

**Dominique LEDOUBLE**  
15 rue d'Astorg  
75008 - PARIS

**Vincent BAILLOT**  
7 rue de Parc de Clagny  
78000 VERSAILLES

**GDF Investissements 31**

**Apport partiel d'actif de l'activité  
de terminaux méthaniers en France  
de GDF SUEZ**

**-=-**

**Rapport des commissaires à la scission  
sur la valeur des apports**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par ordonnance de Monsieur le Président du Tribunal de Commerce de Paris en date du 10 juillet 2008 dans le cadre de l'opération d'apport, soumis au régime des scissions, de la branche complète d'activité Terminaux Méthaniers en France telle que définie au paragraphe 1.2 de ce rapport (la « Branche d'Activité ») par la société GDF SUEZ à la société GDF Investissements 31, nous avons établi le présent rapport prévu aux articles L.236-10 et L.225-147 du Code de commerce.

L'actif net apporté a été arrêté dans le traité d'apport partiel d'actif signé par les représentants des sociétés concernées en date du 23 octobre 2008. Il nous appartient d'exprimer une conclusion sur le fait que la valeur des apports n'est pas surévaluée.

A cet effet, nous avons effectué nos diligences selon la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes applicables à cette mission ; cette doctrine requiert la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la valeur des apports, à s'assurer que celle-ci n'est pas surévaluée et à vérifier qu'elle correspond au moins à la valeur au nominal des actions à émettre par la société bénéficiaire des apports augmentée de la prime d'apport.

Notre rapport est organisé selon le plan suivant :

1. Présentation de l'opération et description de la valeur des apports
2. Diligences effectuées
3. Appréciation de la valeur des apports
4. Conclusion

A aucun moment nous ne nous sommes trouvés dans l'un des cas d'incompatibilité, d'interdiction ou de déchéance prévus par la loi.

Aucun avantage particulier n'a été stipulé dans cette opération et nous n'en avons découvert aucun.

# 1. PRESENTATION DE L'OPERATION ET DESCRIPTION DE LA VALEUR DES APPORTS

## 1.1. SOCIETES CONCERNEES

### (i) GDF Investissements 31, société bénéficiaire des apports

La société GDF Investissements 31 a été constituée le 31 décembre 2003. Elle est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 451 438 782 et a son siège social à Paris (75017), 23 rue Philibert Delorme.

La Société a pour objet, en France et à l'étranger :

- toute activité dans le domaine de l'énergie, notamment, gazier et paragazier, le tout directement ou indirectement, par voie de prises de participations sous forme de souscription, d'achat de titres ou droits sociaux, de création de sociétés et groupements nouveaux, d'apport, de commandite, de fusion, d'alliance, d'association en participation ou de prise ou de dation en location ou location-gérance de tous biens et autres droits ;
- et généralement, toutes opérations industrielles, commerciales, financières, civiles, mobilières ou immobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'un des objets visés ci-dessus ou à tous objets similaires ou connexes.

Sa durée est de 99 ans à compter du 31 décembre 2003. Son capital social est de 40 000 € divisé en 4 000 actions de 10 € de valeur nominale chacune, toutes de même catégorie, entièrement libérées.

La société GDF Investissements 31 ne fait pas appel public à l'épargne. Elle n'a ni emprunt obligataire à sa charge, ni parts bénéficiaires en circulation.

### (ii) GDF SUEZ, société apporteuse

La société Gaz de France a été constituée initialement sous la forme d'un établissement public industriel et commercial le 8 avril 1946 et immatriculée au Registre du commerce et des sociétés le 24 décembre 1954.

Le 22 juillet 2008, la société Gaz de France a absorbé par voie de fusion-absorption la société SUEZ S.A. immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 542 062 559, et a modifié sa dénomination sociale qui est désormais GDF SUEZ.

La société GDF SUEZ est une société anonyme immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 542 107 651 et a son siège social à Paris (75008), 16-26, rue du Docteur Lancereaux.

GDF SUEZ a pour objet la gestion et la mise en valeur de ses actifs présents et futurs, en tous pays, par tous moyens, et notamment de :

- prospecter, produire, traiter, importer, exporter, acheter, transporter, stocker, distribuer, fournir, commercialiser du gaz combustible, de l'électricité ainsi que toute énergie ;
- réaliser le négoce de gaz, d'électricité ainsi que de toute énergie ;
- fournir des services de manière connexe aux activités précitées ;
- assurer les missions de service public qui lui sont assignées par la législation et la réglementation en vigueur, en particulier par la loi n°46-628 du 8 avril 1946 sur la nationalisation de l'électricité et du gaz, la loi n°2003-8 du 3 janvier 2003 relative aux marchés du gaz et de l'électricité et au service public de l'énergie, la loi n°2004-803 du 9 août 2004 relative au service public de l'électricité et du gaz et aux entreprises électriques et gazières, ainsi que la loi n°2006-1537 du 7 décembre 2006 relative au secteur de l'énergie ;
- étudier, concevoir et mettre en œuvre tous projets et tous travaux publics ou privés pour le compte de toutes collectivités et particuliers ; préparer et conclure tous traités, contrats et marchés se rapportant à l'exécution de ces projets et de ces travaux ;
- participer directement ou indirectement à toutes opérations ou activités de toute nature pouvant se rattacher à l'un des objets précités, ou de nature à assurer le développement du patrimoine social y compris des activités de recherche et d'ingénierie, par voie de création de sociétés ou d'entreprises nouvelles, d'apport, de souscription ou d'achat de titres ou de droits sociaux, de prises d'intérêt et de participations, sous quelque forme que ce soit, dans toutes entreprises ou sociétés, existantes ou à créer, de fusion, d'association ou de toute autre manière ;
- créer, acquérir, louer, prendre en location-gérance tous meubles, immeubles et fonds de commerce, prendre à bail, installer, exploiter tous établissements, fonds de commerce, usines, ateliers se rapportant à l'un des objets précités ;
- prendre, acquérir, exploiter, concéder ou céder tous procédés, brevets et licences de brevets concernant les activités se rapportant à l'un des objets précités ;

- obtenir, acquérir, prendre à bail et exploiter, principalement au travers de filiales et participations, toutes concessions et entreprises relatives à l'alimentation des villes en eau potable ou industrielle, à l'évacuation et à l'épuration des eaux usées, aux opérations de dessèchement et d'assainissement, à l'irrigation et à l'établissement de tous ouvrages de transport, de protection et de retenue d'eau ainsi que toutes activités de vente et de service aux collectivités et aux particuliers dans l'aménagement des villes et la gestion de l'environnement ;
- et plus généralement réaliser toutes opérations et activités de toute nature, industrielle, commerciale, financière, mobilière ou immobilière, y compris de services notamment l'intermédiation d'assurance comme mandataire ou mandataire délégué, à titre de complément ou autonome, ou de recherche, ces opérations et activités se rattachant directement ou indirectement, en totalité ou en partie, à l'un quelconque des objets précités, à tous objets similaires, complémentaires ou connexes ainsi qu'à ceux de nature à favoriser le développement des affaires de la société.

Sa durée est de 99 années à compter du 17 novembre 2004. Son capital social est de 2 191 532 680 € divisé en 2 191 532 680 actions d'un euro de valeur nominale chacune, toutes de même catégorie, entièrement libérées.

La société GDF SUEZ fait appel public à l'épargne.

La société Gaz de France (désormais GDF SUEZ) a procédé à l'émission de titres participatifs en 1985 et 1986. Au 31 décembre 2007, 629 887 titres participatifs d'une valeur nominale de 762,25 € (soit un encours nominal de 480 131 365,75 €) étaient en circulation.

La société Gaz de France (désormais GDF SUEZ) a procédé à d'autres émissions de titres non représentatifs du capital ; notamment dans le cadre de programmes d'émission de titres de créances sous forme de Euro Medium Term Notes (EMTN), Gaz de France (désormais GDF SUEZ) a émis le 19 février 2003, deux emprunts obligataires (séries 1 et 2) portant intérêts à taux fixe dont les montants nominaux s'élèvent respectivement à 1,25 milliards d'euros et à 750 millions d'euros et a placé le 17 octobre 2008 un emprunt obligataire de 1,9 milliard d'euros comportant deux tranches respectivement de 1 milliard d'euros et de 900 millions d'euros.

GDF SUEZ détient 3994 actions de la société GDF Investissements 31 composant 99,85 % du capital de la société.

Les sociétés n'ont aucun mandataire social ou dirigeant en commun.

## 1.2. CONTEXTE ET BUT DE L'OPERATION

Afin de satisfaire aux engagements à l'égard de la Commission européenne pris dans le cadre de la fusion entre les sociétés Gaz de France et SUEZ et en vue d'une exploitation rationnelle et indépendante de la branche d'activité des terminaux méthaniers exploitée en France par la société GDF SUEZ directement ou par l'intermédiaire de sa filiale Société du Terminal Méthanier de Fos-Cavaou, cette branche d'activité sera apportée à la société GDF Investissements 31 qui a vocation à exercer, directement ou indirectement, l'activité de construction, de financement, de recherche, d'aménagement et de développement, l'exploitation de terminaux méthaniers et la commercialisation de l'accès aux terminaux méthaniers en France de la société GDF SUEZ.

L'apport partiel d'actif a pour but d'assurer le transfert de la branche complète et autonome d'activités de GDF SUEZ de construction, de financement, de recherche, d'aménagement, de développement et d'exploitation de terminaux méthaniers en France et de commercialisation de l'accès des tiers à ces installations, constituée par les terminaux méthaniers de Fos-Tonkin et Montoir-de-Bretagne et leurs extensions en cours ou en projet, et le contrat d'exploitation et de maintenance du terminal méthanier de Fos-Cavaou ainsi que les contrats connexes conclus entre GDF SUEZ et la Société du Terminal Méthanier de Fos-Cavaou.

## 1.3. REGIME DE L'OPERATION, CONDITIONS SUSPENSIVES

Le régime de l'opération est le suivant :

- conformément à la possibilité qui leur est offerte par l'article L. 236-22 du code de commerce, les parties ont décidé d'un commun accord de soumettre l'opération aux dispositions des articles L. 236-16 et L. 236-21 du code de commerce. En conséquence, il s'opérera de la société apporteuse à la société bénéficiaire, laquelle sera substituée à la première, une transmission de tous ses droits biens et obligations pour la branche d'activité terminaux méthaniers. L'opération consiste alors, sur le plan juridique, en un apport partiel d'actif soumis au régime des scissions ; il est précisé que les parties ont expressément exclu toute solidarité entre elles ;
- sur le plan fiscal, le présent apport est placé sous le régime de faveur prévu à l'article 210-B du Code général des impôts en matière d'impôt sur les sociétés ;
- sur les plans comptable et fiscal, l'apport partiel d'actif a un effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2008.

Conformément au règlement CRC n°2004-01 du 4 mai 2004, et dans la mesure où il s'agit d'une restructuration interne à la société apporteuse qui détient l'intégralité du capital social de la société bénéficiaire, il a été retenu comme valeur

d'apport des éléments d'actif et de passif transmis leur valeur nette comptable au 31 décembre 2007.

Les règles et méthodes comptables retenues pour l'évaluation de l'apport et les conditions de sa rémunération sont plus amplement décrites dans l'annexe 3 du traité d'apport partiel d'actif.

Conformément à l'article R. 236-3 du code de commerce, la société apporteuse et la société bénéficiaire mettront à disposition de leurs actionnaires au moins trente (30) jours avant la date des assemblées générales appelées à statuer sur le présent apport, un état comptable établi selon les mêmes méthodes et selon la même présentation que le dernier bilan annuel, arrêté au 31 août 2008.

Les comptes utilisés pour établir les conditions de l'opération sont ceux de la société apporteuse et de la société bénéficiaire arrêtés à la date du 31 décembre 2007, date de clôture du dernier exercice social de chacune des sociétés intéressées.

Les comptes de la société apporteuse arrêtés par le conseil d'administration dans sa séance du 26 février 2008 ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire du 19 mai 2008.

Les comptes de la société bénéficiaire ont été arrêtés par son conseil d'administration le 14 mai 2008 et approuvés par l'assemblée générale le 30 juin 2008. L'apport et l'augmentation de capital de la société bénéficiaire qui en résulte ne deviendront définitifs que sous les conditions suivantes :

- approbation de l'apport par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société apporteuse ;
- approbation par l'assemblée générale extraordinaire de la société bénéficiaire du même apport dans les conditions prévues par la loi, avec décision d'augmenter le capital et modification corrélative des statuts ;
- obtention des arrêtés préfectoraux autorisant le changement d'exploitant au profit de la société bénéficiaire des sites des terminaux méthaniers de Fos-Tonkin, Fos-Cavaou et Montoir-de-Bretagne au titre des installations classées pour la protection de l'environnement soumises à autorisation ;
- approbation par le Port autonome de Marseille d'une part et le Port autonome de Nantes Saint-Nazaire d'autre part ou par les Grands ports maritimes s'y substituant conformément aux dispositions de la loi n° 2008-660 du 4 juillet 2008 portant réforme portuaire, du transfert à la société bénéficiaire des conventions d'occupation du domaine public relatives respectivement au terminal méthanier de Fos-Tonkin et au terminal méthanier de Montoir-de-Bretagne.

A défaut de réalisation de ces conditions suspensives avant le 31 décembre 2008 à minuit, le traité sera considéré comme nul, sans indemnité de part ni d'autre, sauf prorogation de ce délai ou sauf à ce que la société apporteuse et la société bénéficiaire représentées par leurs représentants légaux ou par une autre personne dûment habilitée à cet effet aient renoncées à se prévaloir avant cette date de la ou des conditions précitées non réalisées(s).

#### **1.4. DESCRIPTION ET DETERMINATION DE L'ACTIF NET APORTE**

La valeur des apports a été fixée, par les dirigeants des sociétés concernées et en application du règlement CRC n° 2004-01, à la valeur nette comptable des éléments transmis par GDF SUEZ à GDF Investissements 31 puisqu'il s'agit de l'apport d'une branche complète d'activité dans le cadre d'une restructuration interne au Groupe GDF SUEZ.

Les éléments constitutifs de l'actif net apporté, sous les garanties ordinaires de fait et de droit en la matière, consistent en l'ensemble des actifs et passifs, biens, droits et obligations tels qu'ils existeront à la date de réalisation de l'opération pour la branche d'activité telle que définie et à l'exclusion de certains actifs et passifs nettement précisés au traité d'apport.

Les actifs apportés par GDF SUEZ sur la base des comptes sociaux au 31 décembre 2007 figurent ci-après :

<b>ACTIF - valeurs nettes comptables au 31/12/2007 (€)</b>	
Immobilisations incorporelles	598 199
Immobilisations corporelles	116 721 786
Immobilisations corporelles en cours	27 333 750
Immobilisations financières	1 210 583
Stocks et en-cours	2 002 661
Avances et acomptes sur commandes d'exploitation	29 854
Créances d'exploitation	13 757 936
Disponibilités	5 933
<b>Total des éléments d'actifs apportés</b>	<b>161 660 702</b>

La valeur des éléments d'actif apportés s'établit à 161 660 702 €.

L'apport de GDF SUEZ est consenti et accepté moyennant la prise en charge sur la base des comptes sociaux de GDF SUEZ au 31 décembre 2007 des principaux éléments suivants :

<b>PASSIF - valeurs nettes comptables au 31/12/2007 (€)</b>	
Provisions pour risques et charges	
Provisions liées au personnel	3 804 000
Provisions pour démantèlement	21 440 935
Autres provisions	513 000
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	12 087 485
Dettes fiscales et sociales	5 850 207
Autres dettes	3 870 475
<b>Total des éléments de passifs apportés</b>	<b>47 566 102</b>

La valeur des éléments de passif apportés comptabilisés s'établit à 47 566 102 €.

Actif transmis :	161 660 702 €
Passif pris en charge :	47 566 102 €
<b>Actif net apporté :</b>	<b>114 094 600 €</b>

L'actif net apporté s'élève à 114 094 600 €.

En plus de l'actif net ci-dessus, sont apportés à GDF Investissements 31 les engagements pris par la société apporteuse ou dont celle-ci bénéficie, le cas échéant, pour l'exploitation de la branche d'activité, qui figurent en « hors-bilan » dans les comptes de GDF SUEZ :

Estimation de la quote-part des engagements hors-bilan à caractère financier donnés :	43 430 083 €
Estimation de la quote-part des engagements hors-bilan à caractère financier reçus :	7 691 603 €

De convention expresse entre les parties, il est précisé que ne sont pas transmis au titre de l'apport :

- les passifs sociaux relatifs aux droits spécifiques passés afférents aux activités non régulées tels que définis par l'article 17, II, de la loi n° 2004-803 du 9 août 2004 et l'article 1, II, du décret n° 2005-322 du 5 avril 2005 et les actifs de couverture y associés ;
- les biens et droits immobiliers dont la société apporteuse est propriétaire autres que les biens et droits immobiliers figurant à l'Annexe 9 du traité. Lesdits biens et droits immobiliers exclus de l'apport feront l'objet de conventions entre la société apporteuse et la société bénéficiaire conformément à l'article 7.2.1 du traité ;
- les droits et obligations liés aux affaires contentieuses relatives à :
  - . l'exposition à l'amiante de salariés ou anciens salariés de la société apporteuse attachés à la branche d'activité et leurs ayant-droit, à l'occasion desquelles la responsabilité de la société apporteuse est recherchée,
  - . la branche d'activité à l'occasion desquelles la responsabilité pénale de la société apporteuse est recherchée,
  - . tout redressement de l'URSSAF relatif à des cotisations ou obligations antérieures à la date de réalisation.

## 1.5. REMUNERATION DES APPORTS

Les parties sont convenues de rémunérer l'apport par émission de 1 140 946 actions nouvelles GDF Investissements 31 de nominal 10 €, soit une augmentation de capital de 11 409 460 €.

Les nouvelles actions ainsi attribuées porteront jouissance à compter de la date d'effet et seront entièrement assimilées aux actions composant le capital social de la société bénéficiaire ; elles ouvriront donc droit aux sommes éventuellement mises en distribution au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les actions nouvelles ouvriront droit au bénéfice de toute exonération ou entraîneront l'imposition de toutes charges fiscales, après paiement aux actions anciennes du dividende afférent à l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les actions nouvelles seront immédiatement négociables dans les délais légaux.

La différence entre :

- a valeur des apports	114 094 600 €
- et le montant de l'augmentation de capital	11 409 460 €
<b>soit</b>	<b>102 685 140 €</b>

représente la prime d'apport qui sera inscrite au passif du bilan de la bénéficiaire et sur laquelle porteront les droits de tous les actionnaires anciens et nouveaux.

La prime d'apport pourra recevoir toute affectation conforme aux principes en vigueur décidée par l'assemblée générale des actionnaires.

De convention expresse il sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires de la société bénéficiaire appelée à approuver le projet d'apport, d'autoriser le conseil d'administration de la société à procéder à tout prélèvement sur la prime d'apport notamment en vue (i) de reconstituer, au passif de la société bénéficiaire, les réserves et provisions réglementées inscrites au bilan au 31 décembre 2007 de la société apporteuse (soit 45 689 344,94 €), (ii) d'imputer sur la prime d'apport tous les frais, droits et impôts engagés ou dus dans le cadre de l'apport, (iii) de prélever sur ladite prime d'apport les sommes nécessaires pour la dotation à plein de la réserve légale.

## 2. DILIGENCES EFFECTUEES

Nous avons effectué les diligences que nous avons estimé nécessaires conformément à la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes applicables à ce type de mission, à l'effet :

- de contrôler la réalité de l'actif apporté et l'exhaustivité du passif transmis ;
- d'analyser les valeurs individuelles proposées dans le traité d'apport ;
- de vérifier la valeur des apports considérés dans leur ensemble et nous assurer que les événements survenus pendant la période de rétroactivité n'étaient pas de nature à remettre en cause les valeurs retenues.

Notre mission a pour objet d'éclairer les actionnaires des deux sociétés sur la valeur des apports proposée. Elle ne saurait être assimilée à une mission de « due diligence » effectuée pour un prêteur ou un acquéreur et ne comporte pas tous les travaux nécessaires à ce type d'intervention.

De même, notre intervention n'est pas assimilable à celle d'un expert indépendant désigné par un des organes décisionnels du groupe.

En particulier :

- nous nous sommes entretenus avec les responsables en charge de l'opération tant pour appréhender le contexte de l'opération que pour en analyser les modalités économiques, comptables, juridiques et fiscales ;
- nous avons examiné le projet de traité d'apport partiel d'actif et ses annexes ;
- nous avons procédé à une observation physique du site de Fos Tonkin. Nous avons également visité le terminal méthanier de Fos Cavaou ;
- nous avons procédé à une revue de la documentation juridique et comptable de chacune des deux sociétés et nous nous sommes assurés que (i) que les comptes sociaux au 31 décembre 2007 de Gaz de France (désormais GDF SUEZ) ont été certifiés sans réserve par les commissaires aux comptes en date du 25 mars 2008 et approuvés en date du 19 mai 2008, (ii) que les comptes au 31 décembre 2007 de GDF Investissements 31 ont été certifiés sans réserve par le commissaire aux comptes en date du 13 juin 2008 et approuvés en date du 30 juin 2008 (iii) que GDF SUEZ détient 99,85% du capital de GDF Investissements 31 ;

- nous nous sommes entretenus avec les juristes de GDF SUEZ en charge de l'opération sur les travaux qu'ils ont mis en oeuvre pour assurer le transfert de l'universalité du patrimoine de la Branche d'Activité ;
- nous avons pris connaissance de l'organisation comptable et analytique de GDF SUEZ puis avons apprécié la méthodologie de détournage des actifs et passifs apportés. Nous avons procédé à une analyse des valeurs d'apports et, pour les plus significatives, nous avons procédé à des tests afin de nous assurer de la propriété des éléments d'actifs et passifs apportés et de l'exhaustivité des actifs et passifs transmis ;
- nous avons revu les engagements hors bilan transférés ainsi que les éléments exclus de l'apport ;
- nous avons exploité le reporting à fin juin 2008 de la Branche d'Activité et l'état comptable à fin août 2008 en version projet de GDF SUEZ S.A. ;
- nous avons rapproché les données budgétaires avec les données utilisées par la direction opérationnelle de la Branche d'Activité ;
- nous avons pris connaissance du plan d'affaires 2008-2018 de la Branche d'Activité, des explications données par les responsables opérationnels sur son mode d'élaboration et sur les principales hypothèses structurantes de ce plan ;
- nous avons, sur la base de ce plan et d'échanges avec des responsables de l'activité Terminaux Méthaniers, élaboré un modèle d'actualisation des flux de trésorerie futurs (ci-après DCF) afin d'apprécier la valeur réelle de la Branche d'Activité ;
- nous avons également, pour conforter l'analyse par les flux, employé une méthode alternative en fonction de notes récentes d'analystes financiers et de comparables boursiers.

Nous n'avons pas eu de contact direct avec les commissaires aux comptes et a fortiori, en raison des règles encadrant le secret professionnel, nous n'avons pas été en mesure de prendre connaissance de leurs dossiers de travail.

Nous avons obtenu une lettre d'affirmation confirmant les principales dispositions de cette opération et notamment l'absence d'élément relevé susceptible de remettre en cause la valeur des apports.

### **3. APPRECIATION DE LA VALEUR DES APPORTS**

#### **3.1 METHODOLOGIE DE VALORISATION DES APPORTS**

En application du règlement n° 2004-01 du Comité de la réglementation comptable relatif au traitement comptable des fusions et opérations assimilées, l'apport de GDF SUEZ est réalisé sur la base de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif transmis. En effet, cette opération concerne des entités sous contrôle commun au sens dudit règlement.

La méthodologie retenue pour la valorisation des apports n'appelle pas de remarque particulière de notre part.

#### **3.2 APPRECIATION DES VALEURS INDIVIDUELLES APORTEES**

Les actifs et passifs apportés sont ceux figurant dans les comptes annuels de la société GDF SUEZ au 31 décembre 2007. Nous observons que les valeurs d'apport incluent des provisions liées au personnel ; une part non comptabilisée de ces coûts figure dans les engagements à caractère sociaux, reçus ou donnés, qui sont transférés à la société bénéficiaire.

Nous avons examiné la méthode de détournage de la branche d'activité apportée au sein de la société apporteuse et avons également vérifié sa correcte mise en œuvre pour les immobilisations corporelles, les provisions pour démantèlement et les engagements sociaux. Ces travaux n'ont pas mis en évidence d'anomalie.

#### **3.3 APPROCHE DIRECTE DE LA VALEUR DES APPORTS CONSIDERES DANS LEUR ENSEMBLE**

Nous avons corroboré la valeur de l'actif net apporté à partir d'une approche globale de valorisation de l'activité apportée. Pour ce faire, nous avons mis en œuvre une valorisation basée sur le plan d'affaires de la branche d'activité apportée et selon une méthode DCF.

Nous avons également procédé à une valorisation de la branche d'activité apportée par application de multiples de valorisation de sociétés comparables. Nos approches de valorisation ont été complétées par l'étude des valorisations de l'activité de terminaux méthaniers réalisées par les analystes financiers. Nos analyses et conclusions corroborent une valeur globale de l'apport supérieure à l'actif net apporté.

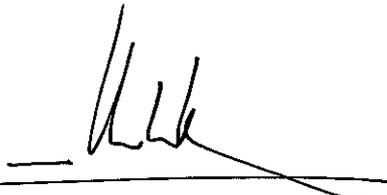
A ce jour, nous n'avons pas relevé de fait ou d'évènement significatif susceptible de remettre en cause la valeur de l'actif net apporté, de même qu'il ne nous en a pas été signalé par GDF SUEZ.

#### 4. CONCLUSION

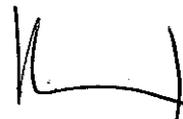
En conclusion de nos travaux, nous sommes d'avis que la valeur des apports s'élevant à 114 094 600 €, n'est pas surévaluée et, en conséquence, que l'actif net apporté est au moins égal au montant de l'augmentation de capital de la société bénéficiaire de l'apport partiel d'actif, majorée de la prime d'apport.

A Paris et Versailles, le 23 octobre 2008

Les commissaires à la scission



Dominique LEDOUBLE



Vincent BAILLOT

Commissaires aux comptes  
Membres des Compagnies Régionales de Paris et Versailles