



# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

GDF SUEZ

9 février 2012

## 2011 : des résultats solides dans un environnement difficile qui confortent la stratégie à long terme du Groupe

<b>Chiffre d'affaires :</b>	<b>90,7 milliards d'euros</b>
<b>Ebitda :</b>	<b>16,5 milliards d'euros</b>
<b>Résultat net, part du Groupe :</b>	<b>4,0 milliards d'euros</b>
<b>Résultat net récurrent, part du Groupe<sup>1</sup> :</b>	<b>3,5 milliards d'euros</b>
<b>Dettes nette<sup>2</sup> :</b>	<b>37,6 milliards d'euros</b>
<b>Ratio dette nette/Ebitda :</b>	<b>2.3x</b>
<b>Ratio d'endettement :</b>	<b>46,8 %</b>
<b>Dividende :</b>	<b>1,50 euro par action<sup>3</sup></b>

- **Positionnement stratégique unique de GDF SUEZ qui garantit de solides perspectives à long terme**
- **Accélération du développement sur les marchés en forte croissance**
- **Renforcement de la structure financière**
- **Succès des révisions de prix 2011 des contrats de gaz à long terme**
- **Confirmation de la politique de dividende**

GDF SUEZ a continué d'enregistrer de solides résultats en 2011, avec un **chiffre d'affaires** de 90,7 milliards d'euros, **en progression de 7,3 %** malgré des conditions climatiques très défavorables et le gel des tarifs du gaz en France.

**L'Ebitda a augmenté de 9,5 %** grâce à la contribution d'International Power à partir de février 2011, à la mise en service de nouveaux actifs dans toutes les branches, aux excellents résultats des activités du Groupe à l'international, notamment en Asie, en Amérique latine et en Amérique du Nord, ainsi qu'aux activités d'exploration-production et de GNL et à la contribution du plan de performance Efficio. Ces résultats ont été atteints dans un contexte économique difficile, cumulé à une météo exceptionnellement clémente en Europe et au gel des tarifs du gaz en France.

Une discipline financière rigoureuse et la progression très rapide du plan 2011-2013 d'optimisation de portefeuille de 10 milliards d'euros ont permis de renforcer la structure financière du Groupe, avec un recul de la dette nette à 37,6 milliards d'euros.

<sup>1</sup> Résultat net hors frais de restructuration, MtM, dépréciations, cessions et autres éléments non récurrents, et hors contribution nucléaire en Belgique

<sup>2</sup> Nouvelle définition de la dette nette (voir page 8)

<sup>3</sup> Dividende qui sera soumis à l'approbation des actionnaires réunis en Assemblée générale le 23 avril 2012. Solde de 0,67€/action payé le 30 avril 2012



La solidité de ses performances permet à GDF SUEZ de réaffirmer ses objectifs opérationnels ambitieux dans tous ses métiers :

- Electricité :**
- atteindre 150 GW<sup>4</sup> de capacités installées d'ici 2016 dont 90 GW hors d'Europe
  - augmenter les capacités installées renouvelables de 50 % d'ici 2015 par rapport à 2009
- Gaz :**
- atteindre une production d'environ 65 Mbep en Exploration-Production d'ici 2014-2015
  - doubler les ventes externes de GNL sur les marchés des pays émergents d'ici 2020 (contre 34 TWh en 2010)
- Services :**
- augmenter de 40 % le chiffre d'affaires dans l'efficacité énergétique d'ici 2016-2017 (par rapport à 2010)
  - atteindre 2 millions de compteurs d'eau intelligents installés d'ici 2014 (+ 150 %)
  - atteindre un ratio de 2 millions de tonnes de déchets valorisés pour 1 million de tonnes de déchets éliminés d'ici 2017.

Gérard Mestrallet, Président Directeur général du Groupe, a commenté : « Grâce à son modèle d'entreprise équilibré, GDF SUEZ a réussi, dans un contexte particulièrement difficile à atteindre l'ensemble de ses objectifs industriels et financiers pour 2011. Cette solide performance illustre la pertinence de notre stratégie à long terme. Nous sommes convaincus que les atouts et la maniabilité de GDF SUEZ permettront au Groupe de relever avec succès les futurs défis de l'économie mondiale et de poursuivre une croissance soutenue qui privilégie la rentabilité dans les années à venir. »

### **Les résultats 2011 confirment la stratégie à long terme du Groupe**

Le Groupe bénéficie d'un mix d'activités équilibré et de positions de premier plan dans tous ses métiers :

- **Dans l'électricité**, avec 117,3 GW de capacité installée, GDF SUEZ est le numéro un mondial de la production indépendante d'électricité et le premier producteur d'électricité d'origine non nucléaire dans le monde. En 2011, GDF SUEZ a mis en service environ 5 GW de capacité, dont la centrale au gaz de Ras Laffan C au Qatar, le barrage hydroélectrique d'Estreito au Brésil et les centrales thermiques CTA/CTH au Chili. En France, le Groupe a atteint 1 GW de capacité installée dans l'éolien et a franchi le cap du million de clients dans la vente d'électricité aux particuliers.
- **Dans les métiers du gaz**, GDF SUEZ est le numéro un en Europe dans les importations de GNL, dans les stockages et dans l'exploitation de réseaux de transport et de distribution. En 2011, GDF SUEZ a signé un partenariat en vue du développement de ses activités de transport en France et en Europe avec le consortium CNP Assurances-Caisse des Dépôts qui a pris une part de 25 % au capital de GRTgaz. GDF SUEZ a également acquis cinq sites de stockage souterrain en Allemagne. 2011 a également été marquée par la mise en service de deux gazoducs de premier plan auxquels GDF SUEZ est associé en tant que partenaire : Medgaz et Nord Stream.
- **Dans les services**, GDF SUEZ est le fournisseur numéro un de services d'efficacité énergétique et environnementale en Europe et le deuxième fournisseur de services dans l'eau et la propreté au monde. En 2011, le Groupe a signé de nouveaux contrats dans l'eau et l'assainissement, notamment en Australie, en Espagne et en France. Il a également mis en service la centrale de valorisation énergétique de déchets de Bavaro aux Pays-Bas. Au Chili, GDF SUEZ a acquis début 2012, Termika, leader dans la conception, l'installation et la gestion de services à l'énergie.

Le Groupe tire également parti de sa présence mondiale et bénéficie de positions très solides sur ses marchés domestiques en Europe et de positions en plein essor sur les marchés émergents en forte croissance. Ces positions ont été renforcées en 2011 par l'intégration réussie d'International Power et le partenariat stratégique signé avec CIC.

---

<sup>4</sup> à 100 %



L'année 2011 a également été marquée pour le Groupe, par des clarifications sur différents sujets :

- Les contrats de gaz à long terme ont, en quasi totalité, été revus afin d'augmenter l'indexation sur les prix de marché au dessus de 25 %, d'abaisser les prix indexés sur les cours du pétrole et de raccourcir les cycles de révision de prix.
- En France, le Conseil d'État a confirmé que les tarifs devaient refléter les coûts, conduisant à la mise en place d'une nouvelle formule des tarifs réglementés du gaz, et à une hausse de 4,4 % au 1<sup>er</sup> janvier 2012.
- En Belgique, la contribution nucléaire a été fixée pour 2012 à 550 millions d'euros pour l'ensemble du secteur, soit un impact net estimé<sup>5</sup> pour GDF SUEZ de 250 millions d'euros.
- Le Groupe a décidé d'intégrer davantage ses activités en Europe, par la création de la Branche Énergie Europe, dans le but de mieux anticiper les évolutions sur les marchés de l'énergie. Celle-ci est opérationnelle depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012.

### **Analyse de l'Ebitda par branche**

La **Branche Energie France** a enregistré un recul de -50,7 % de son Ebitda, imputable à l'effet conjugué d'une météo exceptionnelle (-30 TWh de ventes de gaz en 2011 par rapport à un climat moyen et -56 TWh par rapport à 2010) et au gel des tarifs du gaz en France. L'impact total de ces deux éléments s'est élevé à -0,9 milliard d'euros par rapport à 2010 alors que la baisse de l'Ebitda se limite à -0,5 milliard d'euros grâce à la contribution sur l'année pleine des nouveaux actifs de production.

L'Ebitda de la **Branche Energie Europe & International** a fortement progressé de 27,8 % suite à l'intégration d'International Power.

L'Ebitda d'International Power a augmenté encore plus fortement, de +66,7 %, avec un effet de périmètre, et une forte progression en Amérique du Nord qui a bénéficié de la meilleure rentabilité de l'activité GNL, et en Amérique latine qui a connu une forte croissance au Brésil, au Chili et au Pérou, ainsi qu'à la contribution de nouveaux projets mis en service au Brésil et au Chili.

Au Benelux et en Allemagne, l'Ebitda a reculé de -2,5 % sous l'effet de pressions sur les marges et d'un élément positif non récurrent en 2010 tandis que l'Ebitda dans le reste de l'Europe a été stable, avec des situations contrastées d'un pays à l'autre. La Pologne, la Hongrie et la Roumanie ont connu des difficultés. La Slovaquie et la Grèce ont progressé grâce à l'augmentation des marges et à la contribution des nouveaux actifs, tandis que l'Italie affiche une performance stable malgré une conjoncture économique difficile. La Péninsule ibérique a été en repli principalement en raison d'un effet positif non récurrent en 2010 et d'une baisse des volumes.

La **Branche Global Gaz & GNL** affiche une forte croissance de son Ebitda, à 14,7 %, avec de bonnes performances dans les activités d'exploration-production, du fait notamment de l'impact des nouveaux champs de Gjøa et Vega et de meilleurs résultats des activités GNL, en particulier vers l'Asie (+60 % par rapport à 2010 avec 25 cargaisons), ce qui compense les effets négatifs de l'impact du spread gaz/pétrole et de la contraction des ventes auprès des grands clients européens.

L'Ebitda de la **Branche Infrastructures** est en recul de -7,2 %, les effets positifs de la mise en service du terminal GNL de Fos Cavaou ne permettant qu'une compensation partielle d'une météo défavorable (baisse de la distribution des volumes de gaz de - 34 TWh en 2011 par rapport à des conditions météo moyennes et de -63 TWh par rapport à 2010, soit -314 millions d'euros) et sur fond de baisse des capacités de stockage commercialisées.

La **Branche Energie Services** a enregistré une croissance de 8,9 % de son Ebitda, portée notamment par des acquisitions intervenues à la fin de 2010, qui démontre sa capacité de résistance pour affronter des conditions économiques difficiles.

---

<sup>5</sup> Partant de l'hypothèse d'une continuité de la qualification juridique et des arrangements contractuels



Pour finir, **SUEZ ENVIRONNEMENT** a comptabilisé une hausse de 7,4 % de son Ebitda grâce à une augmentation des volumes et de la rentabilité en Europe, à l'intégration en année pleine d'Agbar, à l'acquisition en 2011 de WSN en Australie, et malgré les difficultés rencontrées sur le contrat de Melbourne.

Hors impact climatique et gel du tarif du gaz en France, l'Ebitda s'élève à 17,4 milliards d'euros en ligne avec l'objectif du Groupe fixé entre 17 et 17,5 milliards d'euros, avec une contribution de toutes les branches du Groupe à cette progression. Dans ces mêmes conditions, le bénéfice net par action remplit également l'objectif du Groupe, avec un niveau identique à celui de 2010. Confirmant sa détermination à offrir à ses actionnaires un rendement durable et compétitif, le Groupe s'engage à verser un dividende<sup>6</sup> de 1,5 € par action au titre de l'exercice 2011, égal à celui versé en 2010.

### **Une structure financière encore renforcée**

Au 31 décembre 2011, la dette nette s'élevait à 37,6 milliards d'euros, en recul de 4 milliards d'euros par rapport à la dette nette pro forma<sup>7</sup> à fin 2010 et améliorant encore le ratio dette nette/Ebitda à 2,3x, en deçà de l'objectif du Groupe, de 2,5x. Cette amélioration de la structure financière résulte de la combinaison d'un solide développement industriel avec 10,7 milliards d'investissements bruts, d'une importante génération de cash flow libre à hauteur de 8,8 milliards d'euros et de la contribution du programme d'optimisation de portefeuille. Annoncé en mars 2011, avec un objectif de 10 milliards d'euros sur la période 2011-2013, ce programme dont les deux tiers sont déjà réalisés à fin 2011 est donc en très bonne voie.

Le ratio d'endettement s'est établi à 46,8 %, stable par rapport à celui de fin 2010 avant l'intégration d'International Power.

Une nouvelle fois, GDF SUEZ s'est montré très actif en 2011 sur les marchés bancaires et obligataires, en prolongeant la maturité moyenne de la dette nette du Groupe de plus de deux ans, à plus de onze années, en renforçant davantage le niveau de liquidité du Groupe à 27,3 milliards d'euros (répartis entre 15,9 milliards d'euros de trésorerie et 11,4 milliards d'euros de lignes de crédit non tirées), tout en maintenant le coût moyen de la dette brute à 4,57 %.

Dans un contexte de crise économique, le Groupe s'est fixé 4 priorités : accroître sa flexibilité financière, optimiser sa base d'actifs, se concentrer sur le résultat net récurrent et anticiper l'évolution des nouveaux marchés.

### **Des objectifs robustes dans le cadre d'une stricte discipline financière**

Les objectifs financiers pour 2012<sup>8</sup> sur la base d'un climat moyen et d'une régulation stable sont les suivants :

- Résultat net récurrent, part du Groupe : entre 3,5 et 4 milliards d'euros<sup>9</sup>
- Investissement bruts : 11 milliards d'euros environ
- Dividende ordinaire égal ou supérieur à celui versé au titre de 2011
- Ratio dette nette/Ebitda inférieur ou égal à 2,5x et maintien d'une notation de catégorie « A »

GDF SUEZ est par ailleurs fortement engagé dans l'atteinte de ses objectifs de développement durable à l'horizon 2015

- Embauche de 100 000 collaborateurs sur la période 2011–2015
- Formation annuelle d'au moins deux tiers des salariés du Groupe
- Énergies renouvelables : augmentation des capacités installées de 50 % par rapport à 2009
- Diversité : 25 % de femmes cadres
- Santé et Sécurité : atteindre un taux de fréquence des accidents inférieur à 6

<sup>6</sup> Dividende sous réserve de l'approbation des actionnaires réunis en Assemblée générale le 23 avril 2012

<sup>7</sup> Nouvelle définition de la dette nette (voir page 8) et pro forma IPR

<sup>8</sup> Ces objectifs reposent sur des hypothèses de climat moyen, d'une répercussion totale des coûts d'approvisionnement sur les tarifs réglementés du gaz en France, d'absence d'autre changement substantiel de réglementation et de l'environnement macro-économique. Les hypothèses sous-jacentes sont les suivantes : prix moyen du Brent 98 \$/baril en 2012 ; prix moyen de l'électricité baseload en Belgique 55 €/MWh en 2012 ; prix moyen du gaz au NBP 27 €/MWh en 2012. Ebitda 2012 indicatif : 17 milliards d'euros

<sup>9</sup> Par rapport à l'objectif d'un BPA 2012 ≥ BPA 2011 annoncé le 3 mars 2011



- Biodiversité : déploiement d'un plan d'actions pour chaque site sensible au sein de l'Union européenne
- Actionnariat salarié : 3 % du capital social du Groupe détenu par les salariés du Groupe

GDF SUEZ escompte un résultat net récurrent, part du Groupe<sup>10</sup> de l'ordre de 5 milliards d'euros à climat moyen et régulation stable, à horizon 2015 avec un niveau d'investissements bruts d'environ 9 à 11 milliards d'euros par an<sup>11</sup>, une structure financière forte (ratio dette nette/Ebitda inférieur ou égal à 2,5x et maintien d'une notation de catégorie « A ») permettant un dividende stable ou en croissance sur la période 2013-2015.

## PROCHAINES COMMUNICATIONS

- 23 avril 2012 : Assemblée générale annuelle des actionnaires de GDF SUEZ – Palais des Congrès, Paris
- 24 avril 2012 : Publication des résultats du premier trimestre 2012 (conférence téléphonique)
- 30 avril 2012 : Paiement du solde du dividende (0,67 € par action) au titre de l'exercice 2011. La date de détachement du dividende est fixée au 25 avril 2012
- 2 août 2012 : Publication des résultats semestriels 2012

La présentation des résultats et du rapport financier annuel de 2011, dont le rapport de gestion, les comptes consolidés et les notes aux comptes, est disponible sur le site Internet de GDF SUEZ, à l'adresse : <http://www.gdfsuez.com/fr/finance/investisseurs/resultats/resultats-semestriels-2011/resultats-annuels-2011/>

Les comptes consolidés du Groupe et les comptes sociaux de GDF SUEZ SA au 31 décembre 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 8 février 2012. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis après finalisation des vérifications spécifiques prévues par la loi.

---

<sup>10</sup> Ces perspectives reposent sur des hypothèses de climat moyen, d'une répercussion totale des coûts d'approvisionnement sur les tarifs réglementés du gaz en France, d'absence d'autre changement substantiel de réglementation. Hors changement de méthode comptable par rapport à 2011. Ebitda 2015 indicatif : 21 milliards d'euros. Par rapport à l'objectif d'un Ebitda 2013 > 20 milliards d'euros et d'un BPA 2013 ≥ BPA 2012 annoncé le 3 mars 2011

<sup>11</sup> Par rapport au chiffre de 11 milliards d'euros sur la période 2011-2013 annoncé le 3 mars 2011



## **À propos de GDF SUEZ**

*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 CO<sub>2</sub> 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 218 900 collaborateurs dans le monde pour un chiffre d'affaires en 2011 de 90,7 milliards d'euros. Côté 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 ECPI Ethical Index EMU.*

## **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), 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 :**

Tél. France : +33 (0)1 44 22 24 35  
Tél. Belgique : +32 2 510 76 70  
E-Mail : [gdfsuezipress@gdfsuez.com](mailto:gdfsuezipress@gdfsuez.com)

### **Contact Relations Investisseurs :**

Tél. : +33 (0)1 44 22 66 29  
E-Mail : [ir@gdfsuez.com](mailto:ir@gdfsuez.com)



## Compte de résultat simplifié

En M€

GDF SUEZ

	2010	2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>84 478</b>	<b>90 673</b>
Achats	(44 673)	(46 695)
Charges de personnel	(11 755)	(12 775)
Amortissements, dépréciations et provisions	(5 899)	(7 115)
Autres produits et charges opérationnels	(13 356)	(15 110)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>8 795</b>	<b>8 978</b>
MTM, dépréciations d'actifs, restructurations et cessions	702	706
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>9 497</b>	<b>9 684</b>
Résultat financier (charge)	(2 222)	(2 606)
<i>dont coût de l'endettement net <sup>(1)</sup></i>	<i>(1 566)<sup>(2)</sup></i>	<i>(1 945)</i>
<i>dont désactualisation des provisions</i>	<i>(588)</i>	<i>(597)</i>
<i>dont dividendes et autres</i>	<i>(67)<sup>(2)</sup></i>	<i>(64)</i>
Impôts	(1 913)	(2 119)
<i>dont impôts exigibles</i>	<i>(2 164)</i>	<i>(1 647)</i>
<i>dont impôts différés</i>	<i>251</i>	<i>(473)</i>
Part dans les entreprises associées	264	462
Intérêts minoritaires	(1 010)	(1 418)
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>4 616</b>	<b>4 003</b>
<b>EBITDA</b>	<b>15 086</b>	<b>16 525</b>

(1) Avec nouvelle définition de la dette nette. (2) Reclassification selon la nouvelle définition de la dette nette

## Flux de trésorerie

En M€

GDF SUEZ

	2010	2011
MBA avant charge financière et impôts	14 736	16 117
Impôts payés (hors impôts payés sur cessions)	(2 146)	(1 853)
Variation du BFR	(258)	(426)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE ISSUS DE L'ACTIVITÉ COURANTE</b>	<b>12 332</b>	<b>13 838</b>
Investissements corporels et incorporels nets	(9 292)	(8 898)
Investissements financiers	(1 386)	(1 703)
Cessions et autres flux liés à l'investissement	2 895	2 696 <sup>(1)</sup>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE ISSUS DE L'INVESTISSEMENT</b>	<b>(7 783)</b>	<b>(7 905)</b>
Dividendes payés	(3 918)	(4 363)
Rachat d'actions	(491)	(362)
Solde des remboursements / nouveaux emprunts	1 285	1 597
Intérêts financiers versés	(1 565)	(1 977)
Augmentation de capital	563	569
Autres flux de trésorerie	443 <sup>(2)</sup>	2 040 <sup>(3)</sup>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE ISSUS DU FINANCEMENT</b>	<b>(3 683)</b>	<b>(2 496)</b>
Effets de change et autres	106	(58)
<b>TRÉSORERIE À L'OUVERTURE</b>	<b>10 324</b>	<b>11 296</b>
<b>TOTAL DES FLUX DE TRÉSORERIE DE LA PÉRIODE</b>	<b>972</b>	<b>3 379</b>
<b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>	<b>11 296</b>	<b>14 675</b>

(1) Incluant l'impact net de la trésorerie acquise d'International Power sous déduction du paiement du dividende exceptionnel de 92 pence /action attribué aux anciens actionnaires d'International Power le 25 février 2011

(2) Incluant l'impact de la dette hybride de Suez Environnement pour 750 M€

(3) Incluant l'impact des changements de parts d'intérêts dans les entités contrôlées (transactions GRT gaz et E&P)



## Bilan simplifié

En Mds€

ACTIF	31/12/10 <sup>(1)</sup>	31/12/11	PASSIF	31/12/10 <sup>(1)</sup>	31/12/11
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	133,3	149,9	Capitaux propres, part du groupe	62,1	62,9
			Intérêts minoritaires	8,5	17,3
<b>ACTIFS COURANTS</b>	51,1	63,5	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	70,6	80,3
Dont actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	1,7	2,9	Provisions	14,5	16,2
Dont trésorerie et équivalents de trésorerie	11,3	14,7	Dettes financières	47,2	56,6
			Autres dettes	52,1	60,3
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>184,4</b>	<b>213,4</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>184,4</b>	<b>213,4</b>

Dettes nettes au 31/12/2011 = dettes financières s'élevant à 56,6 Mds€ - trésorerie et équivalents de trésorerie (14,7 Mds€) - actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat (2,9 Mds€) - actifs liés aux financements (0,3 Mds€ inclus dans les actifs non courants) - instruments financiers dérivés relatifs à la dette (1,1 Mds€)

(1) Données 2010 retraitées suite à la détection d'une erreur dans la détermination de la créance de « gaz en compteur » comptabilisée dans le Secteur Energie France. Voir la note 1.2 des comptes consolidés 2011

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 pour 6,5 milliards d'euros, l'entrée d'un minoritaire à hauteur de 25% dans GRTgaz pour 1,1 milliard d'euros et l'entrée d'un minoritaire à hauteur de 30% dans E&P pour 2,3 milliard d'euros. Conformément à la possibilité offerte par la norme IFRS3, le Groupe a décidé de retenir l'option dite du full goodwill dans le cadre de l'acquisition d'International Power.

Comme précédemment indiqué dans notre rapport financier semestriel 2011, le bilan présenté au titre de l'exercice 2010 a été retraité suite à la détection d'une erreur, au sens de la norme IAS8, dans la détermination de la créance de « gaz en compteur » de la branche Energie France. Ce retraitement 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 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 résultats 2008 et 2009 n'ont pas non plus été matériellement impactés. 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 du rapport financier publié sur notre site internet :

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

Changements sur la définition de la dette nette :

- Exclusion des instruments de couverture d'éléments non relatifs à la dette nette :
  - couverture de change sur actifs en devise étrangère
  - couverture de taux des flux futurs d'intérêts
- Les dépôts de cash qui garantissent des financements viennent diminuer la dette nette