

# **GDF SUEZ**

Société Anonyme

1, place Samuel de Champlain  
92400 COURBEVOIE

---

## **Rapport des Commissaires aux comptes sur la rémunération des titres participatifs**

Exercice clos le 31 décembre 2013

**DELOITTE & Associés**  
185, avenue Charles de Gaulle  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

**ERNST & YOUNG et Autres**  
1/2 place des Saisons  
92400-Paris-La Défense Cedex

Commissaires aux comptes  
Membre de la compagnie régionale de Versailles

Commissaires aux comptes  
Membre de la compagnie régionale de Versailles

## **GDF SUEZ**

Société Anonyme

1, place Samuel de Champlain  
92400 COURBEVOIE

---

### **Rapport des Commissaires aux comptes sur la rémunération des titres participatifs**

Exercice clos le 31 décembre 2013

---

Aux porteurs de titres participatifs,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de GDF SUEZ et en exécution de la mission prévue à l'article L. 228-37 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur les éléments ayant servi à la détermination de la rémunération des titres participatifs. Nous avons établi en date du 4 avril 2014, un premier rapport présenté à l'assemblée des porteurs de titres participatifs du 22 avril 2014 dans lequel nous indiquions l'impossibilité de procéder à la vérification de la rémunération des titres participatifs, le taux moyen de rendement (« TMO ») n'étant connu que postérieurement à la date de votre assemblée. Ce TMO étant disponible depuis septembre 2014, nous sommes désormais en mesure de vous présenter notre rapport.

#### **1. Comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013 de GDF SUEZ**

Nous avons établi le 7 mars 2014, notre rapport sur les comptes annuels de la société GDF SUEZ SA et notre rapport sur les comptes consolidés du groupe GDF SUEZ, pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

## 2. Détermination de la rémunération des titres participatifs

### 2.1. Principes de rémunération

Selon le contrat d'émission, la rémunération globale théorique des titres participatifs est composée d'une partie fixe et d'une partie variable :

- La partie fixe est calculée en appliquant au nominal du titre (NT) un taux égal à 63% du taux moyen de rendement (TMO).
- La partie variable est calculée en appliquant au nominal du titre (NT) un taux de 2,9% puis en multipliant le résultat ainsi obtenu par un coefficient de rémunération (CR N) prenant en compte l'évolution de la valeur ajoutée entre le dernier exercice clos le 31 décembre N (VA N) et l'exercice précédent (VA N-1) de GDF SUEZ SA ou du groupe GDF SUEZ (part du Groupe) si cette dernière est plus favorable :

$$\text{Rémunération des titres participatifs} = (\text{NT}) * 63\% * (\text{TMO}) + 2,9\% * (\text{NT}) * (\text{CR N})$$

où  $(\text{CR N}) = (\text{CR N-1}) * (\text{VA N}) / (\text{VA N-1})$

étant précisé que pour tenir compte des éventuelles modifications de la structure d'activité de GDF SUEZ, la valeur ajoutée servant de référence doit être retraitée de l'effet de ces modifications lorsque celles-ci sont significatives.

Le taux de rémunération des titres participatifs doit être compris entre 85% (« seuil ») et 130% (« plafond ») du TMO établi pour la période du 1<sup>er</sup> septembre au 31 août précédant le versement du coupon prévu le 15 octobre de chaque année.

### 2.2. Eléments de calcul

Les éléments de calcul de la rémunération des titres participatifs ont été déterminés par les dirigeants. Il nous appartient de nous prononcer au regard de leur conformité avec le contrat d'émission et de leur concordance avec les comptes annuels.

Les éléments de calcul qui nous ont été communiqués se présentent comme suit:

- TMO moyen : 2,306%
- Rémunération fixe : 11,07382 €
- Valeur ajoutée sociale 2013 : 835 M€
- Valeur ajoutée sociale 2012 : 689 M€
- Coefficient de rémunération 2013 : 7,353
- Coefficient de rémunération 2012 : 6,067
- Rémunération variable : 162,5399 €
- Rémunération globale théorique : 173,61372 €
- Rémunération minimale (seuil 2013) : 14,94086 €
- Rémunération maximale (plafond 2013) : 22,85073 €
- Rémunération retenue brute : 22,85073 €

Il en ressort que la rémunération brute retenue par titre participatif s'établit à 22,9 € au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013, soit la rémunération plafond résultant de l'application des dispositions du contrat d'émission.

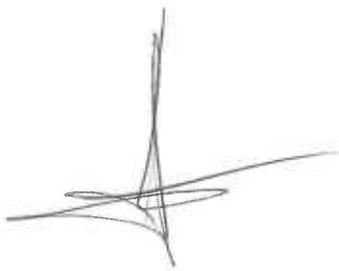
Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la conformité avec le contrat d'émission des éléments servant à la détermination de la rémunération des titres participatifs et leur concordance avec les comptes annuels ayant fait l'objet d'un audit.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la conformité et la concordance des éléments de calcul servant à la détermination de la rémunération des titres participatifs.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 15 octobre 2014

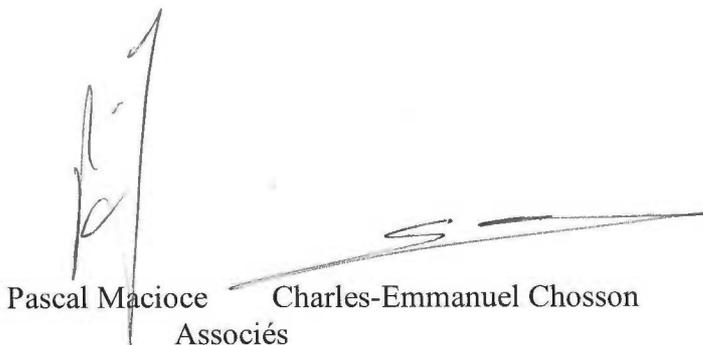
Les Commissaires aux comptes

**DELOITTE & ASSOCIES**



Véronique Laurent  
Associée

**ERNST & YOUNG et Autres**



Pascal Macioce  
Associés

Charles-Emmanuel Chosson  
Associés