

1^{er} semestre 2011 : Des résultats robustes
Une croissance de toutes les branches après correction de l'impact climatique
Une structure financière solide

Chiffre d'affaires	45,7 milliards d'euros (+ 7,9 %)
EBITDA	8,9 milliards d'euros (+ 8,2 %)
Résultat net, part du Groupe	2,7 milliards d'euros
Dettes nettes	40,7 milliards d'euros

Au premier semestre, GDF SUEZ enregistre des **résultats robustes** avec un chiffre d'affaires à 45,7 milliards d'euros en hausse de + 7,9 %, en dépit de l'impact très défavorable des conditions climatiques sur ses marchés domestiques. **La croissance opérationnelle est solide avec un Ebitda en progression de + 8,2 %**. Cette forte hausse s'explique principalement par la contribution d'International Power depuis février 2011, l'impact des mises en service dans tous les métiers du Groupe et par une bonne performance des activités d'exploration-production, de GNL, de services à l'énergie et de services à l'environnement.

En tenant compte des plus-values des transactions annoncées à ce jour dans le cadre du programme d'optimisation de portefeuille, le résultat net part du Groupe atteindrait 3,6 milliards d'euros et la dette nette 35,4 milliards d'euros.

A l'occasion de la présentation des résultats semestriels, Gérard Mestrallet, Président Directeur Général de GDF SUEZ, a déclaré : « *Les résultats robustes de GDF SUEZ au 1^{er} semestre confirment la pertinence du business model du Groupe. Ce profil équilibré et la solidité de notre structure financière constituent des atouts majeurs dans un environnement en évolution rapide. Notre programme d'optimisation d'actifs nous a permis d'effacer en six mois l'impact du rapprochement avec International Power sur nos ratios d'endettement. Dans la même logique que cette opération, nous poursuivons la mise en œuvre de notre stratégie de développement à l'international et en particulier dans les pays émergents à forte croissance. Le partenariat majeur annoncé aujourd'hui avec China Investment Corporation (CIC) témoigne de la capacité du Groupe à se positionner sur les marchés les plus prometteurs.* »

Après correction de l'impact climatique, toutes les branches contribuent à la croissance de l'Ebitda sur la période. En France et en Belgique, le Groupe a dû faire face sur le semestre à des conditions climatiques exceptionnelles impactant négativement les résultats des branches Energie France, Infrastructures et dans une moindre mesure Energie Europe et International. Pour la **branche Energie France**, l'effet climat sur les ventes de gaz naturel (- 30 TWh par rapport au 1^{er} semestre 2010) et les mauvaises conditions d'hydraulicité ont réduit l'Ebitda de 18 % malgré la contribution des centrales thermiques et éoliennes récemment mises en service.

L'Ebitda de la **branche Energie Europe et International** croît de + 21 % par rapport au premier semestre 2010 après l'intégration d'International Power et grâce à la bonne performance de ses actifs en Amérique latine et en Amérique du Nord.



La **branche Global Gaz & GNL** renoue avec une croissance de son Ebitda à + 2,7 %, la bonne performance des activités d'exploration-production et des activités de GNL permettant de compenser les effets défavorables du *spread* gaz-pétrole ainsi que la contraction des ventes aux grands comptes européens.

La **branche Infrastructures** enregistre un recul de son Ebitda de - 8,9 %, les effets positifs de la mise en service du terminal méthanier de Fos Cavaou ne permettant pas de compenser des conditions climatiques défavorables et la moindre mobilisation des stockages souterrains.

La **branche Energie Services** enregistre une croissance de son Ebitda de + 12 %, tirée par les acquisitions réalisées fin 2010 et par sa capacité à capter les effets positifs de la reprise dans certains secteurs.

Enfin, **SUEZ ENVIRONNEMENT** enregistre une forte progression de son Ebitda à + 18 % notamment sous l'impulsion d'une hausse des volumes et de la rentabilité et de la croissance très soutenue d'Agbar.

En outre, le programme Efficio 2 continue de contribuer à la performance du Groupe avec 500 millions d'euros¹ sur le premier semestre dont 300 millions d'euros impactent positivement l'Ebitda. Les synergies opérationnelles et financières annoncées dans le cadre du rapprochement avec International Power sont confirmées.

Un développement accéléré dans les pays en forte croissance :

Avec l'intégration d'International Power, GDF SUEZ réaffirme sa position de premier producteur mondial d'électricité non nucléaire et, grâce au cash flow généré par ses activités et à la solidité de son bilan, poursuit la consolidation de ses positions dans l'ensemble de ses métiers (électricité, gaz, services à l'énergie et à l'environnement), notamment sur les marchés en fort développement avec :

- **Des développements industriels majeurs :**
 - o La mise en service de Ras Laffan C, la plus grande centrale de production électrique et de dessalement au Qatar. Cet important projet d'infrastructure représente une puissance électrique de 2 730 MW et une capacité de dessalement supérieure à 286 000 m³ par jour.
 - o La mise en service commerciale de la centrale au gaz naturel Astoria Energy II d'une capacité de 575 MW dont l'intégralité de la production est vendue à la régie d'électricité de New York dans le cadre d'un contrat de 20 ans.
 - o La mise en service en Amérique latine de plusieurs actifs de production d'électricité pour plus de 600 MW: Bahia las Minas et Dos Mares au Panama, Estreito 1 et 2 au Brésil et Monte Redondo ainsi que les centrales Hornitos et Andina au Chili.
- **Des contrats d'envergure :**
 - o La signature d'un contrat avec la compagnie pétrolière nationale malaisienne Petronas LNG pour la vente de 2,5 millions de tonnes de GNL de 2013 à 2016.
 - o La signature par SUEZ ENVIRONNEMENT du contrat d'exploitation et de maintenance des services d'eau et d'assainissement de la ville d'Adelaïde, en Australie, pour 10 ans.
- **Des partenariats stratégiques de long terme pour accélérer le développement d'activités au cœur des métiers de GDF SUEZ :**
 - o Un accord de coopération avec CIC pour toutes les activités du Groupe, notamment en Asie-Pacifique, dont la première étape est une prise de participation² minoritaire de CIC de 30 % dans les activités d'Exploration-Production.
 - o Un accord de partenariat dans le domaine du transport de gaz naturel en France et en Europe avec le consortium CNP Assurances-Caisse des Dépôts qui a pris une participation de 25 % dans GRTgaz.
 - o Un accord de partenariat avec Vinci et Areva pour créer une filière industrielle de l'éolien en mer et répondre à l'appel d'offres lancé par l'Etat français.

¹ Impact capex, besoin en fonds de roulement et Ebitda.

² Discussions exclusives avancées.



Une structure financière solide et renforcée :

Avec les opérations de cession annoncées ce jour, **GDF SUEZ a d'ores et déjà engagé 60 % de son programme d'optimisation de portefeuille de 10 milliards d'euros prévu sur 3 ans** avec la réalisation au 30 juin 2011 des opérations Intercommunales belges et Noverco pour un montant de 0,9 milliard d'euros et l'annonce d'opérations pour un montant supplémentaire de 5,3 milliards d'euros (encaissement le 12 juillet du produit de cession relatif au partenariat dans GRTgaz ; prise de participation minoritaire de CIC dans l'exploration-production ; cessions des participations du Groupe dans G6 Rete Gas et Atlantic LNG ; cession en cours de la participation minoritaire du Groupe dans les champs d'Elgin-Franklin). L'ensemble de ces opérations permettra une importante création de valeur et des plus-values comptables totales d'environ 1,5 milliard d'euros³.

Au 30 juin, la dette nette est en recul de 2,1 milliards d'euros par rapport à la dette nette pro forma à fin décembre 2010 et s'établit à 40,7 milliards d'euros soit un ratio dette nette/Ebitda inférieur à 2,5 conforme à l'objectif annoncé pour 2011. Le Groupe présente ainsi l'une des meilleures structures financières du secteur.

Au cours du 1^{er} semestre 2011, GDF SUEZ a poursuivi la gestion dynamique de sa liquidité, notamment grâce à la première émission obligataire à 100 ans réalisée sur le marché euros, allongeant ainsi la maturité de sa dette nette de plus d'un an, confirmant la qualité de la signature du Groupe et renforçant encore le haut niveau de liquidité du Groupe (22,2 milliards d'euros, dont 10,3 milliards d'euros de cash et 11,9 milliards d'euros de lignes de crédit non tirées).

Les résultats du 1^{er} semestre permettent de **confirmer l'objectif d'un Ebitda 2011 compris entre 17 et 17,5 milliards d'euros⁴**, avant impacts défavorables du climat au 1^{er} semestre et du risque tarifaire français. A fin juin, l'impact défavorable du climat enregistré sur nos marchés domestiques est estimé à 465 millions d'euros. Le risque de gel des tarifs de distribution publique de gaz en France dépend des décisions à venir, sachant que tout retard de 1 point au 1^{er} octobre 2011 entre le coût de la ressource et le prix refacturé est estimé, sur la base des *forwards* à début août, à 40 millions d'euros.

Sur le deuxième semestre, le Groupe va travailler activement sur son environnement réglementaire, continuer son intégration et sa restructuration avec notamment le projet de Branche Energie Europe, mettre en œuvre l'accord de coopération signé avec CIC et poursuivre son programme d'optimisation de portefeuille et d'investissements, afin d'accroître sa rentabilité.

Le Groupe maintient sa politique de rémunération durable et compétitive de ses actionnaires avec un dividende stable ou en croissance en 2011. GDF SUEZ versera le 15 novembre 2011 un acompte sur dividende de 0,83 euro par action au titre de l'exercice 2011, égal à l'acompte versé il y a un an. Le montant total du dividende au titre de l'exercice 2011 sera proposé par le Conseil d'administration à l'Assemblée générale des actionnaires du 23 avril 2012.

Prochaines communications prévues :

- 14 septembre 2011 : Journée investisseurs International Power
- 4 novembre 2011 : Publication des résultats du 3^{ème} trimestre 2011
- 4^{ème} trimestre 2011 : Journée investisseurs GDF SUEZ : « Le savoir-faire unique de GDF SUEZ sur les grands projets »

La présentation des résultats aux analystes et le rapport financier semestriel comportant le rapport d'activité, les comptes consolidés et les notes aux comptes sont disponibles sur notre site internet :

<http://www.gdfsuez.com/fr/finance/investisseurs/resultats/resultats-semestriels-2011/resultats-semestriels-2011/>

³ Via compte de résultats.

⁴ Sur la base d'un climat moyen et sans changement majeur de la réglementation et de l'environnement économique. Les hypothèses sous-jacentes 2011 sont les suivantes : Brent moyen de 92 \$/bbl ; prix moyen de l'électricité *baseload* en Belgique de 50 €/ MWh ; prix moyen du gaz à Zeebrugge de 23 €/MWh.



GDF SUEZ inscrit la croissance responsable au cœur de ses métiers pour relever les grands enjeux énergétiques et environnementaux : répondre aux besoins en énergie, assurer la sécurité d'approvisionnement, lutter contre les changements climatiques et optimiser l'utilisation des ressources. Le Groupe propose des solutions performantes et innovantes aux particuliers, aux villes et aux entreprises en s'appuyant sur un portefeuille d'approvisionnement gazier diversifié, un parc de production électrique flexible et peu émetteur de CO₂ et une expertise unique dans quatre secteurs clés : le gaz naturel liquéfié, les services à l'efficacité énergétique, la production indépendante d'électricité et les services à l'environnement. GDF SUEZ compte 218 350 collaborateurs dans le monde pour un chiffre d'affaires en 2010 de 84,5 milliards d'euros. Coté à Bruxelles, Luxembourg et Paris, le Groupe est représenté dans les principaux indices internationaux : CAC 40, BEL 20, DJ Stoxx 50, DJ Euro Stoxx 50, Euronext 100, FTSE Eurotop 100, MSCI Europe, ASPI Eurozone et ECP Ethical Index EMU.

Avertissement important

Les agrégats présentés sont ceux habituellement utilisés et communiqués aux marchés par GDF SUEZ. 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), y compris ceux énumérés sous la section « Facteurs de Risque » du document de référence de GDF SUEZ enregistré auprès de l'AMF le 28 mars 2011 (sous le numéro D.11-0186). 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.

Contact Presse:

Tel France: +33 (0)1 44 22 24 35

Tel Belgique: +32 2 510 76 70

E-Mail: gdfsuezipress@gdfsuez.com

Contact Relations Investisseurs:

Tel: +33 (0)1 44 22 66 29

E-Mail: ir@gdfsuez.com

Compte de résultat simplifié

En M€	S1 2010	S1 2011
Chiffre d'affaires	42 346	45 678
Achats	(22 401)	(23 534)
Charges de personnel	(5 882)	(6 395)
Amortissements, dépréciations et provisions	(2 817)	(3 425)
Autres produits et charges opérationnels	(6 030)	(7 093)
Résultat opérationnel courant	5 215	5 231
MtM, dépréciations d'actifs, restructurations et cessions	899	433
Résultat des activités opérationnelles	6 114	5 664
Résultat financier (charge)	(1 070)	(1 075)
dont coût de l'endettement net	(907)	(869)
dont désactualisation des provisions	(300)	(290)
dont dividendes et autres	137	84
Impôts	(1 086)	(1 371)
Part dans les entreprises associées	188	300
Résultat net des participations ne donnant pas le contrôle	(581)	(781)
Résultat net part du groupe	3 565	2 738
EBITDA	8 194	8 865

Résultats semestriels 2011 – 10 août 2011

28

Flux de trésorerie

En M€	S1 2010	S1 2011
MBA avant charge financière et impôts	8 027	8 670
Impôts payés (hors impôts payés sur cessions)	(661)	(1 082)
Variation du BFR	(598)	(741)
FLUX DE TRÉSORERIE ISSUS DE L'ACTIVITÉ COURANTE	6 768	6 847
Investissements corporels et incorporels nets	(4 228)	(3 811)
Investissements financiers	(774)	(511)
Cessions et autres flux liés à l'investissement	2 170	1 134 ⁽¹⁾
FLUX DE TRÉSORERIE ISSUS DE L'INVESTISSEMENT	(2 832)	(3 188)
Dividendes payés	(1 910)	(2 066)
Rachat d'actions	(396)	(85)
Solde des remboursements / nouveaux emprunts	(2 362)	(1 479)
Intérêts financiers versés	(941)	(1 163)
Augmentation de capital	(33)	181
Autres flux de trésorerie	210	259
FLUX DE TRÉSORERIE ISSUS DU FINANCEMENT	(5 432)	(4 353)
Effets de change, de méthodes comptables et autres	276	(230)
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	10 324	11 296
TOTAL DES FLUX DE TRÉSORERIE DE LA PÉRIODE	(1 220)	(924)
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	9 104	10 372

(1) Y compris impact net de la consolidation de la trésorerie d'IPR et du paiement du dividende exceptionnel de 92 p/action aux actionnaires d'IPR le 25/2/2011

Résultats semestriels 2011 – 10 août 2011

29



Bilan simplifié

En Md€

ACTIF	31/12/10 ⁽²⁾	30/06/11	PASSIF	31/12/10 ⁽²⁾	30/06/11
			Capitaux propres, part du groupe	62,1	63,2
ACTIFS NON COURANTS	133,3	148,3	Participations ne donnant pas le contrôle	8,5	15,6
ACTIFS COURANTS	51,1	58,9	TOTAL CAPITAUX PROPRES⁽¹⁾	70,6	78,8
Dont actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	1,7	1,5	Provisions	14,5	14,9
Dont trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽³⁾	11,3	10,4	Dettes financières ⁽³⁾	47,2	52,6
			Autres dettes	52,1	60,9
TOTAL ACTIF	184,4	207,2	TOTAL PASSIF	184,4	207,2

Résultats semestriels 2011 – 10 août 2011

30

GDF SUEZ
BY PEOPLE FOR PEOPLE

- (1) La variation des capitaux propres part du Groupe et des participations ne donnant pas le contrôle intègre notamment les effets de l'entrée d'International Power et du partenariat mis en place autour de GRTgaz pour respectivement 6,5 milliards d'euros et 1,1 milliard d'euros. Conformément à la possibilité offerte par la norme IFRS3R, le Groupe a décidé de retenir l'option dite du full goodwill dans le cadre de l'acquisition d'International Power.
- (2) Le bilan présenté au titre de l'exercice 2010 a été retraité suite à la détection au cours du semestre d'une erreur, au sens de la norme IASB, dans la détermination de la créance de « gaz en compteur » de la branche Energie France. Cette erreur résulte de l'utilisation d'un modèle incomplet et de certains paramètres de calcul erronés. L'essentiel de l'incidence cumulée de cette erreur est antérieur au 22 juillet 2008, date de la fusion entre Gaz de France et Suez, affectant ainsi la juste valeur des actifs acquis dans le cadre de cette opération, et donc le goodwill, le coût du regroupement d'entreprises demeurant inchangé. Au 31 décembre 2010, les postes Goodwill, Clients et autres débiteurs, Impôts différés actifs, Autres dettes et Capitaux propres ont été corrigés pour respectivement + 366 millions d'euros, - 833 millions d'euros, + 240 millions d'euros, - 137 millions d'euros et - 91 millions d'euros. L'impact de cette erreur sur le résultat au 30 juin 2010, au 31 décembre 2010 et sur les indicateurs clés de la branche Energie France n'est pas significatif, aussi le compte de résultat 2010 et les indicateurs de cette branche n'ont-ils pas été retraités. Les mesures appropriées ont été mises en place pour renforcer, dès le 1er semestre 2011, la fiabilité du modèle de détermination du « gaz en compteur » et adapter en conséquence les dispositifs de contrôle interne. Les montants facturés aux 10,1 millions de clients en France n'ont été en aucun cas affectés par cette erreur. Le détail de ces retraitements est communiqué dans les notes aux comptes semestriels du rapport financier semestriel publié sur notre site internet : <http://www.gdfsuez.com/fr/finance/investisseurs/resultats/resultats-semestriels-2011/resultats-semestriels-2011/>.
- (3) Proforma de l'acquisition d'International Power, la dette nette se serait établie à 42,8 milliards d'euros au 31 décembre 2010.