

## SOCIÉTÉ D'INFRASTRUCTURES GAZIÈRES

*Prospectus relating to admission to trading on Euronext Paris*

---

**€ 500,000,000 5.375 per cent. Notes  
due 12 July 2018**

---

**Issue Price: 100.00 per cent.**

---

This document constitutes a prospectus (the "**Prospectus**") for the purposes of Article 5.3 of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council dated 4 November 2003 (and the amendments thereto, including Directive 2010/73/EU, to the extent implemented in the relevant Member State of the European Economic Area).

The € 500,000,000 5.375 per cent. notes of Société d'Infrastructures Gazières (the "**Issuer**") maturing 12 July 2018 (the "**Notes**") have been issued on 12 July 2011 (the "**Issue Date**").

Interest on the Notes will accrue from, and including, the Issue Date at the rate of 5.375 per cent. *per annum*, payable annually in arrear on 25 May in each year, and for the first time on 25 May 2012 for the period from, and including, 12 July 2011 to, but excluding, 12 July 2018.

Unless previously redeemed or purchased and cancelled, in accordance with the terms and conditions of the Notes, the Notes will be redeemed at par on 12 July 2018. The Notes may, and in certain circumstances shall, be redeemed before this date, in whole only but not in part, at par, together with, if applicable, accrued interest, including in the event of any change in taxation as described under Condition 7 of the Terms and Conditions of the Notes "Taxation" or if any event occurs as described under Condition 10 of the Terms and Conditions of the Notes "Events of default". In addition, in the event of a Change of Control of the Issuer, Noteholders will be entitled to request the Issuer to redeem or, at the Issuer's option, to procure the purchase of the Notes its holds at an amount equal to 101 per cent. of their principal amount together with (or, where purchased, together with an amount equal to) accrued interest, all as defined and in accordance with Condition 8 of the Terms and Conditions of the Notes "Change of Control of the Issuer".

The Notes have been issued in dematerialised bearer form (*au porteur*) in the denomination of € 100,000. Title to the Notes are evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with Articles L.211-3 *et seq.* of the French *Code monétaire et financier*. No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to article R.211-7 of the French *Code monétaire et financier*) will be issued in respect of the Notes.

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 as amended (the "**Securities Act**"). In accordance with U.S. laws, and subject to certain exceptions, the Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons, both as defined in Regulation S under the Securities Act (the "**Regulation S**").

The Notes have, upon issue, been inscribed on 12 July 2011 in the books of Euroclear France which have credited the accounts of the Account Holders. "**Account Holders**" shall mean any intermediary institution entitled to hold, directly or indirectly, accounts on behalf of its customers with Euroclear France, Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg and Euroclear Bank S.A./N.V.

Application has been made for the Notes to be listed and admitted to trading on the regulated market (within the meaning of directive 2004/39/EC as amended) of Euronext Paris.

Neither the Notes nor the long-term debt of the Issuer are rated.

**An investment in the Notes involves certain risks. Potential investors should review all the information contained in this Prospectus, and in particular the information set out in the section entitled "Risk Factors" before making a decision to invest in the Notes.**



In accordance with Articles L. 412-1 and L. 621-8 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) and its General Regulations (*Règlement général*), in particular Articles 211-1 à 216-1, the *Autorité des marchés financiers* ("**AMF**") has granted to this Prospectus the visa n°11-411 on 14 September 2011.

This Prospectus has been prepared by the Issuer and its signatories assume responsibility for it. In accordance with Article L. 621-8-1-I of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), the visa has been granted following an examination by the AMF of "whether the document is complete and comprehensible, and whether the information in it is coherent". It does not imply that the AMF has verified the accounting and financial data set out in it and the appropriateness of the issue of the Notes.

This Prospectus is available free of charge on the websites of the Issuer ([www.societe-infrastructures-gazieres.com](http://www.societe-infrastructures-gazieres.com)) and of the AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

**Lead Manager  
and  
Bookrunner**

**Deutsche Bank**

*The Issuer, having made all reasonable enquiries, confirms that, to the best of its knowledge, this Prospectus contains all information with respect to the Issuer as well as the Notes which is relevant in the context of the issue and placement of the Notes, that such information is in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import. The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Prospectus accordingly.*

*Deutsche Bank AG, London Branch (the "**Lead Manager and Bookrunner**") has not separately verified the information contained in this Prospectus. The Lead Manager and Bookrunner does not make any representation, warranty or undertaking, express or implied, or accept any responsibility or liability, with respect to the accuracy or completeness of any of the information contained in this Prospectus. Neither this Prospectus nor any other information supplied in connection with the placement of the Notes is intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by any of the Issuer or the Lead Manager and Bookrunner that any recipient of this Prospectus or any other financial statements should purchase the Notes.*

*Neither this Prospectus nor any other information supplied in connection with the offering of the Notes constitutes an offer of, or an invitation by (or on behalf of), any of the Issuer or the Lead Manager and Bookrunner to subscribe or purchase any of the Notes.*

*No person is authorised to give any information or to make any representation related to the issue or to the sale of the Notes other than those contained in this Prospectus, and if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuer or the Lead Manager and Bookrunner. Neither the delivery of this Prospectus nor the sale or placement of any Notes shall in any circumstances imply (i) that there has been a change with respect to the Issuer or GRTgaz since the date hereof and (ii) that the information contained in it is correct as at any time subsequent to the date hereof.*

*The Prospectus and any other information relating to the Issuer or the Notes are not intended to constitute any credit or other evaluation of the financial position of the Issuer or of the Notes and should not be considered as a recommendation by any of the Issuer or the Lead Manager and Bookrunner to purchase the Notes. Each prospective investor of Notes should determine for itself the relevance of the information contained in this Prospectus and its purchase of Notes should be based upon such investigation as it deems necessary. The Lead Manager and Bookrunner does not undertake to review the financial or general condition of the Issuer during the life of the arrangements contemplated by this Prospectus nor to advise any investor or prospective investor in the Notes of any information coming to its attention. Investors should in particular conduct their own analysis and evaluation of risks relating to the Issuer and GRTgaz, their business, their financial condition and the rights attached to the issued Notes and consult their own financial or legal advisers about risks associated with investing in the Notes and the suitability of investing in the Notes in light of their particular circumstances. Potential investors should read carefully the section entitled "Risk Factors" set out in this Prospectus before making a decision to invest in the Notes.*

*The distribution of this Prospectus and the placement or the sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law or regulation. The Issuer and the Lead Manager and Bookrunner do not represent that this Prospectus may be lawfully distributed, or that any Notes may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration or other requirements in any such jurisdiction, or pursuant to an exemption available thereunder, or assume any responsibility for facilitating any such distribution or offering. In particular, no action has been taken by the Issuer or the Lead Manager and Bookrunner which is intended to permit a public offering of any Notes or distribution of this Prospectus in any jurisdiction where action for that purpose is required. Accordingly, no Note may be offered or sold, directly or indirectly, and neither this Prospectus nor any offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. Persons into whose possession this Prospectus comes are required by the Issuer and the Lead Manager and Bookrunner to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a further description of certain restrictions on offers and sales of Notes and distribution of this Prospectus and of any other offering material relating to the Notes, see section "Subscription and Sale" below.*

*The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 as amended (the "**Securities Act**"). In accordance with U.S. laws, and subject to certain exceptions, the Notes may not be*

*offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons, both as defined in Regulation S under the Securities Act (the "**Regulation S**").*

*This Prospectus is for distribution only to persons who (i) have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (as amended, the "Financial Promotion Order"), (ii) are persons falling within Article 49(2)(a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc") of the Financial Promotion Order, (iii) are outside the United Kingdom, or (iv) are persons to whom an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000) in connection with the issue or sale of any securities may otherwise lawfully be communicated or caused to be communicated (all such persons together being referred to as "**relevant persons**"). This Prospectus is directed only at relevant persons and must not be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. Any investment or investment activity to which this Prospectus relates is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.*

*In this Prospectus, references to "€", "**EURO**", "**EUR**" or to "**euro**" are to the lawful currency of the member states of the European Union that adopt the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and as amended by the Treaty of Amsterdam (signed in Amsterdam on 2 October 1997).*

## TABLE OF CONTENTS

<b>PERSON RESPONSIBLE FOR THE INFORMATION CONTAINED IN THE PROSPECTUS</b>	<b>5</b>
<b>RISK FACTORS</b> .....	<b>6</b>
<b>TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES</b> .....	<b>17</b>
<b>USE OF PROCEEDS</b> .....	<b>42</b>
<b>DESCRIPTION OF THE ISSUER</b> .....	<b>43</b>
<b>DESCRIPTION OF GRTGAZ</b> .....	<b>73</b>
<b>RECENT DEVELOPMENTS</b> .....	<b>139</b>
<b>TAXATION</b> .....	<b>141</b>
<b>SUBSCRIPTION AND SALE</b> .....	<b>143</b>
<b>GENERAL INFORMATION</b> .....	<b>144</b>

## PERSON RESPONSIBLE FOR THE INFORMATION CONTAINED IN THE PROSPECTUS

### Person assuming responsibility for this Prospectus:

Mikaël Cohen, Chairman of the Board of Directors and Chief Executive Officer (*président-directeur général*) of *Société d'Infrastructures Gazières*.

### Declaration by the person responsible for this Prospectus:

After having taken all reasonable measures in this regard, I hereby certify that the information contained in this Prospectus is, to the best of my knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

Mikaël Cohen,  
Chairman of the Board of Directors and Chief Executive Officer (*président-directeur général*) of *Société d'Infrastructures Gazières*.

Paris, 14 September 2011

### SOCIÉTÉ D'INFRASTRUCTURES GAZIÈRES

4, place Raoul Dautry  
75015 Paris  
France

duly represented by  
Mikaël Cohen, Chairman of the Board of Directors and Chief Executive Officer  
(*président-directeur général*)

## **RISK FACTORS**

*The following are certain risk factors relating to the offering of the Notes of which prospective investors should be aware. Prior to making an investment decision, prospective investors should consider carefully all the information set out in this Prospectus, including in particular the risk factors detailed below, and consult with their own financial and legal advisors as to the risks entailed by an investment in the Notes. The following statements are not exhaustive. In addition, investors should be aware that the risks described may be combined and thus interrelated with one another. Prospective investors should make their own independent evaluations of all investment considerations and should also read the detailed information set out elsewhere in this Prospectus. Terms defined in the section "Terms and Conditions of the Notes" of this Prospectus shall have the same meaning where used below.*

### **1. Risks relating to the Issuer and GRTgaz**

The risk factors set forth below primarily relate to the business and shares of GRTgaz. Such risks also affect the Issuer because the Issuer's sole asset is a 25% equity interest in GRTgaz.

#### ***(a) Risks factors relating to the Issuer***

##### ***Risks related to the organizational structure of the Issuer***

###### *Holding Company structure*

Société d'Infrastructures Gazières is a holding company which has been formed for the primary purpose of facilitating the issuance of the Notes. The Issuer has no material business operations, no subsidiaries and no employees and its only asset is its 25 per cent. minority interest in GRTgaz. The Issuer has no independent means of generating revenues. Consequently, the Issuer will be dependent upon payments from GRTgaz to distribute cash to its shareholders in accordance with the dividend policy of GRTgaz described in Section "Description of the Issuer" of this Prospectus, in amounts sufficient to cover its expenses, including the amount of interest and principal to be paid to the Noteholders pursuant to the terms and conditions of the Notes. To the extent the Issuer needs funds to pay such interests and principal, or for any other purpose, and GRTgaz is unable to distribute cash to its shareholders, it could have a material adverse effect on the financial condition or prospects of the Issuer.

##### ***Risks related to the Business and Industry of the Issuer***

###### *Indebtedness*

The Issuer has a significant amount of indebtedness under the Notes and virtually all of its assets are pledged to secure its Notes. No credit facilities or cash reserve are provided in favour of the Issuer as at the date of this Prospectus.

#### ***(b) Risks factors relating to GRTgaz***

As mentioned above, the Issuer's sole asset is its 25 per cent. equity interest in GRTgaz, and its ability to perform its obligations under the Notes may be affected by the business and industry of GRTgaz. The risks relating to the business and industry of GRTgaz are set out below:

##### ***Risks related to the organizational structure of GRTgaz***

###### *Control by GDF SUEZ*

The Issuer beneficially owns 25 per cent. of the issued and outstanding shares of GRTgaz, and GDF SUEZ owns the remaining 75% of such shares. Accordingly, GDF SUEZ controls the voting power of 75% of the shares of GRTgaz. In addition, such 25 per cent. minority interest in GRTgaz could in certain circumstances decrease after the Issue Date. However, such equity interest may not be diluted below 15 per cent. of the

issued share capital of GRTgaz as provided under Condition 9.5 (*Limitation on the disposal of assets and maintenance of ownership*) of the Terms and Conditions of the Notes. Pursuant to the shareholders' agreement entered into between the Issuer and GDF SUEZ on 27 June 2011, the Issuer has the right to designate for election by the general meeting of the shareholders of GRTgaz three (3) directors at the board of directors of GRTgaz. Moreover, pursuant to the shareholders' agreement, the approval of certain decisions, including decisions relating to significant corporate transactions, require the approval of the directors designated by the Issuer. As a result, GDF SUEZ, other than for the decisions that require the approval of the directors designated by the Issuer, is able to exercise control over all matters requiring shareholders' approval.

#### *Risk of deadlock*

Since certain significant decisions of GRTgaz require the approval of both GDF SUEZ and the Issuer pursuant to the shareholders' agreement they entered into on 27 June 2011, should they disagree on any such significant decisions, the business of GRTgaz may be affected during the time of such disagreement. If such disagreement cannot be resolved, or if their relationship should deteriorate as a result of such disagreement, it could have a material adverse effect on the business, financial condition, results of operations or prospects of GRTgaz.

### ***Risks related to GRTgaz Business and Industry***

#### *Government Regulation and Legal Uncertainties*

GRTgaz is subject to extensive regulation, supervision and examination by the French Regulatory Commission of Energy (*Commission de Régulation de l'Énergie* or "**CRE**"), its primary regulator, as well as the supervision of the EU Commission pursuant to Directive 2009/73/EC of the European Parliament and of the Council of 13 July 2009 (the "**Third Gas Directive**"). Such regulation and supervision govern the activities in which a transmission system operator may engage, and are intended primarily for the protection of gas consumers within the European Union. The regulation and supervision by the CRE and the EU Commission are not intended to protect the interests of investors in shares of GRTgaz, including those of the Issuer. The CRE has extensive discretion in their supervisory activities, including the determination of the level of GRTgaz's investment planning. Any change in such regulation and oversight, including those to be enacted pursuant to the Third Gas Directive, whether in the form of regulatory policy, regulations, legislation or supervisory action, may have a material impact on the operations of GRTgaz. In particular, the CRE certifies GRTgaz' compliance with the relevant requirements set out in the Third Gas Directive and its implementation measures under French law. In the unlikely event that the CRE were to withdraw such certification (such as in the event of a major breach by GRTgaz of its obligations), GRTgaz would not be permitted to exercise any of its activities.

*GRTgaz's operations require various administrative authorisations or permits that may be difficult to obtain, that may be suspended or withdrawn or that may be subject to increasingly stringent conditions*

GRTgaz's gas transmission operations require various administrative authorisations or permits, including, among others, authorisations for the construction and operation of gas transport conduits and pipes (*autorisations permettant la construction et l'exploitation des canalisations de transport de gaz*). Once delivered, such authorisations or permits automatically confer GRTgaz the right of occupying the public domain together with the benefit of a statement of public utility (*déclaration d'utilité publique*) as well as certain legal easements. Such right or benefit may not be withdrawn or suspended, except in very limited circumstances, including if GRTgaz does not fulfill its public service obligations as a gas transmission operator. The procedures for obtaining and renewing these authorisations or permits can be complex and lengthy, although these procedures do not interrupt GRTgaz's services and operations due to their critical nature. GRTgaz may accordingly be required to pay significant amounts to comply with the requirements associated with obtaining or renewing these authorisations or permits (e.g., the costs of preparing the application for the authorisations or permits or investments associated with installing equipment required prior to the authorisation or permit being issued, granted or renewed). Costs in relation to authorisations or permits associated with GRTgaz's gas transmission operations should be covered by the regulated gas transmission tariffs.

If GRTgaz cannot obtain all such authorisations or permits on a timely basis, or if such authorisations or permits are withdrawn, suspended, or if such authorizations or permits are subject to challenge or to more stringent conditions, there could be a negative impact on GRTgaz's business and financial condition.

#### *Regulated tariff structure*

In France, tariffs applicable to gas transmission operators are set by the French Ministries of Economy and Energy upon the proposal of the CRE, according to public, objective and nondiscriminatory criteria. While the tariff structure applicable to GRTgaz is intended to permit GRTgaz to earn predictable returns, there is no guarantee that current or future gas transmission tariffs have been or will be set or revised at levels that would allow GRTgaz to improve or maintain its profitability margins and its rates of return on investments. Future changes in the tariff structure that is applicable to the GRTgaz's gas transmission network may have a material adverse impact on GRTgaz's operations, profits and financial results.

#### *Infrastructure investment plans*

Under the implementation of the Third Gas Directive, the CRE has the power to require GRTgaz, in its capacity as a natural gas network operator, to carry out infrastructure investments subject to a competitive tender process if no other operator presents a bid. Accordingly, GRTgaz may be required to carry out investments in addition to those envisioned in its business plan, which may require it to obtain additional funding to that currently contemplated and which may not be as profitable as other investments of GRTgaz. If the costs of any such investment were not adequately reflected, or not reflected in their entirety, in future tariffs charged by GRTgaz to its clients, then such investments could have a material adverse impact on GRTgaz's operations, profits and financial results.

#### *Environmental, health and safety laws, regulations and liabilities*

GRTgaz is subject to various environmental laws and regulations, including those relating to the discharge of materials into the air, water and ground, the generation, storage, handling, use, transportation and disposal of hazardous materials, and the health and safety of its employees. Some of these laws and regulations require GRTgaz's facilities, including its natural gas compressor stations, to operate under permits that are subject to renewal or modification. These laws, regulations and permits can require expensive emissions testing and pollution control equipment or operational changes to limit actual or potential impacts to the environment. A violation of these laws and regulations or permit conditions can result in substantial fines, natural resource damages, criminal sanctions, permit revocations and facility shutdowns. GRTgaz may not be in compliance with these laws, regulations or permits at all times or may not have all permits required to operate its business. GRTgaz may be subject to legal actions brought by environmental advocacy groups and other parties for actual or alleged violations of environmental laws or permits. In addition, GRTgaz may be required to make significant capital expenditures on an ongoing basis to comply with increasingly stringent environmental laws, regulations and permits.

#### *Ownership structure of GRTgaz*

French law limits GRTgaz ownership to GDF SUEZ, the French state, corporations or organizations pertaining to the public sector and employees of GRTgaz. Such a limitation restricts the possibilities for capital increases and equity financing. If this law is changed or repealed in the future, GRTgaz's capital may be owned and controlled by private investors. Such investors may pursue and implement alternative strategies regarding GRTgaz's business and operations, which may have an adverse impact on the financial condition and results of operations of GRTgaz.

#### *Failure of GRTgaz's transmission network*

The operations of the GRTgaz's natural gas pipeline network are subject to operational hazards and unforeseen interruptions that are inherent in its gas transportation business. These include accidents, the breakdown or failure of equipment or processes, the performance of its facilities below expected levels of capacity and efficiency, including performance of its compressing stations, and catastrophic events such as explosions, fires, earthquakes, landslides or other similar events beyond its control. Any accident might



result in injury or loss of life and extensive damage to property or to the environment. Liabilities resulting from any such accident may increase its costs, which could adversely affect its financial condition or results of operations. In addition, terrorist attacks, sabotage or other intentional acts may cause damages to GRTgaz's assets and adversely affect its business, its reputation, its financial condition or the results of its operations.

Any interruption to GRTgaz's operations arising from an occurrence of this kind could also impair its operations and result in increased costs and liabilities for it, including successful third-party claims, if any. Such interruptions could also cause GRTgaz to breach its regulatory obligations as a natural gas network operator provider and as a result sanctions could be imposed on it. Any such costs, liabilities or sanctions could adversely impact GRTgaz's financial condition or results of operations.

There is no assurance that proceeds from insurance coverage could be adequate for all liabilities or expenses incurred or revenues lost. Moreover, such insurance may not be available in the future at commercially reasonable costs and on commercially reasonable terms. The occurrence of any operating risks not fully covered by insurance could have a material adverse effect on the business, financial condition, results of operations and cash flows of GRTgaz.

#### *Demand for natural gas in France*

Demand for GRTgaz's transmission operations is ultimately driven by demand for natural gas in France, which in turn depends on a number of factors that are beyond the control of GRTgaz. These factors include:

- worldwide economic conditions;
- economic growth in France generally;
- the development of the electricity market;
- the price and availability of alternative fuels;
- weather conditions and seasonal trends;
- the availability of adequate transportation capacity in international importation pipelines;
- the effect of energy conservation measures; and
- the continuing availability of natural gas and liquid natural gas for importation from foreign countries.

A decline in demand for natural gas may have a material impact on GRTgaz's operations.

#### *Economic cycles and general economic conditions*

GRTgaz's operations fluctuate in accordance with economic cycles that affect the French economy. Any economic slowdown that would lead to a reduction in gas consumption in France, and, consequently, would have a negative impact on the demand for gas transmission, which in turn could have a temporary adverse impact on GRTgaz's operations, profits and prospects.

#### *Diversification of business*

The regulatory environment in which GRTgaz operates, including regulatory mechanisms for recovering costs from customers, provides a stable source of operating revenue and cash flows for GRTgaz. If GRTgaz were to diversify its business and acquire and operate one or more unregulated businesses, then such diversification of business may significantly affect the Company's operating cash flow and generation capabilities.

## **2. Risks relating to the Notes**

### ***(a) Investors***

Potential investors should be experienced with respect to transactions on capital markets and notes and should understand the risks of transactions involving the Notes.

Potential Investors should reach an investment decision only after careful consideration of the information set forth in this Prospectus and general information relating to Notes.

Potential investors should ensure that they have sufficient financial resources to bear the risks of purchase of the Notes.

Potential investors should understand thoroughly the terms of the Notes and be familiar with the behavior of the financial markets and any relevant indices.

Potential investors should have sufficient knowledge of the nature of Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and verify the suitability of such investment in light of their particular financial situation.

Potential investors should make their own assessment of the legal, tax, accounting and regulatory aspects of purchasing the Notes.

Each potential investor should consult its legal advisers on legal, tax and related aspects of investment in the Notes.

Potential investors should be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic and other factors that may affect their investment and their ability to bear the applicable risks.

Some potential investors are subject to restricting investment regulations. These potential investors should consult their legal counsel in order to determine whether investment in the Notes is authorised by law, whether such investment is compatible with their other borrowings and whether other selling restrictions are applicable to them.

### ***(b) Risk factors relating to the structure***

#### ***Structural subordination relative to GRTgaz***

Noteholders are structurally subordinated to claims of creditors of GRTgaz. The ability of GRTgaz to make distributions and other payments depends on its earnings and may be subject to statutory or contractual restrictions. As an equity investor in GRTgaz, the Issuer's right to receive assets upon the liquidation or reorganization of GRTgaz will be effectively subordinated to the claims of creditors of GRTgaz. This may affect the capacity of the Issuer to make payments under the Notes.

#### ***Covenant restrictions***

The Terms and Conditions of the Notes (Condition 9, *Covenants*) contain restrictive covenants for the Issuer. The ability of the Issuer to comply with some of these covenants depends in part on the provisions of the Shareholders Agreement and the exercise of its rights by the Issuer thereunder. The ability of the Issuer to comply with these covenants and restrictions may be affected by events beyond the Issuer's control. If the Issuer breaches any of these covenants or restrictions, it could be in default under the Notes pursuant to Condition 10 (*Events of Default*) and that would permit the Representative, pursuant to a decision of a general meeting of the Noteholders to cause all, but not some only, of the Notes to become immediately due and payable.

Upon the occurrence of an Event of Default, only a general meeting of the Noteholders taking a decision at the simple majority of the Noteholders attending such meeting or represented thereat, is entitled to cause the Notes to become immediately due and payable.

***Effectiveness of enforcement of security granted in accordance with the Security Documents***

The Notes are secured by (i) a first-ranking pledge over the GRTgaz Securities Account and (ii) two first-ranking pledges over the Issuer Securities Accounts (a securities account pledge agreement relating to 51 per cent. of the shares of the Issuer and a securities account pledge agreement relating to 49 per cent. of the shares of the Issuer), so as to secure, as they become due and payable, the payments of all and any amount owed in respect of Notes, whether present or future.

Enforcement of the GRTgaz Securities Account Pledge Agreement and/or the 51 per cent. SIG Security Account Pledge Agreement are subject to the limitations provided for by French law and applicable to GRTgaz and Holding d'Infrastructures Gazières (such as Articles L.111-2 to L.111-50 of the French *Code de l'Energie*) and by the by-laws of GRTgaz, notwithstanding any provision to the contrary in the Security Documents. In particular, Article L.111-42 provides that the share capital of companies managing the gas transmission network in France must be wholly owned by public entities (in addition to Electricité de France or the State). Thus, in the event of an enforcement of the GRTgaz Securities Account Pledge Agreement and/or of the 51 per cent. SIG Security Account Pledge Agreement either by public auction, judicial or contractual foreclosure (*attribution judiciaire ou conventionnelle*), the legal ownership of the shares can only, under applicable laws, be attributed to a public entity. In addition, French Law n°86-793 dated 2 July 1986 and French Law n°86-912 dated 6 August 1986 with respect to privatizations may also restrict enforcement of the pledges.

The first-priority ranking of security interests can be affected by a variety of factors, including, among others, the timely satisfaction of perfection requirements, statutory liens or re-characterization under applicable law. The security interests benefiting directly or indirectly the Noteholders will be subject to practical problems generally associated with the realization of security interests.

***Payment of a soulte***

The pledges over shares may be enforced at the option of the secured creditor either by a sale of the pledged shares in a public auction (the proceeds of the sale being paid to the secured creditors), by judicial foreclosure (*attribution judiciaire*) or contractual foreclosure (*attribution conventionnelle*) (except for the 51 per cent. SIG Security Account Pledge Agreement) of the shares to the secured creditor, following which the secured creditor is the legal owner of the pledged shares. In a proceeding for *attribution judiciaire* or *attribution conventionnelle*, an expert is appointed to value the shares and if the value of the shares exceeds the amount of secured debt, the secured creditors may be required to pay the obligor a *soulte* equal to the difference between the value of the shares and the amount of the secured debt. This is true regardless of the actual amount of proceeds ultimately received by the secured creditors from a subsequent sale of the shares.

Consequently, in the event that the Security Agent acting on behalf of the Noteholders decides to, and is entitled to, enforce the share pledges through a judicial or contractual attribution and if the value of such shares exceeds the amount of the secured debt, the Security Agent may be required to pay to the relevant pledgors a *soulte* equal to the value by which such shares exceeds the amount of secured debt. If the value of such shares is less than the amount of the secured debt, the relevant amount owed to the relevant creditors will be reduced by an amount equal to the value of such shares, and the remaining amount owed to such creditors will be unsecured.

Should the Security Agent decline to request the judicial or contractual attribution of the shares, to the extent applicable to it, a realization of the pledged shares could be undertaken by public auction in accordance with applicable law. As such public auction procedures are not designed in the case of the Issuer's Securities Accounts Pledge Agreements for a sale of a business as a going concern, however, it is possible that the sale price received in any such auction might not reflect the value of the shares as a going concern.

### ***Future Financing***

The Issuer may need to raise further debt from time to time in order to, among other things:

- (i) on the date on which principal is required to be repaid with respect to the Notes, refinance the Notes; and
- (ii) refinance any other debt in accordance with the Terms and Conditions of the Notes.

While the Terms and Conditions of the Notes contemplates the circumstances under which such further debt can be raised, there can be no assurance that the Issuer will be able to actually raise sufficient funds, or funds at a suitable interest rate, or on suitable terms, at the requisite time such that the purposes for which such financing is being raised are fulfilled, and in particular such that all amounts then due and payable on the Notes or any other maturing indebtedness will be capable of being so paid when due.

### ***(b) Risks related to the Notes generally***

#### ***The Notes may be redeemed prior to maturity***

The Notes may, and in certain circumstances shall, be redeemed prior to maturity, in whole only but not in part, at par, together with, if applicable, accrued interest in the event of any change in taxation as described under Condition 7 of the Terms and Conditions of the Notes "Taxation" or if any event occurs as described under Condition 10 of the Terms and Conditions of the Notes "Events of default".

#### ***Modification of the Terms and Conditions of the Notes***

The Noteholders (as defined in the Terms and Conditions of the Notes) will be grouped automatically for the defence of their common interests in a *Masse*, as defined in Condition 13 of the Terms and Conditions of the Notes "Representation of the Noteholders", and a general meeting of Noteholders can be held. The Terms and Conditions of the Notes permit in certain cases defined majorities to bind all Noteholders including Noteholders who did not attend and vote at the relevant general meeting and Noteholders who voted in a manner contrary to the majority.

The general meeting of Noteholders may, subject to the provisions of Condition 13 of the Terms and Conditions of the Notes "Representation of the Noteholders", deliberate on any proposal relating to the modification of the Terms and Conditions of the Notes, notably on any proposal, whether for arbitration or settlement, relating to rights in controversy or which were subject of judicial decisions.

#### ***Credit Risk of the Issuer***

The value of the Notes will depend on the creditworthiness of the Issuer. If such creditworthiness deteriorates, the value of the Notes may decrease and investors may then lose all or part of their investment.

#### ***Change of Control***

In the event of a Change of Control of the Issuer and pursuant to the occurrence of certain events (as more fully described in Condition 8 of the Terms and Conditions of the Notes "Change of Control of the Issuer"), each Noteholder will have the right to request the Issuer to redeem or, at the Issuer's option, to procure the purchase of the Notes its holds at an amount equal to 101 per cent. of its principal amount together with (or, where purchased, together with an amount equal to) accrued interest. In such case, any trading market in respect of those Notes in respect of which such redemption right is not exercised may become illiquid. In addition, investors may not be able to reinvest the moneys they receive upon such early redemption in securities with the same yield as the redeemed Notes.

## ***Risks related to the market generally***

### *Market value of the Notes*

The market value of the Notes will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors, including market interest and yield rates.

The value of the Notes depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events in France or elsewhere, including factors affecting capital markets generally and the stock exchange on which the Notes are traded. The price at which a Noteholder will be able to sell the Notes may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser.

### *No active secondary market for the Notes and lack of liquidity*

An investment in the Notes should be considered primarily with a view to holding them until their maturity. Notes may have no established trading market when issued, and one may never develop. If a market does develop, it may not be liquid. Therefore, investors may not be able to sell their Notes easily or at prices that provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market. Illiquidity may have an adverse effect on the market value of Notes.

In particular, on the Issue Date, there were only a very limited number of holders of the Notes, some of whom are indirect shareholders of the Issuer. This limited number of holders could also increase the risk of lack of liquidity on the secondary market.

### *Exchange rate risks*

The Issuer will pay principal and interest on the Notes in Euro. This presents certain risks relating to currency conversions if an investor's financial activities are denominated principally in a currency or currency unit other than Euro. These include the risk that exchange rates may significantly change (including changes due to devaluation of Euro or revaluation of the investor's currency) and the risk that authorities with jurisdiction over the investor's currency may impose or modify exchange controls. As a result, investors may receive less interest or principal than expected.

### *Interest rate risks*

The Notes bearing interest at a fixed rate, investment in the Notes involves the risk that subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of the Notes.

The trading market for the Notes may be volatile and may be adversely impacted by many events

The secondary market for debt securities is influenced by economic and market conditions and, to varying degrees, interest rates, currency exchange rates and inflation rates in other European and other industrialised countries. There can be no assurance that events in France, Europe or elsewhere will not cause market volatility or that such volatility will not adversely affect the price of the Notes or that economic and market conditions will not have any other adverse effect.

### *Rating*

Neither the Notes nor the long-term debt of the Issuer are rated.

### ***Change of law***

The Terms and Conditions of the Notes are based on French law in effect as at the date of this Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial or administrative decision or change to French law or administrative practice after the date of this Prospectus.

## ***French insolvency law***

### *Adoption of the safeguard or reorganization plan*

Noteholders will be automatically grouped for the defence of their common interests in a *Masse*, as defined in Condition 13 of the Terms and Conditions of the Notes (*Representations of the Noteholders*). However, under French insolvency law as amended by ordinance no. 2008-1345 dated 18 December 2008 which came into force on 15 February 2009 and related order no. 2009-160 dated 12 February 2009 and law no. 2010-1249 dated 22 October 2010 which came into force on 1 March 2011 and related order no. 2011-236 dated 3 March 2011, holders of debt securities are automatically grouped into a single assembly of holders (the "**Assembly**") in order to defend their common interests if a safeguard procedure (*procédure de sauvegarde*), an accelerated financial safeguard procedure (*procédure de sauvegarde financière accélérée*) or a judicial reorganisation procedure (*procédure de redressement judiciaire*) is opened in France with respect to the Issuer.

The Assembly comprises holders of all debt securities issued by the Issuer (including the Notes) and regardless of their governing law.

The Assembly deliberates on the proposed safeguard plan (*projet de plan de sauvegarde*), accelerated financial safeguard plan (*plan de sauvegarde financière accélérée*) or judicial reorganization plan (*projet de plan de redressement judiciaire*) applicable to the Issuer and may further agree to:

- amend the rights of holders of debt securities (including the Noteholders) by rescheduling payments which are due and/or partially or totally writing-off debts;
- establish an unequal treatment between holders of debt securities (including the Noteholders) as appropriate under the circumstances; and/or
- decide to convert debt securities (including the Notes) into shares or securities that give or may give right to share capital.

Decisions of the Assembly will be taken by a two-third (2/3rd) majority (calculated as a proportion of the debt securities held by the holders which have cast a vote at such Assembly). No quorum is required to hold the Assembly.

For the avoidance of doubt, the provisions relating to the Representation of the Noteholders described in the Terms and Conditions of the Notes set out in this Prospectus will not be applicable to the extent they conflict with compulsory insolvency law provisions that apply in these circumstances.

### *General discussion of insolvency proceedings governed by French law*

Société d'Infrastructures Gazières is a limited liability company (*société anonyme*) subject to French law and, consequently subject to French insolvency proceedings affecting creditors, including court-assisted pre-insolvency proceedings (*mandat ad hoc* proceedings or conciliation proceedings (*procédure de conciliation*)), court-controlled insolvency proceedings (safeguard proceedings, (*procédure de sauvegarde*), accelerated safeguard proceedings (*procédure de sauvegarde accélérée*)), and reorganization or liquidation proceedings (*redressement ou liquidation judiciaire*)). In general, French insolvency legislation favors the continuation of a business and protection of employment over the payment of creditors and could limit the ability of Noteholders to enforce their rights under the Notes. The following is a general discussion of insolvency proceedings governed by French law for informational purposes only and does not address all the French legal considerations that may be relevant to Noteholders.

In addition to insolvency laws discussed below, as the Issuer's creditors, the Noteholders could also be subject to article 1244-1 of the French Civil Code (code civil) which provides that, French courts may, defer or otherwise reschedule over a maximum period of two years the payment dates of payment obligations and decide that any amounts, the payment date of which is thus deferred or rescheduled, will bear interest at a

rate that is lower than the contractual rate or that payments made shall first be allocated to repayment of principal.

#### The observation period and its outcome

The period from the date of the court decision commencing the insolvency proceedings until the date that the court makes a decision on the outcome of the proceedings is called the observation period and may last up to 12 months. During the observation period, a court-appointed administrator investigates the business of the company. At the end of the observation period, if it concludes that the company can survive as a going concern, the court will adopt a safeguard or a reorganization plan, which will entail a restructuring and/or rescheduling of debts which may only entail the partial divestiture of assets rather than the entire business to a third party.

#### The “hardening period” (*période suspecte*) in judicial reorganization and liquidation proceedings

The date when the debtor becomes unable to pay its due debts marks the beginning of the “hardening period”. Certain transactions entered into by the debtor during the hardening period are, by law, void or voidable.

Void transactions include security granted for debts previously incurred, payments of debts not due at the time of payment and payments made in a manner which is not commonly used in the ordinary course of business.

Voidable transactions include, (i) transactions entered into, (ii) payments made when due after the date of *cessation des paiements* or (iii) notices of attachments made to third parties (*avis à tiers détenteur*), seizures (*saisie attribution*) and oppositions, in each case, if such actions are taken after the debtor was in *cessation des paiements* and the party dealing with the debtor knew that the debtor was in *cessation des paiements* at that time. In addition, transactions relating to transfers of assets for no consideration are also voidable when carried out during the six-month period prior to the beginning of the hardening period.

Pursuant to article L.650-1 of the French Code de commerce, a creditor may also be held liable towards a bankrupt debtor if the financing granted to such debtor entailed a damage and security interest securing such damaging financing is disproportionate as compared to such financing. In that case, the disproportionate *security* will be declared null and void.

#### Status of creditors during safeguard, judicial reorganization or judicial liquidation proceedings

During the observation period, the debtor is prohibited from paying debts arising prior to the date of the court decision commencing the insolvency proceedings. During this period, creditors may not initiate or pursue any individual legal action against the debtor with respect to any claim arising prior to the court decision commencing the insolvency proceedings.

If the court adopts a safeguard plan or a reorganization plan, claims of creditors included in the plan will be paid according to the terms of the plan.

If the court adopts a plan for the sale of the business (*plan de cession*), the proceeds of the sale will be allocated to the repayment of the creditors according to the ranking of the claims. If the court decides to order the judicial liquidation of the debtor, the court will appoint a liquidator in charge of selling the assets of the company and settling the relevant debts in accordance with their ranking.

#### ***Taxation***

Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for financial notes such as the Notes. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in this Prospectus but to ask for their own tax adviser's advice on their

individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. This investment consideration has to be read in connection with the taxation sections of this Prospectus.

### ***EU Savings Directive***

The EC Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments (the "**Directive**") requires each Member State as from 1 July 2005 to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest and other similar income within the meaning of the Directive made by a paying agent within its jurisdiction to, or under certain circumstances collected for the benefit of a beneficial owner (within the meaning of the Directive), resident in that other Member State, except that Luxembourg and Austria impose instead a withholding system for a transitional period unless the beneficial owner of interest payment elects for the exchange of information. The rate of this withholding tax is currently of 35% until the end of the transitional period.

If a payment were to be made or collected through a Member State which has opted for a withholding system and an amount of, or in respect of tax were to be withheld from that payment, neither the Issuer nor any Paying Agent nor any other person would be obliged to pay additional amounts with respect to any Note as a result of the imposition of such withholding tax.

The European Commission has prepared certain amendments to the Directive, which would, if implemented, amend or broaden the scope of the requirements described above.



## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

The terms and conditions of the Notes (the "**Conditions**"), subject to completion and amendment, will be as follows:

The issue of the EUR 500,000,000 5.375 per cent. senior secured notes maturing on 12 July 2018 (the "**Notes**") by Société d'Infrastructures Gazières, (the "**Issuer**") was decided by the *directeur général* (chief executive officer) of the Issuer on 7 July 2011, acting pursuant to a resolution of the *conseil d'administration* (board of directors) of the Issuer dated 7 July 2011.

The Notes are issued with the benefit of (i) an agency agreement dated 12 July 2011 (the "**Agency Agreement**") between the Issuer, CACEIS Corporate Trust, as fiscal and paying agent (the "**Fiscal and Paying Agent**", which expression shall, where the context so admits, include any successor for the time being as fiscal and paying agent), Caceis Bank, as security agent (the "**Security Agent**" which expression shall, where the context so admits, include any successor for the time being as security agent) and Evelyne Leconte, as representative (the "**Representative**" which expression shall, where the context so admits, include any successor for the time being as representative), (ii) a securities account pledge agreement dated 12 July 2011 between the Issuer in its capacity as pledgor, the Representative and the Security Agent acting in the name and on behalf of the Noteholders in their capacity as beneficiaries under the pledge over the GRTgaz Securities Account (the "**GRTgaz Securities Account Pledge Agreement**"), (iii) two securities account pledge agreements dated 12 July 2011 between the Parent in its capacity as pledgor, the Issuer as securities account holder, the Representative and the Security Agent acting in the name and on behalf of the Noteholders in their capacity as beneficiaries under the pledges over the Issuer Securities Accounts (the "**Issuer Securities Accounts Pledge Agreements**"). The GRTgaz Securities Account Pledge Agreement and the Issuer Securities Accounts Pledge Agreements are herein referred as the "**Security Documents**".

A copy of the Agency Agreement and the Security Documents in the English language are available for inspection at the specified office of the Fiscal and Paying Agent and of the Security Agent. Certain statements in these Conditions are summaries of, and are subject to, the detailed provisions of the Agency Agreement and of the Security Documents, as the case may be.

References below to the "**Noteholders**" are to the holders of the Notes.

References below to "**Conditions**" are to the numbered paragraphs below.

### 1. FORM, DENOMINATION AND TITLE

The Notes will be issued on the Issue Date in dematerialised bearer form (*au porteur*) in the denomination of EUR 100,000 each. Title to the Notes will be evidenced in accordance with Articles L.211-3 *et seq.* of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) by book-entries. No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R.211-7 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*)) will be issued in respect of the Notes.

The Notes will, upon issue, be inscribed in book entry form in the books of Euroclear France which shall credit the accounts of the Account Holders.

Title to the Notes shall be evidenced by entries in the books of Account Holders and will pass upon, and transfer of Notes may only be effected through, registration of the transfer in such books.

### 2. STATUS OF THE NOTES

Payments of principal and interest of the Notes constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer, are secured pursuant to the Security Documents (subject to such

exceptions as are mandatory under French law) and shall rank *pari passu* without any preference among themselves.

So long as any Note remains outstanding, the Issuer will not create, grant or have outstanding any Security Interest, other than a Permitted Issuer Security Interest, upon the whole or any part of its present or future undertaking, assets or revenues to secure any Financial Indebtedness, or any guarantee or indemnity in respect of any Financial Indebtedness unless the Issuer's obligations under the Notes are equally and rateably secured therewith.

Pursuant to the Issuer Securities Accounts Pledge Agreements, so long as any Note remains outstanding, the Parent will not create, grant or have outstanding any Security Interest, other than a Permitted Parent Security Interest, upon the whole or any part of its present or future undertaking, assets or revenues to secure any Financial Indebtedness, or any guarantee or indemnity in respect of any Financial Indebtedness unless the Issuer's obligations under the Notes are equally and rateably secured therewith.

### 3. SECURITY

The Notes are secured by (i) a first-ranking pledge over the GRTgaz Securities Account and (ii) first-ranking pledges over the Issuer Securities Accounts, so as to secure, as they become due and payable, the payments of all and any amount owed in respect of Notes, whether present or future.

- (a) Under the GRTgaz Securities Account Pledge Agreement, the Issuer has pledged in favour of the Noteholders, as represented by the Representative and the Security Agent (acting in the name and on behalf of the Noteholders in their capacity as beneficiaries), the GRTgaz Securities Account, including any financial securities (*titres financiers*) at any time and from time to time standing to the credit of the GRTgaz Securities Account, in accordance with the provisions of article L.211-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*).
- (b) Under the Issuer Securities Accounts Pledge Agreements, the Parent has pledged, in respect to the issue of the Notes, in favour of the Noteholders, as represented by the Representative and the Security Agent (acting in the name and on behalf of the Noteholders in their capacity as beneficiaries), the Issuer Securities Accounts, including any financial securities (*titres financiers*) at any time and from time to time standing to the credit of the Issuer Securities Accounts, in accordance with the provisions of article L.211-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*).

All cash proceeds or income whether present or future, actual or contingent, from time to time (including, without limitation, dividends, interest and other distributions) (*fruits et produits*) attached or deriving from the financial securities (*titres financiers*) standing to the credit of the GRTgaz Securities Account or the Issuer Securities Accounts shall be credited to bank accounts opened in the name of the Issuer or the Parent, as applicable, in both cases in accordance with article L.211-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), such bank accounts being deemed to be an integral part of the GRTgaz Securities Account or of the relevant Issuer Securities Account, as applicable.

As long as no Event of Default has occurred and the financial ratios referred in Condition 9.3 (*Limitation on dividends, share redemption and restricted payments*) are satisfied as at any Testing Date or in respect of any Testing Period, the Issuer is authorised to freely use all the monies held on the bank account.

As long as no Event of Default has occurred, the Parent is authorised to freely use all the monies held on the bank accounts.

If an Event of Default occurs in respect of the Notes and the Representative causes the Notes to become due and payable pursuant to Condition 10 (*Events of Default*), the Representative and the

Security Agent will be entitled to enforce the rights of the Noteholders pursuant to and in accordance with the Security Documents.

The Noteholders are deemed to have notice of the provisions of the Security Documents.

Upon subscription or purchase of the Notes, each Noteholder will agree (i) that all present and future Noteholders will benefit *pari passu* from the first-ranking pledges provided under the Security Documents and (ii) to the appointment of the Security Agent as its agent (*mandataire*) in order to manage such security interests in its name and on its behalf.

## 4. INTEREST

### 4.1 Interest

The Notes bear interest from, and including, 12 July 2011 (the "**Issue Date**") to, but excluding, 12 July 2018 (the "**Maturity Date**"), at the rate of 5.375 per cent. *per annum* (subject to the step-up clause provided for in Condition 4.2 (*Step-up of Interest Rate*)) (the "**Interest Rate**"), payable annually in arrears on 12 July in each year (or the next Business Day if such date is not a Business Day) (the "**Interest Payment Date**"). The first Interest Payment Date will occur on 12 July 2012 for the period from, and including, the Issue Date to, but excluding, 12 July 2012. Each Note will cease to bear interest from the due date for redemption, whether at maturity or earlier, unless payment of principal is improperly withheld or refused. In such event, it shall continue to bear interest at the applicable Interest Rate (both before and after judgment) until the day (included) on which all sums due in respect of such Note up to that day are received by or on behalf of the relevant Noteholder.

The amount of interest due in respect of each Note will be calculated by reference to the aggregate value of each Noteholder's holding, the amount of such payment being rounded to the nearest cent (half a cent being rounded upwards).

Interest will cease to accrue on each Note as from its date of redemption.

The period from and including the Issue Date to but excluding the first Interest Payment Date and each successive period from and including an Interest Payment Date to but excluding the next Interest Payment Date is called an "**Interest Period**".

If interest is required to be calculated for an Interest Period of less than one year, it will be calculated on an actual/actual basis for each Interest Period, that is to say the actual number of days elapsed during the relevant Interest Period divided by 365 (or by 366 if a February 29 is included in such period), the result being rounded to the nearest cent (half a cent being rounded upwards).

### 4.2 Step-up of Interest Rate

In the event the GRTgaz Non Regulated Assets Ratio, as stated in the Compliance Certificate for the Testing Date falling on 1 January of each year (the "**1 January Compliance Certificate**"), exceeds 0.125:1, the Interest Rate shall be increased by 0.750 per cent. *per annum* above the Interest Rate initially applicable to the Notes on the Issue Date.

The Notes will then bear interest at the rate of 6.125 per cent. *per annum* (i) as from the first day of the Interest Period immediately starting after the date of delivery of the 1 January Compliance Certificate stating that the GRTgaz Non Regulated Assets Ratio exceeds 0.125:1 and (ii) until (but excluding) the Interest Payment Date immediately following the date of delivery of a 1 January Compliance Certificate stating that the GRTgaz Non Regulated Assets Ratio is reduced to or below 0.125:1.

As from (and including) the Interest Payment Date referred to in (ii) above, the Notes will bear interest at the Interest Rate initially applicable to the Notes on the Issue Date.

## **5. REDEMPTION AND PURCHASE**

The Notes may not be redeemed otherwise than in accordance with this Condition 5 (*Redemption and Purchase*), Condition 8 (*Change of Control of the Issuer*) or Condition 10 (*Events of Default*).

### **5.1 Final redemption**

Unless previously purchased and cancelled as provided below, the Notes will be redeemed at their principal amount on the Maturity Date.

### **5.2 Purchases**

The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise at any price in accordance with applicable laws. All Notes so purchased by the Issuer may be held and resold in accordance with Article L.213-1 A of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) for the purpose of enhancing the liquidity of the Notes.

### **5.3 Redemption for Taxation Reasons**

The Notes may, and in certain circumstances shall, be redeemed, without penalties, before the date of their final redemption, in the event of any change occurring in taxation pursuant to the conditions provided in Condition 7 (*Taxation*).

### **5.4 Cancellation**

All Notes which are redeemed or purchased for cancellation by, or for the account of, the Issuer, will be cancelled and accordingly may not be reissued or resold.

## **6. PAYMENTS**

### **6.1 Method of payment**

Payment of principal and interest in respect of the Notes will be made in Euro by credit or transfer to a Euro-denominated account, in accordance with tax provisions or with any other applicable laws or regulations, and subject to the provisions of Condition 7 (*Taxation*).

Such payments shall be made for the benefit of the Noteholders to the Account Holders (including Euroclear France, Euroclear and Clearstream, Luxembourg).

Payments will be subject in all cases to any fiscal or other laws and regulations applicable thereto, but without prejudice to the provisions of Condition 7 (*Taxation*). No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

### **6.2 Payments on Business Days**

If any due date for payment of principal or interest or any other amount in respect of any Note is not a Business Day, then the holder thereof shall not be entitled to payment of the amount due until the next following day which is a Business Day and the holder shall not be entitled to any interest or other additional sums in respect of such postponed payment.

### **6.3 Fiscal and Paying Agent**

The initial Fiscal and Paying Agent and its specified office are as follows:

CACEIS Corporate Trust  
1-3, place Valhubert 75013 Paris  
France

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal and Paying Agent and/or appoint another Fiscal and Paying Agent and additional or other Fiscal and Paying Agents, subject to having given not more than 45 nor less than 30 calendar days' prior notice to the Noteholders, in accordance with Condition 12 (*Notices*), and as long as there will at all times be (i) a Fiscal and Paying Agent having a specified office in a European city and (ii) so long as the Notes are admitted to trading on Euronext Paris, a Fiscal and Paying Agent having a specified office in a European city and ensuring financial services in France.

Any change of Fiscal and Paying Agent will be notified to the Noteholders in accordance with the provisions of Condition 12 (*Notices*).

## **7. TAXATION**

**7.1** All payments of principal, interest and other revenues by or on behalf of the Issuer in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes or duties of whatever nature imposed, levied or collected by or on behalf of France or any authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

**7.2** If French law or regulation should require that payments of principal of, or interest on, any of the Notes be subject to deduction or withholding for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature, the Issuer shall, to the extent permitted by law, pay such additional amounts as will result in the receipt by the Noteholders of the amounts which would have been receivable by them in the absence of such requirement to deduct or withhold. However, if the Issuer would, as a result of any change in or in the application or interpretation of French laws or regulations, be required to pay any such additional amounts, and this obligation cannot be avoided by reasonable measures of the Issuer, then the Issuer may at any time, but at the earliest 30 days prior to such change becoming effective, redeem all of the outstanding Notes at their principal amount together with interest accrued until the date fixed for redemption.

**7.3** Provisions mentioned in the paragraph of 7.2 above shall not apply:

- (a) to payment of interests and other revenues to a Noteholder in respect of such Notes which are subject to taxes by reason of his having some connection with France other than the mere holding of such Notes; or
- (b) when such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments or any other European Union Directive implementing the conclusion of the ECOFIN Council meeting of 26 and 27 November 2000 on the taxation of savings income, or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such directive.

7.4 If the Issuer is obliged to make such additional payments as defined in sub-paragraph 7.2 here above and if such payments are or would become prohibited by French law and if the obligation to make such additional payments cannot be avoided by reasonable measures of the Issuer, the Issuer will then be obliged to redeem all outstanding Notes at par, together with accrued interest until the date fixed for redemption, at the earliest thirty (30) days prior to the change defined in sub-paragraph 7.2 here above becoming effective and at the latest on the date such additional payment would have been due.

7.5 In the event of repayment in accordance with sub-paragraph 7.2 here above, the Issuer will publish, or cause to be published, a redemption notice, as described under Condition 12 (*Notices*), at the earliest 60 days and at the latest 30 days prior to the date fixed for repayment. In the event of repayment in accordance with sub-paragraph 7.4 here above, the Issuer will publish, or cause to be published, a redemption notice, in the same conditions at the earliest 60 days and at the latest 7 days prior to the date fixed for such repayment.

#### 7.6 **Prescription**

All claims against the Issuer for the payment of principal or interest in respect of the Notes shall lapse after 10 years (in the case of principal) and 5 years (in the case of interest) from due date for payment thereof.

### 8. **CHANGE OF CONTROL OF THE ISSUER**

If at any time while any Note remains outstanding a Change of Control occurs, each Noteholder will have the option (the "**Put Option**") (unless, prior to the giving of the Put Event Notice, the Issuer gives notice of its intention to redeem the Notes under Condition 5.3 (*Redemption for Taxation Reasons*)) to require the Issuer to redeem or, at the Issuer's option, to procure the purchase of the Notes it holds on the Optional Redemption Date (as defined below) at an amount equal to 101 per cent. of its principal amount outstanding on this date together with (or, where purchased, together with an amount equal to) accrued interest to but excluding the Optional Redemption Date.

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred if at any time following the Issue Date:

- (a) the Consortium ceases to own at least 50.1 per cent. of the outstanding share capital and voting rights of the Parent; or
- (b) the Parent ceases to own at least 100 per cent. of the outstanding share capital and voting rights of the Issuer, excluding the Excluded Issuer Shares; or
- (c) the Issuer and GDF SUEZ cease to own together at least 66.7 per cent. of the outstanding share capital and voting rights of GRTgaz.

Immediately upon the Issuer becoming aware that a Change of Control has occurred, the Issuer shall give notice to the Noteholders in accordance with Condition 12 (*Notices*) specifying the nature of the Change of Control and the procedure for exercising the Put Option contained in this Condition (the "**Put Event Notice**").

To exercise the Put Option a Noteholder must transfer (or cause to be transferred by its Account Holder) its Notes to be so redeemed or purchased to the account of the Fiscal and Paying Agent (details of which shall be specified in the Put Event Notice) for the account of the Issuer within the period of 60 calendar days after the Put Event Notice is given (except where (i) the Noteholder gives the Issuer written notice of the occurrence of a Change of Control of which it is aware and (ii) the Issuer fails to give a Put Event Notice to the Noteholder by close of business of the third Business Day after the receipt of such notice from the Noteholder, in which case the Put Period will start from such third Business Day and will end on the day falling 60 calendar days thereafter) (the "**Put Period**"), together with a duly signed and completed notice of exercise in the then

current form obtainable from the specified office of any Fiscal and Paying Agent (a "**Put Option Notice**") and in which the holder shall specify an account denominated in euro (or any other account to which euro may be credited or transferred) opened with a bank in a city in which banks use the TARGET System, to which payment is to be made under this Condition. A Put Option Notice once given will be irrevocable.

The Issuer shall redeem or, at its option, procure the purchase of the Notes in respect of which the Put Option has been validly exercised as provided above, and subject to the transfer of such Notes to the account of the Fiscal and Paying Agent for the account of the Issuer as described above, on the date which is the tenth Business Day following the end of the Put Period (the "**Optional Redemption Date**"). Payment in respect of any Note so transferred will be made in euro on the Optional Redemption Date to the account specified in the relevant Put Option Notice and otherwise subject to the provisions of Condition 6 (*Payments*).

## 9. COVENANTS

### 9.1 Limitation on Financial Indebtedness

9.1.1 So long as any Note remains outstanding, the Issuer will not incur or have outstanding any Financial Indebtedness, other than a Permitted Issuer Shareholder Loan or an Existing Issuer Financial Indebtedness, unless:

- (a) the net proceeds of such Financial Indebtedness is either applied:
  - (i) to repay, redeem or refinance, in whole or in part, the Notes on a euro for euro basis, provided that (i) such repayment, redemption or refinancing shall be made in accordance with the terms hereof and (ii) any such Notes redeemed shall be cancelled forthwith; or
  - (ii) to finance a Permitted Issuer Investment;
- (b) such additional Financial Indebtedness qualifies as Subordinated Financial Indebtedness or does not rank senior to the Notes;
- (c) on the date of incurrence of such Financial Indebtedness, after giving effect thereto on a *pro forma* basis,
  - (i) the Issuer LR as at the most recent Testing Date (the "**Determination Date**") shall not be greater than (x) 0.88:1 and (y) the Issuer LR as at the Testing Date immediately preceding the Determination Date, with respect of any Financial Indebtedness incurred more than 12 months after the Issue Date; and
  - (ii) the Issuer ICR with respect to the most recent Testing Period (the "**Determination Period**") shall not be less than (x) 2.1 and (y) the Issuer ICR in respect of the Testing Period immediately preceding the Determination Period, with respect of any Financial Indebtedness incurred more than 18 months after the Issue Date;
- (d) the maturity of such additional Financial Indebtedness is not earlier than the maturity of the Notes (unless such additional Financial Indebtedness is repaid by way of set-off against a subscription of new shares of the Issuer); and
- (e) no Event of Default would or is reasonably likely to occur as the result of the incurrence of such additional Financial Indebtedness.

Compliance by the Issuer with the provisions of this Condition 9.1 (*Limitation on Financial Indebtedness*) shall be evidenced in a Compliance Certificate that shall be delivered to the Representative within 15 Business Days following the date of incurrence of the additional Financial Indebtedness, unless the Financial Statements for the relevant Determination Date or

Determination Period are not available in accordance with Condition 9.7 (*Information; Certificates; Notification of Events of Default*) in which case the Compliance Certificate shall be delivered to the Representative within 15 Business Days following the availability of such Financial Statements.

For the purpose of determining the compliance by the Issuer with the provisions of paragraph (c) of Condition 9.1 (*Limitation on Financial Indebtedness*),

- (i) the Issuer LR with respect to the relevant Determination Date shall be determined on a *pro forma* basis after giving effect to the incurrence of the additional Financial Indebtedness on such Determination Date; and
- (ii) the Issuer ICR with respect to the relevant Determination Period shall be determined on a *pro forma* basis after giving effect to the incurrence of the additional Financial Indebtedness as if such Financial Indebtedness had been incurred on the first day of such Determination Period.

**9.1.2** Pursuant to the Issuer Securities Accounts Pledge Agreements, so long as any Note remains outstanding, the Parent will not incur or have outstanding any Financial Indebtedness other than a Permitted Parent Shareholder Loan or an Existing Parent Financial Indebtedness.

**9.2 Financial ratios**

The Issuer shall ensure that:

- (a) the Issuer LR shall not be greater than 0.95:1 as at any Testing Date; and
- (b) the Issuer ICR shall not be less than the following ratios for the corresponding Testing Periods:

<i>Issuer ICR</i>	<i>Testing Period ending on</i>
1.2	31 December 2012
1.3	30 June 2013
1.3	31 December 2013
1.4	30 June 2014
1.4	31 December 2014
1.5	30 June 2015
1.5	31 December 2015
1.6	30 June 2016
1.6	31 December 2016
1.6	30 June 2017

For the purpose of this Condition 9.2 (*Financial ratios*), the Issuer LR and the Issuer ICR shall be as stated in the Compliance Certificate for the relevant Testing Date and relevant Testing Period.

No Event of Default shall occur as a result of a breach of any of the financial ratio above if, within 15 Business Days after delivery of a Compliance Certificate (i) the Issuer receives an Issuer Equity Cure Amount and (ii) a Compliance Certificate is delivered to the Representative evidencing that, after taking into account the Issuer Equity Cure Amount, the relevant financial ratio is no longer breached.

**9.3 Limitation on dividends, share redemption and restricted payments**

The proceeds of dividends received by the Issuer from GRTgaz shall be applied in priority in paying any amounts due under the Notes.

The Issuer shall not:



- (a) declare, make or pay any dividend, charge, fee, any amount by way of intercompany loan or other distribution (or interest on any unpaid dividend, charge, fee or other distribution) (whether in cash or in kind) on or in respect of its share capital;
- (b) repay or distribute any dividend or share premium reserve;
- (c) pay any management, advisory or other fee to or to the order of any direct or indirect shareholders of the Issuer;
- (d) redeem, repurchase or repay any of its share capital or resolve to do so; or
- (e) make any payment under or in respect of any Subordinated Financial Indebtedness;

if, with respect to any payment made under paragraphs (a) to (e) above,:

- (i) the Issuer LR is greater than 0.88:1 as at any Testing Date (taking into account such payment); or
- (ii) the GRTgaz LR is greater than 0.72:1 as at any Testing Date; or
- (iii) the Issuer ICR is less than the following ratios for the corresponding Testing Periods:

<i>Issuer ICR</i>	<i>Testing Period ending on</i>
2.1	31 December 2012
2.2	30 June 2013
2.2	31 December 2013
2.3	30 June 2014
2.3	31 December 2014
2.4	30 June 2015
2.4	31 December 2015
2.5	30 June 2016
2.5	31 December 2016
2.5	30 June 2017

- (iv) or, an Event of Default is continuing or would occur immediately after the making of such payment.

## **9.4 Limitation on acquisitions**

**9.4.1** So long as any Note is outstanding, the Issuer shall not enter into a single transaction or a series of transactions (whether related or not and whether voluntary or involuntary) or enter into an agreement as part of or in anticipation of further future commitments or agreements, to acquire, finance or guarantee the acquisition of, or have the benefit of, any assets or rights, other than Permitted Issuer Investments.

**9.4.2** Pursuant to the Issuer Securities Accounts Pledge Agreements, so long as any Note is outstanding, the Parent shall not enter into a single transaction or a series of transactions (whether related or not and whether voluntary or involuntary) or enter into an agreement as part of or in anticipation of further future commitments or agreements, to acquire, finance or guarantee the acquisition of, or have the benefit of, any assets or rights other than Permitted Parent Investments.

## 9.5 Limitation on the disposal of assets and maintenance of ownership

So long as any Note is outstanding, the Issuer shall:

- (a) not enter into a single transaction or a series of transactions (whether related or not) and whether voluntary or involuntary to dispose of, assign or transfer any of its (direct or indirect) GRTgaz Shares or other interests in GRTgaz (representing 25 per cent. of the issued share capital and voting rights of GRTgaz on the Issue Date), other than the GRTgaz Shares or other interests in GRTgaz that do not constitute at any time GRTgaz Securities.
- (b) own at any time a number of GRTgaz Shares representing at least 15 per cent. of the issued share capital and voting rights of GRTgaz.

## 9.6 Conduct of Business

So long as any Note is outstanding, the Issuer shall:

- (a) not trade, carry on any business, own any material assets, incur any material liabilities, except in relation to Permitted Issuer Investments or Servicing Agreements and other than those contemplated in or permitted by the Note Documents.
- (b) carry on and conduct its affairs and procure, to the extent permitted by the Shareholders' Agreement, that GRTgaz will carry on and conduct its affairs in a proper and efficient manner;
- (c) not enter into and shall procure, to the extent permitted by the Shareholders' Agreement, that GRTgaz shall not enter into, any agreement which:
  - (i) restricts the ability of GRTgaz to pay dividends or make any other distribution to any of its shareholders (including the Issuer), provided that, for the avoidance of doubt, nothing in this paragraph (c)(i) shall be construed as preventing the Issuer to take into account the corporate interest of GRTgaz; or
  - (ii) results in a default or mandatory prepayment obligation (whether upon the giving of notice by a creditor or otherwise) in respect of any Financial Indebtedness of the Issuer or GRTgaz if such a payment or distribution referred to in paragraph (i) above is made;
- (d) not incorporate or acquire any shares, rights or interest in (however designated), equity in person or entity, other than in relation to a Permitted Issuer Investment;
- (e) hold itself out as a separate entity, conduct its business in its own name and maintain an arm's length relationship with its Affiliates;
- (f) not amend its corporate purpose (*objet social*) or any material provision of its articles of association (*statuts*) unless as a result of any share capital increase or required by any change of law; and
- (g) observe all provisions of its articles of association (*statuts*) and any applicable law.

## 9.7 Information; Certificates; Notification of Events of Default

- (a) So long as any Note is outstanding, the Issuer shall:
  - (i) furnish to the Representative and the Security Agent, as soon as the same become available, but in any event within 120 days after the end of each of its financial

years, its audited financial statements for that financial year and the audited financial statements of GRTgaz for that financial year;

- (ii) furnish to the Representative and the Security Agent, as soon as the same become available, but in any event within 100 days after the end of each half of each of its financial years, its unaudited financial statements for that financial half year and the unaudited financial statements of GRTgaz for that financial half year; and
  - (iii) publish the documents referred to in (i) and (ii) above on the website of the Issuer ([www.societe-infrastructures-gazieres.com](http://www.societe-infrastructures-gazieres.com)).
- (b) On or before each Compliance Reporting Date, the Issuer shall deliver a Compliance Certificate to the Representative and the Security Agent signed by the *directeur général* (chief executive officer) of the Issuer.
  - (c) The Issuer shall notify the Representative and the Security Agent within 15 Business Days of it becoming aware of the occurrence of any Event of Default stating what action, if any, the Issuer is taking with respect to that Event of Default.
  - (d) The Issuer shall notify the Representative and the Security Agent within 15 Business Days of any amendment, modification or breach of the Shareholders Agreement.
  - (e) The Issuer shall give at least 10 Business Days' prior notice to the Noteholders of any future appointment, resignation or removal of a Fiscal and Paying Agent or of any change by a Fiscal and Paying Agent of its specified office and not make any such appointment or removal without the Representative's written approval.
  - (f) The Issuer shall give or procure to be given to the Representative and the Security Agent such opinions, certificates, information and evidence as it shall require and in such form as it shall reasonably require, for the purpose of the discharge or exercise of the duties, powers, authorities and discretions vested in it under any Note Document.

## **9.8 Listing of the Notes**

The Issuer shall use all reasonable endeavours to apply within 90 Business Days following the Issue Date for the listing of the Notes on the regulated market of NYSE Euronext Paris and maintain such listing or, if it is unable to do so having used its reasonable endeavours or if the Representative agrees with the Issuer that the maintenance of such listing is unduly onerous and the Representative is satisfied that to do so would not be materially prejudicial to the interests of the Noteholders, use its reasonable endeavours to obtain and maintain a quotation or listing of the Notes on a regulated market of the European Economic Area or on such other stock exchange or exchanges or securities market or markets as the Issuer may (with the prior written approval of the Representative) decide.

## **9.9 Obligations**

The Issuer shall comply with and perform all its obligations under the Note Documents and use all reasonable endeavours to procure that the Fiscal and Paying Agent complies with and performs its obligations under the Agency Agreement.

## **9.10 Further Assurances**

The Issuer shall take all such action as is available to it (including making all filings and registrations) as may be legally necessary for the purpose of the creation, perfection, protection or maintenance of any Security Interest conferred or intended to be conferred under the Notes or pursuant to any of the Security Documents.

## 10. EVENTS OF DEFAULT

If any of the following events ("**Events of Default**") occurs and is continuing (subject to any applicable grace periods), the Representative (as defined in Condition 13.2 (*Representative*)) shall pursuant to a decision of a general meeting of the Noteholders taken at the simple majority of the Noteholders attending such meeting or represented thereat, upon written notice given by registered letter with acknowledgment of receipt to the Issuer (copy to the Fiscal and Paying Agent, the Representative and the Security Agent) before all defaults shall have been cured, cause all, but not some only, of the Notes to become immediately due and payable, at their principal amount together with any accrued interest thereon until their actual redemption date:

- (a) the Issuer defaults in any payment of principal or interest on any Note on the due date thereof and such default continues for a period of more than 5 Business Days from such due date, unless such default is caused by any administrative or technical error and payment is made within 2 Business Days in addition to the above mentioned 5 Business Days;
- (b) the Issuer or the Parent does not perform or comply with any or more of its obligations under Conditions 2 (*Status of the Notes*), 3 (*Security*), 9.1 (*Limitation on Financial Indebtedness*), 9.2 (*Financial ratios*) and 9.3 (*Limitation on dividends, share redemption and restricted payments*);
- (c) the Issuer or the Parent does not perform or comply with any of its other obligations under the Notes or the Note Documents, and such default remains unremedied within 15 Business Days after receipt by the Issuer of written notice of such default;
- (d) any other present or future Financial Indebtedness of the Issuer or the Parent:
  - (i) is not paid when due nor within any originally applicable grace period, or
  - (ii) becomes (or becomes capable of being declared) due and payable prior to its stated maturity as a result of any default or event of default (howsoever described),

provided that the aggregate principal or notional amount of Financial Indebtedness in the respect of which the events mentioned above in sub-paragraphs (i) and (ii) above occurred equals or exceeds EUR 30,000,000 or its equivalent in any other currency;

- (e) any other present or future Financial Indebtedness of GRTgaz becomes due and payable prior to its stated maturity as a result of any default or event of default (howsoever described), provided that the aggregate principal or notional amount of Financial Indebtedness in the respect of which the events mentioned above occurred equals or exceeds (i) EUR 30,000,000 or its equivalent in any other currency if such Financial Indebtedness is owed to GDF SUEZ SA or any entity of its group or (ii) EUR 50,000,000 or its equivalent in any other currency if such Financial Indebtedness is owed to any creditor other than GDF SUEZ SA or any entity of its group;
- (f) the GRTgaz LR exceeds 0.80:1 as at any Testing Date, provided that no Event of Default shall occur as a result of a breach of this financial ratio if, within 30 Business Days after delivery of a Compliance Certificate (i) GRTgaz receives a GRTgaz Equity Cure Amount and (ii) a Compliance Certificate is delivered to the Representative evidencing that, after taking into account the GRTgaz Equity Cure Amount, this financial ratio is no longer breached;
- (g) the GRTgaz Non Regulated Assets Ratio exceeds 0.175:1 as at any Testing Date;

- (h) the occurrence of a Merger Event with respect to the Issuer, GRTgaz or the Parent (other than a Permitted Reorganisation);
- (i) the termination of the Shareholders' Agreement and no Substitute Shareholders' Agreement shall be entered into by the Issuer on or prior to the date of such termination;
- (j) any amendment to a Material Provision of the Shareholders' Agreement having a material adverse effect on the rights of the Issuer thereunder;
- (k) any party to the Shareholders' Agreement does not perform or comply with any one or more of a Material Provision of the Shareholders' Agreement and such default of performance or compliance is materially prejudicial to the interests of the Noteholders and is not remedied, waived or indemnified within 15 Business Days as from the occurrence of such default;
- (l) the Issuer or the Parent makes any proposal for a general moratorium in relation to its debts;
- (m) the Issuer, GRTgaz or the Parent (i) applies for the appointment of a *mandataire ad hoc*, (ii) applies to enter into a conciliation procedure (*procédure de conciliation*), or is subject to such application, (iii) applies to enter into a safeguard proceeding (*procédure de sauvegarde*) or an accelerated financial safeguard procedure (*procédure de sauvegarde financière accélérée*), (iv) a judgment is rendered for the judicial liquidation (*liquidation judiciaire*) or for a judicial transfer of the whole of the business (*cession totale de l'entreprise*) of the Issuer, GRTgaz or the Parent, as the case may be or (v) to the extent permitted by applicable law, is subject to any other similar insolvency or bankruptcy proceedings;
- (n) the failure by the Issuer or the Parent to pay final judgments entered into by a court or courts of competent jurisdiction aggregating in excess of EUR 30,000,000 (exclusive of any amounts that a solvent insurance company has acknowledged liability for), which judgments shall not have been discharged or waived and there shall have been a period of 60 calendar days during which a stay of enforcement of such judgment or order, by reason or an appeal, waiver or otherwise, shall not have been in effect;
- (o) any breach by the Issuer or the Parent of any material representation, warranty or agreement provided for in the Security Documents; the security interest created by the Security Documents ceases to be in full force and effect, or an assertion by the Issuer or the Parent that any security interest created pursuant to the Security Documents is not a valid, perfected security interest; or the repudiation by the Issuer or the Parent of any of its material obligations under the Security Documents; unless any of these events has been remedied, cured or waived within a period of 15 Business Days as from their occurrence;
- (p) any event occurs that under laws of any relevant jurisdiction has an analogous effect to any of the events referred to in any of the foregoing paragraphs.

## 11. ILLEGALITY

If it becomes unlawful due to a legal provision entered into force after the Issue Date or to a change of interpretation of such provision by any authority competent for that purpose for the Issuer or the Parent to perform or comply with any material obligation under any Note Documents ("**Illegality**"), and such Illegality shall not have been avoided or remedied (or these Conditions amended by mutual consent of the Issuer and the *Masse*) within 30 Business Days after the date of default in the performance of the relevant obligation by reason of such Illegality, if capable of remedy, then the Representative shall, by notice given by registered letter with acknowledgment of receipt to the Issuer (copy to the Fiscal and Paying Agent, the Representative and the Security Agent) (the "**Acceleration Notification Date**") before the continuing Illegality shall have been remedied, cause the Notes to become immediately due and payable at their principal amount together with accrued interest. Notice of the fact that the Notes have become due and payable

pursuant to this Condition 11 (*Illegality*) shall be given by the Fiscal and Paying Agent on behalf of the Issuer, failing whom the Representative, to the Noteholders in accordance with Condition 12 (*Notices*), indicating the date set for redemption, not later than the tenth Business Day following the Acceleration Notification Date.

## 12. NOTICES

Any notice to the Noteholders will be duly given if delivered to Euroclear France and published, so long as the Notes are listed on Euronext Paris, in a leading daily newspaper having general circulation in France (which is expected to be *La Tribune* or *Les Échos* or such other newspaper as the Fiscal and Paying Agent shall deem necessary to give fair and reasonable notice to the Noteholders).

Any notice to the Noteholders shall be deemed to have been given on the date of such publication or if published on different dates, on the date of the first publication.

## 13. REPRESENTATION OF THE NOTEHOLDERS

The Noteholders will be grouped automatically for the defense of their common interests in a *masse* (the "*Masse*").

Pursuant to Article L.228-90 of the French *Code de commerce*, the *Masse* will be governed by the provisions of the French *Code de commerce* (with the exception of the provisions of Articles L.228-48, L.228-59, L.228-61, L.228-65-II, L.228-71, L.228-80, R.228-63, R.228-67, R.228-69 and R.228-83 thereof), subject to the following provisions:

### 13.1 Legal personality

The *Masse* will be a separate legal entity by virtue of Article L.228-46 of the French Code de commerce, acting in part through the Representative and the Security Agent and in part through a Noteholders' general meeting.

The *Masse* alone, to the exclusion of all individual Noteholders, shall exercise the common rights, actions and benefits which now or in the future may accrue with respect to the Notes.

### 13.2 Representative

The office of Representative may be conferred on a person of any nationality. However, the following persons may not be chosen as Representative:

- (a) the Issuer, the members of its board of directors, its statutory auditors, its managers, its employees and their ascendants, descendants and spouses;
- (b) companies guaranteeing all or part of the obligations of the Issuer;
- (c) companies of which the Issuer possesses at least ten (10) per cent. of the share capital; and
- (d) persons to whom the practice of banker is forbidden or who have been deprived of the right of directing, administering or managing a business in whatever capacity.

The initial Representative shall be Evelyne Leconte, 3 rue du Parc Leblanc, 78700 Conflans Sainte Honorine, France.

The alternative representative of the *Masse* (the "**Alternative Representative**") shall be Lofti Ramdani, 34 rue René Levasseur, 77500 Chelles, France.

The Alternative Representative replaces the initial Representative when the initial Representative has resigned or is no longer able to fulfil his duties. In the event of death, retirement or revocation of the Alternative Representative, a replacement will be elected by a Noteholders' general meeting.

The Representative will receive a net remuneration of EUR 1.000 per year for its services.

All interested Noteholders will at all times have the right to obtain the names and addresses of the initial Representative and the Alternative Representative at the registered office of the Issuer and the specified offices of any of the Fiscal and Paying Agents.

### **13.3 Powers of the Representative**

The Representative shall, in the absence of any decision to the contrary of the Noteholders' general meeting, have the power to take all acts of management necessary for the defence of the common interests of the Noteholders. All legal proceedings against the Noteholders or initiated by them, in order to be justifiable, must be brought against the Representative or by him.

The Representative may not interfere in the management of the affairs of the Issuer.

### **13.4 Noteholders' general meetings**

Noteholders' general meetings may be held at any time, on convocation either by the Issuer or by the Representative. One or more Noteholders, holding together at least one-thirtieth (1/30th) of outstanding Notes may address to the Issuer and the Representative a request for convocation of the general meeting; if such general meeting has not been convened within two (2) months from such demand, such Noteholders may commission one of themselves to petition the competent courts within the jurisdiction of the Court of Appeal of Paris to appoint an agent who will call the meeting.

Notice of the date, hour, place, agenda and quorum requirements of any general meeting will be published as provided under Condition 12 (*Notices*) not less than five (5) Business Days prior to the date of the general meeting for the first convocation and two (2) Business Days for the second convocation, as the case may be.

Each Noteholder has the right to participate in meetings of the *Masse* in person or by proxy. Each Note carries the right to one (1) vote.

### **13.5 Powers of general meetings**

A general meeting is empowered to deliberate on the remuneration, dismissal and replacement of the Representative, and also may act with respect to any other matter relating to the common rights, actions and benefits which now or in the future may accrue with respect to the Notes, including authorising the Representative to act at law as plaintiff or defendant.

A general meeting may further deliberate on any proposal relating to the modification of the Conditions, including any proposal, whether for arbitration or settlement, relating to rights in controversy or which were the subject of judicial decisions.

It is specified, however, that a general meeting may not increase amounts payable by the Noteholders, nor establish any unequal treatment between the Noteholders, nor decide to convert the Notes into shares.

The general meeting may validly deliberate on first convocation only if Noteholders present or represented hold at least one fifth (1/5th) of the principal amount of the Notes then outstanding. On second convocation, no quorum shall be required. Decisions at meetings shall be taken by a majority of two thirds (2/3) of votes cast by the Noteholders attending such meeting or represented thereat, with the exception of the decisions relating to the redemption of the Notes upon the occurrence of an Event of Default which shall be taken by a simple majority of votes cast by the

Noteholders attending such meeting or represented thereat in accordance with Condition 10 (*Events of Default*).

For the avoidance of doubt, in the Conditions 13.4 and 13.5, the term “outstanding” shall not include those Notes subscribed or purchased by the Issuer pursuant to, respectively, Articles L.515-32-1 and L.213-1 A of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) that are held by it and not cancelled.

### **13.6 Notice of decisions**

Decisions of the meetings must be published in accordance with the provisions set out in Condition 12 (*Notices*) not more than ninety (90) calendar days from the date thereof.

### **13.7 Information to the Noteholders**

Each Noteholder or representative thereof will have the right, during the five (5) Business Day period (or the two (2) Business Day period for the second convocation) preceding the holding of each meeting of a general meeting, to consult or make a copy of the text of the resolutions which will be proposed and of the reports which will be presented at the meeting. Those documents will be available for inspection at the principal office of the Issuer, at the offices of the Fiscal and Paying Agents and at any other place specified in the notice of meeting.

### **13.8 Expenses**

The Issuer will pay all reasonable expenses incurred in the operation of the *Masse*, including expenses relating to convening and holding general meetings and, more generally, all administrative expenses resolved upon by a Noteholder's general meeting, it being expressly stipulated that no expenses may be imputed against interest payable on the Notes.

## **14. FURTHER ISSUES**

The Issuer may from time to time without the consent of the Noteholders issue further notes to be assimilated (*assimilables*) with the Notes (the "**Additional Notes**"), provided that (i) the Additional Notes and the Notes shall carry identical rights in all respects (or in all respects except for the issue price and the first payment of interest thereon), (ii) the terms and conditions of the Additional Notes shall provide for such assimilation, (iii) the issuance of Additional Notes shall be made in compliance with Condition 9.1 (*Limitation on Financial Indebtedness*) and (iv) a number of GRTgaz Shares equal to such number of GRTgaz Shares which have been purchased in accordance with the Conditions, in whole or in part, with the proceeds of such Additional Notes, as certified in writing by the Issuer to the Representative and the Security Agent, have been credited to the GRTgaz Securities Account.

In the case of such assimilation, the holders of the Additional Notes and the Noteholders will be grouped in a single *masse*. References in these Conditions to the Notes include any other notes issued pursuant to this Condition and assimilated (*assimilables*) with the Notes.

## **15. MODIFICATION TO THE NOTE DOCUMENTS**

The Note Documents may be amended by the parties to it, without the consent of the Noteholders, for the purpose of curing any ambiguity, or curing, correcting or supplementing any defective provision contained in it, or in any manner the parties to the relevant Note Documents mutually deem necessary or desirable and which does not, in the opinion of the Representative and the Security Agent, adversely affect the interest of the Noteholders.

## **16. GOVERNING LAW, JURISDICTION AND LANGUAGE**

The Notes are governed by French law.



Any dispute arising out of or in connection with the Notes will be submitted to the competent courts within the jurisdiction of the Court of Appeal of Paris.

## 17. DEFINITIONS

For the purposes of these Conditions:

"**Acceleration Notification Date**" has the meaning given to it in Condition 11 (*Illegality*).

"**Account Holders**" shall mean any intermediary institution entitled to hold, directly or indirectly, accounts on behalf of its customers with Euroclear France, Clearstream Luxembourg and Euroclear.

"**Accounting Principles**" means International Financial Reporting Standards (IFRS).

"**Additional Notes**" has the meaning given to it in Condition 14 (*Further issues*).

"**Affiliate**" means any person or entity, controlled directly or indirectly by the Issuer or controlling directly or indirectly the Issuer, within the meaning of Article L.233-3 of the French *Code de commerce*.

"**Agency Agreement**" means the agency agreement entered into between the Issuer, the Fiscal and Paying Agent, the Security Agent and the Representative dated 12 July 2011.

"**Alternative Representative**" has the meaning given to it in Condition 13.2 (*Representative*).

"**Business Day**" means a day (except for Saturdays and Sundays) on which the Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET 2) (the "**TARGET System**") is operating.

"**Caceis Bank**" means Caceis Bank, a *société anonyme* incorporated under the laws of France, registered with the *Registre du Commerce et des sociétés* of Paris under number 692 024 722, the registered office of which is located at 1-3 place Valhubert, 75013 Paris, France.

"**Cash**" means cash in hand or credit balances or amounts on deposit which are freely transferable and freely convertible and are accessible by the Issuer on demand with any bank and which is not subject to any security interest.

"**Cash Equivalents**" means at any time:

- (a) certificates of deposit maturing within one year after the relevant date of calculation and issued by a bank;
- (b) any investment in marketable debt obligations issued or guaranteed by the government of (x) the United States of America, the United Kingdom, France, Germany or (y) any other member state of the European Economic Area or any Participating Member State having a credit rating equivalent to the one of the United States of America, the United Kingdom, France or Germany; or by an instrumentality or agency of any of the countries listed in (x) and (y) above and having an equivalent credit rating, maturing within one year after the relevant date of calculation and not convertible or exchangeable to any other security;
- (c) commercial paper not convertible or exchangeable to any other security:
  - (i) for which a recognised trading market exists;
  - (ii) issued by an issuer incorporated in (x) the United States of America, the United Kingdom, France, Germany or (y) any other member state of the European

Economic Area or any Participating Member State having a credit rating equivalent to the one of the United States of America, the United Kingdom, France or Germany;

- (iii) which matures within one year after the relevant date of calculation; and
  - (iv) which has a credit rating of either A-1 or higher by Standard & Poor's Rating Services or F1 or higher by Fitch Ratings Ltd or P-1 or higher by Moody's, or, if no rating is available in respect of the commercial paper, the issuer of which has, in respect of its long-term unsecured and non-credit enhanced debt obligations, an equivalent rating; or
- (d) any investment in money market funds which (i) have a credit rating of either A-1 or higher by Standard & Poor's or F1 or higher by Fitch Ratings or P-1 or higher by Moody's, (ii) which invest substantially all their assets in securities of the types described in paragraphs (a) to (d) above and (iii) can be turned into cash on not more than 30 days' notice.

"**Change of Control**" has the meaning given to it in Condition 8 (*Change of Control of the Issuer*).

"**Clearstream, Luxembourg**" means Clearstream Banking, *société anonyme*, Luxembourg.

"**Compliance Certificate**" means a certificate that shall be delivered by the Issuer to the Representative, on or before each Compliance Reporting Date, signed by the *directeur général* (chief executive officer) of the Issuer, (i) certifying compliance with the ratios in Condition 4.2 (*Step-up of Interest Rate*), Condition 9.1 (*Limitation on Financial Indebtedness*), 9.2 (*Financial ratios*) and the ratios set forth in paragraphs (f) and (g) of Condition 10 (*Events of default*) and providing calculations for the financial ratios as at the relevant Testing Date or Determination Date or for the relevant Testing Period or Determination Period, as the case may be, in reasonable detail and (ii) certifying as at the date of the certificate that no Event of Default occurred or is continuing.

"**Compliance Reporting Date**" means (i) in respect of a Testing Date falling on 31 December or 1 January or a Testing Period ending on 31 December, each 30 April and (ii) in respect of a Testing Date falling on 30 June or a Testing Period ending on 30 June, each 30 September.

"**Conditions**" means the terms and conditions of the Notes which are the numbered paragraphs above.

"**Consortium**" means Caisse des dépôts et consignations, CDC Infrastructure, CNP Assurances, any entity Affiliate of Caisse des dépôts et consignations, CDC Infrastructure or CNP Assurances.

"**Determination Date**" has the meaning given to it in Condition 9.1 (*Limitation on Financial Indebtedness*).

"**Determination Period**" has the meaning given to it in Condition 9.1 (*Limitation on Financial Indebtedness*).

"**Dividend Amount**" means the aggregate amount of dividends in respect of GRTgaz Shares received by the Issuer, less corporation tax, in respect of the relevant Testing Period.

"**Euroclear**" means Euroclear Bank S.A./N.V.

"**Euroclear France**" means Euroclear France, a subsidiary of Euroclear.

"**Event of Default**" means an event described in Condition 10 (*Events of Default*).

**"Excluded Issuer Shares"** means the shares of the Issuer which are required to be held by the shareholders and the directors of the Issuer in accordance with applicable law, within a maximum number of 6 shares.

**"Existing Issuer Financial Indebtedness"** means any indebtedness in respect of the Notes and the Security Documents and any forward financial instrument or financial contract entered into by the Issuer in relation thereto.

**"Existing Parent Financial Indebtedness"** means the shareholder advances made available on 31 May 2011 respectively by Caisse des dépôts et consignations, CDC Infrastructure and CNP Assurances to the Parent for an aggregate amount of EUR 37,000.

**"Financial Indebtedness"** means, without double counting, any indebtedness (whether principal, interest or otherwise) for or in respect of:

- (a) monies borrowed,
- (b) any amount raised by acceptance under any acceptance credit facility or dematerialised equivalent,
- (c) any amount raised pursuant to any note purchase facility or the issue of bonds, notes, debentures, loan stock or any similar instrument (whether or not redeemable, exchangeable or convertible into shares),
- (d) the amount of any liability in respect of any lease or hire purchase contract which would, in accordance with the Accounting Principles, be treated as a finance or capital lease,
- (e) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extent they are sold on a nonrecourse basis),
- (f) any Treasury Transaction (and, when calculating the value of that Treasury Transaction, only the marked to market value shall be taken into account),
- (g) any counter-indemnity obligation in respect of a guarantee, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution where the underlying liability otherwise constitutes Financial Indebtedness,
- (h) any amount of any liability under an advance or deferred purchase agreement if (i) the primary reason behind entering into the agreement is to raise finance or (ii) the agreement is in respect of the supply of assets or services and payment is due more than 180 days after the date of supply,
- (i) any amount raised under any other transaction (including any forward financial instrument, forward sale or purchase agreement) to the extent treated as a borrowing under the Accounting Principles, and
- (j) the amount of any liability in respect of any guarantee or indemnity for any of the items referred to in paragraphs (a) to (i) above.

**"Financial Statements"** means the audited financial statements, the notes thereto and the auditor's report thereon, prepared in accordance with the Accounting Principles, for the financial year ending 31 December and the unaudited interim financial statements, the notes thereto and the auditors limited review's report thereon, prepared in accordance with the Accounting Principles, for the financial half year ending 30 June.

**"Fiscal and Paying Agent"** means CACEIS Corporate Trust, acting as fiscal and paying agent, which expressions shall, where the context so admits, include any successor for the time being as fiscal and paying agent.

**"Foreign GRTgaz Regulated Assets"** means the assets (i) owned by GRTgaz or by any entity in which GRTgaz has an ownership interest and operating a gaz transportation network controlled by at least one regulator member of the Agency for the Cooperation of Energy Regulators (ACER) or any other equivalent regulator and located the OECD or the European Economic Area, and (ii) qualified as "regulated assets" in accordance with applicable regulation or taken into account for the determination of any "regulated assets base" or equivalent concept by the competent regulator or any equivalent authority; it being specified that GRTgaz ownership interests in Bog, Megal and GRTgaz Deutschland shall qualify as regulated assets for the purpose hereof.

**"French GRTgaz Regulated Assets"** means the assets (i) owned by GRTgaz or by any entity in which GRTgaz has an ownership interest and (ii) taken into account by the French Energy Regulation Commission (*Commission de Régulation de l'Energie*) for the determination of the "regulated assets base" (as such term is defined by the French Energy Regulation Commission) in France.

**"GRTgaz"** means GRTgaz, a *société anonyme* incorporated under the laws of France, registered with the *Registre du commerce et des sociétés* of Nanterre under number 440 117 620, the registered office of which is located at 6, rue Raoul Nordling, 92270 Bois-Colombes, France.

**"GRTgaz Equity Cure Amount"** means an equity funding made to the benefit of GRTgaz, through a subscription of shares for cash by any shareholder (including the Issuer), the net proceeds of which are applied in whole to the payment, repayment or redemption of Financial Indebtedness of GRTgaz or placed in Cash or Cash Equivalents held by GRTgaz, in order to remedy the breach of the GRTgaz Leverage Ratio set out in paragraph (f) of Condition 10 (*Events of default*) by, for the purpose of calculating the GRTgaz LR, reducing the GRTgaz Net Indebtedness and increasing the GRTgaz Shareholder Equity.

**"GRTgaz LR" or "GRTgaz Leverage Ratio"** means the following ratio:

$$\frac{\text{GRTgaz Net Indebtedness}}{\text{GRTgaz Net Indebtedness} + \text{GRTgaz Shareholder Equity}}$$

**"GRTgaz Net Indebtedness"** means the aggregate amount of Financial Indebtedness incurred by GRTgaz less Cash and Cash Equivalents held by GRTgaz, as determined on a consolidated basis in accordance with the Accounting Principles on the basis of the most recently available Financial Statements.

**"GRTgaz Non Regulated Assets"** means all the assets owned by GRTgaz and its subsidiaries that are not GRTgaz Regulated Assets.

**"GRTgaz Non Regulated Assets Ratio"** means the following ratio:

$$\frac{\text{Value of GRTgaz Non Regulated Assets}}{\text{Value of GRTgaz Non Regulated Assets} + \text{Value of GRTgaz Regulated Assets}}$$

It being specified that if as a result of the introduction of or any change in (or in the interpretation, administration or application of) any law or regulation, any asset currently included in the definition of GRTgaz Regulated Assets is or shall be excluded from such definition, the Issuer will promptly inform the Representative and submit to the approval of the general meeting of the Noteholders, in accordance with Condition 13.5 (*Powers of general meetings*), any appropriate

amendments to the definition of the GRTgaz Non Regulated Assets Ratio in order to take into account such change.

**"GRTgaz Regulated Assets"** means the aggregate of the French GRTgaz Regulated Assets and the Foreign GRTgaz Regulated Assets.

**"GRTgaz Securities"** means (i) the GRTgaz Shares held by the Issuer and representing 25 per cent. of the issued share capital and voting rights of GRTgaz on the Issue Date, (ii) any GRTgaz Shares or securities giving directly or indirectly access to the share capital of GRTgaz acquired, subscribed for or received by the Issuer in order for the Issuer to hold at any time at least 15 per cent. of the issued share capital and voting rights of GRTgaz, and (iii) any other GRTgaz Shares or securities giving directly or indirectly access to the share capital of GRTgaz acquired, subscribed for or received by the Issuer and financed, in whole or in part, by the issuance of Additional Notes.

**"GRTgaz Securities Account"** means the securities account (*compte titres*) opened under the name of the Issuer in the books of GRTgaz in which the GRTgaz Securities owned by the Issuer are registered, together with the related cash account opened in the books of Caceis Bank.

**"GRTgaz Securities Account Pledge Agreement"** means the agreement dated 12 July 2011 between the Issuer in its capacity as pledgor, the Representative and the Security Agent acting in the name and on behalf of the Noteholders in their capacity as beneficiaries.

**"GRTgaz Shareholder Equity"** means the shareholder equity (*capitaux propres*) of GRTgaz as determined on a consolidated basis in accordance with the Accounting Principles on the basis of the most recently available Financial Statements.

**"GRTgaz Shares"** means the shares (*actions ordinaires*) in GRTgaz and any other securities (*valeurs mobilières*) which may be substituted for or added to the shares, following or in connection with share exchanges, consolidations, splits, free issues, subscriptions by way of cash or otherwise.

**"Illegality"** has the meaning given to it in Condition 11 (*Illegality*).

**"Interest Rate"** has the meaning given to it in Condition 4.1 (*Interest*).

**"Interest Payment Date"** has the meaning given to it in Condition 4.1 (*Interest*).

**"Interest Period"** has the meaning given to it in Condition 4.1 (*Interest*).

**"Issue Date"** means 12 July 2011.

**"Issuer"** means Société d'Infrastructures Gazières, a *société anonyme* incorporated under the laws of France, registered with the *Registre du commerce et des sociétés* of Paris under number 532 900 552, the registered office of which is located at 4 place Raoul Dautry 75015 Paris, France.

**"Issuer Equity Cure Amount"** means an equity or quasi-equity funding made to the benefit of the Issuer, either through a subscription for cash by the Parent for shares in the Issuer or a Permitted Issuer Shareholder Loan, the net proceeds of which are applied in whole to the payment, repayment or redemption of Financial Indebtedness (other than Financial Indebtedness owed to the Parent, GRTgaz or any member of the Consortium) of the Issuer or placed in Cash or Cash Equivalents, in order to remedy any covenant set out in Condition 9.2 (*Financial ratios*) by (i) reducing the Issuer Net Indebtedness, for the purpose of calculating the Issuer LR, and (ii) reducing the Issuer Interest Charges as if the payment had taken effect at the beginning of the relevant Testing Period, for the purpose of calculating the Issuer ICR.

**"Issuer ICR"** or **"Issuer Interest Coverage Ratio"** means the ratio (expressed as a ratio of 1) of the Dividend Amount to the Issuer Interest Charges in respect of any Testing Period.

**"Issuer Interest Charges"** means, in respect of the relevant Testing Period, the aggregate amount of the accrued interest or other finance charges in respect of the Notes (including any Additional Notes) and any other Financial Indebtedness of the Issuer whether paid, payable or capitalised (other than pursuant to any Permitted Issuer Shareholder Loan), minus the revenues resulting from any placement in Cash or Cash Equivalents, determined in accordance with the Accounting Principles on the basis of the most recently available Financial Statements.

**"Issuer LR" or "Issuer Leverage Ratio"** means the following ratio:

$$\frac{\text{Issuer Net Indebtedness} + (\text{GRTgaz Net Indebtedness} \times \text{Relevant GRTgaz Shareholding})}{(\text{GRTgaz Net Indebtedness} + \text{GRTgaz Shareholder Equity}) \times \text{Relevant GRTgaz Shareholding}}$$

**"Issuer Net Indebtedness"** means the aggregate amount of Financial Indebtedness incurred by the Issuer (other than a Permitted Issuer Shareholder Loan) less Cash and Cash Equivalents held by the Issuer, as determined in accordance with the Accounting Principles on the basis of the most recently available Financial Statements.

**"Issuer Securities Accounts"** means the securities accounts (*comptes titres*) opened under the name of the Parent in the books of the Issuer in which all the existing and future Issuer Shares owned by the Parent are registered, together with the related cash accounts opened in the books of Caceis Bank.

**"Issuer Securities Accounts Pledge Agreements"** means the two agreements dated 12 July 2011 between the Parent in its capacity as pledgor, the Issuer as securities account holder, the Representative and the Security Agent acting in the name and on behalf of the Noteholders in their capacity as beneficiaries.

**"Issuer Shares"** means the shares in the Issuer and any other securities (*valeurs mobilières*) which may be substituted for or added to the shares, following or in connection with share exchanges, consolidations, splits, free issues, subscriptions by way of cash or otherwise.

**"1 January Compliance Certificate"** has the meaning given to it in Condition 4.2 (*Step-up of Interest Rate*).

**"Masse"** has the meaning given to it in Condition 13 (*Representation of Noteholders*).

**"Material Provisions"** means the rights of the Issuer under the following articles of the Shareholders' Agreement: (i) articles 4.1.1 and 4.3.2 with respect to the composition and the decisions of the board of directors of GRTgaz, (ii) article 10 with respect to the distribution policy and (iii) articles 20.1 and 20.2 with respect to the financial commitments of GDF SUEZ.

**"Merger Event"** means any amalgamation, demerger, spin-off, merger, consolidation or transfer of the all or a significant part of assets and/or activities, including any *fusion, fusion-absorption* or *scission*.

**"Notes"** means the EUR 500,000,000 5.375 per cent. senior secured notes maturing on 12 July 2018 issued by the Issuer.

**"Note Documents"** means the Conditions of the Notes, the Security Documents and the Agency Agreement.

**"Noteholders"** means the holders of the Notes.

**"Optional Redemption Date"** has the meaning given to it in Condition 8 (*Change of Control of the Issuer*).

**"Parent"** means Holding d'Infrastructures Gazières, a *société par actions simplifiée* incorporated under the laws of France, registered with the *Registre du commerce et des sociétés* of Paris under number 532 779 105, the registered office of which is located at 4 place Raoul Dautry 75015 Paris, France.

**"Participating Member State"** means any member state of the European Communities that adopts or has adopted the euro as its lawful currency in accordance with legislation of the European Community relating to Economic and Monetary Union.

**"Permitted Issuer Investment"** means the acquisition of GRTgaz Shares and any investment in Cash or Cash Equivalents, and any assets directly related or reasonably incidental to the establishment, maintenance, and management of its corporate existence.

**"Permitted Issuer Security Interest"** means the pledge (*nantissement de compte-titres*) over the GRTgaz Securities Account under the GRTgaz Securities Account Pledge Agreement in order to secure the Issuer's obligations under the Notes (including Additional Notes) and any other pledges (*nantissements de compte-titres*) over additional GRTgaz Shares which would be acquired by the Issuer after the Issue Date in order to secure additional Financial Indebtedness incurred by the Issuer in accordance with the provisions of Condition 9.1 (*Limitation on Financial Indebtedness*).

**"Permitted Issuer Shareholder Loan"** means a loan made by the Parent or any member of the Consortium to the Issuer in order to fund an Issuer Equity Cure Amount or a GRTgaz Equity Cure Amount, provided that (i) any amount (whether principal, interest or otherwise) owed by the Issuer under such loan shall be subordinated in right of payment to the Notes and any other Financial Indebtedness (other than a Subordinated Financial Indebtedness) of the Issuer, (ii) the maturity of such loan shall not be earlier than the maturity of the Notes and such loan shall not be redeemed as long as any Note remains outstanding, and (iii) any interest accrued under such loan shall be capitalised and shall only become due and payable at the maturity date of such loan, it being specified that such loan may be repaid by way of set-off against the subscription of new shares of the Issuer.

**"Permitted Parent Investments"** means the acquisition of additional Issuer Shares and any investment in Cash or Cash Equivalents, and any assets directly related or reasonably incidental to the establishment, maintenance, and management of its corporate existence.

**"Permitted Parent Security Interest"** means the pledges (*nantissement de comptes-titres*) over the Issuer Securities Accounts under the Issuer Securities Accounts Pledges Agreements in order to secure the Issuer's obligations under the Notes.

**"Permitted Parent Shareholder Loan"** means a loan made to the Parent by any member of the Consortium in order to fund an Issuer Equity Cure Amount, a GRTgaz Equity Cure Amount or a Permitted Parent Investment.

**"Permitted Reorganisation"** means a Merger Event where the surviving legal entity which acquires or to which is transferred all or a substantial part of the business and/or activities of GRTgaz or the Parent, as applicable:

- (a) is a company incorporated and resident in a member state of the OECD;
- (b) carries on the same or similar business and activities of the GRTgaz or the Parent;
- (c) expressly and effectively by law assumes all the obligations of GRTgaz or the Parent and has obtained all authorisations there for; and

(d) where no Event of Default would or is reasonably likely to occur as the result of such Merger Event.

**"Put Event Notice"** has the meaning given to in Condition 8 (*Change of Control of the Issuer*).

**"Put Option"** has the meaning given to it in Condition 8 (*Change of Control of the Issuer*).

**"Put Option Notice"** has the meaning given to in Condition 8 (*Change of Control of the Issuer*).

**"Put Period"** has the meaning given to in Condition 8 (*Change of Control of the Issuer*).

**"Relevant GRTgaz Shareholding"** means the percentage of share capital and voting rights in GRTgaz owned by the Issuer at any Testing Date.

**"Representative"** has the meaning given to it in Condition 13.2 (*Representative*).

**"Security Agent"** means Caceis Bank in its capacity as security agent acting in the name and on behalf of the Noteholders or any successor thereto appointed in accordance with the Agency Agreement.

**"Security Documents"** means the GRTgaz Securities Account Pledge Agreement and the Issuer Securities Accounts Pledge Agreements.

**"Security Interest"** means any mortgage, lien, pledge, transfer of title as guarantee or any other form of security interest or collateral, or any agreement or transaction having a similar economic effect, upon any of the undertakings, assets, rights or revenues, present or future, of the Issuer together with any other contract or agreement in relation thereto.

**"Servicing Agreement"** means any management or servicing agreement entered into from time to time between the Issuer and any member of the Consortium.

**"Shareholders' Agreement"** means the shareholders' agreement and its appendices entered into by the Issuer and GDF SUEZ with respect to GRTgaz on or about 27 June 2011 and any agreement in relation thereto.

**"Subordinated Financial Indebtedness"** means all existing and future Financial Indebtedness of the Issuer that is expressed to be subordinated in right of payment to the Notes.

**"Substitute Shareholders' Agreement"** means any shareholders' agreement providing for rights for the benefit of the Issuer which are, in the opinion of the Security Agent, similar to the rights of the Issuer under the Shareholders' Agreement.

**"Testing Date"** means:

- (a) 31 December and 30 June in each year, starting on (i) 31 December 2011 with respect to the Issuer LR and GRTgaz LR and (ii) 31 December 2012 with respect to the Issuer ICR,
- (b) 1 January and 30 June, starting on 1 January 2012, with respect to the GRTgaz Non Regulated Assets Ratio,
- (c) or any other date that may be agreed between the Issuer and the Representative as a result of a change in the financial year.

**"Testing Period"** means, in respect of a Testing Date falling on 31 December or on 30 June, the immediately preceding 12 months.

**"Treasury Transaction"** means any derivative transaction entered into in connection with protection against or benefit from fluctuation in any rate, index or price.



**"Value of GRTgaz Non Regulated Assets"** means the sum of the Acquisition Amounts paid by GRTgaz or any of its subsidiaries for the acquisition of each of the existing and future GRTgaz Non Regulated Assets.

For the purpose of this definition, the **"Acquisition Amount"** shall mean the total amount of:

- (a) with respect to the GRTgaz Non Regulated Assets existing on the Issue Date, the accounting values of such assets as determined on the basis of the most recently available Financial Statements of GRTgaz; and
- (b) with respect to the GRTgaz Non Regulated Assets acquired after the Issue Date, the sum of (i) the net acquisition prices of all assets and other property paid or payable by GRTgaz or any of its subsidiaries and (ii) the amounts of indebtedness for borrowed money or similar non-trade liabilities or obligations to be repaid or assumed by GRTgaz or any of its subsidiaries, or which otherwise remain outstanding, in connection with the acquisitions of GRTgaz Non Regulated Assets. In case a company or group of assets acquired by GRTgaz or any of its subsidiaries includes both GRTgaz Non Regulated Assets and GRTgaz Regulated Assets, then the Acquisition Amount shall be calculated as the difference between the Acquisition Amount of such company or group of assets and the Value of GRTgaz Regulated Assets being part of the acquisition perimeter; it being specified that Cash and Cash Equivalents held by such company or in such group of assets shall be excluded from such Acquisition Amount.

**"Value of GRTgaz Regulated Assets"** means the sum of:

- (a) the most recent value of the French GRTgaz Regulated Assets owned by GRTgaz either (i) notified by GRTgaz to the French Energy Regulation Commission (*Commission de Régulation de l'Energie*) or (ii), if this value is published, made publicly available by the French Energy Regulation Commission (*Commission de Régulation de l'Energie*) or by GDF SUEZ in its registration document (*document de référence*) filed with the French market authority (*Autorité des marchés financiers*),
- (b) the aggregate amount of the most recent values of the French GRTgaz Regulated Assets owned by any entity in which GRTgaz has an ownership interest either (i) notified by such entity to the French Energy Regulation Commission (*Commission de Régulation de l'Energie*) or (ii), if these values are published, made publicly available by the French Energy Regulation Commission (*Commission de Régulation de l'Energie*) or by GDF SUEZ in its registration document (*document de référence*) filed with the French market authority (*Autorité des marchés financiers*), multiplied in all cases by the percentage of ownership of GRTgaz in each such entity,
- (c) the aggregate amount of the most recent values of the Foreign GRTgaz Regulated Assets multiplied by the percentage of ownership of GRTgaz in each such Foreign GRTgaz Regulated.

## **USE OF PROCEEDS**

The net proceeds of the issue of the Notes, estimated to approximately € 499,500,000 have been used to finance the acquisition of a minority shareholding of 25 per cent. of the issued and outstanding share capital of GRTgaz.

## DESCRIPTION OF THE ISSUER

### 1 - STATUTORY AUDITORS

<b>Principal auditor</b>	<b>Date of First Appointment</b>	<b>Term of Office</b>	<b>Expiry Date of Current Appointment</b>
Mazard Represented by Jean- Claude Pauly	At incorporation of the Issuer	6 years	At the end of the annual shareholders' meeting held to approve the financial statements for the 6th financial year
<b>Alternate auditor</b>  Michel Barbet-Massin	At incorporation of the Issuer	6 years	At the end of the annual shareholders' meeting held to approve the financial statements for the 6th financial year

### 2 - GENERAL INFORMATION ABOUT THE ISSUER

#### **2.1 Corporate name (Article 3 of the bylaws)**

The corporate name of the Issuer is Société d'Infrastructures Gazières.

#### **2.2 Registered office (Article 4 of the bylaws)**

The registered office of the Issuer is located at 4, place Raoul Dautry, 75015 Paris, France.

The registered office telephone number is: +33 (0)1 42 18 86 04.

#### **2.3 Legal form**

Société d'Infrastructures Gazières is a joint stock corporation (*société anonyme*) with a Board of Directors (*conseil d'administration*), subject to the laws and regulations governing commercial corporations in France, particularly the provisions under the French Commercial Code (*Code de commerce*).

#### **2.4 Date of incorporation and term (Article 5 of the bylaws)**

The Issuer was incorporated on 10 June 2011 for a period of 99 years. The expiration date is 9 June 2100, except in the event of extension or early dissolution.

#### **2.5 Financial year (Articles 24 and 25 of the bylaws)**

The Issuer's financial year shall commence on 1 July and end on 30 June of each year.

#### **2.6 Place of registration and registration number**

The Issuer is registered with the Paris Register of Commerce and Companies under reference number 532 900 552.

### **3. BUSINESS OVERVIEW**

#### **3.1 Corporate purpose (Article 2 of the bylaws)**

The purpose of Société d'Infrastructures Gazières shall be, directly or indirectly, in France and in all countries:

- holding an interest in the share capital of GRTgaz;
- management of its shareholding;
- contribution to, and participation in, any business ventures or companies created or to be created, either directly or indirectly connected with the aforementioned purposes, a similar or ancillary purpose. Such participation shall take effect by any means, particularly with the formation of new companies, capital contributions, sponsorship, subscription to new shares, the purchase of shares or political rights, mergers, joint ventures, economic interest grouping or others;
- cash management and investment resulting from the above transactions;
- granting any pledges, guarantees and any other transactions authorised pursuant to Article L. 511-7 3° of the French Monetary Code (*Code monétaire et financier*);
- supply of services, offering advice and assistance in the context of commercial, financial, accounting, legal, tax, technical, administrative and IT issues in contractual negotiations for all types of agreements or overseeing the supply of services to companies, entities or groups in which the Issuer controls the majority of shares or rights; and
- all financial, commercial and industrial transactions in general which involve moveable property or real estate, that are directly or indirectly associated with the aforementioned purposes or with all related or ancillary purposes.

#### **3.2 Main operations**

Société d'Infrastructures Gazières is a holding company, whose sole asset is its 25% minority interest in GRTgaz. Société d'Infrastructures Gazières' shareholding in GRTgaz is valued at EUR 1.1 billion as of 12 July 2011.

As of 12 July 2011, the total assets and total equity of SIG amounted to EUR 1,203,903,156 and EUR 657,128,406, respectively.

As of the date of the Prospectus, the indebtedness of the Issuer equals the indebtedness under the Notes. However, the Issuer may incur additional indebtedness under certain circumstances in accordance with the Terms and Conditions of the Notes, including for the acquisition of new shares in GRTgaz.

The Issuer acquired its 25% interest in the share capital and voting rights in GRTgaz from GDF SUEZ on 12 July 2011 pursuant to an investment agreement (*accord d'investissement*) entered into by and between the Issuer and GDF SUEZ on 27 June 2011. GDF SUEZ is the controlling majority shareholder of GRTgaz with a 75% interest in the shares and voting rights in GRTgaz.

In connection with the acquisition by the Issuer of its 25 per cent. interest in GRTgaz, the Issuer entered into a shareholders' agreement with GDF SUEZ, dated 27 June 2011 (the "**Shareholders' Agreement**"). The Shareholders Agreements governs the parties' respective rights, duties and obligations with respect to the ownership of the GRTgaz shares. The Shareholders' Agreement was concluded for a period of twenty (20) years, renewable once for a period of ten (10) years at the initiative of either party to the agreement.

Pursuant to the Shareholders' Agreements, the Issuer has the right to designate three members at the board of directors of GRTgaz for election by the general meeting of shareholders of GRTgaz and is entitled to a representation on the Audit Committee, Compensation Committee and Investment Committee of the board

of directors of GRTgaz. GDF SUEZ and the Issuer must vote their shares in such a manner that is consistent with the composition of the board as set forth in the Shareholders' Agreement.

The shareholders' agreement provides that GRTgaz will distribute an agreed percentage of 100% of the consolidated net income (as determined under IFRS) of GRTgaz to its shareholders as dividends. If such distribution is unfeasible for any legal or regulatory reason, GRTgaz will distribute an agreed percentage of no less than 95% of its net income (as determined under French GAAP) as dividend.

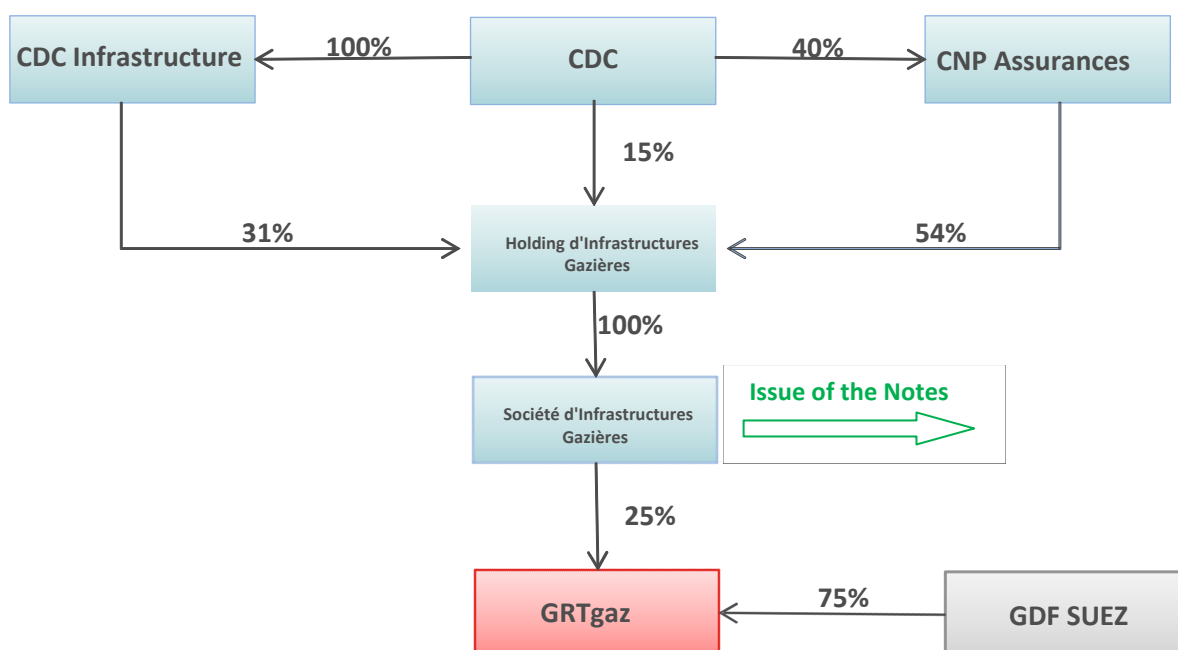
Additionally, the Shareholders Agreement details the matters requiring the approval of the Issuer's representatives on the board of directors of GRTgaz (including, among other things, a change in the dividend policy of GRTgaz), and provides for pre-emptive rights as well as tag-along rights in favor of the Issuer with respect to sales of shares of GRTgaz by GDF SUEZ to a third party. The Shareholders' Agreement also includes additional terms regarding certain obligations of GDF SUEZ, including GDF SUEZ's covenant to use its best effort to be compliant with the provision of the Third Gas Directive.

GRTgaz has agreed to prepare a separate set of financial statements under IFRS standards from the financial year ending on 31 December 2011 and thereafter. The main difference between the French GAAP net income and the IFRS net income of GRTgaz results from the restatement of special derogation allowances related to fixed assets amortization (mainly pipes and compression stations), and its corresponding impact on deferred tax liabilities.

GRTgaz's operations, businesses and the regulatory framework applicable to GRTgaz are described in more detail in Section "Description of GRTgaz" below.

#### **4. ORGANISATIONAL STRUCTURE**

Below is an organizational chart of the Société d'Infrastructures Gazières group:



#### **5. MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES**

In accordance with French law governing a société anonyme, the Issuer's affairs are managed by its board of directors (*conseil d'administration*) and by its Chairman and Chief Executive Officer, who has full executive authority to manage the company's affairs, subject to the prior authorization of the board of directors or its shareholders for certain decisions specified by law or the bylaws of the Issuer.

The board of directors has four members. The members hold office for a term of two years.

The members of the board of directors of Société d'Infrastructures Gazières are currently:

- **Mikaël Cohen:** Mikaël Cohen has been an investment director (*directeur des investissements*) at CNP Assurances since January 2011;
- **Jean Bensaïd:** Jean Bensaïd is chief executive (*directeur général*) of CDC Infrastructure, a subsidiary of Caisse des dépôts et consignations. He is also member of the board (*administrateur*) of HIT (holding company of Sanef), HIME (holding company of Saur), Séché Environnement and GRTgaz;
- **Nathalie Caillard:** Nathalie Caillard is manager (*gérante*) of infrastructures funds and assets within the savings funds financial department of Caisse des dépôts et consignations; and
- **CNP INVALIDITE, ACCIDENT, MALADIE – CNP I.A.M.,** a French joint stock company (*société anonyme*), registered with the Paris Register of Commerce and Companies under number 383 024 189, the registered office of which is located at 4 place Raoul Dautry, 75015 Paris and represented by Daniel Thebert.

The chairman of the board of directors and chief executive officer (*Président du conseil d'administration et directeur général*) of Société d'Infrastructures Gazières is Mikaël Cohen.

## **6. MAJOR SHAREHOLDERS**

### **6.1 Share capital**

As of the date of this Prospectus, the share capital of Société d'Infrastructures Gazières amounts to EUR 526,407,400, divided into 52,640,740 fully paid-up ordinary shares with a par value of EUR 10 each.

### **6.2 Shareholders**

As of the date of this Prospectus, the share capital of Société d'Infrastructures Gazières is held as follows:

	<b>Number of shares</b>	<b>% of shares outstanding</b>	<b>% of voting rights</b>
Holding d'Infrastructures Gazières	52,640,734	99.99%	99.99%
Other shareholders	6	N/A	N/A
	52,640,740	100%	100%

The majority shareholder of Société d'Infrastructures Gazières is Holding d'Infrastructures Gazières. Holding d'Infrastructures Gazières is itself held by CNP Assurances, Caisse des dépôts et consignations and CDC Infrastructure.

- **CNP Assurances**

A leading French personal insurer, CNP Assurances designs, produces, and manages personal life insurance products distributed with the help of key partners – major banking networks, financial institutions, and mutual insurers. CNP Assurances operates in three main market segments: savings, pensions, and personal risk, with the aim of providing protection for its 24 million customers worldwide (including 14 million in France) in each phase of their lives. Listed on the Paris Stock Exchange's main market since 1998, CNP Assurances is backed by a stable shareholder base consisting of the Caisse des dépôts et consignations, Banque Postale, the BPCE group, and the French State. Through partnerships with major banking networks, CNP Assurances is located in 15 countries, including Italy, Spain, Greece, Brazil, and Argentina.

- **Caisse des dépôts et consignations**

A public financial institution, Caisse des dépôts et consignations is a long term investor serving the general interest and France's economic development. Caisse des dépôts et consignations also performs operations essential to national cohesion, the public interest, such as savings programs, social housing financing, managing retirement plans, and protecting funds entrusted to the legal profession. Through its subsidiaries, Caisse des dépôts et consignations is active in personal insurance (CNP Assurances), business investment (strategic investment funds, CDC Entreprises), real estate (the SNI group, Icade), private equity (Qualium Investissement), infrastructure investment (CDC Infrastructure), services (Veolia Transdev, Egis, Compagnie des Alpes and Belambra), and the environment (CDC Climat, Société Forestière and CDC Biodiversité). With its Elan 2020 plan, the Caisse des Dépôts group has set four strategic priorities to meet France's urgent financing needs: housing, higher education, small and medium size companies and the environment.

- **CDC Infrastructure**

CDC Infrastructure is the Caisse des dépôts et consignations' direct investment subsidiary for the infrastructure sector. Its objective is to invest equity capital in essential assets for the economic development and competitive appeal of the country and which generate ongoing, long-term profitability. It takes minority stakes in companies that manage mature assets, or in new projects financed through public-private partnerships (PPP) or concessions in particular. It is focused on four sectors: transport, energy, telecommunications and the environment.

## **7. FINANCIAL INFORMATION**



**SOCIETE D'INFRASTRUCTURES GAZIERES**  
**Société Anonyme au Capital de 37.000 €**  
**4, Place Raoul Dautry**  
**75015 PARIS**

-----

**COMPTES ANNUELS AU 30 JUIN 2011**

Experts-Comptables - Commissaires aux Comptes

76, rue de Monceau 75008 Paris  
Tél. : 33 (0) 1 44 90 25 25 - Fax : 33 (0) 1 42 94 93 29  
E-mail : [contact@caderas-martin.com](mailto:contact@caderas-martin.com)  
Site internet : [www.caderas-martin.com](http://www.caderas-martin.com)



## SOMMAIRE

	<b>Page</b>
<b>BILAN ACTIF</b>	<b>1</b>
<b>BILAN PASSIF</b>	<b>2</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>3 &amp; 4</b>
<b>ANNEXE</b>	<b>5 &amp; 6</b>

Société anonyme au capital de 331 530 € - RCS Paris B 312 665 318 000 19 - Numéro TVA : FR49 312 665318  
Société de commissaires aux comptes membre de la Cie Régionale de Paris - Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris



Membre de l'Association de cabinets indépendants

## BILAN ACTIF

Euros

	30/06/2011			Net
	Brut	Amort. dépréciat.	Net	
Capital souscrit non appelé				
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brvts, licences, logiciels, drts & val. similaires				
Fonds commercial (1)				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations financières (2)</b>				
Participations				
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières				
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>Stocks et en-cours</b>				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
<b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>				
<b>Créances (3)</b>				
Clients et comptes rattachés				
Autres créances				
Capital souscrit - appelé, non versé				
<b>Valeurs mobilières de placement</b>				
Actions propres				
Autres titres				
Instruments de trésorerie				
<b>Disponibilités</b>	37 000		37 000	
Charges constatées d'avance (3)				
	37 000		37 000	
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecart de conversion Actif				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>37 000</b>		<b>37 000</b>	
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

## BILAN PASSIF

Euros

	30/06/2011	
	Net	Net
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital (dont versé : 37 000 )	37 000	
Primes d'émission, de fusion, d'apport		
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves :		
- Réserve légale		
- Réserves statutaires ou contractuelles		
- Réserves réglementées		
- Autres réserves		
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	- 16 744	
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
	20 256	
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres fonds propres		
<b>PROVISIONS</b>		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
<b>DETTES (1)</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)		
Emprunts et dettes financières (3)		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Fournisseurs et comptes rattachés	16 744	
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes		
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance (1)		
	16 744	
Ecarts de conversion Passif		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>37 000</b>	
(1) Dont à plus d'un an (a)		
(1) Dont à moins d'un an (a)	16 744	
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque		
(3) Dont emprunts participatifs		

(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours

## COMPTE DE RESULTAT

Euros

	30/06/2011			Total
	France	Exportation	Total	
<b>Produits d'exploitation (1)</b>				
Ventes de marchandises				
Production vendue (biens)				
Production vendue (services)				
<b>Chiffre d'affaires net</b>				
Production stockée				
Production immobilisée				
Produits nets partiels sur opérations à long terme				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur provisions et transfert de charges				
Autres produits				
<b>Charges d'exploitation (2)</b>				
Achats de marchandises				
Variation de stocks				
Achat de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stocks				
Autres achats et charges externes (a)			16 744	
Impôts, taxes et versements assimilés				
Salaires et traitements				
Charges sociales				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :				
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements				
- Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations				
- Pour risques et charges : dotations aux provisions				
Autres charges				
			16 744	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			- 16 744	
<b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
<b>Produits financiers</b>				
De participations (3)				
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)				
Autres intérêts et produits assimilés (3)				
Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges				
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>Charges financières</b>				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions				
Intérêts et charges assimilées (4)				
Différences négatives de change				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>RESULTAT FINANCIER</b>				
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			- 16 744	

## COMPTES DE RESULTAT (Suite)

Euros

	30/06/2011	
	Total	Total
<b>Produits exceptionnels</b>		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges		
<b>Charges exceptionnelles</b>		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		
Participation des salariés aux résultats		
Impôts sur les bénéfices		
<b>Total des produits</b>		
<b>Total des charges</b>	16 744	
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	- 16 744	
(a) Y compris :		
- Redevances de crédit-bail mobilier		
- Redevances de crédit-bail immobilier		
(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs.		
(2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs		
(3) Dont produits concernant les entités liées		
(4) Dont intérêts concernant les entités liées		

## Annexe

Au bilan avant répartition de l'exercice clos le 30/06/2011 dont le total est de 37 000,00 Euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, et dégageant un résultat de :  
- 16 744,00 Euros.

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

### Règles et méthodes comptables

Afin de donner une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé, ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'entreprise à la fin de l'exercice, les comptes ont été préparés conformément aux principes comptables français résultant notamment des dispositions du Code de Commerce, du Plan Comptable Général et des Règlements de l'Autorité des Normes Comptables

Les règles et les méthodes prescrites ont été appliquées dans le respect des principes généraux énoncés dans le Code de Commerce et en particulier, ceux, de continuité d'exploitation, d'indépendance des exercices, d'enregistrement des éléments en comptabilité au coût historique, de prudence et de permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre.

#### Faits caractéristiques de l'exercice.

Ce premier exercice a eu une durée d'un mois couvrant la période du 10 juin 2011 au 30 juin 2011.

#### Evènements survenus après la clôture de l'exercice

Par décision de l'assemblée générale extraordinaire en date du 5 juillet 2011, le capital de la société a été augmenté de 526.370.400€ par émission de 52.637.040 actions ordinaires d'une valeur nominale de 10 euros chacune, assortie d'une prime d'émission de 131.592.600€.

En date du 12 juillet 2011, votre société a émis un emprunt obligataire d'un montant de 500.000.000€.

En date du 12 juillet 2011, votre société a pris une participation de 25% au capital de la société GRT gaz.

**CHARGES A PAYER**

Euros

Charges à payer incluses dans les postes suivants du bilan	30/06/2011	
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	16 744	
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes :		
<b>Total</b>	<b>16 744</b>	

**COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL**

Euros

Différentes catégories de titres	Valeur nominale		Nombre de titres			
	Au début de l'exercice	En fin d'exercice	Au début de l'exercice	Créés pendant l'exercice	Remboursés pendant exerci	En fin d'exercice
Actions	10,00000	10,00000	3 700			3 700



## **SOCIETE D'INFRASTRUCTURES GAZIERES**

Société Anonyme au capital de 526.407.400 euros  
Siège social : 4, place Raoul DAUTRY 75 015 PARIS  
532 900 552 R.C.S. Paris

### **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Relatif à l'exercice d'un mois clos le 30 juin 2011

Cabinet MAZARS

Siège social : Tour Exaltis - 61, rue Henri Regnault, 92400 COURBEVOIE

Société de commissariat aux comptes

Membre de la Compagnie Régionale de PARIS

## **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Statuts, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice d'un mois clos le 30 juin 2011 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société SOCIETE D'INFRASTRUCTURES GAZIERES, 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 oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels 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 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**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués.

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.

## **III - Vérifications et informations spécifiques**

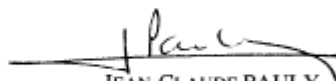
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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.

Fait à Courbevoie, le 5 septembre 2011

Le commissaire aux comptes

**MAZARS**

  
JEAN-CLAUDE PAULY

**SOCIETE D'INFRASTRUCTURES GAZIERES**  
**4, Place Raoul Dautry**

**75015 PARIS**

---

**SITUATION AU 12 JUILLET 2011**

## SOMMAIRE

	Page
<b>BILAN ACTIF</b>	<b>1</b>
<b>BILAN PASSIF</b>	<b>2</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>3 &amp; 4</b>
<b>ANNEXE</b>	<b>5 à 9</b>

Société anonyme au capital de 331 530 € - RCS Paris B 312 665 318 000 19 - Numéro TVA : FR49 312 665318  
Société de commissaires aux comptes membre de la Cie Régionale de Paris - Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris



Membre de l'Association de cabinets indépendants

## BILAN ACTIF

Euros

	12/07/2011			30/06/2011
	Brut	Amort. dépréciat.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brvts, licences, logiciels, drts & val. similaires				
Fonds commercial (1)				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations financières (2)</b>				
Participations	1156 403 156		1156 403 156	
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières				
	<b>1156 403 156</b>		<b>1156 403 156</b>	
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>Stocks et en-cours</b>				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
<b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>				
<b>Créances (3)</b>				
Clients et comptes rattachés				
Autres créances				
Capital souscrit - appelé, non versé				
<b>Valeurs mobilières de placement</b>				
Actions propres				
Autres titres				
Instruments de trésorerie				
<b>Disponibilités</b>	47 500 000		47 500 000	37 000
Charges constatées d'avance (3)				
	<b>47 500 000</b>		<b>47 500 000</b>	<b>37 000</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecart de conversion Actif				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1203 903 156</b>		<b>1203 903 156</b>	<b>37 000</b>
(1) Dont droit au ball				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

## BILAN PASSIF

Euros

	12/07/2011	30/06/2011
	Net	Net
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital (dont versé : 526 407 400 )	526 407 400	37 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport	131 592 600	
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves :		
- Réserve légale		
- Réserves statutaires ou contractuelles		
- Réserves réglementées		
- Autres réserves		
Report à nouveau	- 16 744	
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	- 854 850	- 16 744
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
	<b>657 128 406</b>	<b>20 256</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres fonds propres		
<b>PROVISIONS</b>		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
<b>DETTES (1)</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires	500 000 000	
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)		
Emprunts et dettes financières (3)		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Fournisseurs et comptes rattachés	6 274 750	16 744
Dettes fiscales et sociales	40 500 000	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes		
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance (1)		
	<b>546 774 750</b>	<b>16 744</b>
Ecart de conversion Passif		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1203 903 156</b>	<b>37 000</b>
(1) Dont à plus d'un an (a)	500 000 000	
(1) Dont à moins d'un an (a)	46 774 750	16 744
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque		
(3) Dont emprunts participatifs		

(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours

## COMPTE DE RESULTAT

Euros

	12/07/2011		30/06/2011
	France	Exportation	Total
<b>Produits d'exploitation (1)</b>			
Ventes de marchandises			
Production vendue (biens)			
Production vendue (services)			
<b>Chiffre d'affaires net</b>			
Production stockée			
Production immobilisée			
Produits nets partiels sur opérations à long terme			
Subventions d'exploitation			
Reprises sur provisions et transfert de charges			46 403 156
Autres produits			46 403 156
<b>Charges d'exploitation (2)</b>			
Achats de marchandises			
Variation de stocks			
Achat de matières premières et autres approvisionnements			
Variation de stocks			
Autres achats et charges externes (a)			6 758 006
Impôts, taxes et versements assimilés			40 500 000
Salaires et traitements			
Charges sociales			
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :			
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			
- Sur immobilisations : dotations aux dépréciations			
- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations			
- Pour risques et charges : dotations aux provisions			
Autres charges			
			47 258 006
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>- 854 850</b>
			<b>- 16 744</b>
<b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>			
Bénéfice attribué ou perte transférée			
Perte supportée ou bénéfice transféré			
<b>Produits financiers</b>			
De participations (3)			
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)			
Autres intérêts et produits assimilés (3)			
Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges			
Différences positives de change			
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			
<b>Charges financières</b>			
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions			
Intérêts et charges assimilées (4)			
Différences négatives de change			
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>- 854 850</b>
			<b>- 16 744</b>



## COMpte DE RESULTAT (Suite)

Euros

	12/07/2011	30/06/2011
	Total	Total
<b>Produits exceptionnels</b>		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges		
<b>Charges exceptionnelles</b>		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		
Participation des salariés aux résultats		
Impôts sur les bénéfices		
<b>Total des produits</b>	<b>46 403 156</b>	
<b>Total des charges</b>	<b>47 258 006</b>	<b>16 744</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>- 854 850</b>	<b>- 16 744</b>
(a) Y compris :		
- Redevances de crédit-bail mobilier		
- Redevances de crédit-bail immobilier		
(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs.		
(2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs		
(3) Dont produits concernant les entités liées		
(4) Dont intérêts concernant les entités liées		

## Annexe

Au bilan avant répartition de l'exercice clos le 12/07/2011 dont le total est de 1 203 903 156 euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, et dégagant un résultat de : - 854 850 euros.

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

### Règles et méthodes comptables

Afin de donner une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé, ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'entreprise à la fin de l'exercice, les comptes ont été préparés conformément aux principes comptables français résultant notamment des dispositions du Code de Commerce, du Plan Comptable Général et des Règlements de l'Autorité des Normes Comptables

Les règles et les méthodes prescrites ont été appliquées dans le respect des principes généraux énoncés dans le Code de Commerce et en particulier, ceux, de continuité d'exploitation, d'indépendance des exercices, d'enregistrement des éléments en comptabilité au coût historique, de prudence et de permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre.

#### Titres de participation

Les titres de participation figure au bilan à leur valeur d'acquisition majorée des frais d'acquisition. Les frais d'acquisition font l'objet d'un amortissement dérogatoire sur cinq années. Lorsque la valeur d'inventaire des titres est inférieure à la valeur comptable, une provision est constatée à hauteur de la différence.

#### Frais d'émission d'emprunt

Les frais d'émission d'emprunt sont comptabilisés en charges à la date d'émission de l'emprunt.

### Faits caractéristiques de l'exercice

Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 5 juillet 2011, le capital de la société a été porté de 37 000 euros à 526 407 400 euros par émission de 52 637 040 actions ordinaires d'une valeur nominale de 10€ chacune assortie d'une prime d'émission de 131 592 600 euros.

En date du 12 juillet 2011, la société a émis un emprunt obligataire d'un montant total de 500 000 000 euros remboursable au pair à l'échéance, soit le 12 juillet 2018. Les titres de la SOCIETE D'INFRASTRUCTURES GAZIERES et les titres GRTgaz détenus par cette dernière ont fait l'objet d'un nantissement de premier rang en garantie du paiement et remboursement de l'intégralité de l'emprunt obligataire.

En date du 12 juillet 2011, la société a acquis 25% du capital de la société GRTgaz.

### Engagement donné

Nantissement de premier rang des titres de participation GRTgaz pour un montant total en principal de 500 000 000 euros au titre des obligations émises majorées de tout montant en principal au titre des obligations supplémentaires qui pourraient être émises ainsi que de tous les intérêts, intérêts de retard, frais, commissions et accessoires au titre des obligations.

## IMMOBILISATIONS

Euros

Cadre A	Valeur brute début d'exercice	Augmentations	
		Réévaluations	Acquisitions
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Frais d'établissement et de développement	Total I		
Autres postes d'immobilisations incorporelles	Total II		
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Terrains			
Constructions sur sol propre			
Constructions sur sol d'autrui			
Installations générales, agencements et aménagements des constructions			
Installations techniques, matériel et outillage industriels			
Installations générales, agencements et aménagements divers			
Matériel de transport			
Matériel de bureau et informatique, mobilier			
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes			
	Total III		
<b>Immobilisations financières</b>			
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations			1156 403 156
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres immobilisations financières			
	Total IV		1156 403 156
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)</b>			<b>1156 403 156</b>

Cadre B	Diminutions		Valeur brute fin d'exercice	Réévaluations Valeur d'origine
	Par virement	Par cession		
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement et de développement	(I)			
Autres postes d'immobilisations incorporelles	(II)			
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencements, aménag. constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Installations générales, agencements et aménagements divers				
Matériel de transport				
Matériel de bureau et informatique, mobilier				
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
	Total III			
<b>Immobilisations financières</b>				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations			1156 403 156	
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immobilisations financières				
	Total IV		1156 403 156	
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)</b>			<b>1156 403 156</b>	

## ETAT DES CREANCES ET DES DETTES

Euros

Cadre A	ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
<b>De l'actif immobilisé</b>				
Créances rattachées à des participations				
Prêts (1) (2)				
Autres immobilisations financières				
<b>De l'actif circulant</b>				
Clients douteux ou litigieux				
Autres créances clients				
Créances représentatives de titres prêtés				
Personnel et comptes rattachés				
Sécurité sociale et autres organismes sociaux				
Impôts sur les bénéfices				
Taxe sur la valeur ajoutée				
Autres impôts taxes et versements assimilés				
Divers				
Groupe et associés (2)				
Débiteurs divers				
Charges constatées d'avance				
<b>Total</b>				

(1) Dont prêts accordés en cours d'exercice

(1) Dont remboursements obtenus en cours d'exercice

(2) Prêts et avances consenties aux associés

Cadre B	ETAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (1)					
Autres emprunts obligataires (1)					
500 000 000					
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit : (1)					
- à un an maximum à l'origine					
- à plus d'un an à l'origine					
Emprunts et dettes financières diverses (1) (2)					
Fournisseurs et comptes rattachés					
6 274 750					
Personnel et comptes rattachés					
6 274 750					
Sécurité sociale et autres organismes sociaux					
Impôts sur les bénéfices					
Taxe sur la valeur ajoutée					
Obligations cautionnées					
40 500 000					
Autres impôts, taxes et versements assimilés					
40 500 000					
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés					
Groupe et associés (2)					
Autres dettes					
Dettes représentatives de titres empruntés					
Produits constatés d'avance					
<b>Total</b>		<b>546 774 750</b>	<b>46 774 750</b>		<b>500 000 000</b>

(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice

500 000 000

(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice

(2) Emprunt, dettes contractés auprès des associés

**CHARGES A PAYER**

Euros

Charges à payer incluses dans les postes suivants du bilan	12/07/2011	30/06/2011
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 274 750	16 744
Dettes fiscales et sociales	40 500 000	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes :		
<b>Total</b>	<b>46 774 750</b>	<b>16 744</b>

**COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL**

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

Différentes catégories de titres	Valeur nominale		Nombre de titres			
	Au début de l'exercice	En fin d'exercice	Au début de l'exercice	Créés pendant l'exercice	Remboursés pendant l'exercice	En fin d'exercice
Actions	10,00000	10,00000	3 700	52 637 040		52 640 740

**LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS**

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

	Capital	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue en pourcentage	Résultat du dernier exercice clos
<b>A - RENSEIGNEMENTS DETAILLES CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS</b>				
1 - Filiales ( plus de 50% du capital détenu)				
2 - Participations (de 10 à 50% du capital détenu)				
GRTgaz	500 000 000	3746 271 000	25,000	175 539 000
<b>B - RENSEIGNEMENTS GLOBAUX SUR LES AUTRES FILIALES ET PARTICIPATIONS</b>				
1 - Filiales non reprises en A :				
a) françaises				
b) étrangères				
2 - Participations non reprises en A :				
a) françaises				
b) étrangères				

**TRANSFERTS DE CHARGES**

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

Nature des transferts de charges	Montant
Frais d'acquisition des titres de participation	46 403 156
<b>Total</b>	<b>46 403 156</b>

## **SOCIETE D'INFRASTRUCTURES GAZIERES**

Société Anonyme au capital de 526.407.400 euros

Siège social : 4, place Raoul DAUTRY 75 015 PARIS

532 900 552 R.C.S. Paris

### **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes couvrant la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 12 juillet 2011**

Cabinet MAZARS

Siège social : Tour Exaltis - 61, rue Henri Regnault, 92400 COURBEVOIE

Société de commissariat aux comptes

Membre de la Compagnie Régionale de PARIS

**Rapport d'audit du commissaire aux comptes sur les comptes couvrant la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 12 juillet 2011**

Au Président Directeur Général,

En notre qualité de commissaire aux comptes de SOCIETE D'INFRASTRUCTURES GAZIERES et en réponse à votre demande, nous avons effectué un audit des comptes de celle-ci couvrant la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 12 juillet 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport (les « Comptes »).

Ces Comptes ont été établis sous la responsabilité de la direction, et n'étant pas destinés à être adressés aux actionnaires, n'ont pas fait l'objet d'un arrêté par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces Comptes.

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 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. 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.

A notre avis, les Comptes présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, et au regard des règles et principes comptables français, le patrimoine et la situation financière de l'entité au 12 juillet 2011, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Fait à Courbevoie, le 5 septembre 2011

Le commissaire aux comptes

**MAZARS**

  
JEAN-CLAUDE PAULY



## DESCRIPTION OF GRTGAZ

GRTgaz manages the transmission network (pipelines, interconnection grids, and in-line compression stations) in France, and supervises GDF SUEZ's other subsidiaries and holdings in transmission infrastructures in Europe. This network includes GRTgaz Deutschland, Megal in Germany and BOG in Austria.

GRT has the longest high-pressure natural gas network in Europe, to route gas for its users.

### *Transmission Operations*

GRTgaz, which owns its own network, develops, operates and maintains its transmission network, regulates natural gas flows, provides access services to gas suppliers, and markets it to other potential users.

As of 31 December 2010, the GRTgaz network in France consisted of 32,263 km of pipelines, of which 7,168 km were part of a primary high-pressure network and over 25,095 km were regional networks covering a broad extent of the country. During the financial year ending 31 December 2010, GRTgaz sent 60.2 billion m<sup>3</sup> of gas through the French network (688 TWh) compared with 57.8 billion m<sup>3</sup> in 2009 (661 TWh).

### *Structure of the shareholding in GRTgaz*

The Issuer has a 25% direct interest in the share capital and voting rights of GRTgaz. GDF Suez is the controlling majority shareholder of GRTgaz with a 75% direct interest in the share capital and voting rights of GRTgaz. The Issuer and GDF Suez entered into a shareholders' agreement dated 27 June 2011 as further described at paragraph 3.2 of section entitled "Description of the Issuer".

GRTgaz is controlled as described above. The Issuer considers that there is no risk that such control would be abusive.

In addition, Article 18 of Directive 2009/73/EC of 13 July 2009, as implemented into French law by Ordinance no. 2011-504 of 9 May 2011, lays down the general principle that an Independent Transmission Operator (or ITO), such as GRTgaz, while remaining part of a vertically integrated undertaking, must have effective decision-making rights, independent from any other part of the vertically integrated undertaking, with respect to assets necessary to operate, maintain and develop its transmission system. This implies a general requirement of independence for GRTGaz towards GDF Suez, as regards its network ownership and operation.

### *Management and Governance*

GRTgaz has a board of directors (*conseil d'administration*), which consists of seventeen members. Fourteen are appointed by the general shareholders' meeting, with two of them being independent directors. Three of the directors are staff representatives.

### *Legal Environment Governing Natural Gas Transmission in France*

GRTgaz is responsible for the operational management of the transmission network, which has been isolated from the GDF SUEZ Group's supply and production operations to ensure the independence of the network manager, in accordance with EC Directive 2003/55 concerning common rules for the internal market in natural gas. Statutory non-discriminatory access to the gas transmission networks is under the control of the French regulator, the Commission de Régulation de l'Énergie or CRE.

On 13 July 2009, the European Union adopted Directive 2009/73 of 13 July 2009, regarding common regulations for the natural gas market, as part of the third Energy Package (the "**Third Gas Directive**"), within the ongoing process of liberalizing the European natural gas and electricity markets.

The main aims of the Third Gas Directive are as follows:

- harmonizing existing technical and legal frameworks within Member States;
- developing interconnected regional markets;
- enacting minimal consumer protection rules to be implemented by Member States;
- increasing cooperation among transmission system operators (in particular through the creation of ENTSOG, the European Network of Transmission System Operators of Gas); and
- forming a European agency to coordinate national regulatory authorities (the ACER).

In addition, the Third Gas Directive specifically provides for the management by transmission managers of three independent transmission schemes: the separation of the firm's generation assets from the transmission network ("ownership unbundling"), the independent transmission operator (ISO), or the independent transmission network operator (ITO).

All the legislative provisions of the Third gas Directive were adapted to French law by Ordinance no.2011-504 of 9 May 2011 relating to codification of the legislative part of the French Energy Code (*Code de l'énergie*), which was published on 10 May 2011. The Ordinance came into force on 1 June 2011. Codification of the regulatory part is expected for the end of 2011.

As part of this adaption, France opted for the ITO model system, which provides for an independent transmission operator owned by a company integrating both gas marketing & sales and gas transmission activities.

### ***Regulatory Framework***

#### **GRTgaz transmission network shipping tariffs**

From 1 January 2009, GRTgaz has applied the pricing structure prescribed by French Ministerial Decree dated 6 October 2008, approving the CRE's tariff proposal of 10 July 2008. The rate of return applied to the regulated asset base ("RAB") is determined by taking into account the inherent economic risk in operating natural gas transmission infrastructures.

The basic, real, pre-tax corporate rate was set at 7.25 per cent. This was increased by 1.25 per cent. for assets brought into service between 2004 and 2008, or for which a decision had been taken prior to 2008 and brought into service from 2009 onwards. A 3 per cent. increase was granted for any new investment that creates additional capacity in the primary network. The RAB on which the tariff for using the distribution network is based, was € 6,212 million as of 31 December 2010.

The current tariff, applicable for the 2009-12 period, provides for a 7.25 per cent. base rate of return on RAB (real pre tax) with a 3 per cent. premium on new investments creating additional transmission capacities in the network.

The GRTgaz tariff matrix has been annually updated on April 1 from 2010. It will be set to cover, for each year, the revenue authorized by the CRE based on official inflation data and the best available predictions of capacity subscriptions and energy prices for the year in question.

### ***Business strategy***

GRTgaz is considering development projects representing approximately 3 billion euros from 2011 to 2020. They consist of improving interconnection capacities with Belgium and Spain, connecting new customers, developing the network to meet its public service obligations and improving existing facilities in order to meet market demand by enhancing the fluidity of the transmission network and by improving security of supply for Europe, particularly France.

### ***Sustainable development of infrastructure activities***

GRTgaz operates the transmission network from its national dispatching center in Paris. This integrated system allows it to monitor the safety of installations, manage gas transfers and control gas supplies to customers. In 2009, GRTgaz's ISO 9001 quality certification and ISO 14001 environmental certification were renewed for all its activities, including gas shipping and delivery, odorization of transmitted gas and compression. At year-end 2010, 15 compression stations were included in the certification range. In 2001, GRTgaz also launched a multi-year transmission pipeline inspection and rehabilitation program. At year-end 2010, 80 per cent. of its transmission network had been inspected and 73 per cent. reinstated.

### ***Certain Foreign Subsidiaries of GDF SUEZ***

GRTgaz currently monitors GDF SUEZ Group's shareholding in Megal GmbH & Co.KG ("**Megal**"), a German gas transmission operator, in which the GDF SUEZ Group has a 44 per cent. minority interest, and BOG, an Austrian gas transmission operator, in which the GDF SUEZ Group has a 34 per cent. minority interest. It is expected that the GDF SUEZ Group transfers its shareholding in both Megal and BOG to GRTgaz before year-end 2011.

#### *Germany*

Megal is a German registered company based in Essen, which is currently owned by the GDF SUEZ Group (44%), E.ON Gas transport (51%) and the Austrian energy company OMV (5%). Its pipeline network was 1,088 km long as of 31 December 2010, connecting the Czech Republic and Austrian borders to France.

In July 2010, the German Federal Network Agency (Bundesnetzagentur) ("BNetzA") launched proceedings to withdraw tariff approval rulings with GRTgaz Deutschland and six other operators. Although the method for valuing the network's assets for these operators was the basis for all German access tariffs on a replacement value of these assets, the BNetzA considered, given the German decree relating to transmission tariffs (July 2005), that it had to use book lifetimes for the former assets and not theoretical lifetimes. This interpretation would have had a substantial financial impact on the authorized revenues for the operators involved including GRTgaz Deutschland. Following various exchanges between the operators and the BNetzA, the latter proposed a transaction agreement limiting the financial impact of its proposed interpretation and spreading such impact over time, which proposal was officially approved by the relevant parties on 31 January 2011.

#### *Austria*

BOG is owned by GDF SUEZ (34%), OMV Gas (51%) and E.ON (15%).

BOG holds exclusive market rights for approximately 388 km of pipeline capacity held by OMV Gas, extending from the Slovakian border (Baumgarten) to the German border (Oberkappel), where it is interconnected with the Megal network.

## Litigations

File Name	File Commencement Date	Subject	Claimant / Respondant	Competant Court	Stage of proceedings	Notification of the final court decision	Comments Details of the process	Amount of the excess	Financial stakes
Alfi	December 2007	Alfi supplies and installs compressors. The compressor has been defective since installation.	Alfi/GRTgaz	Commercial court of Paris	Appeal	17/07/2010	The Commercial court of Paris dismissed Alfi's claim and ordered them to pay 20 K€ to GRTgaz in costs. Alfi filed an appeal against this decision.		353 K€
Accident at the plant of Blénod	December 2009	Preliminary criminal proceedings have been brought in relation to a fatal accident involving a machine operator above a GRTgaz pipe.			In the process of valuation		At trial		
Energie Meaux	March 2009	Challenge by an industrial client concerning a possible over-billing by GRTgaz compared to its actual consumption.	Energie Meaux/ GRTgaz	Commercial court of Paris	In the process of valuation		At trial	50 K€	360 K€
Accident at Rueil Malmaison	March 2009	Construction site accident.		Preliminary investigation	Awaiting the decision of the prosecutor		Waiting for the decision of the prosecutor		
Communauté Urbaine de Cherbourg	June 2009	A frozen pipeline caused road damage in the town of La Glacerie. The road has been closed to traffic since the incident.	Communauté Urbaine de Cherbourg against GRTgaz and Grdf	Administrative court of Rouen	In the process of valuation	October 2010	In the process of valuation	25K€	500 K€
D3SERVICES / NANETTI	January 2009	Forgery and attempted fraud.	D3SERVICES / NANETTI	Court of first instance (Tribunal de Grande Instance) of Paris	Appeal	September 2010	Appeal in process		
AET	November 2010	Ground study ordered by GRTgaz to AET for an amount of 98 K€. A failure to declare the use of sub-contractors led to the cancellation of the order by GRTgaz. AET are claiming a payment of 72,928 €. Proceedings were served in November 2010 and are in process before the commercial court.	AET / GRTgaz	Commercial court of Paris	At trial	12/11/2010	At trial		73 K€
SICAE	January 2011	Referral to the CoRDIS for non-performance of contractual obligations under 2 connections of DP against the SICAE of the Somme.	GRTgaz / SICAE	Court of appeal of Paris	Appeal		At trial		650 K€
SICAE	January 2011	An order of payment proceeding for a third connection against the SICAE of the Somme.	GRTgaz / SICAE	Commercial court	Pre-trial		At trial		38 K€
OSCAR	June 2011	Claim against GRTgaz by SNC Lavalin in the context of a turnkey contract dated 01/07/08 with respect to the construction of two compressor stations in Fontenay-Mauvoisin and Saint-Avit / Claim in relation to the sub-soils of Fontenay.	SLI / GRTgaz	Commercial court of Paris	At trial		At trial		9,078 K€

## *Litigation with SNC Lavalin*

On 3 June 2011, the company *SNC Lavalin (SLI)* initiated legal proceedings against GRTgaz in the *Tribunal de Commerce de Paris*. The litigation relates to costs incurred by SNC Lavalin for the construction of a compressor station within the framework of GRTgaz's OSCAR 2 program. The financial damages being claimed are linked to the presence of clay in Fontenay-Mauvoisin's sub-soil.

The amount of damages being claimed is EUR 9,077,812, including EUR 350,000 for non-pecuniary loss, damages and procedural fees.

The following is a summary of the proceedings' stage at the date of this Prospectus:

- In parallel with the *Tribunal de Commerce* proceedings, SLI wished to initiate global discussions on the contract (email dated 9 June 2011).
- During the hearing before the *Tribunal de Commerce* on 20 June 2011, SLI maintained its claims and delivered court documents which reached GRTgaz on 12 July 2012. The next hearing for the statements of case is scheduled for 15 September 2011.
- After negotiations on all of the issues, on 21 July 2011 SLI finally rejected GRTgaz's offer, which GRTgaz acknowledged on 12 August 2011. The negotiations ceased on this date.
- However, SLI wishes, through an application for an expert's valuation at the International Chamber of Commerce of Paris, to reach a compromise allowing for completion of the site. The valuation process began on 22 August 2011, with the first meeting scheduled for 14 September 2011.

Financially, the transaction which is the subject of the above litigation is treated as an investment operation. As a result, almost all of the potential liabilities for damages will be immobilised or provisioned under a provision entitled "compensation for the excess costs related to the proceeds of immobilisation" ("*compensation de surcoût de production de l'immobilisation*", see article 2042.1 of the Lefebvre Comptable 2011 edition). The damages being claimed will therefore have only a limited impact on the income of GRTgaz.

Specifically, if GRTgaz is made to pay out all or part of the amount claimed by SNC (EUR 8,727,812, as principal) following an adverse judgment, the liability will constitute the costs of investment. It will therefore not be subject to an accounting provision (in accounting terms, it does not constitute abnormal costs of depreciation of material ("*coûts anormaux de déperdition de matières*").

Notwithstanding this, damages, commercial and non-pecuniary loss and procedural fees do not fall within investment (non essential costs to return to working order ("*coûts non nécessaires à la mise en état de fonctionner de l'installation*")) and have been made subject to an accounting provision equivalent to the level of assessed risk.

In all, a provision for risk intended to cover the EUR 350,000 related to non-pecuniary loss, damages and article 700 of the French *Code de Procédure Civile* was made in GRTgaz's June 2011 accounts.

## ***Financial Information***

### **GRTGaz Profits since 2006 (in Euros)**

	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Profit after tax, depreciation and provisions	175,539,013	110,175,604	134,552,742	145,161,373	163,949,536

# **GRTgaz**

**COMPTES ANNUELS AU 31/12/2009**

**GRTgaz**

**Bilan**

## Bilan

Présenté en Euros

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2009 12 mois	Exercice clos le 31/12/2008 12 mois		
	<b>Brut</b>	<b>Amort.prov.</b>	<b>Net</b>	<b>Net</b>
<b>Actif immobilisé</b>				
<i>Immobilisations Incorporelles</i>				
Concessions, brevets, droits similaires	40 042 706	8 519 443	31 523 263	24 106 037
<i>Immobilisations Corporelles</i>				
Terrains	40 885 595	8 525 760	32 359 835	29 321 677
Constructions	182 683 992	28 433 044	154 250 948	110 595 660
Installations techniques, matériel et outillage industriels	5 986 026 397	967 856 545	5 018 169 852	4 656 087 906
Autres immobilisations corporelles	31 433 362	10 846 044	20 587 318	19 015 393
Immobilisations en cours	449 947 353		449 947 353	434 932 893
Avances et acomptes	22 428 420		22 428 420	26 421 853
<i>Immobilisations Financières</i>				
Autres participations	4 111 935		4 111 935	4 111 935
Prêts	8 553 457		8 553 457	7 570 359
Autres immobilisations financières	5 878 187		5 878 187	5 065 611
<b>TOTAL (I)</b>	<b>6 771 991 403</b>	<b>1 024 180 836</b>	<b>5 747 810 567</b>	<b>5 317 229 325</b>
<b>Actif circulant</b>				
<i>Stocks et en-cours</i>				
Matières premières, approvisionnements	88 050 275	18 851 053	69 199 222	61 954 371
En-cours de production de biens	1 149 627		1 149 627	5 284 753
<i>Créances</i>				
Avances et acomptes versés sur commandes	276 631		276 631	311 422
Clients et comptes rattachés	224 599 043	2 572 828	222 026 215	196 707 251
Autres créances				
. Personnel	848 031		848 031	632 677
. Organismes sociaux	19 472		19 472	
. Etat, impôts sur les bénéfices				4 461 271
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	51 387 337		51 387 337	51 505 861
. Compte courant financier	45 105 559		45 105 559	76 091 517
. Autres	118 948 084		118 948 084	228 871 679
Disponibilités	14 429 897		14 429 897	1 261 027
Charges constatées d'avance	2 349 978		2 349 978	1 780 775
<b>TOTAL (II)</b>	<b>547 163 934</b>	<b>21 423 881</b>	<b>525 740 053</b>	<b>628 862 605</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)				
Primes de remboursement des obligations (IV)				
Ecart de conversion actif (V)	13		13	
<b>TOTAL ACTIF (I à V)</b>	<b>7 319 155 350</b>	<b>1 045 604 717</b>	<b>6 273 550 633</b>	<b>5 946 091 930</b>



## Bilan

Présenté en Euros

<b>PASSIF</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2009 12 mois</b>	<b>Exercice précédent 31/12/2008 12 mois</b>
<b>Capitaux Propres</b>		
Capital social ou individuel (dont versé : 500 000 000 Euros)	500 000 000	500 000 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	1 714 556 000	1 714 556 000
Réserve légale	28 303 698	21 576 061
Réserves réglementées		
Report à nouveau	154 776	329 670
Résultat de l'exercice	110 175 604	134 552 742
Subventions d'investissement	1 677 878	1 767 882
Provisions réglementées	1 076 467 578	857 664 250
<b>TOTAL (I)</b>	<b>3 431 335 533</b>	<b>3 230 446 605</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>		
Provisions pour risques	6 778 294	613 700
Provisions pour charges	120 828 733	106 856 564
<b>TOTAL (II)</b>	<b>127 607 027</b>	<b>107 470 264</b>
<b>Emprunts et dettes</b>		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
. Découverts, concours bancaires	5 404 877	4 914 284
Emprunts et dettes financières diverses		
. Prêt Gaz de France	2 173 939 114	2 095 338 015
. Divers	2 626 226	2 076 488
. Associés	9 393 426	5 520 802
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	53 319 700	56 509 018
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	277 224 764	312 428 633
Dettes fiscales et sociales		
. Personnel	43 283 611	35 682 875
. Organismes sociaux	23 073 875	19 040 126
. Etat, impôts sur les bénéfices	697 506	
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	25 149 829	25 537 866
. Autres impôts, taxes et assimilés	11 702 891	13 096 318
Autres dettes	88 760 400	38 030 636
Produits constatés d'avance		
<b>TOTAL (III)</b>	<b>2 714 576 219</b>	<b>2 608 175 061</b>
Ecart de conversion passif (IV)	31 855	
<b>TOTAL PASSIF (I à IV)</b>	<b>6 273 550 633</b>	<b>5 946 091 930</b>

**GRTgaz**

**Compte de résultat**

## Compte de résultat

Présenté en Euros

COMPTE DE RESULTAT	Exercice clos le 31/12/2009 12 mois		Exercice précédent 31/12/2008 12 mois	
	France	Exportation	Total	Total
Production vendue biens	24 593 562		24 593 562	51 984 851
Production vendue services	1 454 400 632		1 454 400 632	1 412 323 490
Accès des Tiers au Réseau	1 323 557 309		1 323 557 309	1 260 874 394
Prestations de raccordements	39 012 879		39 012 879	37 125 043
Autres recettes	91 830 444		91 830 444	114 324 054
<b>Chiffres d'affaires Nets</b>	<b>1 478 994 195</b>		<b>1 478 994 195</b>	<b>1 464 308 341</b>
Production stockée			-4 135 126	-25 646
Production immobilisée			77 926 790	62 792 933
Reprises sur amort. et prov., transfert de charges			3 281 772	4 315 523
Autres produits			7 647 065	16 847 332
<b>Total des produits d'exploitation</b>			<b>1 563 714 696</b>	<b>1 548 238 483</b>
Achats de matières premières et autres approvisionnements			127 594 016	117 897 974
Variation de stock (matières premières et autres approvisionnements)			-1 451 328	-13 788 729
Autres achats et charges externes			421 128 412	443 817 325
Impôts, taxes et versements assimilés			49 776 921	38 908 927
Salaires et traitements			145 889 074	134 025 647
Charges sociales			76 165 009	66 835 834
Dotations aux amortissements sur immobilisations			225 888 128	210 322 238
Dotations aux provisions sur actif circulant			7 101 846	1 857 688
Dotations aux provisions pour risques et charges			8 343 707	2 825 064
Autres charges			17 148 252	22 024 329
<b>Total des charges d'exploitation</b>			<b>1 077 584 036</b>	<b>1 024 726 298</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>486 130 659</b>	<b>523 512 185</b>
Produits financiers de participations			165 897	
Produits des autres valeurs mobilières et créances			1 010 449	232 274
Autres intérêts et produits assimilés			2 363 434	18 092 460
Reprises sur provisions et transferts de charges				17 282
Différences positives de change			218 440	256 945
<b>Total des produits financiers</b>			<b>3 758 221</b>	<b>18 598 961</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions			13	
Intérêts et charges assimilées			98 635 577	120 388 146
Différences négatives de change			58 002	284 912
<b>Total des charges financières</b>			<b>98 693 592</b>	<b>120 673 058</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>-94 935 371</b>	<b>-102 074 097</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>			<b>391 195 288</b>	<b>421 438 088</b>
Produits exceptionnels sur opérations en capital			1 522 268	1 469 544
Reprises sur provisions et transferts de charges			19 899 930	18 066 568
<b>Total des produits exceptionnels</b>			<b>21 422 199</b>	<b>19 536 113</b>
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			5 652 840	10 373 904
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions			241 003 259	222 233 522
<b>Total des charges exceptionnelles</b>			<b>246 656 099</b>	<b>232 607 426</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>			<b>-225 233 900</b>	<b>-213 071 313</b>
Participation des salariés			-335 526	2 000 000
Impôts sur les bénéfices			56 121 310	71 814 033
<b>Total des Produits</b>			<b>1 588 895 115</b>	<b>1 586 373 557</b>
<b>Total des charges</b>			<b>1 478 719 511</b>	<b>1 451 820 815</b>
<b>RESULTAT NET</b>			<b>110 175 604</b>	<b>134 552 742</b>

**GRTgaz**

**Annexes aux comptes annuels**

## **Annexes aux comptes annuels**

### **PREAMBULE**

L'exercice social clos le 31/12/2009 a une durée de 12 mois.  
L'exercice précédent clos le 31/12/2008 avait une durée de 12 mois.

Le total du bilan de l'exercice avant affectation du résultat est de 6 273 550 633 euros.

Le résultat net comptable est un bénéfice de 110 175 604 euros.

### **REGLES ET METHODES COMPTABLES**

#### **GENERALITES**

Les comptes annuels de GRTgaz présentés ci-après sont établis en conformité avec les principes comptables généralement admis en France pour les comptes sociaux.

#### **UTILISATION D'ESTIMATION**

La préparation des états financiers conduit GRTgaz à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui affectent les montants inscrits dans les états financiers ou notes annexes, notamment pour la provision pour démantèlement, les provisions et les engagements hors bilan liés aux avantages du personnel. Les états financiers reflètent les meilleures estimations, sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes.

#### **CAPITAUX PROPRES**

Le capital social est de 500 millions d'euros.

#### **PROVISIONS REGLEMENTEES**

Les provisions réglementées sont essentiellement constituées de l'amortissement dérogatoire lié à l'écart entre les durées d'utilité (retenues en comptabilité pour l'amortissement des immobilisations corporelles) et les durées d'usage (admises fiscalement).

#### **IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Ce poste comprend d'une part les quotas d'émission de gaz à effet de serre alloués par l'Etat en 2009 ainsi que les certificats d'échange et d'autre part les valeurs d'achat ou de production des logiciels, amortis sur leur durée d'usage.

Les quotas d'émission de gaz à effet de serre attribués gratuitement sont valorisés à la valeur de marché du 02/03/2009. Les quotas acquis et les certificats d'échange, le cas échéant, sont inscrits au bilan pour leur coût d'acquisition.

Les frais de recherche et de développement sont traités comme des charges de l'exercice.

## **IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles sont constituées de biens propres. Elles sont comptabilisées à leur coût réel d'achat ou de production, y compris les frais accessoires. L'application des règlements n° 2002-10 et 2004-06 du CRC sur les actifs est effective, notamment en ce qui concerne l'approche par composants et l'amortissement des immobilisations suivant leur durée d'utilité. La mise en place de l'approche par composants a essentiellement touché les installations complexes (stations de compression).

L'essentiel des immobilisations corporelles est amorti selon le mode linéaire. Un amortissement dérogatoire est comptabilisé en prenant en compte les valeurs d'usage admises par l'administration fiscale.

Certaines immobilisations font l'objet d'un amortissement fiscal dégressif excédant l'amortissement de dépréciation économique linéaire : l'écart entre l'amortissement fiscal dégressif et l'amortissement linéaire est comptabilisé en amortissement dérogatoire, classé au bilan en provisions réglementées.

Les principales durées d'utilité et d'usage sont indiquées en Note 2.

Par ailleurs, un test de dépréciation est effectué annuellement. Le cas échéant, une provision pour dépréciation est comptabilisée.

## **IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Il s'agit essentiellement d'une participation de 5% dans Powernext et de prêts et avances accordés aux salariés (prêts pour accession à la propriété) et de dépôts de garantie concernant l'immobilier.

## **STOCK DE GAZ**

Un contrat de stockage souterrain permet à l'entreprise de détenir la capacité nécessaire pour pallier au besoin d'équilibrage de son réseau de transport. Il s'agit uniquement de gaz "utile". Il est porté en stocks et valorisé au coût d'achat. Les sorties sont valorisées mensuellement au prix moyen pondéré.

Le stock de gaz est également composé des variations liées aux besoins de flexibilité. Il tient compte des prêts ou emprunts de gaz au titre des Operating Balance Agreement et du Compte d'Ecart Expéditeur, la contrepartie étant constatée en créance ou en dette.

## **CREANCES D'EXPLOITATION**

Les créances clients regroupent toutes les créances liées aux prestations et les créances rattachées au cycle d'exploitation.

Elles comprennent également les factures à établir.

## **CONVERSION DES DETTES ET CREANCES EN DEVISES**

Les dettes libellées en devises sont converties au cours du 31 décembre. Les écarts de conversion en résultant figurent respectivement à l'actif et au passif du bilan selon qu'il s'agit de pertes ou de profits potentiels de change.

## **AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

Les provisions sont destinées à couvrir, à terme, le coût estimé de démantèlement, compte tenu des dispositions générales relatives à la protection de l'environnement et des dispositions législatives et réglementaires spécifiques à certains ouvrages. Les provisions sont constituées initialement en contrepartie d'un actif corporel.

Leur montant reflète la meilleure estimation des coûts futurs déterminés, en fonction des exigences réglementaires actuelles ou en cours d'adoption, de l'état des connaissances techniques ainsi que de l'expérience acquise. Les provisions sont actualisées sur la durée courant jusqu'au démantèlement. Le taux d'actualisation reflète les conditions d'un taux sans risque attaché à des obligations de même maturité, majoré de l'effet des risques spécifiques attachés au passif concerné.

Un actif de démantèlement a été constitué en contrepartie de la provision. L'actif est amorti de manière linéaire sur la durée résiduelle courant jusqu'au démantèlement. La provision a été actualisée et une charge financière de désactualisation est constatée.

#### **ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL DE GRTgaz**

Le régime des retraites a fait l'objet d'un changement de réglementation en 2004. Le régime spécifique des Industries Electriques et Gazières dont relève GRTgaz et ses conséquences comptables sont exposés en note 13.

Le montant des indemnités de départ à la retraite est déterminé au prorata des droits acquis en fin d'exercice par l'ensemble des agents statutaires. Sa couverture s'effectue par voie d'externalisation vers des fonds assurantiels.

#### **RESULTAT EXCEPTIONNEL**

Les produits et charges exceptionnels incluent les éléments extraordinaires, ainsi que les éléments qualifiés d'exceptionnels dans leur nature par le droit comptable, principalement l'amortissement dérogatoire et les résultats sur cession d'immobilisations.

#### **COMPARABILITE DES EXERCICES**

Les exercices 2008 et 2009 sont comparables, aucun changement de méthode n'étant intervenu durant l'année 2009.

#### **EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

NEANT

#### **CONTROLE FISCAL**

GRTgaz a fait l'objet d'un contrôle fiscal sur les exercices 2005, 2006 et 2007 et a reçu une proposition de rectification fiscale au titre de l'impôt sur les sociétés en novembre 2009.

La société, dans un courrier du 30 décembre 2009, conteste l'ensemble des rectifications à l'exception d'un montant de 697 506 euros en IS ayant fait l'objet d'une provision dans les comptes.

## Annexes aux comptes annuels

### NOTES SUR LE BILAN ACTIF

#### Actif immobilisé

Les mouvements de l'exercice sont détaillés dans les tableaux ci-dessous :

**Note 1 - Immobilisations brutes = 6 771 991 403 euros**

Actif immobilisé	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
<b>Immobilisations Incorporelles</b>	<b>29 079 151</b>	<b>19 414 659</b>	<b>8 451 104</b>	<b>40 042 706</b>
Concessions, brevets, droits similaires	20 955 047	13 894 388		34 849 436
Quotas d'émission de gaz à effet de serre	8 124 103	5 520 270	8 451 104	5 193 270
<b>Immobilisations Corporelles</b>	<b>6 080 933 961</b>	<b>1 285 849 722</b>	<b>653 378 565</b>	<b>6 713 405 118</b>
Terrains et agencements	36 248 460	5 152 107	514 972	40 885 595
Constructions	132 542 857	51 097 883	956 748	182 683 992
Actif de démantèlement	11 665 506	7 717 557		19 383 063
Installations techniques, matériel et outillages industriels	5 412 789 160	567 088 126	13 233 952	5 966 643 335
Autres immobilisations corporelles	26 333 233	5 741 739	641 610	31 433 362
Immobilisations en cours	434 932 893	649 052 310	634 037 851	449 947 353
Avances & acomptes	26 421 853		3 993 433	22 428 420
<b>Immobilisations Financières</b>	<b>16 747 906</b>	<b>3 346 740</b>	<b>1 551 067</b>	<b>18 543 579</b>
Autres participations	4 111 935			4 111 935
Prêts	7 570 359	2 051 084	1 067 987	8 553 457
Autres immobilisations financières	5 065 611	1 295 656	483 080	5 878 187
<b>TOTAL</b>	<b>6 126 761 017</b>	<b>1 308 611 121</b>	<b>663 380 735</b>	<b>6 771 991 403</b>

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement constituées de logiciels et licences liées aux projets informatiques.

GRTgaz s'est vu attribuer 554 244 quotas d'émission de gaz à effet de serre au titre de l'exercice 2009.

Un actif de démantèlement a été constitué en 2005 suivant les préconisations de l'avis n°2005-H du CNC datant du 06 décembre 2005.

**Note 2 - Amortissements et provisions d'actif = 1 024 180 836 euros**

Amortissements et provisions	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
<b>Immobilisations Incorporelles</b>	<b>4 973 113</b>	<b>3 546 330</b>	<b>0</b>	<b>8 519 443</b>
Concessions, brevets, droits similaires	4 973 113	3 546 330		8 519 443
Quotas d'émission de gaz à effet de serre	0			0
<b>Immobilisations Corporelles</b>	<b>804 558 579</b>	<b>222 341 797</b>	<b>11 238 984</b>	<b>1 015 661 392</b>
Terrains et agencements	6 926 783	1 778 790	179 814	8 525 760
Constructions	21 947 197	6 963 556	477 710	28 433 044
Actif de démantèlement	6 779 320	-866 166		5 913 154
Installations techniques, matériel et outillages industriels	761 587 439	210 622 124	10 266 172	961 943 391
Autres immobilisations corporelles	7 317 840	3 843 493	315 289	10 846 044
<b>TOTAL</b>	<b>809 531 693</b>	<b>225 888 127</b>	<b>11 238 984</b>	<b>1 024 180 836</b>

Les principales durées sont :

	Durées d'utilité	Durées d'usage
Canalisations (artères/antennes) , branchements canalisations	50 ans	25 ans
Protection cathodique	20 ans	15 ans
Postes de livraison DP tuyauterie et matériel connexe	30 ans	15 ans
Postes de livraison CI tuyauterie et matériel connexe	30 ans	15 ans
Postes de pré détente tuyauterie et matériel connexe	30 ans	15 ans
Postes de sectionnement / coupure	50 ans	25 ans
Compression	30 ans	12 ans
Actif de démantèlement amorti en retenant un horizon 2068 pour la fin de vie du gaz		Non applicable



Les dotations aux amortissements nettes correspondantes s'analysent ainsi :

<b>Amortissements Nets</b>	<b>Au 31/12/2009</b>	<b>Au 31/12/2008</b>	<b>Au 31/12/2007</b>
Dotation aux amortissements linéaires	224 269 299	209 169 200	208 906 314
Dotation aux amortissements dégressifs	1 618 829	1 153 038	885 631
Dotation aux amortissements dérogatoires	238 703 259	222 233 522	200 239 974

L'amortissement dérogatoire est effectué en prenant en compte les durées d'usage admises par l'Administration fiscale.

### **Note 3 – Stock**

GRTgaz effectue des achats de gaz en vue de couvrir ses auto-consommations et d'assurer l'équilibrage de son réseau, au travers de la flexibilité.

Au 31 décembre 2009, le stock de gaz valorisé en comptabilité s'élève à 17 197 609 euros.

En fin d'année, le stock de matériel brut s'élève à 70 852 666 euros et les en-cours de production à 1 149 627 euros.

Le montant de la dépréciation sur stock de matériel est de 18 851 053 euros au 31 décembre 2009.

### **Note 4 - Crédit bail**

Les immeubles et les autres immobilisations corporelles utilisés par GRTgaz dans le cadre du crédit-bail seraient comptabilisés pour les valeurs suivantes, s'ils étaient détenus en pleine propriété :

<b>Postes du bilan (en euros)</b>	<b>Coût d'entrée</b>	<b>Dotations aux amortissements de l'exercice</b>	<b>Amortissements cumulés</b>	<b>Valeur nette</b>
Constructions	9 401 034	314 232	4 305 812	5 095 222
Installations techniques, matériel & outillage	6 681 135	226 515	1 751 778	4 929 357
<b>TOTAL</b>	<b>16 082 169</b>	<b>540 747</b>	<b>6 057 590</b>	<b>10 024 579</b>

Les redevances s'échelonnent de la manière suivante :

<b>Postes du bilan</b>	<b>Redevances payées (en euros)</b>	
	<b>de l'exercice</b>	<b>cumulées</b>
Constructions	1 026 841	10 629 040
Installations techniques, matériel et outillage	1 521 283	11 822 574
<b>TOTAL</b>	<b>2 548 124</b>	<b>22 451 614</b>

<b>Postes du bilan</b>	<b>Redevances restant à payer (en K euros)</b>		
	<b>jusqu'à 1 an</b>	<b>+ 1 an à 5 ans</b>	<b>+ 5 ans</b>
Constructions	1 023	4 131	1 828
Installations techniques, matériel et outillage	1 000	1 508	1
<b>TOTAL</b>	<b>2 023</b>	<b>5 639</b>	<b>1 829</b>

**Note 5 - Etat des créances = 457 965 779 euros**

<b>Etat des créances</b>	<b>Montant brut</b>	<b>A un an</b>	<b>A plus d'un an</b>
Actif immobilisé	14 431 644	3 603 055	10 828 589
Prêts	8 553 457	2 880 895	5 672 562
Autres immobilisations financières	5 878 187	722 160	5 156 027
Actif circulant & charges constatées d'avance	443 534 136	443 534 135	0
Clients et comptes rattachés	224 599 043	224 599 043	
Personnel et organismes sociaux	867 503	867 503	
Etat, impôt sur les bénéfices	0	0	
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	51 387 337	51 387 337	
Autres	164 330 274	164 330 274	
Charges constatées d'avance	2 349 978	2 349 978	
<b>TOTAL</b>	<b>457 965 779</b>	<b>447 137 190</b>	<b>10 828 589</b>

Les autres créances sont essentiellement constituées des comptes courants avec le groupe GDFSuez pour 148 233 991 euros, et des prêts de gaz pour 5 250 653 euros.

**Note 6 - Provisions pour dépréciation = 21 423 881 euros**

<b>Nature des provisions</b>	<b>A l'ouverture</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>A la clôture</b>
Stocks et en-cours	14 245 179	4 605 874		18 851 053
Comptes de tiers et prêts	77 028	2 495 972	172	2 572 828
<b>TOTAL</b>	<b>14 322 207</b>	<b>7 101 846</b>	<b>172</b>	<b>21 423 881</b>

La méthode de calcul de la dépréciation sur les stocks et en-cours demeure identique à 2008. Le taux de rotation moyen du stock est demeuré stable en 2009 et s'élève à 25 %. Le matériel ayant un taux de rotation plus faible est déprécié à hauteur de 20 % par an.

**Note 7 - Produits à recevoir par postes du bilan = 183 111 873 euros**

<b>Produits à recevoir</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Clients et comptes rattachés	180 753 041	176 462 199
Autres créances	2 358 832	589 103
<b>TOTAL</b>	<b>183 111 873</b>	<b>177 051 302</b>

**Note 8 - Charges constatées d'avance = 2 349 978 euros**

Les charges constatées d'avance ne sont composées que de charges ordinaires dont la répercussion sur le résultat est reportée à un exercice ultérieur.

## Annexes aux comptes annuels

### NOTES SUR LE BILAN PASSIF

**Note 9 - Capital social** = 500 000 000 euros

Mouvements des titres	Nombre	Val. nominale	Capital social
Titres en début d'exercice	50 000 000	10,00	500 000 000,00
Titres émis			
Titres remboursés ou annulés			
<b>Titres en fin d'exercice</b>	<b>50 000 000</b>	<b>10,00</b>	<b>500 000 000,00</b>

Tableau des variations des capitaux propres (en Keuros)	Exercice N
Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice N	3 230 446
Variation en cours d'exercice	
Variation des primes d'émission	
Variation des réserves, report à nouveau	6 553
Variation des prov. réglementées et subventions	218 713
Variation du résultat	-24 377
Capitaux propres au bilan de clôture de l'exercice N avant AGO	3 431 335
Dividendes distribués durant l'année N	128 000

**Note 10 - Provisions** = 1 204 074 605 euros

Nature de provisions	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Provisions réglementées	857 664 250	238 703 259	19 899 930	1 076 467 578
Amortissements dérogatoires	857 664 250	238 703 259	19 899 930	1 076 467 578
Provisions pour risques et charges	107 470 264	22 940 713	2 803 950	127 607 027
Provisions pour démantèlement	74 694 208	12 296 993		86 991 201
Provisions relatives au personnel	32 162 356	1 815 209	2 803 950	31 173 615
Provisions pour litiges	613 700	3 787 000		4 400 700
Autres Provisions	-	5 041 511	-	5 041 511
<b>TOTAL</b>	<b>965 134 513</b>	<b>261 643 971</b>	<b>22 703 880</b>	<b>1 204 074 605</b>

- **Provision pour démantèlement** : Les biens concernés par cette provision sont les canalisations de transport ainsi que les installations de compression. L'évaluation de la provision a été effectuée sur la base d'expertises techniques. Elle est actualisée au taux de 5% en retenant une durée résiduelle d'exploitation des sites fixée à 59 ans à fin 2009, et un taux d'inflation de 2%.

- **Provisions relatives au personnel** : 31 173 615 euros (*cf. détails en note 13*)

- **Provisions pour litiges** :

La provision relative à un litige existant a été augmentée de 87 000 euros.

Des provisions relatives à trois nouveaux litiges ont été constatées pour 3 700 000 euros.

Les litiges restant en suspens au 31/12/2009 sont provisionnés à hauteur de 4 400 700 euros.

- **Provisions pour autres risques** :

Les autres provisions sont notamment relatives à :

- une provision constatée pour 2 300 000 euros au titre du déménagement prévu fin 2010. Elle intègre les frais de remise en état du site de Courcellor et ses loyers à compter du déménagement effectif,
- une provision de 1 535 000 euros constatée au titre du risque de redressement pour les années 2008 et 2009 suite au contrôle URSSAF portant sur l'année 2007 ayant fait l'objet d'une notification de redressement,
- une provision de 842 581 euros constatée au titre de l'AGEFIPH.

Note 11 - Etat des dettes = 2 714 576 219 euros

<b>Etat des dettes</b>	<b>Montant total</b>	<b>De 0 à 1 an</b>	<b>De 1 à 5 ans</b>	<b>Plus de 5 ans</b>
<b>Etablissements de crédit</b>	<b>5 404 877</b>	<b>5 404 877</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Découverts, concours bancaires	5 404 877	5 404 877		
<b>Dettes financières diverses</b>	<b>2 185 958 766</b>	<b>78 452 920</b>	<b>432 977 291</b>	<b>1 674 528 555</b>
Emprunt Gaz de France	2 173 939 114	66 250 008	432 977 291	1 674 528 555
Divers	2 626 226	2 809 486		
Associés comptes courants	9 393 426	9 393 426		
<b>Fournisseurs</b>	<b>277 224 764</b>	<b>277 468 378</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	277 224 764	277 468 378		
<b>Dettes fiscales &amp; sociales</b>	<b>103 907 712</b>	<b>103 765 442</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Personnel, organismes sociaux	66 357 486	66 357 486		
Etat, Impôt sur les bénéfices	697 506	697 506		
Etat, Taxe sur le chiffre d'affaire	25 149 829	25 007 559		
Quotas d'émission CO2 à restituer à l'Etat	4 038 956	4 038 956		
Autres	7 663 936	7 663 935		
<b>Autres dettes</b>	<b>88 760 400</b>	<b>89 496 811</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Autres	88 760 400	89 496 811		
<b>Avances et acomptes reçus s/commande</b>	<b>53 319 700</b>	<b>53 319 700</b>		
<b>Produits constatés d'avance</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>2 714 576 219</b>	<b>607 908 128</b>	<b>432 977 291</b>	<b>1 674 528 555</b>

Les dettes financières diverses sont essentiellement constituées d'un emprunt sur 25 ans pour 2 033 939 144 € et d'un nouvel emprunt contracté par GRITGAZ auprès de GDFSuez à hauteur de 140 000 000 sur 5 ans.

Note 12 - Charges à payer par postes du bilan = 279 119 511 euros

<b>Charges à payer</b>	<b>2009</b>
Emp. & dettes établ. de crédit	
Emp. & dettes financières div.	416 507
Fournisseurs	151 156 315
Dettes fiscales & sociales	61 743 429
Autres dettes	65 803 260
<b>TOTAL</b>	<b>279 119 511</b>

### **Note 13 – Engagements de retraite et autres engagements envers le personnel de GRTgaz**

Récapitulatif évolution des Engagements Sociaux GRTgaz au 31/12/2009		engagement au 31/12/2009 y/c FG	engagement au 31/12/2008 y/c FG
PE	Retraites	52 856 505	43 568 744
PE	DVE	938 638	1 933 769
PE	Retraites+DVE	53 795 143	45 502 513
Avantages postérieurs à l'emploi			
PE	IFC	17 789 730	12 994 856
PE	Secours immédiat	7 563 649	6 863 911
PE	ICFE	747 709	713 550
PE	Avantage en nature	129 497 617	125 202 909
PE	Indemnités Congés Exceptionnels	5 378 415	4 786 294
Avantages long terme		<b>160 977 120</b>	<b>150 561 520</b>
LT	Rentes AT/MP et aide amiante	19 108 486	18 394 769
LT	Incapacité (hors invalidité suite à IT)	2 761 759	2 084 135
LT	Incapacité temporaire (long. Malades)	709 121	628 130
LT	Incapacité suite incapacité temporaire	2 253 038	1 486 464
LT	Médailles	3 215 833	3 127 048
Total Avantages long terme		<b>28 048 237</b>	<b>25 720 546</b>
Total Engagements bruts		<b>242 820 500</b>	<b>221 784 579</b>

#### **A - PENSIONS**

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005, le fonctionnement du régime d'assurance vieillesse, invalidité, décès, accidents du travail et maladies professionnelles des IEG est assuré par la Caisse nationale des industries électriques et gazières (« CNIEG »). La CNIEG est un organisme de sécurité sociale de droit privé, dotée de la personnalité morale, et placée sous la tutelle conjointe des ministres chargés de la sécurité sociale, du budget et de l'énergie. Les personnels salariés et retraités des IEG sont, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005, affiliés de plein droit à cette caisse. Les conditions de détermination de droits à la retraite, fixées par le Statut national du personnel (décret du 22 juin 1946), relèvent des pouvoirs publics. Les entreprises n'ont pas, juridiquement, la possibilité d'en modifier les termes.

La loi n° 2004-803 du 9 août 2004 relative au service public de l'électricité et du gaz et aux entreprises électriques et gazières et ses décrets d'application ont réparti les droits spécifiques relatifs aux périodes validées au 31 décembre 2004 (« droits spécifiques passés ») entre les différentes entreprises des IEG et, pour chaque entreprise, entre d'une part les droits afférents à chacune des prestations de transport et de distribution d'électricité et de gaz naturel (« droits spécifiques passés régulés ») et d'autre part les droits afférents aux autres activités (« droits spécifiques passés non régulés »). Les droits spécifiques du régime spécial d'assurance vieillesse des IEG s'entendent des prestations de ce régime non couvertes par les régimes de droit commun.

La loi du 9 août 2004 a institué au profit de la CNIEG une contribution tarifaire sur chacune des prestations de transport et de distribution d'électricité et de gaz naturel (« CTA »). Chaque CTA finance les droits spécifiques

passés qui lui sont propres. Elle finance également sa part respective de la contribution exceptionnelle définie dans la convention avec la CNAV et, le cas échéant, de la contribution exceptionnelle relative à la clause de revoyure intégrée aux conventions avec les régimes de retraites complémentaires.

Les taux de contribution tarifaire sont périodiquement fixés par les ministres chargés de l'énergie, du budget et de la sécurité sociale après avis de la Commission de régulation de l'énergie.

Ces contributions tarifaires qui seront pour l'essentiel collectées par les fournisseurs de gaz et d'électricité s'accompagnent d'une diminution des tarifs d'acheminement du gaz et de l'électricité, afin d'assurer globalement la neutralité tarifaire TTC pour les clients finaux.

Concernant les *droits spécifiques passés*, la CNIEG bénéficie en dernier recours d'une garantie de l'Etat.

#### 1/ Les obligations financières de GRTgaz à compter du 1er janvier 2005

En application de la loi du 9 août 2004 relative au service public de l'électricité et du gaz et aux entreprises électriques et gazières, à compter du 1er janvier 2005, les obligations financières de GRTgaz sont les suivantes :

- verser à la CNIEG sa quote-part des cotisations dues aux régimes de retraites de droit commun, cotisations que la CNIEG reverse à la CNAV, l'AGIRC et l'ARRCO ;

- verser à la CNIEG sa contribution au financement des prestations servies excédant les droits relevant des régimes de droit commun et non financées par la contribution tarifaire ;

- verser à la CNIEG sa quote-part des contributions exceptionnelles, forfaitaires et libératoires dues à la CNAV, à l'AGIRC et à l'ARRCO et non financée par la CTA ;

- verser à la CNIEG sa quote-part des dépenses de gestion administrative de cette dernière ainsi que des charges de compensation avec les autres régimes légaux de retraite et des prestations relatives aux risques invalidité, décès, accidents du travail et maladies professionnelles ;

- en tant qu'acheminement de gaz, collecter et reverser à la CNIEG les contributions tarifaires.

#### **La réforme du régime spécial de retraite au 1er juillet 2008**

Conformément au « Document d'orientation relatif à la réforme des régimes spéciaux de retraite » émis par le Ministère du travail, des relations sociales et de la solidarité en date du 10 octobre 2007, le régime spécifique de retraite des industries électriques et gazières a été modifié par décret n° 2008-69 du 22 janvier 2008. Ce décret permet d'aligner, à l'issue d'une phase transitoire, le régime des IEG sur celui de la Fonction Publique.

Le décret n° 2008-627 du 27 juin 2008 relatif au régime de retraite et d'invalidité du personnel des industries électriques et gazières modifie l'annexe 3 du statut national du personnel des IEG. Il reprend les principes fondamentaux de la réforme des retraites inscrits dans le décret du 22 janvier 2008 et pose les bases des nouvelles règles qui vont régir le régime spécial de retraite des IEG à compter du 1er juillet 2008.

Il comporte notamment les adaptations en matière de droits familiaux et conjugaux, de minimum de pensions ainsi que de la nouvelle prise en compte du handicap, issues des négociations entre les employeurs de la branche des industries électriques et gazières et les organisations syndicales intervenues depuis la parution du décret du 22 janvier 2008.

Ce décret est complété par le décret n° 2008-653 du 02 juillet 2008 qui met à jour diverses dispositions du statut des IEG.

Les modifications apportées entrent en vigueur au 1er juillet 2008 et concernent essentiellement :

- l'allongement de la durée de cotisation,
- la mise en place d'un mécanisme de décote et de surcote,
- les modalités de revalorisation des pensions.

Pendant la phase transitoire, la durée de cotisation nécessaire pour bénéficier d'une retraite à taux plein jusqu'alors fixée à 150 trimestres, augmente progressivement pour atteindre 160 trimestres le 1er décembre 2012. Ensuite, elle évoluera comme celle du régime de la Fonction Publique.

Pour les personnes qui ne justifient pas de la durée d'assurance requise, un système de décote est progressivement introduit.

La décote consiste en l'application d'une pénalité financière pour les salariés qui n'ont pas atteint la durée d'assurance nécessaire à l'obtention d'une pension à taux plein. A l'inverse, la surcote correspond à une majoration de pension applicable aux salariés qui prolongent leur activité au-delà de 60 ans et de 160 trimestres de durée d'assurance, sous certaines conditions.

La revalorisation des pensions et des rentes d'invalidité sera calculée, à compter du 1er janvier 2009, sur la base de l'indice des prix à la consommation hors tabac.

Dans le cadre de la refonte du régime de retraite et selon les principes posés par le Document d'Orientation, un premier accord a parallèlement été signé le 29 janvier 2008 pour la branche des IEG. Il prévoit notamment une revalorisation du salaire national de base sur 2008 applicable aux actifs et aux retraités, un aménagement de la grille de rémunération et la modification des indemnités de fin de carrière.

## 2/ Mode de calcul des engagements de retraite

Conformément à la recommandation 2003 R.01 du CNC du 1<sup>er</sup> avril 2003, les engagements de GRTgaz sont déterminés selon une méthode actuarielle, appliquée à l'ensemble du personnel relevant des Industries Électriques et Gazières.

Cette méthode, dite des unités de crédit projetées, repose sur des lois de projection portant notamment sur :

- les salaires de fin de carrière ; leur évaluation intègre l'ancienneté des agents, leur niveau de salaire et leur progression de carrière ;
- les âges de départ à la retraite, déterminés en fonction de critères caractéristiques des agents des IEG (service actif, nombre d'enfants pour les femmes) ;
- l'évolution des effectifs de retraités, dont l'estimation repose sur la table de survie prospective établie par l'INSEE et sur un taux de rotation résultant de l'observation statistique du comportement des agents des IEG ;
- les reversions de pensions, dont l'évaluation associe la probabilité de survie de l'agent et de son conjoint, et le taux de matrimonialité relevé sur la population des agents des IEG.

Le mode de calcul des engagements est le suivant :

- ils sont évalués sur la base des droits validés à la date du calcul, tant auprès du régime des IEG que des régimes de droit commun ;
- ils sont déterminés pour l'ensemble des agents, actifs et retraités, relevant du régime des IEG ;
- ils comprennent les contributions aux frais de gestion de la CNIEG.

Le taux d'actualisation nominal utilisé au 31 décembre 2009 est de 4,9 % contre 5,2 % au 31 décembre 2008.

## **B - LES AUTRES AVANTAGES AU PERSONNEL**

En complément des retraites, d'autres avantages sont consentis aux actifs et aux inactifs :

- Avantages à long terme :
  - les rentes accidents du travail et de maladies professionnelles,
  - les rentes d'incapacité temporaire et d'invalidité,
  - les médailles du travail.
- Avantages postérieurs à l'emploi :
  - l'avantage en nature énergie,
  - les indemnités de fin de carrière,
  - les congés exceptionnels de fin de carrière,
  - les indemnités de secours immédiat,
  - les indemnités compensatrices de frais d'études,

Le taux d'actualisation utilisé pour le calcul des engagements diffère selon la maturité des engagements. Les avantages postérieurs à l'emploi ont été évalués sur la base d'un taux d'actualisation nominal de 4,9%

contre 5,2% en 2008. Les autres engagements ont été évalués sur la base d'un taux d'actualisation nominal de 4,6 %, contre 4,7% au 31 décembre 2008.

## 1. Les avantages à long terme

- Les rentes accidents du travail et de maladies professionnelles

Comme les salariés relevant du régime général, les salariés des IEG bénéficient de garanties permettant la réparation des Accidents du Travail et des Maladies Professionnelles. Les prestations couvrent l'ensemble des salariés et des ayants-droit d'un salarié décédé suite à un Accident du Travail, à un Accident de Trajet ou à une Maladie Professionnelle.

Le montant de l'engagement correspond à la valeur actuelle probable des prestations que percevront les bénéficiaires actuels compte tenu des éventuelles réversions.

Au 31 décembre 2009, les engagements au titre des rentes Accidents du Travail et de Maladies Professionnelles sont évalués à 19 108 486 euros, y compris ceux liés à l'amiante, et sont entièrement provisionnés.

## 2. Les avantages postérieurs à l'emploi

### 2.1. L'avantage en nature énergie

L'article 28 du statut national du personnel des Industries Electriques et Gazières prévoit que l'ensemble des agents (agents actifs et inactifs) bénéficie d'un régime d'avantages en nature énergie intitulé «Tarif Agent ». Cet avantage recouvre la fourniture à ces agents d'électricité et de gaz à un tarif préférentiel. Pour la phase de retraite, il constitue un avantage postérieur à l'emploi à prestations définies qui est à constater au fur et à mesure des services rendus par le personnel.

Dans le cadre d'un contrat de prestation de services, GDF SUEZ SA facture à GRTgaz le manque à gagner lié au « Tarif Agent » pour les bénéficiaires de son périmètre. L'engagement de GRTgaz lié à l'avantage accordé aux salariés (actifs et inactifs) au titre de la période de retraite correspond à la valeur actuelle probable de l'énergie fournie aux agents pendant la phase de retraite et est évalué sur la base du coût de revient pour GRTgaz de l'avantage consenti, déterminé par différence entre le prix de vente public de l'énergie fournie et le tarif préférentiel accordé aux agents.

La population inactive bénéficiaire du tarif agent est la population ayant acquis au moins 15 ans de services dans les IEG.

Au 31 décembre 2009, les engagements au titre de l'avantage énergie sont évalués à 129 497 617 euros.

### 2.2. Les indemnités de fin de carrière

Suite à la modification du régime des IEG intervenue le 1er juillet 2008, les agents (ou leurs ayants droit en cas de décès pendant la phase d'activité de l'agent) perçoivent dorénavant, lors de leur départ en retraite, une indemnité de fin de carrière progressive en fonction de leur ancienneté dans les IEG.

La méthode retenue pour évaluer l'engagement que représentent les indemnités de fin de carrière est celle des « unités de crédits projetées ».

Au 31 décembre 2009, les engagements au titre des indemnités de fin de carrière sont évalués à 17 789 730 euros et sont couverts à hauteur de 56 % par des contrats d'assurance.



## **C - PROVISIONS**

La provision s'élève à 31 173 615 euros au 31 décembre 2009 détaillée comme suit :

22 579 367 euros au titre des pensions d'invalidité, accidents du travail et maladies professionnelles,  
5 378 415 euros au titre des congés exceptionnels de fin de carrière,  
3 215 833 euros pour les médailles du travail.

## **D - CONTRATS D'ASSURANCE**

Les engagements de retraites et d'indemnités de fin de carrière du GRTgaz sont couverts par des contrats d'assurance dont la gestion des fonds a été confiée à des sociétés de gestion d'actifs.

Des versements ont été effectués en 2009 sur ces fonds assurantiels pour un montant de 12 000 000 euros en couverture des droits spécifiques retraites validés au cours de l'exercice.

La juste valeur de ces contrats au 31 décembre 2009 est de 58,6 millions d'euros dont 48,7 concernent les retraites et 9,9 concernent les IFC.

### **Note 14 – Droit individuel à la Formation**

La loi n°2004-391 du 4 mai 2004 relative à la formation professionnelle ouvre pour les salariés bénéficiant d'un contrat de travail à durée indéterminée de droit privé, un droit individuel à la formation d'une durée de 20 heures minimum par an, cumulable sur une période de six ans. Au terme de ce délai de six ans, et à défaut de son utilisation en tout ou partie, le droit individuel à la formation est plafonné à 120 heures.

En application de l'avis 2004 F du Comité d'Urgence relatif à la comptabilisation du droit individuel à la formation, GRTgaz ne provisionne aucun droit à ce titre.

Au 31 décembre 2009, les droits acquis par les salariés s'élèvent à 299 127 heures.

## Annexes aux comptes annuels (suite)

### NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

**Note 15 - Ventilation du chiffre d'affaires** = 1 478 994 195 euros

Le chiffre d'affaires de l'exercice se décompose de la manière suivante :

Nature du chiffre d'affaires (Montant Ht)	2009	2008	2007
Production vendue de biens	24 593 562	51 984 850	14 878 549
Accès des Tiers au Réseau	1 323 557 309	1 260 874 394	1 242 662 042
Prestations de raccordements	39 012 879	37 125 043	33 513 594
Prestations interfaces techniques	27 288 045	37 457 533	43 896 170
Travaux constructions modifications d'ouvrages	17 363 437	11 487 423	11 288 499
Centrales à Cycle Combiné gaz	30 887 976	47 245 456	13 429 821
Autres recettes	16 290 986	18 133 642	20 726 805
<b>TOTAL</b>	<b>1 478 994 195</b>	<b>1 464 308 341</b>	<b>1 380 395 480</b>

Conformément aux dispositions retenues dans le tarif établi pour la période 2009-2012, les recettes pour pénalités sur dépassement de capacités souscrites seront rendues à l'ensemble des expéditeurs au titre de l'exercice 2009.

**Note 16 – Frais de recherche et de développement** = 11 840 000 euros

Les activités de recherche et de développement de GRTgaz sont effectuées par la Direction de la Recherche et de l'Innovation de GDF SUEZ à travers des partenariats sous forme de projets et d'assistance scientifique et technique.

**Note 17– Dotations aux amortissements et provisions (nettes des reprises),  
Transfert de charges**

Dotations nettes aux amortissements	Au 31/12/2009	Au 31/12/2008
Dotation aux amortissements linéaires	225 135 465	209 087 764
Dotation aux amortissements dégressifs	1 618 829	1 153 038
Reprise sur amortissements		-62
Amortissement actif démantèlement	-866 166	81 436
<b>TOTAL</b>	<b>225 888 128</b>	<b>210 322 176</b>

Dotations nettes aux provisions (Reprises – Dotations)	Au 31/12/2009	Au 31/12/2008
Provisions relatives au personnel	-1 815 209	-2 362 064
Provisions pour litiges	-3 787 000	-463 000
Autres provisions pour risques et charges	-5 041 511	
Provision pour dépréciation	-7 101 846	-1 857 688
Reprises provision relatives au personnel	2 803 950	988 778
Reprises provisions pour litiges		179 272
Reprises provision pour dépréciation	172	563 345
Reprises provision pour dépréciation quotas d'émission		1 510 908
<b>TOTAL</b>	<b>-14 941 444</b>	<b>-1 440 449</b>

Transferts de charges	Au 31/12/2009	Au 31/12/2008
Transferts de charges	477 651	1 073 281
<b>TOTAL</b>	<b>477 651</b>	<b>1 073 281</b>

Les mouvements de 2009 se décomposent entre charges imputables à des tiers (remboursement de sinistres) pour 246 124 € et remboursement de salaires (AGECIF, re-facturations à GDFSuez) pour 231 527€.

#### **Note 18 – Résultat financier**

	Charges 2009	Produits 2009	Net 2009	Net 2008
Intérêts, charges et produits assimilés	-94 056 140	3 539 781	-90 516 360	-98 506 545
Charges désactualisation – Démantèlement	-4 579 437		-4 579 437	-3 556 867
Résultat de change	-58 002	218 440	160 438	-27 967
Dotations et reprises de provision à caractère financier	-13		-13	17 282
<b>TOTAL</b>	<b>-98 693 592</b>	<b>3 758 221</b>	<b>-94 935 371</b>	<b>-102 074 097</b>

#### **Note 19 – Formation du Résultat Exceptionnel**

	Charges 2009	Produits 2009	Net 2009
Sorties et Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	5 652 840	1 431 424	-4 221 416
Cessions d'immobilisations financières			
Amortissements dérogatoires	238 703 259	19 899 930	-218 803 329
Autres	2 300 000	90844	-2209156
<b>Résultat Exceptionnel</b>	<b>246 656 099</b>	<b>21 422 199</b>	<b>-225 233 900</b>

#### **Note 20 - Ventilation de l'impôt sur les bénéfices = 56 121 310 euros**

Niveau de résultat	Avant impôt	Déductions	Impôt
Résultat d'exploitation et participation des salariés	486 466 185	3 122 805	166 406 058
Résultat financier	-94 935 371		-32 689 413
Résultat exceptionnel	-225 233 900		-77 555 540
Impôt sur les sociétés			-39 796
<b>TOTAL</b>	<b>166 296 914</b>	<b>3 122 805</b>	<b>56 121 310</b>

Le taux d'impôt sur les sociétés de l'exercice 2009 est de 34,43%. Il inclut la contribution de 3,3% instituée en 2000.

Pour l'essentiel, les réintégrations et déductions fiscales effectuées sur l'imprimé 2058A de la liasse fiscale concernent la contribution sociale de solidarité, la participation des salariés, la taxe sur les véhicules de tourisme et les provisions non déductibles.

#### **Note 21 – Régime de l'intégration fiscale**

L'option pour le régime de l'intégration fiscale, a été souscrite entre Gaz de France S.A. et GRTgaz pour une période de 5 ans, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005. L'intégration fiscale n'engendre pas d'écart entre la charge d'impôt figurant dans les comptes de l'entreprise et la dette afférente.

Depuis la fusion avec Suez, GRTgaz reste intégrée fiscalement.

## **Note 22 – Entreprises liées**

La société mère consolidant les comptes de GRTgaz est GDF Suez

Une entreprise est considérée comme liée à une autre lorsqu'elle est susceptible d'être incluse par intégration globale dans un même ensemble consolidable.

### Eléments concernant les Entreprises liées (en milliers d'euros)

Créances clients et comptes rattachés	140 476
Autres créances	148 234
Emprunts et dettes financières diverses	2 173 939
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	98 222
Avances et acomptes reçus sur commandes	1 542
Autres dettes	66 550
Charges financières	93 764
Produits financiers	1 666

## **Note 23 - Incidence des évaluations fiscales dérogatoires**

Incidence fiscale du dérogatoire	2009	2008
Résultat net de l'exercice	110 175 604	134 552 742
Impôts sur les bénéfices	56 121 310	71 814 033
Résultat comptable avant impôts	166 296 914	206 366 775
Variation des prov. Réglementées	218 803 328	204 166 954
Résultat hors impôts et dérogatoire	385 100 242	410 533 729

## **Note 24 – Trésorerie**

	2009	2008
Disponibilités	14 429 897	1 261 027
Solde créditeur de banque et concours bancaires	-5 404 877	-4 914 284
<b>Trésorerie courante</b>	<b>9 025 020</b>	<b>-3 653 257</b>

## Note 25 – Engagements hors bilan

### Engagements donnés :

Le CRCP est un compte fiduciaire extra-comptable qui est alimenté à intervalle régulier par tout ou partie des écarts de coût ou de revenu constatés sur des postes prédéfinis. L'apurement du solde de ce compte s'opère par une diminution ou une augmentation des revenus à recouvrer par les tarifs au cours des périodes tarifaires suivantes. Afin d'assurer la neutralité financière du mécanisme, un taux d'intérêt s'applique au solde du compte.

Pour la présente proposition tarifaire, les postes de charges et de revenus qui sont soumis à ce mécanisme sont :

- les revenus liés à l'acheminement sur le réseau de transport. Compte tenu de la mise en place du système de souscriptions normalisées des capacités de transport aux PITD, le revenu lié à l'acheminement sur le réseau aval de transport (sortie du réseau principal, réseau régional et livraison) est couvert en totalité par le CRCP. Il en est de même pour le revenu au niveau des entrées et sorties aux stockages.

Le revenu lié à l'acheminement sur le réseau amont de transport (autres points du réseau principal) est couvert :

- à 50 % par le CRCP pour un écart entre la réalisation et la prévision inférieur ou égal à +/- 10 % du revenu prévu ;
- à 100 % par le CRCP pour un écart entre la réalisation et la prévision au-delà de +/- 10 % du revenu prévu ;
- les charges de capital supportées par les GRT. Le montant couvert par le CRCP est la différence entre l'hypothèse de charges de capital incluse dans le revenu à recouvrer par le tarif et le montant de charges de capital calculé ex-post sur la base des données réalisées en matière d'investissement, de sorties d'actifs de la BAR et d'inflation ;
- les charges d'énergie motrice (gaz, électricité et CO<sub>2</sub>) des GRT. Ces charges sont couvertes à 80 % par le CRCP pour un écart entre la réalisation et la prévision;
- les produits de raccordement des centrales à cycle combiné gaz (CCCG). L'écart entre les recettes réalisées et le montant pris en compte en diminution des charges d'exploitation sera intégralement inscrit au solde du CRCP.
- les prestations TIGF. L'écart entre les recettes réalisées et le montant pris en compte dans les charges d'exploitation couvertes par le tarif sera intégralement inscrit au solde du CRCP.
- les incitations financières générées par le mécanisme de régulation incitative de la qualité de service, pour tous les indicateurs concernés, afin de permettre le reversement, aux utilisateurs du réseau, des pénalités en cas de non atteinte du niveau de qualité de service fixé, ou le versement, aux GRT, des bonus en cas de dépassement des objectifs.

Le CRCP pour la période tarifaire 2007-2008 s'élève à (82) M€. Ce montant est apuré par annuité constante sur la période tarifaire 2009-2012 (ATRT4) au travers d'une diminution des charges à recouvrer.

Au 31 décembre 2009, le montant du CRCP s'élève à 2.2 millions d'euros à ajouter à compter de 2011. Ce montant deviendra définitif après validation par le Régulateur (CRE).

### Engagements reçus :

Les quotas de CO<sub>2</sub> à recevoir entre 2009 et 2012, au titre du PNAQ 2, sont de 2 216 976 tonnes.

## Note 26 – Effectifs

Les effectifs au 31 décembre sont :

		2009	2008
Agents statutaires	Exécution	437	452
	Maitrise	1 420	1409
	Cadres	876	829
<b>Total</b>		<b>2 733</b>	<b>2 690</b>

Les effectifs moyens sont de 2 640 agents pour l'année 2009 contre 2 585 agents pour l'année 2008.

**Note 27 – Rémunération des dirigeants (art. L225-115-4° - code commerce) :**

En 2009, le montant des rémunérations brutes versées aux 10 personnes les mieux rémunérées de GRTgaz s'élève à 2 258 160 euros.

Rémunérations perçues par un mandataire social détenant également un mandat dans une société admise sur le marché réglementé (art. L225-102-1 - code commerce) : non communiqué pour des raisons de confidentialité, cela reviendrait à communiquer le salaire individuel d'un seul représentant.

Les jetons de présence attribués au titre de l'exercice 2009 se sont élevés à 19 900 euros.

**Note 28 – Honoraires versés aux Commissaires aux comptes**

En 2009, le montant des honoraires enregistrés en charges au titre du contrôle légal des comptes réalisé par Mazars est de 172 372 euros.

**TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS**

Tableau

Filiales et participations	Capital social	Réserves et report à nouveau	Quote-part du capital détenu en %	Valeur brute des titres détenus	Valeur nette des titres détenus	Prêts et avances consenties par la Sté	Cautions et avals donnés par la Sté	C.A. H.T. du dernier exercice clos	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la Sté dans l'exercice
<b>A – Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur brute excède 1% du capital</b>										
<i>- Filiales (plus de 50% du capital détenu)</i>										
<i>- Participations (10 à 50 % du capital détenu)</i>										
<b>B – Renseignements globaux sur les autres titres dont la valeur brute n'excède pas 1% du capital</b>										
<i>- Filiales (plus de 50% du capital détenu)</i>										
a) Françaises										
b) Etrangères										
<i>- Participations (10 à 50 % du capital détenu)</i>										
a) Françaises	1 200 000	-	15%	180 000	180 000					
b) Etrangères										

MAZARS

**GRTgaz**

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les  
Comptes Annuels

Exercice clos le 31/12/2009

## **Rapport du Commissaire aux Comptes sur les Comptes Annuels**

Aux 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 31/12/2009 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société GRTgaz, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations 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 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**

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:

- Comme indiqué dans les règles et méthodes comptables et la note 10 de l'annexe, votre société, dans le cadre de ses activités, constitue des provisions pour démantèlement. Dans le cadre de notre appréciation des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes, nous avons



revu les hypothèses et modalités de calcul des provisions considérées par l'entreprise comme reflétant la meilleure estimation de ses obligations en fonction des exigences réglementaires actuelles, et nous sommes assurés du caractère raisonnable des provisions qui en résultent.

- La note 13 relative aux engagements de retraite et autres engagements envers le personnel décrit le mode d'évaluation et de comptabilisation des engagements résultant du régime de retraite des entreprises des Industries Electriques et Gazières et la valeur des contrats d'assurance souscrits pour y faire face. Dans le cadre de notre appréciation des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes, nous avons examiné les bases et modalités du calcul actuariel des engagements ainsi que l'information donnée par l'entreprise, étant rappelé que seule une partie de ces engagements fait l'objet de provisions comme indiqué dans la note 10, en application de l'option ouverte par les principes comptables applicables en France. Nous nous sommes assurés du caractère raisonnable des estimations effectuées.
- La note 25 de l'annexe relative aux engagements hors bilan expose les règles de fonctionnement applicables au mécanisme du CRCP. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes et informations fournies en annexe.

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.

### III - Vérifications et informations spécifiques


Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, 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.

*Fait à La Défense, le 2 avril 2010*

Le Commissaire aux Comptes

MAZARS

  
THIERRY BLANCHETIER

# **GRTgaz**

Siège Social : 2 rue Curnonsky 75017 Paris  
Société Anonyme au capital de 500 000 000€  
N° Siret : 440117620 RCS PARIS

## **Rapport Spécial du Commissaire aux Comptes sur les conventions réglementées**

**Exercice clos le 31/12/2009**

GRTgaz

Exercice clos le :

31 décembre 2009

## Rapport Spécial du Commissaire aux Comptes sur les conventions réglementées

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous devons vous présenter un rapport sur les conventions réglementées dont nous avons été avisés. Il n'entre pas dans notre mission de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention soumise aux dispositions de l'article L.225-38 du Code de Commerce.

*Fait à La Défense, le 2 avril 2010*

*Le Commissaire aux Comptes*

MAZARS



THIERRY BLANCHETIER

# **GRTgaz**

**COMPTES ANNUELS AU 31/12/2010**

**GRTgaz**

**Bilan**

## Bilan

Présenté en milliers d'euros

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2010 12 mois	Exercice clos le 31/12/2009 12 mois		
	Brut	Amort. prov.	Net	Net
<b>Actif immobilisé</b>				
<i>Immobilisations Incorporelles</i>				
Concessions, brevets, droits similaires	65 147	17 578	47 569	31 523
<i>Immobilisations Corporelles</i>				
Terrains	41 043	8 930	32 113	32 360
Constructions	208 571	36 582	171 989	154 251
Installations techniques, matériel et outillage industriels	6 392 913	1 186 843	5 206 070	5 018 170
Autres immobilisations corporelles	47 355	15 065	32 290	20 587
Immobilisations en cours	479 397		479 397	449 947
Avances et acomptes	6 558		6 558	22 428
<i>Immobilisations Financières</i>				
Autres participations	4 228		4 228	4 112
Prêts	7 741	23	7 719	8 553
Autres immobilisations financières	5 761		5 761	5 878
<b>TOTAL (I)</b>	<b>7 258 714</b>	<b>1 265 021</b>	<b>5 993 693</b>	<b>5 747 811</b>
<b>Actif circulant</b>				
<i>Stocks et en-cours</i>				
Matières premières, approvisionnements	81 449	18 623	62 826	69 199
En-cours de production de biens	793		793	1 150
<i>Créances</i>				
Avances et acomptes versés sur commandes	289		289	277
Clients et comptes rattachés	199 436	311	199 125	222 026
Autres créances				
. Personnel	457		457	848
. Organismes sociaux	18		18	19
. Etat, impôts sur les bénéfices				
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	43 649		43 649	51 387
. Compte courant financier	125 720		125 720	45 106
. Autres	4 553		4 553	118 948
Disponibilités	8 434		8 434	14 430
Charges constatées d'avance	2 283		2 283	2 350
<b>TOTAL (II)</b>	<b>467 081</b>	<b>18 934</b>	<b>448 147</b>	<b>525 740</b>
Frais d'émission des emprunts à étaler (III)				
Primes de remboursement des obligations (IV)				
Ecart de conversion actif (V)	15		15	0
<b>TOTAL ACTIF (I à V)</b>	<b>7 725 810</b>	<b>1 283 955</b>	<b>6 441 855</b>	<b>6 273 551</b>

## Bilan

Présenté en milliers d'euros

<b>PASSIF</b>	Exercice clos le 31/12/2010 12 mois	Exercice précédent 31/12/2009 12 mois
<b>Capitaux Propres</b>		
Capital social ou individuel (dont versé : 500 000 000 Euros)	500 000	500 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	1 714 556	1 714 556
Réserve légale	33 812	28 304
Réserves réglementées		
Report à nouveau	822	155
Résultat de l'exercice	175 539	110 176
Subventions d'investissement	1 594	1 678
Provisions réglementées	1 319 948	1 076 468
<b>TOTAL (I)</b>	<b>3 746 271</b>	<b>3 431 336</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>		
Provisions pour risques	2 940	6 778
Provisions pour charges	35 227	120 829
<b>TOTAL (II)</b>	<b>38 167</b>	<b>127 607</b>
<b>Emprunts et dettes</b>		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
. Découverts, concours bancaires	17 426	5 405
Emprunts et dettes financières diverses		
. Prêt GDFSUEZ	2 107 496	2 173 939
. Divers	4 304	2 626
. Associés		9 393
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	30 008	53 320
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	296 407	277 225
Dettes fiscales et sociales		
. Personnel	49 645	43 284
. Organismes sociaux	24 682	23 074
. Etat, impôts sur les bénéfices	5 851	698
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	24 597	25 150
. Autres impôts, taxes et assimilés	28 279	11 703
Autres dettes	68 722	88 760
Produits constatés d'avance		
<b>TOTAL (III)</b>	<b>2 657 416</b>	<b>2 714 576</b>
Ecart de conversion passif (IV)	0	32
<b>TOTAL PASSIF (I à IV)</b>	<b>6 441 855</b>	<b>6 273 551</b>

**GRTgaz**

**Compte de résultat**



## Compte de résultat

Présenté en milliers d'euros

COMPTE DE RESULTAT	Exercice clos le 31/12/2010 12 mois		Exercice précédent 31/12/2009 12 mois	
	France	Exportation	Total	Total
Production vendue biens	39 091		39 091	24 594
Production vendue services	1 480 927		1 480 927	1 454 401
Accès des Tiers au Réseau	1 386 345		1 386 345	1 323 557
Prestations de raccordements	36 109		36 109	39 013
Autres recettes	58 472		58 472	91 830
<b>Chiffres d'affaires Nets</b>	<b>1 520 018</b>		<b>1 520 018</b>	<b>1 478 994</b>
Production stockée			-357	-4 135
Production immobilisée			90 190	77 927
Subventions d'exploitation reçues			1	
Reprises sur amort. et prov., transfert de charges			13 123	3 282
Autres produits			9 140	7 647
<b>Total des produits d'exploitation</b>			<b>1 632 114</b>	<b>1 563 715</b>
Achats de matières premières et autres approvisionnements			80 333	127 594
Variation de stock (matières premières et autres approvisionnements)			8 747	-1 451
Autres achats et charges externes			448 607	421 128
Impôts, taxes et versements assimilés			50 735	49 777
Salaires et traitements			146 676	145 889
Charges sociales			72 531	76 165
Dotations aux amortissements sur immobilisations			252 825	225 888
Dotations aux provisions sur actif circulant			165	7 102
Dotations aux provisions pour risques et charges			6 537	8 344
Autres charges			14 915	17 148
<b>Total des charges d'exploitation</b>			<b>1 082 070</b>	<b>1 077 584</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>550 044</b>	<b>486 131</b>
Produits financiers de participations			41	166
Produits des autres valeurs mobilières et créances			640	1 010
Autres intérêts et produits assimilés			591	2 363
Reprises sur provisions et transferts de charges			0	
Différences positives de change			228	218
<b>Total des produits financiers</b>			<b>1 500</b>	<b>3 758</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions			38	0
Intérêts et charges assimilées			87 768	98 636
Différences négatives de change			283	58
<b>Total des charges financières</b>			<b>88 089</b>	<b>98 694</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>-86 589</b>	<b>-94 935</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>			<b>463 455</b>	<b>391 195</b>
Produits exceptionnels sur opérations en capital			7 132	1 522
Reprises sur provisions et transferts de charges			96 396	19 900
<b>Total des produits exceptionnels</b>			<b>103 528</b>	<b>21 422</b>
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			30 140	5 653
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions			264 360	241 003
<b>Total des charges exceptionnelles</b>			<b>294 500</b>	<b>246 656</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>			<b>-190 972</b>	<b>-225 234</b>
Participation des salariés			3 505	-336
Impôts sur les bénéfices			93 438	56 121
<b>Total des Produits</b>			<b>1 737 142</b>	<b>1 588 895</b>
<b>Total des charges</b>			<b>1 561 603</b>	<b>1 478 720</b>
<b>RESULTAT NET</b>			<b>175 539</b>	<b>110 176</b>

**GRTgaz**

## Annexes aux comptes annuels

## **Annexes aux comptes annuels**

### **PREAMBULE**

L'exercice social clos le 31/12/2010 a une durée de 12 mois.

L'exercice précédent clos le 31/12/2009 avait une durée de 12 mois.

Le total du bilan de l'exercice avant affectation du résultat est de 6 441 855 milliers d'euros.

Le résultat net comptable est un bénéfice de 175 539 milliers d'euros.

Les montants sont présentés en milliers d'euros sauf précision contraire.

### **REGLES ET METHODES COMPTABLES**

#### **GENERALITES**

Les comptes annuels de l'exercice 2010 sont établis dans le respect des conventions générales prescrites par le Plan Comptable Général, issu du règlement n° 99.03 du Comité de Réglementation comptable, et des méthodes d'évaluation décrites ci-après.

#### **UTILISATION D'ESTIMATION**

La préparation des états financiers conduit GRTgaz à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui affectent les montants inscrits dans les états financiers ou notes annexes, notamment pour la provision pour démantèlement, les provisions et les engagements hors bilan liés aux avantages du personnel. Les états financiers reflètent les meilleures estimations, sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes.

#### **CAPITAUX PROPRES**

Le capital social est de 500 millions d'euros.

#### **PROVISIONS REGLEMENTEES**

Les provisions réglementées sont essentiellement constituées de l'amortissement dérogatoire lié à l'écart entre les durées d'utilité (retenues en comptabilité pour l'amortissement des immobilisations) et les durées d'usage (admissibles fiscalement).

#### **IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Ce poste comprend d'une part les quotas d'émission de gaz à effet de serre alloués par l'Etat ainsi que les certificats d'échange et d'autre part les valeurs d'achat ou de production des logiciels.

Les quotas d'émission de gaz à effet de serre attribués gratuitement sont valorisés à la valeur de marché en date d'attribution. Les quotas acquis et les certificats d'échange, le cas échéant, sont inscrits au bilan pour leur coût d'acquisition.

Les logiciels sont amortis sur leur durée d'usage.

Les frais de recherche et de développement sont traités comme des charges de l'exercice.

## **IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles sont constituées de biens propres. Elles sont comptabilisées à leur coût réel d'achat ou de production, y compris les frais accessoires. Les coûts d'emprunt ne sont pas capitalisés. L'application des règlements n° 2002-10 et 2004-06 du CRC sur les actifs est effective, notamment en ce qui concerne l'approche par composants et l'amortissement des immobilisations suivant leur durée d'utilité. La mise en place de l'approche par composants a essentiellement touché les installations complexes (stations de compression).

L'essentiel des immobilisations corporelles est amorti selon le mode linéaire. Un amortissement dérogatoire est comptabilisé en prenant en compte les valeurs d'usage admises par l'administration fiscale.

Certaines immobilisations font l'objet d'un amortissement fiscal dégressif excédant l'amortissement de dépréciation économique linéaire : l'écart entre l'amortissement fiscal dégressif et l'amortissement linéaire est comptabilisé en amortissement dérogatoire, classé au bilan en provisions réglementées.

Les principales durées d'utilité et d'usage sont indiquées en Note 2.

Par ailleurs, un test de dépréciation est effectué annuellement. Le cas échéant, une provision pour dépréciation est comptabilisée.

## **IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Il s'agit essentiellement d'une participation de 84% dans la société 3GRT (elle-même détentrice de 6% de la société Powernext), de prêts et avances accordés aux salariés (prêts pour accession à la propriété) et de dépôts de garantie concernant l'immobilier.

## **STOCK DE GAZ**

Un contrat de stockage souterrain permet à l'entreprise de détenir la capacité nécessaire pour pallier au besoin d'équilibrage de son réseau de transport. Il s'agit uniquement de gaz "utile". Il est porté en stocks et valorisé au coût d'achat. Les sorties sont valorisées mensuellement au prix moyen pondéré.

Le stock de gaz est également composé des variations liées aux besoins de flexibilité. Il tient compte des prêts ou emprunts de gaz au titre des Operating Balance Agreement et du Compte d'Ecart Expéditeur, la contrepartie étant constatée en créance ou en dette.

## **CREANCES D'EXPLOITATION**

Les créances clients regroupent toutes les créances liées aux prestations et les créances rattachées au cycle d'exploitation.

Elles comprennent également les factures à établir.

## **CONVERSION DES DETTES ET CREANCES EN DEVISES**

Les dettes libellées en devises sont converties au cours du 31 décembre. Les écarts de conversion en résultant figurent respectivement à l'actif et au passif du bilan selon qu'il s'agit de pertes ou de profits potentiels de change.

Les pertes latentes (écart de conversion actif) font l'objet d'une provision pour pertes de change.

## **PROVISION POUR DEMANTELEMENT**

Les provisions pour démantèlement sont destinées à couvrir, à terme, le coût estimé de démantèlement, compte tenu des dispositions générales relatives à la protection de l'environnement et des dispositions législatives et réglementaires spécifiques à certains ouvrages. Ces provisions ont été constituées initialement en contrepartie d'un actif corporel.

Les biens concernés par cette provision sont les canalisations de transport ainsi que les installations de compression.

#### Révision de la date de démantèlement en 2010

Compte tenu des études récentes sur les réserves de gaz, la société a été conduite, en 2010, à revoir l'échéance de ses obligations juridiques. En effet, sur la base de la publication de l'Agence Internationale de l'Energie, qui repousse l'estimation de la fin des réserves prouvées et probables de gaz compte tenu notamment des niveaux actuels de production à un horizon de 250 ans, l'actualisation de ces provisions sur un horizon aussi lointain conduit à une valeur actuelle quasi nulle.

#### **ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL DE GRTgaz**

Le régime des retraites a fait l'objet d'un changement de réglementation en 2004, en 2008 ainsi qu'en 2010. Le régime spécifique des Industries Electriques et Gazières dont relève GRTgaz et ses conséquences comptables sont exposés en note 13.

Le montant des indemnités de départ à la retraite est déterminé au prorata des droits acquis en fin d'exercice par l'ensemble des agents statutaires. Sa couverture s'effectue en partie par voie d'externalisation vers des fonds assurantiels.

#### **RESULTAT EXCEPTIONNEL**

Les produits et charges exceptionnels incluent les éléments extraordinaires, ainsi que les éléments qualifiés d'exceptionnels dans leur nature par le droit comptable, principalement l'amortissement dérogatoire et les résultats sur cession d'immobilisations. Le résultat d'exceptionnel en 2010 inclut également l'impact de la reprise de la provision démantèlement.

#### **COMPARABILITE DES EXERCICES**

La comparabilité des exercices 2009 et 2010 est impactée par le changement d'estimation de l'horizon de fin de vie du gaz conduisant à la reprise de la provision pour démantèlement par résultat exceptionnel pour 73 521 milliers d'euros en 2010 (Note 10 – Provisions).

#### **EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

NEANT

#### **CONTROLE FISCAL**

GRTgaz a fait l'objet d'un contrôle fiscal sur les exercices 2005, 2006 et 2007 et a reçu une notification au titre de l'impôt sur les sociétés en décembre 2010 à hauteur de 11,3 millions en effet impôt dont 5,2 millions d'euros ont été comptabilisés en charges à payer. Le solde concerne un grief contesté par GRTgaz et le Groupe GDF SUEZ.

## Annexes aux comptes annuels

### NOTES SUR LE BILAN ACTIF

#### Actif immobilisé

Les mouvements de l'exercice sont détaillés dans les tableaux ci-dessous :

**Note 1 - Immobilisations brutes = 7 258 714 milliers d'euros**

Actif immobilisé	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
<b>Immobilisations Incorporelles</b>	<b>40 043</b>	<b>28 960</b>	<b>3 856</b>	<b>65 147</b>
Concessions, brevets, droits similaires	34 849	21 820		56 669
Quotas d'émission de gaz à effet de serre	5 193	7 140	3 856	8 478
<b>Immobilisations Corporelles</b>	<b>6 713 405</b>	<b>1 005 391</b>	<b>542 961</b>	<b>7 175 837</b>
Terrains et agencements	40 886	1 706	1 549	41 043
Constructions	182 684	27 537	1 650	208 571
Actif de démantèlement	19 383		19 383	0
Installations techniques, matériel et outillages industriels	5 966 643	435 749	9 480	6 392 913
Autres immobilisations corporelles	31 433	16 595	674	47 355
Immobilisations en cours	449 947	523 804	494 355	479 397
Avances & acomptes	22 428		15 870	6 558
<b>Immobilisations Financières</b>	<b>18 544</b>	<b>6 531</b>	<b>7 344</b>	<b>17 730</b>
Autres participations	4 112	4 043	3 927	4 228
Prêts	8 553	1 860	2 672	7 741
Autres immobilisations financières	5 878	628	745	5 761
<b>TOTAL</b>	<b>6 771 991</b>	<b>1 040 882</b>	<b>554 161</b>	<b>7 258 714</b>

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement constituées de logiciels et licences liées aux projets informatiques.

GRTgaz s'est vu attribuer 553 964 quotas d'émission de gaz à effet de serre au titre de l'exercice 2010.

L'actif de démantèlement a fait l'objet d'une annulation en contrepartie de la reprise de la provision de démantèlement devenue sans objet.

Dans le cadre de la constitution de la société 3GRT en décembre 2010, société holding sous forme de Société par Actions Simplifiée ayant vocation à regrouper les participations dans Powernext des différents gestionnaires de réseau de transport de gaz, GRTgaz a apporté les actions qu'elle détenait dans Powernext d'une valeur comptable de 3 927 milliers d'euros à la société 3GRT. En rémunération de cet apport, GRTgaz se voit attribuer 3 927 934 actions nouvelles de 3GRT d'une valeur totale équivalente.

**Note 2 - Amortissements et provisions d'actif = 1 265 021 milliers d'euros**

Amortissements et provisions	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
<b>Immobilisations Incorporelles</b>	<b>8 519</b>	<b>9 058</b>	<b>0</b>	<b>17 578</b>
Concessions, brevets, droits similaires	8 519	9 058		17 578
<b>Immobilisations Corporelles</b>	<b>1 015 661</b>	<b>243 766</b>	<b>12 008</b>	<b>1 247 420</b>
Terrains et agencements	8 526	1 718	1 314	8 930
Constructions	28 433	8 817	668	36 582
Actif de démantèlement	5 913		5 913	0
Installations techniques, matériel et outillages industriels	961 943	228 600	3 701	1 186 843
Autres immobilisations corporelles	10 846	4 631	412	15 065
<b>Immobilisations Financières</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>23</b>
Prêts	0	23		23
<b>TOTAL</b>	<b>1 024 181</b>	<b>252 847</b>	<b>12 008</b>	<b>1 265 021</b>

Les principales durées sont :

	Durées d'utilité	Durées d'usage
Canalisations (artères/antennes), branchements canalisations	50 ans	25 ans
Protection cathodique	20 ans	15 ans
Postes de livraison DP tuyauterie et matériel connexe	30 ans	15 ans
Postes de livraison CI tuyauterie et matériel connexe	30 ans	15 ans
Postes de pré détente tuyauterie et matériel connexe	30 ans	15 ans
Postes de sectionnement / coupure	50 ans	25 ans
Compression	30 ans	12 ans

Les dotations aux amortissements nettes correspondantes s'analysent ainsi :

<b>Amortissements Nets</b>	<b>Au 31/12/2010</b>	<b>Au 31/12/2009</b>
Dotation aux amortissements linéaires	250 865	224 269
Dotation aux amortissements dégressifs	1 960	1 619
Dotation aux amortissements dérogatoires	264 236	238 703

L'amortissement dérogatoire est effectué en prenant en compte les durées d'usage admises par l'Administration fiscale.

### **Note 3 – Stock**

<b>Stock</b>	<b>Au 31/12/2010</b>	<b>Au 31/12/2009</b>
<b>Stock de gaz</b>	<b>15 643</b>	<b>17 198</b>
Stock de matériel brut	65 805	70 853
Dépréciation sur stock de matériel	-18 623	-18 851
<b>Stock de matériel net</b>	<b>47 182</b>	<b>52 002</b>
En cours de production	793	1 150
<b>TOTAL</b>	<b>63 618</b>	<b>70 349</b>

GRTgaz effectue des achats de gaz en vue de couvrir ses auto-consommations et d'assurer l'équilibrage de son réseau, au travers de la flexibilité.

### **Note 4 - Crédit bail**

Les immeubles et les autres immobilisations corporelles utilisés par GRTgaz dans le cadre du crédit-bail seraient comptabilisés pour les valeurs suivantes, s'ils étaient détenus en pleine propriété :

Postes du bilan (en milliers d'euros)	Coût d'entrée	Dotations aux amortissements de l'exercice	Amortissements cumulés	Valeur nette
Constructions	9 401	314	4 620	4 781
Installations techniques, matériel & outillage	6 666	221	1 973	4 693
<b>TOTAL</b>	<b>16 067</b>	<b>535</b>	<b>6 593</b>	<b>9 474</b>

Les redevances s'échelonnent de la manière suivante :

<b>Postes du bilan</b>	<b>Redevances payées (en milliers d'euros)</b>	
	<b>de l'exercice</b>	<b>cumulées</b>
Constructions	1 049	10 651
Installations techniques, matériel et outillage	993	13 070
<b>TOTAL</b>	<b>2 042</b>	<b>23 721</b>

Postes du bilan	Redevances restant à payer (en K euros)		
	jusqu'à 1 an	+ 1 an à 5 ans	+ 5 ans
Constructions	1 033	4 131	795
Installations techniques, matériel et outill	659	877	
<b>TOTAL</b>	<b>1 692</b>	<b>5 008</b>	<b>795</b>

**Note 5 - Etat des créances** = 389 908 milliers d'euros

Etat des créances	Montant brut	A un an	A plus d'un an
<b>Actif Immobilisé</b>	<b>13 502</b>	<b>3 664</b>	<b>9 838</b>
Prêts	7 741	3 122	4 619
Autres immobilisations financières	5 761	542	5 219
<b>Actif circulant &amp; charges constatées d'avance</b>	<b>376 406</b>	<b>376 406</b>	<b>0</b>
Clients et comptes rattachés	199 436	199 436	
Personnel et organismes sociaux	475	475	
Etat, impôt sur les bénéfices	0	0	
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	43 649	43 649	
Autres	130 563	130 563	
Charges constatées d'avance	2 283	2 283	
<b>TOTAL</b>	<b>389 908</b>	<b>380 070</b>	<b>9 838</b>

Les autres créances sont essentiellement constituées des comptes courants avec le groupe GDF SUEZ pour 125 720 milliers d'euros et des prêts de gaz pour 2 824 milliers d'euros.

**Note 6 - Provisions pour dépréciation de l'actif circulant** = 18 934 milliers d'euros

Provisions pour dépréciation de l'actif circulant	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Stocks et en-cours	18 851	0	228	18 623
Comptes de tiers et prêts	2 573	165	2 426	311
<b>TOTAL</b>	<b>21 424</b>	<b>165</b>	<b>2 654</b>	<b>18 934</b>

La méthode de calcul de la dépréciation sur les stocks et en-cours demeure identique à 2009. Le taux de rotation moyen du stock est en augmentation en 2010 et s'élève à 30 %. Le matériel ayant un taux de rotation plus faible est déprécié à hauteur de 20 % par an.

**Note 7 - Produits à recevoir par postes du bilan** = 176 486 milliers d'euros

Produits à recevoir	2010	2009
Clients et comptes rattachés	176 469	180 753
Autres créances	17	2 359
<b>TOTAL</b>	<b>176 486</b>	<b>183 112</b>

**Note 8 - Charges constatées d'avance** = 2 283 milliers d'euros

Les charges constatées d'avance ne sont composées que de charges ordinaires dont la répercussion sur le résultat est reportée à un exercice ultérieur.



## Annexes aux comptes annuels

### NOTES SUR LE BILAN PASSIF

**Note 9 - Capital social** = 500 000 milliers d'euros

Mouvements des titres	Nombre	Val. nominale	Capital social
Titres en début d'exercice	50 000 000	0,010	500 000
Titres émis			
Titres remboursés ou annulés			
<b>Titres en fin d'exercice</b>	<b>50 000 000</b>	<b>0</b>	<b>500 000</b>

Tableau des variations des capitaux propres	Capitaux propres à l'ouverture	Affectation du résultat de l'exercice précédent	Dividendes (-)	Augmentation des subventions d'investissement et des provisions réglementées	Diminution des subventions d'investissement et des provisions réglementées (-)	Résultat de l'exercice	Capitaux propres à la clôture
Capital social	500 000						500 000
Primes d'émission	1 714 566						1 714 566
Réserve légale	28 304	109 509	104 000				33 812
Report à nouveau	155	667					822
Résultat de l'exercice	110 176	- 110 176				175 539	175 539
Subvention d'investissement	1 678				84		1 594
Provisions réglementées	1 076 468			264 236	20 756		1 319 948
<b>TOTAL</b>	<b>3 431 336</b>	<b>-</b>	<b>104 000</b>	<b>264 236</b>	<b>20 840</b>	<b>175 539</b>	<b>3 746 271</b>

**Note 10 - Provisions** = 1 358 115 milliers d'euros

Nature de provisions	A l'ouverture	Dotation	Reprise pour utilisation	Reprise pour excédent	Autres	A la clôture
Provisions réglementées	1 076 468	264 236	20 756			1 319 948
Amortissements dérogatoires	1 076 468	264 236	20 756			1 319 948
Provisions pour risques et charges	127 607	6 676	3 194	79 452	- 13 470	38 167
Provisions pour démantèlement	86 991			73 521	- 13 470	-
Provisions relatives au personnel	31 174	4 367	2 013			33 528
Provisions pour litiges opérationnels	4 401	401	550	3 600	- 100	552
Autres Provisions	5 042	1 908	631	2 330	100	4 088
<b>TOTAL</b>	<b>1 204 075</b>	<b>270 912</b>	<b>23 950</b>	<b>79 452</b>	<b>-13 470</b>	<b>1 358 115</b>

#### - Provision pour démantèlement :

Les provisions pour démantèlement sont destinées à couvrir, à terme, le coût estimé de démantèlement, compte tenu des dispositions générales relatives à la protection de l'environnement et des dispositions législatives et réglementaires spécifiques à certains ouvrages. Ces provisions ont été constituées initialement en contrepartie d'un actif corporel.

Les biens concernés par cette provision sont les canalisations de transport ainsi que les installations de compression.

#### Révision de la date de démantèlement en 2010

Compte tenu des études récentes sur les réserves de gaz, la société a été conduite, en 2010, à revoir l'échéance de ses obligations juridiques. En effet, sur la base de la publication de l'Agence Internationale de l'Energie, qui repousse l'estimation de la fin des réserves prouvées et probables de gaz compte tenu notamment des niveaux actuels de production à un horizon de 250 ans, l'actualisation de ces provisions sur un horizon aussi lointain conduit à une valeur actuelle quasi nulle.

En application des dispositions de l'avis 2005-H du 6 décembre 2005 du Comité d'Urgence du Conseil National de la Comptabilité relatif à la comptabilisation des coûts de démantèlement, d'enlèvement et de remise en état de site dans les comptes individuels, la reprise de la provision de 86 991 milliers d'euros au 31 décembre 2009 a été comptabilisée au 1er janvier 2010 en contrepartie :

- de la valeur nette comptable de l'actif de démantèlement d'un montant de 13 470 milliers d'euros et
- du résultat exceptionnel pour un montant de 73 521 milliers d'euros.

- **Provisions relatives au personnel** : 33 528 milliers d'euros (cf. détails en note 13)

- **Provisions pour litiges opérationnels:**

Des provisions relatives à trois nouveaux litiges ont été constatées pour 401 milliers d'euros.

Deux provisions pour litiges constatées dans les comptes 2009 ont été soldées dans l'année 2010 pour 4 150 milliers d'euros.

Les litiges restant en suspens au 31/12/2010 sont provisionnés à hauteur de 151 milliers euros.

- **Provisions pour autres risques :**

Les autres provisions sont notamment relatives à :

- une provision de 1 618 milliers d'euros constatée au titre du risque de redressement pour les années 2008, 2009 et 2010 suite au contrôle URSSAF portant sur l'année 2007 ayant fait l'objet d'une notification de redressement,
- une provision constatée pour 305 milliers d'euros au titre de la remise en état du site Courcellor libéré en décembre 2010.

**Note 11 - Etat des dettes = 2 657 416 milliers d'euros**

<b>Etat des dettes</b>	<b>Montant total</b>	<b>De 0 à 1 an</b>	<b>De 1 à 5 ans</b>	<b>Plus de 5 ans</b>
<b>Etablissements de crédit</b>	<b>17 426</b>	<b>17 426</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Découverts, concours bancaires	17 426	17 426		
<b>Dettes financières diverses</b>	<b>2 111 800</b>	<b>73 623</b>	<b>446 466</b>	<b>1 591 711</b>
Emprunt Gaz de France	2 107 496	69 319	446 466	1 591 711
Divers	4 304	4 304		
Associés comptes courants	0	0		
<b>Fournisseurs</b>	<b>296 407</b>	<b>296 407</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	296 407	296 407		
<b>Dettes fiscales &amp; sociales</b>	<b>133 054</b>	<b>133 054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Personnel, organismes sociaux	74 327	74 327		
Etat, Impôt sur les bénéfices	5 851	5 851		
Etat, Taxe sur le chiffre d'affaire	24 597	24 597		
Quotas d'émission CO2 à restituer à l'Etat	3 897	3 897		
Autres	24 383	24 383		
<b>Autres dettes</b>	<b>68 722</b>	<b>68 722</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Autres	68 722	68 722		
<b>Avances et acomptes reçus s/commande</b>	<b>30 008</b>	<b>30 008</b>		
Produits constatés d'avance				
<b>TOTAL</b>	<b>2 657 416</b>	<b>619 239</b>	<b>446 466</b>	<b>1 591 711</b>

Les dettes financières diverses sont essentiellement constituées d'un emprunt à échéance 2029 pour 1 967 496 milliers d'euros et d'un emprunt de 140 000 milliers d'euros à échéance 2014. Ces deux emprunts ont été contractés auprès de GDF SUEZ.

**Note 12 - Charges à payer par postes du bilan = 290 542 milliers d'euros**

<b>Charges à payer</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Emp. & dettes établ.de crédit		
Emp. & dettes financières div.	430	417
Fournisseurs	178 781	151 156
Dettes fiscales et sociales	88 130	61 743
Autres dettes	23 201	65 803
<b>TOTAL</b>	<b>290 542</b>	<b>279 120</b>

## Note 13 – Engagements de retraite et autres engagements envers le personnel de GRTgaz

Récapitulatif évolution des Engagements Sociaux GRTgaz au 31/12/2010 en milliers d'euros		engagement au 31/12/2010 y/c frais de gestion	engagement au 31/12/2009 y/c frais de gestion
Retraites	Retraites	78 275	52 857
	DVE	315	939
	Retraites+DVE	78 590	53 795
Avantages postérieurs à l'emploi	IFC	18 453	17 790
	Secours immédiat	8 110	7 564
	ICFE	733	748
	Avantage en nature	161 424	129 498
	Indemnités Congés Exceptionnels	5 085	5 378
	<b>Total Avantages Post Emploi</b>	<b>193 805</b>	<b>160 977</b>
	Avantages long terme	Rentes AT/MP et aide amiante	20 251
Incapacité (hors incapacité suite à IT)		3 217	2 762
Incapacité temporaire (long. Malades)		696	709
Incapacité suite incapacité		2 187	2 253
Médailles		4 279	3 216
<b>Total Avantages long terme</b>		<b>30 630</b>	<b>28 048</b>
<b>Total Engagements bruts</b>		<b>303 025</b>	<b>242 821</b>

### A - PENSIONS

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005, le fonctionnement du régime d'assurance vieillesse, invalidité, décès, accidents du travail et maladies professionnelles des IEG est assuré par la Caisse nationale des industries électriques et gazières (« CNIEG »). La CNIEG est un organisme de sécurité sociale de droit privé, dotée de la personnalité morale, et placée sous la tutelle conjointe des ministres chargés de la sécurité sociale, du budget et de l'énergie. Les personnels salariés et retraités des IEG sont, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005, affiliés de plein droit à cette caisse. Les conditions de détermination de droits à la retraite, fixées par le Statut national du personnel (décret du 22 juin 1946), relèvent des pouvoirs publics. Les entreprises n'ont pas, juridiquement, la possibilité d'en modifier les termes.

La loi n° 2004-803 du 9 août 2004 relative au service public de l'électricité et du gaz et aux entreprises électriques et gazières et ses décrets d'application ont réparti les droits spécifiques relatifs aux périodes validées au 31 décembre 2004 (« droits spécifiques passés ») entre les différentes entreprises des IEG et, pour chaque entreprise, entre d'une part les droits afférents à chacune des prestations de transport et de distribution d'électricité et de gaz naturel (« droits spécifiques passés régulés ») et d'autre part les droits afférents aux autres activités (« droits spécifiques passés non régulés »). Les droits spécifiques du régime spécial d'assurance vieillesse des IEG s'entendent des prestations de ce régime non couvertes par les régimes de droit commun.

La loi du 9 août 2004 a institué au profit de la CNIEG une contribution tarifaire sur chacune des prestations de transport et de distribution d'électricité et de gaz naturel (« CTA »). Chaque CTA finance les droits spécifiques passés qui lui sont propres. Elle finance également sa part respective de la contribution exceptionnelle définie dans

la convention avec la CNAV et, le cas échéant, de la contribution exceptionnelle relative à la clause de revoyure intégrée aux conventions avec les régimes de retraites complémentaires.

Les taux de contribution tarifaire sont périodiquement fixés par les ministres chargés de l'énergie, du budget et de la sécurité sociale après avis de la Commission de régulation de l'énergie.

Ces contributions tarifaires qui seront pour l'essentiel collectées par les fournisseurs de gaz et d'électricité s'accompagnent d'une diminution des tarifs d'acheminement du gaz et de l'électricité, afin d'assurer globalement la neutralité tarifaire TTC pour les clients finaux.

Concernant les *droits spécifiques passés*, la CNIEG bénéficie en dernier recours d'une garantie de l'Etat.

#### 1/ Les obligations financières de GRTgaz à compter du 1er janvier 2005

En application de la loi du 9 août 2004 relative au service public de l'électricité et du gaz et aux entreprises électriques et gazières, à compter du 1er janvier 2005, les obligations financières de GRTgaz sont les suivantes :

- verser à la CNIEG sa quote-part des cotisations dues aux régimes de retraites de droit commun, cotisations que la CNIEG reverse à la CNAV, l'AGIRC et l'ARRCO ;
- verser à la CNIEG sa contribution au financement des prestations servies excédant les droits relevant des régimes de droit commun et non financées par la contribution tarifaire ;
- verser à la CNIEG sa quote-part des contributions exceptionnelles, forfaitaires et libératoires dues à la CNAV, à l'AGIRC et à l'ARRCO et non financée par la CTA ;
- verser à la CNIEG sa quote-part des dépenses de gestion administrative de cette dernière ainsi que des charges de compensation avec les autres régimes légaux de retraite et des prestations relatives aux risques invalidité, décès, accidents du travail et maladies professionnelles ;
- en tant qu'acheminement de gaz, collecter et reverser à la CNIEG les contributions tarifaires.

#### La réforme de 2008

Conformément au « Document d'orientation relatif à la réforme des régimes spéciaux de retraite » émis par le Ministère du travail, des relations sociales et de la solidarité en date du 10 octobre 2007, le régime spécifique de retraite des industries électriques et gazières a été modifié par décret n° 2008-69 du 22 janvier 2008. Ce décret permet d'aligner, à l'issue d'une phase transitoire, le régime des IEG sur celui de la Fonction Publique.

Le décret n° 2008-627 du 27 juin 2008 relatif au régime de retraite et d'invalidité du personnel des industries électriques et gazières modifie l'annexe 3 du statut national du personnel des IEG. Il reprend les principes fondamentaux de la réforme des retraites inscrits dans le décret du 22 janvier 2008 et pose les bases des nouvelles règles qui vont régir le régime spécial de retraite des IEG à compter du 1er juillet 2008.

Il comporte notamment les adaptations en matière de droits familiaux et conjugaux, de minimum de pensions ainsi que de la nouvelle prise en compte du handicap, issues des négociations entre les employeurs de la branche des industries électriques et gazières et les organisations syndicales intervenues depuis la parution du décret du 22 janvier 2008.

Ce décret est complété par le décret n° 2008-653 du 02 juillet 2008 qui met à jour diverses dispositions du statut des IEG.

Les modifications apportées entrent en vigueur au 1er juillet 2008 et concernent essentiellement :

- l'allongement de la durée de cotisation,
- la mise en place d'un mécanisme de décote et de surcote,
- les modalités de revalorisation des pensions.

Pendant la phase transitoire, la durée de cotisation nécessaire pour bénéficier d'une retraite à taux plein jusqu'alors fixée à 150 trimestres, augmente progressivement pour atteindre 160 trimestres le 1er décembre 2012. Ensuite, elle évoluera comme celle du régime de la Fonction Publique.

Pour les personnes qui ne justifient pas de la durée d'assurance requise, un système de décote est progressivement introduit.

La décote consiste en l'application d'une pénalité financière pour les salariés qui n'ont pas atteint la durée d'assurance nécessaire à l'obtention d'une pension à taux plein. A l'inverse, la surcote correspond à une majoration de pension applicable aux salariés qui prolongent leur activité au-delà de 60 ans et de 160 trimestres de durée d'assurance, sous certaines conditions.

La revalorisation des pensions et des rentes d'invalidité sera calculée, à compter du 1er janvier 2009, sur la base de l'indice des prix à la consommation hors tabac.

Dans le cadre de la refonte du régime de retraite et selon les principes posés par le Document d'Orientation, un premier accord a parallèlement été signé le 29 janvier 2008 pour la branche des IEG. Il prévoit notamment une revalorisation du salaire national de base sur 2008 applicable aux actifs et aux retraités, un aménagement de la grille de rémunération et la modification des indemnités de fin de carrière.

### **La réforme de 2010**

La loi n°2010-1330 du 9 novembre 2010 a modifié le régime des retraites de droit commun et de la Fonction Publique notamment en reportant à 62 ans l'âge légal de départ à la retraite contre 60 ans antérieurement. Dans l'attente du décret d'application au régime spécial des IEG, compte tenu du principe d'adossment de ce dernier sur le régime de la Fonction Publique expressément prévu par la loi du 22 janvier 2008, cette réforme trouvera à s'appliquer à partir du 1er janvier 2017 aux salariés des IEG. Ainsi, l'âge légal de départ à la retraite et l'âge d'annulation de la décote seront progressivement reportés pour atteindre respectivement 62 ans et 67 ans en 2024.

L'évaluation des engagements sociaux de GRTgaz au 31 décembre 2010 intègre tous les impacts de la réforme de 2010, à savoir :

- dès 2011, le régime spécial des IEG finance les effets de la réforme du régime de droit commun du fait de l'adossment à ce régime. Ceci concerne notamment le report de l'âge légal de départ. Cette étape est sans impact sur les salariés des IEG.
- à compter de 2017, les effets précités de la réforme du régime spécial des IEG commencent à s'appliquer.

L'impact net de ces deux étapes est une augmentation des engagements sociaux de GRTgaz de 13 153 milliers d'euros. La part de ces engagements provisionnés s'accroît de 258 milliers d'euros. Cela concerne les avantages à long terme (les médailles du travail...) et les congés de fin de carrière.

### **2/ Mode de calcul des engagements de retraite**

Conformément à la recommandation 2003 R.01 du CNC du 1<sup>er</sup> avril 2003, les engagements de GRTgaz sont déterminés selon une méthode actuarielle, appliquée à l'ensemble du personnel relevant des Industries Électriques et Gazières.

Cette méthode, dite des unités de crédit projetées, repose sur des lois de projection portant notamment sur :

- les salaires de fin de carrière ; leur évaluation intègre l'ancienneté des agents, leur niveau de salaire et leur progression de carrière ;
- les âges de départ à la retraite, déterminés en fonction de critères caractéristiques des agents des IEG (service actif, nombre d'enfants pour les femmes) ;
- l'évolution des effectifs de retraités, dont l'estimation repose sur la table de survie prospective établie par l'INSEE et sur un taux de rotation résultant de l'observation statistique du comportement des agents des IEG ;
- les reversions de pensions, dont l'évaluation associe la probabilité de survie de l'agent et de son conjoint, et le taux de matrimonialité relevé sur la population des agents des IEG.

Le mode de calcul des engagements est le suivant :

- ils sont évalués sur la base des droits validés à la date du calcul, tant auprès du régime des IEG que des régimes de droit commun ;
- ils sont déterminés pour l'ensemble des agents, actifs et retraités, relevant du régime des IEG ;
- ils comprennent les contributions aux frais de gestion de la CNIEG.

Le taux d'actualisation nominal utilisé au 31 décembre 2010 est de 4,8 % contre 4,9% au 31 décembre 2009.

## **B - LES AUTRES AVANTAGES AU PERSONNEL**

En complément des retraites, d'autres avantages sont consentis aux actifs et aux inactifs :

- Avantages à long terme :
  - les rentes accidents du travail et de maladies professionnelles,
  - les rentes d'incapacité temporaire et d'invalidité,
  - les médailles du travail.
- Avantages postérieurs à l'emploi :
  - l'avantage en nature énergie,
  - les indemnités de fin de carrière,
  - les congés exceptionnels de fin de carrière,
  - les indemnités de secours immédiat,
  - les indemnités compensatrices de frais d'études,

Le taux d'actualisation utilisé pour le calcul des engagements diffère selon la maturité des engagements. Les avantages postérieurs à l'emploi ont été évalués sur la base d'un taux d'actualisation nominal de 4,8% en 2010 contre 4,9% en 2009. Les autres engagements ont été évalués sur la base d'un taux d'actualisation nominal de 4,35% au 31 décembre 2010, contre 4,6% au 31 décembre 2009.

### 1. Les avantages à long terme

- Les rentes accidents du travail et de maladies professionnelles

Comme les salariés relevant du régime général, les salariés des IEG bénéficient de garanties permettant la réparation des Accidents du Travail et des Maladies Professionnelles. Les prestations couvrent l'ensemble des salariés et des ayants-droit d'un salarié décédé suite à un Accident du Travail, à un Accident de Trajet ou à une Maladie Professionnelle.

Le montant de l'engagement correspond à la valeur actuelle probable des prestations que percevront les bénéficiaires actuels compte tenu des éventuelles réversions.

Au 31 décembre 2010, les engagements au titre des rentes Accidents du Travail et de Maladies Professionnelles sont évalués 20 251 milliers d'euros, y compris ceux liés à l'amiante, et sont entièrement provisionnés.

### 2. Les avantages postérieurs à l'emploi

#### 2.1. L'avantage en nature énergie

L'article 28 du statut national du personnel des Industries Electriques et Gazières prévoit que l'ensemble des agents (agents actifs et inactifs) bénéficie d'un régime d'avantages en nature énergie intitulé «Tarif Agent ». Cet avantage recouvre la fourniture à ces agents d'électricité et de gaz à un tarif préférentiel. Pour la phase de retraite, il constitue un avantage postérieur à l'emploi à prestations définies qui est à constater au fur et à mesure des services rendus par le personnel.

Dans le cadre d'un contrat de prestation de services, GDF SUEZ SA facture à GRTgaz le manque à gagner lié au « Tarif Agent » pour les bénéficiaires de son périmètre. L'engagement de GRTgaz lié à l'avantage accordé aux salariés (actifs et inactifs) au titre de la période de retraite correspond à la valeur actuelle probable de l'énergie fournie aux agents pendant la phase de retraite et est évalué sur la base du coût de revient pour GRTgaz de l'avantage consenti, déterminé par différence entre le prix de vente public de l'énergie fournie et le tarif préférentiel accordé aux agents.

La population inactive bénéficiaire du tarif agent est la population ayant acquis au moins 15 ans de services dans les IEG.

Au 31 décembre 2010, les engagements au titre de l'avantage énergie sont évalués à 161 424 milliers d'euros.

## 2.2. Les indemnités de fin de carrière

Suite à la modification du régime des IEG intervenue le 1er juillet 2008, les agents (ou leurs ayants droit en cas de décès pendant la phase d'activité de l'agent) perçoivent dorénavant, lors de leur départ en retraite, une indemnité de fin de carrière progressive en fonction de leur ancienneté dans les IEG.

La méthode retenue pour évaluer l'engagement que représentent les indemnités de fin de carrière est celle des « unités de crédits projetées ».

Au 31 décembre 2010, les engagements au titre des indemnités de fin de carrière sont évalués à 18 453 milliers d'euros et sont couverts à hauteur de 50 % par des contrats d'assurance.

### **C - PROVISIONS**

La provision s'élève à 33 528 milliers d'euros au 31 décembre 2010 détaillée comme suit :

24 164 milliers d'euros au titre des pensions d'invalidité, accidents du travail et maladies professionnelles,

5 085 milliers d'euros au titre des congés exceptionnels de fin de carrière,

4 279 milliers d'euros pour les médailles du travail.

### **D - CONTRATS D'ASSURANCE**

Les engagements de retraites et d'indemnités de fin de carrière du GRTgaz sont couverts par des contrats d'assurance dont la gestion des fonds a été confiée à des sociétés de gestion d'actifs.

Des versements ont été effectués en 2010 sur ces fonds assurantiels pour un montant de 11 400 milliers d'euros en couverture des droits spécifiques retraites validés au cours de l'exercice.

La juste valeur de ces contrats au 31 décembre 2010 est de 67,6 millions d'euros dont 57,5 concernent les retraites et 10,2 concernent les IFC.

### **Note 14 – Droit individuel à la Formation**

La loi n°2004-391 du 4 mai 2004 relative à la formation professionnelle ouvre pour les salariés bénéficiant d'un contrat de travail à durée indéterminée de droit privé, un droit individuel à la formation d'une durée de 20 heures minimum par an, cumulable sur une période de six ans. Au terme de ce délai de six ans, et à défaut de son utilisation en tout ou partie, le droit individuel à la formation est plafonné à 120 heures.

En application de l'avis 2004 F du Comité d'Urgence relatif à la comptabilisation du droit individuel à la formation, GRTgaz ne provisionne aucun droit à ce titre.

Au 31 décembre 2010, les droits acquis par les salariés s'élèvent à 338 251 heures.

**Annexes aux comptes annuels (suite)**  
**NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT**

**Note 15 - Ventilation du chiffre d'affaires** = 1 520 018 milliers d'euros

Le chiffre d'affaires de l'exercice se décompose de la manière suivante :

Nature du chiffre d'affaires ( Montant Ht)	31/12/2010	31/12/2009
Production vendue de biens	39 091	24 594
Accès des Tiers au Réseau	1 386 345	1 323 557
Prestations de raccordements	36 109	39 013
Prestations interfaces techniques	17 335	27 288
Travaux constructions modifications d'ouvrages	9 747	17 363
Centrales à Cycle Combiné gaz	11 577	30 888
Autres recettes	19 814	16 291
<b>TOTAL</b>	<b>1 520 018</b>	<b>1 478 994</b>

Conformément aux dispositions retenues dans le tarif établi pour la période 2009-2012, les recettes pour pénalités sur dépassement de capacités souscrites sont rendues à l'ensemble des expéditeurs.

**Note 16 – Frais de recherche et de développement** = 11 946 milliers d'euros

Les activités de recherche et de développement de GRTgaz sont effectuées par la Direction de la Recherche de GDF SUEZ à travers des partenariats sous forme de projets et d'assistance scientifique et technique.

	2010	2009
Frais de recherche et de développement	11 946	11 840

**Note 17– Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation (nettes des reprises),  
Transfert de charges d'exploitation**

Dotations nettes aux amortissements	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
Dotation aux amortissements linéaires	250 865	225 135
Dotation aux amortissements dégressifs	1 960	1 619
Amortissement actif démantèlement	0	-866
<b>TOTAL</b>	<b>252 825</b>	<b>225 888</b>

Dotations nettes aux provisions (Reprises – Dotations)	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
Provisions avantages au personnel	4 367	1 815
Provisions pour litiges	401	3 787
Autres provisions pour risques et charges	1 908	5 041
Provision pour dépréciation actif circulant	165	7 102
Reprises provision relatives au personnel	2 013	2 804
Reprises provisions pour litiges	4 150	0
Reprises provision pour dépréciation actif circulant	2 654	0
d'émission	0	0
Autres reprises provisions pour risques et charges	76 500	0
<b>TOTAL</b>	<b>-78 477</b>	<b>14 941</b>

Transferts de charges	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
Transferts de charges	3 446	478
<b>TOTAL</b>	<b>3 446</b>	<b>478</b>



Les transferts de charges en 2010 se décomposent entre charges imputables à des tiers (remboursement de sinistres) pour 3 201 milliers d'euros et remboursement de salaires (AGECIF, re-facturations à GDF SUEZ ) pour 245 milliers d'euros.

#### **Note 18 – Résultat financier**

	Charges 2010	Produits 2010	Net 2010	Net 2009
Intérêts, charges et produits assimilés	87 768	1 272	-86 497	-90 516
Charges désactualisation - Démantèlement	-		0	-4 579
Résultat de change	283	228	-55	160
Dotations et reprises de provision à caractère financier	38		-38	0
<b>TOTAL</b>	<b>88 089</b>	<b>1 500</b>	<b>-86 589</b>	<b>-94 935</b>

#### **Note 19 – Formation du Résultat Exceptionnel**

	Charges 2010	Produits 2010	Net 2010	Net 2009
Sorties et Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	28 466	7 041	-21 425	-4 221
Cessions d'immobilisations financières				
Amortissements dérogatoires	264 236	20 756	-243 480	-218 803
Provision pour démantèlement		73 521	73 521	
Autres	1 798	2 210	412	-2 209
<b>TOTAL</b>	<b>294 500</b>	<b>103 528</b>	<b>-190 972</b>	<b>-225 234</b>

#### Reprise sur provisions pour démantèlement

Sur la base des nouvelles estimations de la date du démantèlement, la société a été conduite à revoir l'échéance des provisions pour démantèlement et à reprendre ces provisions dont la valeur actuelle est devenue nulle (voir Note 10).

#### **Note 20 - Ventilation de l'impôt sur les bénéfices = 93 438 milliers d'euros**

Niveau de résultat	Avant impôts	Réintégrations/ Déductions	Impôt
Résultat d'exploitation et participation des salariés	546 538	-12 892	183 727
Résultat financier	-86 589		-29 816
Résultat exceptionnel	-190 972		-65 758
Impôts sur les sociétés (pénalités d'IS- crédit d'impôts)			5 285
<b>TOTAL</b>	<b>268 977</b>	<b>-12 892</b>	<b>93 438</b>

Le taux d'impôt sur les sociétés de l'exercice 2010 est de 34,43%. Il inclut la contribution de 3,3% instituée en 2000.

Pour l'essentiel, les réintégrations et déductions fiscales effectuées sur l'imprimé 2058A de la liasse fiscale concernent la contribution sociale de solidarité, la participation des salariés, le compte épargne jour retraite, la taxe sur les véhicules de tourisme, l'actionnariat salarié et les autres provisions non déductibles.

L'impôt sur les sociétés intègre également une pénalité liée au redressement fiscal d'un montant de 5 851 milliers d'euros (y compris intérêts de retard) et des crédits d'impôt.

#### **Note 21 – Régime de l'intégration fiscale**

L'option pour le régime de l'intégration fiscale, a été souscrite entre Gaz de France S.A. et GRTgaz pour une période de 5 ans, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005. GRTgaz comptabilise une charge d'impôt à hauteur du montant d'impôt dont la société aurait été redevable en l'absence d'intégration fiscale.

Depuis la fusion avec SUEZ, GRTgaz reste intégrée fiscalement.

## Note 22 – Entreprises liées

La société mère consolidant les comptes de GRTgaz est GDF SUEZ.

Une entreprise est considérée comme liée à une autre lorsqu'elle est susceptible d'être incluse par intégration globale dans un même ensemble consolidable.

Éléments concernant les entreprises liées ( en k€)	31/12/2010	31/12/2009
Créances clients et comptes rattachés	126 199	140 476
Autres créances	125 720	148 234
Emprunts et dettes financières diverses	2 107 496	2 173 939
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	131 618	98 222
Avances et acomptes reçus sur commandes	1 542	1 542
Autres dettes	97 524	66 550
Charges financières	87 460	93 764
Produits financiers	573	1666

## Note 23 - Incidence des évaluations fiscales dérogatoires

Incidence fiscale du dérogatoire	2010	2009
Résultat net de l'exercice	175 539	110 176
Impôts sur les bénéfices	93 438	56 121
Résultat comptable avant impôts	268 977	166 297
Variation des prov. Réglementées	243 480	218 803
<b>Résultat hors impôts et dérogatoire</b>	<b>512 457</b>	<b>385 100</b>

## Note 24 – Trésorerie

Trésorerie	2010	2009
Disponibilités	8 434	14 430
Solde créditeur de banque et concours bancaires	-17 426	-5 405
<b>Trésorerie nette courante</b>	<b>-8 992</b>	<b>9 025</b>

## Note 25 – Engagements hors bilan

### Engagements donnés :

Le CRCP est un compte fiduciaire extra-comptable qui est alimenté à intervalle régulier par tout ou partie des écarts de coût ou de revenu constatés sur des postes prédéfinis. L'apurement du solde de ce compte s'opère par une diminution ou une augmentation des revenus à recouvrer par les tarifs au cours des périodes tarifaires suivantes. Afin d'assurer la neutralité financière du mécanisme, un taux d'intérêt s'applique au solde du compte.

Pour la présente proposition tarifaire, les postes de charges et de revenus qui sont soumis à ce mécanisme sont :

- les revenus liés à l'acheminement sur le réseau de transport. Compte tenu de la mise en place du système de souscriptions normalisées des capacités de transport aux PITD, le revenu lié à l'acheminement sur le réseau aval de transport (sortie du réseau principal, réseau régional et livraison) est couvert en totalité par le CRCP. Il en est de même pour le revenu au niveau des entrées et sorties aux stockages.

Le revenu lié à l'acheminement sur le réseau amont de transport (autres points du réseau principal) est couvert :

- à 50 % par le CRCP pour un écart entre la réalisation et la prévision inférieur ou égal à +/- 10 % du revenu prévu ;
- à 100 % par le CRCP pour un écart entre la réalisation et la prévision au-delà de +/- 10 % du revenu prévu ;
- les charges de capital supportées par les GRT. Le montant couvert par le CRCP est la différence entre l'hypothèse de charges de capital incluse dans le revenu à recouvrer par le tarif et le montant de charges de capital calculé ex-post sur la base des données réalisées en matière d'investissement, de sorties d'actifs de la BAR et d'inflation ;

- les charges d'énergie motrice (gaz, électricité et CO2) des GRT. Ces charges sont couvertes à 80 % par le CRCP pour un écart entre la réalisation et la prévision;
- les produits de raccordement des centrales à cycle combiné gaz (CCCG). L'écart entre les recettes réalisées et le montant pris en compte en diminution des charges d'exploitation sera intégralement inscrit au solde du CRCP.
- les prestations TIGF. L'écart entre les recettes réalisées et le montant pris en compte dans les charges d'exploitation couvertes par le tarif sera intégralement inscrit au solde du CRCP.
- les incitations financières générées par le mécanisme de régulation incitative de la qualité de service, pour tous les indicateurs concernés, afin de permettre le reversement, aux utilisateurs du réseau, des pénalités en cas de non atteinte du niveau de qualité de service fixé, ou le versement, aux GRT, des bonus en cas de dépassement des objectifs.
- les écarts portant sur l'enveloppe d'OPEX nette couverte par le tarif découlant des écarts entre l'inflation prévisionnelle utilisée pour fixer cette enveloppe et l'inflation réelle.
- d'éventuels ajustements de revenu autorisé consécutifs aux audits décidés par la CRE.

Le CRCP pour la période tarifaire 2007-2008 s'élève à (82) M€. Ce montant est apuré par annuité constante sur la période tarifaire 2009-2012 (ATRT4) au travers d'une diminution des charges à recouvrer.

A fin 2010, le CRCP arrêté par la CRE à fin octobre 2010 et proposé par la CRE dans sa délibération du 28/10/2010 s'élève à -26,7 M€. Sous réserve de l'approbation par l'Etat du tarif proposé par la CRE, ce montant de CRCP est apuré dans le revenu autorisé de GRTgaz à partir de 2011 et pour une durée de 4 ans au même titre que le CRCP généré sur l'exercice 2009 de +7,9 M€.

Le reliquat de CRCP 2010 découlant de la prise en compte des charges réelles sera calculé courant 2011, et apuré sur la période 2013-2016.

#### Engagements reçus :

Les quotas de CO2 à recevoir entre 2008 et 2012, au titre du PNAQ 2, sont de 2 216 976 tonnes.

#### **Note 26 – Effectifs**

Les effectifs au 31 décembre sont :

Effectifs		2010	2009
Agents statutaires	Exécution	424	437
	Maîtrise	1 405	1 420
	Cadres	907	876
<b>TOTAL</b>		<b>2 736</b>	<b>2 733</b>

Les effectifs moyens sont de 2 692 agents pour l'année 2010 contre 2 657 agents pour l'année 2009.

#### **Note 27 – Rémunération des dirigeants (art. L225-115-4° - code commerce) :**

En 2010, le montant des rémunérations brutes versées aux 10 personnes les mieux rémunérées de GRTgaz s'élève à 2 165 497 euros.

Rémunérations perçues par un mandataire social détenant également un mandat dans une société admise sur le marché réglementé (art. L225-102-1 - code commerce) : non communiqué pour des raisons de confidentialité, cela reviendrait à communiquer le salaire individuel d'un seul représentant.

Les jetons de présence attribués au titre de l'exercice 2010 se sont élevés 26 350 à euros.

## TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

*Tableau*

Filiales et participations	Capital social	Réserves et report à nouveau	Quote-part du capital détenu en %	Valeur brute des titres détenus	Valeur nette des titres détenus	Prêts et avances consenties par la Sté	Cautions et avals donnés par la Sté	C.A. H.T. du dernier exercice clos	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la Sté dans l'exercice
<b>A – Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur brute excède 1% du capital</b>										
<i>- Filiales (plus de 50% du capital détenu)</i>										
<i>- Participations (10 à 50 % du capital détenu)</i>										
<b>B – Renseignements globaux sur les autres titres dont la valeur brute n'excède pas 1% du capital</b>										
<i>- Filiales (plus de 50% du capital détenu)</i>										
a) Françaises	4 702 167	-	83,55%	3 927 934	3 927 934					
b) Etrangères										
<i>- Participations (10 à 50 % du capital détenu)</i>										
a) Françaises	2 000 000	-	15%	300 000	300 000					
b) Etrangères										

**MAZARS**

**GRTgaz**

**Rapport du Commissaire aux Comptes sur les  
Comptes Annuels**

Exercice clos le 31/12/2010

## **Rapport du Commissaire aux Comptes sur les Comptes Annuels**

Aux 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 2010 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société GRTgaz, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations 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 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

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 :

- Votre société constitue dans le cadre de ses activités des provisions pour le démantèlement de certains ouvrages. Nous avons revu les hypothèses et les modalités de calcul de ces provisions, notamment l'échéance de l'arrêt d'exploitation du gaz, et nous avons vérifié que les notes « Provision pour démantèlement » et « Comparabilité des comptes » de la partie « Règles et méthodes comptables » et la note 10 donnent une information appropriée ;
- La note « Engagements de retraite et autres engagements envers le personnel de GRTgaz » de la partie « Règles et méthodes comptables » et la note 13 décrivent le mode d'évaluation et de comptabilisation des engagements résultant du régime de retraite des Entreprises et des Industries Electriques et Gazières et la valeur des contrats d'assurance souscrits pour y faire face. Nous avons examiné les bases et modalités du calcul actuariel des engagements, étant rappelé que seule une partie de ces engagements fait l'objet de provisions, et nous avons vérifié que ces notes donnent une information appropriée ;
- La note 25 relative aux engagements hors bilan expose les règles de fonctionnement applicables au mécanisme du CRCP. Nous avons examiné les modalités de détermination du CRCP, et nous avons vérifié que cette note donne une information appropriée.

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.

### III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

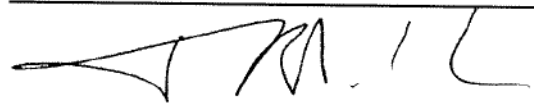
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

*Fait à Courbevoie, le 11 mars 2011*

Le Commissaire aux Comptes

MAZARS

---



---

THIERRY BLANCHETIER

---



# **GRTgaz**

Siège Social : 6, rue Raoul Nordling, 92 270 Bois Colombes  
Société Anonyme au capital de 500 000 000 €  
N° Siren : 440 117 620

## **Rapport Spécial du Commissaire aux Comptes sur les conventions réglementées**

Exercice clos le 31/12/2010

GRTgaz  
Exercice clos le :  
31 décembre 2010

## Rapport Spécial du Commissaire aux Comptes sur les conventions réglementées

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous devons vous présenter un rapport sur les conventions réglementées dont nous avons été avisés. Il n'entre pas dans notre mission de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions.


Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention soumise aux dispositions de l'article L.225-38 du Code de Commerce.

*Fait à Courbevoie, le 11 mars 2011*

*Le Commissaire aux Comptes*

MAZARS

---



---

THIBRY BLANCHETIER

---

## RECENT DEVELOPMENTS

Since the beginning of 2011, GRTgaz has been pursuing and strengthening its development programme.

The French Regulatory Commission of Energy (*Commission de Régulation de l'Energie* or CRE), in its 19 April 2011 deliberation, approved a change in GRTgaz' 2011 investment programme to take into account the completion of the doubling of the gas pipeline between Saint-Martin-de-Crau and Saint-Avit (project ERIDAN). This work will cost €484 million to complete and the pipeline will be in service starting mid 2016.

On 29 June 2011, the shareholders of Dunkirk LNG announced their final investment decision to build the Dunkirk methane terminal, which is expected to be operational by the end of 2015. The connection of this terminal to the transmission network makes it necessary for GRTgaz to increase the network by more than 400 km (doubling of the pipeline from Hauts de France and the new pipes between Cuvilly, Dierrey and Voisines) and to adapt Pitgam interconnection station, for a total cost of 1.2 billion euros. On 12 July 2011, CRE approved these investments subject to an external audit, to be carried out in the second semester 2011, to confirm the technical and financial assumptions on which these investments are based.

These two projects will benefit from subsidies from the European Commission to GRTgaz.

GRTgaz has planned to launch a number of market consultations (open seasons) with the aim of increasing its capacity to connect with neighbouring transport networks (Belgium-France, Italy-France, France-Luxembourg).

Discussions and negotiations with the European authorities and transporters are under way to establish technical rules applicable to the exploitation of these networks (allocation and marketing of capacity, alignment, connection and merger of market zones).

The share capital of GRTgaz was € 500,000,000 as of 31 December 2010, which was subsequently increased by the subscription of newly-issued shares in GRTgaz by the Issuer on 12 July 2011 for an amount of € 36,231,880, representing 6.8 per cent. of the new share capital of GRTgaz.

As of 31 December 2010, the gross debt of GRTgaz was € 2,112 million, which has been subsequently impacted by the entry into of a new financing for an amount of € 800 million, the repayment of loans for an amount of € 48 million and miscellaneous increases amounting to € 1 million. Consequently, the gross debt of GRTgaz as of 30 June 2011 was € 2,865 million.

In relation to pricing, the authorised revenue for 2011 of GRTgaz increased from 3.6 % in comparison with the revenue in 2010. Taking into account the forecast of capacity subscriptions in 2011, the average unit price of GRTgaz increased by 2.9 % as at 1 April 2011.

At the beginning of 2011, GRTgaz reorganised its support functions to take into account the provisions of the Third Gas Directive. As at 1 January 2011, the support functions working for GRTgaz, which until 2010 were assembled at the head of the Infrastructure Branch within the Shared Infrastructure Services Unit (*Unité de Services Partagés Infrastructures* or *USPI*), have been transferred to GRTgaz. Some 302 jobs covering management of employment contracts, accounts, IT, procurement and general services have been joined up with the central functions of GRTgaz. The transfer of the IT and procurement functions, which had been reduced previously by a project management contract piloting the USPI contract, resulted in the creation of two new operational management divisions, DSI (Information Systems Division) and the D2AL (Procurement and Logistics Division).

Ordinance no. 2011-504 of 9 May 2011 implemented the Third Gas Directive into French law. The certification procedure for transporting gas, envisaged by this ordinance, will be set out in a decree of the French *Conseil d'Etat*.

In the meantime, the deliberation of the French CRE on 12 May 2011, sets forth the contents and form of the application to be submitted by the managers of the transport network for its certification purposes on 6 June 2011. GRTgaz filed its application form with the CRE in view of its certification by the European Commission in March 2012.

## TAXATION

*The following is a summary limited to certain tax considerations in France relating to the Notes held by non-residents of France who are not shareholders of the Issuer and is included herein solely for information purposes. It specifically contains information on taxes on the income from the securities withheld at source. This summary is based on the laws in force in France as of the date of this Prospectus, as applied and construed by the relevant tax authorities, all of which are subject to any changes in law or in interpretation. It does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of the Notes. Each prospective holder or beneficial owner of Notes should consult its tax advisor as to the tax consequences of any investment in or ownership and disposition of the Notes.*

### **EU savings directive**

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**Directive**"), each Member State is required, from 1 July 2005, to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income paid by a paying agent within its jurisdiction to, or under certain circumstances collected to the benefit of, a beneficial owner (within the meaning of the Directive) resident in that other Member State; however, for a transitional period, Austria and Luxembourg may instead apply a withholding system in relation to such payments. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

Also with effect from 1 July 2005, a number of non-EU countries, and certain dependent or associated territories of certain Member States, have agreed to adopt similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a paying agent within its jurisdiction to, or under certain circumstances collected to the benefit of, a beneficial owner (within the meaning of the Directive) resident in a Member State. In addition, the Member States have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a paying agent in a Member State to, or under certain circumstances collected to the benefit of, a beneficial owner (within the meaning of the Directive) resident in one of those territories.

The European Commission has prepared certain amendments to the Directive, which would, if implemented, amend or broaden the scope of the requirements described above.

The Directive was implemented in French law by Article 242 *ter* of the French *Code général des impôts* and Articles 49 I *ter* to 49 I *sexies* of the Schedule III to French *Code général des impôts*. Article 242 *ter* of the French *Code général des impôts* imposes on paying agents based in France an obligation to report to the French tax authorities certain information with respect to interest payments made to beneficial owners domiciled in another Member State, including, among other things, the identity and address of the beneficial owner and a detailed list of the different categories of interest paid to that beneficial owner.

### **French withholding tax**

Following the introduction of the French "*loi de finances rectificative pour 2009 n° 3*" (no. 2009-1674 dated 30 December 2009) (the "**Law**"), payments of interest and other revenues made by the Issuer with respect to the Notes will not be subject to the withholding tax set out under Article 125 A III of the French *Code général des impôts* unless such payments are made outside France in a non-cooperative State or territory within the meaning of Article 238-0 A of the French *Code général des impôts* (a "**Non-Cooperative State**"). If such payments under the Notes are made in a Non-Cooperative State, a 50% withholding tax will be applicable (subject to certain exceptions and to the more favourable provisions of any applicable double tax treaty) by virtue of Article 125 A III of the French *Code général des impôts*.

Furthermore, interest and other revenues on such Notes are not deductible from the Issuer's taxable income, if they are paid or accrued to persons domiciled or established in a Non-Cooperative State or paid in such a Non-Cooperative State. Under certain conditions, any such non-deductible interest and other revenues may be recharacterised as constructive dividends pursuant to Article 109 of the French *Code général des impôts*, in which case such non-deductible interest and other revenues may be subject to the withholding tax set out under Article 119 bis of the French *Code général des impôts*, at a rate of 25% or 50%.

*Notwithstanding the foregoing, the Law provides that neither the 50% withholding tax nor the non-deductibility will apply in respect of the issue of the Notes if the Issuer can prove that the principal purpose and effect of such issue of Notes was not that of allowing the payments of interest or other revenues to be made in a Non-Cooperative State (the "Exception"). Pursuant to the ruling no. 2010/11 (FP and FE) of the French tax authorities dated 22 February 2010, an issue of notes will benefit from the Exception without the Issuer having to provide any proof of the purpose and effect of the issue of the Notes if such notes are:*

- (i) offered by means of a public offer within the meaning of Article L.411-1 of the French Code monétaire et financier or pursuant to an equivalent offer in a State or territory other than a Non-Cooperative State. For this purpose, an "equivalent offer" means any offer requiring the registration or submission of an offer document by or with a foreign securities market authority; or
- (ii) admitted to trading on a regulated market or on a French or foreign multilateral securities trading system provided that such market or system is not located in a Non-Cooperative State, and the operation of such market is carried out by a market operator or an investment services provider, or by such other similar foreign entity, provided further that such market operator, investment services provider or entity is not located in a Non-Cooperative State; or
- (iii) admitted, at the time of their issue, to the clearing operations of a central depository or of a securities clearing and delivery and payments systems operator within the meaning of Article L.561-2 of the French Code monétaire et financier, or of one or more similar foreign depositories or operators provided that such depository or operator is not located in a Non-Cooperative State.

Since the Notes will be admitted to trading on the regulated market of Euronext Paris and were admitted, at the time of their issue, to the operations of Euroclear France, the Notes will benefit from the Exception and are therefore exempt from the withholding taxes set out under Article 119 bis and Article 125 A III of the French *Code général des impôts*.

## SUBSCRIPTION AND SALE

Pursuant to a subscription agreement (*Contrat de Prise Ferme*) (the "**Subscription Agreement**") dated 7 July 2011, Deutsche Bank AG, London Branch (the "**Lead Manager and Bookrunner**") has agreed with the Issuer, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe and pay for the Notes at an issue price equal to 100 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes.

### ***General restrictions***

No action has been or will be taken by the Issuer or the Lead Manager and Bookrunner (to their best knowledge) in any country or jurisdiction that would permit a public offering of the Notes, or the possession or distribution of this Prospectus or any other offering material relating to the Notes, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required. Accordingly, the Notes may not be offered or sold, directly or indirectly, and neither this Prospectus nor any circular, form of application, advertisement or other offering material relating to the Notes may be distributed in or from, or published in, any country or jurisdiction except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations.

### ***France***

The Lead Manager and Bookrunner has represented and agreed that it has not offered or sold and will not offer or sell, directly or indirectly, any Notes to the public in France and it has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France the Prospectus or any other offering material relating to the Notes and such offers, sales and distributions have been and will be made in France only to (a) providers of investment services relating to portfolio management for the account of third parties, and/or (b) qualified investors, all as defined in, and in accordance with, Articles L.411-1, L.411-2 and D.411-1 to D.411-4 of the French Code monétaire et financier.

### ***Luxembourg***

The Lead Manager and Bookrunner has represented and agreed that it has not offered and will not offer any Notes to the public in Luxembourg or from Luxembourg and that no offering material relating to the Notes will be distributed to the public in Luxembourg.

### ***United States of America***

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 as amended (the "**Securities Act**"). The Notes may not be offered, sold or delivered, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. Persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act (the "**Regulation S**"). In addition, until 40 days after commencement of the offering, an offer or sale of Notes within the United States by a dealer whether or not participating in the offering may violate the registration requirements of the Securities Act.

### ***United Kingdom***

The Lead Manager and Bookrunner has represented and agreed that:

- (a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**")) received by it in connection with the issue or sale of the Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to the Notes in, from or otherwise involving, the United Kingdom.

## GENERAL INFORMATION

1. The Notes have been accepted for clearance through Clearstream, Luxembourg (42, avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg), Euroclear (boulevard du Roi Albert II, 1210 Bruxelles, Belgium) and Euroclear France (115, rue Réaumur, 75081 Paris cedex 02, France) with the common code 064416375. The ISIN code number for the Notes is FR0011073113.
2. The issue of the Notes was authorised pursuant to a resolution of the Board of Directors (*conseil d'administration*) of the Issuer dated 7 July 2011 and a decision of Mikaël Cohen, Chairman and Chief Executive Officer (*président-directeur général*) of the Issuer dated 7 July 2011.
3. For the sole purposes of the admission to trading of the Notes on Euronext Paris, and pursuant to Articles L.412-1 and L.621-8 of the French *Code monétaire et financier*, this Prospectus has been submitted to the AMF and received visa no. 11-411 dated 14 September 2011.
4. Mazars has audited (i) the financial statements of GRTgaz for the year ended 31 December 2010 (ii) the financial statements of GRTgaz for the year ended 31 December 2009, (iii) the financial statements of the Issuer for the period ending 30 June 2011 and (iv) the financial statements of the Issuer for the period from 1 July 2011 to 12 July 2011. Mazars is a member of the *Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes* of Versailles.
5. The total expenses related to the admission to trading of the Notes are estimated at about EUR 6,500.
6. The yield of the Notes is 5.375 per cent. *per annum*, as calculated at the Issue Date on the basis of the issue price of the Notes. It is not an indication of future yield.
7. Save for any fees payable to the Lead Manager and Bookrunner, as far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the issue.
8. Save as disclosed in this Prospectus, there has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 12 July 2011.
9. Save as disclosed in this Prospectus, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 12 July 2011.
10. Save as disclosed in this Prospectus, from the incorporation of the Issuer on 10 June 2011, there have been no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware) which may have, or have had in the recent past, significant effects on the Issuer's financial position or profitability.
11. As of the date hereof, to the Issuer's knowledge, there are no potential conflicts of interest between the private interests and/or other duties of members of the board of directors of the Issuer and the duties they owe to the Issuer.
12. Save as disclosed in this Prospectus, the Issuer has not entered into contracts outside the ordinary course of the Issuer's business, which could result in the Issuer being under an obligation or entitlement that is material to the Issuer's ability to meet its obligation to holders of the Notes in respect of the Notes being issued.
13. So long as any of the Notes remain outstanding, copies of this Prospectus, the documents incorporated by reference in this Prospectus, the Fiscal Agency Agreement and the *statuts* (by-laws) of the Issuer will be available for inspection and copies of the most recent annual financial statements of the Issuer will be obtainable, free of charge, at the specified offices for the time being of the Paying Agents during normal business hours. This Prospectus is also available free of charge on the website of the Issuer ([www.societe-infrastructures-gazieres.com](http://www.societe-infrastructures-gazieres.com)). This Prospectus is available on the website of the AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).



**ISSUER**

**SOCIÉTÉ D'INFRASTRUCTURES GAZIÈRES**

4, place Raoul Dautry  
75015 Paris  
France

**LEAD MANAGER AND BOOKRUNNER**

**DEUTSCHE BANK AG, LONDON BRANCH**

Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London EC2N 2DB  
England

**FISCAL AGENT AND PAYING AGENT**

**CACEIS CORPORATE TRUST**

1-3 place Valhubert  
75013 Paris  
France

**AUDITORS TO THE ISSUER**

**MAZARS**

Tour Exaltis  
61, rue Henri Régault  
92400 Courbevoie  
France

**LEGAL ADVISERS**

**TO THE ISSUER**

**CLIFFORD CHANCE EUROPE LLP**

9, place Vendôme  
75001 Paris  
France

**TO THE LEAD MANAGER AND  
BOOKRUNNER**

**GIDE LOYRETTE NOUËL A.A.R.P.I.**

26, cours Albert 1<sup>er</sup>  
75008 Paris  
France