l'objet de comptabilisation de pertes de valeur au cours des exercices précédents présentaient des plus-values latentes s'élevant à plus de EUR 100 millions en part du groupe. **En vertu des normes actuelles, celles-ci n'ont pas pu faire l'objet d'une reprise en résultat IFRS, enlevant par là une bonne partie de son sens économique à celui-ci.**

Nous invitons en conséquence l'actionnaire et l'analyste à se concentrer sur l'évolution de l'actif net ajusté, du dividende distribué et du résultat courant consolidé restreint. Cette invitation est désormais plus justifiée que jamais.

PERSPECTIVES

Pour le reste de l'année 2010, le niveau de résultat courant consolidé restreint devrait encore être affecté par le faible niveau des taux d'intérêt, Le second semestre comptabilisera principalement l'encaissement de dividendes ou d'acomptes sur dividendes en provenance de TOTAL, TRANSCOR ASTRA GROUP, IBERDROLA et DISTRIPAR. La hausse de 20% constatée au 30 juin, résultant, entre autres, d'un rattrapage de revenus d'intérêts relatifs à LYPARIS GO VOYAGES, n'est pas représentative de l'évolution attendue pour l'ensemble de l'exercice.

Pour ce qui concerne les résultats consolidés, ceux-ci dépendront bien sûr de l'évolution de la conjoncture qui prévaudra dans les différents secteurs dans lesquels sont actives les participations de CNP au cours de l'année 2010, ainsi que par l'effet de la mise en valeur de marché du portefeuille – plus important en normes IFRS qu'en consolidé restreint – d'actifs financiers qualifiés de détenus à des fins de trading, ce qui induit une volatilité importante des résultats courants.

Les résultats en capital dépendront des cessions éventuelles et de la comptabilisation de pertes de valeur additionnelles pour les titres classés comme « disponibles à la vente » et qui ont déjà fait l'objet de tels « impairments » par le passé (IBERDROLA, M6, EIFFAGE, PERNOD RICARD...) rendue obligatoire par les normes IFRS en cas de baisse des cours sous la valeur comptable.

Sauf évolution particulièrement défavorable, la Société n'envisage pas de modifier sa politique de distribution consistant à faire remonter vers ses actionnaires l'intégralité de son résultat courant consolidé restreint, sous forme d'un dividende en croissance régulière et de rachats d'actions propres.

PERFORMANCE GLOBALE POUR L'ACTIONNAIRE

DONNÉES PAR ACTION	du 01.01.2010 au 30.06.2010		du 01.01.2010 au 02.08.2010	
	sur base de l'actif net ajusté	sur base du cours boursier	sur base de l'actif net ajusté	sur base du cours boursier
En début de période (en EUR)	50,61	37,20	50,61	37,20
Dividende payé (en EUR).....	0,84	0,84	0,84	0,84
En fin de période (en EUR)	45,93	35,00	48,25	37,62
Performance globale pour l'Actionnaire	-7,6%	-3,7%	-3,0%	+3,4%

La performance réalisée au cours du premier semestre est négative à hauteur de 7,6% en termes d'actif net ajusté et de 3,7% sur base du cours de bourse ; la performance en taux annuel moyen composé sur la période de dix ans se terminant le 30 juin est de +5,8% en termes d'actif net ajusté et de +11,0% sur base de l'évolution du cours de bourse.



COMPAGNIE NATIONALE A PORTEFEUILLE

INFORMATION REGLEMENTEE SOUS EMBARGO JUSQU'AU 3 AOUT 2010 – 17H45 (GMT+2)

Au 30 juin 2010, l'actif net ajusté s'élevait à EUR 45,93 par action CNP ; à la date du 2 août 2010, celui-ci était de EUR 48,25 par action. L'actif net ajusté est établi suivant les critères décrits dans le rapport annuel de la Société ainsi que sur son site internet (www.cnp.be).

Comme déjà expliqué à de nombreuses reprises, l'actif net ajusté ne constitue pas une appréciation de la valeur de notre action mais plutôt une base d'évaluation au départ de laquelle les actionnaires et les analystes peuvent se forger leur propre opinion en remplaçant le montant pour lequel y figure chaque participation ou investissement par la valeur qu'ils entendent effectivement lui attribuer. L'actif net ajusté par action est publié chaque vendredi soir sur le site internet.

CALENDRIER DE L'ACTIONNAIRE

fin août 2010.....	Publication des comptes au 30 juin 2010 suivant la norme IAS 34
9 novembre 2010.....	Résultats au 30 septembre 2010

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Des informations plus détaillées que celles contenues dans le présent communiqué ont fait l'objet d'une présentation aux analystes financiers et aux journalistes ; celle-ci est disponible auprès de la Société et sur le site internet (www.cnp.be). Le texte du rapport semestriel au 30 juin 2010 reprenant notamment la version intégrale des comptes IFRS sera disponible sur le site internet à partir de fin août 2010.

Contacts : Gilles SAMYN, Administrateur Délégué
Roland BORRES, Directeur Financier
COMPAGNIE NATIONALE À PORTEFEUILLE S.A.
Rue de la Blanche Borne, 12 – 6280 Gerpinnes (Loverval) – Belgique
N° d'entreprise 0404.676.971 – RPM Charleroi
Téléphone : + 32 (0)71.60.60.60 – Fax : + 32 (0)71.60.60.70
Site internet et de contact : www.cnp.be

SYMBOLE (TICKER) : NAT
ISIN CODE : BE0003845626
REUTERS CODE : NAT.BR
BLOOMBERG CODE : NAT BB