

# **GDF SUEZ FINANCE**

Société Anonyme au capital de 240.000 €  
Siège social : 16, rue de la Ville l'Evêque 75008 Paris  
Siren 397 552 811 RCS PARIS

## **Comptes consolidés**

Exercice clos le 31 décembre 2008

**BILAN**

**GDF Suez Finance SA**

	Note	31 décembre 2008	31 décembre 2007
<i>En milliers d'euros</i>			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles nettes	5	34,0	102,0
Immobilisations corporelles nettes	6	0,0	0,0
Titres disponibles à la vente	7	10 485,0	6 000,0
Prêts et créances au coût amorti	7	2 538 129,0	1 468 839,0
Instrument financiers dérivés	7	380 794,0	227 871,0
Autres actifs	7	0,0	0,0
Impôts différés Actif	4	0,0	272,0
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>2 929 432,0</b>	<b>1 703 084,0</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Prêts et créances au coût amorti	7	6 309 863,0	2 974 105,0
Instrument financiers dérivés	7	0,0	0,0
Autres actifs	7	16 053,0	17 967,0
Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	7	46 060,0	47 435,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	3 023 327,0	2 660 283,0
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>9 395 303,0</b>	<b>5 629 790,0</b>
<b>TOTAL BILAN ACTIF</b>		<b>12 324 735,0</b>	<b>7 332 874,0</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Capitaux propres part du Groupe		(111 961,0)	24 271,0
Intérêts minoritaires		0,0	0,0
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	9	<b>(111 961,0)</b>	<b>24 271,0</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Provisions	10	702,0	1 519,0
Dettes financières	7	1 676 159,0	1 348 408,0
Instrument financiers dérivés	7	209 871,0	29 122,0
Impôts différés passif	4	0,0	0,0
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>1 886 732,0</b>	<b>1 379 049,0</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Provisions	10	16 676,0	21 240,0
Dettes financières	7	10 530 694,0	5 902 909,0
Instrument financiers dérivés	7	0,0	0,0
Fournisseurs et autres créanciers	7	984,0	169,0
Autres passifs	7	2 610,0	5 252,0
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>10 549 964,0</b>	<b>5 929 554,0</b>
<b>TOTAL BILAN PASSIF</b>		<b>12 324 735,0</b>	<b>7 332 874,0</b>

**COMPTE DE RESULTAT**  
**GDF Suez Finance SA**

En milliers d'euros	Note	31 décembre 2006	31 décembre 2007
Chiffre d'affaires		0,0	0,0
Achats		0,0	0,0
Charges de personnel		(448,0)	(1 147,0)
Amortissements, dépréciations et provisions		5 496,0	(68,0)
Autres produits et charges opérationnels		(2 810,0)	(2 295,0)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>2</b>	<b>2 236,0</b>	<b>(3 610,0)</b>
<b>RESULTAT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>		<b>2 236,0</b>	<b>(3 510,0)</b>
Produits d'intérêts financiers		366 668,0	425 151,0
Charges d'intérêts financiers		(312 808,0)	(466 168,0)
Résultats sur instruments financiers		(391 119,0)	36 879,0
Autres		(364,0)	(7 360,0)
Résultat financier	<b>3</b>	<b>(137 628,0)</b>	<b>(11 488,0)</b>
Impôt sur les bénéfices	<b>4</b>	(264,0)	( 437,0)
Quote-part de résultat des entreprises associées		0,0	0,0
<b>RESULTAT NET</b>		<b>(138 657,0)</b>	<b>(15 435,0)</b>
Résultat net part du Groupe		(138 657,0)	(15 435,0)
Intérêts minoritaires		(0,0)	(0,0)

**TABEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE**

En millions d'euros	31 décembre	31 décembre
	2008	2007
<b>Résultat net</b>	<b>(135 667,0)</b>	<b>(16 435,0)</b>
- Quote part de résultat consolidé d'entreprises associées	0,0	0,0
+ Dividendes reçus d'entreprises associées	0,0	0,0
- Dotations nettes aux provisions, amortissements & dépréciations	(9 962,0)	(33,0)
- Plus-values nettes sur cessions	0,0	0,0
- Mm sur instruments financiers à caractère opérationnel	0,0	0,0
- Autres éléments sans effet de trésorerie	0,0	0,0
- Charge d'impôt	264,0	437,0
- Résultat financier	137 628,0	11 488,0
MBA avant résultat financier et impôt	(4 727,0)	(3 543,0)
+ Impôt décaissé	(4 721,0)	0,0
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(1 276,0)	4 586,0
<b>Flux issus des activités opérationnelles</b>	<b>(6 922,0)</b>	<b>1 043,0</b>
Investissements corporels et incorporels	0,0	0,0
Acquisitions d'entités nettes de trésorerie et équivalent de trésorerie acquises	0,0	0,0
Acquisitions de titres disponibles à la vente	0,0	0,0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 486,0)	0,0
Cessions d'entités nettes de trésorerie cédée et équivalents de trésorerie cédés	0,0	0,0
Cessions de titres disponibles à la vente	0,0	0,0
Intérêts reçus d'actifs financiers non courants	268 488,0	342 503,0
Dividendes reçus sur actifs financiers non courants	(394,0)	(1 667,0)
Variation des prêts et créances émis par l'entreprise et autres	(4 453 665,0)	540 531,0
<b>Flux issus des activités d'investissement</b>	<b>(6 189 996,0)</b>	<b>981 167,0</b>
Dividendes payés	0,0	0,0
Remboursement de dettes financières	(1 347 980,0)	(1 222 324,0)
Variation des actifs financiers évalués à leur juste valeur par résultat	9 569,0	28 229,0
Intérêts financiers versés	(423 476,0)	(460 871,0)
Intérêts financiers reçus sur trésorerie et équivalents de trésorerie	92 098,0	4 165,0
Augmentation des dettes financières	6 776 399,0	342 629,0
Augmentation de capital	0,0	0,0
<b>Flux issus des activités de financement</b>	<b>6 107 046,0</b>	<b>(1 306 172,0)</b>
Effet des variations de change, de méthodes et divers	(479 384,0)	3 898,0
<b>TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE</b>	<b>433 044,0</b>	<b>(422 064,0)</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORIE A L'OUVERTURE</b>	<b>2 590 283,0</b>	<b>3 012 347,0</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORIE A LA CLOTURE</b>	<b>3 023 327,0</b>	<b>2 590 283,0</b>

VARIATION DES CAPITALS PROPRES

	1999		2000		2001	
	Montants	Varia- tions	Montants	Varia- tions	Montants	Varia- tions
	(en millions de dollars)	(en millions de dollars)	(en millions de dollars)	(en millions de dollars)	(en millions de dollars)	(en millions de dollars)
Capital propre au 31 décembre 2000	15 240	240,0	15 480	1 240,0	16 720,0	19 247,0
Charges et produits reconnus directement en capitaux propres				1 648,0	1 648,0	1 648,0
Résultat net				(15 435,0)	(15 435,0)	(15 435,0)
2001 des charges et produits reconnus directement en capitaux propres				(15 435,0)	1 648,0	(13 787,0)
Autres variations		(87,0)			(87,0)	(87,0)
Capital propre au 31 décembre 2001	15 000	240,0	14 800	(198,0)	14 602,0	24 271,0
Charges et produits reconnus directement en capitaux propres				(575,0)	(575,0)	(575,0)
Résultat net				(138 037,0)	(138 037,0)	(135 037,0)
2001 des charges et produits reconnus directement en capitaux propres				(138 037,0)	(575,0)	(138 612,0)
Autres variations						
Capital propre au 31 décembre 2002	15 000	240,0	14 800	(111 755,0)	(97,0)	(111 962,0)
					(111 962,0)	(111 962,0)

Etat des produits et charges comptabilisés

	Total au 31 déc. 2008	Dont part du groupe	Dont Intérêts mimo- ritaires	Total au 31 déc. 2007	Dont part du groupe	Dont Intérêts mimo- ritaires
Pertes et Gains actuariels	(575,0)	(575,0)		1 546,0	1 546,0	
Charges et produits reconnus directement en capitaux propres	(675,0)	(675,0)		1 548,0	1 548,0	
Résultat net	(135 657,0)	(135 657,0)		(15 435,0)	(15 435,0)	
Total des charges et produits comptabilisés	(138 232,0)	(138 232,0)		(13 889,0)	(13 889,0)	

**NOTE 1**  
**RESUME DES METHODES COMPTABLES**  
**GDF SUEZ FINANCE**  
**31/12/2008**

**Informations relatives au Groupe GDF SUEZ FINANCE**

GDF SUEZ FINANCE SA société mère du Groupe , filiale à 99,96% de GDF SUEZ SA, est une Société Anonyme à Conseil d'Administration soumise aux dispositions du livre II du Code du commerce, ainsi qu'à toutes les autres dispositions légales applicables aux sociétés commerciales françaises. Elle est régie par les dispositions légales et réglementaires, en vigueur et à venir, applicables aux sociétés et par ses statuts.

Le siège du Groupe est domicilié au 16, rue de la Ville l'Evêque à Paris 75008, France.

Certains titres de créances de GDF SUEZ FINANCE sont cotés sur un marché réglementé au Luxembourg.

GDF SUEZ FINANCE SA a pour mission d'assurer la liquidité des filiales du Groupe GDF SUEZ. A cet effet, conjointement avec d'autres véhicules financiers du Groupe GDF SUEZ, elle recycle les excédents de trésorerie des filiales et assure leurs besoins de financement à court et/ou à long terme.

Par ailleurs, les risques de taux et de change du Groupe GDF SUEZ sont gérés globalement par les véhicules centraux. A ce titre, GDF SUEZ FINANCE est amenée à assurer un rôle d'intermédiation en couvrant dans certains cas les positions des filiales et, le cas échéant, en se retournant sur les marchés financiers en fonction de la position consolidée du Groupe.

En date du 10 mars 2009, le Conseil d'Administration du Groupe a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2008.



## **Note 1 Résumé des méthodes comptables**

### **1.1 Référentiel**

En application du règlement (CE) n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales IFRS, GDF SUEZ Finance a établi des états financiers IFRS pour les comptes clos au 31 décembre 2008. Ces états financiers de l'exercice 2008 comprennent les informations comparatives relatives à l'exercice 2007. Les états financiers consolidés annuels du Groupe sont établis conformément au référentiel IFRS tel que publié par l'IASB et adopté dans l'Union Européenne<sup>1</sup>.

L'information comparative IFRS 2007 présentée dans ces états financiers IFRS 2008 ne correspond pas aux comptes consolidés 2007 publiés du groupe GDF Suez Finance qui avaient été établis conformément au règlement CRC n°99-02.

#### **1.1.1 Des normes IFRS et interprétations de l'IFRIC dont l'application est obligatoire après 2008 et non anticipée par le Groupe dès 2008**

L'analyse des incidences de l'application de ces normes et interprétations est en cours.

- IAS 1 révisée en 2007 – Présentation des états financiers
- IFRS 3 révisée – Regroupement d'entreprise (phase 2)<sup>1</sup>
- IAS 27 révisée – Etats financiers consolidés et individuels<sup>1</sup>
- IAS 32 – Amendements Instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations survenant en cas de liquidation<sup>1</sup>
- IAS 39 – Amendement Eléments éligibles à une opération de couverture<sup>1</sup>
- IFRS 2 – Amendement Conditions d'acquisition et annulations
- IFRS 1 – Amendements Cost d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entreprise associée
- IFRIC 13 – Programmes de fidélisation de la clientèle
- IFRIC 15 – Contrats pour la construction de biens immobiliers<sup>1</sup>
- IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger<sup>1</sup>
- IFRIC 17 – Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires<sup>1</sup>
- En mai 2008, l'IASB a publié une première série d'amendements aux normes (Amendements Améliorations aux normes Internationales d'Information financière) dans l'objectif d'en retirer certaines incohérences et d'en clarifier la formulation. Ils comportent des dispositions transitoires spécifiques pour chaque amendement.

---

<sup>1</sup> Référentiel disponible sur le site internet de la Commission Européenne  
[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/)

## **1.2 Base d'évaluation pour l'établissement des Etats Financiers Consolidés**

Les états financiers ont été préparés selon la convention du coût historique, à l'exception de certains instruments financiers qui sont comptabilisés selon la convention de la juste valeur conformément au traitement des différentes catégories d'actifs et de passifs financiers défini par la norme IAS 39.

### **1.3 Utilisation d'estimations et du jugement**

La crise financière qui sévit depuis plus de quinze mois a conduit le groupe à renforcer les procédures de suivi des risques et à intégrer une évaluation des risques, en particulier de contrepartie, dans l'évaluation des instruments financiers. Cet environnement de crise et de volatilité extrême des marchés a été pris en considération par le Groupe dans les estimations.

#### **1.3.1 Estimations**

La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour la détermination de la valeur des actifs et des passifs, l'évaluation des aléas positifs et négatifs à la date de clôture, ainsi que les produits et charges de l'exercice.

En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, le Groupe révise ses estimations sur la base d'informations régulièrement mises à jour. Il est possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent de ces estimations.

Les estimations significatives réalisées par le Groupe pour l'établissement des états financiers portent principalement sur :

- les instruments financiers (se reporter au § 1.4.11),
- Comptabilisation des déficits fiscaux reportables

#### **1.3.1.1 Instruments financiers**

Pour évaluer à la juste valeur les instruments financiers non cotés sur un marché, le Groupe doit utiliser des modèles de valorisation qui reposent sur un certain nombre d'hypothèses, dont la modification pourrait avoir un impact significatif.

#### **1.3.1.2 Comptabilisation des déficits fiscaux reportables**

Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés au titre des pertes fiscales reportables, lorsqu'il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales non utilisées pourront être imputées. Les prévisions de bénéfices imposables et les consommations de report déductible en résultant ont été élaborées à partir des projections de résultat telles que préparées dans le cadre du plan moyen terme.

#### **1.3.2 Jugement**

Outre l'utilisation d'estimations, la direction du Groupe a fait usage de jugement pour définir le traitement comptable adéquat de certaines activités et transactions notamment lorsque les normes et interprétations IFRS en vigueur ne traitent pas de manière précise des problèmes comptables concernées.

Conformément à IAS 1, le Groupe présente séparément au bilan les actifs courants et non courants, et les passifs courants et non courants. Au regard de la majorité des activités du Groupe, il a été considéré que le critère à retenir pour la classification est le délai de réalisation de l'actif ou de règlement du passif : en courant si ce délai est inférieur à 12 mois et en non courant s'il est supérieur à 12 mois.

## **1.4 Méthodes comptables**

### **1.4.1 Périmètre et méthodes de consolidation**

Les méthodes de consolidation utilisées par le Groupe sont l'intégration globale. Le Groupe GDF SUEZ FINANCE est constitué de deux entités GDF SUEZ FINANCE SA, la mère, et Findim.

L'évaluation du type de contrôle est réalisée au cas par cas et repose sur une analyse du contrôle, après prise en compte des cas de présomption précisés dans les normes IAS 27, 28 et 31.

Toutes les transactions et positions internes sont éliminées en consolidation.

La liste des principales sociétés consolidées par intégration globale est présentée dans les Notes aux Etats financiers.

### **1.4.2 Méthodes de conversion**

#### **1.4.2.1 Monnaie de présentation des comptes consolidés**

Les états financiers consolidés du Groupe sont présentés en euros qui est la monnaie fonctionnelle du Groupe.

#### **1.4.2.2 Traduction des opérations en monnaies étrangères**

Les opérations en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours du jour de la transaction. A chaque arrêté comptable :

- \* les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au cours de clôture.
- Les différences de change en résultant sont comptabilisées dans le résultat de la période,
- \* les actifs et passifs non monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au cours historique en vigueur à la date de la transaction.

### **1.4.3 Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées au coût diminué du cumul des amortissements et éventuelles pertes de valeur.

Les autres immobilisations incorporelles comprennent des logiciels.

### **1.4.4 Contrats de location**

#### **1.4.4.1 Comptabilisation des contrats de location simple**

Les paiements effectués au titre de contrats de location simple sont comptabilisés en charges dans le compte de résultat sur une base linéaire sur la durée du contrat de location.

### **1.4.5 Instruments financiers**

Les instruments financiers sont comptabilisés et évalués conformément à IAS 32 et IAS 39.

#### **1.4.5.1 Actifs financiers**

Ils comprennent les titres disponibles à la vente, les prêts et créances au coût amorti et les actifs financiers évalués en juste valeur par résultat, dont les instruments financiers dérivés.

## **Titres disponibles à la vente**

La catégorie «titres disponibles à la vente» comprend les participations du Groupe dans des sociétés non consolidées et les titres de capitaux propres ou de dettes ne satisfaisant pas aux critères de classement dans les autres catégories (voir infra).

Lors de leur comptabilisation initiale, ces actifs sont comptabilisés à leur juste valeur c'est-à-dire généralement à leur coût d'acquisition majoré des coûts de transaction.

Aux dates de clôture, les titres disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur. Pour les sociétés non cotées, la juste valeur est estimée à partir de techniques d'évaluation reconnues (référence à des transactions récentes, actualisation de flux de trésorerie futurs,...).

Les variations de juste valeur sont comptabilisées directement en capitaux propres sauf lorsque la baisse de valeur par rapport au coût d'acquisition historique est jugée suffisamment significative ou prolongée pour impliquer une dépréciation le cas échéant. Dans ce dernier cas, une perte de valeur est comptabilisée en résultat sur la ligne «dépréciations d'actifs». Seules les pertes de valeur sur des instruments de dettes (titres de dette/obligations) peuvent être reprises par résultat.

## **Prêts et créances au coût amorti**

La catégorie «prêts et créances au coût amorti» comprend principalement les prêts et avances en compte courant consenties à des entités du Groupe GDF SUEZ.

Lors de leur comptabilisation initiale, ces prêts et créances sont comptabilisés à leur juste valeur majorée des coûts de transaction. A chaque date de clôture, ces actifs sont évalués au coût amorti en appliquant la méthode dite du taux d'intérêt effectif.

Lors de leur comptabilisation initiale, les créances clients et autres débiteurs sont comptabilisés à leur juste valeur ce qui dans la plupart des cas correspond à leur valeur nominale. Une perte de valeur est constituée en fonction du risque de non-recouvrement

## **Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat**

Ces actifs financiers répondent aux critères d'IAS 39 de qualification ou de désignation.

Il s'agit essentiellement de titres détenus à des fins de transaction et de placement à court terme ne satisfaisant pas aux critères de classement en trésorerie ou équivalent de trésorerie (se reporter au § 1.4.12). Ces actifs financiers sont évalués à la juste valeur à la date de clôture et les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat.

### **1.4.5.2 Passifs financiers**

Les passifs financiers comprennent les dettes financières, les instruments financiers dérivés ainsi que les autres passifs financiers.

Les passifs financiers sont ventilés au bilan entre passifs non courants et courants. Les passifs financiers courants comprennent principalement :

- les passifs financiers dont l'échéance intervient dans les 12 mois suivant la date de clôture,
- les passifs financiers pour lesquels le Groupe ne dispose pas d'un droit inconditionnel de différer le règlement pour au moins 12 mois à compter de la date de clôture,
- les passifs financiers détenus principalement en vue d'être négociés,
- les instruments financiers dérivés qualifiés de couverture de juste valeur dont le sous-jacent est classé en courant,

## **Evaluation des dettes financières et autres passifs financiers**

Les emprunts et autres passifs financiers sont évalués selon la méthode du coût amorti en utilisant le taux d'intérêt effectif de l'emprunt.

Lors de leur comptabilisation initiale, les primes/décotes d'émission, primes/décotes de remboursement et frais d'émission sont comptabilisés en augmentation ou diminution de la valeur nominale des emprunts concernés. Ces primes et frais d'émission sont pris en compte dans le calcul du taux d'intérêt effectif et sont donc constatés en résultat de façon actuarielle sur la durée de vie de l'emprunt.

Dans le cas de dettes structurées sans composante capitaux propres, le Groupe peut être amené à séparer un instrument dérivé dit «incorporé». Les conditions selon lesquelles les dérivés incorporés doivent être comptabilisés séparément sont précisées ci-après. En cas de séparation d'un dérivé incorporé, la valeur

comptable initiale de la dette structurée est ventilée en une composante «dérivé incorporé», à hauteur de la juste valeur de l'instrument dérivé incorporé, et une composante «passif financier» déterminée par différence entre le montant de l'émission et la juste valeur du dérivé incorporé. Cette séparation des composantes de l'instrument lors de la comptabilisation initiale ne donne lieu à la comptabilisation d'aucun profit ni perte.

Ultérieurement, la dette est comptabilisée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif tandis que le dérivé est évalué à la juste valeur, et les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat.

#### **1.4.5.3 Dérivés et comptabilité de couverture**

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour gérer et réduire son exposition aux risques de marché provenant de la fluctuation des taux d'intérêt, des cours de change. Le recours à des produits dérivés s'exerce dans le cadre d'une politique définie par le Groupe GDF SUEZ en matière de gestion des risques de taux et de change.

#### **Définition et périmètre des instruments financiers dérivés**

Les instruments financiers dérivés sont des contrats, dont la valeur est affectée par la variation d'un ou plusieurs paramètres observables, qui ne requièrent pas d'investissement significatif et prévoient un règlement à une date future.

Les instruments financiers dérivés couvrent ainsi les contrats de type *swaps*, options, futures, *swaptions*.

## **Dérivés incorporés**

Un dérivé incorporé est une composante d'un contrat dit «hôte» qui répond à la définition d'un instrument dérivé et dont les caractéristiques économiques ne sont pas étroitement liées à celles du contrat hôte.

Les dérivés incorporés font l'objet d'une comptabilisation séparée des lors :

- que le contrat hôte n'est pas un instrument financier déjà comptabilisé à sa juste valeur avec variation de juste valeur en résultat,
- que séparé du contrat hôte, la composante répond encore à la définition d'un produit dérivé (existence d'un sous-jacent, absence de règlement initial et règlement futur),
- et que les caractéristiques du dérivé identifié ne sont pas étroitement liées à celles du contrat hôte. L'analyse de ce caractère «étroitement lié» est effectuée à la date de signature du contrat.

Lorsqu'un dérivé incorporé à un contrat hôte est séparé, il est évalué au bilan à la juste valeur et les variations de juste valeur sont enregistrées en résultat (lorsque le dérivé incorporé n'est pas documenté dans une relation de couverture).

## **Instruments dérivés de couverture : comptabilisation et présentation**

Les instruments financiers dérivés qualifiés d'instruments de couverture sont systématiquement comptabilisés au bilan à leur juste valeur. Néanmoins, leur mode de comptabilisation varie selon qu'ils sont qualifiés de :

- couverture de juste valeur d'un actif ou passif,
- couverture de flux de trésorerie,
- couverture d'un investissement net réalisé dans une entité étrangère.

### **COUVERTURE DE JUSTE VALEUR**

Une couverture de juste valeur permet de se prémunir contre le risque provenant des variations de juste valeur d'actifs, de passifs, tels que prêts et emprunts à taux fixe ou d'actifs, de passifs ou d'engagements fermes en devises étrangères.

Les variations de juste valeur de l'instrument de couverture sont enregistrées en résultat de la période. De manière symétrique, l'élément couvert est réévalué au titre du risque couvert par le résultat de la période même si l'élément couvert est normalement dans une catégorie dans laquelle les variations de juste valeur sont comptabilisées en capitaux propres. Ces deux réévaluations se compensent au sein du compte de résultat, au montant près de la part inefficace de la couverture.

### **COUVERTURE DE FLUX DE TRESORERIE**

Il s'agit de la couverture d'une exposition provenant du risque de variation future d'un ou plusieurs flux de trésorerie affectant le résultat consolidé. Les flux de trésorerie couverts peuvent provenir de contrats sur actifs financiers ou non financiers déjà traduits au bilan, ou de transactions futures non encore traduites au bilan, dès lors que ces transactions présentent un caractère hautement probable.

Les variations de juste valeur de l'instrument financier dérivé sont comptabilisées nettes d'impôt en capitaux propres pour la part efficace et en résultat de la période pour la part inefficace. Les gains ou pertes accumulés en capitaux propres doivent être reclassés en résultat dans la même rubrique que l'élément couvert, à savoir résultat financier, pendant les mêmes périodes au cours desquelles le flux de trésorerie couvert affecte le résultat.

Si la relation de couverture est interrompue, notamment parce qu'elle n'est plus considérée comme efficace, les gains ou pertes accumulés au titre de l'instrument dérivé sont maintenus en capitaux propres jusqu'à l'échéance de la transaction couverte, sauf dans le cas où l'élément couvert ne présente plus un caractère hautement probable : les gains et pertes comptabilisés en capitaux propres sont alors reclassés immédiatement au compte de résultat.

## **COUVERTURE D'UN INVESTISSEMENT NET REALISE DANS UNE ENTITE ETRANGERE**

De façon similaire à la couverture de flux de trésorerie, les variations de juste valeur de l'instrument financier dérivé sont comptabilisées nettes d'impôt en capitaux propres pour la part efficace attribuable au risque de change couvert et en résultat pour la part inefficace. Les gains ou pertes accumulés en capitaux propres sont repris en résultat à la date de liquidation ou de cession de l'investissement net.

### **IDENTIFICATION ET DOCUMENTATION DES RELATIONS DE COUVERTURE**

Le Groupe identifie l'instrument financier de couverture et l'élément couvert dès la mise en place de la couverture et documente formellement la relation de couverture en identifiant la stratégie de couverture, le risque couvert et la méthode utilisée pour évaluer l'efficacité de la couverture. Seuls les instruments dérivés négociés avec des contreparties externes au Groupe sont considérés comme éligibles à la comptabilité de couverture.

Dès l'initiation et de manière continue durant tous les exercices pour lesquels la couverture a été désignée, le Groupe démontre et documente l'efficacité de la relation de couverture. Les couvertures sont considérées comme efficaces lorsque la compensation des variations de juste valeur ou de flux de trésorerie entre élément de couverture et élément couvert se situe dans une fourchette comprise entre 80 et 125%.

La démonstration de l'efficacité des couvertures est conduite de façon prospective et rétrospective. Elle est établie par recours à différentes méthodologies, principalement fondées sur la comparaison entre variations de juste valeur ou de flux de trésorerie sur l'élément couvert et sur l'instrument de couverture. Le Groupe relie également les méthodes fondées sur les analyses de corrélation statistique entre historiques de prix.

### **1.4.5.4 Dérivés non qualifiés de couverture : comptabilisation et présentation**

Il s'agit notamment des instruments financiers dérivés correspondant à des couvertures économiques mais qui n'ont pas été ou ne sont plus documentés dans des relations de couverture comptable.

Lorsqu'un instrument financier dérivé n'a pas été (ou n'est plus) qualifié de couverture, ses variations de juste valeur successives sont comptabilisées directement en résultat de la période en résultat financier pour les instruments dérivés de change, de taux ou sur actions.

Les instruments financiers dérivés non qualifiés de couverture sont présentés au bilan en courant pour les instruments dérivés à échéance de moins de 12 mois, et en non courant pour les autres.

### **EVALUATION DE LA JUSTE VALEUR**

La juste valeur des instruments cotés est déterminée par référence au cours de bourse. Celle des instruments financiers non cotés pour lesquels il existe des instruments cotés similaires en nature et maturité, est déterminée par référence au cours de bourse de ces instruments.

Pour les autres instruments non cotés, la juste valeur est déterminée en utilisant des techniques d'évaluation telles que les modèles d'évaluation retenus pour les options ou en utilisant la méthode des flux de trésorerie actualisés.

Ces modèles prennent en considération des hypothèses basées sur les données du marché :

- La juste valeur des swaps de taux d'intérêt est calculée sur la base des flux de trésorerie futurs actualisés,
- La juste valeur des contrats de change à terme et des swaps de devises est calculée par référence aux cours actuels pour des contrats ayant des profils de maturité similaires en actualisant le différentiel de flux futurs de trésorerie (différence entre le cours à terme du contrat et le cours à terme recalculé en fonction des nouvelles conditions de marché appliquées au montant nominal),
- La juste valeur des options de change ou de taux est déterminée à partir de modèles de valorisation d'options,
- Dans le cas de contrats complexes négociés avec des établissements financiers indépendants, le Groupe utilise exceptionnellement des évaluations effectuées par les contreparties.

## **1.4.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie comprend les disponibilités ainsi que les placements à court terme qui sont considérés comme liquides, convertibles en un montant de trésorerie connu et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur au regard des critères prévus par IAS 7. Les découverts sont exclus de la notion de trésorerie et équivalents de trésorerie et sont comptabilisés en tant que dettes financières courantes.

## **1.4.7 Provisions**

### **1.4.7.1 Provisions pour avantages du personnel postérieurs à l'emploi et autres avantages à long terme**

Les modalités d'évaluation et de comptabilisation suivies par le Groupe concernant les engagements de retraite sont celles édictées par la norme IAS 19. En conséquence :

- le coût des régimes à cotisations définies est enregistré en charges sur la base des appels à cotisations dues pour la période,
- la valorisation du montant de ces engagements de retraite et assimilés, lorsqu'ils sont représentatifs de prestations définies, est effectuée sur la base d'évaluations actuarielles, selon la méthode des unités de crédits projetées. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection de salaires. Les taux d'actualisation sont déterminés en référence au rendement, à la date d'évaluation, des obligations émises par les entreprises de premier rang de la zone euro.

Les montants relatifs aux plans dont les engagements diminués des coûts des services passés non encore comptabilisés sont supérieurs à la juste valeur des actifs de couverture figurent au passif en provisions. Lorsque la valeur des actifs de couverture (plafonnés, le cas échéant) est supérieure aux engagements, le montant concerné est inclus à l'actif du bilan en «Autres actifs» courants ou non courants.

Concernant les avantages postérieurs à l'emploi, le Groupe a retenu l'option offerte par IAS 19 d'abandonner la méthode dite du «corridor» et de comptabiliser directement en capitaux propres les pertes et gains actuariels résultant des changements d'hypothèses actuarielles et des ajustements liés à l'expérience.

Les écarts actuariels ainsi comptabilisés en capitaux propres font partie de l'état des «charges et produits comptabilisés» ou «SORIE». Le cas échéant, les ajustements provenant du plafonnement des actifs nets relatifs aux régimes surfinancés suivent la même méthode.

Pour les autres avantages à long terme tels que les médailles du travail, les écarts actuariels continuent à être immédiatement comptabilisés en résultat.

Les charges d'intérêt sur les obligations de retraite et assimilés sont présentées en résultat financier.

### **1.4.7.2 Autres provisions**

Le Groupe comptabilise une provision dès lors qu'il existe une obligation actuelle (légal ou implicite) à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé, et qu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour régler cette obligation sans contrepartie attendue.

Une provision pour restructuration est comptabilisée dès lors que les critères généraux de constitution d'une provision sont satisfaits, qu'il existe un plan détaillé formalisé et que le Groupe a créé, chez les personnes concernées, une attente fondée de mise en œuvre de la restructuration soit en commençant à exécuter le plan soit en leur annonçant ses principales caractéristiques.

Les provisions dont l'échéance est supérieure à 12 mois sont actualisées dès lors que l'effet de l'actualisation est significatif. Les taux d'actualisation utilisés reflètent les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques au passif concerné. Les charges correspondant à la désactualisation des provisions à long terme sont constatées en résultat financier (en «autres produits et autres charges financiers»).



#### **1.4.8 Tableau des flux de trésorerie**

Le tableau des flux de trésorerie du Groupe est établi selon la méthode indirecte à partir du résultat net. Les flux liés au paiement de l'impôt sont isolés.

#### **1.4.9 Impôts**

Le Groupe calcule ses impôts sur le résultat conformément aux législations fiscales en vigueur en France. Conformément à IAS 12, les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs dans les comptes consolidés et leurs valeurs fiscales, donnent lieu à la constatation d'un impôt différé selon la méthode du report variable en utilisant les taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. Cependant, selon les dispositions d'IAS 12, aucun impôt différé n'est comptabilisé pour les différences temporelles générées par un goodwill dont la dépréciation n'est pas déductible ou par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable à la date de transaction. Par ailleurs, un actif d'impôt différé n'est comptabilisé que s'il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel les différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible. Les différences temporelles nées des retraitements relatifs aux contrats de location financement donnent lieu à la comptabilisation d'impôts différés.

Les soldes d'impôts différés sont déterminés sur la base de la situation fiscale de chaque société et sont présentés à l'actif ou au passif du bilan pour leur position nette par entité fiscale.

Les impôts différés sont revus à chaque arrêté pour tenir compte notamment des incidences des changements de législation fiscale et des perspectives de recouvrement des différences temporelles déductibles.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

#### **1.4.10 Informations sectorielles**

Le Groupe GDF SUEZ FINANCE ne comprend qu'un seul secteur opérationnel. Les informations requises par IFRS 8 concernant ce secteur opérationnel unique sont présentées dans les notes suivantes :

- Produits d'intérêts financiers : note 3 « Résultat financier »
- Charges d'intérêts financiers : note 3 « Résultat financier »
- Dotations aux amortissements et provisions : note 2 « Eléments du résultat opérationnel courant »
- Charges et produits d'impôt : note 4 « Impôts ».

## NOTE - 2. Éléments du Résultat Opérationnel Courant

### 2.1 Charges de personnel

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Salaires et charges	(448,0)	(1 147,0)
Charges de retraite	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>(448,0)</b>	<b>(1 147,0)</b>

Le personnel GDF Suez Finance a été transféré chez GDF Suez SA à compter du 1<sup>er</sup> juin 2008. Depuis cette date, GDF Suez SA refacture le personnel mis à disposition, soit 264 milliers d'euros au titre de 2008.

Les charges nettes relatives aux régimes de retraite (à cotisations et à prestations définies) sont présentées en Note 11.

### 2.2 Amortissements, dépréciations et provisions

Les montants indiqués ci-dessous sont nets de reprises.

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Amortissements	-68,0	-68,0
Provisions	5 564,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>5 496,0</b>	<b>-68,0</b>

Les reprises de provision en 2008 proviennent de Findim et concernent des risques sur garantie fiscale.

### NOTE - 3. Résultat financier

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Produits d'intérêts sur prêts et créances au coût amorti à des sociétés du Groupe GDF SUEZ	206 686,0	344 415,0
Résultat sur trésorerie et équivalents de trésorerie, et actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	(100 088,0)	79 829,0
Résultat de change sur dettes financières et instruments dérivés	1 019,0	907,0
Produits d'intérêts financiers	366 663,0	426 161,0
Charges d'intérêts financiers	(312 808,0)	(486 168,0)
Résultat des instruments dérivés	(191 119,0)	36 879,0
Désactualisation des provisions	(74,0)	(63,0)
Autres charges financières	0,0	(5 631,0)
Résultat des titres disponibles à la vente	(1 354,0)	(1 667,0)
Produits d'intérêts sur clients et autres débiteurs	64,0	11,0
Autres	(364,0)	(7 360,0)
<b>Total</b>	<b>(137 628,0)</b>	<b>(11 488,0)</b>

Le résultat des instruments dérivés comprend à la fois des effets résultant liés aux soultes reçues/payées sur le déboucllement d'instruments dérivés et les variations de Mark to Market sur les instruments dérivés non qualifiés de couverture comptable aux bornes du Groupe GDF SUEZ Finance.

Les charges d'intérêts financiers comprennent les charges d'intérêts relatives aux financements externes (EMTN, Billets de trésorerie) et aux dettes rattachées envers des sociétés du Groupe GDF SUEZ.

## NOTE - 4. Impôts

### 4.1 Analyse de la charge d'impôt comptabilisée en résultat

#### 4.1.1 Ventilation de la charge d'impôt

Le Groupe GDF SUEZ FINANCE a comptabilisé en résultat de l'exercice une charge d'impôt qui s'élève à - 264,0 milliers d'euros (contre 272,0 milliers d'euros en 2007). La ventilation de ce produit d'impôt s'établit comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	2008	2007
Impôt exigible	8,0	(709,0)
Impôts différés	(272,0)	272,0
<b>Charge totale d'impôt comptabilisée en résultat</b>	<b>(264,0)</b>	<b>(437,0)</b>

Les sociétés du Groupe GDF SUEZ FINANCE font partie du périmètre d'intégration fiscale constitué autour de GDF SUEZ SA. Pour autant, les comptes consolidés du Groupe GDF SUEZ FINANCE SA sont établis sur la base du principe de neutralité, l'impôt payé à la société tête d'intégration fiscale GDF SUEZ SA étant identique à celui qui aurait été acquitté auprès de l'administration fiscale.

Le montant d'impôt différé concernant les différences temporelles déductibles non comptabilisées au bilan du Groupe GDF SUEZ FINANCE s'élève à 68 233 milliers d'euros, dont 33 307 milliers d'euros de reports déficitaires au 31 décembre 2008. Ces reports déficitaires sont indéfiniment reportables.

#### 4.1.2 Charge d'impôt théorique et charge d'impôt comptabilisée

La réconciliation entre la charge d'impôt théorique du Groupe et la charge d'impôt effectivement comptabilisée est présentée dans le tableau suivant :

	2008	2007
<i>En milliers d'euros</i>		
<b>Résultat net</b>	(135 657,0)	(15 435,0)
- Part dans les entreprises associées		-
- Impôt sur les bénéfices	(264,0)	(437,0)
<b>Résultat avant impôt des sociétés intégrées (a)</b>	(135 921,0)	(14 998,0)
<i>Dont sociétés françaises intégrées</i>	(135 993,0)	(14 998,0)
<i>Dont sociétés étrangères intégrées</i>	-	-
<b>Taux d'impôt normalif en France (b)</b>	34,43%	34,43%
<b>Charge d'impôt théorique (c) = (a) x (b)</b>	46 615,8	5 163,8
<b>En effet :</b>		
Différences permanentes	-	(1,0)
Eléments taxés à taux réduit ou nul	8,0	(32,0)
Compléments d'impôt	(48 981,0)	(5 586,0)
Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux reportables et les autres différences temporaires déductibles		
Reconnaissance ou consommation de produits d'impôt sur les déficits fiscaux reportables et les autres différences temporaires déductibles antérieurement non reconnus	1 993,2	(1,8)
Crédits d'impôt	(264,0)	(437,0)
Autres		
<b>Charge d'impôt inscrite au compte de résultat</b>	-	-
<b>Taux d'impôt effectif (charge d'impôt au compte de résultat rapportée au résultat avant impôt des sociétés intégrées)</b>	0,2%	-2,9%

## NOTE - 5. Immobilisations incorporelles

### 5.1 Variation des immobilisations incorporelles

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Logiciels</i>
au 31 décembre 2007	802,0
Acquisitions	0,0
Cessions	0,0
Ecart de conversion	0,0
Variations de périmètre	0,0
Autres	0,0
<b>au 31 décembre 2008</b>	<b>802,0</b>
<b>B. Amortissements et pertes de valeur cumulés</b>	
au 31 décembre 2007	-700,0
Amortissements	-68,0
Pertes de valeur	0,0
Cessions	0,0
Ecart de conversion	0,0
Variations de périmètre	0,0
Autres	0,0
<b>au 31 décembre 2008</b>	<b>-768,0</b>
<b>C. Valeur nette comptable = A + B</b>	
au 31 décembre 2007	102,0
<b>au 31 décembre 2008</b>	<b>34,0</b>

## NOTE - 6. Immobilisations corporelles

Le Groupe GDF Suez Finance détient du matériel de bureau et informatique pour un montant de 48,0 milliers d'euros. Celui-ci est totalement amorti au 31 décembre 2008.

La dotation aux amortissements au titre de l'exercice 2008 est de 0,2 milliers d'euros.

## NOTE - 7. Instruments financiers

### 7.1 Actifs financiers

Les différentes catégories d'actifs financiers sont les suivantes :

En milliers d'euros	31 déc. 2008		31 déc. 2007	
	Non courant	Courant	Total	Total
Titres disponibles à la vente	10 485,0		10 485,0	6 000,0
Prêts et créances au coût amorti	2 638 129,0	6 325 916,0	8 964 045,0	4 460 911,0
Prêts et créances au coût amorti (hors clients et autres débiteurs) à des sociétés du Groupe GDF SUEZ	2 638 129,0	6 309 083,0	8 947 212,0	4 442 944,0
Autres actifs	0,0	16 053,0	16 053,0	17 967,0
Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	380 784,0	46 060,0	426 844,0	275 306,0
Instruments financiers dérivés	380 784,0	0,0	380 784,0	227 871,0
Actifs financiers à la juste valeur par résultat hors dérivés		46 060,0	46 060,0	47 435,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 023 327,0	3 023 327,0	2 690 263,0
<b>Total</b>	<b>2 928 398,0</b>	<b>9 395 303,0</b>	<b>12 324 701,0</b>	<b>7 332 600,0</b>

### 7.1.1 Titres disponibles à la vente

Au cours de l'année 2008, le Groupe a acquis des titres supplémentaires du GIE Suez Alliance pour un montant de 4 485 milliers d'euros portant la participation à un montant total de 10 485 milliers d'euros.

### 7.1.2 Prêts et créances au coût amorti

En milliers d'euros	31 décembre 2008		31 déc. 2007	
	Non courant	Courant	Total	Total
Prêts et créances au coût amorti	2 638 129,0	6 309 863,0	8 947 992,0	4 442 944,0
Prêts et créances au coût amorti (hors clients et autres débiteurs) à des sociétés du Groupe GDF SUEZ	2 638 129,0	6 309 863,0	8 947 992,0	4 442 944,0
Autres actifs	0,0	16 053,0	16 053,0	17 967,0
Créances fiscales		602,0	602,0	0,0
Autres créances	0,0	15 551,0	15 551,0	17 967,0
<b>Total</b>	<b>2 638 129,0</b>	<b>6 326 916,0</b>	<b>8 964 045,0</b>	<b>4 460 911,0</b>

Les prêts et créances au coût amorti n'ont fait l'objet d'aucune dépréciation ou perte de valeur au 31 décembre 2008.

Les produits et charges nets enregistrés en résultat sur les prêts et créances au coût amorti sont les suivants :

		<u>Intérêts</u>
		<i>En milliers d'euros</i>
	<u>Au 31 décembre 2008</u>	265 020,0
	Au 31 décembre 2007	344 426,0

#### Prêts aux sociétés affiliées

Le poste « Prêts aux sociétés affiliées » comprend des prêts accordés à des sociétés appartenant au Groupe GDF SUEZ.

#### Autres actifs

Au sein des autres actifs, les autres créances au 31 décembre 2008 comprennent des dépôts de garantie auprès du Trésor Public.

#### 7.1.3 Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat

<i>En milliers d'euros</i>	<u>31 décembre 2008</u>		<u>31 déc. 2007</u>	
	Non courant	Courant	Total	Total
<i>Instrument financiers dérivés</i>	380 784,0	0,0	380 784,0	227 874,0
<i>Instrument financiers dérivés</i>	380 784,0	0,0	380 784,0	227 871,0
<i>Actifs financiers à la juste valeur par résultat hors dérivés</i>	0,0	46 060,0	46 060,0	47 435,0
<i>Actifs financiers désignés à la juste valeur par résultat</i>		46 060,0	46 060,0	47 435,0
<b>Total</b>	<b>380 784,0</b>	<b>46 060,0</b>	<b>426 844,0</b>	<b>275 306,0</b>

Le résultat enregistré sur les actifs financiers détenus à des fins de transactions au 31 décembre 2008 s'établit à -1 795 milliers d'euros.

#### 7.1.4 Trésorerie et équivalent de trésorerie

La politique de gestion des risques financiers est présentée dans la note 8 du document de référence 2008.

Au 31 décembre 2008, aucune contrepartie ne représentait plus de 36% des placements de trésorerie.

La « trésorerie et équivalents de trésorerie » s'élève à 3 023 327 milliers d'euros au 31 décembre 2008 contre 2 590 283 milliers d'euros au 31 décembre 2007.

Le résultat enregistré sur la « trésorerie et équivalent de trésorerie » au 31 décembre 2008 s'établit à 101 463 milliers d'euros.



## 7.2 Passifs financiers

### Passifs Financiers

Les passifs financiers sont comptabilisés soit :

- en « autres passifs au coût amorti » pour les dettes financières, les dettes fournisseurs et autres créanciers, et les autres passifs financiers,
- en « passifs évalués à la juste valeur par résultat » pour les instruments financiers dérivés.

Les différentes catégories de passifs financiers au 31 décembre 2008 sont les suivantes :

En milliers d'euros	31.déc. 2008		31 déc. 2007	
	Part non courante	Part courante	Total	Total
Dettes financières	1 676 159,0	10 530 694,0	12 206 853,0	7 251 311,0
Instruments financiers dérivés	209 671,0	0,0	209 671,0	29 122,0
Fournisseurs et autres créanciers		984,0	984,0	159,0
<b>TOTAL</b>	<b>1 886 030,0</b>	<b>10 531 678,0</b>	<b>12 417 708,0</b>	<b>7 280 592,0</b>

### 7.2.1 Dettes financières

En milliers d'euros	31.déc. 2008		31 déc. 2007	
	Part non courante	Part courante	Total	Total
Emprunts obligataires	18 605,0	0,0	18 605,0	1 018 777,0
Billets de trésorerie		914 000,0	914 000,0	152 000,0
Dettes envers des sociétés du Groupe GDF SUEZ	1 658 561,0	0,0	1 658 561,0	1 330 657,0
Emprunts	1 377 155,0	914 000,0	2 591 155,0	2 601 434,0
Découverts bancaires et comptes courants de trésorerie		9 609 476,0	9 609 476,0	4 729 014,0
Encours des dettes financières	1 677 155,0	10 523 456,0	12 200 632,0	7 230 448,0
Impact du coût amorti	0,0	7 238,0	7 238,0	21 889,0
Impact de la couverture de juste valeur	(1 007,0)	0,0	(1 007,0)	(1 026,0)
<b>Dettes financières</b>	<b>1 676 159,0</b>	<b>10 530 694,0</b>	<b>12 206 853,0</b>	<b>7 251 311,0</b>

De part la nature de son activité, le groupe GDF SUEZ Finance est principalement endetté auprès des sociétés du groupe GDF SUEZ.

Les profits et pertes, principalement constitués d'intérêts, enregistrés en résultat sur les dettes financières sont présentés en Note 3.

### 7.2.2 Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés au passif sont évalués à la juste valeur et s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	31 déc. 2008		31 déc. 2007
	Part non courante	Part courante	Total
Instruments financiers dérivés	209.874,0	0,0	209.874,0
<b>Total</b>	<b>209.874,0</b>	<b>0,0</b>	<b>209.874,0</b>

Ces instruments sont mis en place dans le cadre de la politique de gestion du risque du Groupe et sont analysés en Note 8.

### 7.2.3 Fournisseurs et autres créanciers

En milliers d'euros	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Fournisseurs	984,0	189,0
<b>Total</b>	<b>984,0</b>	<b>189,0</b>

## **NOTE - 8. Gestion des risques liés aux instruments financiers**

GDF Suez Finance faisant partie du groupe GDF Suez, sa politique de gestion des risques de contrepartie, de liquidité et de marché est indissociable de celle du groupe GDF Suez, dont les principales caractéristiques applicables au périmètre GDF Suez Finance se résument comme exposé ci-après :

Le Groupe utilise principalement des dérivés pour couvrir son exposition aux risques de contrepartie, liquidité et de marché.

### **8.1 Risque de contrepartie**

Le Groupe est exposé au risque de contrepartie sur différents aspects : par ses activités opérationnelles, ses activités de placement de trésorerie et ses produits dérivés de taux et de change de couverture.

Concernant ses activités financières, le Groupe a mis en place des procédures de gestion et de contrôle du risque adaptées aux spécificités et aux exigences d'une trésorerie de Groupe. Le processus de sélection des contreparties s'appuie sur l'habilitation des contreparties en fonction de leurs ratings externes et de leurs surfaces financières. D'autre part, des limites de suivi de risque de contrepartie sont suivies quotidiennement par la Front Office. Le Groupe a également recours à un cadre juridique normé basé sur des contrats cadres (incluant des clauses de netting) ainsi que des contrats de collatéralisation (appels de marge) permettant de limiter l'exposition au risque de contrepartie.

L'exposition maximale du Groupe au risque de contrepartie doit être appréciée à hauteur de la valeur comptable des actifs financiers hors titres disponibles à la vente, et de la juste valeur des dérivés inscrits à l'actif de son bilan.

### **Activités financières**

#### **Risque de contrepartie lié aux Prêts et créances au coût amorti**

Il n'existe pas de risque de contrepartie sur l'encours des prêts et créances au coût amorti, celui-ci étant intégralement constitué de créances auprès de sociétés du groupe GDF SUEZ.

#### **Risque de contrepartie lié aux activités de placement**

Le Groupe est exposé au risque de crédit sur le placement de ses excédents (hors prêts à des sociétés non consolidées) et au travers de l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Le risque crédit correspond à la perte que le Groupe pourrait supporter en cas de défaillance des contreparties à leurs obligations contractuelles. Dans le cas des instruments financiers, ce risque correspond à la juste valeur positive.

Les contreparties *Investment grade* (contreparties dont la notation minimale est de BBB- chez Standard & Poor's ou Baa3 chez Moody's) représentent l'intégralité de l'exposition.

## 8.2 Risque de liquidité

La politique de financement du Groupe GDF Suez s'appuie sur les principes suivants :

- centralisation des financements externes ;
- diversification des sources de financements entre le marché bancaire et le marché des capitaux ;
- profil de remboursement équilibré des dettes financières.

La centralisation des besoins de financement et des excédents de trésorerie du Groupe est assurée via les véhicules de financement (long terme et court terme) ainsi que via les véhicules de cash pooling du Groupe.

La centralisation des besoins et excédents court terme est organisée autour de véhicules financiers dédiés. Ces véhicules sont gérés à Paris (dont Suez Finance SA) pour les pays européens, et à Houston, Texas pour l'Amérique du Nord. Ces véhicules centralisent ainsi la quasi-totalité des besoins et des excédents disponibles des sociétés contrôlées. Les cash pooling existent chez Suez et chez Gaz de France font l'objet d'un processus de convergence depuis la fusion, qui sera achevé en 2009, de même que l'automatisation des cash pooling dans certains autres pays (USA, Royaume-Uni, Italie...).

Le Groupe diversifie ses ressources de financement en procédant le cas échéant à des émissions obligataires publiques ou privées, dans le cadre de son programme d'Euro Medium Term Notes, et à des émissions de billets de trésorerie en France et en Belgique et de Commercial Paper aux Etats-Unis.

Dans ce cadre, et depuis la fusion, l'accès aux marchés des capitaux à long terme est concentré sur la société mère GDF SUEZ pour les nouvelles dettes obligataires du Groupe, et sur GDF SUEZ et Electrabel pour les billets de trésorerie émis.

Les programmes d'émissions de papier à court terme (billets de trésorerie et Commercial Paper) sont utilisés, de manière conjoncturelle ou structurelle, pour financer les besoins à court terme du Groupe en raison de leur coût attractif et de leur liquidité. La totalité des encours est toutefois adossée à des facilités bancaires confirmées afin que le Groupe puisse continuer à se financer pour le cas où l'accès à cette source de financement viendrait à se tarir.

La liquidité repose sur le maintien de disponibilités et de facilités de crédit confirmées. Le Groupe dispose de facilités de crédit confirmées compatibles avec sa taille et les échéances auxquelles il doit faire face.

Les excédents de trésorerie active (nette des découverts bancaires) portés par les véhicules centraux sont gérés dans le cadre d'une politique unique.

A la suite de la crise des crédits hypothécaires US à risque de l'été 2007, la quasi-totalité des excédents avaient été investis en dépôts bancaires à terme et OPCVM monétaires réguliers.

La survenance au quatrième trimestre de la crise de liquidité interbancaire et l'augmentation du risque de contrepartie qui en a découlé a conduit le Groupe GDF Suez à ajuster sans délai cette politique d'investissement, avec un objectif de liquidité maximale. Au 31 décembre 2008, 98% du cash centralisé était ainsi investi en dépôts bancaires overnight ou en OPCVM monétaires réguliers à liquidité jour, avec un suivi et des règles d'intervention quotidiens sur ces deux types d'investissements.

Les excédents de cash ne pouvant être centralisés sont investis sur des supports sélectionnés au cas par cas en fonction des contraintes des marchés financiers locaux et de la solidité financière des contreparties.

8.2.1 Flux contractuels non actualisés :

Au 31 décembre 2008, les flux contractuels non actualisés sur l'encours des dettes financières par date de maturité sont les suivants :

Au 31 décembre 2008		2008	2010	2011	2012	2013	Au-delà de 5 ans
<i>En milliers d'euros</i>							
<b>TOTAL</b>							
Emprunts obligataires	18 605,0	0,0	18 605,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres emprunts	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Découverts bancaires et comptes courants de trésorerie	139 149,0	139 149,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Encours des dettes financières vis à vis des institutions financières</b>	<b>187 754,0</b>	<b>139 149,0</b>	<b>18 605,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Flux contractuels d'intérêts non actualisés vis à vis des institutions financières	1 104,0	864,0	240,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total flux vis à vis des institutions financières</b>	<b>158 858,0</b>	<b>140 013,0</b>	<b>18 845,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Autres emprunts	2 572 661,0	914 000,0	492 379,0	0,0	0,0	0,0	1 166 182,0
Découverts bancaires et comptes courants de trésorerie	9 470 307,0	9 470 307,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Encours des dettes financières vis à vis du Groupe GDF SUEZ</b>	<b>12 042 968,0</b>	<b>10 384 307,0</b>	<b>492 379,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 166 182,0</b>
Flux contractuels d'intérêts non actualisés vis à vis du Groupe GDF Suez	630 218,2	51 756,5	43 085,5	40 310,4	44 650,4	48 572,6	298 842,8
<b>Total Flux vis à vis du Groupe GDF Suez</b>	<b>12 673 086,2</b>	<b>10 436 063,5</b>	<b>538 464,5</b>	<b>40 310,4</b>	<b>44 650,4</b>	<b>48 572,6</b>	<b>1 465 024,8</b>
<b>Total</b>	<b>12 731 944,2</b>	<b>10 576 076,5</b>	<b>657 309,5</b>	<b>40 310,4</b>	<b>44 650,4</b>	<b>48 572,6</b>	<b>1 465 024,8</b>
<b>Au 31 décembre 2007</b>		<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>Au-delà de 5 ans</b>
<i>En milliers d'euros</i>							
<b>TOTAL</b>							
<b>Encours des dettes financières vis à vis des institutions financières</b>	<b>1 269 037,0</b>	<b>1 240 260,0</b>	<b>0,0</b>	<b>18 777,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Flux contractuels d'intérêts non actualisés vis à vis des institutions financières	49 633,0	48 268,0	916,0	459,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total flux vis à vis des institutions financières</b>	<b>1 308 670,0</b>	<b>1 288 518,0</b>	<b>916,0</b>	<b>19 236,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Encours des dettes financières vis à vis du Groupe GDF SUEZ</b>	<b>6 971 411,0</b>	<b>4 640 754,0</b>	<b>77 778,0</b>	<b>492 379,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>760 600,0</b>
<b>Total</b>	<b>7 280 081,0</b>	<b>5 929 272,0</b>	<b>78 696,0</b>	<b>611 615,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>760 600,0</b>

Au 31 décembre 2008, les flux contractuels non actualisés sur l'encours des dérivés enregistrés au passif et à l'actif par date de maturité sont les suivants (montants nets) :

Au 31 décembre 2008	2009	2010	2011	2012	2013	Au-delà de 5 ans
<i>En milliers d'euros</i>						
<b>TOTAL</b>						
Dérivés	56 099,0	44 230,0	24 801,0	20 327,0	14 048,0	24 196,0
Au 31 décembre 2007	2009	2010	2011	2012	2013	Au-delà de 5 ans
<i>En milliers d'euros</i>						
<b>TOTAL</b>						
Dérivés	32 786,0	9 139,0	17 452,0	10 179,0	10 202,0	142 490,0

Seuls les flux contractuels d'intérêts non actualisés portant sur l'encours des dérivés avec des contreparties externes au groupe GDF Suez sont présentés dans ce tableau.

Afin de refléter au mieux la réalité économique des opérations, les flux liés aux dérivés enregistrés au passif et à l'actif présentés ci-dessus correspondent à des positions nettes.

Le Groupe GDF Suez Finance dispose de deux programmes de financement : l'un à court terme (programme d'émissions de billets de trésorerie d'un montant maximal de 3 milliards d'euros), l'autre à moyen terme (programme d'E.M.T.N./Euro Medium Terme Notes d'un montant maximal de 10 milliards d'euros).

Au 31 décembre 2008, le programme de billets de trésorerie est utilisé à concurrence de 914 millions d'euros, la souscription à ces billets étant assurée exclusivement à l'intérieur du Groupe GDF Suez.

L'encours d'E.M.T.N. a été remboursé au cours de l'année pour un montant d'un milliard d'euros portant le solde à 19 millions au 31 décembre 2008.

### 8.3 Risques de marché

Les sous-jacents afférents à certains instruments dérivés sont logés dans des filiales du Groupe GDF SUEZ. La ventilation de la dette par devise et par taux est fournie à titre d'information et est pertinente, en terme d'exposition, uniquement au sein du Groupe GDF SUEZ.

#### 8.3.1 Risque de change

Par la diversification géographique de ses activités, le Groupe GDF Suez est exposé au risque de conversion, c'est-à-dire que son bilan et son compte de résultat sont sensibles aux variations des parités de change lors de la consolidation des comptes de ses filiales étrangères hors zone Euro. C'est sur les actifs nets que le Groupe détient aux Etats-Unis, au Brésil, en Thaïlande, en Pologne, en Norvège et au Royaume-Uni que l'essentiel des risques de conversion se concentre (se reporter à la Note 3.2).

En matière d'investissement dans des devises n'appartenant pas à la zone Euro, la politique de couverture du risque translationnel consiste à créer des passifs libellés dans la devise des cash-flows générés par ces actifs.

Parmi les instruments de couverture utilisés, la dette en devise constitue la couverture la plus naturelle mais le Groupe utilise également des produits dérivés de change qui permettent de recréer synthétiquement des dettes en devises : cross currency swaps, swaps de change et options de change.

Les risques de change du Groupe GDF Suez sont gérés globalement par les véhicules centraux. A ce titre GDF Suez Finance est amené à jouer un rôle d'intermédiaire en couvrant dans certains cas les positions des filiales et, le cas échéant en se retournant sur les marchés financiers en fonction de la position consolidée du Groupe.

Le contexte de marché est revu mensuellement pour le dollar US et le sterling. Il est suivi autant que de besoin sur les pays émergents de façon à essayer d'anticiper les dévaluations brutales. Le ratio de couverture des actifs est revu périodiquement en fonction du contexte de marché et à chaque entrée ou sortie d'actif. Toute modification substantielle du ratio de couverture fait l'objet d'une validation préalable du Management.

#### Instruments financiers par devises

La ventilation par devises de la dette brute du Groupe GDF Suez Finance avant et après prise en compte des instruments dérivés de couverture directement affectés aux dettes financières portées par Suez Finance SA, est présentée dans les tableaux ci-dessous :

#### Dette brute

en %	31 décembre 2008		31 décembre 2007	
	Avant	Après	Avant	Après
Zone €	98,33%	99,145%	97,66%	99,68%
Zone \$	0,66%	0,03%	1,66%	0,01%
Zone £	0,09%	0,04%	0,06%	0,00%
Autres devises	0,93%	0,78%	0,62%	0,32%
Total	100%	100%	100%	100%

#### Dérivés de change

Les dérivés relatifs au risque de change sont présentés ci-après.

	31 décembre 2008		31 décembre 2007	
	Total valeur de marché	Total nominal	Total valeur de marché	Total nominal
<i>En milliers d'euros</i>				
Couverture de juste valeur	2 946	18 605	2 786	18 777
Dérivés non qualifiés de couverture	210 309	3 516 029	143 358	1 673 576
<b>Total</b>	<b>212 955</b>	<b>3 534 634</b>	<b>146 144</b>	<b>1 692 353</b>

Les valeurs de marché présentées ci-dessus sont de signe positif dans le cas d'un actif et de signe négatif dans le cas d'un passif.

Les instruments dérivés non qualifiés de couverture aux bornes du groupe GDF Suez Finance, et dont la valeur de marché s'élève à 210 millions d'euros au 31 décembre 2008, recouvrent à la fois :

- des instruments qualifiés au niveau du groupe GDF Suez de dérivés de couverture d'actifs nets, la valeur de marché de ces instruments s'élève à 85 millions d'euros au 31 décembre 2008.
- Les instruments dérivés non qualifiés de couverture au niveau du groupe GDF Suez correspondant à des instruments structurés qui ne peuvent, de par leur nature et parce qu'ils ne répondent pas aux critères d'efficacité définis par IAS 39, être qualifiés de couverture comptable. Ces contrats couvrent

économiquement des engagements en devise. L'effet constaté sur les dérivés de change est d'ailleurs quasi-intégralement compensé par des résultats de change sur les éléments couverts.

Les modalités d'évaluation de la juste valeur des instruments financiers dérivés sont présentées en note 1  
Résumé des méthodes comptables, Instruments financiers.

### 8.3.2 Risque de taux d'intérêt

L'objectif du Groupe GDF Suez est de réduire son coût de financement en limitant l'impact des variations de taux d'intérêt sur son compte de résultat.

La politique du Groupe est d'opérer une diversification des références de taux de la dette nette entre taux fixe, taux variable et taux variable protégé («taux variable capés»). L'objectif du Groupe est de disposer d'une répartition équilibrée entre les différentes références de taux à horizon moyen terme (5 ans). La répartition pourra évoluer autour de l'équilibre en fonction du contexte de marché.

Pour gérer la structure de taux d'intérêt de sa dette nette, le Groupe a recours à des instruments de couverture, essentiellement des swaps et des options de taux.

Les positions sont gérées de manière centralisée. Les positions de taux sont revues trimestriellement et lors de toute nouvelle levée de financement. Toute modification substantielle de la structure de taux fait l'objet d'une approbation préalable du Management.

### **Instruments financiers par type de taux**

La ventilation par type de taux de la dette brute du Groupe GDF Suez Finance avant et après prise en compte des instruments dérivés de couverture directement affectés aux dettes financières portées par Suez Finance SA, est présentée dans les tableaux ci-dessous :

Dette brute :

en %	31 décembre 2008		31 décembre 2007	
	Avant	Après	Avant	Après
Variable	98%	99%	98%	98%
Fixe	1%	1%	2%	2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

La ventilation par type de taux des prêts accordés par le Groupe GDF Suez Finance aux sociétés affiliées au Groupe GDF Suez avant et après prise en compte des instruments dérivés de couverture directement affectés aux prêts portés par Suez Finance SA, est présentée dans les tableaux ci-dessous :



Prêts aux sociétés affiliées :

	31 décembre 2008		31 décembre 2007	
	Avant impact des dérivés	Après impact des dérivés	Avant impact des dérivés	Après impact des dérivés
Variable	87%	89%	81%	81%
Fixe	13%	11%	19%	19%
Total	100%	100%	100%	100%

#### Dérivés de taux d'intérêt

Les dérivés relatifs au risque de taux sont présentés ci-après.

	31 décembre 2008		31 décembre 2007	
	Total valeur de marché	Total nominal	Total valeur de marché	Total nominal
En milliers d'euros				
Dérivés non qualifiés de couverture	(42.042)	5.412.842	52.605	5.720.079
Total	(42.042)	5.412.842	52.605	5.720.079

Les valeurs de marché présentées ci-dessus sont de signe positif dans le cas d'un actif et de signe négatif dans le cas d'un passif.

Les instruments dérivés non qualifiés de couverture aux bornes du groupe GDF Suez Finance, et dont la valeur de marché s'élève à -42 millions d'euros au 31 décembre 2008, recouvrent à la fois :

- des instruments qualifiés au niveau du groupe GDF Suez de dérivés de couverture de flux de trésorerie, la valeur de marché de ces instruments s'élève à -31 millions d'euros au 31 décembre 2008.
- Les instruments non qualifiés de couvertures correspondent à des instruments complexes qui ne peuvent, de par leur nature propre, être adossés, ou parce qu'ils ne répondent pas aux critères d'efficacité définis par l'IAS 39, être qualifiés de couverture comptable, bien qu'ils couvrent économiquement des emprunts.

Les modalités d'évaluation de la juste valeur des instruments financiers dérivés sont présentées en note 1 Résumé des méthodes comptables, Instruments financiers.

### 8.3.3 Impacts spécifiques des couvertures du risque de change et de taux d'intérêt

#### **Couverture de juste valeur :**

Au 31 décembre 2008 l'impact net des couvertures de juste valeur enregistré au compte de résultat est négligeable.

### 8.3.4 Analyse de sensibilité : instruments de change et de taux d'intérêt

L'analyse de sensibilité a été établie sur base de la situation de la dette (y compris instruments financiers dérivés de taux d'intérêt et de change) à la date de clôture.

**Pour le risque de change**, la sensibilité correspond à une variation de cours de change de +/- 10% par rapport au cours de clôture.

Impact sur le résultat:

Une variation des cours de change des devises contre euro n'a d'impact en résultat que sur les passifs libellés dans une autre devise que la devise de reporting des sociétés les portant à leur bilan. In fine, l'impact d'une variation uniforme de plus ou moins de 10% des devises contre Euro générerait un gain ou une perte de 20,4 millions d'euros.

**Pour le risque de taux d'intérêt**, la sensibilité correspond à une variation de la courbe de taux de +/- 1% par rapport aux taux d'intérêts en vigueur à la date de clôture.

Impact sur le résultat:

Une variation des taux d'intérêt court terme (uniforme pour toutes les devises) de plus ou moins 1% sur le nominal de la dette à taux variable aurait un impact sur la charge d'intérêt de 124,2 millions d'euros.

### 8.3.5 Risque de marché : instruments de capitaux propres

Au 31 décembre 2008, il n'existe aucun risque de marché sur les titres disponibles à la vente détenus par le groupe GDF Suez Finance.

## NOTE - 9. Éléments sur capitaux propres

### 9.1 Éléments sur capital social

	Capital social		dont Actions en circulation		dont Actions d'autocontrôle	
	Nombre d'actions	Capital social (milliers d'euros)	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Valeur (milliers d'euros)
Au 31 décembre 2007	15 000	240,0	428,0	0	0	0,0
Au 31 décembre 2008	15 000	240,0	428,0	0	0	0,0

### 9.2 Variation de juste valeur (part du Groupe)

	31 dec. 2006	Variation	31 dec. 2007	Variation	31 dec. 2008
<i>En milliers d'euros</i>					
Pertes et gains actuariels	(1 844,0)	1 546,0	(298,0)	(575,0)	(873,0)
<b>Total</b>	<b>(1 844,0)</b>	<b>1 546,0</b>	<b>(298,0)</b>	<b>(575,0)</b>	<b>(873,0)</b>

### 9.3 Autres Informations sur les primes et réserves consolidées

Les primes et réserves consolidées (y compris le résultat de l'exercice) (-111 961 milliers d'euros au 31 décembre 2008) intègrent la réserve légale de la société GDF SUEZ FINANCE pour 24 milliers d'euros. En application des dispositions légales françaises, 5% du résultat net des sociétés françaises doit être affecté à la réserve légale jusqu'à ce que celle-ci représente 10% du capital social. Cette réserve ne peut être distribuée aux actionnaires qu'en cas de liquidation.

### 9.4 Dividendes versés par GDF SUEZ FINANCE SA

Compte tenu des pertes de l'exercice 2008, il ne sera pas proposé de distribution de dividendes lors du Conseil d'Administration du 10 mars 2009.

## NOTE - 10. Provisions

En milliers d'euros	31 décembre 2007	Reprises pour utilisation	Reprises pour excédent	Effet de la désac- tualisation	Autres	31 décembre 2008
	Retraites et autres avantages du personnel	1 519,0	( 1 466,0)		74,0	575,0
Litiges, réclamations et risques fiscaux	21 240,0	( 2 598,0)	( 2 966,0)			15 676,0
<b>Total provisions</b>	<b>22 759,0</b>	<b>( 4 064,0)</b>	<b>( 2 966,0)</b>	<b>74,0</b>	<b>575,0</b>	<b>16 378,0</b>

L'effet de désactualisation portant sur les retraites et autres avantages du personnel correspond à la charge d'intérêts sur les obligations de retraite, nette du rendement attendu sur les actifs de couverture.

La colonne « Autres » se compose des écarts actuariels générés en 2008 et comptabilisés en fonds propres. Ces écarts actuariels sont principalement liés cette année à l'impact de la baisse des marchés sur la juste valeur des actifs de couverture.

Les flux de dotations, reprises et variations liées à la désactualisation présentés ci-dessus, sont ventilés de la façon suivante dans le compte de résultat :

L'analyse par nature des provisions et les principes applicables à leurs modalités de calcul sont exposés ci-dessous.

En milliers d'euros	Dotations nettes
Résultat opérationnel courant	7 090,0
Autres produits et charges financiers	( 74,0)
<b>Total</b>	<b>6 956,0</b>

### 10.1 Avantages du personnel

Se reporter à la Note 11.

### 10.2 Provisions pour litiges, réclamations et risques fiscaux

Ces provisions comprennent 9 694 milliers d'euros de garanties.

## NOTE - 11. Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages long terme

Les provisions pour retraite recouvrent les indemnités de départ à la retraite ainsi que les retraites complémentaires à verser par la société aux salariés de la Compagnie Foncière Internationale (CFI), absorbée par Findim en 1995, avant que la CFI ne s'assure auprès d'une société spécialisée dans la gestion de ce risque. La valorisation des engagements a été effectuée sur la base d'évaluations actuarielles qui intègrent des hypothèses démographiques et économiques (mortalité et actualisation notamment). Le taux d'actualisation est déterminé en référence au rendement, à la date d'évaluation, des obligations émises par les entreprises de premier rang de la zone Euro.

Dans le cadre de l'externalisation des mutuelles des retraités, une prime de 1 386 milliers d'euros a été versée à Arial.

#### 11.1 Plans à prestations définies

##### 11.1.1 Evolution des engagements

Les montants des engagements du Groupe GDF SUEZ sont les suivants :

En milliers d'euros	31 décembre 2006			31 décembre 2007		
	Retraites engagements (a)	Autres engagements (b)	Total	Retraites engagements (a)	Autres engagements (b)	Total
<b>A - Variation de la dette actuarielle</b>						
Dette actuarielle début de période	(2 740,0)	0,0	(2 740,0)	(4 566,0)	0,0	(4 566,0)
Coût normal		0,0	0,0		0,0	0,0
Intérêt sur la dette actuarielle	(161,0)		(161,0)	(121,0)		(121,0)
Collations versées		0,0	0,0		0,0	0,0
Pertes et gains actuariels	(594,0)		(594,0)	1 559,0		1 559,0
Prestations payées	315,0		315,0	387,0		387,0
Autres (écarts de conversion)		0,0	0,0		0,0	0,0
<b>Dette actuarielle fin de période</b>	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>A</b>	<b>B</b>
	(3 180,0)	2 478,0	(3 180,0)	(2 740,0)	0,0	(2 740,0)
<b>B - Variation des actifs de couverture</b>						
Juste valeur des actifs de couverture en début de période	1 221,0	0,0	1 221,0	1 481,0	0,0	1 481,0
Rendement attendu des actifs de couverture	87,0		87,0	58,0		58,0
Pertes et gains actuariels	19,0		19,0	(11,0)		(11,0)
Collations perçues	1 466,0		1 466,0	100,0		100,0
Prestations payées	(315,0)		(315,0)	(387,0)		(387,0)
Autres (écarts de conversion)		0,0	0,0		0,0	0,0
<b>Juste valeur des actifs de couverture en fin de période</b>	<b>B</b>	<b>B</b>	<b>B</b>	<b>B</b>	<b>B</b>	<b>B</b>
	2 478,0	0,0	2 478,0	1 221,0	0,0	1 221,0
<b>C - Couverture financière</b>						
Coût des services passés non constatés	A+B	0,0	(702,0)	(1 519,0)	0,0	(1 519,0)
Engagements d'actifs (*)		0,0	0,0		0,0	0,0
<b>Engagements nets de retraite</b>	<b>A+B</b>	<b>(702,0)</b>	<b>(702,0)</b>	<b>(1 519,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>(1 519,0)</b>
<b>Total passif</b>	<b>(702,0)</b>	<b>(702,0)</b>	<b>(702,0)</b>	<b>(1 519,0)</b>	<b>(1 519,0)</b>	<b>(1 519,0)</b>
<b>Total actif</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

##### 11.1.2 Solde des écarts actuariels comptabilisés en capitaux propres

Les écarts actuariels comptabilisés en capitaux propres s'élevaient à 575 milliers d'euros au 31 décembre 2008, contre -1 546 milliers d'euros en 2007.

En milliers d'euros	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Solde d'ouverture	298,0	1 844,0
Pertes et (gains) actuariels générés sur l'année	575,0	(1 546,0)
<b>Solde de clôture</b>	<b>873,0</b>	<b>298,0</b>

### 11.1.3 Rapprochement des provisions au bilan

Les variations des provisions pour retraites et engagements assimilés et des actifs constatés au bilan sont les suivantes :

<i>En milliers d'euros</i>	Passif	Actif
<b>Solde comptabilisé au 31 décembre 2006</b>	<b>(3 104,0)</b>	
Pertes et gains actuariels	1 548,0	
Charge de l'exercice	(63,0)	
Collations	100,0	
<b>Solde comptabilisé au 31 décembre 2007</b>	<b>(1 519,0)</b>	<b>0,0</b>
Pertes et gains actuariels	(575,0)	
Charge de l'exercice	(74,0)	
Collations/Prestations	1 466,0	
<b>Solde comptabilisé au 31 décembre 2008</b>	<b>(702,0)</b>	<b>0,0</b>

### 11.1.4 Composante de la charge de la période

La charge constatée au titre des retraites et engagements assimilés à prestations définies sur l'exercice se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Exercice 2006	Exercice 2007
Cotils des services rendus de la période		
Intérêts sur actualisation	(161,0)	(121,0)
Rendement attendu des actifs de couverture	97,0	58,0
Profits ou pertes actuariels		
Cotils des services passés		
<b>Total</b>	<b>(74,0)</b>	<b>(63,0)</b>
Dont comptabilisés en ROC	0,0	0,0
Dont comptabilisés en résultat financier	(74,0)	(63,0)

## NOTE - 12. Contrats de location simple

Les contrats de location simple conclus par le Groupe en tant que preneur concernent essentiellement des bâtiments.

Les charges et produits comptabilisées au titre des contrats de location simple sur les exercices 2008 et 2007 se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Charges de sous-location	(393,0)	(375,0)
Total	(393,0)	(375,0)

Les paiements minimaux futurs à effectuer au titre des contrats de location simple non résiliables s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Au cours de la 1 <sup>ère</sup> année	405,0	393,0
De la 2 <sup>ème</sup> à la 5 <sup>ème</sup> année	1 744,0	1 693,0
Au-delà de la 5 <sup>ème</sup> année	469,0	925,0
Total	2 618,0	3 011,0

## NOTE - 13. Flux de trésorerie

### 13.1 Rapprochement avec la charge d'impôt au compte de résultat

	Flux d'impôt (impôt)	
<i>En milliers d'euros</i>	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Impact au compte de résultat	(284,0)	(437,0)
- provisions pour impôt	0,0	0,0
- impôt différé	272,0	(272,0)
- autres	(1 179,0)	709,0
Impact au tableau des flux	(1 171,0)	0,0

### 13.2 Rapprochement avec le résultat financier au compte de résultat

	Flux financiers (résultat financier)	
	31 déc. 2008	31 déc. 2007
<b>Impact au compte de résultat</b>	<b>(137 628,0)</b>	<b>(111 488,0)</b>
Variation du coût amorti	(3 390,0)	9 005,0
Effet change et évolution de MM	85 700,0	(37 786,0)
Désactualisation des provisions	74,0	63,0
Autres	0,0	0,0
<b>Impact au tableau des flux</b>	<b>(55 244,0)</b>	<b>(40 206,0)</b>



#### **NOTE - 14. Transactions avec des parties liées**

GDF Suez Finance, filiale à 99,98% de GDF SUEZ SA, a pour mission d'assurer la liquidité des filiales du Groupe GDF SUEZ.

A cet effet, conjointement avec d'autres véhicules financiers du Groupe GDF SUEZ, elle recycle les excédents de trésorerie des filiales et assure leurs besoins de financement à court et/ou à long terme.

Ainsi tous les prêts de GDF SUEZ FINANCE sont octroyés à GDF SUEZ ou ses filiales soit 5 304 558 milliers d'euros, de même les emprunts d'un montant de 2 139 227 milliers d'euros sont réalisés avec les sociétés du Groupe GDF SUEZ.

La totalité des comptes courants de trésorerie actifs et passifs, pour respectivement 3 423 212 milliers d'euros et 9 130 733 milliers d'euros, concernent les sociétés du Groupe GDF SUEZ.

Les produits d'intérêts concernant les prêts et les comptes courants actifs vis à vis de GDF SUEZ sont respectivement de 208 549 milliers d'euros et 158 470 milliers d'euros. Les emprunts et comptes courants passifs ont également générés 291 177 milliers d'euros de charges d'intérêts :

Par ailleurs, les risques de taux et de change du Groupe GDF SUEZ sont gérés globalement par les véhicules centraux. A ce titre, GDF SUEZ FINANCE est amenée à assurer un rôle d'intermédiation en couvrant dans certains cas les positions des filiales et, le cas échéant, en se retournant sur les marchés financiers en fonction de la position consolidée du Groupe.

#### **NOTE - 15. Rémunération des dirigeants**

La rémunération des dirigeants de GDF SUEZ FINANCE est versée par GDF SUEZ SA.

#### **NOTE - 16. Liste des principales sociétés consolidées au 31 décembre 2008**

Noms	Adresse du siège social	% d'intérêt		% de contrôle		Méthode de consolidation	
		Déc. 2008	Déc. 2007	Déc. 2008	Déc. 2007	Déc. 2008	Déc. 2007
GDF SUEZ FINANCE SA	16, rue de la Ville l'Evêque – 75383 Paris Cedex 08 – France	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG
FINDIM	16, rue de la Ville l'Evêque – 75383 Paris Cedex 08 – France	100,0	100,0	100,0	100,0	IG	IG

#### **NOTE - 17. Evènements postérieurs à la clôture**

Néant

## **Comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2008

## BILAN ACTIF

Modalités	Montant Brut	Amortissements	31/12/2008	31/12/2007
Capital souscrit non appelé				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement	801 649	768 078	33 571	101 269
Concessions, brevets et droits similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Avances, acomptes sur immo. incorporelle				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel, outillage	48 265	48 265		216
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	11 241 772		11 241 772	6 757 402
Créances rattachées à des participations	5 304 557 595		5 304 557 595	3 365 624 613
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières				
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>5 316 649 280</b>	<b>816 343</b>	<b>5 315 932 937</b>	<b>3 372 463 500</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
<b>CREANCES</b>				
Créances clients et comptes rattachés	3 570 454 317		3 570 454 317	1 109 290 897
Autres créances				
Capital souscrit et appelé, non versé				
<b>DIVERS</b>				
Valeurs mobilières de placement	3 051 623 008		3 051 623 008	2 587 874 237
Instrumentés de trésorerie	371 588 928		371 588 928	193 698 196
Disponibilités	10 321 852		10 321 852	46 341 917
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>				
Charges constatées d'avance	1 199 570		1 199 570	1 574 662
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>7 005 187 675</b>		<b>7 005 187 675</b>	<b>3 938 779 910</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices				34 705 162
Primes de remboursement des obligations	319 909 944		319 909 944	253 406 392
Ecart de conversion actif				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>12 641 746 900</b>	<b>816 343</b>	<b>12 640 930 557</b>	<b>7 599 374 964</b>

**BILAN PASSIF**

Rubriques	31/12/2008	31/12/2007
Capital social ou Individuel dont versé :	240 000	240 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport	428 110	428 110
Ecart de réévaluation dont écart d'équivalence :		
Réserve légale	24 000	24 000
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées (dont rés. Prov. fluctuation cours		
Autres réserves (dont achat œuvres originales artistes		
Report à nouveau	34 019 137	30 006 025
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>(140 496 338)</b>	<b>4 013 112</b>
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(105 785 091)</b>	<b>34 011 247</b>
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Provisions pour risques	31 351 999	6 669 277
Provisions pour charges		
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>31 351 999</b>	<b>6 669 277</b>
<b>DETTES FINANCIERES</b>		
Emprunts obligataires convertibles	18 776 893	1 025 092 313
Autres emprunts obligataires	19 126 669	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 053 226 787	2 718 671 919
Emprunts et dettes financiers divers (dont empr. particip		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	836 893	100 000
Dettes fiscales et sociales	973 228	1 852 224
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	9 152 571 054	3 545 621 985
Autres dettes	131 943 344	9 065 161
Instruments de trésorerie		
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		
Produits constatés d'avance	1 935 314	3 842 170
<b>DETTES</b>	<b>12 379 390 181</b>	<b>7 304 245 772</b>
Ecart de conversion passif	335 973 465	253 748 667
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>12 640 930 557</b>	<b>7 599 374 964</b>

Résultat de l'exercice en centimes

-140 496 337,97

Total du bilan en centimes

12 640 930 556,59

## COMpte DE RESULTAT (en liste)

<i>Autres</i>	France	Exploitation	31/12/2008	31/12/2007
Ventes de marchandises				
Production vendue de biens				
Production vendue de services				
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>				
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges				
Autres produits				
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Achats de marchandises (y compris droits de douane)				
Variation de stock (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements (et droits de douane)				
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)				
Autres achats et charges externes				
Impôts, taxes et versements assimilés				
Salaires et traitements				
Charges sociales				
<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Sur immobilisations ; dotations aux amortissements				
Sur immobilisations ; dotations aux provisions				
Sur actif circulant ; dotations aux provisions				
Pour risques et charges ; dotations aux provisions				
Autres charges				
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>				
<b>OPERATIONS EN COMMUN</b>				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits financiers de participations				
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés				
Reprises sur provisions et transferts de charges				
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Dotations financières aux amortissements et provisions				
Intérêts et charges assimilées				
Différences négatives de change				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
<b>RESULTAT FINANCIER</b>				
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>				

**COMPTE DE RESULTAT (suite)**

<i>Rubriques</i>	31/12/2008	31/12/2007
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital	5	
Reprises sur provisions et transferts de charges		
	<b>5</b>	
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	5	
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
	<b>5</b>	
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>		
	<b>(0)</b>	
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		699 620
Impôts sur les bénéfices		
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>1 079 873 080</b>	<b>639 956 721</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>1 220 369 427</b>	<b>635 943 609</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>(140 496 348)</b>	<b>4 013 112</b>

DETAIL DU HORS BILAN AU 31/12/2008

ENGAGEMENTS FINANCIERS	nominal	dev	nominal	dev	vaieur initiale	31/12/2008	
Swaps de taux EUR 2010 - Suez Environnement			580 000 000 EUR			0	-10 273 605
Swaps de taux EUR 2010			100 000 000 EUR			0	-2 122 010
Swaps de taux GBP 2012 - Suez Environnement			150 000 000 GBP			0	14 535 462
Swaps de taux USD 2009			500 000 000 USD			1 500 336	-394 636
Swap de taux USD 2012			300 000 000 USD			0	-9 763 677
Swap de taux USD 2013			300 000 000 USD			0	-14 659 685
Swap de taux USD 2014			350 000 000 USD			0	-39 146 413
Swaps de taux USD 2011 & 2013 Tractebel Finance US			661 000 000 USD			0	33 525 735
Swaps de taux USD 2009 & 2015 Cosubel			475 000 000 USD			0	22 178 292
Swap de taux CAD 2013 - Suez Renewable Energy			85 226 717 CAD			0	4 655 008
Swap de taux CAD 2013			85 226 717 CAD			0	-4 612 836
Swaps de devise 2009 & 2015 emp USD prêt EUR			1 000 000 000 USD			0	57 354 315
Swaps de devise 2009 emp USD prêt EUR - GIE Alliance			506 108 000 USD			0	-41 422 766
Swaps de devise 2009 & 2015 emp EUR prêt USD - Cosubel			959 304 459 EUR			0	116 912 720
Swaps de devise 2010 emp EUR prêt CZK - couverture de l'émission BMTM CZK 2010			15 925 000 EUR			0	2 648 879
Swaps de devise 2010 emp GBP prêt EUR- couverture du prêt Suez Envv GBP 2010			100 000 000 GBP			0	43 590 445
Swaps de taux 2010 - couverture du prêt Suez Envv GBP 2010			100 000 000 GBP			0	-4 189 611
Swaps de devise 2017 - couverture du prêt Suez Envv PLN 2017			40 000 000 PLN			0	998 519
Swaps de devise 2010 emp CZK prêt EUR			1 080 000 000 CZK			0	2 695 988
Swaps de devise 2010 emp EUR prêt CZK - Suez Environnement			38 872 408 EUR			0	-2 689 555
Achat de cap EUR 2010			600 000 000 EUR			2 133 492	318 468
Achat de cap EUR 2014			250 000 000 EUR			4 625 000	5 224 449
Achat de cap EUR 2015			750 000 000 EUR			25 036 661	23 888 718
Achat de cap USD 2009			100 000 000 USD			696 857	6 403
Achat de cap USD 2010			80 000 000 USD			612 844	-650 833
Achat de cap USD 2012			420 000 000 USD			9 127 361	-1 731 124
Achat de collar USD 2017			150 000 000 USD			0	-39 577 495
Achat de cap GBP 2014			150 000 000 GBP			4 441 496	5 448 892
Vente de cap GBP 2014			150 000 000 GBP			-3 031 901	-667 269
Vente de swaption GBP 2014			150 000 000 GBP			-1 098 566	-13 047 258

## DETAIL DU HORS BILAN AU 31/12/2008

	monnaie	dev	monnaie	dev
<b>ENGAGEMENTS RÉCIPROQUES</b>				
Swaps de change USD	2 237 861 615	USD	1 647 103 362	EUR
Swaps de change GBP	279 238 899	GBP	308 290 978	EUR
Swaps de change HKD	882 450 976	HKD	87 601 983	EUR
Swaps de change PLN	317 700 000	PLN	79 150 236	EUR
Change à terme HKD	4 397 153	HKD	437 156	EUR
Change à terme USD	27 057 649	USD	19 959 366	EUR
Change à terme GBP	1 287 719	GBP	1 508 138	EUR
Change à terme PLN	769 212	PLN	185 352	EUR

**ENGAGEMENTS RECUS**

Garantie de passif FIANDIH reçue de GDF SUEZ 60 979 607 EUR  
 Garantie de l'emprunt de ligne de crédit reçue du GIE GDF Suez Alliance 0 EUR

**ENGAGEMENTS DONNES**

Garantie de l'emprunt d'émission transmis à Belgasac donnée au GIE GDF Suez Alliance 403 225 000 EUR  
 Garantie de l'emprunt d'émission d'ENTH donnée au GIE GDF Suez Alliance 18 604 651 EUR  
 Garantie de l'emprunt d'émission de BT donnée au GIE GDF Suez Alliance 914 000 000 EUR

**ENGAGEMENTS DONNES BOUILLÉ EMPLOI**

Garantie de l'emprunt d'emprunt obligatoire émis par le GIE GDF Suez Alliance pour le bénéfice de GDF Suez Finance, donnée aux souscripteurs 1 331 717 171 EUR  
 Garantie de l'emprunt de couverture d'emprunt obligatoire émis par le GIE GDF Suez Alliance pour le bénéfice de GDF Suez Finance, donnée aux souscripteurs 932 604 651 EUR



**ANNEXE AUX  
COMPTES SOCIAUX**

Le bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2008, dont le total est de 12 640 930 557 € et le compte de résultat de l'exercice présenté sous forme de liste, dont le total des charges est de 1 220 369 427 €, dégageant une perte de 140 496 338 €.

L'exercice a une durée de douze mois, recouvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2008.

Les notes (ou les tableaux) ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

**REGLES ET METHODES COMPTABLES**

(Code de Commerce - articles L. 123-13 et L. 123-17 - Décret n° 83-1020 du 29 Novembre 1983 - article 7, 21, 24 début, 24-1Ø 24-2Ø et 24-3Ø).

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

**a) Immobilisations financières :**

Les Immobilisations financières regroupent :

- les titres de participation et leurs créances rattachées,
- les autres titres immobilisés,
- les prêts.

Les titres sont enregistrés à leur coût d'achat, hors frais accessoires.

En fin d'exercice, ces titres font l'objet d'une provision pour dépréciation :

- ↳ s'il s'agit de titres de participation, lorsque leur valeur d'utilité ou la quote-part de situation nette qui revient à la société est inférieure à leur coût d'acquisition, sauf pour les sociétés pour lesquelles il existait une survalueur lors de l'acquisition dans la mesure où le rendement est conforme aux prévisions.

- ↳ s'il s'agit d'autres titres immobilisés, lorsque leur coût d'achat est supérieur à leur valeur probable de négociation.

**b) Valeurs mobilières de placement :**

Elles sont constituées d'actions cotées en bourse et destinées à être revendues dans un proche délai, de parts de Sicav ou de Fonds Communs de placement.

En fin d'exercice, une provision éventuelle est constituée lorsque le coût d'entrée des valeurs mobilières de placement est supérieur globalement à leur valeur liquidative.

**c) Créances :**

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

**d) Emprunts et dettes financiers divers :**

Dans le cadre du financement des besoins de trésorerie du groupe, la société est susceptible d'émettre des billets de trésorerie tels que définis par l'article 19 de la loi n° 91-716 du 26 juillet 1991.

Les intérêts courus sur les émissions de billets de trésorerie sont enregistrés en résultat à la date de clôture de l'exercice.

A l'exception des EMTN en devises dont il est fait mention ci-après, les emprunts en devises sont réévalués au cours de clôture. Les gains et pertes latents sont enregistrés en écarts de conversion, le résultat de change étant constaté à l'échéance de l'emprunt, compte tenu de l'adossement strict des emplois et des ressources en devises (le traitement est identique pour les créances rattachées en devises).

**e) Instruments financiers :**

Afin d'optimiser le coût de son endettement et/ou de se protéger contre une éventuelle hausse des taux d'intérêts, GDF SUEZ FINANCE a recours à des instruments de couverture (swaps de taux d'intérêts) qui modifient la structure taux fixe/taux variable de sa dette.

Les opérations sur instruments financiers non dénouées à l'arrêté des comptes donnent lieu, pour les contrats sur marché de gré à gré, essentiellement les échanges de taux d'intérêt, à une constatation du différentiel d'intérêts courus latent. Les swaps qui ne répondent pas au critère comptable de couverture sont réévalués à la valeur de marché et, lorsque des transactions de gré à gré sur instruments de taux engendrent une perte latente, cette perte latente donne lieu à la comptabilisation d'une provision pour risques et charges financiers.

GDF SUEZ FINANCE est exposée au risque de change sur des engagements fermes libellés en devises étrangères. Elle couvre ces risques en utilisant des swaps de change. L'objectif est de protéger GDF SUEZ FINANCE contre une variation défavorable des termes de change qui pourrait affecter ses revenus. Concernant les dérivés qualifiés d'instruments de couverture, la variation de la valeur de marché est constatée au compte de résultat, de façon symétrique au résultat sur l'élément couvert.

Les pertes et gains, réalisés ou latents, résultant des swaps de change utilisés comme couverture d'engagements fermes sont différés au bilan et comptabilisés au compte de résultat quand la transaction est dénouée. Le report déport est enregistré en compte de résultat.

Concernant les instruments de change qualifiés de position ouverte isolée, les pertes de change latentes entraînent à due concurrence la constitution d'une provision pour risques.

Les EMTN en devises faisant l'objet de couverture par des swaps de devises avec échange de nominaux sont enregistrés comme un seul et même instrument synthétique. Les emprunts sont comptabilisés en euros au cours historique et ne font pas l'objet de réévaluation à la clôture.

**f) Changements de présentation :**

A compter de l'exercice 2008, les gains et pertes latents sur les swaps de change sont isolés sur une ligne spécifique du bilan « Instruments de trésorerie ». Dans les comptes annuels de l'exercice 2007, GDF SUEZ FINANCE les enregistrerait respectivement en « Valeurs mobilières de placement » et en « Autres dettes ».

A compter de l'exercice 2008, les primes sur instruments financiers sont également comptabilisées sur la ligne du bilan « Instruments de trésorerie ». Dans les comptes de l'exercice 2007, les primes payés et reçues sur instruments financiers étaient respectivement enregistrées en « Valeurs mobilières de placement » et « Produits constatés d'avance ».

## IMMOBILISATIONS

Rubriques	Débit d'exercice	Réévaluation	Acquisit. apports	
<b>FRAIS D'ETABLISSEMENT, DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT</b> <b>AUTRES POSTES D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	801 649			
Terrains Constructions sur sol propre Constructions sur sol d'autrui Constructions installations générales, agencements, aménagement Installations techniques, matériel et outillage industriels Installations générales, agencements, aménagements Matériel de transport Matériel de bureau, informatique, mobilier Emballages récupérables et divers Immobilisations corporelles en cours Avances et acomptes	48 265			
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	48 265			
Participations évaluées par mise en équivalence Autres participations Autres titres immobilisés Prêts et autres immobilisations financières	3 372 382 015		1 943 417 352	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	3 372 382 015		1 943 417 352	
<b>TOTAL GENERAL</b>	3 373 231 929		1 943 417 352	
<b>Rubriques</b>	<b>Virement</b>	<b>Cession</b>	<b>Fin d'exercice</b>	<b>Valeur d'origine</b>
<b>FRAIS ETABLISST, RECHERCHE, DEVELOPPEMENT</b> <b>AUTRES POSTES IMMOB. INCORPORELLES</b>			801 649	
Terrains Constructions sur sol propre Constructions sur sol d'autrui Constructions, installations générales, agencement Installations techn., matériel et outillages Industrie Installations générales, agencements divers Matériel de transport Matériel de bureau, informatique, mobilier Emballages récupérables et divers Immobilisations corporelles en cours Avances et acomptes			48 265	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>			48 265	
Participations évaluées par mise équivalence Autres participations Autres titres immobilisés Prêts et autres immobilisations financières			5 315 799 367	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>			5 315 799 367	
<b>TOTAL GENERAL</b>			5 316 649 280	

AMORTISSEMENTS

Reduites	Débit de l'exercice	Dotations	Reprises	Fin de l'exercice
FRAIS ETABLIS, RECHERCHE, DEVELOPNT AUTRES IMMO. INCORPORELLES	700 380	67 698		768 078
Terrains Constructions sur sol propre Constructions sur sol d'autrui Constructions Inst. générales, agencements Installations techniques, matériel et outillage Installations générales, agencements Matériel de transport Matériel de bureau, informatique, mobilier Emballages récupérables, divers	48 049	216		48 265
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>48 049</b>	<b>216</b>		<b>48 265</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>748 429</b>	<b>67 914</b>		<b>816 343</b>

Ventilation des dotations	Enlèbres	Dégressifs	Exceptionnels	Dotations dérogat.	Reprises dérogat.
FRAIS ETABL., RECHERCHE AUT. IMMO. INCORPORELLES					
Terrains Constructions sur sol propre Constructions sur sol d'autrui Constructions et installations Install. techniques, outillage Install. générales, agencement Matériel de transport Matériel bureau et Informatiqu Emballages récupérables					
<b>IMMO. CORPORELLES</b>					
<b>TOTAL GENERAL</b>					

Charges réparties sur plusieurs exercices	Débit d'exercice	Augmentations	Dotations	Fin de l'exercice
Charges à répartir sur plusieurs exercices Primes de remboursement des obligations	34 705 162		34 705 162	

## PROVISIONS

Quotients	Début d'exercice	Dotations	Reprises	Fin d'exercice
Provisions gisements miniers, pétroliers Provisions pour investissement Provisions pour hausse des prix Provisions pour fluctuation des cours Amortissements dérogatoires Implantations étrangères avant 01/01/92 Implantations étrangères après 01/01/92 Provisions pour prêts d'installation Autres provisions réglementées				
<b>PROVISIONS REGLEMENTEES</b>				
Provisions pour litiges Provisions pour garanties données aux clients Provisions pour pertes sur marchés à terme Provisions pour amendes et pénalités Provisions pour pertes de change Provisions pour pensions, obligations similaires Provisions pour impôts Provisions pour renouvellement immobilisations Provisions pour grosses réparations Provisions charges soc. fisc. sur congés à pay Autres provisions pour risques et charges	6 669 277	24 682 722		31 351 999
<b>PROVISIONS RISQUES ET CHARGES</b>	<b>6 669 277</b>	<b>24 682 722</b>		<b>31 351 999</b>
Provisions sur immobilisations incorporelles Provisions sur immobilisations corporelles Provisions sur titres mis en équivalence Provisions sur titres de participation Provisions sur autres Immobilis. financières Provisions sur stocks et en cours Provisions sur comptes clients Autres provisions pour dépréciations				
<b>PROVISIONS POUR DEPRECIATION</b>				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>6 669 277</b>	<b>24 682 722</b>		<b>31 351 999</b>
Dotations et reprises d'exploitation Dotations et reprises financières Dotations et reprises exceptionnelles Dépréciation des titres mis en équivalence à la clôture de l'exercice		24 682 722		

## CREANCES ET DETTES

ETAT DES CREANCES	Montant brut	1 an au plus	plus d'un an
Créances rattachées à des participations	5 304 557 595	2 760 498 346	2 544 059 249
Prêts			
Autres Immobilisations financières			
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients			
Créance représentative de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés			
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux			
Etat, autres collectivités : Impôt sur les bénéfices			
Etat, autres collectivités : taxe sur la valeur ajoutée			
Etat, autres collectivités : autres Impôts, taxes, versements assimilés			
Etat, autres collectivités : créances diverses			
Groupe et associés			
Débiteurs divers	3 548 953 009	3 548 953 009	
Charges constatées d'avance	21 501 308	21 501 308	
	1 199 570	1 199 570	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>8 876 211 482</b>	<b>6 332 152 235</b>	<b>2 544 059 249</b>
Montant des prêts accordés en cours d'exercice			
Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice			
Prêts et avances consentis aux associés			

EMPRUNTS/DETTES	Montant brut	1 an au plus	plus d'un an - 5 ans	plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles	18 776 893	172 242	18 604 651	
Autres emprunts obligataires	19 126 669	19 126 669		
Emprunts et dettes à plus d'1 an maximum à l'origine	3 053 226 787	1 394 665 414	492 379 171	1 166 182 202
Emprunts et dettes à plus d'1 an à l'origine	836 893	836 893		
Emprunts et dettes financières divers	4	4		
Fournisseurs et comptes rattachés	973 224	973 224		
Personnel et comptes rattachés				
Sécurité sociale et autres organismes sociaux				
Etat : Impôt sur les bénéfices				
Etat : taxe sur la valeur ajoutée				
Etat : obligations cautionnées				
Etat : autres Impôts, taxes et assimilés	9 130 732 971	9 130 732 971		
Dettes sur Immobilisations et comptes rattachés	149 072 811	149 072 811		
Groupe et associés				
Autres dettes	6 643 930	6 643 930		
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>12 379 390 184</b>	<b>10 702 224 159</b>	<b>510 983 823</b>	<b>1 166 182 202</b>
Emprunts souscrits en cours d'exercice				
Emprunts remboursés en cours d'exercice				
Emprunts, dettes contractés auprès d'associés				



**COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL**

Catégories de titres	Nombre de titres			Valeur nominale
	à la clôture de l'exercice	créés pendant l'exercice	remboursés pendant l'exercice	
Actions ordinaires	15 000			16
Actions amorties				
Actions à dividende prioritaire sans droit de vote				
Actions préférentielles				
Parts sociales				
Certificats d'investissements				

## AFFECTATION DES RESULTATS SOUMISE A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE

<i>1 Origine</i>	<i>Montant</i>
Report à nouveau antérieur	34 019 136,96
Résultat de l'exercice dont résultat courant après Impôts	-140 496 337,97
Prélèvements sur les réserves	
<b>TOTAL</b>	<b>-106 477 201,01</b>

<i>2 Affectations</i>	<i>Montant</i>
Réserve légale	
Réserve spéciale de plus-values à long terme	
Autres réserves	
Dividendes	
Autres répartitions :	-106 477 201,01
Report à nouveau	
<b>TOTAL</b>	<b>-106 477 201,01</b>

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Situation à l'ouverture de l'exercice		Solde	
Capitaux propres avant distributions sur résultats antérieurs		34 711 247	
Distributions sur résultats antérieurs		34 711 247	
Capitaux propres après distributions sur résultats antérieurs			
Variations en cours d'exercice		En moins	En plus
Variations du capital			
Variations des primes liées au capital			
Variations des réserves			
Variations des subventions d'investissement			
Variations des provisions réglementées		140 496 338	
Autres variations			
SOLDE		140 496 338	
Situation à la clôture de l'exercice		Solde	
Capitaux propres avant répartition			(105 785 091)

**LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS**

Denomination Siège Social	Capital Capital Propres	QI - Déduction Dividendes	Val. titres Val. nettes titres	Pays Annees Calculés	Chiffre d'affaires Résultat
<b>FILIALES (plus de 50%)</b>					
<b>FINDIM</b> 16, rue de la Ville l'Evê que 75008 Paris	459 023 12 665 323	99,99 %	757 397 757 397		4 507 486
<b>PARTICIPATIONS (10 à 50%)</b>					
<b>GIE GDF SUEZ ALLIANCE</b> 16, rue de la Ville l'Evê que 75008 Paris	100 000 000 95 140 182	12,00 % (353 731)	10 484 375 10 484 375		(4 859 818)
<b>AUTRES TITRES</b>					

**AUTRES INFORMATIONS****Valeurs mobilières de placement :**

Les VMP sont constituées de parts de fonds communs de placement de capitalisation inscrites au bilan pour leur coût historique de 1.483.486 KEUR, leur valeur liquidative s'élève à 1.487.499 KEUR au 31/12/2008, la plus value de 4.313 KEUR étant réintégrée fiscalement.

Les VMP comprennent également un fonds spécifique géré par Barclays, inscrit au bilan pour son coût historique de 49.975 KEUR, pour lequel une provision pour dépréciation est constituée au passif du bilan pour 3.915 KEUR.

**Ecart de conversion :**

Les créances et dettes en devises ainsi que les instruments de change qui les couvrent sont réévalués au cours de clôture et le montant de cette réévaluation est inscrit au bilan dans les postes d'écarts de conversion.

**Encours avec les entreprises liées :**• **FINDIM**

Compte courant créditeur : 15.164 KEUR

Charges d'intérêts : 517 KEUR

• **GIE GDF SUEZ ALLIANCE**

Emprunts : nominal 890.561 KEUR, Intérêts courus 4.473 KEUR

Compte courant créditeur : 488.376 KEUR

Charges d'intérêts : 51.216 KEUR

• **GDF SUEZ**

Compte courant créditeur : 5.765.728 KEUR

Compte courant débiteur : 2.000.479 KEUR

Prêts : nominal 2.289.000 KEUR, Intérêts courus 5.319 KEUR

Charges d'intérêts : 52.432 KEUR

Produits d'intérêts : 78.450 KEUR

**Divers :**

GDF SUEZ FINANCE est membre du groupe d'intégration fiscale GDF SUEZ. Les déficits reportables s'élèvent à 95.541 KEUR au 31/12/2008.

GDF SUEZ FINANCE est consolidée par la méthode de l'intégration globale dans les comptes de GDF SUEZ.

# **Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

Exercice clos le 31 décembre 2008

**DELOITTE & Associés**  
185, avenue Charles de Gaulle  
B.P. 136  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex  
S.A. au capital de € 1.723.040  
Commissaires aux comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

**ERNST & YOUNG et Autres**  
41, rue Ybry  
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex  
S.A.S. à capital variable  
Commissaires aux comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## **GDF SUEZ FINANCE**

Société Anonyme  
16, rue de la Ville l'Evêque  
75008 PARIS

### **Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés**

Exercice clos le 31 décembre 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société GDF SUEZ FINANCE, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes. Ces comptes ont été préparés pour la première fois conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Ils comprennent à titre comparatif les données relatives à l'exercice 2007 retraitées selon les mêmes règles.

**I. Opinion sur les comptes consolidés**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

**II. Justification des appréciations**

Les estimations comptables concourant à la préparation des comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été réalisées dans un contexte de forte volatilité des marchés et de moindre visibilité sur le futur entraînant une difficulté à appréhender les perspectives économiques. Ces conditions sont décrites dans la note 1.3 aux comptes. C'est dans ce contexte que, en application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Pour ce qui concerne la valorisation des instruments financiers dérivés qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, le groupe utilise des modèles internes représentatifs des pratiques de marché. Nos travaux ont consisté à examiner le dispositif de contrôle des modèles utilisés et à apprécier les données et les hypothèses retenues, y compris celles appliquées pour évaluer, dans le contexte de crise financière, le risque de contrepartie pris en compte dans l'évaluation des instruments financiers. Nous avons également vérifié que les notes 7 et 8 aux comptes donnent une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.



GDF SUEZ FINANCE

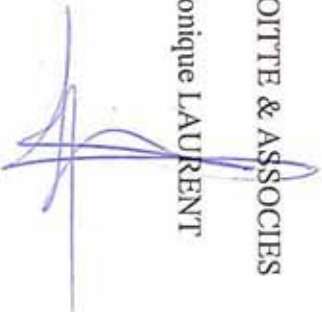
III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Neuilly-sur-Seine, le 10 avril 2009  
Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

Véronique LAURENT



ERNST & YOUNG et Autres

N.   
Nicole MAURIN

# **Rapport général des Commissaires aux comptes**

Exercice clos le 31 décembre 2008

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

ERNST & YOUNG et Autres  
41, rue Ybry  
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## **GDF SUEZ FINANCE**

Société Anonyme  
16, rue de la Ville l'Evêque  
75008 PARIS

### **Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société GDF SUEZ FINANCE, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

#### **I. Opinion sur les comptes annuels**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit

## GDF SUEZ FINANCE

consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## II. Justification des appréciations

Les estimations comptables concourant à la préparation des comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été réalisées dans un contexte de forte volatilité des marchés et de moindre visibilité sur le futur entraînant une difficulté à appréhender les perspectives économiques.

C'est dans ce contexte que conformément aux dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce, nous avons procédé à nos propres appréciations que nous portons à votre connaissance :

- Comme indiqué dans la note sur les règles et méthodes comptables de l'annexe, votre société contracte des instruments financiers de gré à gré afin d'optimiser le coût de son endettement et/ou de se protéger contre une éventuelle hausse des taux d'intérêts et contre une évolution défavorable des taux de change. Votre société constitue des provisions pour couvrir les risques liés aux opérations sur instruments financiers, dans le cas où ces instruments ne répondent pas aux critères de qualification de couverture. Sur la base des éléments disponibles à ce jour, notre appréciation du respect des critères de qualification de couverture ainsi que du montant des provisions éventuellement constituées s'est fondée sur l'analyse des processus mis en place par la direction pour identifier et évaluer ces risques et déterminer, au besoin, le montant des provisions nécessaires.

Nous avons, sur ces bases, procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

GDF SUEZ FINANCE

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly-sur-Seine, le 10 avril 2009

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

ERNST & YOUNG et Autres

Véronique LAURENT

Nicole MAURIN



## **Rapport du Conseil d'Administration**

# **GDF SUEZ FINANCE**

Société Anonyme au capital de € 240 000  
Siège social : 16, rue de la Ville l'Evêque – 75008 PARIS  
397 552 811 R.C.S. PARIS

## **RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

### **A L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE**

**DU 28 AVRIL 2009**

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Mixte afin de vous rendre compte de la gestion de votre Société et du Groupe GDF SUEZ FINANCE au cours de l'exercice écoulé, de soumettre à votre approbation les comptes sociaux et les comptes consolidés de cet exercice, et de délibérer sur les différents points inscrits à l'ordre du jour.

#### **I. ELEMENTS MARQUANTS SURVENUS AU COURS DE L'EXERCICE**

##### **A - Informations relatives au Groupe GDF SUEZ FINANCE**

La société GDF SUEZ FINANCE, conformément à l'article L. 233-16 du Code de commerce, a l'obligation d'établir et de publier des comptes consolidés.

Nous vous rappelons que Findim a été acquise auprès de Suez au cours de l'exercice 1999 et que cette participation est assortie de l'octroi d'une garantie du vendeur en faveur de l'acquéreur, aux termes de laquelle le garant s'engage à indemniser les pertes en capital, les pertes d'exploitation et plus généralement tout passif pouvant affecter la société cédée.

L'activité de Findim est axée sur la gestion des garanties données, au cours des exercices antérieurs lors de la cession de ses principales filiales et participations, ainsi que sur la gestion de sa trésorerie. La société Findim n'a pas procédé à la distribution d'un dividende.

## **B – GDF SUEZ FINANCE**

La société a adopté la nouvelle dénomination sociale GDF SUEZ FINANCE le 9 décembre 2008.

GDF SUEZ FINANCE a pour mission d'assurer la liquidité des filiales du Groupe GDF SUEZ.

A cet effet, conjointement avec d'autres véhicules financiers du Groupe, elle recycle les excédents de trésorerie des filiales et assure leurs besoins de financement à court et à long terme.

Par ailleurs, les risques de taux et les risques de change du Groupe GDF SUEZ sont gérés globalement par les véhicules centraux. A ce titre, GDF SUEZ FINANCE est amenée à assurer un rôle d'intermédiation en couvrant dans certains cas les positions des filiales et, le cas échéant, en se retournant sur les marchés financiers en fonction de la position consolidée du Groupe.

Au cours de l'année 2008, la gestion financière de GDF SUEZ FINANCE a été menée dans le contexte très particulier de deux événements majeurs :

- l'un, de type organisationnel, lié au nouveau Groupe issu de la fusion des sociétés Gaz de France et Suez
- L'autre, de nature externe, lié au déclenchement et à l'élargissement de la crise financière se traduisant notamment par une crise aigue de liquidité et par une crise de confiance sans précédent caractérisée par des niveaux de taux historiquement bas et une volatilité historiquement élevée.

Dans ce contexte, nous examinons ci-dessous les principaux faits marquants qui peuvent être relevés en matière de :

- Cash Pooling
- Financement du Groupe
- Placement des liquidités
- Gestion des risques financiers

### **1) Cash pooling**

Parallèlement à la poursuite des activités traditionnelles de prêts/emprunts vis-à-vis de sociétés du Groupe GDF SUEZ, dont l'encours (prêt) net s'est accru de 2,4 MME au cours de l'année 2008, GDF SUEZ FINANCE a confirmé et développé ses missions en matière de cash pooling automatisé.

Au sein du nouveau Groupe issu de la fusion, GDF SUEZ FINANCE s'est vu confirmer son périmètre d'intervention sur le plan géographique – la France, le Royaume-Uni ainsi que la Pologne en développement au cours de l'année 2008 – de même que son périmètre organisationnel qui couvre l'ensemble des métiers du nouveau Groupe et, en particulier, les activités de ces différents métiers en France.

Les montants nets déposés par les participants au système de cash pooling automatisé ont ainsi augmenté de 3,2 MME au cours de l'année 2008, le solde des comptes courants créditeurs atteignant 9,1 MME au 31 décembre 2008.

Bien que GDF SUEZ FINANCE ne soit pas directement impliquée dans la mise en place au sein du Groupe GDF SUEZ d'un système de cash pooling automatisé aux Etats-Unis, elle a néanmoins contribué au financement interne des structures mises en place au sein du Groupe à cet effet (prêt de 1,7 MM\$). Ce prêt, de même que 6 prêts à long terme accordés à la branche Environnement en différentes devises (300 ME - 590 M\$ - 100 ME) sont à l'origine de l'accroissement de l'encours des prêts hors cash pooling ci-dessus mentionné.



## **2) Financement du Groupe GDF SUEZ**

GDF SUEZ FINANCE dispose de deux programmes de financement : l'un à court terme (programme d'émissions de billets de trésorerie d'un montant maximal de 3 MME), l'autre à moyen terme (programme d'E.M.T.N. / Euro Medium Term Notes d'un montant maximal de 10 MME).

Le programme de billets de trésorerie est utilisé à concurrence de 0,9 MME en fin d'année, la souscription à ces billets étant assurée exclusivement intra-groupe.

L'encours du programme d'E.M.T.N. a pu être réduit au cours de l'année 2008 d'un peu plus de 1 MME en début d'année à 19 M€ au 31 décembre.

Les opérations de financement externe réalisées fin 2008 mais aussi au cours des premiers mois de l'année 2009 ont été réalisées par GDF SUEZ.

## **3) Placement des liquidités**

Face à la crise financière, GDF SUEZ FINANCE s'est inscrite dans la politique générale du Groupe GDF SUEZ privilégiant les papiers commerciaux, souverains ou quasi-souverains, les souscriptions à des sicav investies principalement ou exclusivement en papier d'Etat et assortissant les dépôts à terme bancaire et les souscriptions à des sicav monétaires autres à des conditions plus strictes en matière de qualité de crédit (rating) des contreparties.

## **4) Gestion du risque**

### **Risque de taux**

Si l'on excepte la mise en place d'un swap de taux de 300 M€ échéance 2013 destiné à équilibrer la dette nette du Groupe GDF SUEZ entre les positions à taux fixe – taux variable – taux variable capé, GDF SUEZ FINANCE n'a pas réalisé d'autres opérations de ce type au cours de l'année 2008.

La volatilité accrue en fin d'année a sensiblement dégradé la valorisation de certaines positions comptablement « spéculatives ». Afin de limiter les impacts négatifs dans le compte de résultats, GDF SUEZ FINANCE a racheté ces positions « spéculatives » et, ce faisant, a décaissé un montant de primes de 120 M€.

### **Risque de change**

Dans un contexte marqué de la même manière par une volatilité accrue, GDF SUEZ FINANCE n'a mis aucune nouvelle opération en place au cours de l'année 2008, si l'on excepte toutefois un certain nombre de renouvellements ou de restructurations de positions existantes.

## **5) Perspectives d'avenir**

Les premiers mois de l'année 2009 s'inscrivent dans le prolongement de la crise financière qui s'est déclenchée dans la seconde partie de l'année 2008. La politique du Groupe GDF SUEZ restera donc prioritairement attaché à réduire les principaux risques financiers associés aux métiers de la gestion de la trésorerie et des liquidités.

Dans ce contexte, la mission dévolue à GDF SUEZ FINANCE en matière de développement du cash pooling – mission réaffirmée au sein de l'organisation du nouveau Groupe GDF SUEZ – revêt toute son importance, le cash pooling (en particulier le cash pooling automatisé) offrant une protection accrue contre ces risques.

## II. ETATS FINANCIERS

### A - Comptes consolidés 2008

Afin de se conformer aux dispositions du règlement européen n°1606/2002 sur les IFRS et à l'article 7 de l'ordonnance n°2004-1382 du 20 décembre 2004 portant adaptation de dispositions législatives relatives à la comptabilité des entreprises aux dispositions communautaires dans le domaine de la réglementation comptable, les comptes consolidés de GDF SUEZ FINANCE ont été établis selon les normes IFRS.

Les comptes consolidés de GDF SUEZ FINANCE et de sa filiale Findim font apparaître un résultat net part du Groupe négatif de 135 657 K€.

• résultat social de GDF SUEZ FINANCE .....	(140 496) K€
• résultat social de Findim .....	4 507 K€
I. résultat des activités opérationnelles .....	2 235 K€
II. résultat financier.....	(137 628) K€
III. impôts.....	(264) K€
résultat net .....	(135 657) K€
• dividende reçu de Findim .....	Néant

Le total du bilan consolidé s'élève à 12 325 M€.

- bilan social de GDF SUEZ FINANCE ..... 12 640 931 K€
- bilan social de Findim ..... 30 523 K€

La valeur comptable des titres Findim dans les comptes sociaux de GDF SUEZ FINANCE s'élève à 757 K€.

### B - Comptes sociaux 2008

Le résultat d'exploitation s'établit à **(3 069) K€**, compte tenu des postes suivants :

▪ Produits : total.....	0 €
Charges : total.....	3 069 K€
➢ salaires et charges sociales .....	374 K€
➢ charges récurrentes (loyers, personnel détaché,..) .....	1 386 K€
➢ impôts et taxes (contribution sociale de solidarité, taxe sur les salaires... ) .	1 240 K€
➢ amortissements des immobilisations .....	68 K€

Au 1<sup>er</sup> juin 2008, les salariés de la société ont été transférés à la maison mère GDF SUEZ. Ce transfert des salariés induit des charges de personnel détaché.

Le résultat financier s'élève à **(137 427) K€** et résulte principalement des postes suivants :

- Produits : total..... 1 079 873 K€

➤ intérêts reçus sur prêts Groupe et dividendes .....	230 769 K€
➤ autres Intérêts et produits assimilés .....	358 155 K€
➤ reprise sur amortissements et provisions .....	557 K€
➤ différence positive de change .....	485 340 K€
➤ produit net des cessions des VMP .....	5 052 K€

▪ Charges : total.....	1 217 301 K€
➤ intérêts et charges assimilées .....	657 342 K€
➤ dotation aux amortissements et aux provisions .....	59 388 K€
➤ pertes de change .....	500 570 K€

Le résultat financier s'explique notamment par la dotation de provision pour perte de valeur des instruments financiers non adossés à hauteur de (23) M€, les soultes reçues sur retournements d'instruments de taux en juin et juillet 2008 pour 19,6 M€, les soultes versées sur retournements d'instruments de taux en décembre 2008 pour (123,8) M€ et l'interruption de l'étalement de la soulte versée en 2007 lors de la substitution de l'emprunt long terme au GIE Suez Alliance par un même emprunt à Ondeo pour (34,7) M€.

Le total du **bilan** s'élève à 12 640 931 K€. Les capitaux propres sont négatifs et s'élèvent à (105 785) K€ en 2008 contre 34 711 K€ en 2007.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat 2008 est déficitaire et s'élève à (140 496) K€

### C – Contrats de financements

Les contrats de financements en cours au 31 décembre 2008 sont les suivants :

Emploi	Catégorie de contrat	Montant	Echéance
SUEZ ENVIRONNEMENT	Prêt	USD 69 700 000	janv 2009
SUEZ ENVIRONNEMENT	Prêt	EUR 286 000 000	janv 2009
SITA NETHERLANDS	Prêt	EUR 115 000 000	janv 2009
SUEZ ENVIRONNEMENT	Prêt	GBP 15 834 000	fév 2009
SUEZ ENVIRONNEMENT	Prêt	HKD 849 000 000	fév 2009
GDF SUEZ	Prêt	EUR 2 135 000 000	fév-mars 2009
SHERS	Prêt	GBP 45 214 545	fév-mars 2009
AXIMA BUILDING LTD	Prêt	GBP 4 000 000	mars 2009
FABRICOM AIRPORT SYSTEM	Prêt	GBP 3 997 627	mars 2009
SITA POLSKA	Prêt	PLN 47 700 000	mars 2009
SUEZ ENVIRONNEMENT	Prêt	GBP 100 000 000	juil 2010
SUEZ ENVIRONNEMENT	Prêt	USD 220 000 000	déc 2010
INDUSTRIE SERVICE NV	Prêt	EUR 15 000 000	déc 2010
AXIMA SERVICES	Prêt	EUR 180 000 000	déc 2010
FABRICOM GTI	Prêt	EUR 190 000 000	déc 2010
GDF SUEZ	Prêt	EUR 154 000 000	déc 2010
SUEZ ENVIRONNEMENT	Prêt	USD 370 000 000	déc 2013
SUEZ ENVIRONNEMENT	Prêt	EUR 100 000 000	déc 2013
SUEZ TRACTEBEL	Prêt	EUR 614 000 000	juin 2015
SUEZ ENVIRONNEMENT	Prêt	EUR 200 000 000	déc 2015
SITA BELGIUM	Prêt	EUR 46 500 000	août 2016
SUEZ ENVIRONNEMENT POLSKA	Prêt	PLN 40 000 000	août 2017
SUEZ TRACTEBEL	Prêt	EUR 506 000 000	juin 2023

### **III. AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE**

Il est demandé à l'Assemblée Générale d'approuver les comptes annuels de la société pour l'exercice 2008 qui se soldent par une perte de 140 496 337,97 €, que nous vous proposons de reporter à nouveau.

Conformément à la loi, nous vous informons qu'aucune distribution de dividende n'a été effectuée au titre des trois exercices précédents.

### **IV. CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L.225-38 DU CODE DE COMMERCE**

Le rapport spécial des Commissaires aux comptes concerne les conventions visées aux articles L.225-38 et suivants du Code de commerce.

Nous vous rappelons que le Conseil, lors de sa séance du 20 mai 2008, a approuvé et autorisé la signature d'une convention cadre entre Suez, Suez Finance et Suez Environnement Company, afin de permettre, à l'issue de la mise en bourse de la société Suez Environnement Company, l'octroi de financements aux sociétés du groupe Suez Environnement Company. La signature dudit contrat cadre a été autorisée en application de l'article L.225-38 du Code de commerce, Suez détenant plus de 10% des droits de vote de Suez Finance.

La société GDF SUEZ venant aux droits de Suez, suite à la fusion entre Gaz de France et Suez, la convention continue à produire effet.

### **V. INFORMATIONS CONCERNANT LES MANDATAIRES**

En application de l'article L.225-102-1 du Code de commerce, nous vous informons que votre société n'a versé ni rémunération, ni avantage de quelque nature que ce soit au cours de l'exercice 2008, aux mandataires sociaux.

### **VI. REPARTITION DU CAPITAL**

Le capital social est détenu à 99,96% par GDF SUEZ.

### **VII. TITRES DE PARTICIPATIONS**

#### **➤ FINDIM**

Participation GDF SUEZ FINANCE : **99,99 %**

Correspond à 458 983 actions d'un montant nominal de 1 euro chacune.

#### **➤ GIE GDF SUEZ ALLIANCE**

Participation GDF SUEZ FINANCE : **12 %**

Correspond à 12 parts d'un montant nominal de 1 million d'euros chacune.

GDF SUEZ FINANCE s'est renforcée dans le capital du GIE GDF SUEZ ALLIANCE en 2008, portant ainsi sa participation de 6 % à 12 %.

#### **VIII. RESOLUTIONS PROPOSEES A L'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE**

Il sera proposé à l'Assemblée Générale annuelle l'ordre du jour suivant :

Sur la partie ordinaire de l'Assemblée :

- Approbation des opérations et des comptes annuels de l'exercice 2008 de la société mère ;
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2008 ;
- Affectation du résultat ;
- Vote sur le rapport spécial des Commissaires aux comptes ;
- Renouvellement du mandat de deux Administrateurs ;

Sur la partie extraordinaire de l'Assemblée :

- Décision sur la dissolution anticipée de la société ;
- Pouvoir pour les formalités

#### **IX. DECISION SUR LA DISSOLUTION ANTICIPEE DE LA SOCIETE**

Du fait des pertes constatées dans les documents comptables, les capitaux propres sont devenus inférieurs à la moitié du capital social. En conséquence, vous aurez à vous prononcer sur la dissolution anticipée ou non de la société.

Nous vous proposons de ne pas dissoudre la société.

Le Conseil d'Administration

**Attestation**

## GDF SUEZ FINANCE

Société Anonyme au capital de € 240 000  
Siège social : 16, rue de la Ville l'Evêque – 75008 PARIS  
397 552 811 R.C.S. PARIS

---

### Attestation du rapport financier annuel

---

Je soussigné Marc HAESTIER, en ma qualité de Directeur Général de GDF SUEZ FINANCE (la « Société »), confirme en toute bonne foi les informations qui vous sont fournies.

- Les états financiers ont été établis de manière régulière et sincère, et donnent une image fidèle de la situation financière et du résultat de la Société conformément aux règles et principes comptables applicables.
- Le rapport de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, du résultat et de la situation financière de la Société, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elle est confrontée.

Fait à Paris, le 28 AVR. 2009

Le Directeur Général  
Marc HAESTIER

