



# RÉSULTATS 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2008

GDF SUEZ : un leader mondial dans l'Énergie

# Avertissement

## Déclarations prospectives

La présente communication contient des informations et des déclarations prospectives. Ces déclarations comprennent des projections financières et des estimations ainsi que les hypothèses sur lesquelles celles-ci reposent, des déclarations portant sur des projets, des objectifs et des attentes concernant des opérations, des produits ou des services futurs ou les performances futures. Bien que la direction de GDF SUEZ estime que ces déclarations prospectives sont raisonnables, les investisseurs et les porteurs de titres GDF SUEZ sont alertés sur le fait que ces informations et déclarations prospectives sont soumises à de nombreux risques et incertitudes, difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle de GDF SUEZ qui peuvent impliquer que les résultats et développements attendus diffèrent significativement de ceux qui sont exprimés, induits ou prévus dans les déclarations et informations prospectives. Ces risques comprennent ceux qui sont développés ou identifiés dans les documents publics déposés par GDF SUEZ auprès de l'Autorité des Marchés financiers (AMF) et/ou de la United States Securities and Exchange Commission (SEC), y compris ceux énumérés sous la section « Facteurs de Risques » du Document de Référence Gaz de France enregistré le 15 mai 2008 sous le numéro R.08-056 et du document de référence SUEZ déposé auprès de l'AMF le 18 mars 2008 sous le numéro D.08-0122 et de son actualisation déposée auprès de l'AMF le 13 juin 2008 sous le numéro D.08-0122-A01, sous la section 3 du prospectus d'émission et d'admission des actions GDF SUEZ résultant de la fusion par absorption de SUEZ par Gaz de France visé par l'AMF le 13 juin 2008 sous le numéro 08-126 ainsi que sous la section « Risk factors » du Form F4 enregistré auprès de la SEC le 16 juin 2008. L'attention des investisseurs et des porteurs de titres GDF SUEZ est attirée sur le fait que la réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur GDF SUEZ.

# GDF SUEZ : un leader mondial dans l'Energie

## 1. Introduction

## 2. Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 stand alone

- Gaz de France
- SUEZ

## 3. Résultats pro forma GDF SUEZ 1<sup>er</sup> semestre 2008

## 4. Développement industriel et objectifs stratégiques

## 5. Annexes



# Introduction

## GDF SUEZ : un Groupe en ordre de marche

Fusion réalisée le 22 juillet 2008 : >99% d'approbation

Gouvernance, organisation et programme d'intégration mis en place dès juillet

Fort développement industriel

Prochain point d'étape : Investor Day le 26 novembre 2008

- Comptes pro forma GDF SUEZ segmentés
- Perspectives à moyen terme, synergies, plan de performance

## Des défis énergétiques en évolution rapide

Prix des combustibles durablement élevés

Hausse des prix de l'énergie en Europe et dans le monde

Sécurité d'approvisionnement et besoins en grandes infrastructures

Enjeux environnementaux et sociaux, lutte contre le réchauffement climatique

Des politiques publiques qui doivent concilier l'ensemble de ces facteurs dans une conjoncture difficile



**Un rôle clé pour les grands acteurs énergétiques**

GDF SUEZ : proposer des solutions durables  
et créer de la valeur

Mix énergétique diversifié et flexible **au cœur de l'Europe**

Triple leadership **mondial** :

- Gaz Naturel Liquéfié
- IPP<sup>(1)</sup>
- Services à l'Énergie

Synergies **Energie-Environnement**



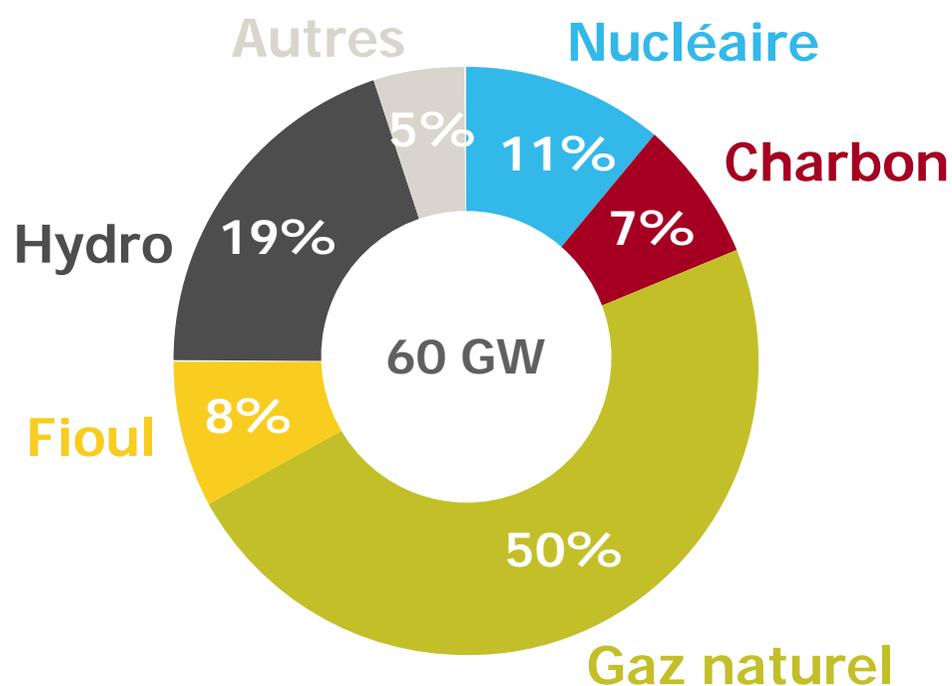
**Une stratégie de leadership dynamique et durable**

(1) Independant Power Production

# Un mix de production électrique équilibré

Capacités installées GDF SUEZ<sup>(1)</sup>

fin 2007



- Un **portefeuille de production d'électricité** compétitif
- Parc de production **flexible, performant, faiblement émetteur de CO<sub>2</sub>**
- Développement de la production d'électricité à partir du gaz
- **Fortes expertises métiers**
- **Parc nucléaire** performant

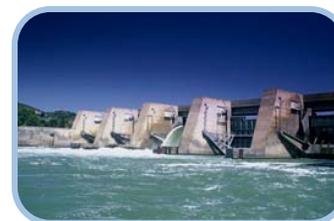
(1) Capacités gérées, y compris Teesside et hors cogénération pour Gaz de France

# Les énergies renouvelables contribuent au développement durable

Une présence internationale dans tous les secteurs des énergies renouvelables : hydroélectricité, biomasse, éolien, énergie solaire...

Une part importante de la capacité installée du Groupe

- Hydroélectricité 10 207 MW<sup>(1)</sup>
- Éolien 953 MW<sup>(1)</sup>
- Biomasse et biogaz 642 MW<sup>(1)</sup>

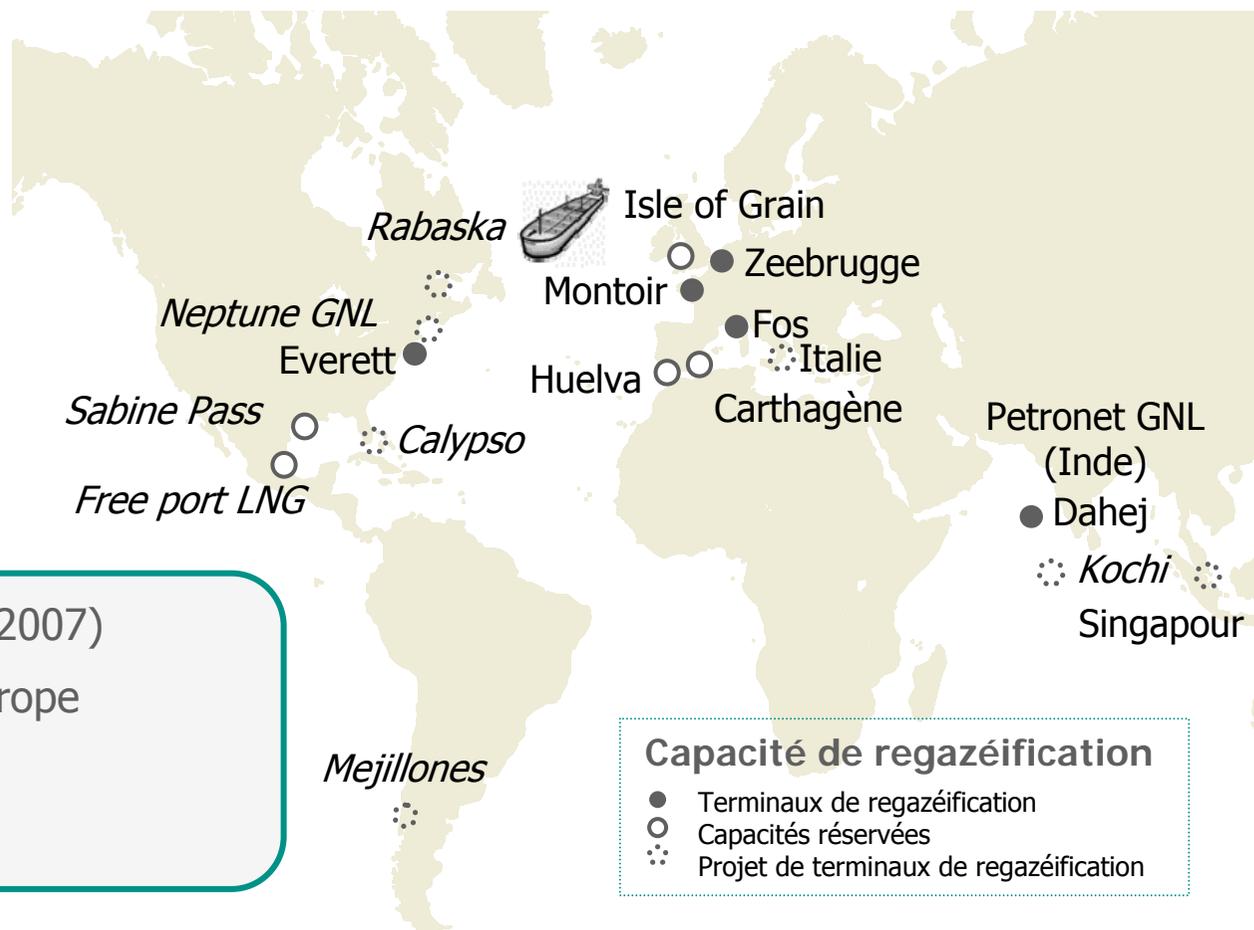


De nombreux projets en cours :

- Jirau, Ventus, Erelia, Compagnie du Vent, EcoEnergy,...

(1) Capacités installées au 30 juin 2008

# Des positions et des ambitions mondiales dans le gaz et le GNL



- 667 Mbep de réserves (fin 2007)
- 1<sup>er</sup> acheteur de gaz en Europe
- Leader mondial du GNL
- 20 navires méthaniers<sup>(1)</sup>

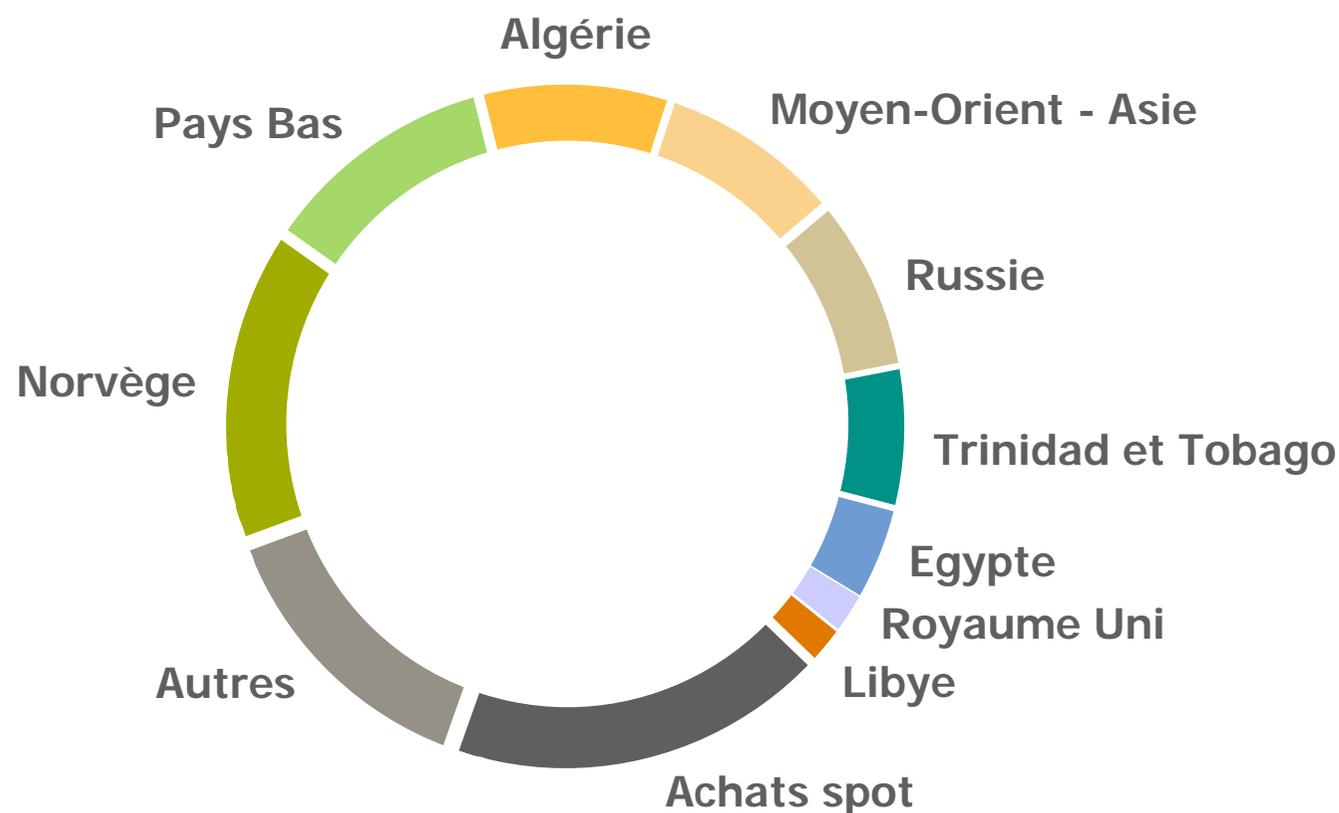
<sup>(1)</sup> dont 5 en construction

## Des ressources gazières diversifiées et mondiales

# Un portefeuille d'approvisionnement en gaz diversifié et optimisé de plus de 100 Gm<sup>3</sup>

Approvisionnement gaz du Groupe

*Proforma 2007 non audité*



Périmètre 2007, hors Distrigaz y compris actifs ENI

# Des résultats en forte croissance, un bilan solide dans un environnement difficile

## S1 08 : chiffres clés GDF SUEZ

*Données Proforma non auditées*

En Mds €	S1 2007	S1 2008	S1 08/07 Δ brute
Chiffre d'affaires	36,73	<b>43,13</b>	+17%
EBITDA	6,75	<b>8,13</b>	+20%
Résultat opérationnel courant	4,59	<b>5,49</b>	+20%
Résultat net part du Groupe par action	2,96 1,36€	<b>3,38</b> <b>1,56€</b>	+14%
Dette nette	15,8 Au 31/12/07	<b>18,8</b>	
Gearing		<b>29,2%</b>	

## Une performance qui témoigne de la force et du potentiel de croissance des positions combinées

Augmentation des ventes d'électricité en Europe et à l'International : parc de production équilibré en croissance et environnement de prix favorable

E&P : nouvelles mises en production et dynamisme des prix de marché

Forte activité dans le GNL : diversité et qualité des actifs

Solide contribution des métiers d'infrastructure

Dynamisme des services à l'énergie : réponse aux nouveaux enjeux de l'efficacité énergétique

# Une dynamique industrielle et commerciale

Des équipes et une expertise en action

**Brésil** : Jirau,...

**Moyen-Orient, Turquie** : Ras-Laffan, Izgaz,...

**Etats-Unis** : Astoria (New-York),...

**Royaume-Uni** : Teesside, Londres JO 2012,...

**Italie** : Romana gas, Cogénération, Virtual Power Plant,...

**GNL** : Mejillones (Chili), Rabaska, PowerGas (Singapour),...

**Nucléaire** : Emirats Arabes Unis, Georges Besse II,...

GDF SUEZ



# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 Gaz de France

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 de Gaz de France

## Des résultats en forte croissance

En M€	S1 2007	S1 2008	S108/07 <i>Δ brute</i>	S1 08/07 <i>Δ organique</i>
Chiffre d'affaires	13 778	<b>16 864</b>	+22%	+23%
EBITDA nouvelle définition <sup>(1)</sup>	3 033	<b>3 888</b>	+28%	+29%
Résultat opérationnel courant	2 227	<b>2 882</b>	+29%	+31%
Résultat net part du Groupe	1 505	<b>1 700</b>	+13%	
Dette nette <sup>(2)</sup>	2 734 <i>au 31/12/07</i>	<b>2 864</b>	+4,8%	
Investissements <sup>(3)</sup>	1 216 <sup>(4)</sup>	<b>1 977</b>	+63%	

(1) Cf réconciliation en annexe

(2) Avant instruments de couverture

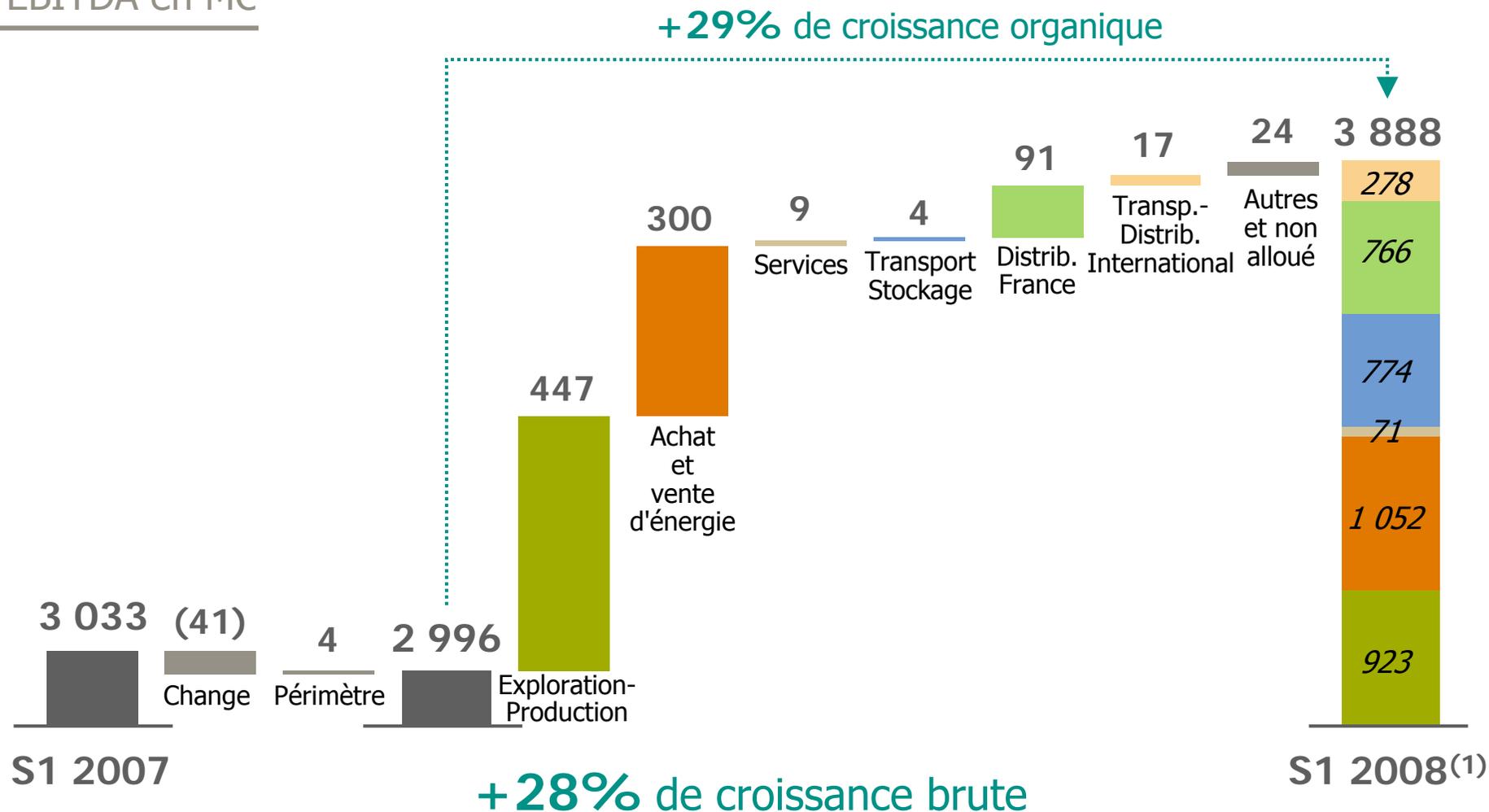
(3) Investissements de maintenance, de développement et financiers

(4) Hors divers éléments (principalement prêts Solfea) : 93 M€ au S1 2007

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 de Gaz de France

## Contribution des segments à la croissance de l'EBITDA

EBITDA en M€



(1) Autres et non alloués : 24M€

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 de Gaz de France

Exploration-Production : des résultats tirés par la croissance des prix des hydrocarbures et la progression de la production

En M€

Exploration-Production	S1 2008	S1 08/07 <i>Δ brute</i>	S1 08/07 <i>Δ organique</i>
Chiffre d'affaires	<b>1 296</b>	+65%	+67%
EBITDA	<b>923</b>	+86%	+90%
Résultat Opérationnel Courant	<b>712</b>	+113%	+118%
Investissements	<b>512</b>		

Un environnement de marché porteur :

- Prix moyen du gaz naturel au NBP : x2 entre S1 2007 et S1 2008
- Cours du Brent en euros/bbl : +50% entre S1 2007 et S1 2008

Croissance de la production (+24% avec 25,7 Mbep au S1 2008,) suite aux mises en service de la fin 2007 en Norvège, RU et Pays-Bas

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 de Gaz de France

## Achat-Vente d'Énergie : de bonnes performances commerciales dans un marché porteur

En M€

Achat-Vente d'Énergie	S1 2008	S1 08/07 <i>Δ brute</i>	S1 08/07 <i>Δ organique</i>
Chiffre d'affaires	<b>12 598</b>	+23%	+22%
EBITDA	<b>1 052</b>	+45%	+41%
Résultat Opérationnel Courant	<b>925</b>	+39%	+36%
Investissements	<b>421</b>		

### Croissance des ventes

- Climat S1 2008 moins chaud de 17,1 TWh que S1 2007
- Croissance du portefeuille clients Grands Comptes en Gaz
- Développement des ventes GNL en Asie

### Compétitivité des portefeuilles d'approvisionnement gazier et électrique

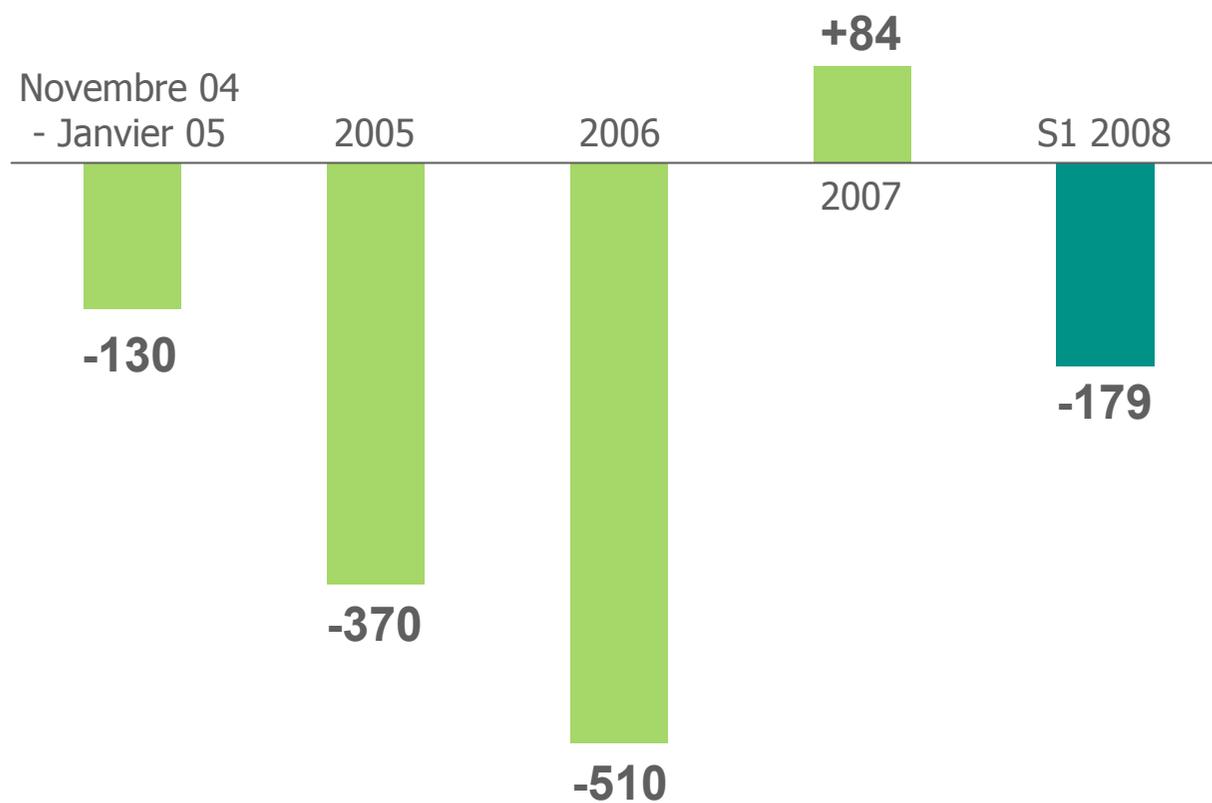
Des coûts d'approvisionnement partiellement répercutés dans les tarifs réglementés du gaz naturel en France

- -179 M€ sur S1 2008 à comparer à la marge de 42 M€ du S1 2007

# Tarifs administrés du gaz en France

## Évolution des pertes de revenus

En M€



# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 de Gaz de France

## Services : rentabilité opérationnelle en hausse

En M€

Services	S1 2008	S1 08/07 <i>Δ brute</i>	S1 08/07 <i>Δ organique</i>
Chiffre d'affaires	<b>989</b>	+8,9%	+9,3%
EBITDA	<b>71</b>	+25%	+14%
Résultat Opérationnel Courant	<b>44</b>	+33%	+18%
Investissements	<b>143</b>		

Forte amélioration de la rentabilité sur l'activité Services Multi-techniques

Impact favorable de l'intégration des centrales de cogénération en Italie acquises en 2008 (6 sites pour une puissance installée de 370 MW)

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 de Gaz de France

Transport-Stockage : une croissance conforme au rythme de développement des infrastructures

En M€

Transport-Stockage	S1 2008	S1 08/07 <i>Δ brute</i>	S1 08/07 <i>Δ organique</i>
Chiffre d'affaires	<b>1 293</b>	+8,7%	+7,5%
EBITDA	<b>774</b>	+1,6%	+0,5%
Résultat Opérationnel Courant	<b>625</b>	+6,7%	+6,1%
Investissements	<b>504</b>		

Hausse des prix de la prestation de stockage en France : + 9 % au 1<sup>er</sup> avril 2007 et +2,8% au 1<sup>er</sup> avril 2008

Succès des ventes aux enchères de capacités de stockage (7 TWH, dont 1TWh restituable)

Hausse des souscriptions sur le réseau de transport en France

Transfert des activités de Stockage en Allemagne et de Stockage au Royaume-Uni au sein du segment Transport-Stockage

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 de Gaz de France

Distribution France : une performance marquée par le retour à un environnement climatique plus favorable que lors du précédent semestre

En M€

Distribution France	S1 2008	S1 08/07 <i>Δ brute</i>	S1 08/07 <i>Δ organique</i>
Chiffre d'affaires	<b>1 689</b>	+10%	+10%
EBITDA	<b>766</b>	+13%	+13%
Résultat Opérationnel Courant	<b>409</b>	+3,0%	+3,0%
Investissements	<b>290</b>		

Croissance des volumes distribués

- +19,2 TWh dont 17,6 TWh du fait d'un climat moins chaud qu'au S1 2007

Progression du ROC limité par l'augmentation de la provision pour renouvellement

Mise en place au 1<sup>er</sup> juillet 2008 d'une régulation incitative

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 de Gaz de France

Transport Distribution International : des résultats stables  
hors effet climat et effet périmètre

En M€

## Transport Distribution International

	S1 2008	S1 08/07 <i>Δ brute</i>	S1 08/07 <i>Δ organique</i>
Chiffre d'affaires	<b>2 798</b>	+9%	+13%
EBITDA	<b>278</b>	-13%	+5,3%
Résultat Opérationnel Courant	<b>226</b>	-3,0%	+13%
Investissements	<b>62</b>		

Croissance des volumes de gaz vendus

- +6,6 TWh : intégration globale d'Italcogim en Italie
- +1,7 TWh : climat S1 2008 moins chaud qu'au S1 2007

Hausses tarifaires intervenues dans plusieurs pays Européens mais qui ne permettent pas toujours de couvrir les coûts

- Contexte tarifaire contraint en Roumanie

Prix de marché favorables au RU : électricité et gaz

Impact sur l'EBITDA et le ROC de la mise en équivalence de Gasag (Allemagne) et SPE (Belgique), intégrés en proportionnel au S1 2007

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 de Gaz de France

Une croissance du résultat net générée par la performance opérationnelle

En M€	S1 2007	S1 2008
<b>Résultat opérationnel courant</b>	2 227	2 882
MtM	18	(43)
Dépréciation d'actifs	5	-
Restructurations	(1)	(73)
Cessions d'actifs	79	25
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	2 328	2 791
Résultat financier	(101)	(184)
<i>dont coût de l'endettement net</i>	(68)	(59)
<i>dont désactualisation des provisions</i>	(211)	(244)
<i>dont dividendes et autres</i>	178	119
Impôts	(735)	(948)
Part dans le résultat des entreprises associées	52	78
Intérêts minoritaires	(39)	(37)
<b>Résultat net part du Groupe</b>	1 505	1 700

GDF SUEZ



# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 SUEZ

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 de SUEZ

## Des résultats en forte croissance

En M€	S1 2007 <sup>(1)</sup>	S1 2008	S1 08/07 Δ brute	S1 08/07 Δ organique <sup>(2)</sup>
Chiffre d'affaires	23 307	<b>26 597</b>	+14%	+16%
EBITDA <i>nouvelle définition</i> <sup>(3)</sup>	3 717	<b>4 244</b>	+14%	+15%
Résultat opérationnel courant	2 735	<b>2 980</b>	+9,0%	+9,7%
Résultat des activités opérationnelles	2 967	<b>2 867</b>	-3,4%	
Résultat net part du Groupe	1 854	<b>2 046</b>	+10%	
Dette nette	13 092 <i>au 31/12/07</i>	<b>15 999</b>	+22%	
Investissements	2 637	<b>3 831</b>	+ 45%	

(1) Les données du S1 2007 ont été retraitées du changement de méthode de consolidation d'Hisusa (holding de contrôle d'AGBAR) intervenu au S2 2007 et rétroactif sur l'année (passage d'intégration globale à intégration proportionnelle) – cf réconciliation en annexe

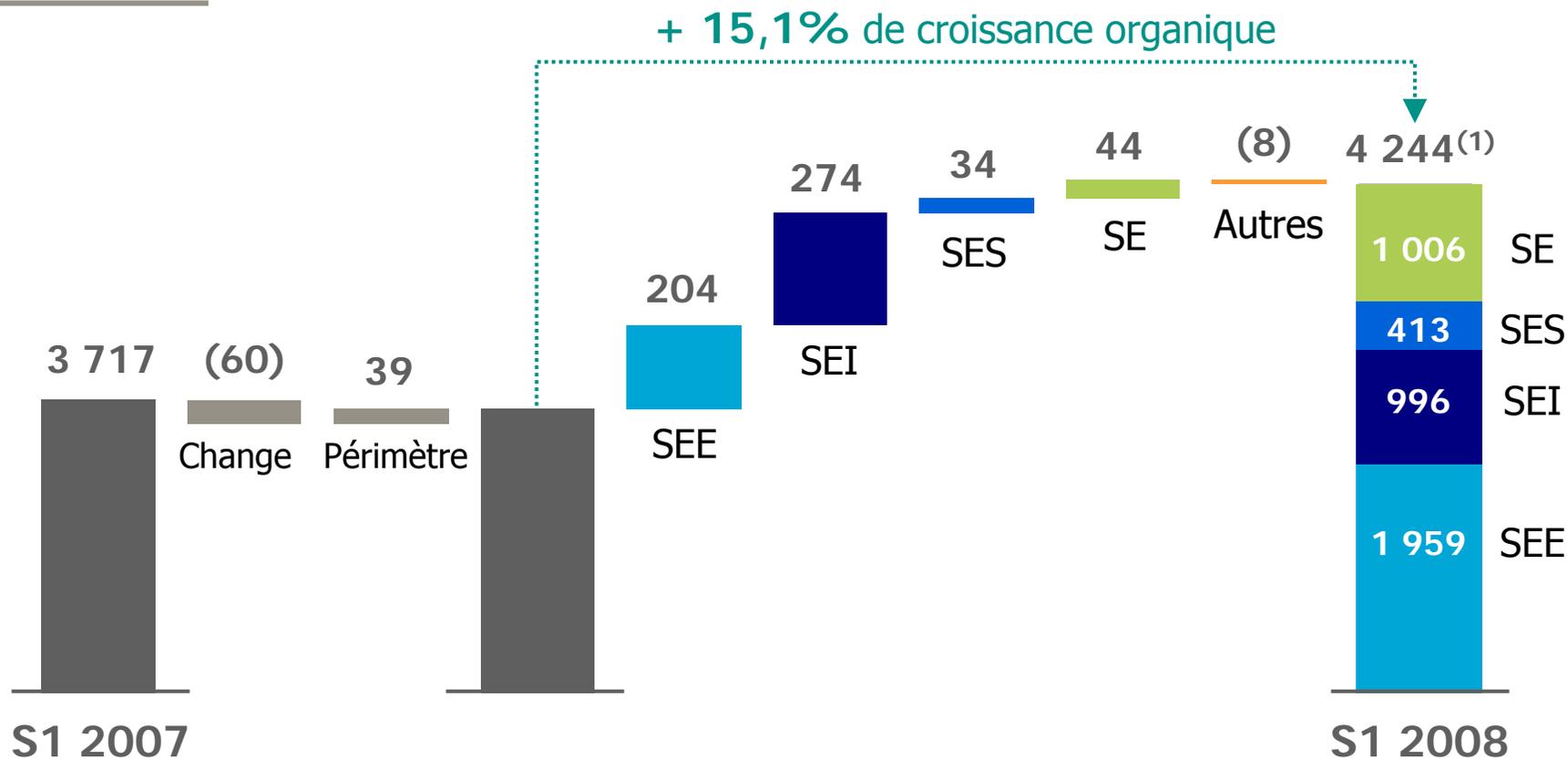
(2) Croissance organique du chiffre d'affaires y compris effet prix du gaz

(3) Cf réconciliation en annexe

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 de SUEZ

## Performances opérationnelles solides

EBITDA en M€



**+ 14,2% de croissance brute**

(1) Yc Autres : -130 M€

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 de SUEZ

## SEE : Dynamisme compétitif en Europe

En M€

	S1 2008	S1 08/07 <i>Δ brute</i>	S1 08/07 <i>Δ organique</i>
Chiffre d'affaires	<b>10 860</b>	+24%	+22%
EBITDA	<b>1 959</b>	+14%	+12%
Résultat Opérationnel Courant	<b>1 524</b>	-0,5 %	-1,9 %
Investissements	<b>1 084</b>		

- Croissance de +6,8% des volumes d'électricité vendus en Europe hors Benelux
- Forte hausse des ventes d'arbitrage de GNL et de gaz
- Dynamique favorable des prix de l'électricité dans un contexte de hausse des coûts des combustibles, du CO<sub>2</sub> et de concurrence accrue
- Un profil de production modifié notamment par des arrêts programmés (disponibilité nucléaire <85%)
- Croissance du ROC de +7,8% hors impact de reprises de provisions non récurrentes en 2007 (118 M€)

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 de SUEZ

## SEI : Croissance soutenue sur des marchés porteurs

En M€

	S1 2008	S1 08/07 <i>Δ brute</i>	S1 08/07 <i>Δ organique</i>
Chiffre d'affaires	<b>3 716</b>	+16%	+28%
EBITDA	<b>996</b>	+31%	+38%
Résultat Opérationnel Courant	<b>816</b>	+43%	+50%
Investissements	<b>922</b>		

- Croissance du chiffre d'affaires reflétant un bon environnement de prix sur l'ensemble des marchés
- Forte performance au Brésil au 1<sup>er</sup> semestre portée par le niveau exceptionnellement élevé des prix de marché en début d'année 2008 (les prix spots ont dépassé 500BRL/MWh en janvier)
- Bonne performance de l'activité GNL portée par des marges élevées du gaz après couverture aux Etats-Unis et par les opportunités d'arbitrage (9 cargos versus 3 au S1 2007)

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 de SUEZ

## SES : Nouvelle amélioration de la rentabilité opérationnelle

En M€

	S1 2008	S1 08/07 <i>Δ brute</i>	S1 08/07 <i>Δ organique</i>
Chiffre d'affaires	<b>5 997</b>	+8,1%	+8,7%
EBITDA	<b>413</b>	+10%	+9,2%
Résultat Opérationnel Courant	<b>286</b>	+14%	+13%
Investissements	<b>164</b>		

- Chiffre d'affaires bénéficiant du dynamisme des activités d'ingénierie, d'installation et de service, d'un effet prix des énergies positif et d'une rigueur climatique plus favorable qu'en 2007
- Poursuite des succès commerciaux en particulier en France, au Royaume-Uni et aux Pays-Bas
- Les carnets de commande atteignent 15 mois dans l'ingénierie et 8 mois dans l'installation
- Amélioration de la rentabilité opérationnelle des BUs, hors Espagne impactée par la crise immobilière

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 de SUEZ

## SE : Une croissance solide et rentable

En M€



	S1 2008	S1 08/07 <i>Δ brute<sup>(1)</sup></i>	S1 08/07 <i>Δ organique</i>
Chiffre d'affaires	<b>6 025</b>	+7,5%	+6,7%
EBITDA	<b>1 006</b>	+5,2%	+4,8%
Résultat Opérationnel Courant	<b>518</b>	+3,8%	+3,1%
Investissements	<b>1 367</b>		

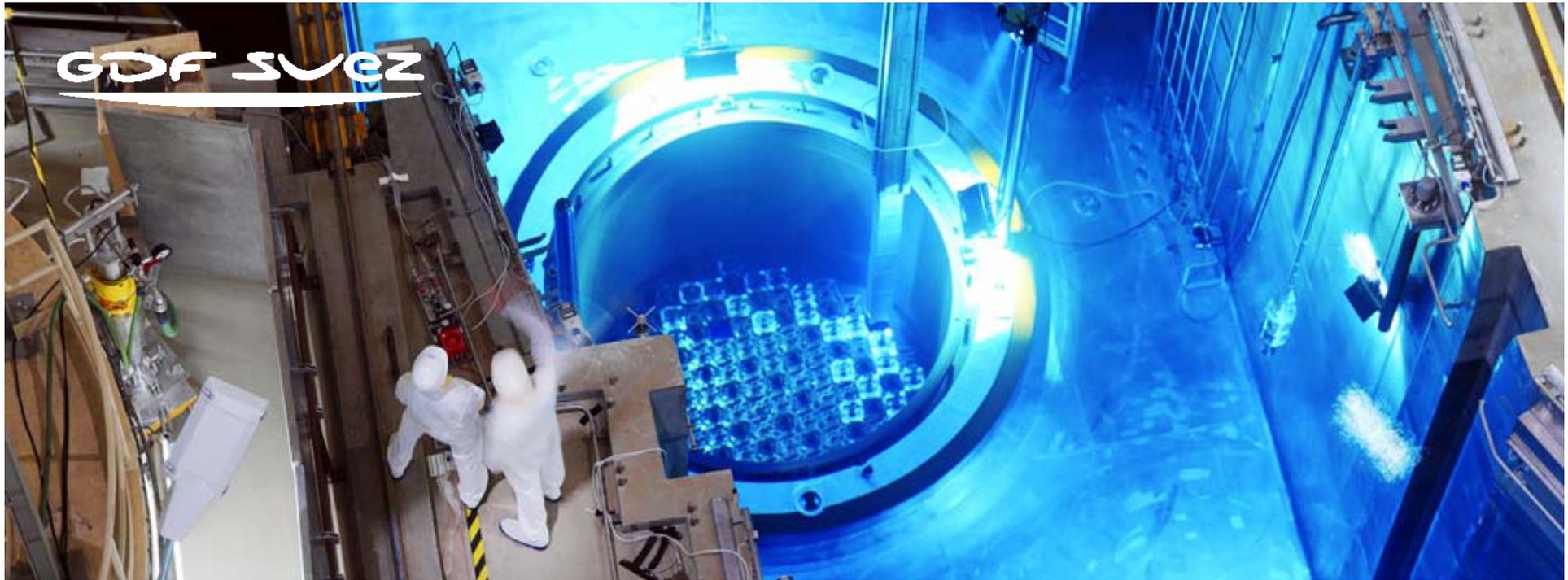
- Croissance soutenue de l'activité malgré un impact défavorable du change (-2,2%)
- Bonne performance opérationnelle en Europe et poursuite de l'amélioration des marges à l'international : taux d'EBITDA de 16,7%
- Succès de l'OPA sur AGBAR : 90% de taux de détention conjointe avec Criteria
- Poursuite de la stratégie de tuck-in

(1) S1 2007 pro forma hors contribution d'Applus cédée en Novembre 2007 (CA 165M€, EBITDA 23M€, ROC 15M€)

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 de SUEZ

## Résultat net part du Groupe en hausse de +10,4%

En M€	S1 2007	S1 2008
<b>Résultat opérationnel courant</b>	2 735	2 980
MtM	55	(148)
Dépréciation d'actifs	(21)	47
Restructurations	(25)	(39)
Cessions d'actifs	223	27
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	2 967	2 867
Résultat financier	(220)	(279)
Impôts	(732)	(398)
Part dans le résultat des entreprises associées	208	152
Intérêts minoritaires	(369)	(297)
<b>Résultat net part du Groupe</b>	1 854	2 046



# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 pro forma GDF SUEZ

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 pro forma GDF SUEZ

## Principes de présentation

Résultats pro forma : fusion rétroactive au 01/01/2008  
et au 01/01/2007

Bilan pro forma : fusion au 30/06/2008

Acquisition "inversée"

SUEZ Environnement consolidé globalement,  
35% en résultat net part du Groupe

Avant mise en œuvre des remèdes et plus-values de cession  
associées<sup>(1)</sup> et avant acquisition des actifs ENI

Allocation préliminaire du coût d'acquisition, dotation  
aux amortissements de 0,37 Mds€ sur le semestre

(1) Distrigaz, SPE

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 pro forma GDF SUEZ

## Rappel des chiffres clés

En Mds €

	S1 2007	S1 2008	S1 08/07 Δ brute
<i>Données Proforma non auditées</i>			
Chiffre d'affaires	36,73	<b>43,13</b>	+17%
EBITDA	6,75	<b>8,13</b>	+20%
Résultat opérationnel courant	4,59	<b>5,49</b>	+20%
Résultat net part du Groupe <i>par action</i>	2,96 <i>1,36€</i>	<b>3,38</b> <b>1,56€</b>	+14% <i>+15%</i>
Dette financière nette	15,8 <i>au 31/12/07</i>	<b>18,8</b>	
Investissements	3,75	<b>5,72</b>	+52%
Gearing		<b>29,2%</b>	

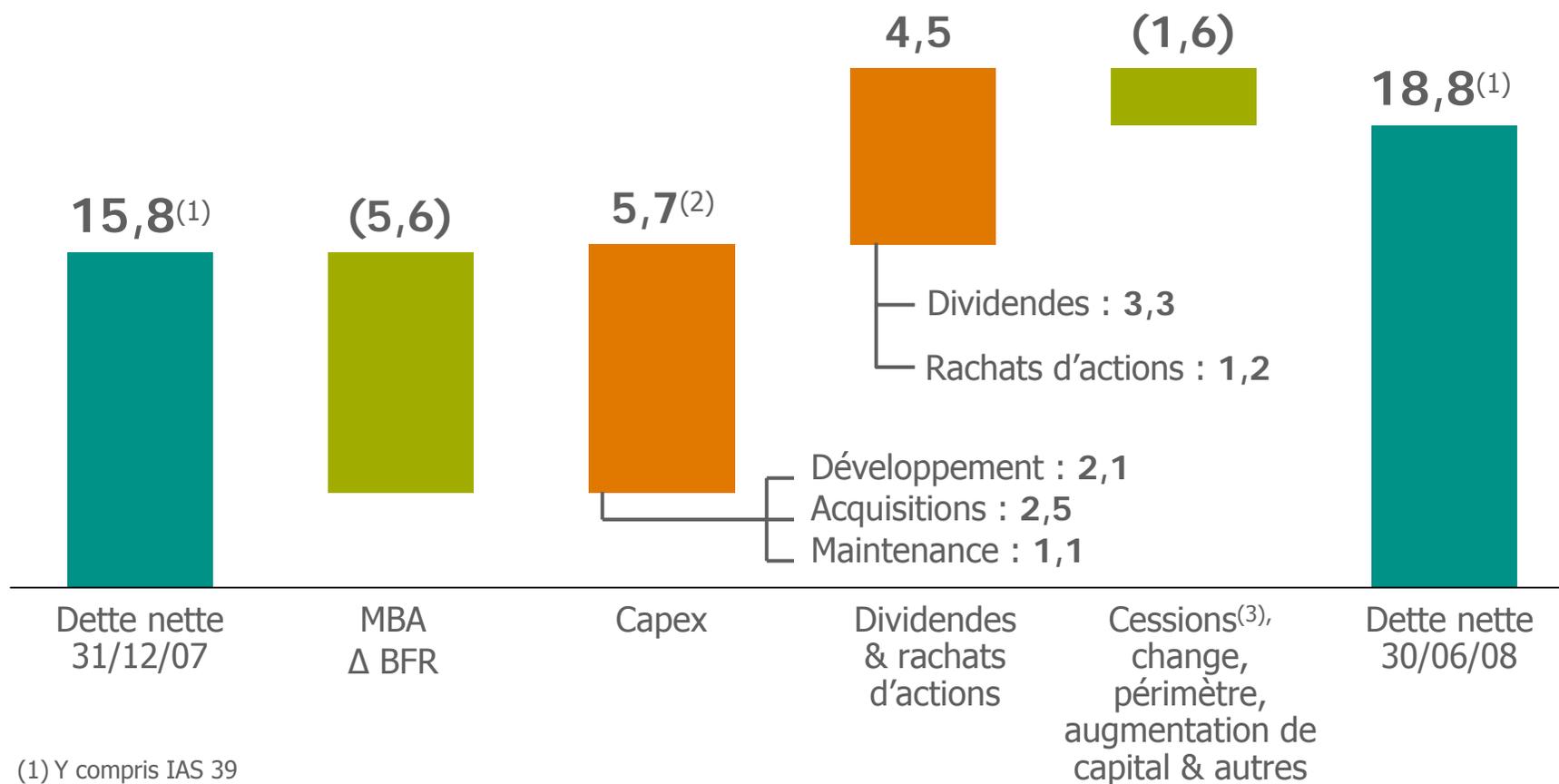
# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 pro forma GDF SUEZ

## Forte génération de liquidités et structure financière solide

En Mds €

Données Proforma non auditées

Ratio d'endettement **29,2%**



(1) Y compris IAS 39

(2) Hors investissement de renouvellement : 87 M€

(3) Hors trésorerie des entités cédées

# Une situation financière solide

## Pro forma GDF SUEZ

	30/06/2008
Total des capitaux propres	64,3 Mds€
Dette nette <sup>(1)</sup>	18,8 Mds€
Dette brute <sup>(2)</sup>	27,0 Mds€
Ratio d'endettement	29,2%
Coût moyen de la dette brute	5,4%
Structure des taux d'intérêt (dette nette) <sup>(3)</sup>	
Taux fixe	71%
Taux variable plafonné	4%
Taux variable	25%
Répartition en devises (dette nette) <sup>(3)</sup>	
EUR	61%
USD	19%
Autres	20%
Échéance moyenne de la dette brute	5,2 ans
Échéance moyenne de la dette nette	6,9 ans
Notation	Aa3/P1 pour Moody's ("stable outlook") et A/A1 pour S&P ("positive outlook")

(1) Y compris IAS 39

(2) Hors IAS 39 et découverts bancaires

(3) Hors IAS 39

# Principes de présentation des comptes annuels 2008 et comparabilité base 2007

En Mds €

*Données Proforma non auditées*

	2007 pro forma publié <sup>(1)</sup>	Nouvelle base 2007 <sup>(2)</sup>
Chiffre d'affaires	74,25	<b>71,26</b>
<b>EBITDA</b>	13,14	<b>12,52</b>
Résultat opérationnel courant	8,34	<b>7,74</b>

**Base des  
objectifs de  
croissance  
2008**

(1) Y compris contribution de Distrigaz, Fluxys, SPE et Coriance

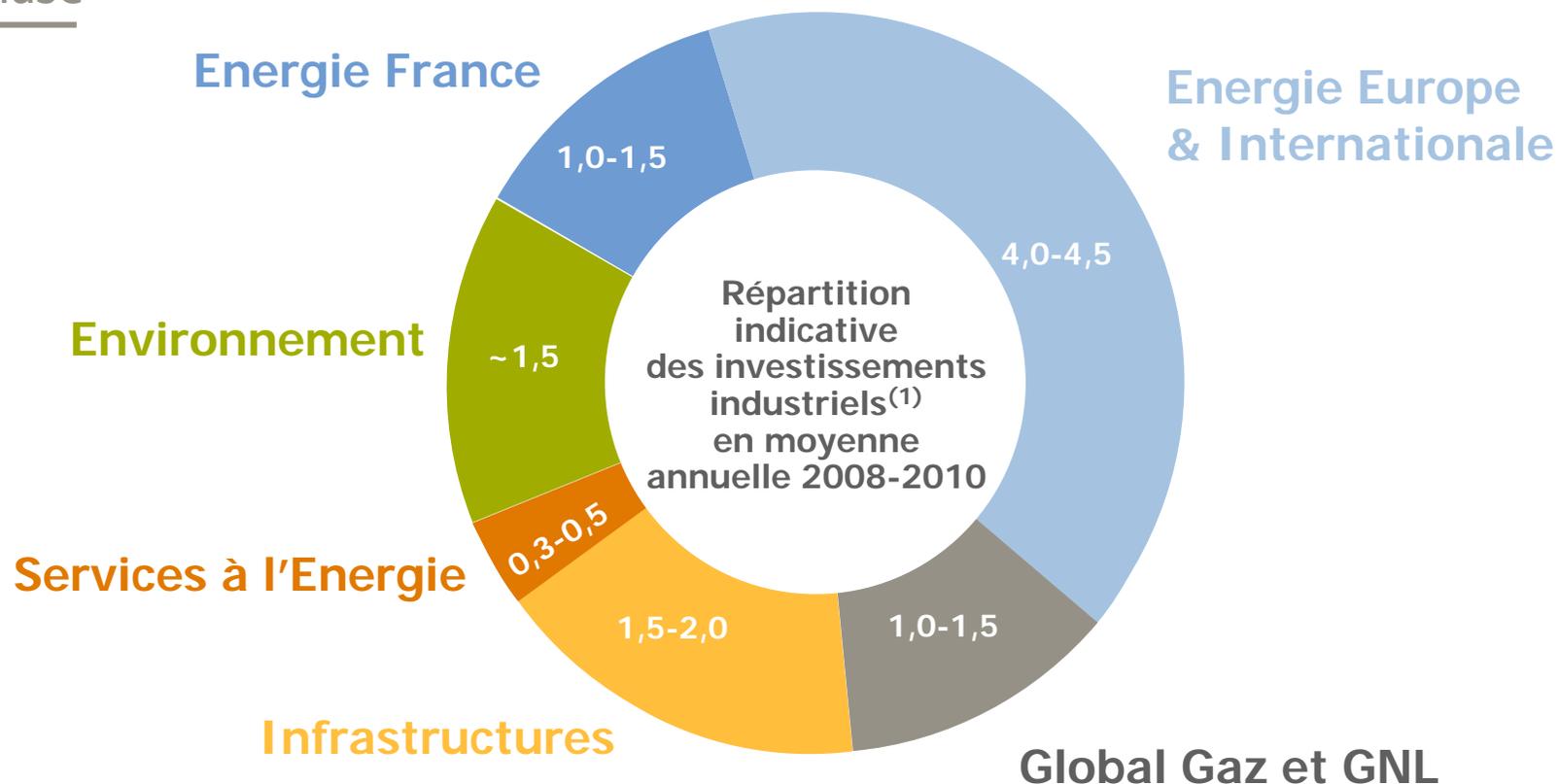
(2) PPA préliminaire et hors contribution de Distrigaz, Fluxys, SPE et Coriance



## Développement industriel et objectifs stratégiques

# Un programme industriel 2008-10 ambitieux et équilibré

En Mds€

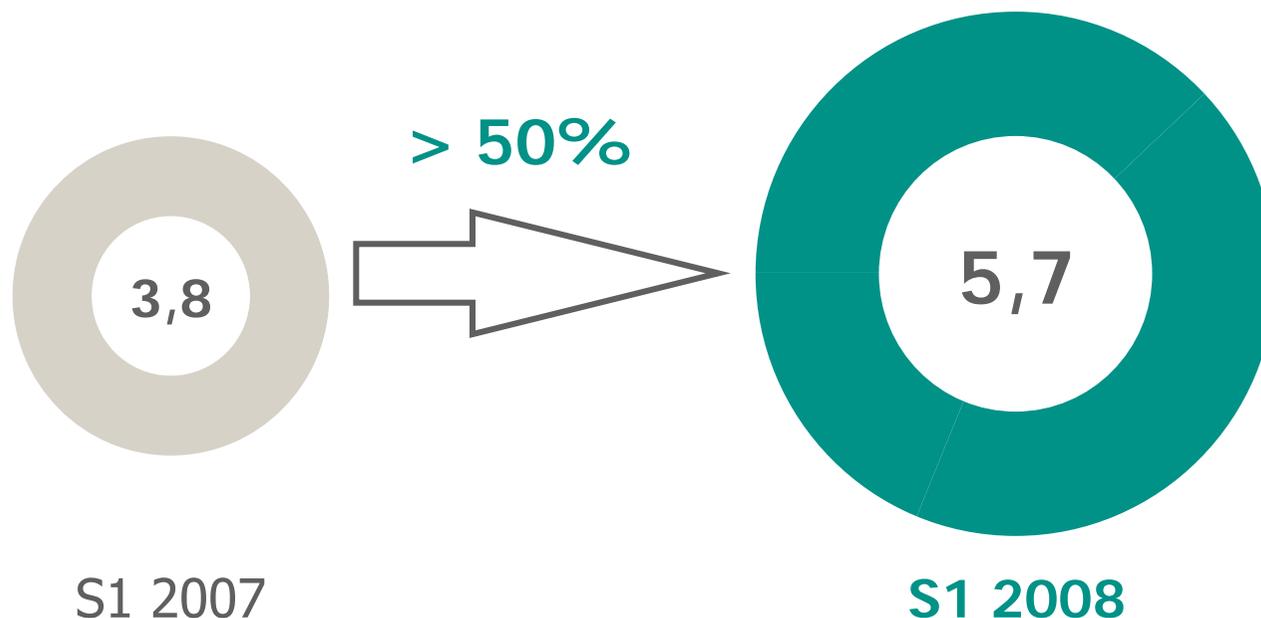


(1) Investissements Industriels (maintenance et développement) qui renvoient principalement aux capex de croissance organique

# Une accélération des investissements cohérente avec le programme 2008-10

En Mds €

*GDF SUEZ pro forma  
non audité*



**Accélération du programme de développement industriel**

# Des avancées commerciales et industrielles au bénéfice de toutes les branches (1/3)



## Energie France

- **Capacités thermiques** : Cycofos (485 MW), Montoir (430 MW), Combigolfe (425 MW), Saint Briec (220 MW)
- **Capacités hydrauliques** : Performance du parc français
- **Enchères "nuclear release"**
- **Capacités éoliennes** : Erelia, Maïa Eolis, Nass & Wind, La Compagnie du Vent
- Bonne dynamique de **développement en électricité**, bonne résistance des **ventes de gaz** aux particuliers



## Energie Europe & Internationale

- **Capacités hydrauliques** : Jirau (3 300 MW), Ponte de Pedra (176 MW) au Brésil
- **Capacités thermiques** : Teesside en Angleterre (1 875 MW), Ras Laffan au Qatar (2 730 MW, 286 000 m<sup>3</sup>/jour), Shuweihat aux E.A.U (1 500 MW et 454 000 m<sup>3</sup>/jour), Al Dur (1 234 MW, 218 000 m<sup>3</sup>/jour), Astoria à New York (575 MW), Thaïlande (660 MW)
- **Stockage** : Roumanie
- **Distribution de gaz** : Izgaz
- **Capacités éoliennes** : Canada, Portugal, Brésil et Costa Rica (EcoEnergy)
- **Terminaux GNL** : Mejillones (Chili), Freeport (Texas)
- **Nucléaire** : accord avec Total et Areva pour un projet aux E.A.U., George Besse II

# Des avancées commerciales et industrielles au bénéfice de toutes les branches (2/3)



## Global Gaz et GNL

- **Nouvelles réserves gazières et mise en production** : Alam El Shawish, West el Burullus en Egypte, gaz de Norvège (Njord, Fram et Snohvit), Pays Bas, Royaume Uni (Minke), développements en cours (France, Egypte, Algérie,...)
- **Terminaux GNL** : projet à Rabaska (Canada), PowerGas (Singapour)
- **Contrats d'approvisionnement** : Shell pour 10 Gm<sup>3</sup>, ...
- **Vente aux Grands Comptes** : 1<sup>ère</sup> vente en Autriche



## Infrastructures

- **Stockage** : Royaume-Uni
- **Terminaux GNL** : Doublement de Zeebrugge réalisé (de 4,5 à 9 Gm<sup>3</sup>), poursuite de la construction de Fos Cavaou (8,25 Gm<sup>3</sup>), Montoir en France (de 10 jusqu'à 16,5 Gm<sup>3</sup>)

# Des avancées commerciales et industrielles au bénéfice de toutes les branches (3/3)



## Services à l'Énergie

- **Nouveaux contrats** : JO Londres 2012, biogaz (Aix en Provence), Pays-Bas (Mitsubishi, Fabricom GTI), réseau de chaleur et de froid (Amsterdam), contrat multi-services et multi-énergies établissements hospitaliers Nuoro (Italie), 3 projets CRE2 (production d'électricité à partir de biomasse sur sites industriels en France), contrat multi-services Gepsa pour 10 sites pénitenciers
- **Renforcement dans les pays de l'est** : Spectrum (République Tchèque)
- **Cogénération** : 6 centrales industrielles en Italie (370 MW)
- **Partenariat stratégique** : Moyen Orient, villes nouvelles au Qatar



## Environnement

- **Contrats** : Eau Europe (France, Espagne et Chili via AGBAR), Propreté (Recyclage : JV SITA/Renault et JV SITA/Michelin, valorisation énergétique des déchets), International (Jeddah, Utility Service Company, contrats aux Etats-Unis, contrats Degrémont en Inde et au Moyen-Orient, Al Dur,...)
- **Acquisitions** : Belland Vision (Allemagne, Déchets), USC (Etats Unis, Eau), Essal (Chili, Eau), Chongqing Water (Chine, Eau)



## Des perspectives de croissance rentable

EBITDA<sup>(1)</sup> cible de 17 Mds€ à horizon 2010

Programme de synergies opérationnelles d'environ 1 Md€ par an à horizon 2013

Investissements de 30 Mds€<sup>(2)</sup> sur la période 2008-10

Discipline financière stricte

Objectif de notation financière : Strong A

(1) Définition EBITDA pro forma GDF SUEZ

(2) Investissements industriels (maintenance et développement) à caractère principalement organique

# Une politique attractive de rémunération de l'actionnaire

Politique de dividende dynamique offrant **un rendement attractif** par rapport au secteur

- Objectif de distribution supérieure à 50% du résultat net part du Groupe récurrent
- Croissance annuelle moyenne du dividende par action de +10 à +15% entre le dividende payé en 2007<sup>(1)</sup> et le dividende payé en 2010
- Mise en place à compter de 2008 de nouvelles modalités de paiement du dividende : versement d'un acompte au 2<sup>nd</sup> semestre au titre de l'année en cours

## Pour 2008 :

- 0,80€/action soit 1,7 Mds€ : versement le 27 novembre 2008<sup>(2)</sup>
- AG mai 2009 : mise en paiement du solde du dividende ordinaire 2008 augmenté d'une distribution exceptionnelle de 0,80€/action
- Rachat d'actions : 1 Md€ entre le 1<sup>er</sup> septembre et la fin 2008

(1) Basé sur le dividende Gaz de France versé en 2007 et relatif à l'exercice 2006 (1,1 euro par action).

(2) Sous la forme d'un acompte sur dividendes. Cf annexes

# Les objectifs GDF SUEZ pour 2008

	Objectifs 08
Croissance EBITDA <sup>(1)(2)</sup>	> 10%
Investissements	10 Mds €
Rachat d'actions	1 Mds € entre le 1 <sup>er</sup> sept. et la fin 2008

(1) Ces objectifs supposent que les tarifs de vente du gaz naturel en France reflètent les coûts de fournitures correspondants. Ils s'entendent également à climat moyen et hors évolution significative des prix des produits pétroliers.

(2) Sur la base d'un EBITDA 2007 retraité des contributions des actifs cédés dans le cadre des remèdes (Distrigaz, Fluxys, SPE, Coriance)

## Conclusion

Des résultats en forte progression

Une rémunération dynamique des actionnaires

Des positions de leadership uniques et créatrices de valeur

Des perspectives de croissance et de rentabilité confirmées



# Annexes

# Annexes - Sommaire

	Pages
<b>Annexes financières</b>	<b>52</b>
- Gaz de France	53
- SUEZ	66
- GDF SUEZ	86
<b>Annexes métiers</b>	<b>99</b>
- Gaz de France	100
- SUEZ	111

# ANNEXES FINANCIÈRES

# Annexes Financières

Gaz de France

# S1 2008 / S1 2007 : principales évolutions du périmètre de consolidation

## Changements de méthode

### Gasag (Transport Distribution International)

Intégration proportionnelle (31,57%) jusqu'au 31/12/07

Mise en équivalence (31,57%) depuis le 01/01/08

### EFOG (Exploration et Production)

Mise en équivalence (22,5%) jusqu'au 01/02/07

Intégration proportionnelle (22,5%) depuis le 01/02/07

### SPE (Transport Distribution International)

Intégration proportionnelle (25,5%) jusqu'au 30/11/07

Mise en équivalence (25,5%) depuis le 30/11/07

### Gpe Vendite (Transport Distribution International)

Mise en équivalence (40%) du 01/01/07 au 30/06/07

Intégration proportionnelle (40%) du 30/06/07 au 30/09/07

Intégration globale (60%) depuis le 01/10/07

## Cessions / Sorties

### Coriance (Services)

Intégration globale jusqu'au 31/03/08

## Acquisitions

### GDF Storage Limited (Exploration et Production)

Intégration globale (100%) depuis le 20/12/07

### Teesside (Achat et Vente d'Énergie)

Intégration proportionnelle (50%) à partir du 01/04/08

## Acquisitions

### GDF New Exploration BV (Exploration et Production)

Intégration globale (100%) depuis le 05/03/08

### NASS & WIND Technologie (Achat et Vente d'Énergie)

Intégration globale (100%) depuis le 10/03/08

### Depomures (Transport Distribution International)

Intégration globale (59%) depuis le 01/01/08

### Termica Boffalora (Services)

Intégration globale (70%) depuis le 01/01/08

### Co Energy Power (Services)

Intégration globale (100%) depuis le 01/02/08

### Fraganlys (Achat et Vente d'Énergie)

Intégration globale (100%) depuis le 01/01/08

### Sté de Production d'électricité de Montoir (Achat et Vente d'Énergie)

Intégration globale (100%) depuis le 01/01/08

### BOG (Transport Stockage)

Mise en équivalence (34%) depuis le 01/01/08

### Erelia (Achat et Vente d'Énergie)

Intégration globale (95%) depuis le 05/11/07

### Sté de la Haute Lys (Achat et Vente d'Énergie)

Intégration globale (100%) depuis le 11/12/07

# Compte de résultat consolidé

En M€	S1 2007	S1 2008	Variation %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>13 778</b>	<b>16 864</b>	<b>+22 %</b>
Consommations externes	(9 446)	(11 587)	+23 %
Charges de personnel	(1 307)	(1 302)	
Autres produits et charges opérationnels	(16)	(266)	
Amortissements et provisions	(683)	(942)	+38 %
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 326</b>	<b>2 767</b>	<b>+20 %</b>
Coût de l'endettement financier net	(68)	(59)	-13 %
Autres produits et charges financiers	(31)	(101)	+226 %
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	52	78	+50 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>2 279</b>	<b>2 685</b>	<b>+19 %</b>
Impôts sur les résultats	(735)	(948)	+30 %
<b>Résultat net consolidé du Groupe</b>	<b>1 544</b>	<b>1 737</b>	<b>+14 %</b>
Intérêts minoritaires	39	37	-5 %
<b>Résultat net consolidé - part du Groupe</b>	<b>1 505</b>	<b>1 700</b>	<b>+14 %</b>
<b>EBITDA – Nouvelle définition</b>	<b>3 033</b>	<b>3 888</b>	<b>+28 %</b>

# Bilan simplifié au 30/06/08

*En M€*

ACTIF	31/12/07	30/06/08	PASSIF	31/12/07	30/06/08
ACTIFS NON COURANTS	29 191	29 895	Capitaux propres, part du groupe	17 953	17 511
			Intérêts minoritaires	548	575
ACTIFS COURANTS	16 987	20 810	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	18 501	18 086
Dont actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	238	150	Provisions	7 367	7 583
Dont trésorerie et équivalents de trésorerie	2 973	2 946	Dettes financières	5 945	5 960
			Autres dettes	14 365	19 076
<b>TOTAL ACTIF</b>	46 178	50 705	<b>TOTAL PASSIF</b>	46 178	50 705

# Tableau de flux consolidé

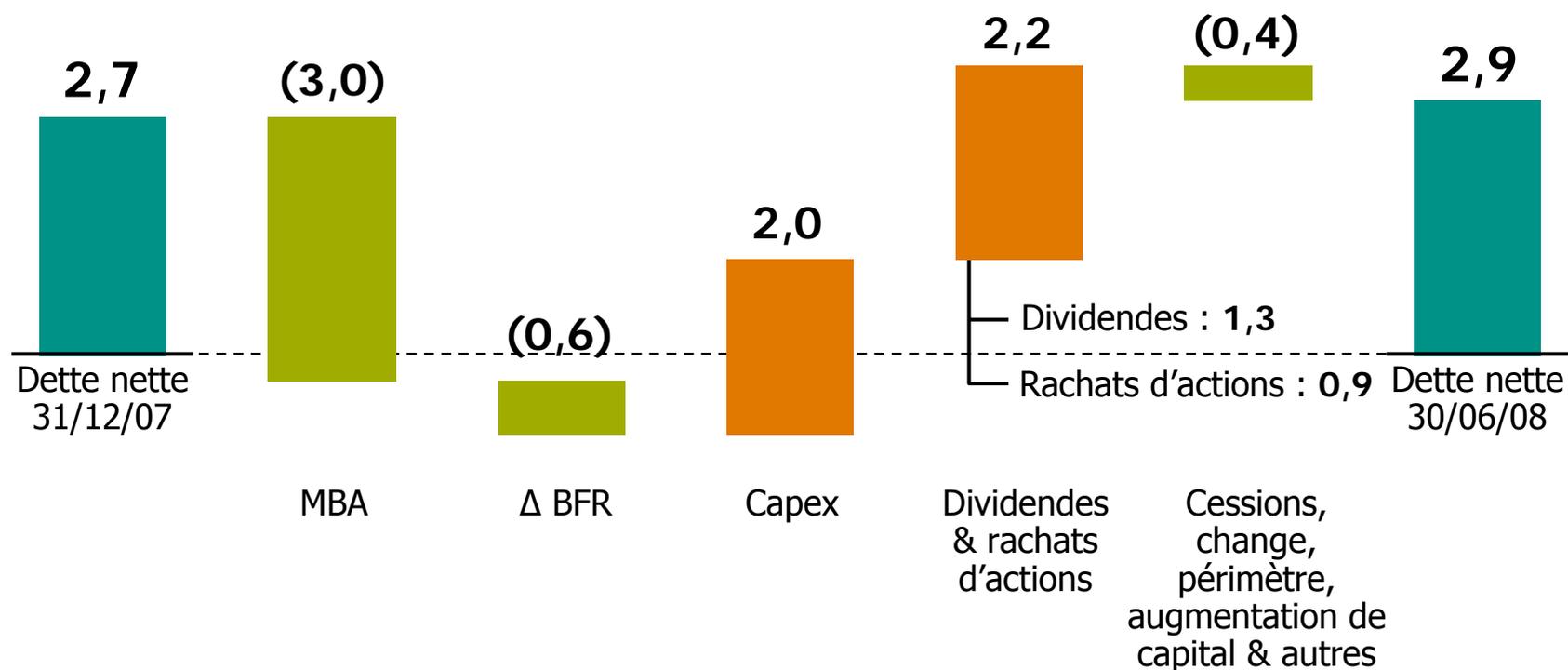
En M€	30.06.2007	30.06.2008
<b>Cash flow opérationnel avant impôt, dépenses de renouvellement et variation du Besoin en fonds de roulement</b>	<b>3 066</b>	<b>3 900</b>
Dépenses de renouvellement des ouvrages du domaine concédé	(101)	(87)
Variation du Besoin en fonds de roulement opérationnel	1 461	620
Impôts payés	(550)	(864)
<b>Flux net des activités opérationnelles</b>	<b>3 876</b>	<b>3 569</b>
<b>Flux nets des Investissements</b>	<b>(934)</b>	<b>(1 698)</b>
Investissements	(1 202)	(1 909)
Désinvestissements et autres ressources	268	211
<b>Disponible après financement des investissements</b>	<b>2 942</b>	<b>1 871</b>
<b>Flux nets des Financements</b>	<b>(1 461)</b>	<b>(1 807)</b>
Dividendes versés	(1 083)	(1 250)
<b>Variation de change, de méthodes et divers</b>	<b>106</b>	<b>(35)</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>1 587</b>	<b>29</b>

# Génération de trésorerie

## Variation de l'endettement net

En Mds €

Ratio d'endettement **15,8%**



# Décomposition des investissements

En M€	Investissements de maintenance S1 2008	Investissements de développement et financiers S1 2008	Total invest. S1 2008	Total invest. S1 2007
Exploration Production	4	508	512	286
Achat-Vente d'Energie	7	414	421	204
Services	11	132	143	33
Transport Stockage	137	367	504	309
Distribution France	173	117	290	277
Transport Distribution International	37	25	62	76
Autres	8	39	47	31
<b>TOTAL S1 2008</b>	<b>376</b>	<b>1 601</b>	<b>1 977</b>	
<i>Total S1 2007</i>	<i>332</i>	<i>884</i>	<i>-</i>	<i>1 216</i>

# Chiffre d'affaires par division

En M€	S1 2007	S1 2008	Variation brute %	Variation organique %
<b>Fourniture d'Énergie &amp; Services</b>				
Exploration - Production	784	<b>1 296</b>	+65 %	+67 %
Achat - Vente d'Énergie	10 248	<b>12 598</b>	+23 %	+22 %
Services	908	<b>989</b>	+9 %	+9 %
<b>Infrastructures</b>				
Transport - Stockage	1 190	<b>1 293</b>	+9 %	+7 %
Distribution France	1 541	<b>1 689</b>	+10 %	+10 %
Transport et Distribution International	2 571	<b>2 798</b>	+9 %	+13 %
Eliminations et autres	(3 464)	<b>(3 799)</b>	-10 %	-10 %
<b>Total CA Groupe</b>	<b>13 778</b>	<b>16 864</b>	<b>+22 %</b>	<b>+23 %</b>
		<b>A climat moyen</b>	<b>+17 %</b>	

# Reclassements<sup>(1)</sup> inter-segments

## Tableau de passage : Chiffre d'affaires, EBO<sup>(2)</sup>, EBITDA, RO

En M€	S1 2007 Publié	Effets des reclassements	S1 2007 retraité	<b>S1 2008</b>	Variation %
<b>Achat - Vente d'Énergie</b>					
Chiffre d'affaires	10 259	(11)	10 248	<b>12 598</b>	+23 %
EBO <sup>(2)</sup>	756	4	760	<b>984</b>	+29 %
EBITDA	722	4	726	<b>1 052</b>	+45 %
Résultat Opérationnel	704	5	709	<b>878</b>	+24 %
<b>Transport - Stockage</b>					
Chiffres d'affaires	1 179	11	1 190	<b>1 293</b>	+9 %
EBO <sup>(2)</sup>	765	(4)	761	<b>826</b>	+9 %
EBITDA	766	(4)	762	<b>774</b>	+2 %
Résultat Opérationnel	591	(5)	586	<b>624</b>	+6 %

(1) Activité non liée au gaz (consolidée à 100 %) : transfert de « Achat Vente d'Énergie » vers « Transport Stockage »,  
Gaz de Strasbourg (mise en équivalence) : transfert de « Distribution France » vers « Transport Stockage »

(2) Avant dépenses de renouvellement et actionariat salarié

# Rapprochement entre anciens agrégats P&L et agrégats nouvelle définition S1 2007

**En M€**

	Exploration Production	Achat Vente d'Énergie	Services	Transport Stockage	Distrib. France	Transp. Distrib. Interna.	Autres et non alloués	S1 2007
<b>Excédent Brut Opérationnel<sup>(1)</sup></b>	<b>531</b>	<b>760</b>	<b>57</b>	<b>761</b>	<b>686</b>	<b>300</b>	<b>15</b>	<b>3 110</b>
<i>Dotations nettes aux provisions sur actifs circulants</i>	-	8	-	-	(2)	15	-	21
<i>Résultat latent sur instruments financiers</i>	-	(18)	-	-	-	-	-	(18)
<i>Rés. De cession des immo. Incorp., corp. et filiales</i>	(30)	(24)	-	1	(9)	1	(16)	(77)
<i>Charges de restructuration</i>	-	-	-	-	-	2	-	2
<i>Badwill</i>	(5)	-	-	-	-	-	-	(5)
<b>EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>496</b>	<b>726</b>	<b>57</b>	<b>762</b>	<b>675</b>	<b>318</b>	<b>(1)</b>	<b>3 033</b>

	Exploration Production	Achat Vente d'Énergie	Services	Transport Stockage	Distrib. France	Transp. Distrib. Interna.	Autres et non alloués	S1 2007
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>367</b>	<b>709</b>	<b>34</b>	<b>585</b>	<b>406</b>	<b>232</b>	<b>(7)</b>	<b>2 326</b>
<i>Dépréciation des immobilisations incorp. et corp.</i>	1	-	-	-	-	(1)	-	-
<i>Résultat latent sur instruments financiers dérivés</i>	-	(18)	-	-	-	-	-	(18)
<i>Rés. De cession des immo. Incorp., corp. et filiales</i>	(30)	(24)	-	1	(9)	1	(16)	(77)
<i>Charges de restructuration</i>	1	-	(1)	-	-	1	-	1
<i>Badwill</i>	(5)	-	-	-	-	-	-	(5)
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>334</b>	<b>667</b>	<b>33</b>	<b>586</b>	<b>397</b>	<b>233</b>	<b>(23)</b>	<b>2 227</b>

(1) Avant dépenses de renouvellement et actionnariat salarié

(2) EBITDA : nouvelle définition

# Rapprochement entre anciens agrégats P&L et agrégats nouvelle définition S1 2008

**En M€**

	Exploration Production	Achat Vente d'Énergie	Services	Transport Stockage	Distrib. France	Transp. Distrib. Interna.	Autres et non alloués	S1 2008
<b>Excédent Brut Opérationnel<sup>(1)</sup></b>	<b>923</b>	<b>984</b>	<b>75</b>	<b>826</b>	<b>765</b>	<b>264</b>	<b>(26)</b>	<b>3 811</b>
<i>Dotations nettes aux provisions sur actifs circulants</i>	-	22	-	(53)	-	2	1	(28)
<i>Résultat latent sur instruments financiers</i>	-	46	-	-	-	(3)	-	43
<i>Rés. De cession des immo. Incorp., corp. et filiales</i>	-	-	(4)	1	1	3	(2)	(1)
<i>Charges de restructuration</i>	-	-	-	-	-	12	51	63
<i>Badwill</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>923</b>	<b>1 052</b>	<b>71</b>	<b>774</b>	<b>766</b>	<b>278</b>	<b>24</b>	<b>3 888</b>

	Exploration Production	Achat Vente d'Énergie	Services	Transport Stockage	Distrib. France	Transp. Distrib. Interna.	Autres et non alloués	S1 2008
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>712</b>	<b>879</b>	<b>49</b>	<b>624</b>	<b>408</b>	<b>203</b>	<b>(108)</b>	<b>2 767</b>
<i>Dépréciation des immobilisations incorp. et corp.</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Résultat latent sur instruments financiers dérivés</i>	-	46	-	-	-	(3)	-	43
<i>Rés. De cession des immo. Incorp., corp. et filiales</i>	-	-	(4)	1	1	3	(2)	(1)
<i>Charges de restructuration</i>	-	-	(1)	-	-	23	51	73
<i>Badwill</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>712</b>	<b>925</b>	<b>44</b>	<b>625</b>	<b>409</b>	<b>226</b>	<b>(59)</b>	<b>2 882</b>

(1) Avant dépenses de renouvellement et actionariat salarié

(2) EBITDA : nouvelle définition

# Rapprochement par division de l'EBITDA et du résultat opérationnel courant

<i>En M€</i>	Exploration Production	Achat Vente d'Énergie	Services	Transport Stockage	Distribution France	Transport Distribution International	Autres et non Alloué	S1 2008	S1 2007
<b>EBITDA</b>	<b>923</b>	<b>1 052</b>	<b>71</b>	<b>774</b>	<b>766</b>	<b>278</b>	<b>24</b>	<b>3 888</b>	<b>3 033</b>
<i>Dotation aux amortissements et provisions<sup>(1)</sup></i>	<i>(211)</i>	<i>(127)</i>	<i>(27)</i>	<i>(149)</i>	<i>(270)</i>	<i>(52)</i>	<i>(68)</i>	<i>(904)</i>	<i>(706)</i>
<i>Dépenses de renouvellement des ouvrages en concession</i>					<i>(87)</i>			<i>(87)</i>	<i>(101)</i>
<i>Charges non décaissées relatives à l'actionnariat salarié</i>							<i>(15)</i>	<i>(15)</i>	<i>1</i>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>712</b>	<b>925</b>	<b>44</b>	<b>625</b>	<b>409</b>	<b>226</b>	<b>(59)</b>	<b>2 882</b>	<b>2 227</b>

(1) Hors dotations nettes sur restructuration et BFR

# Rapprochement par division du résultat opérationnel courant au résultat opérationnel

En M€	Exploration Production	Achat Vente d'Énergie	Services	Transport Stockage	Distribution France	Transport Distribution International	Autres et non Alloué	S1 2008
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>712</b>	<b>925</b>	<b>44</b>	<b>625</b>	<b>409</b>	<b>226</b>	<b>(59)</b>	<b>2 882</b>
MtM		(46)				3		(43)
Dépréciations d'actifs								
Restructurations			1			(23)	(51)	(73)
Cessions d'actifs			4	(1)	(1)	(3)	26	25
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>712</b>	<b>879</b>	<b>49</b>	<b>624</b>	<b>408</b>	<b>203</b>	<b>(84)</b>	<b>2 791</b>

En M€	Exploration Production	Achat Vente d'Énergie	Services	Transport Stockage	Distribution France	Transport Distribution International	Autres et non Alloué	S1 2007
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>334</b>	<b>667</b>	<b>33</b>	<b>586</b>	<b>397</b>	<b>233</b>	<b>(23)</b>	<b>2 227</b>
MtM		18						18
Dépréciations d'actifs	4					1		5
Restructurations	(1)		1			(1)		(1)
Cessions d'actifs	30	24		(1)	9	(1)	20	81
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>367</b>	<b>709</b>	<b>34</b>	<b>585</b>	<b>406</b>	<b>232</b>	<b>(3)</b>	<b>2 330</b>

# Annexes Financières

SUEZ

# S1 2008 / S1 2007 : principales évolutions du périmètre de consolidation

## Changements de méthode

### Sohar (SEI)

Mise en équivalence (50%) jusqu'au 17/05/07  
Intégration globale (55%) depuis le 17/05/07

## Cessions / Sorties

### Calidda (SEI)

Intégration globale jusqu'au 29/06/07

### Applus (SE)

Intégration proportionnelle jusqu'au 30/11/07

## Acquisitions

### Electrabel (SEE)

Intégration globale – changement du taux d'intérêt de 98,6% à 100% depuis le 09/07/07

### Compagnie du Vent (SEE)

Intégration globale depuis le 31/12/07

## Acquisitions

### Teesside (SEE)

Intégration proportionnelle (50%) à partir du 01/04/08

### Bahia Las Minas (SEI)

Intégration globale (51%) depuis le 01/03/07

### Ventus (SEI)

Intégration globale (100%) depuis le 21/09/07

### Ponte de Pedra (SEI)

Intégration globale (68,7%) depuis le 29/04/07

### Spectrum (SES)

Intégration globale (100%) depuis le 01/01/08

### AGBAR (SE)

Intégration proportionnelle – changement du taux d'intérêt de 25,4% à 45,9% depuis le 16/01/08

### Easco (SE)

Intégration globale (100%) depuis le 01/06/07

### AOS (SE)

Intégration globale (100%) depuis le 01/07/07

### BellandVision (SE)

Intégration globale (100%) depuis le 01/01/08

## S1 2007 : Convention de présentation d'Hisusa

Les comptes publiés du S1 2007 reposaient sur une consolidation en intégration globale d'Hisusa et de sa filiale AGBAR à compter du second trimestre 2007.

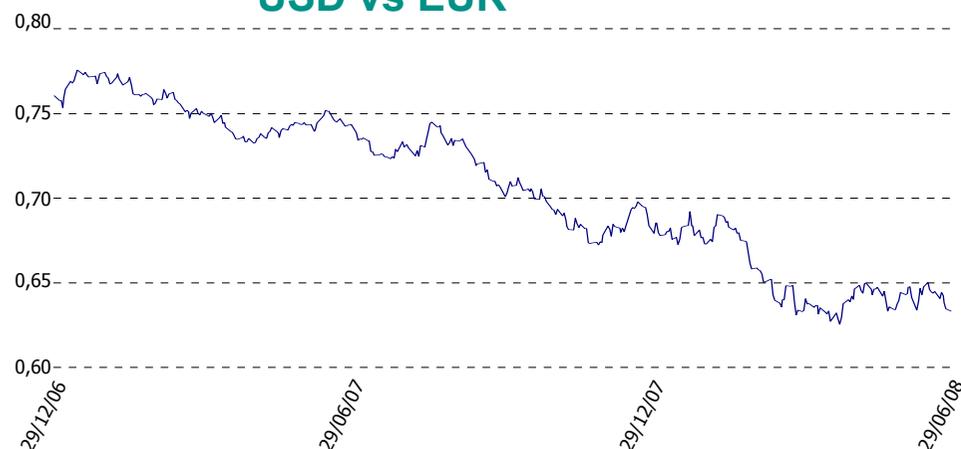
En septembre 2007, la position prise par les autorités de régulation espagnoles dans le cadre de la cotation de Criteria Caixa Corp SA et le projet d'introduction en bourse de SUEZ Environnement ont conduit SUEZ et la Caixa à consolider de nouveau Hisusa en intégration proportionnelle : les comptes du S1 2007 utilisés en base de comparaison du S1 2008 ont été retraités rétrospectivement afin de consolider Hisusa par intégration proportionnelle sur l'ensemble du S1 2007.

Les principaux ajustements sont les suivants :

<i>En M€</i>	S1 2007 publié	Impact Hisusa	S1 2007 proforma
Chiffre d'affaires	23 729	(422)	<b>23 307</b>
RBE ancienne définition	4 100	(95)	<b>4 006</b>
Résultat opérationnel courant	2 787	(53)	<b>2 735</b>

# Impact de l'évolution du dollar

## USD vs EUR



▼ Le taux moyen s'applique au compte de résultat et aux flux de trésorerie

▼ Le taux de clôture s'applique au bilan

En M€	Δ S1 08/S1 07
Chiffre d'affaires	(342)
EBITDA	(54)
Dette nette	(91)
Capitaux propres	(181)

	USD
Taux moyen S1 2008	0,65
Taux moyen S1 2007	0,75
Δ taux moyen 2008/2007	-13,2%
Taux de clôture au 30/06/08	0,63
Taux de clôture au 31/12/07	0,68
Δ Taux de clôture	-6,6%

# Compte de résultat simplifié

**En M€**

	S1 2007	S1 2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>23 307</b>	<b>26 597</b>
Achats	(10 706)	(13 102)
Charges de personnel	(3 987)	(4 183)
Amortissements, dépréciations et provisions	(845)	(1 070)
Autres produits et charges opérationnels	(5 034)	(5 262)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 735</b>	<b>2 980</b>
MtM, dépréciations d'actifs, restructurations et cessions	232	(113)
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>2 967</b>	<b>2 867</b>
Résultat financier (charge)	(220)	(279)
<i>dont coût de l'endettement net</i>	<i>(208)</i>	<i>(312)</i>
<i>dont désactualisation des provisions</i>	<i>(175)</i>	<i>(194)</i>
<i>dont dividendes et autres</i>	<i>163</i>	<i>227</i>
Impôts	(732)	(398)
<i>dont impôts exigibles</i>	<i>(592)</i>	<i>(582)</i>
<i>dont impôts différés</i>	<i>(140)</i>	<i>184</i>
Part dans les entreprises associées	208	152
Intérêts minoritaires	(369)	(297)
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>1 854</b>	<b>2 046</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3 717</b>	<b>4 244</b>

# Bilan simplifié au 30/06/08

*En M€*

ACTIF	31/12/07	30/06/08	PASSIF	31/12/07	30/06/08
ACTIFS NON COURANTS	51 395	53 777	Capitaux propres, part du groupe	22 193	21 715
			Intérêts minoritaires	2 668	2 624
ACTIFS COURANTS	27 732	38 964	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	24 861	24 339
Dont actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	1 320	751	Provisions	9 555	9 695
Dont trésorerie et équivalents de trésorerie	6 720	5 812	Dettes financières	21 656	23 070
			Autres dettes	23 055	35 637
<b>TOTAL ACTIF</b>	79 127	92 741	<b>TOTAL PASSIF</b>	79 127	92 741

# Flux de trésorerie

En M€	30/06/07	30/06/08
MBA avant charge financière et impôts	3 654	4 173
Impôts payés (hors impôts payés sur cessions)	(548)	(587)
Variation du BFR	(20)	(1 430)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE ISSUS DE L'ACTIVITÉ COURANTE</b>	<b>3 086</b>	<b>2 156</b>
Investissements corporels et incorporels nets	(1 128)	(1 898)
Investissements financiers	(1 452)	(1 750)
Cessions et autres flux liés à l'investissement	818	185
<b>FLUX DE TRÉSORERIE ISSUS DE L'INVESTISSEMENT</b>	<b>(1 762)</b>	<b>(3 463)</b>
Dividendes payés	(1 881)	(2 093)
Solde des remboursements / nouveaux emprunts	1 453	2 433
Intérêts financiers versés	(450)	(408)
Augmentation de capital	155	84
Autres flux de trésorerie	(434)	57
<b>FLUX DE TRÉSORERIE ISSUS DU FINANCEMENT</b>	<b>(1 157)</b>	<b>73</b>
Effets de change, de méthodes comptables et autres	(24)	326
<b>TRÉSORERIE À L'OUVERTURE</b>	<b>7 945</b>	<b>6 720</b>
<b>TOTAL DES FLUX DE TRÉSORERIE DE LA PÉRIODE</b>	<b>143</b>	<b>(908)</b>
<b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>	<b>8 088</b>	<b>5 812</b>

# Chiffre d'affaires par division

**En M€**

	S1 2007	S1 2008	08/07 Δ	Organique** Δ
<b>SEE</b>	<b>8 779</b>	<b>10 860</b>	<b>+23,7%</b>	<b>+21,7%</b>
<i>dont Electrabel</i>	<i>7 598</i>	<i>9 165</i>	<i>+20,6%</i>	<i>+18,9%</i>
<i>dont Fluxys/Distrigaz*</i>	<i>1 182</i>	<i>1 695</i>	<i>+43,4%</i>	<i>+39,8%</i>
<b>SEI</b>	<b>3 208</b>	<b>3 716</b>	<b>+15,8%</b>	<b>+27,7%</b>
<i>dont Amérique du Nord</i>	<i>1 814</i>	<i>1 917</i>	<i>+5,7%</i>	<i>+21,6%</i>
<i>dont Amérique Latine</i>	<i>799</i>	<i>1 043</i>	<i>+30,5%</i>	<i>+29,6%</i>
<i>dont Moyen-Orient Asie Afrique</i>	<i>539</i>	<i>566</i>	<i>+4,9%</i>	<i>+17,7%</i>
<b>SES</b>	<b>5 549</b>	<b>5 997</b>	<b>+8,1%</b>	<b>+8,7%</b>
<b>SE*</b>	<b>5 770</b>	<b>6 025</b>	<b>+4,4%</b>	<b>+6,7%</b>
<i>dont Eau Europe</i>	<i>1 896</i>	<i>1 879</i>	<i>-0,9%</i>	<i>+8,4%</i>
<i>dont Propreté Europe</i>	<i>2 679</i>	<i>2 891</i>	<i>+7,9%</i>	<i>+5,0%</i>
<i>dont International/Autres</i>	<i>1 195</i>	<i>1 255</i>	<i>+5,0%</i>	<i>+7,8%</i>
<b>TOTAL</b>	<b>23 307</b>	<b>26 597</b>	<b>+14,1%</b>	<b>+15,7%</b>

\* Contribution SUEZ

\*\* Y compris effet prix du gaz

# Chiffre d'affaires par zone géographique

*En M€*

	S1 2007	S1 2008	08/07 Δ
<b>Marchés domestiques</b>	<b>11 795</b>	<b>13 498</b>	<b>+14,4%</b>
<i>France</i>	<i>6 011</i>	<i>6 554</i>	<i>+9,0%</i>
<i>Belgique</i>	<i>5 784</i>	<i>6 944</i>	<i>+20%</i>
<b>International</b>	<b>11 512</b>	<b>13 099</b>	<b>+13,8%</b>
<i>Autres pays européens</i>	<i>6 958</i>	<i>7 881</i>	<i>+13,3%</i>
<i>Amérique du Nord</i>	<i>2 065</i>	<i>2 283</i>	<i>+10,6%</i>
<i>Asie, Moyen-Orient et Océanie</i>	<i>1 155</i>	<i>1 265</i>	<i>+9,5%</i>
<i>Amérique du Sud</i>	<i>1 030</i>	<i>1 293</i>	<i>+25,5%</i>
<i>Afrique</i>	<i>304</i>	<i>377</i>	<i>+24,0%</i>
<b>TOTAL</b>	<b>23 307</b>	<b>26 597</b>	<b>+14,1%</b>

# Rapprochement par division du RBE ancienne définition à l'EBITDA nouvelle définition du S1 2007

*En M€*

	SEE	SEI	SES	SE	Autres	S1 2007
<b>RBE de SUEZ selon l'ancienne définition</b>	<b>1 915</b>	<b>806</b>	<b>378</b>	<b>1 013</b>	<b>(105)</b>	<b>4 006</b>
Reprises/dotations sur retraites et autres engagements assimilés <sup>(1)</sup>	20	12	3	1	4	40
Dividendes	(20)	(51)	(4)	(22)	(25)	(121)
Part dans les résultats des entreprises associées	(189)	(8)	(2)	(13)	4	(208)
<b>= EBITDA de SUEZ selon la nouvelle définition</b>	<b>1 726</b>	<b>759</b>	<b>375</b>	<b>979</b>	<b>(122)</b>	<b>3 717</b>

(1) Hors éléments pris en résultat financier

# Répartition de l'EBITDA

<i>En M€</i>	S1 2007	S1 2008	Δ 08/07	Δ Organique
<b>SEE</b>	<b>1 726</b>	<b>1 959</b>	<b>+13,5%</b>	<b>+11,8%</b>
<i>dont Electrabel</i>	<i>1 500</i>	<i>1 521</i>	<i>+1,4%</i>	<i>-0,5%</i>
<i>dont Fluxys/Distrigaz*</i>	<i>226</i>	<i>438</i>	<i>+93,8%</i>	<i>+93,9%</i>
<b>SEI</b>	<b>759</b>	<b>996</b>	<b>+31,3%</b>	<b>+38,4%</b>
<i>dont Amérique du Nord</i>	<i>233</i>	<i>370</i>	<i>+58,8%</i>	<i>+81,9%</i>
<i>dont Amérique Latine</i>	<i>397</i>	<i>538</i>	<i>+35,6%</i>	<i>+34,1%</i>
<i>dont Moyen-Orient Asie Afrique</i>	<i>158</i>	<i>119</i>	<i>-24,7%</i>	<i>-16,9%</i>
<b>SES</b>	<b>375</b>	<b>413</b>	<b>+10,1%</b>	<b>+9,2%</b>
<b>SE*</b>	<b>978</b>	<b>1 006</b>	<b>+2,7%</b>	<b>+4,8%</b>
<i>dont Eau Europe</i>	<i>400</i>	<i>388</i>	<i>-3,2%</i>	<i>+1,9%</i>
<i>dont Propreté Europe</i>	<i>443</i>	<i>459</i>	<i>+3,6%</i>	<i>+1,0%</i>
<i>dont International/Autres</i>	<i>135</i>	<i>159</i>	<i>+17,8%</i>	<i>+27,0%</i>
<b>AUTRES</b>	<b>(122)</b>	<b>(131)</b>	<b>+7,1%</b>	<b>-7,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3 717</b>	<b>4 244</b>	<b>+14,2%</b>	<b>+15,1%</b>

\* Contribution SUEZ

# Rapprochement par division de l'EBITDA et du résultat opérationnel courant

<i>En M€</i>	SEE	SEI	SES	SE	Autres	S1 2008	S1 2007
<b>EBITDA</b>	<b>1 959</b>	<b>996</b>	<b>413</b>	<b>1006</b>	<b>(131)</b>	<b>4 244</b>	<b>3 717</b>
<i>Dotation aux amortissements et provisions</i>	<i>(428)</i>	<i>(175)</i>	<i>(104)</i>	<i>(369)</i>	<i>7</i>	<i>(1 071)</i>	<i>(845)</i>
<i>Dépenses de renouvellement des ouvrages en concession</i>			<i>(14)</i>	<i>(105)</i>		<i>(119)</i>	<i>(104)</i>
<i>Charges non décaissées relatives à l'actionnariat salarié</i>	<i>(7)</i>	<i>(4)</i>	<i>(9)</i>	<i>(14)</i>	<i>(40)</i>	<i>(74)</i>	<i>(33)</i>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>1 524</b>	<b>816</b>	<b>286</b>	<b>518</b>	<b>(164)</b>	<b>2 980</b>	<b>2 735</b>

# Détail du résultat opérationnel courant

<i>En M€</i>	S1 2007	S1 2008	08/07 $\Delta$	$\Delta$ organique
<b>SEE</b>	<b>1 533</b>	<b>1 524</b>	-0,5%	-1,9%
<i>dont Electrabel</i>	<i>1 259</i>	<i>1 117</i>	<i>-11,3%</i>	<i>-13,0%</i>
<i>dont Fluxys/Distrigaz*</i>	<i>274</i>	<i>407</i>	<i>+49,1%</i>	<i>+49,3%</i>
<b>SEI</b>	<b>573</b>	<b>816</b>	+42,6%	+50,1%
<i>dont Amérique du Nord</i>	<i>146</i>	<i>301</i>	<i>+106,1%</i>	<i>+137,0%</i>
<i>dont Amérique Latine</i>	<i>334</i>	<i>469</i>	<i>+40,3%</i>	<i>+39,4%</i>
<i>dont Moyen-Orient Asie Afrique</i>	<i>125</i>	<i>83</i>	<i>-33,5%</i>	<i>-26,3%</i>
<b>SES</b>	<b>251</b>	<b>286</b>	+13,7%	+12,6%
<b>SE*</b>	<b>514</b>	<b>517</b>	+0,7%	+3,1%
<i>dont Eau Europe</i>	<i>208</i>	<i>200</i>	<i>-3,7%</i>	<i>+2,4%</i>
<i>dont Propreté Europe</i>	<i>224</i>	<i>232</i>	<i>+3,6%</i>	<i>-0,1%</i>
<i>dont International/Autres</i>	<i>82</i>	<i>85</i>	<i>+4,1%</i>	<i>+14,7%</i>
<b>AUTRES</b>	<b>(136)</b>	<b>(164)</b>	-20,7%	-20,7%
<b>TOTAL</b>	<b>2 735</b>	<b>2 980</b>	+9,0%	+9,7%

\* Contribution SUEZ

# Rapprochement par division du résultat opérationnel courant et du résultat des activités opérationnelles

<i>En M€</i>	SEE	SEI	SES	SE	Autres	<b>S1 2008</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>1 524</b>	<b>816</b>	<b>286</b>	<b>518</b>	<b>(164)</b>	<b>2 980</b>
<i>MtM</i>	<i>(323)</i>	<i>177</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>	<i>-</i>	<i>(148)</i>
<i>Dépréciation d'actifs</i>	<i>1</i>	<i>68</i>	<i>(4)</i>	<i>(7)</i>	<i>(11)</i>	<i>47</i>
<i>Coûts de restructuration</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(7)</i>	<i>(22)</i>	<i>(10)</i>	<i>(39)</i>
<i>Cessions d'actifs</i>	<i>28</i>	<i>(9)</i>	<i>4</i>	<i>(2)</i>	<i>6</i>	<i>27</i>
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>1 230</b>	<b>1 052</b>	<b>278</b>	<b>486</b>	<b>(179)</b>	<b>2 867</b>

# Rapprochement de l'EBITDA et de la MBA avant charge financière et impôts

<i>En M€</i>	S1 2007	S1 2008
<b>EBITDA</b>	<b>3 717</b>	<b>4 244</b>
<i>Coûts de restructuration</i>	<i>(43)</i>	<i>(54)</i>
<i>Dépenses de renouvellement des ouvrages en concession</i>	<i>(105)</i>	<i>(119)</i>
<i>Autres</i>	<i>85</i>	<i>102</i>
<b>MBA AVANT CHARGE FINANCIÈRE ET IMPÔTS</b>	<b>3 654</b>	<b>4 173</b>

# Génération de trésorerie

<i>Flux en M€</i>	SEE	SEI	SES	SE	Autres	<b>Groupe</b>
<i>MBA avant charge financière et impôts</i>	2 037	1 000	380	883	(126)	<b>4 173</b>
<i>Intérêts nets payés sur les activités d'investissement et de financement</i>	(193)	(98)	(5)	(89)	233	<b>(152)</b>
<i>Impôt sur les bénéfices</i>	(258)	(211)	(82)	(109)	103	<b>(555)</b>
<i>Δ BFR</i>	(738)	(515)	(18)	(91)	(100)	<b>(1 462)</b>
<i>Investissements totaux</i>	(1 084)	(922)	(163)	(1 367)	(294)	<b>(3 831)</b>
<i>Cessions d'actifs<sup>(1)</sup></i>	67	3	20	45	(5)	<b>129</b>
<i>Dividendes versés aux minoritaires</i>	(209)	(78)	(12)	(67)		<b>(365)</b>
<i>Autres</i>	12	23	2			<b>37</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(365)</b>	<b>(797)</b>	<b>121</b>	<b>(796)</b>	<b>(190)</b>	<b>(2 027)</b>
<i>Dividendes versés aux actionnaires de SUEZ</i>						<b>(1 728)</b>
<i>Augmentation du capital de SUEZ</i>						<b>48</b>
<i>Mouvements nets sur actions propres</i>						<b>(247)</b>
<i>Δ périmètre &amp; change / MtM sur dette nette</i>						<b>1 045</b>
<b>Variation de l'endettement net</b>						<b>(2 907)</b>

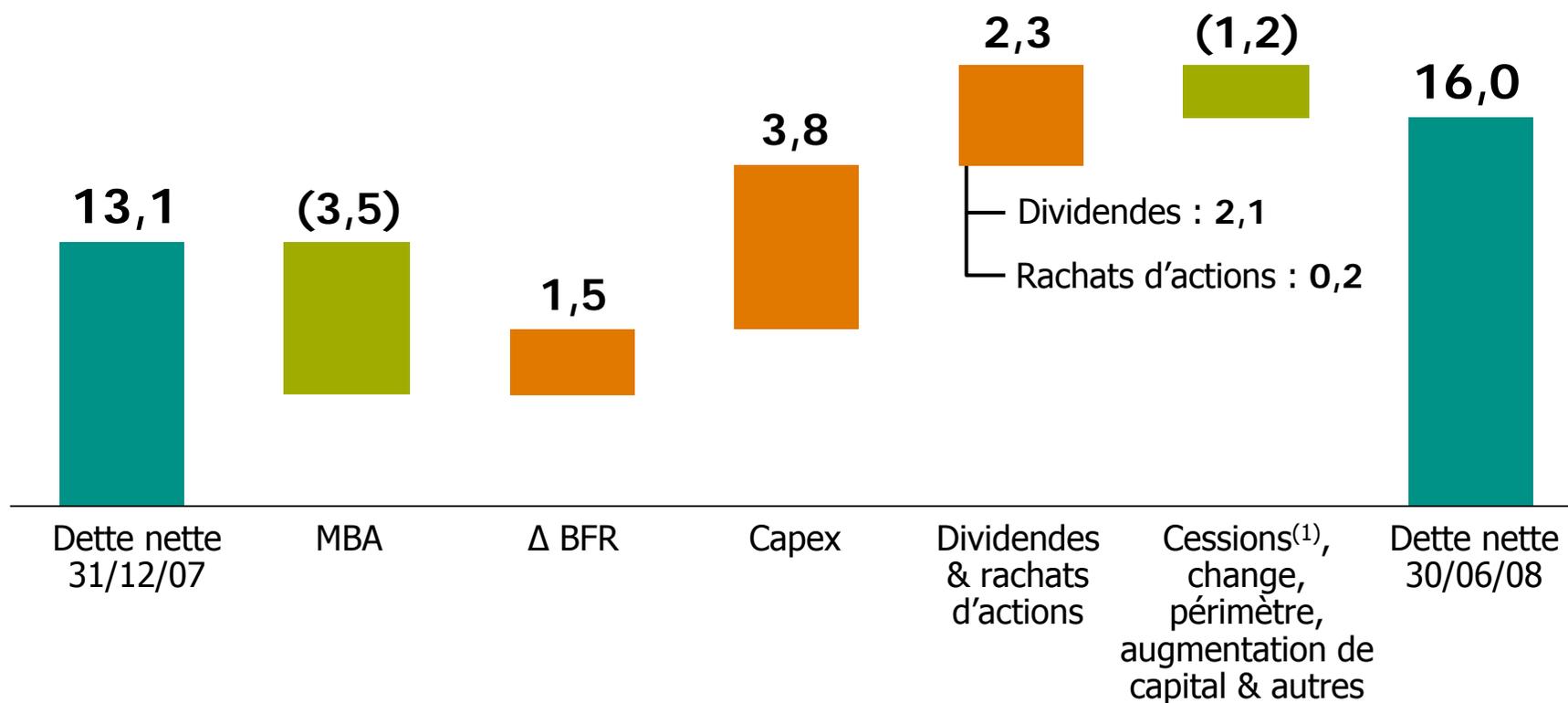
(1) Hors impact de la situation de trésorerie des entités cédées

# Génération de trésorerie

## Variation de l'endettement net

En Mds €

Ratio d'endettement **65,7%**



(1) Hors trésorerie des entités cédées

# Répartition des investissements par division

En M€	Investissements de maintenance S1 2008	Investissements de développement et financiers S1 2008	<b>Total invest. S1 2008</b>	Total invest. S1 2007
SEE	252	833	<b>1 085</b>	513
SEI	60	862	<b>922</b>	237
SES	96	67	<b>163</b>	181
SE	317	1 050	<b>1 367</b>	730
Autres	2	292	<b>294</b>	976
<b>TOTAL S1 2008</b>	<b>727</b>	<b>3 104</b>	<b>3 831</b>	-
<i>Total S1 2007</i>	<i>622</i>	<i>2 015</i>	-	<i>2 637</i>

# Rapprochement entre le S1 2008 publié par SUEZ Environnement et sa contribution SUEZ

<i>En M€</i>	S1 2008 publié par SE	S1 2008 de SE en contribution SUEZ	Ecart	
Chiffre d'affaires	6 030	6 025	(5)	Opérations Intragroupe
Résultat opérationnel courant	508	517	9	Comptabilisation par SE de charges liées aux plans de stock option et d'actions gratuites non segmentées par branche chez SUEZ
Résultat des activités opérationnelles	518	486	(32)	Dont neutralisation de la plus-value de cession des titres SUEZ cédés par AGBAR (42M€)
Résultat part du groupe	201	180	(21)	

# Situation fiscale

<i>En M€</i>	S1 2007	S1 2008
<b>Résultat consolidé avant impôt et part dans les entreprises associées</b>	<b>2 747</b>	<b>2 589</b>
<b>Charge d'impôt consolidée</b>	<b>(733)</b>	<b>(398)</b>
<i>Dont impôt exigible</i>	<i>(593)</i>	<i>(582)</i>
<i>Dont impôt différé</i>	<i>(140)</i>	<i>184</i>
<b>Taux d'impôt effectif</b>	<b>26,7%</b>	<b>15,4%</b>
<b>Taux d'impôt effectif ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>23,1%</b>

(1) Hors cessions et impôts différés actifs en 2008

# Annexes Financières

Pro forma GDF SUEZ

Données non auditées

# Pro forma GDF SUEZ 2008

## Principes de présentation en résumé

### Résultats

#### Pro forma S1 2008

▼  
**Résultats Gaz de France**  
 (6 mois)



**Résultats SUEZ**  
 (6 mois)



**Impact PPA préliminaire<sup>(1)</sup>**  
 (6 mois)



**Minoritaires  
 SUEZ Environnement  
 sur résultat net**

#### Pro forma année 2008

▼  
**Résultats Gaz de France**  
 (12 mois)



**Résultats SUEZ (12 mois)**



**Impact PPA définitif<sup>(1)</sup> (12 mois)**



**Contribution actifs cédés<sup>(3)</sup>**  
 (Distrigaz, Fluxys, SPE, Coriance)



**Minoritaires  
 SUEZ Environnement  
 sur résultat net<sup>(2)</sup>**

#### Comptes statutaires 2008

▼  
**Résultats Gaz de France**  
 (à compter de la fusion)



**Résultats SUEZ**  
 (12 mois y compris contribution  
 Distrigaz et Fluxys  
 jusqu'à date de cession)



**Impact PPA définitif<sup>(1)</sup>**  
 (à compter de la fusion)



**Minoritaires  
 SUEZ Environnement  
 sur résultat net**  
 (à compter du spin off)

(1) Purchase Price allocation : allocation du coût d'acquisition

(2) A compter du 01/01/2008 soit 12 mois

(3) Ces contributions seront présentées en résultats sur une ligne spécifique

# Compte de résultat simplifié

**En Mds €**

*Données pro forma non auditées*

	S1 2007	S1 2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>36,73</b>	<b>43,13</b>
Achats	(17,90)	(22,25)
Charges de personnel	(5,29)	(5,47)
Amortissements, dépréciations et provisions	(1,93)	(2,35)
Autre résultat opérationnel	(7,03)	(7,57)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>4,59</b>	<b>5,49</b>
MtM, dépréciations d'actifs, restructurations et cessions	0,33	(0,20)
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>4,92</b>	<b>5,28</b>
Résultat financier (charge)	(0,32)	(0,45)
Impôts	(1,33)	(1,22)
Part dans les entreprises associées	0,24	0,22
Intérêts minoritaires	(0,56)	(0,45)
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>2,96</b>	<b>3,38</b>
Nombre moyen d'actions (en million)	2 175	2 170
<b>EBITDA</b>	<b>6,75</b>	<b>8,13</b>

# Bilan simplifié au 30/06/08

**En Mds €**

*Données pro forma non auditées*

<b>ACTIF</b>	<b>30/06/08</b>	<b>PASSIF</b>	<b>30/06/08</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>110,75</b>	Capitaux propres, part du groupe	58,77
Dont Goodwill	30,31	Intérêts minoritaires	5,52
		<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>64,29</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>58,26</b>	Provisions	17,28
Dont actifs financiers ajustés à leur juste valeur par résultat	0,90	Dettes financières	28,44
Dont trésorerie et équivalents de trésorerie	8,26	Autres dettes	59,00
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>169,00</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>169,00</b>

# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2008 pro forma GDF SUEZ

## Principaux ajustements

**En Mds €**

*Données Proforma non auditées*

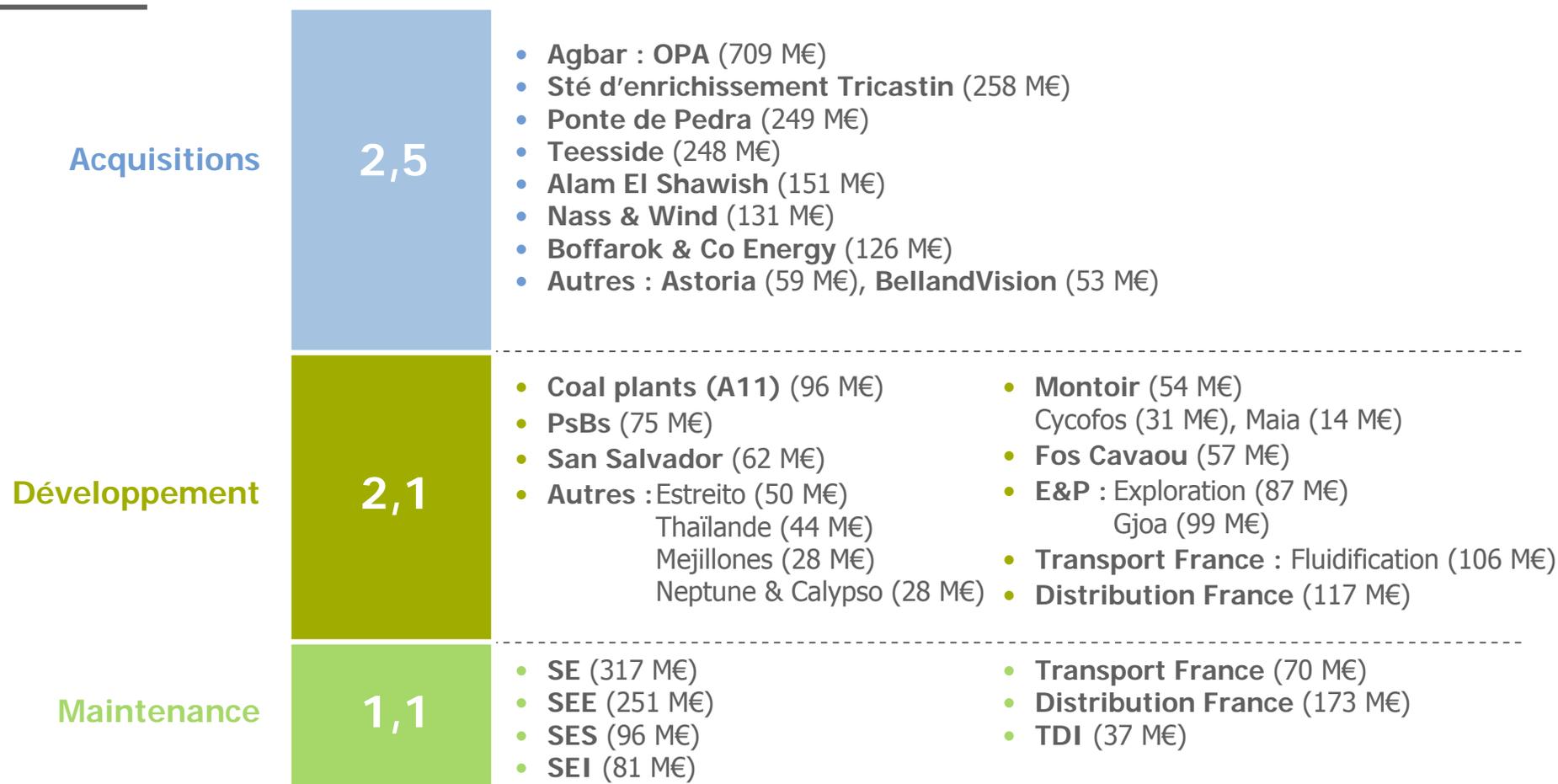
	SUEZ	Gaz de France	Ajustements pro forma		Pro forma GDF SUEZ	S1 08/07 Δ brute
Chiffre d'affaires	26,60	16,86	(0,33)	Opérations intragroupe	43,13	+17%
EBITDA	4,24	3,89	-		8,13	+20%
Résultat opérationnel courant	2,98	2,88	(0,37)	Affectation prix d'acquisition (PPA)	5,49	+20%
Résultat net part du Groupe	2,05	1,70	(0,37)	Dont minoritaires SUEZ Environnement -120 M€	3,38	+14%

# Détail des investissements

## Pro forma GDF SUEZ

En Mds €

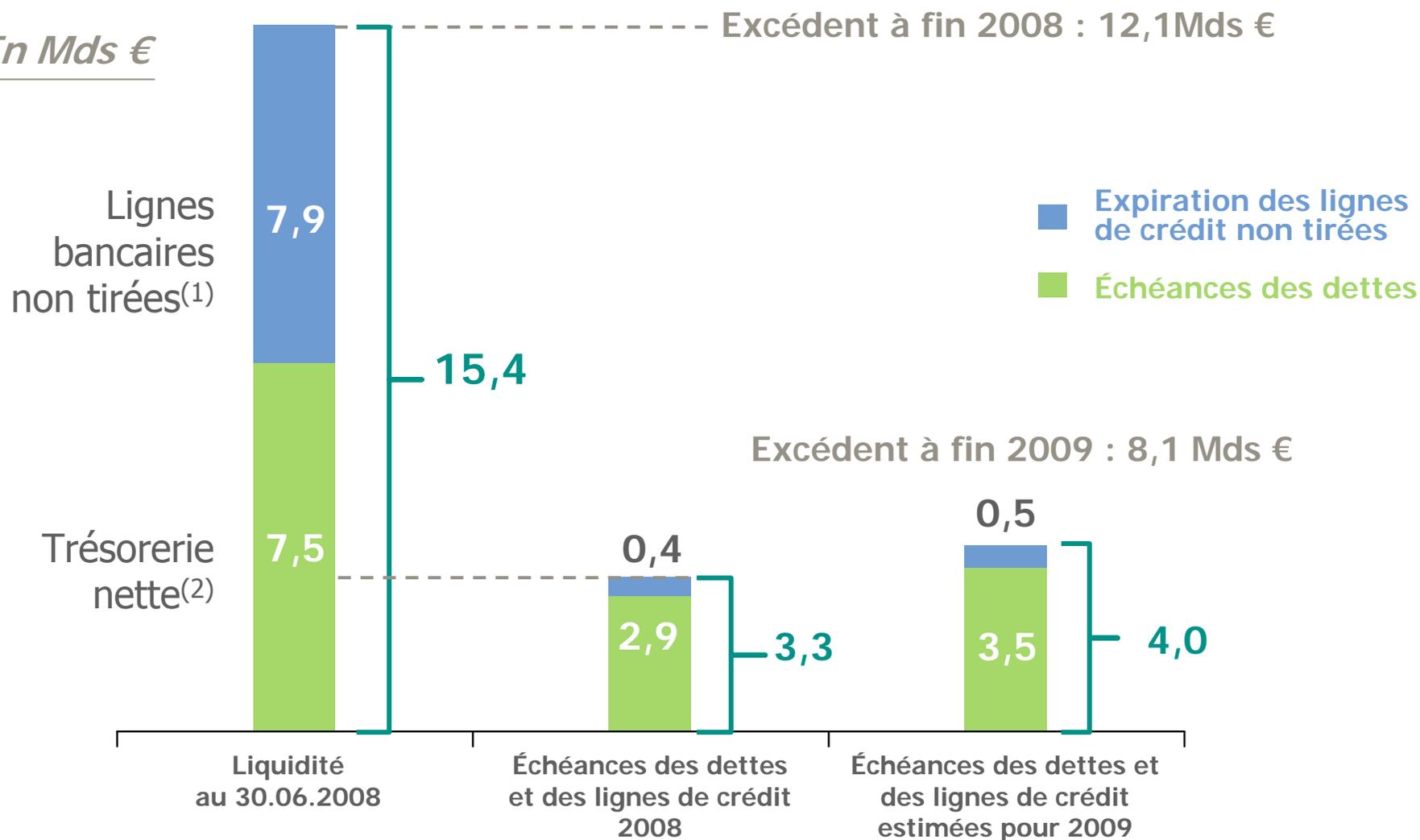
5,7<sup>(1)</sup>



(1) Hors investissements de renouvellement : 87 M€

# Evolution de la liquidité

En Mds €



(1) Nettes des billets de trésorerie (2,2 Mds €)

(2) Trésorerie et équivalents de trésorerie (8 Mds €) – découverts bancaires (1,5 Md €)

# Profile de maturité de la dette<sup>(1)</sup>

## Pro forma GDF SUEZ

*En Mds €*

Durée moyenne de la dette brute : **5,2 ans**



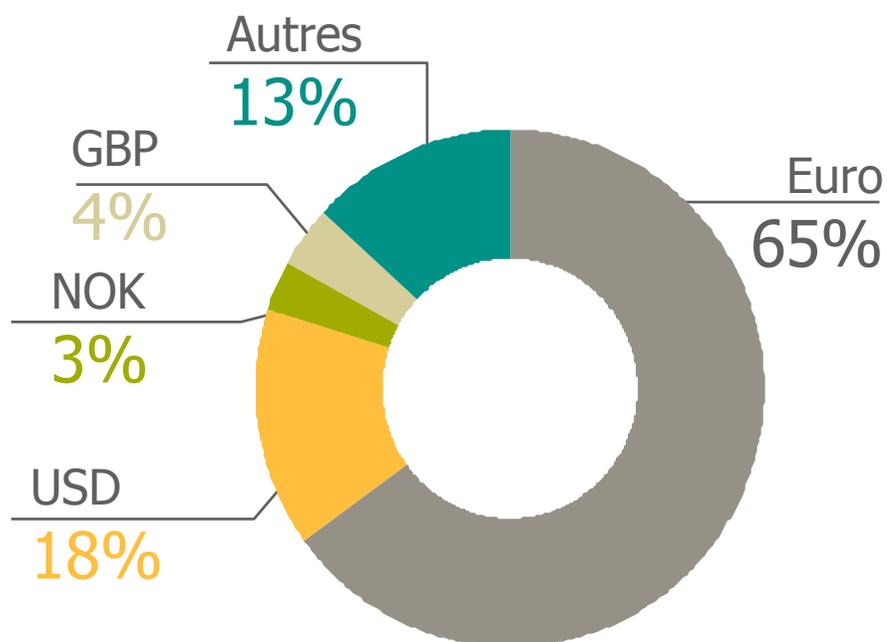
Durée moyenne de la dette nette : **6,9 ans**

Les tirages à moins d'un an sur les lignes de crédit confirmées à plus d'un an sont classés à l'échéance finale de la ligne de crédit

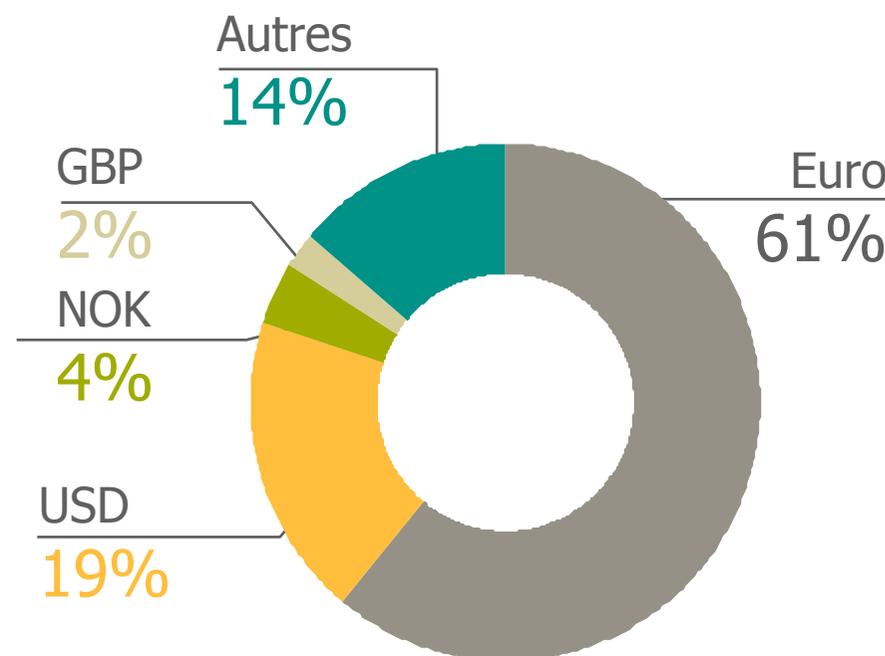
(1) : Hors découverts bancaires (1,5 Mds €)

# Structure de la dette par devise

## Dette brute<sup>(1)</sup>



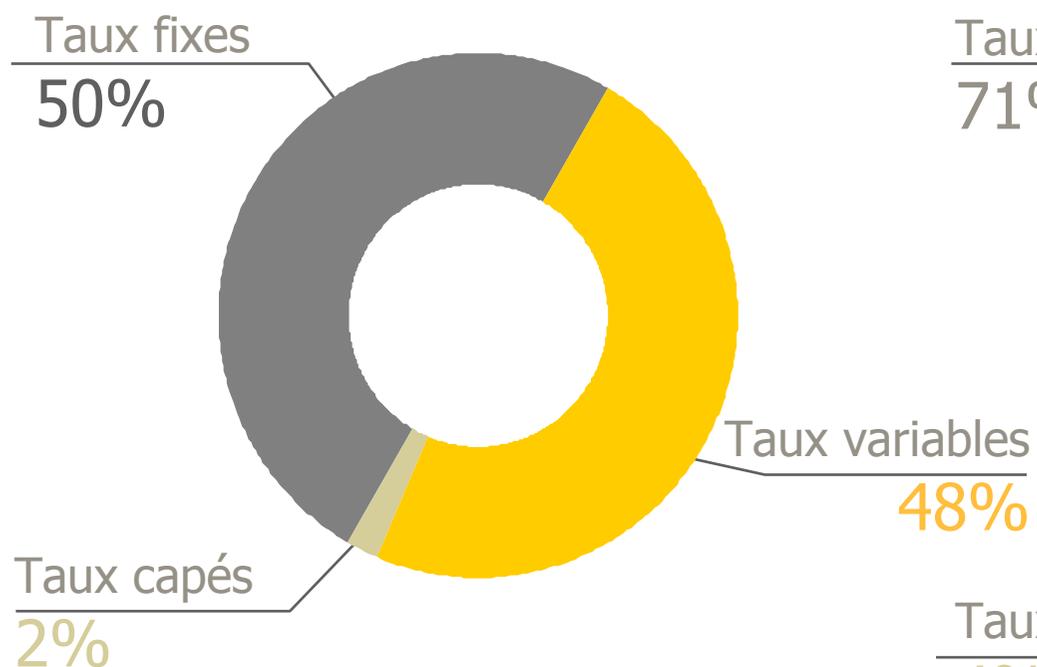
## Dette nette<sup>(1)</sup>



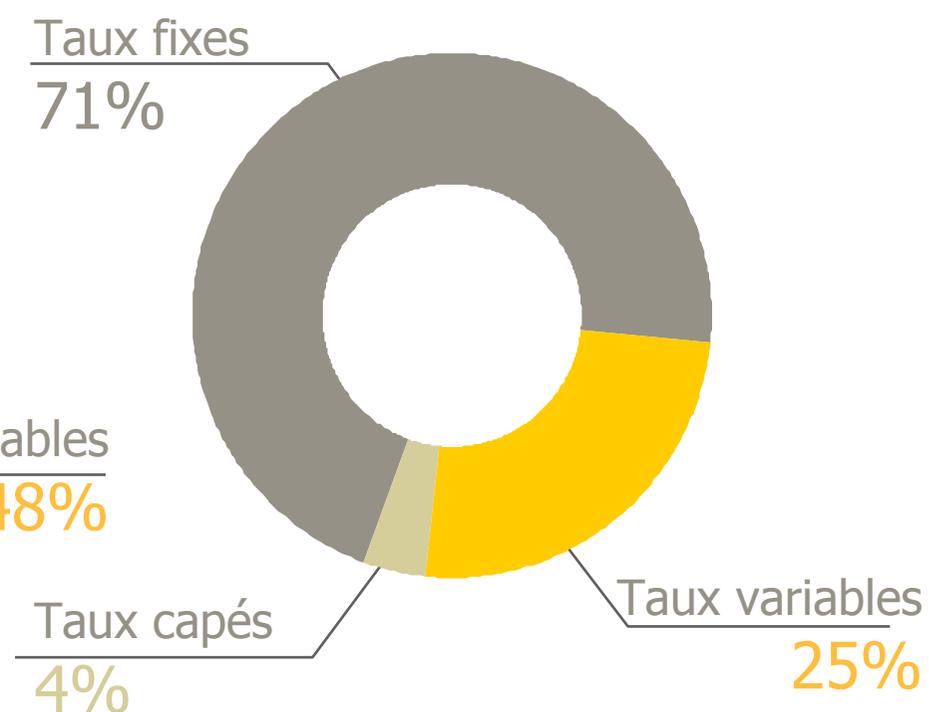
<sup>(1)</sup> Hors impact IAS 39

# Structure de la dette par taux

## Dette brute<sup>(1)</sup>



## Dette nette<sup>(1)</sup>

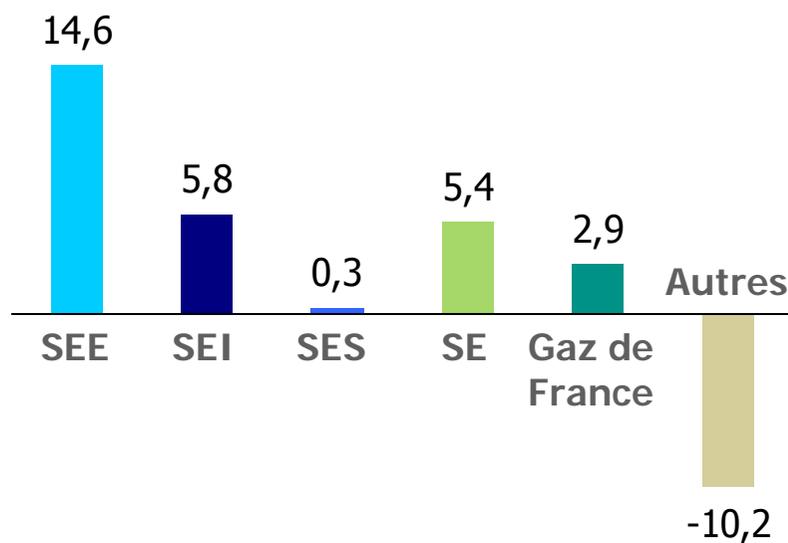


(1) Hors IAS 39

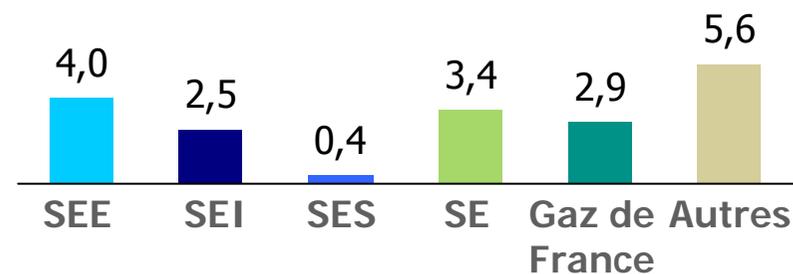
# Dettes origine/destination

En Mds €

## Dettes nettes par destination



## Dettes nettes par origine



# Notations du nouveau groupe

## Situation GDF SUEZ

	Moody's	S&P
Rating GDF SUEZ	Aa3/P1 (outlook stable)	A/A1 (outlook positif )

# Dividendes GDF SUEZ

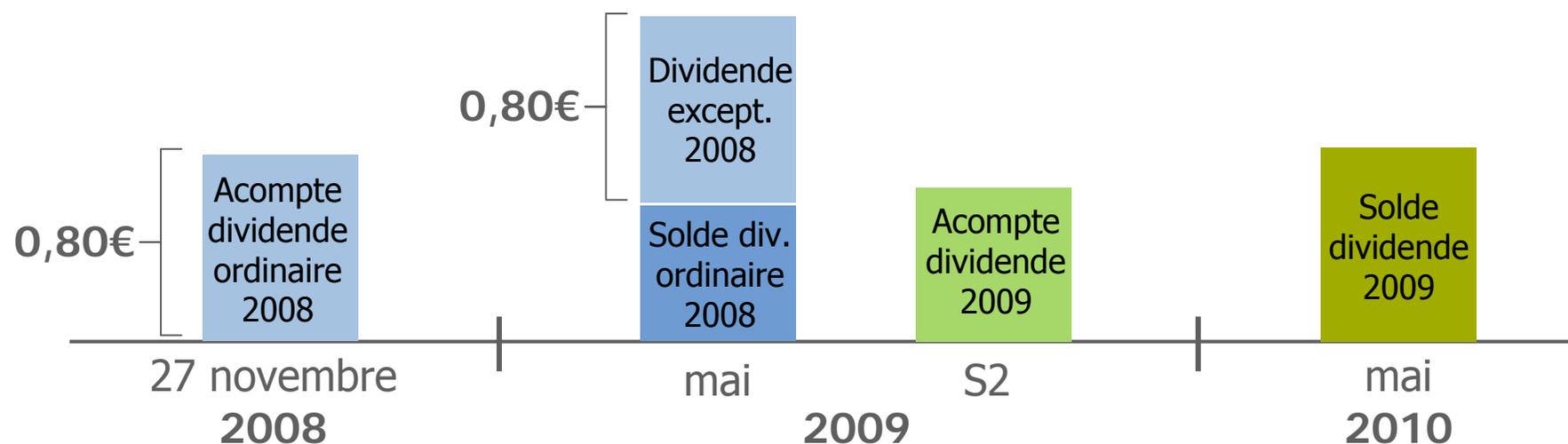
## Modalités de paiement

### Dividendes relatifs à 2008 :

- Versement d'un dividende ordinaire
  - Versement de 0,80€<sup>(1)</sup> par action le 27 novembre 2008
  - Versement du solde post AG<sup>(2)</sup> (mai 2009)
- Dividende exceptionnel (0,80€ par action)

### Introduction d'une **politique d'acompte sur dividendes** à partir de 2008 :

- Versement d'un acompte sur dividende au 2<sup>ème</sup> semestre de l'année en cours (N)
- Versement du solde du dividende ordinaire post AG (mai N+1)



(1) Ce versement prend juridiquement la forme d'un acompte sur dividende

(2) Solde du dividende ordinaire augmenté d'une distribution exceptionnelle de 0,80€ par action

# ANNEXES MÉTIERS

# Annexes métiers

Gaz de France

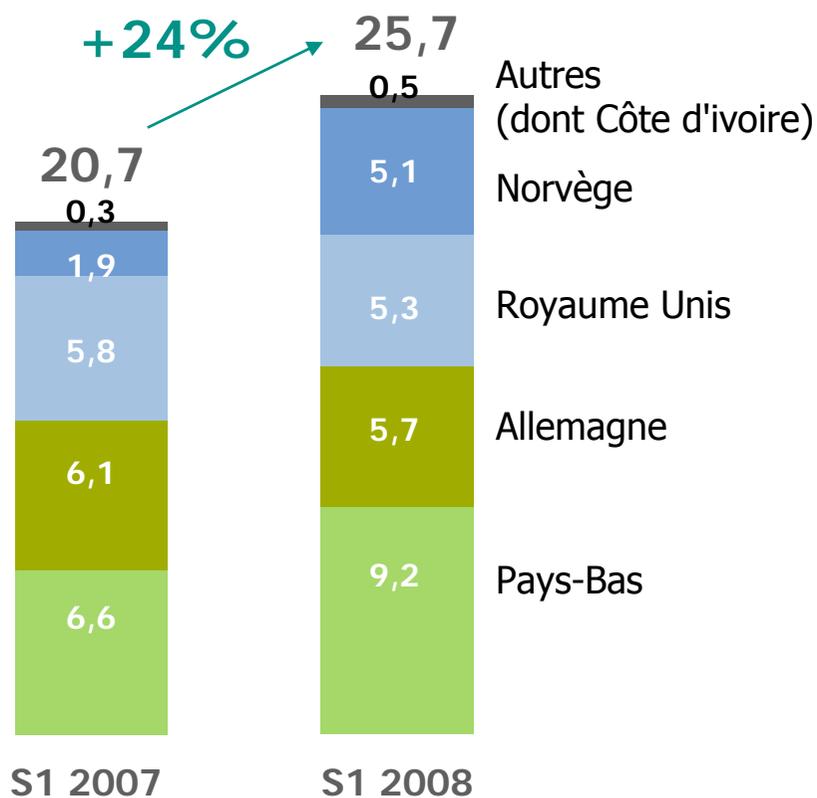
# Annexes métiers

## Fourniture d'Énergie et Services

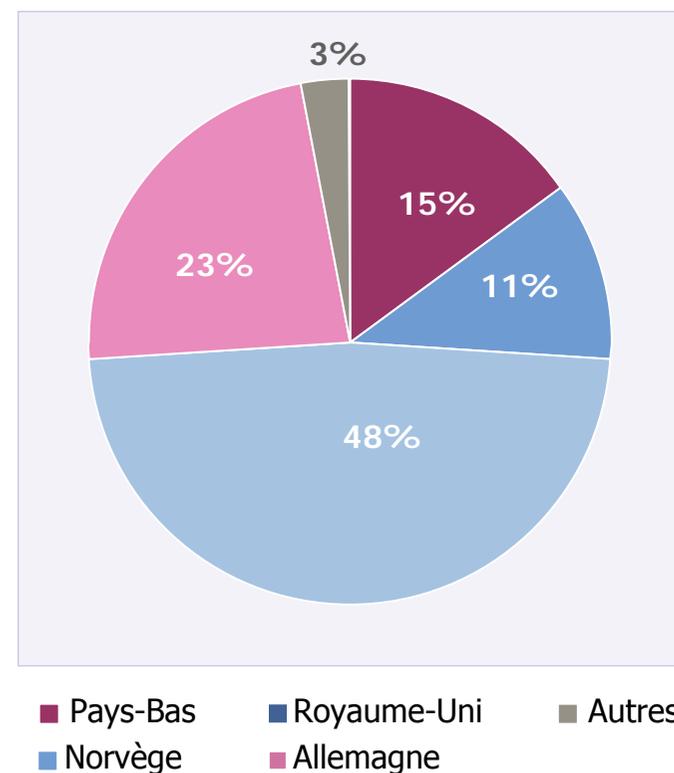
# Exploration-Production

## Réserves et production

Production par zone géographique  
(en M bep)

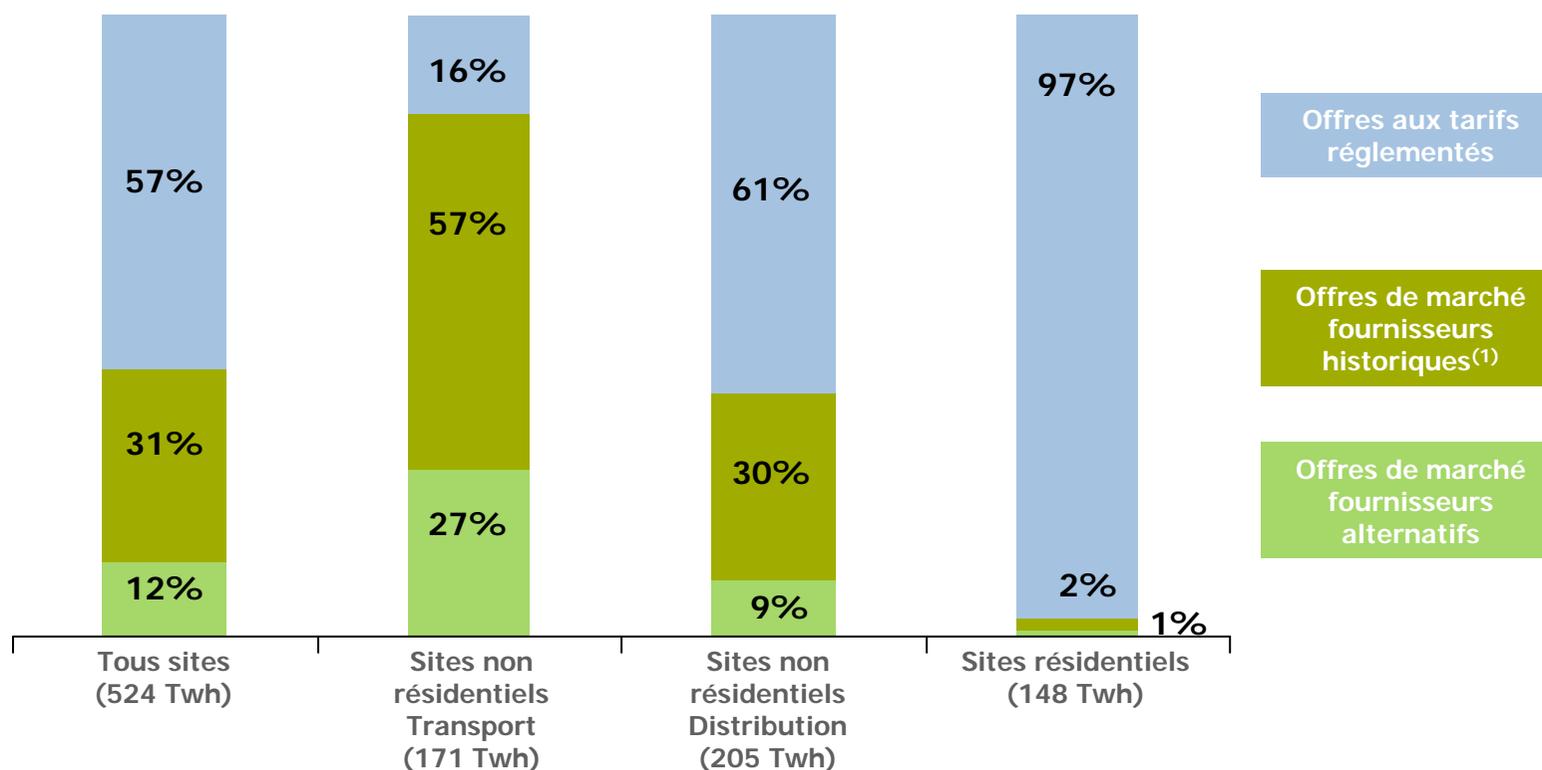


Réserves 2P 2007 : 667 Mbep



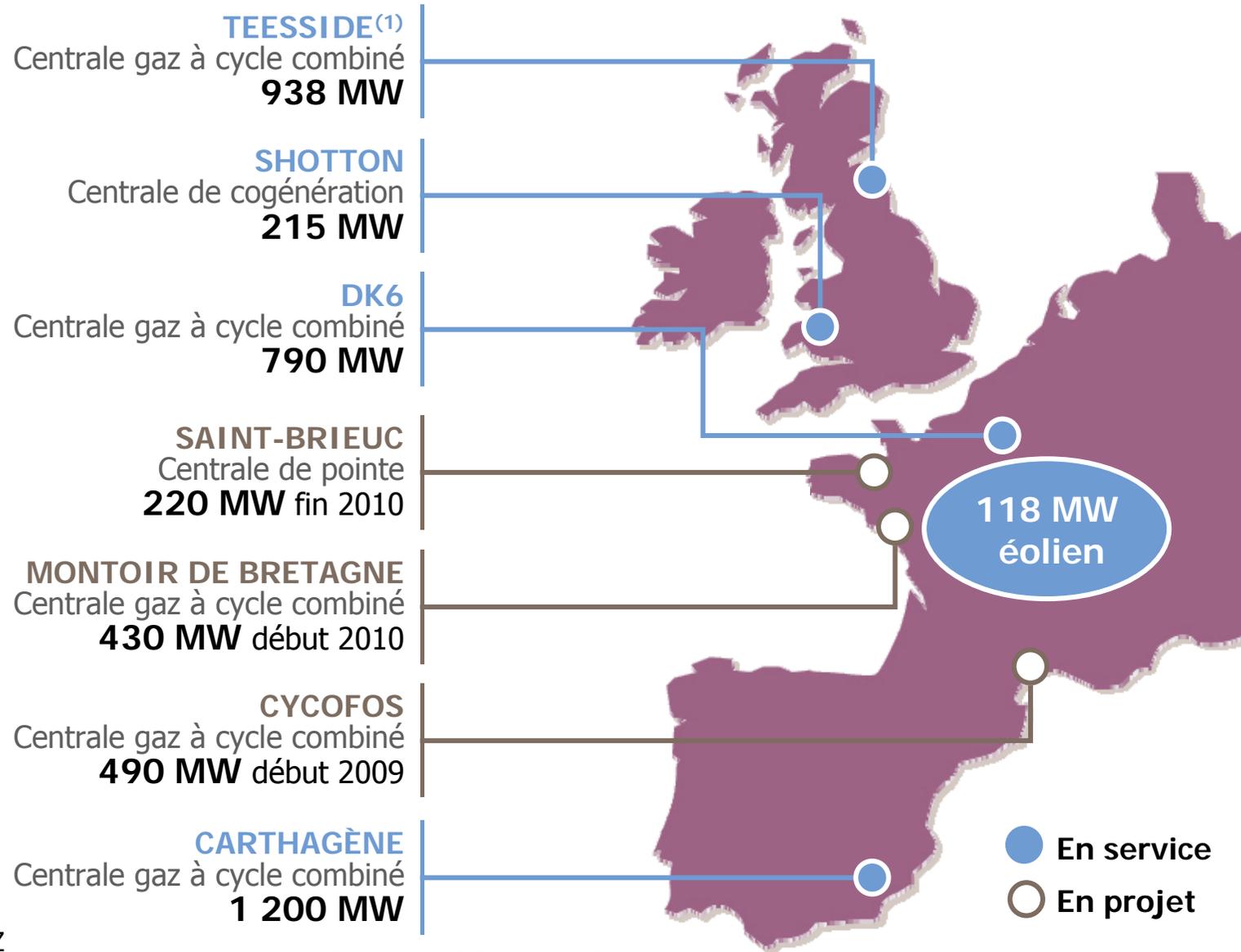
# Parts de marché en consommation en gaz pour la France au 31 mars 2008

Source : CRE, Observatoire des marchés de l'électricité et du gaz T1 2008



(1) Fournisseurs historiques : regroupent Gaz de France, Tegaz, les entreprises locales de distribution et leurs filiales. Un fournisseur historique n'est pas considéré comme un fournisseur alternatif en dehors de sa zone de desserte historique

# Un parc de production électrique en croissance

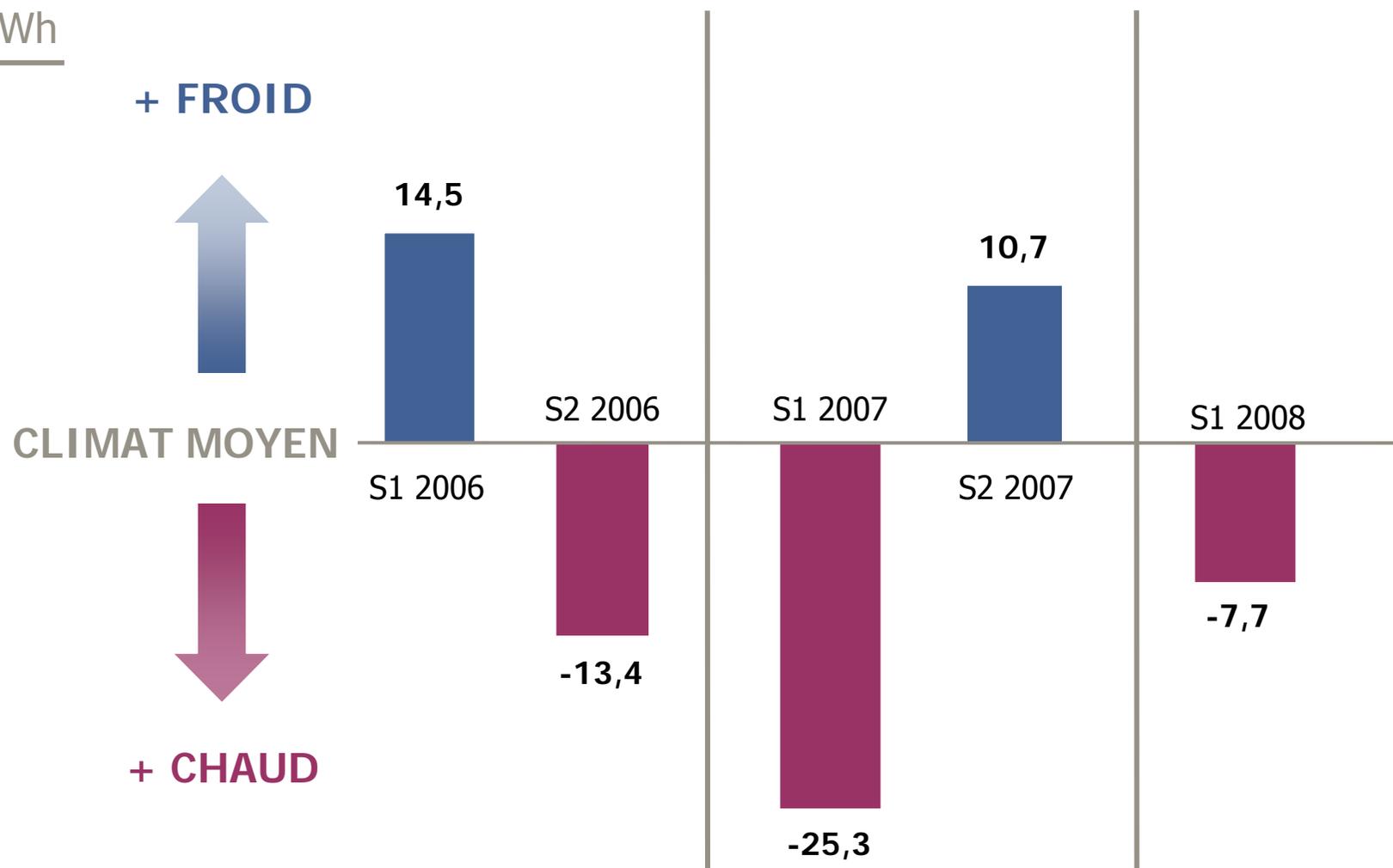


(1) 50% avec SUEZ

# Un environnement climatique plus favorable au 1<sup>er</sup> semestre 2008 qu'à la même période en 2007

## Correction climatique<sup>(1)</sup> en France

En TWh



(1) Périmètre Distribution France

# Ventes de gaz en France et en Europe du segment Achat-Vente d'Énergie

Vente de gaz naturel (TWh)

Clients	S1 2007	S1 2008	Variation %
Résidentiels individuels	65	77	+18%
Clients affaires	88	90	+2%
Grands clients ind. & commerciaux	42	50	+19%
Autres clients	13	12	-8%
<b>Total France</b>	<b>208</b>	<b>229</b>	<b>+10%</b>
Clients industriels - Etranger	58	63	+9%
Autres clients	7	7	-
<b>Total Europe</b>	<b>65</b>	<b>70</b>	<b>+8%</b>
Ventes sur les marchés de court-terme	40	45	+13%
<b>Total segment AVE</b>	<b>313</b>	<b>344</b>	<b>+10%</b>

# Ventes d'électricité au périmètre Achat-Vente d'Énergie

Vente d'électricité (TWh)

Clients	S1 2007	S1 2008	Variation %
Résidentiels individuels et affaires	0,7	1,2	+66%
Grands clients ind. & commerciaux	0,4	0,1	-74%
Ventes marché France	1,8	2,5	+35%
<b>Total France</b>	<b>2,9</b>	<b>3,7</b>	<b>+28%</b>
Clients Europe directs ou via TDI	6,3	6,5	+2%
Ventes marché Europe	1,0	4,0	+293%
<b>Total Europe</b>	<b>7,3</b>	<b>10,5</b>	<b>+42%</b>
<b>Total segment AVE</b>	<b>9,2</b>	<b>12,9</b>	<b>+41%</b>

# Annexes métiers

## Infrastructures

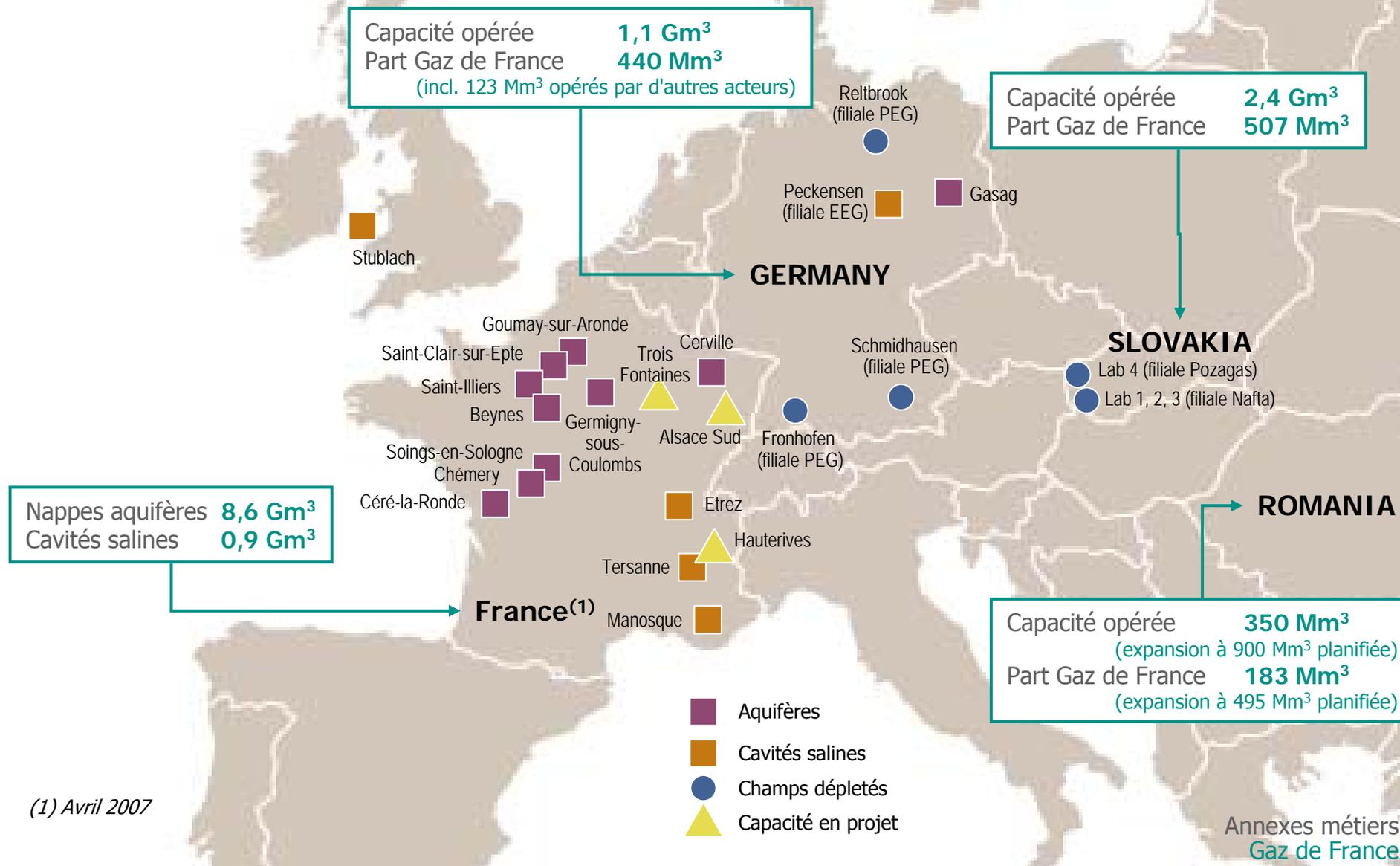
# Bases d'actifs et régulation en France pour les activités d'infrastructures

	Investissement S1 2008 (en M€)	Taux de rémunération (réel pré-taxe)	Base d'actif régulée (en M€) à fin 2007	Régulation
Distribution	289	7,25 %	13 495	ATRD 3 à partir du 01/07/08
Transport	234	7,25 % + incentives jusqu'à 425 pb <sup>(1)</sup> sur 5 à 10 ans	5 572	Proposition ATRT 4 pour le 01/01/09
Terminaux GNL	83	9,25 % et 10,50 %	392	Projet ATM 3 en cours

(1) Points de base

# Stockage

## Des positions fortes en Europe



# Annexes métiers

SUEZ

# SUEZ : Capacité de génération

## Capacité électrique totale installée<sup>(1)</sup> au 30/06/2008

<i>En MW</i>	En exploitation	En construction	<b>Total</b>
SEE	31 726 <sup>(2)</sup>	3 518	<b>35 244</b>
SEI <sup>(3)</sup>	23 794	13 415	<b>37 209</b>
SES	1 438	142	<b>1 580</b>
<b>TOTAL SUEZ</b>	<b>56 548</b>	<b>17 485</b>	<b>74 033</b>

(1) La capacité des sociétés dans le périmètre de consolidation du groupe est prise en compte à 100%, y compris la capacité du Groupe provenant de Chooz et de Tricastin (1 108 MW).

(2) Teesside à 50%

(3) hors Shuweihat et Al Dur

# SUEZ Energie Europe

Capacité électrique totale installée<sup>(1)</sup> au 30/06/2008

<i>En MW</i>	En exploitation	En construction	<b>Total</b>
Belgique	12 854	984	<b>13,838</b>
Reste de l'Europe	18 872 <sup>(2)</sup>	2 534	<b>21 406</b>
<b>TOTAL</b>	<b>31 726</b>	<b>3 518</b>	<b>35 244</b>

(1) La capacité des sociétés dans le périmètre de consolidation du Groupe est prise en compte à 100 %, y compris la capacité du Groupe provenant de Chooz et de Tricastin (1 107 MW)

(2) Teesside à 50%

# SUEZ Energie Europe

**Royaume Uni**

938 MW\*

**Pays-Bas**

4 311 MW

**Belgique**

12 854 MW

**Luxembourg**

376 MW

**France**

4 958 MW

**Portugal**

618 MW

**Espagne**

790 MW

**Allemagne**

267 MW

**Pologne**

1 654 MW

**Hongrie**

1 676 MW

**Italie**

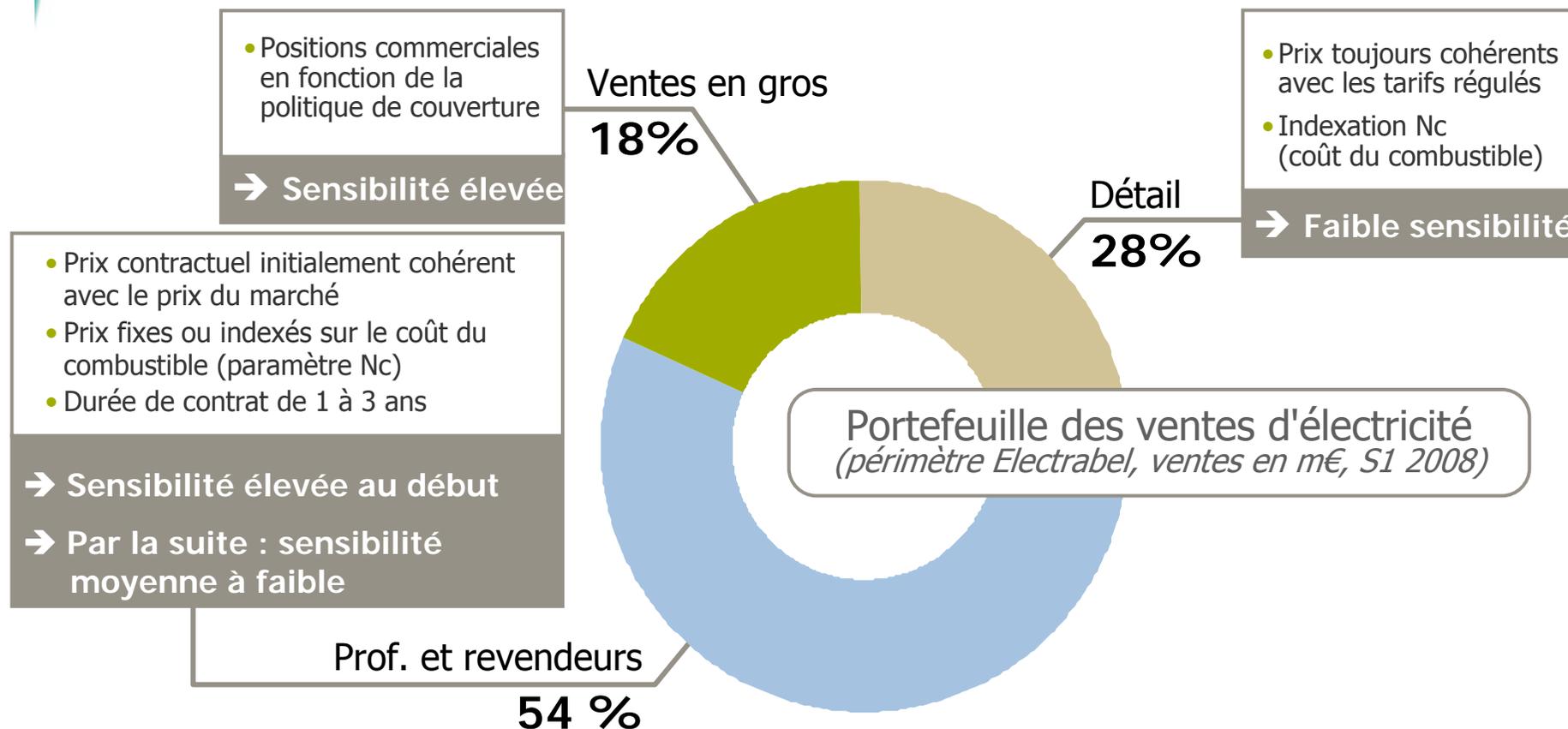
3 285 MW

**Capacité de production en exploitation :**  
**31 726 MW au 30/06/2008**

\* Teesside à 50%

# SUEZ Energie Europe

## Sensibilité au prix de l'électricité<sup>(1)</sup>



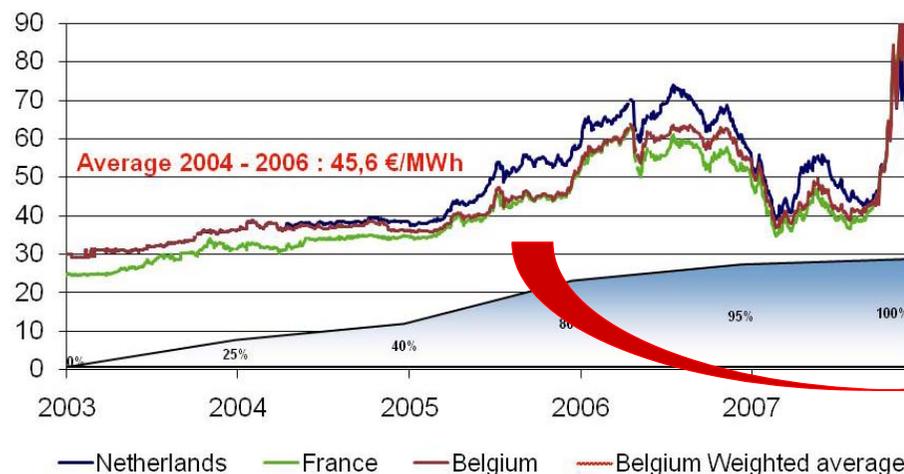
**Les marges obtenues au S1 2008 reflètent l'augmentation des prix de l'électricité, malgré un décalage et en fonction de la structure du portefeuille des ventes, dans le cadre d'une approche de risque équilibré**

(1) Hors effets de périmètre et éléments non récurrents

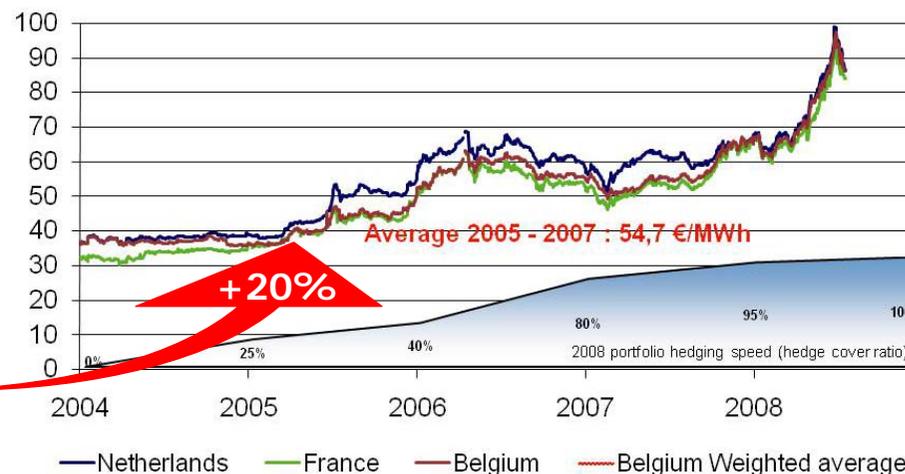
# SUEZ Energie Europe

## Prix à terme sous-jacents de l'électricité pour 2007/2008

Évolution des prix à terme de 2007 en €/MWh



Évolution des prix à terme de 2008, en €/MWh

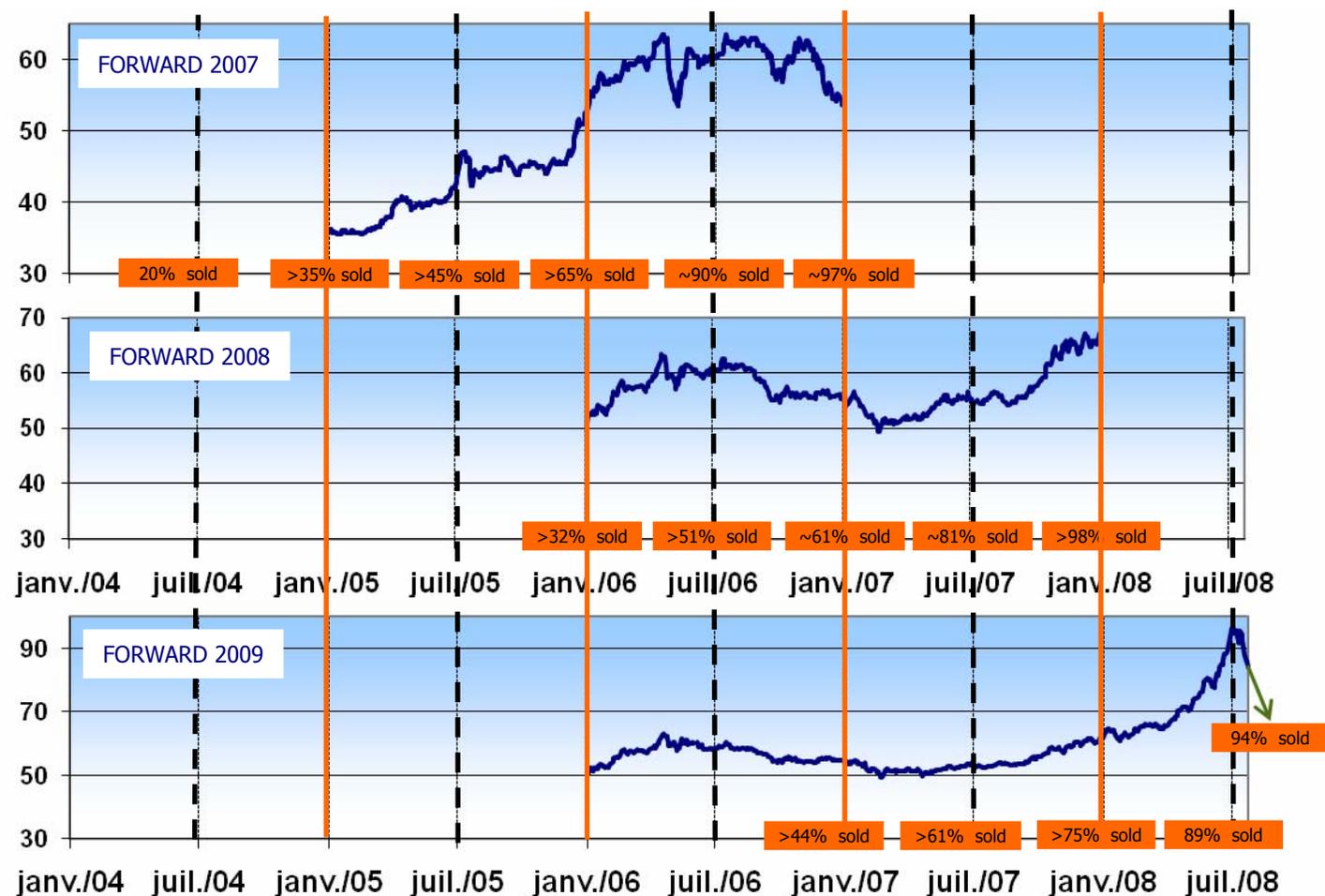


**Objectif de taux de couverture à fin mars de l'année N :**  
**95% pour l'année N, 80% pour l'année N+1**  
**et 40% pour l'année N+2**

# SUEZ Energie Europe

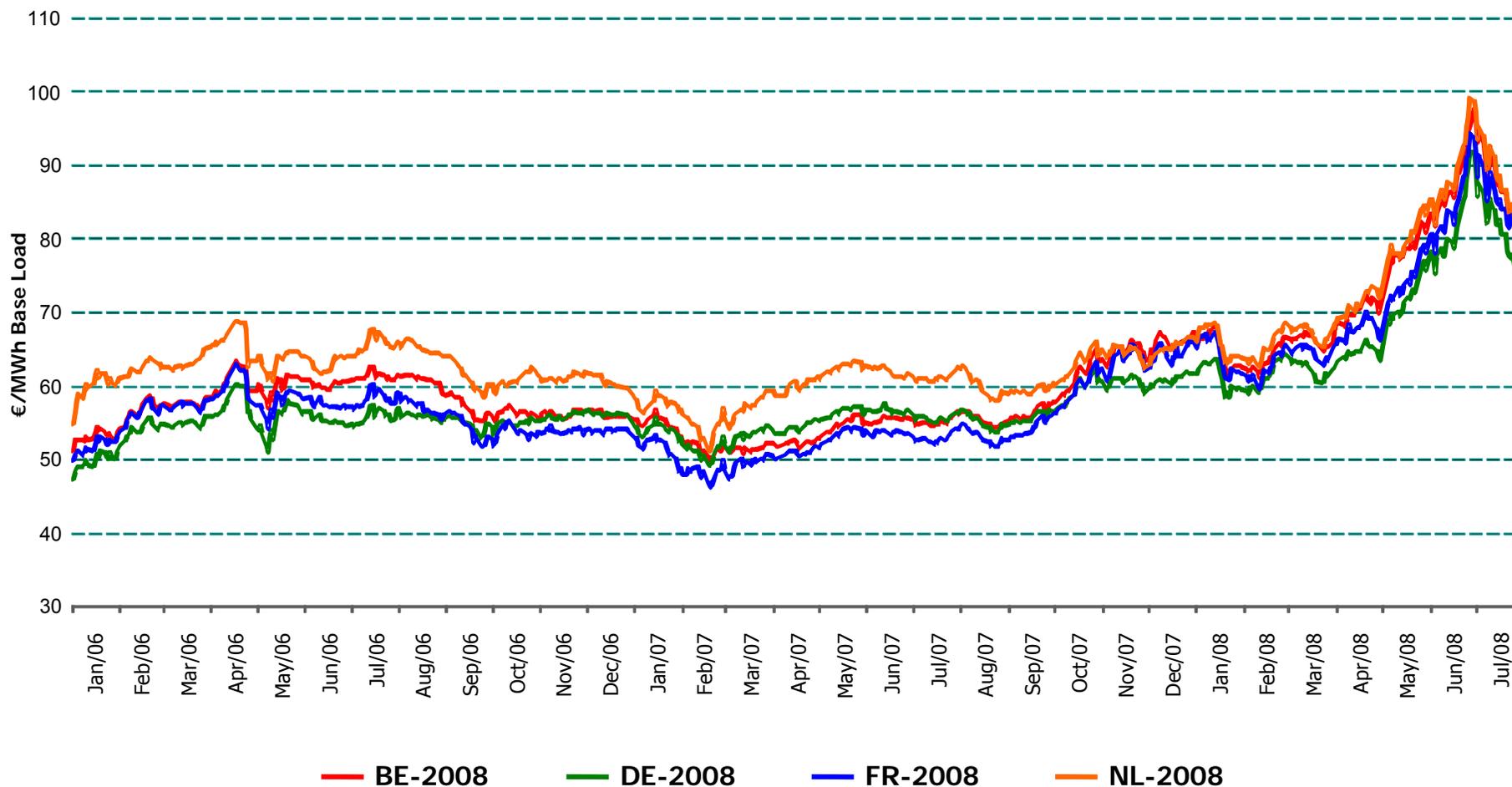
Les volumes sont en moyenne vendus 18 mois à l'avance

Exemple : segment de marché "grands comptes – Belux"



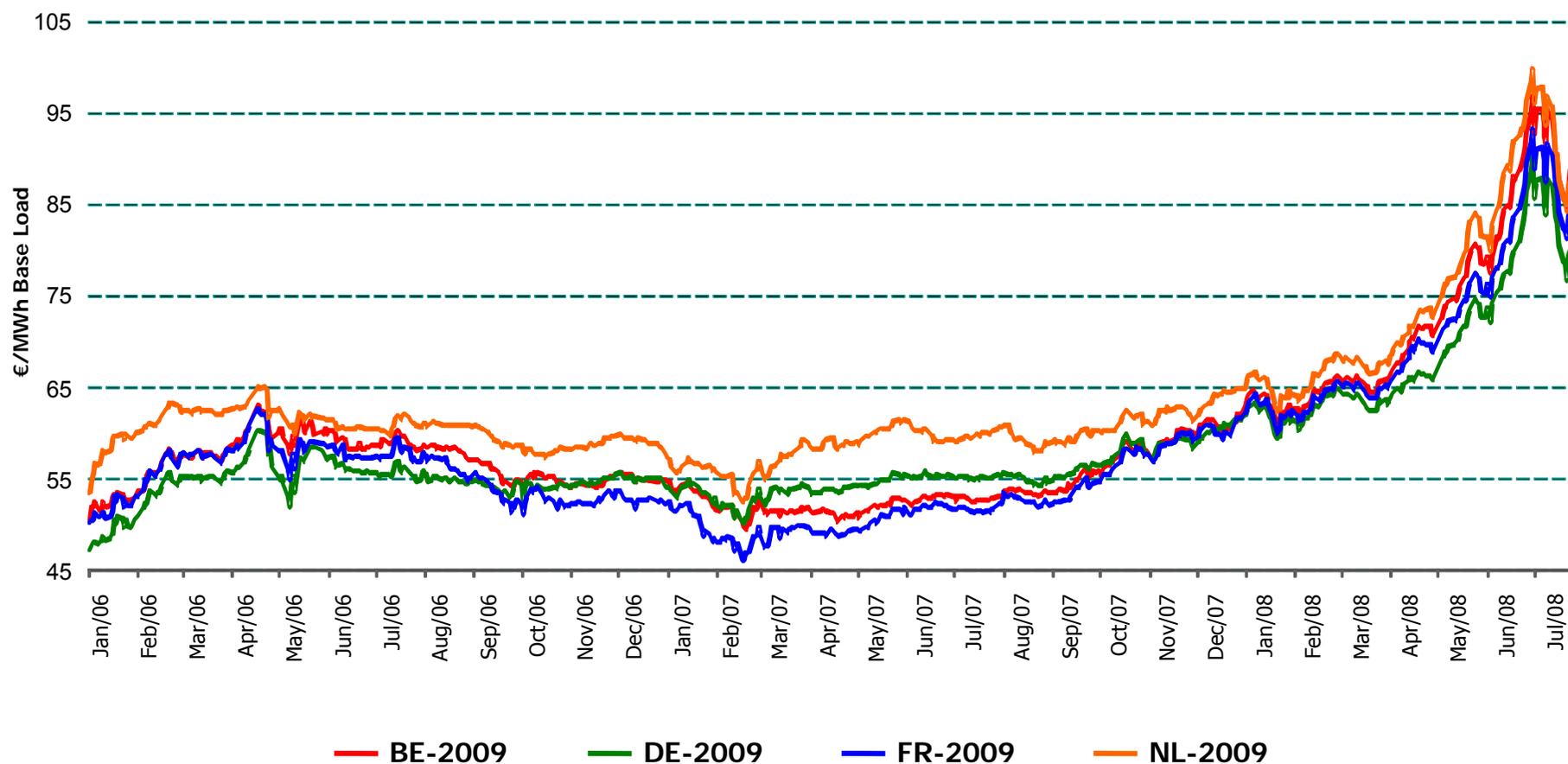
# SUEZ Energie Europe

## Prix à terme de l'électricité (base) à l'horizon 2008



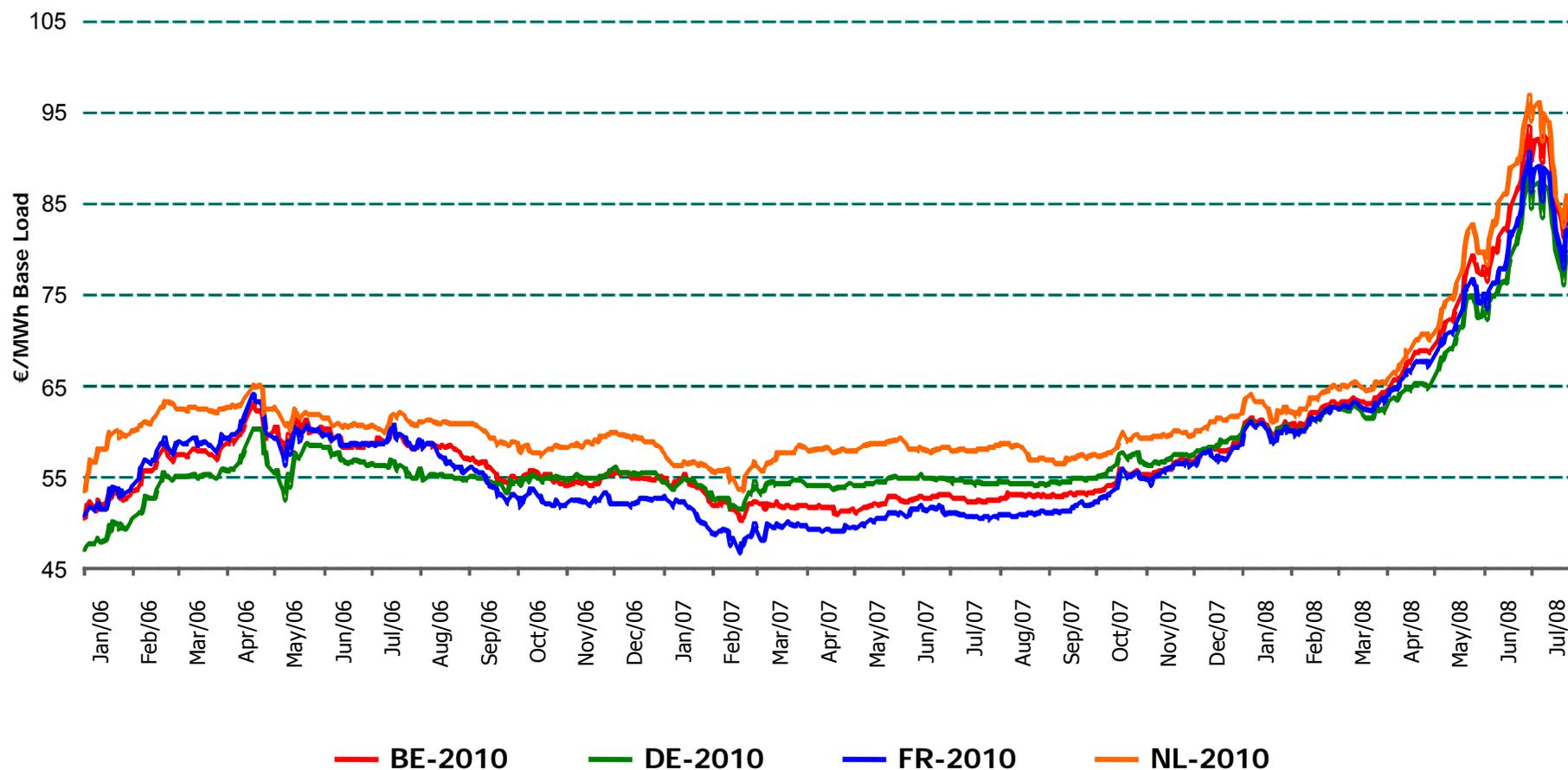
# SUEZ Energie Europe

## Prix à terme de l'électricité (base) à l'horizon 2009



# SUEZ Energie Europe

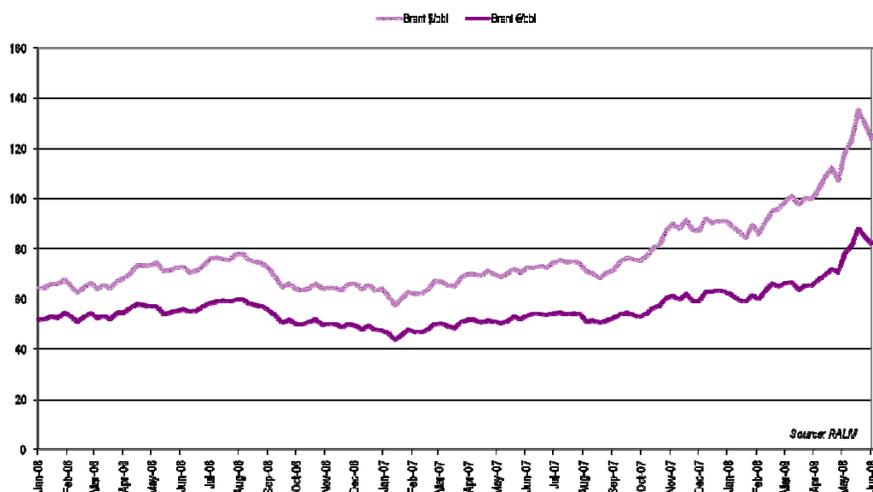
## Prix à terme de l'électricité (base) à l'horizon 2010



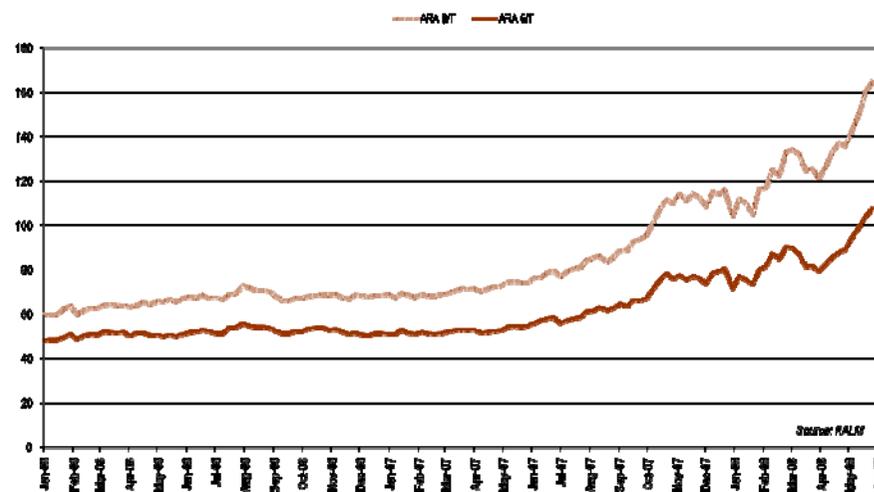
# SUEZ Energie Europe

## Prix des matières premières

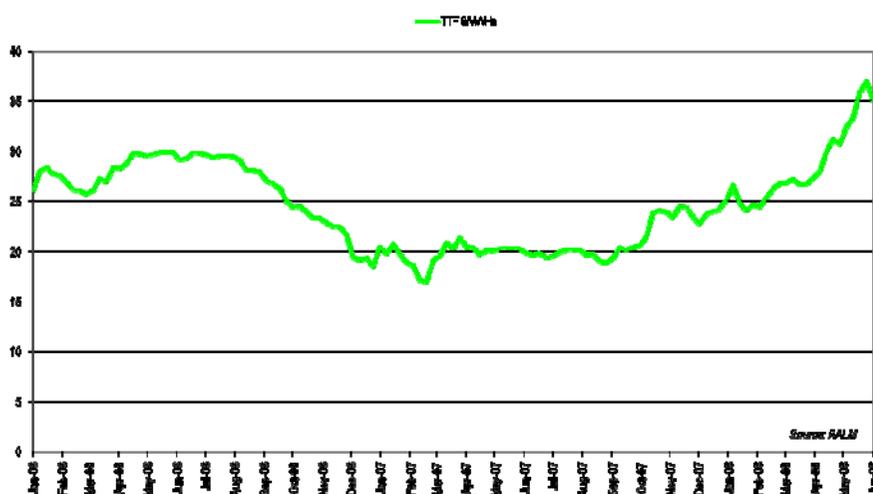
Brent Year Ahead



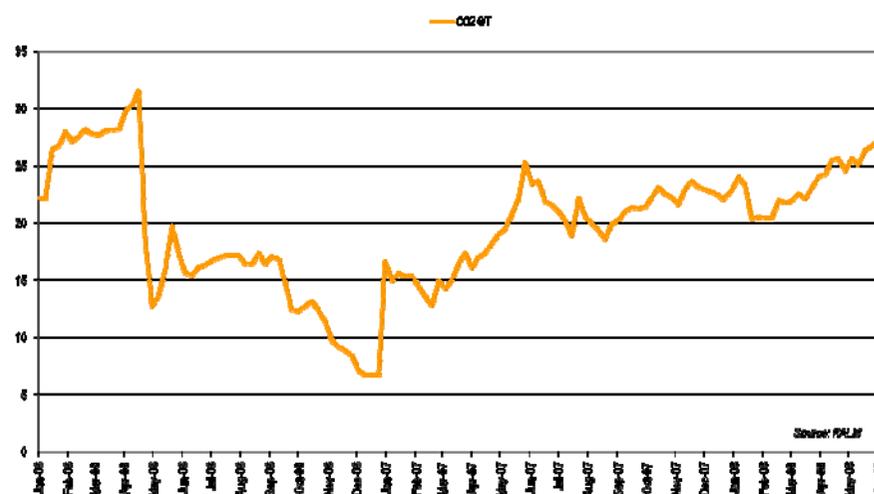
Coal ARA Year Ahead



Natural Gas (TTF) Year Ahead



CO2 Year Ahead



# Annexes métiers

## SUEZ Energie International

# SUEZ Energie International

## Capacité électrique totale installée<sup>(1)</sup> au 30/06/08

<i>MW</i>	En exploitation	En construction	<b>Total</b>
Amérique du Nord	6 193	178	<b>6 371</b>
Amérique du Sud	9 757	5 614	<b>15 370</b>
Moyen-Orient Asie Afrique <sup>(2)</sup>	7 845	7 623	<b>15 468</b>
<b>TOTAL</b>	<b>23 795</b>	<b>13 415</b>	<b>37 209</b>

(1) Les capacités des sociétés consolidées du Groupe sont prises en compte à 100%

(2) Hors Shuweihat et Al Dur

# SUEZ Energie International

## Prix récemment constatés dans certains marchés de SEI

<i>En \$/MWh</i> (prix de marché)	Moyenne S1 2008	Spot 30/06/2008
<i>Chili – Nord : SING</i>	<i>200,7</i>	<i>125,8</i>
<i>Chili – Sud : SIC</i>	<i>259,1</i>	<i>196,2</i>
<i>Brésil*</i>	<i>93,4</i>	<i>47,4</i>
<i>Panama</i>	<i>280,6</i>	<i>307,0</i>
<i>ERCOT</i>	<i>87,5</i>	<i>108,3</i>
<i>NYISO**</i>	<i>100,5</i>	<i>139,4</i>
<i>PJM***</i>	<i>72,1</i>	<i>90,2</i>
<i>NEPOOL</i>	<i>88,8</i>	<i>119,5</i>

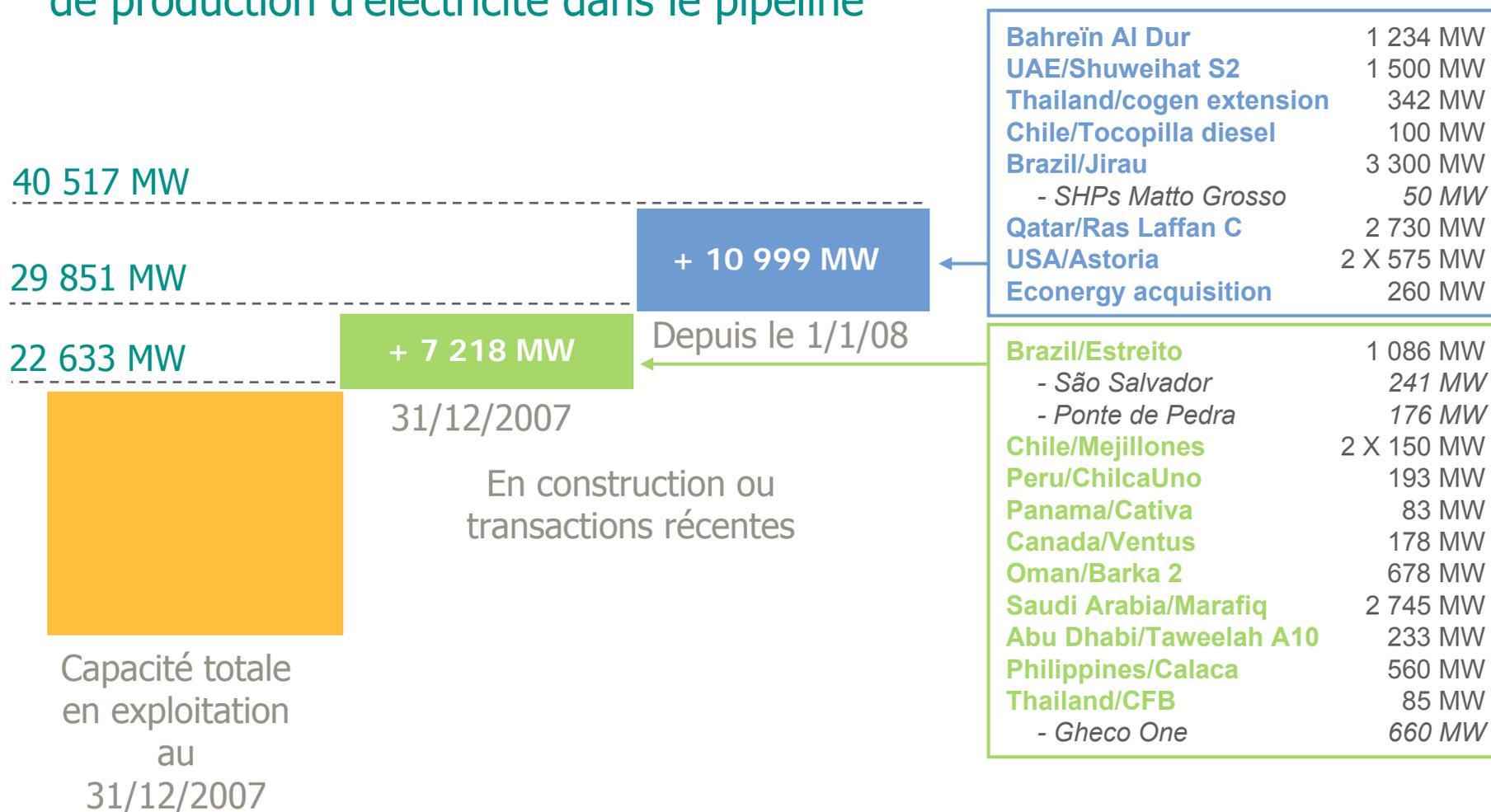
\* Moyenne nationale

\*\* NYISO-Zone G

\*\*\* PJM West

# SUEZ Energie International

Visibilité sur la croissance, avec de nombreux projets de production d'électricité dans le pipeline



# Annexes métiers

## SUEZ Energie Services

# SUEZ Energie Services

## Les services à l'énergie au sein de SUEZ

### EXPERTISE DANS LES METIERS ENERGETIQUES DU GROUPE

- Nucléaire
- Cogénération
- Gestion d'utilités
- Ingénierie

### DES ACTIVITES CONNEXES

- Climatisation
- Réseaux de distribution d'énergie électrique
- Réseaux d'éclairage

### EFFICACITE ENERGETIQUE ET ENVIRONNEMENTALE

- Approche du client par la demande
- Maîtrise de la demande d'énergie
- Outsourcing d'activités 'non core'
- Maintenance industrielle

# Les Services à l'énergie

### ANCRAGE LOCAL

- Milieu industriel et collectivités locales
- 1000 implantations
- 30 pays

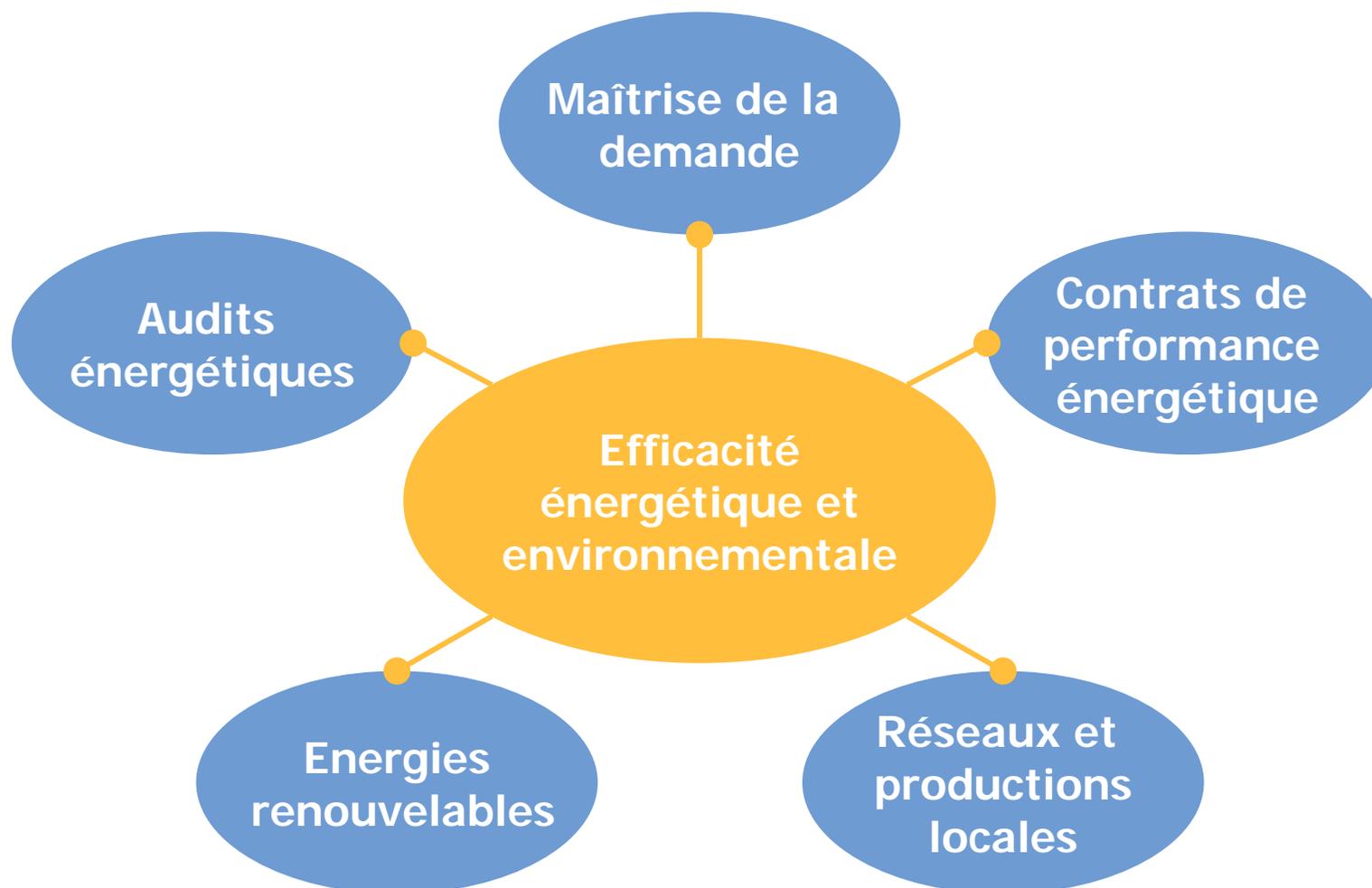
### PROMOTION DES ENERGIES RENOUVELABLES

- Biomasse
- Solaire
- Eolien
- Géothermie

### UN ACHETEUR SIGNIFICATIF DE GAZ (1,9GM3/an), TRANSFORMATEUR D'ENERGIES PRIMAIRES

# Focus : Efficacité énergétique et environnementale

## 5 Axes stratégiques



# SUEZ Energie Services

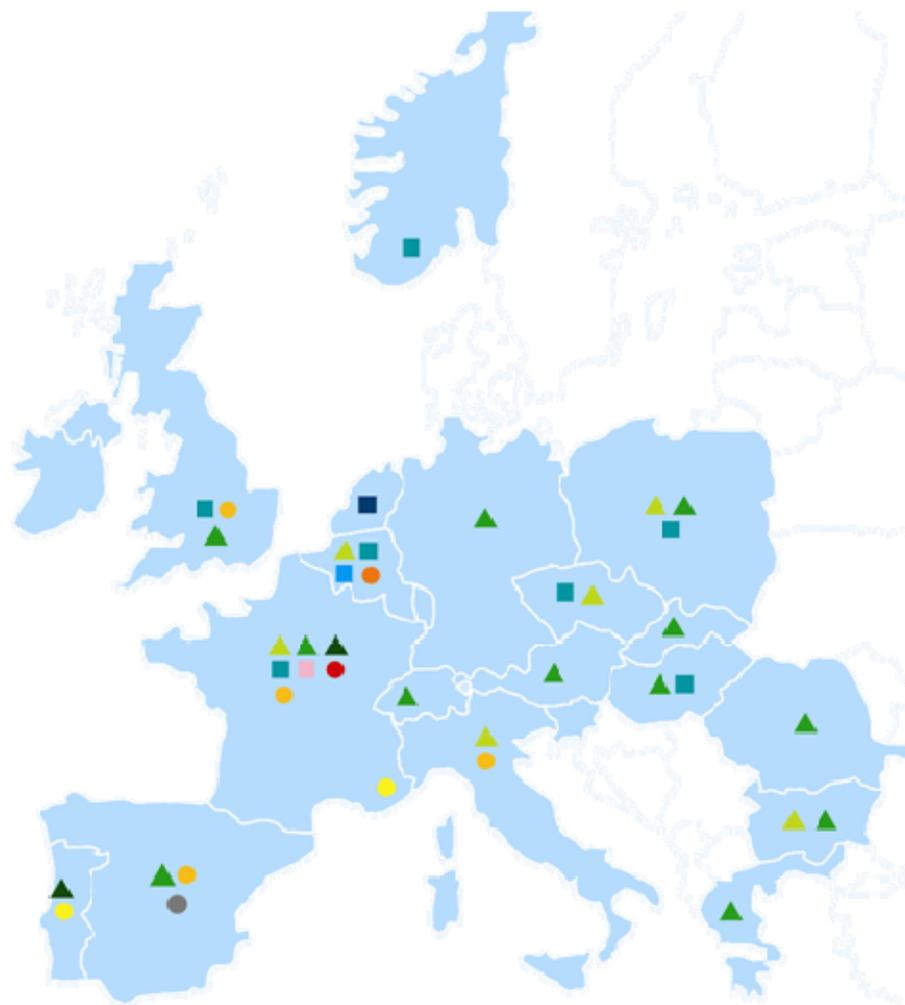
## Un réseau européen de proximité

### Europe

France  
Belgique  
Pays-Bas  
Allemagne  
Autriche  
Espagne  
Luxembourg  
Grèce  
Hongrie  
Italie  
Monaco  
Norvège  
Pologne  
Portugal  
République tchèque  
Roumanie  
Royaume-Uni  
Slovaquie  
Suisse

### Hors Europe

Brésil  
Canada  
Chine  
Emirats Arabes Unis  
Guyane française  
Inde  
Nouvelle Calédonie  
Polynésie française  
Russie  
Thaïlande  
Vanuatu



- ▲ Tractebel Engineering
- ▲ Axima
- ▲ Endel
- Fabricom
- Fabricom GTI
- GTI
- Inec
- Seifna
- Axima Services
- Elyo
- Crespo y Blasco
- Aures