

## INFORMATIE PER 31 MAART 2011

		Miljoen EUR	EUR/aandeel	% verschil vs 2010
<b>RESULTATEN</b>	<b>Eng geconsolideerd courant resultaat</b>	<b>9,2</b>	<b>0,087</b>	<b>n.s.</b>
<b>per 31 maart 2011</b>	<b>Geconsolideerd totaal resultaat (aandeel van de groep)</b>	<b>56,8</b>	<b>0,541</b>	<b>n.s.</b>
<b>AANGEPAST NETTOACTIEF per 31 maart 2011</b>		<b>5.536</b>	<b>52,20</b>	<b>+4,3% (1)</b>
	<b>per 6 mei 2011</b>	<b>5.514</b>	<b>52,00</b>	<b>+3,9% (1)</b>

(1) In vergelijking met 31 december 2010

## Globale prestaties voor de aandeelhouders

Samengesteld jaarlijks rendement	01.01.2011	31.03.2011	31.03.2011
<b>Jaarlijks rendement aangepast nettoactief aandeel NPM</b>	<b>+4,3%</b>		<b>+6,7%</b>
<b>Jaarlijks rendement beurskoers aandeel NPM</b>	<b>+32,7%</b>		<b>+11,2%</b>
<b>Jaarlijks rendement index DJ Eurostoxx 50 return</b>	<b>+4,5%</b>		<b>-0,3%</b>

## NIET GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE RESULTATEN PER 31 MAART

GLOBALE GEGEVENS: BOEKHOUDKUNDIGE VOORSTELLING (.000 EUR)	Geconsolideerd	
	2010	2011
Omzet .....	3.663.491	4.287.488
Grond- en hulpstoffen en goederen bestemd voor verkoop (incl. wijzigingen in voorraden) .....	(3.344.609)	(3.864.883)
Personeelskosten .....	(135.213)	(151.626)
Afschrijvingen .....	(28.630)	(30.893)
Meer-/minderwaarden en waardeverliezen op participaties en activiteiten .....	(121)	5.297
Andere bedrijfskosten en -opbrengsten .....	(124.977)	(142.348)
<b>Operationeel resultaat .....</b>	<b>29.941</b>	<b>103.035</b>
Dividenden en interesten uit financiële vaste activa .....	8.353	1.708
Andere financiële opbrengsten en kosten .....	(24.178)	9.490
<b>Financieel resultaat .....</b>	<b>(15.825)</b>	<b>11.198</b>
<b>Operationeel en financieel resultaat .....</b>	<b>14.116</b>	<b>114.233</b>
Belastingen .....	(7.411)	(29.406)
Winst/(verlies) uit geassocieerde ondernemingen .....	10.953	(1.497)
<b>Winst/(verlies) uit voortgezette activiteiten .....</b>	<b>17.658</b>	<b>83.330</b>
Winst/(verlies) uit beëindigde activiteiten .....	(122)	-
<b>Nettoresultaat van het boekjaar .....</b>	<b>17.536</b>	<b>83.330</b>
- toegewezen aan minderheidsbelangen .....	14.402	26.531
<b>- toegewezen aan aandeelhouders van NPM .....</b>	<b>3.134</b>	<b>56.799</b>

### BASISGEGEVENS PER AANDEEL (EUR)

<b>Winst/(verlies) uit voortgezette activiteiten .....</b>	<b>0,028</b>	<b>0,543</b>
Winst/(verlies) uit beëindigde activiteiten .....	0,002	0,000
<b>Nettoresultaat van het boekjaar .....</b>	<b>0,030</b>	<b>0,543</b>
Gemiddeld aantal aandelen (.000) .....	106.882	104.540

### VERWATERDE GEGEVENS PER AANDEEL (EUR)

<b>Winst/(verlies) uit voortgezette activiteiten .....</b>	<b>0,028</b>	<b>0,541</b>
Winst/(verlies) uit beëindigde activiteiten .....	0,002	0,000
<b>Nettoresultaat van het boekjaar .....</b>	<b>0,030</b>	<b>0,541</b>
Gemiddeld aantal aandelen (.000) .....	106.882	104.946

**Voorafgaande opmerking:** Begin 2010 werd de deelneming in BELGIAN ICECREAM GROUP gecatalogeerd als actief bestemd voor verkoop, en werden de resultaten van die deelneming voorgesteld als 'resultaat van beëindigde activiteiten'. Eind 2010 werd deze deelneming niet langer als dusdanig beschouwd; bijgevolg werden de gegevens voor het jaar 2010 aangepast en worden de resultaten van BELGIAN ICECREAM GROUP voortaan voorgesteld als 'resultaat van de voortgezette activiteiten'. In overeenstemming met de IFRS-regels werd de afschrijving van de activa van deze groep onderbroken gedurende de periode waarin ze werden beschouwd als activa bestemd voor de verkoop, en werd die afschrijving pas hervat tijdens het laatste kwartaal van 2010.

De stijging van de omzet (+17% tot EUR 4,3 miljard) vloeit grotendeels voort uit de stijging van de prijzen van de olieproducten; de omzet van TRANSCOR ASTRA GROUP klom immers van EUR 3,2 miljard naar EUR 3,8 miljard.

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 bedrijfstakken 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 controledeelneming 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.

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 206 miljoen per 31 maart 2011), 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.

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: ongeveer 30% per eind maart 2011.

De economische analyse – die hierboven is geschetst – toont, in aandeel van de groep, de courante resultaten en de kapitaalresultaten, en geeft, met de verduidelijkende commentaren die erop volgen, een echte economische kijk op de resultaten:

GLOBALE GEGEVENS (.000 EUR)	Eng geconsolideerd		Geconsolideerd	
	2010	2011	2010	2011
<b>Courant resultaat</b> .....	<b>5.293</b>	<b>9.237</b>	<b>(527)</b>	<b>50.573</b>
Kapitaalresultaat.....	23	2.881	3.661	6.226
<b>Nettoresultaat</b> .....	<b>5.316</b>	<b>12.118</b>	<b>3.134</b>	<b>56.799</b>
VERWATERDE GEGEVENS PER AANDEEL (EUR)				
<b>Courant resultaat</b> .....	<b>0,049</b>	<b>0,087</b>	<b>(0,005)</b>	<b>0,482</b>
Kapitaalresultaat.....	0,000	0,027	0,035	0,059
<b>Nettoresultaat</b> .....	<b>0,049</b>	<b>0,114</b>	<b>0,030</b>	<b>0,541</b>
Gemiddeld aantal aandelen (.000).....	108.000	106.049	106.373	104.946

BIJDRAGE TOT HET RESULTAAT (AANDEEL VAN DE GROEP)  
ECONOMISCHE ANALYSE PER 31 MAART (.000 EUR)

	Eng geconsolideerd		Geconsolideerd (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)	-
Andere deelnemingen .....	391	532	1.709	760
<b>COURANT RESULTAAT UIT DEELNEMINGEN .....</b>	<b>7.744</b>	<b>2.720</b>	<b>11.671</b>	<b>32.228</b>
Andere courante financiële resultaten .....	(341)	8.288	(8.403)	21.731
Andere courante resultaten .....	(2.110)	(1.771)	(3.795)	(3.386)
<b>COURANT RESULTAAT .....</b>	<b>5.293</b>	<b>9.237</b>	<b>(527)</b>	<b>50.573</b>
Meerwaarde op de verkoop van aandelen EIFFAGE .....	-	2.519	-	5.691
Kapitaalresultaat LAFARGE .....	-	-	3.638	-
Andere .....	23	362	23	535
<b>KAPITAALRESULTAAT .....</b>	<b>23</b>	<b>2.881</b>	<b>3.661</b>	<b>6.226</b>
<b>NETTORESULTAAT .....</b>	<b>5.316</b>	<b>12.118</b>	<b>3.134</b>	<b>56.799</b>

(1) (1.613) als de afschrijvingen van de activa van BIG in aanmerking worden genomen.

### Eng geconsolideerd:

De courante winst per 31 maart 2011 is gelijk aan EUR 9,2 miljoen, in vergelijking met EUR 5,3 miljoen per 31 maart 2010. De inkomsten afkomstig uit de deelnemingen zijn, na afloop van het eerste kwartaal, niet significant; de evolutie ervan weerspiegelt hoofdzakelijk de verschuiving van de datum waarop de dividenden worden geboekt; die verschuiving vloeit meer bepaald voort uit het feit dat, in 2011, de algemene vergadering bij IBERDROLA op een later tijdstip heeft plaatsgevonden. Voor het overige werden de courante resultaten van het eerste kwartaal 2011 beïnvloed door de financiële resultaten, die meer bepaald bestaan uit een winst van EUR 4,4 miljoen verwezenlijkt op de verbreking van deposito's en schulden op lange termijn en op de loskoppeling van dekkingsverrichtingen voor rentevoeten.

Het kapitaalresultaat is gering (EUR 2,8 miljoen) en omvat hoofdzakelijk de meerwaarde die werd gerealiseerd op de verkoop van aandelen EIFFAGE.

### Geconsolideerd:

Uit de analyse blijkt dat het courant resultaat gelijk is aan EUR 50,6 miljoen (EUR -0,5 miljoen één jaar voordien).

Het aan NPM toekomend transitief aandeel in het courant resultaat afkomstig van de deelnemingen klimt 176% tot een bedrag van EUR 32,2 miljoen. De belangrijkste ontwikkelingen zijn:

- het effect van de verschuiving van de datum waarop het dividend IBERDROLA is geboekt, wat we eng geconsolideerd al hebben aangestipt en hier overeenstemt met EUR -5,5 miljoen;
- de positieve bijdrage van TRANSCOR ASTRA GROUP (EUR 23,9 miljoen) tot de resultaten van het eerste kwartaal 2011, terwijl, per 31 maart 2010, nog een verlies van EUR 2,4 miljoen werd geboekt;
- de impact van de heropleving van de conjunctuur op IMERYS (EUR 7,2 miljoen, in vergelijking met EUR 4,5 miljoen één jaar voordien);
- de moeilijkheden die BELGIAN ICECREAM GROUP heeft ondervonden (een verlies van meer dan EUR 3 miljoen).

De courante financiële resultaten werden ook beïnvloed door de mark-to-market (+13,4 miljoen) van de aandelenportefeuille, die, in IFRS, is gekwalificeerd als 'bestemd voor tradingdoeleinden'.

In het eerste kwartaal is het geconsolideerd kapitaalresultaat gelijk aan EUR 6,2 miljoen; het weerspiegelt hoofdzakelijk het effect van de verkoop van aandelen EIFFAGE.

## VOORUITZICHTEN

De evolutie die op het einde van het eerste kwartaal wordt vastgesteld, is niet representatief voor de evolutie die over het hele boekjaar wordt verwacht. Het vrijwillig openbaar bod tot aankoop door FINGEN, een dochtermaatschappij van ERBE, een holdingmaatschappij die wordt gecontroleerd door dhr. Albert FRÈRE, is tot 18 mei heropend. De vooruitzichten van de Maatschappij zullen dus afhankelijk zijn van de strategie van degene die het bod uitbrengt, zoals is uiteengezet in artikel 4.2.2. van het OBA-prospectus. De afstand van bepaalde niet-strategische genoteerde activa zou kunnen worden voortgezet. Omdat FINGEN en de personen die ermee verbonden zijn, na afloop van de initiële aanvaardingsperiode van het Bod, al 96,4% van de aandelen van NPM bezitten, werd de schrapping van de aandelen NPM voor de verhandeling op Euronext Brussels gevraagd en, ingeval de Bieder en de personen die ermee verbonden zijn, na afloop van de heropeningsperiode voor het Bod, minstens 90% zouden verkrijgen van de aandelen waarop het Bod betrekking heeft, zal een overnamebod worden gelanceerd. Een groot deel van de beschikbare thesaurie van de entiteiten van de Groep NPM, werd geleend aan de Groep ERBE/FINGEN, met inachtneming van de toepasselijke wettelijke formaliteiten, na goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van NPM op 2 mei 2011. Het dividendbeleid zou kunnen verschillen van het beleid dat vroeger werd gevoerd; meer bepaald zou aan de Algemene Vergadering van 23 juni eerstkomende die een uitspraak moet doen over de rekeningen 2010, worden voorgesteld om uit hoofde van dit boekjaar geen dividend uit te keren.

## GLOBALE PRESTATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS

GEGEVENS PER AANDEEL	van 01.01.2011 tot 31.03.2011		van 01.01.2011 tot 06.05.2011	
	Op basis van aanpast nettoactief	Op basis van de beurskoers	Op basis van aanpast nettoactief	Op basis van de beurskoers
Begin van de periode (EUR).....	50,03	36,60	50,03	36,60
Uitgekeerd dividend (EUR).....	-	-	-	-
Einde van de periode (EUR).....	52,20	48,58	52,00	48,88
<b>Globale prestatie voor de aandeelhouder.....</b>	<b>+4,3%</b>	<b>+32,7%</b>	<b>+3,9%</b>	<b>+33,6%</b>

De prestatie die over het eerste kwartaal 2011 werd gerealiseerd is +4,3% in termen van aangepast nettoactief en +32,7% op basis van de beurskoers; de prestatie in samengesteld gemiddeld jaarlijks percentage over de periode van 10 jaar eindigend op 31 maart 2011 is +6,7% in termen van aangepast nettoactief gelijk aan en op basis van de evolutie van de beurskoers gelijk aan +11,2%.

Op 31 maart 2011, bedroeg het aangepast nettoactief EUR 52,20 per aandeel NPM; op 6 mei 2011, was het aangepast nettoactief gelijk aan EUR 52,00 per aandeel. Het aangepast nettoactief wordt vastgesteld op basis van de criteria die op de website van de Maatschappij ([www.npm.be](http://www.npm.be)) beschreven worden.

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.

## KALENDER VAN DE AANDEELHOUDER

18 mei 2011 .....	Afsluiting van het heropend bod om 16u00 GMT+2.
Niet later dan 25 mei 2011 .....	Publicatie van de resultaten van het heropend bod.
9 juni 2011 .....	Betaling van de prijs van de verworven aandelen in het kader van het heropend Bod en eigendomsoverdracht van de betreffende aandelen.

### Indien 90% van de aandelen waarop het Bod betrekking heeft in het Bod zijn aangeboden:

26 mei 2011 .....	Opening van het uitkoopbod.
20 juni 2011 .....	Afsluiting van het uitkoopbod om 16u00 GMT+2.
21 juni 2011 .....	Publicatie van de resultaten van het uitkoopbod.
5 juli 2011 .....	Betaling/consignatie van de prijs van de verworven aandelen in het kader van het uitkoopbod en eigendomsoverdracht van de betreffende aandelen.

### Als de maatschappij op die datum nog wordt beschouwd als een maatschappij die een openbaar beroep doet op het spaarwezen:

23 juni 2011 .....	Gewone Algemene Vergadering van de Aandeelhouders.
--------------------	--



## 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](http://www.npm.be)).

Contactpersoon: Gilles SAMYN, Gedelegeerd Bestuurder

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](http://www.npm.be)

SYMBOLE (TICKER): NAT

ISIN CODE: BE0003845626

REUTERS CODE: NAT.BR

BLOOMBERG CODE: NAT BB