

INFORMATION AU 31 MARS 2011

	Millions EUR	EUR/action	Variation par rapport à 2010
RÉSULTATS			
au 31 mars 2011	Courant consolidé restreint	9,2	0,087
	Résultat consolidé (part du Groupe)	56,8	0,541
			n.s.
			n.s.
ACTIF NET AJUSTÉ au 31 mars 2011	5.536	52,20	+4,3% (1)
au 6 mai 2011	5.514	52,00	+3,9% (1)

(1) Par rapport au 31 décembre 2010

PERFORMANCES ÉCONOMIQUES

Taux de rendement interne annuel composé	du 01.01.2011 au 31.03.2011	Décennal du 31.03.2001 au 31.03.2011
TRI actif net ajusté action CNP	+4,3%	+6,7%
TRI cours de bourse action CNP	+32,7%	+11,2%
TRI Indice DJ Eurostoxx 50 return	+4,5%	-0,3%

RÉSULTATS CONSOLIDÉS NON AUDITÉS AU 31 MARS

DONNÉES GLOBALES (EN MILLIERS DE EUR)	Consolidé	
	2010	2011
PRÉSENTATION COMPTABLE		
Chiffre d'affaires	3.663.491	4.287.488
Matières premières, biens destinés à la revente, consommables et variations de stock	(3.344.609)	(3.864.883)
Frais de personnel	(135.213)	(151.626)
Amortissements	(28.630)	(30.893)
Plus/moins-values et pertes de valeur sur participations et activités	(121)	5.297
Autres charges et revenus opérationnels	(124.977)	(142.348)
Résultat opérationnel	29.941	103.035
Dividendes et intérêts sur immobilisations financières	8.353	1.708
Autres revenus et charges financiers	(24.178)	9.490
Résultat financier	(15.825)	11.198
Résultat opérationnel et financier	14.116	114.233
Impôts	(7.411)	(29.406)
Résultat des entreprises associées	10.953	(1.497)
Résultat des activités poursuivies	17.658	83.330
Résultat des activités abandonnées	(122)	-
Résultat de la période	17.536	83.330
- revenant aux tiers minoritaires	14.402	26.531
- revenant aux actionnaires de CNP	3.134	56.799

DONNÉES PAR ACTION (EN EUR)	Consolidé	
	2010	2011
DONNÉES DE BASE		
Résultat des activités poursuivies	0,028	0,543
Résultat des activités abandonnées	0,002	0,000
Résultat	0,030	0,543
Nombre moyen d'actions considéré (en milliers d'actions)	106.882	104.540
DONNÉES DILUÉES		
Résultat des activités poursuivies	0,028	0,541
Résultat des activités abandonnées	0,002	0,000
Résultat	0,030	0,541
Nombre moyen d'actions considéré (en milliers d'actions)	106.882	104.946

Remarque préliminaire : Début 2010, la participation en BELGIAN ICECREAM GROUP avait été classée comme détenue en vue de la vente et les résultats de celle-ci présentés comme « résultat des activités abandonnées ». Fin 2010, cette participation n'a plus été considérée comme telle ; en conséquence, les données de l'année 2010 ont été adaptées et présentent désormais les résultats de BELGIAN ICECREAM GROUP en tant que « résultat des activités poursuivies ». Conformément aux règles IFRS, l'amortissement des actifs de ce groupe avait été interrompu pendant la période au cours de laquelle ils étaient considérés comme détenus en vue de la vente et n'a été rattrapé qu'au cours du dernier trimestre 2010.

L'évolution du chiffre d'affaires (+17% à EUR 4,3 milliards) résulte en grande partie de la hausse du prix des produits pétroliers (chiffre d'affaires de TRANSCOR ASTRA GROUP passant de EUR 3,2 milliards à EUR 3,8 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 doivent s'analyser, sur base annuelle, le niveau de dividende de la CNP et celui des rachats d'actions propres.

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 normes 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 206 millions au 31 mars 2011) ;
- 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.

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 qu'une faible partie de l'actif net ajusté : quelque 30% à fin mars 2011.

L'analyse économique – évoquée plus haut – présente, en part du Groupe, les résultats courants et ceux en capital et donne, avec l'éclairage des commentaires qui la suivent, la véritable vision des résultats :

DONNÉES GLOBALES (EN MILLIERS DE EUR)	Consolidé restreint		Consolidé IFRS	
	2010	2011	2010	2011
Résultat courant	5.293	9.237	(527)	50.573
Résultat en capital	23	2.881	3.661	6.226
Résultat net	5.316	12.118	3.134	56.799
DONNÉES DILUÉES PAR ACTION (EN EUR)				
Résultat courant	0,049	0,087	(0,005)	0,482
Résultat en capital	0,000	0,027	0 035	0,059
Résultat net	0,049	0,114	0,030	0,541
Nombre moyen d'actions considéré (en milliers d'actions)	108.000	106.049	106.373	104.946

CONTRIBUTION DES DIFFÉRENTES PARTICIPATIONS
 AU RÉSULTAT EN PART DU GROUPE (ANALYSE ÉCONOMIQUE)
 AU 31 MARS (EN MILLIERS DE EUR)

	Consolidé restreint		Consolidé IFRS	
	2010	2011	2010	2011
BANCA LEONARDO	-	-	2.408	1.587
BELGIAN ICE CREAM GROUP	-	-	(973) ⁽¹⁾	(3.119)
CHEVAL BLANC FINANCE	1.986	1.779	3.834	2.145
DISTRIPAR (BSS / CORNÉ PORT-ROYAL / DISTRIPLUS)	-	-	(1.247)	492
IBERDROLA	4.908	-	5.536	-
IMERYS	-	-	4.548	7.243
LAFARGE	-	-	(1.935)	(771)
LYPARIS GO VOYAGES	-	-	2.134	-
TRANSCOR ASTRA GROUP/ TRANSCOR ASTRA 20	459	409	(2.417)	23.891
UNIFEM ENTREMONT ALLIANCE	-	-	(1.926)	-
Autres participations	391	532	1.709	760
RÉSULTAT COURANT DES PARTICIPATIONS (PART DU GROUPE)	7.744	2.720	11.671	32.228
Résultats financiers courants nets	(341)	8.288	(8.403)	21.731
Autres résultats courants nets	(2.110)	(1.771)	(3.795)	(3.386)
RÉSULTAT COURANT (PART DU GROUPE)	5.293	9.237	(527)	50.573
Plus-value sur cession de titres EIFFAGE	-	2.519	-	5.691
Résultat en capital LAFARGE	-	-	3.638	-
Divers, net	23	362	23	535
RÉSULTAT EN CAPITAL (PART DU GROUPE)	23	2.881	3.661	6.226
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	5.316	12.118	3.134	56.799

(1) (1.613) après réintégration des amortissements interrompus lors de la classification comme actifs détenus en vue de la vente.

En consolidé restreint :

Le bénéfice courant au 31 mars 2011 s'élève à EUR 9,2 millions, à comparer à EUR 5,3 millions au 31 mars 2010. Les revenus en provenance des participations ne sont pas significatifs à l'issue du premier trimestre ; leur évolution traduit principalement des décalages dans la comptabilisation de dividendes, résultant notamment de la tenue plus tardive de l'assemblée générale chez IBERDROLA en 2011. Pour le reste, les résultats courants du premier trimestre 2011 ont été influencés par les résultats financiers, lesquels comprennent notamment un bénéfice de EUR 4,4 millions réalisé sur la rupture de dépôts et d'endettements à long terme et sur le débouclage d'opérations de couverture de taux d'intérêt.

Le résultat en capital est faible (EUR 2,8 millions) et reprend principalement la plus-value réalisée sur la cession de la participation en EIFFAGE.

En consolidé :

L'analyse met en évidence un résultat courant s'élevant à EUR 50,6 millions (EUR -0,5 million un an plus tôt).

La part transitive revenant à CNP dans le résultat courant en provenance des participations est en hausse de 176% à EUR 32,2 millions. Les évolutions majeures à souligner sont :

- l'effet de décalage dans la date de comptabilisation du dividende IBERDROLA, déjà mis en évidence en consolidé restreint, qui s'élève ici à EUR -5,5 millions ;
- la contribution positive de TRANSCOR ASTRA GROUP (EUR 23,9 millions) aux résultats du premier trimestre 2011 alors qu'une perte de EUR 2,4 millions avait été actée au 31 mars 2010 ;
- l'impact de la reprise conjoncturelle sur IMERYS (EUR 7,2 millions à comparer à EUR 4,5 millions) ;
- les difficultés rencontrées par BELGIAN ICECREAM GROUP (en perte de plus de EUR 3 millions).

Les résultats financiers courants ont également été influencés par la mise en valeur de marché (+13,4 millions) du portefeuille d'actions qualifiées en IFRS de « détenues à des fins de trading ».

Le résultat en capital consolidé s'élève à EUR 6,2 millions au premier trimestre 2011 et comprend principalement l'effet de la cession de titres EIFFAGE.

PERSPECTIVES

L'évolution constatée à l'issue du premier trimestre n'est pas représentative de celle attendue pour l'ensemble de l'exercice. L'offre publique d'acquisition volontaire par FINGEN, filiale de ERBE, société holding contrôlée par Monsieur Albert FRERE a été rouverte jusqu'au 18 mai prochain. Les perspectives de la Société dépendront donc de la stratégie de l'Offrant, ainsi qu'exposé par ce dernier à la section 4.2.2 du prospectus d'OPA. La cession de certains actifs liquides non stratégiques pourrait être poursuivie. FINGEN et les personnes qui lui sont liées détenant déjà 96,4% des actions de la CNP à l'issue de la période initiale d'acceptation de l'Offre, la radiation des actions CNP de leur admission à la négociation sur EURONEXT BRUSSELS a été demandée et, au cas où l'Offrant et les personnes qui lui sont liées obtiendraient au moins 90% des titres qui font l'objet de l'Offre à l'issue de la période de réouverture de celle-ci, une offre de reprise sera lancée. Une grande partie de la trésorerie disponible des entités du Groupe CNP a été prêtée au Groupe ERBE/FINGEN, dans le respect des formalités légales applicables, après approbation par l'Assemblée Générale Extraordinaire de CNP du 2 mai 2011. La politique dividendaire pourrait être différente de celle menée par le passé ; en particulier, il serait proposé à l'Assemblée Générale de ce 23 juin ayant à statuer sur les comptes 2010 de ne pas distribuer de dividende au titre de cet exercice.

PERFORMANCE GLOBALE POUR L'ACTIONNAIRE

DONNÉES PAR ACTION	du 01.01.2011 au 31.03.2011		du 01.01.2011 au 06.05.2011	
	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)	50,03	36,60	50,03	36,60
Dividende payé (en EUR).....	-	-	-	-
En fin de période (en EUR)	52,20	48,58	52,00	48,88
Performance globale pour l'Actionnaire	+4,3%	+32,7%	+3,9%	+33,6%

La performance réalisée au cours du premier trimestre 2011 s'élève à +4,3% en termes d'actif net ajusté et à +32,7% sur base du cours de bourse ; la performance en taux annuel moyen composé sur la période de dix ans se terminant le 31 mars 2011 est de 6,7% en termes d'actif net ajusté et de 11,2% sur base de l'évolution du cours de bourse.

Au 31 mars 2011, l'actif net ajusté s'élevait à EUR 52,20 par action CNP ; à la date du 6 mai 2011, celui-ci était de EUR 52,00 par action. L'actif net ajusté est établi suivant les critères décrits sur le site internet de la société (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.

CALENDRIER DE L'ACTIONNAIRE

18 mai 2011	Clôture de la période de réouverture de l'Offre à 16 heures GMT+2.
25 mai 2011 (au plus tard)	Publication des résultats de la réouverture de l'Offre.
9 juin 2011	Paiement et transfert de propriété des actions acquises dans le cadre de la réouverture de l'Offre.

Si 90% au moins des actions faisant l'objet de l'Offre ont été apportées à celle-ci :

26 mai 2011	Ouverture de l'offre de reprise.
20 juin 2011	Clôture de l'offre de reprise à 16 heures GMT+2.
21 juin 2011	Publication des résultats de l'Offre de reprise.
5 juillet 2011	Paiement/consignation du prix et transfert de propriété des actions acquises dans le cadre de l'Offre de reprise.

23 juin 2011	Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires.
--------------------	--



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).

Contacts : Gilles SAMYN, Administrateur Délégué
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 C.CODE : NAT.BR

BLOOMBERG CODE : NAT BB