

INFORMATIE PER 30 JUNI 2010

		Miljoen EUR	EUR/aandeel	% verschill
RESULTATEN per 30 juni 2010	Eng geconsolideerd courant resultaat	118,4	1,10	+ 20% (1)
	Geconsolideerd courant resultaat (aandeel van de groep)	78,5	0,74	- 44% (1)
	Geconsolideerd totaal resultaat (aandeel van de groep)	108,0	1,02	- 32% (1)
(1) in vergelijking met 30 juni 2009				
AANGEPAST NETTOACTIEF	per 30 juni 2010	4.960	45,93	-7,6% (2)
	per 2 augustus 2010	5.211	48,25	-3,0% (2)
(2) in vergelijking met 31 december 2009, rekening houdend met het uitgekeerd dividend				

Globale prestaties voor de aandeelhouders

Samengesteld jaarlijks rendement	01.01.2010 - 30.06.2010	30.06.2000 - 30.06.2010
Jaarlijks rendement aangepast nettoactief aandeel NPM	-7,6%	+5,8%
Jaarlijks rendement beurskoers aandeel NPM	-3,7%	+11,0%
Jaarlijks rendement index DJ Eurostoxx 50 return	-11,1%	-4,3%

Voorafgaande opmerking: omdat een bepaald aantal activiteiten is geclassificeerd als “activa aangehouden voor verkoop” (UNIFEM / ENTREMONT ALLIANCE, vanaf eind 2009, en, vanaf 2010, BELGIAN ICECREAM GROUP), worden de resultaten van die groepen vanaf nu voorgesteld als ‘beëindigde activiteiten’. Hetzelfde geldt voor de groep LYPARIS / GO VOYAGES, die net is afgestaan. De eerder gepubliceerde cijfers voor boekjaar 2009 werden bijgewerkt om ze vergelijkbaar te maken met die van 2010.

NIET-GAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE RESULTATEN (IFRS) PER 30 JUNI

Globale gegevens: Boekhoudkundige voorstelling (.000 EUR)	2009		2010
Omzet	5.323.851		6.334.065
Grond- en hulpstoffen en goederen bestemd voor verkoop (incl. wijzigingen in voorraden)	(4.636.567)		(5.651.831)
Personeelskosten	(278.612)		(260.264)
Afschrijvingen	(56.068)		(60.517)
Meer-/minderwaarden en waardeverliezen op participaties en activiteiten	(164.796)		(15.915)
Andere bedrijfskosten en -opbrengsten	(238.193)		(268.044)
Operationeel resultaat	(50.385)		77.494
Dividenden en interesten uit financiële vaste activa	189.078		168.640
Andere financiële opbrengsten en kosten	(35.611)		(76.672)
Financieel resultaat	153.467		95.968
Operationeel en financieel resultaat	103.082	+68%	173.462
Belastingen	(37.113)		(27.422)
Winst/(verlies) uit geassocieerde ondernemingen	35.967		46.064
Winst/(verlies) uit voortgezette activiteiten	101.936	+88%	192.104
Winst/(verlies) uit beëindigde activiteiten	139.025		43.487
Nettoresultaat van het boekjaar	240.961	-2%	235.591
- toegewezen aan minderheidsbelangen	77.621		127.524
- toegewezen aan aandeelhouders van NPM	163.340	-34%	108.067

GEGEVENS PER AANDEEL (IN EUR)

Winst/(verlies) uit voortgezette activiteiten	0,55	+16%	0,63
Winst/(verlies) uit beëindigde activiteiten	0,98		0,39
Nettoresultaat van het boekjaar	1,53	-33%	1,02
Gemiddeld aantal aandelen (.000)	106.579		105.312

VERWATERDE GEGEVENS PER AANDEEL (IN EUR)

Winst/(verlies) uit voortgezette activiteiten	0,54	+17%	0,63
Winst/(verlies) uit beëindigde activiteiten	0,97		0,39
Nettoresultaat van het boekjaar	1,51	-32%	1,02
Gemiddeld aantal aandelen (.000)	108.101		105.801

De stijging van de omzet (+19% tot EUR 6,3 miljard) is hoofdzakelijk te danken aan TRANSCOR ASTRA GROUP (waarvan de omzet van EUR 4,5 miljard tot EUR 5,4 miljard stijgt) en vloeit voort uit de verhoging van de olieprijs.

De IFRS rekeningen houden geen rekening met het feit dat een onderscheid moet worden gemaakt tussen het deel van de resultaten dat aan de minderheidsbelangen toekomt, en het deel dat aan de Groep toekomt, voor bepaalde niet-recurrente elementen. Gelet op het verscheiden karakter van de industriële en commerciële activiteiten die door de dochtermaatschappijen van NPM worden uitgevoerd, en gelet op het belang van de derde minderheidsaandeelhouders moeten de geconsolideerde rekeningen, opgesteld volgens de IFRS-normen, worden aangevuld met een economische analyse. Deze analyse geeft, in aandeel van de Groep, een gedetailleerde beschrijving van de bijdrage van iedere deelneming tot de resultaten van de Groep en geeft een afzonderlijke voorstelling van de kapitaalresultaten die verbonden zijn met de afstanden van (en de erkenning van eventuele waardeverliezen m.b.t.) deelnemingen en bedrijfstakingen of verrichtingen van een bijzondere aard. Deze analyse wordt terzelfder tijd op basis van de geconsolideerde rekeningen en de eng geconsolideerde rekeningen gerealiseerd. Voor laatstgenoemde rekeningen is de consolidatiekring beperkt en omvat die kring noch PARGESA, noch de industriële of commerciële vennootschappen waarin NPM een deelneming heeft, zelfs als het om een controledaarneming gaat. De enge consolidatiekring weerspiegelt de financiële stromen naar de holdingmaatschappijen die in deze consolidatiekring zijn opgenomen, en biedt de aandeelhouders en de analisten de mogelijkheid om, op een vergelijkbare basis, de evolutie te begrijpen van de resultaten die door de activiteitenportefeuille zijn gerealiseerd, los van de toepassing van de vermogensmutatiemethode of de consolidatie van de ene of de andere deelneming. Het is in het licht van het eng geconsolideerd courant resultaat dat het niveau van het dividend en de aankoop van eigen aandelen, op jaarbasis, moeten worden beoordeeld.

Bovendien mag niet uit het oog worden verloren dat de deelnemingen die, in de geconsolideerde rekeningen, zijn geconsolideerd of waarop, in de geconsolideerde rekeningen, de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, slechts een klein gedeelte van het aangepast nettoactief vertegenwoordigen: minder dan één derde per 30 juni 2010.

BIJDRAGE TOT HET RESULTAAT (AANDEEL VAN DE GROEP)

ECONOMISCHE ANALYSE PER 30 JUNI (.000 EUR)

	Eng geconsolideerd		Geconsolideerd (IFRS)			
	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		
Andere deelnemingen	1.180	1.825	260	2.706		
COURANT RESULTAAT UIT DEELNEMINGEN (AANDEEL VAN DE GROEP) ...	101.822	+9%	111.389	160.366	-22%	124.842
Obligatieportefeuille.....	1.921	2.216	1.921	2.216		
Middellangetermijn-aandelenportefeuille (dividenden).....	-	9.650	-	9.650		
Middellangetermijn-aandelenportefeuille (mark-to-market).....	-	-	-	(45.418)		
Callopties.....	454	3.569	-	7.956		
Trading in aandelen (dividenden inbegrepen).....	1.903	(2.242)	1.167	(2.359)		
Andere courante financiële resultaten	(720)	(2.269)	(12.039)	(10.956)		
Andere courante resultaten	(4.981)	(3.864)	(9.034)	(7.462)		
COURANT RESULTAAT (AANDEEL VAN DE GROEP)	100.399	+18%	118.449	142.381	-45%	78.469
KAPITAALRESULTAAT (AANDEEL VAN DE GROEP)	439	47.185	20.959	29.598		
NETTORESULTAAT (AANDEEL VAN DE GROEP)	100.838	+64%	165.634	163.340	-34%	108.067

VERWATERDE GEGEVENS PER AANDEEL (EUR)	Eng geconsolideerd		Geconsolideerd (IFRS)			
	2009	2010	2009	2010		
Courant resultaat	0,92	+20%	1,10	1,32	-44%	0,74
Kapitaalresultaat.....	0,00		0,43	0,19		0,28
Nettoresultaat	0,92	+67%	1,53	1,51	-32%	1,02
Gemiddeld aantal aandelen (.000).....	110.000		108.000	108.101		105.801

We herhalen dat de eng geconsolideerde rekeningen worden opgesteld volgens de Belgische boekhoudkundige principes; naast de verschillen inzake consolidatiekring (zie hoger) zijn de belangrijkste verschillen tussen de boekhoudkundige principes die in de eng geconsolideerde rekeningen worden toegepast, en in de geconsolideerde IFRS-rekeningen de volgende:

- de classificatie van financiële activa wordt op hun huidige bestemming gebaseerd (en niet op de originele bestemming); er is dus een zeer significant verschil qua het niveau van de tradingportefeuille (EUR 239 miljoen per 30 juni 2010), die, in de IFRS rekeningen, de middellangetermijn-aandelenportefeuille omvat;
- handhaving van de financiële vaste activa tegen hun verwervingskost; waarbij eventuele waardeverminderingen slechts worden geboekt in geval van een duurzame verlaging van de waarde; deze waardeverminderingen kunnen bovendien het voorwerp uitmaken van terugboekingen ingeval de koersen weer stijgen;
- niet-herwaardering van de thesauriebeleggingen als hun marktwaarde hoger is dan hun verwervingskost;
- niet-annulering van de eigen aandelen en van de dividenden die erop worden geïnd.

Eng geconsolideerd:

Op het einde van het eerste halfjaar van 2010 is het courant resultaat met 18% geklommen (+20% in gegevens per aandeel) tot EUR 118,4 miljoen, tegenover EUR 100,4 miljoen voor dezelfde periode in 2009. Deze klim is vooral te danken aan de stijging van de inkomsten uit de deelnemingen (+9% tot EUR 111,4 miljoen, tegenover EUR 101,8 miljoen één jaar voordien), hoofdzakelijk door de boeking van renteopbrengsten m.b.t. een periode van 24 maanden afkomstig van LYPARIS / GO VOYAGES (EUR 7,9 miljoen). We stellen ook de inning van dividenden vast op de aandelenportefeuille die op middellange termijn wordt aangehouden (EUR 9,7 miljoen), alsook de boeking van inkomsten op 'call'-opties die zijn uitgegeven op enkele effecten van deze portefeuille (EUR 3,6 miljoen).

Het kapitaalresultaat (EUR 47 miljoen) valt samen met de gerealiseerde meerwaarde op de afstand van LYPARIS / GO VOYAGES, terwijl de bijkomende waardevermindering voor een bedrag van EUR 15 miljoen op UNIFEM / ENTREMONT ALLIANCE werd gecompenseerd door het uitzonderlijk dividend afkomstig van M6 (EUR 13,7 miljoen) en door het resultaat (EUR 1,2 miljoen) dat werd geboekt op de afstand van een aantal effecten EIFFAGE. De portefeuille van financiële vaste activa vertoonde, per 30 juni 2010, latente minderwaarden voor een bedrag van ongeveer EUR 90 miljoen (waarvan 58 miljoen op IBERDROLA), tegenover latente meerwaarden voor een bedrag van EUR 2 miljard op dezelfde datum. We hebben het niet opportuun geacht om de corresponderende waardeverminderingen per 30 juni te boeken; het duurzaam karakter ervan zal immers op het einde van het boekjaar worden beoordeeld. Deze minderwaarden zijn uiteraard al verwerkt in het aangepast nettoactief. Op 2 augustus was het bedrag ervan gedaald tot EUR 36 miljoen.

IFRS geconsolideerd:

We vestigen de aandacht van de lezer op de extreme volatiliteit van de IFRS-resultaten die worden beïnvloed door de mark-to-market van bepaalde financiële activa. Bijvoorbeeld, indien de koersen per 2 augustus 2010 in aanmerking zouden zijn genomen in plaats van de koersen op 30 juni, zou het aandeel van de groep in het geconsolideerd IFRS-nettoresultaat met EUR 48,7 miljoen stijgen en, voor het halfjaar, klimmen van EUR 108,1 miljoen tot EUR 156,8 miljoen.

Uit de analyse blijkt dat het courant resultaat (EUR 78,5 miljoen) met 45% is gedaald (-44% in gegevens per aandeel) tegenover het courant resultaat op 30 juni 2009. Deze daling is voornamelijk te wijten aan de baisse van de resultaten van TRANSCOR ASTRA en de aanzienlijke impact, in de IFRS-rekeningen, van de mark-to-market van de tradingportefeuille. De aandelen die op middellange termijn worden aangehouden, moeten, in de geconsolideerde IFRS-rekeningen, inderdaad zoals vroeger worden opgenomen in de tradingportefeuille, zelfs als ze vanaf nu voor een langere termijn worden aangehouden. Deze aandelen vertonen, op 30 juni 2010, een latente minderwaarde van EUR 30 miljoen, terwijl eind 2009 nog een winst van EUR 15 miljoen werd genoteerd. Daaruit volgde dus een boekhoudkundig verlies van EUR 45 miljoen. Deze contraperformance kon maar voor een klein deel worden gecompenseerd door de evolutie van de waarde van de callopties die zijn uitgegeven op bepaalde componenten van deze portefeuille (EUR 8 miljoen).

Het aan NPM toekomend transitief gedeelte in de courante resultaten van de deelnemingen is met EUR 35,5 miljoen (of 22%) gedaald tot EUR 124,8 miljoen. In het bijzonder dient te worden gewezen op:

- de amper positieve bijdrage (EUR 3,5 miljoen) van TRANSCOR ASTRA GROUP tot de resultaten van het eerste halfjaar 2010, terwijl, op 30 juni 2009, nog een zeer grote winst (EUR 54,9 miljoen) werd genoteerd; deze laatste was vooral te danken aan de mark-to-market van de contango-posities en de ongewoon gunstige exploitatieomstandigheden voor de raffinaderij US OIL in 2009;

- de impact van de heropleving van de economische conjunctuur op IMERYYS, in vergelijking met een bijzonder zwak eerste halfjaar in 2009 (EUR +7,4 miljoen);
- het feit dat GDF SUEZ, in 2010, geen aanvullend dividend heeft uitgekeerd, met een daling van de dividendenstromen tot gevolg (EUR -10,7 miljoen);
- de resultaten van de activiteiten die zijn geclassificeerd als 'activa aangehouden voor verkoop' werden nog steeds in rekening gebracht, maar, in overeenstemming met de van kracht zijnde IFRS-norm, werden de activa van die deelnemingen, in 2010, niet meer afgeschreven; de gunstige impact hiervan wordt geraamd op EUR 11 miljoen.

Het geconsolideerd kapitaalresultaat bedraagt EUR 29,6 miljoen en bestaat hoofdzakelijk uit:

- de meerwaarde op de afstand van LYPARIS / GO VOYAGES (EUR 51 miljoen);
- de meerwaarde, gelijk aan EUR 8,7 miljoen in aandeel NPM, op de afstand door TRANSCOR ASTRA van de terminal in Hemiksem;
- de waardevermindering op UNIFEM / ENTREMONT ALLIANCE (EUR 18,3 miljoen);
- het uitzonderlijke dividend afkomstig van M6 (EUR 13,7 miljoen);
- een verplichte bijkomende waardevermindering ('impairment') in de IFRS-rekeningen op aandelen IBERDROLA (EUR 23 miljoen). Per 30 juni 2010 vertoonden andere voor verkoop beschikbare financiële activa waarvoor gedurende de vorige boekjaren waardeverminderingen werden geboekt, latente meerwaarden gelijk aan meer dan EUR 100 miljoen in aandeel van de Groep. Krachtens de huidige normen konden deze niet in het IFRS-resultaat worden opgenomen, **waardoor dit resultaat een groot deel van zijn economische waarde verliest.**

Daarom vragen we de aandeelhouder en de analist om te focussen op de evolutie van het aangepast nettoactief, van het uitgekeerde dividend en van het eng geconsolideerd courant resultaat. Dit verzoek is nu meer dan ooit gerechtvaardigd.

VOORUITZICHTEN

Ook in de resterende maanden van het jaar 2010 zou het niveau van het eng geconsolideerd courant resultaat beïnvloed moeten worden door de lage rentevoeten. Het tweede halfjaar zal vooral worden gekenmerkt door de boeking van de geïnde dividenden of interimdividenden afkomstig van TOTAL, TRANSCOR ASTRA GROUP, IBERDROLA en DISTRIPAR. De op 30 juni vastgestelde stijging met 20%, die onder andere voortvloeit uit de aanpassing van de renteopbrengsten m.b.t. LYPARIS / GO VOYAGES, is niet representatief voor de verwachte evolutie voor het hele boekjaar.

De geconsolideerde resultaten zullen uiteraard afhankelijk zijn van de evolutie van de conjunctuur in de verschillende sectoren waarin de deelnemingen van NPM in 2010 actief zijn, alsook van de impact van de mark-to-market van de portefeuille – die groter is in de IFRS-rekeningen dan in de eng geconsolideerde rekeningen – van financiële activa die zijn geclassificeerd als bestemd voor tradingdoeleinden, met een aanzienlijke volatiliteit van de courante resultaten tot gevolg.

De kapitaalresultaten zullen afhankelijk zijn van de eventuele overdrachten en van de boeking van bijkomende waardeverminderingen voor de effecten die als 'voor verkoop beschikbaar' zijn geklasseerd en waarop in het verleden al dergelijke 'impairments' zijn toegepast (IBERDROLA, M6, EIFFAGE, PERNOD RICARD...), zoals wordt opgelegd door de IFRS-normen ingeval de koersen onder de boekwaarde dalen.

Behoudens een bijzonder ongunstige evolutie is de Maatschappij niet van plan om haar uitkeringsbeleid aan te passen; dit beleid bestaat erin om het eng geconsolideerd courant resultaat volledig te laten doorstromen naar de aandeelhouders, onder de vorm van een regelmatig groeiend dividend en de inkoop van eigen aandelen.

Globale prestatie voor de aandeelhouders

GEGEVENS PER AANDEEL	van 01.01.2010 tot 30.06.2010		van 01.01.2010 tot 02.08.2010	
	aangepast nettoactief	beurskoers	aangepast nettoactief	beurskoers
Begin van de periode (in EUR)	50,61	37,20	50,61	37,20
Uitgekeerd dividend (in EUR).....	0,84	0,84	0,84	0,84
Einde van de periode (in EUR).....	45,93	35,00	48,25	37,62
Globale prestatie voor de aandeelhouders.....	-7,6%	-3,7%	-3,0%	+3,4%

De prestatie die over de eerste zes maanden van 2010 werd gerealiseerd is -7,6% in termen van aangepast nettoactief en -3,7% op basis van de beurskoers; de prestatie in samengesteld gemiddeld jaarlijks percentage over de periode van 10 jaar eindigend op 30 juni 2010 is +5,8% in termen van aangepast nettoactief gelijk aan en op basis van de evolutie van de beurskoers gelijk aan +11,0%.

Op 30 juni 2010, bedroeg het aangepast nettoactief EUR 45,93 per aandeel NPM; op 2 augustus 2010, was het aangepast nettoactief gelijk aan EUR 48,25 per aandeel. Het aangepast nettoactief wordt vastgesteld op basis van de criteria die zijn beschreven in het jaarverslag van de Maatschappij en die op haar website zijn vermeld (www.npm.be)

Zoals al zo vaak gezegd is het aangepast nettoactief geen beoordeling van de waarde van ons aandeel maar vormt het veeleer een beoordelingsbasis op basis waarvan de aandeelhouders en de analisten hun eigen mening betreffende de "fair value" kunnen vormen door het bedrag waarvoor iedere deelneming of investering erin voorkomt, te vervangen door de waarde die ze effectief eraan willen toekennen. Het aangepast nettoactief per aandeel wordt wekelijks gepubliceerd op de website en kan telkens vanaf vrijdagavond worden geraadpleegd

KALENDER VAN DE AANDEELHOUDER

eind augustus 2010.....	Halfjaarverslag (IAS 34)
9 november 2010.....	Resultaten per 30 september 2010

AANVULLENDE INFORMATIE

Aan de financiële analisten en de journalisten bezorgden we meer gedetailleerde informatie dan deze die in dit persbericht is vermeld. Die informatie is beschikbaar bij de Maatschappij of kan worden geraadpleegd op onze website (www.npm.be). De volledige tekst van het halfjaarverslag (IAS 34) zal op 31 augustus 2010 beschikbaar zijn.

Contactpersonen: Gilles SAMYN, Gedelegeerd Bestuurder
Roland BORRES, CFO
NATIONALE PORTEFEUILLEMAATSCHAPPIJ N.V.
Rue de la Blanche Borne, 12 – 6280 Gerpinnes (Loverval) – België
Nr 0404.676.971 – RPR Charleroi
Telefoon: + 32 (0)71.60.60.60 – Fax: + 32 (0)71.60.60.70
Website: www.npm.be

SYMBOLE (TICKER): NAT

ISIN CODE: BE0003845626

REUTERS CODE: NAT.BR

BLOOMBERG CODE: NAT BB