

SOCIETE D'INFRASTRUCTURES GAZIERES

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS**

(Exercice clos le 31 décembre 2014)

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

MAZARS
61, rue Henri Regnault
92 400 Courbevoie

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

MAZARS
61, rue Henri Regnault
92 400 Courbevoie

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

(Exercice clos le 31 décembre 2014)

Aux Actionnaires
SOCIETE D'INFRASTRUCTURES GAZIERES
4 place Raoul Dautry
75015 Paris

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 2014, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société SOCIETE D'INFRASTRUCTURE 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 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 de nos 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 :

- ✓ Les titres de participation sont valorisés selon les modalités décrites dans la note « Titres de participation » de l'annexe aux états financiers.

Dans le cadre de notre appréciation des estimations significatives pour l'arrêté des comptes, nous avons examiné les critères et hypothèses retenus par la direction de la société pour déterminer la valeur d'inventaire des titres de participation et nous nous sommes assurés du caractère raisonnable des estimations qui en résultent.

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.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 22 mai 2015

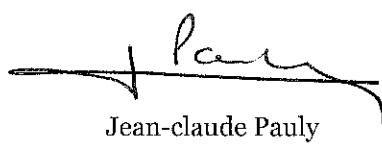
Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Eric Dupont

MAZARS



Jean-claude Pauly

Bilan actif

	Brut	Amortissement Dépréciations	Net 31/12/2014	Net 31/12/2013
Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Concessions, brevts, licences, logiciels, drets & val.similaires				
Fonds commercial (1)				
Autres immobilisations incorporelles				
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2)				
Participations (mise en équivalence)	1 156 032 415		1 156 032 415	1 156 032 415
Autres participations				
Créances rattachées aux participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières				
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	1 156 032 415		1 156 032 415	1 156 032 415
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances (3)				32 779
Clients et comptes rattachés				
Autres créances				
Capital souscrit et appelé, non versé				
Divers				
Valeurs mobilières de placement				
Disponibilités	581 158		581 158	602 897
Charges constatées d'avance (3)				
TOTAL ACTIF CIRCULANT	581 158		581 158	635 676
Frais d'émission d'emprunt à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Ecarts de conversion actif				
TOTAL GENERAL	1 156 613 573		1 156 613 573	1 156 668 092
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

Bilan passif

	31/12/2014	31/12/2013
CAPITAUX PROPRES		
Capital	526 407 400	526 407 400
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	79 300 733	110 358 770
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	2 560 821	2 560 821
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves		
Report à nouveau	-18 238 684	39 367
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	33 467 277	-18 278 051
Acompte sur dividendes	-11 580 963	
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	31 945 235	22 738 752
TOTAL CAPITAUX PROPRES	643 861 819	643 827 059
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
TOTAL AUTRES FONDS PROPRES		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
DETTES (1)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires	512 659 037	512 664 384
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)		
Emprunts et dettes financières diverses (3)		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	92 718	176 649
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes		
Produits constatés d'avance (1)		
TOTAL DETTES	512 751 754	512 841 033
Ecarts de conversion passif		
TOTAL GENERAL	1 156 613 573	1 156 668 092
(1) Dont à plus d'un an (a)	500 000 000	512 841 033
(1) Dont à moins d'un an (a)	12 751 754	
(2) Dont concours bancaires et soldes créditeurs de banque		
(3) Dont emprunts participatifs		
(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours		

Compte de résultat

	France	Exportations	31/12/2014	31/12/2013
Produits d'exploitation (1)				
Ventes de marchandises				
Production vendue (biens)				
Production vendue (services)				
Chiffre d'affaires net				
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur provisions (et amortissements), transferts de charges				
Autres produits			32 900	
Total produits d'exploitation (I)			32 900	
Charges d'exploitation (2)				
Achats de marchandises				
Variations de stock				
Achats de matières premières et autres approvisionnements				
Variations de stock				
Autres achats et charges externes (a)			195 179	127 078
Impôts, taxes et versements assimilés				70
Salaires et traitements				
Charges sociales				
Dotations aux amortissements et dépréciations :				
- 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				
Total charges d'exploitation (II)			195 179	127 148
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-162 279	-127 148
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun				
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)				
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)				
Produits financiers				
De participation (3)			69 710 144	
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)				
Autres intérêts et produits assimilés (3)			895	458
Reprises sur provisions et dépréciations et transferts de charges				
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
Total produits financiers (V)			69 711 039	458
Charges financières				
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions				
Intérêts et charges assimilées (4)			26 875 000	13 548 119
Différences négatives de change				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
Total charges financières (VI)			26 875 000	13 548 119
RESULTAT FINANCIER (V-VI)			42 836 039	-13 547 661
RESULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV+V-VI)			42 673 760	-13 674 810

Compte de résultat (suite)

	31/12/2014	31/12/2013
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		
Reprises sur provisions et dépréciation et transferts de charges		
Total produits exceptionnels (VII)		
 Charges exceptionnelles		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	9 206 483	4 603 242
Total charges exceptionnelles (VIII)	9 206 483	4 603 242
 RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)	-9 206 483	-4 603 242
 Participation des salariés aux résultats (IX)		
Impôts sur les bénéfices (X)		
 Total des produits (I+III+V+VII)	69 743 939	458
Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)	36 276 662	18 278 509
 BENEFICE OU PERTE	33 467 277	-18 278 051
 (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		

Règles et méthodes comptables

Au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/12/2014, dont le total est de 1 156 644 128 Euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégageant un bénéfice de 33 467 277 Euros.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2014 au 31/12/2014 contrairement à l'exercice précédent qui avait une durée de 6 mois recouvrant la période du 01/07/2013 au 31/12/2013.

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

Règles et méthodes comptables

Les états financiers ont été établis en conformité avec le règlement ANC n° 2014-03.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

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

Risque de marché:

La société n'est pas exposée au risque de taux d'intérêt dans la mesure où sa dette est entièrement à taux fixe. Par ailleurs, elle n'est pas directement exposée au taux de change dans la mesure où elle détient une participation dans une société française dont l'activité s'exerce principalement en France et dans la zone Euro.

Créances

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

Titres de participation:

Les titres de participation figurent 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.

Pour s'assurer de la valeur d'inventaire des titres, la société s'appuie, entre autre, sur une expertise extérieure périodique. Cette expertise, qui détermine une fourchette de valorisation, repose sur des hypothèses économiques et fait référence à l'historique des états financiers. Les hypothèses de valorisation intègrent des prévisions de résultat sur la base des budgets, des projections de flux de trésorerie actualisés, des évolutions de taux (taux de rendement sans risque, prime de risque de marché, bêta des fonds propres), des comparables boursiers et l'examen des principales transactions.

Frais d'acquisition de titres:

Les frais d'acquisition de titres de participation ont été activés et font l'objet d'un amortissement dérogatoire sur 5 ans prorata temporis.

Provisions réglementées:

La société a opté pour l'amortissement fiscal des frais d'acquisition des titres de participation sur cinq ans par le biais d'un amortissement dérogatoire, tel que prévu par la législation.

- Frais d'acquisition:

46 032 415 €

- Amortissement dérogatoire de l'exercice:

9 206 483 €

- Amortissement dérogatoire cumulé:

31 945 234,50 €

Frais d'émission d'emprunt:

Les frais d'émission d'emprunt s'élevant à 500 000 € ont été comptabilisés en charges à la date d'émission de l'emprunt.

Règles et méthodes comptables

Produits et charges financiers:

- Les charges financières correspondent aux intérêts de l'emprunt obligataire qui sont calculés prorata temporis sur la base du taux fixe d'intérêt prévu au contrat.
- Les produits financiers sont comptabilisés prorata temporis pour les intérêts et à la date de l'assemblée générale décidant la distribution pour les dividendes.

Produits et charges exceptionnels:

Les charges exceptionnelles correspondent à l'amortissement dérogatoire des frais d'acquisition des titres de participation sur 5 ans prorata temporis. Le montant de l'amortissement sur l'exercice s'élève à 9 206 483 €.

Faits caractéristiques de l'exercice

L'exercice a une durée de 12 mois, alors que l'exercice précédent portait sur 6 mois.

La société a procédé au remboursement partiel de la prime d'émission pour 31 058 036,60 euros ainsi qu'au versement d'un acompte sur dividendes de 11 580 962,80 euros.

Evenements post-clôture

Néant.

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 tous les intérêts, intérêts de retard, frais, commissions et accessoires au titre des obligations.

Régime fiscal des groupes de société

La Société d'Infrastructures Gazières a opté pour le régime de groupe pour une durée de 5 ans à compter du 1er juillet 2011. L'option pour l'intégration fiscale d'une durée de 12 mois est renouvelée tacitement d'année en année.

Le périmètre d'intégration fiscale comprend la Holding d'Infrastructures Gazières ainsi que sa filiale la Société d'Infrastructures Gazières.

Effectifs

La société n'a pas d'effectif propre.

Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires de commissaire aux comptes comptabilisés sur l'exercice s'élève à 103 650 € et se décompose de la sorte:

- Honoraires facturés au titre du contrôle légal des comptes: 103 650 €
- Honoraires facturés au titre des conseils et prestations de services entrant dans les diligences directement liées à la mission de contrôle légale des comptes : 0 €.

Notes sur le bilan

Actif immobilisé

Tableau des immobilisations

	Au début d'exercice	Augmentation	Diminution	En fin d'exercice
- Frais d'établissement et de développement				
- Fonds commercial				
- Autres postes d'immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles				
- 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 aménagements divers				
- Matériel de transport				
- Matériel de bureau et informatique, mobilier				
- Emballages récupérables et divers				
- Immobilisations corporelles en cours				
- Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
- Participations évaluées par mise en équivalence	1 156 032 415			1 156 032 415
- Autres participations				
- Autres titres immobilisés				
- Prêts et autres immobilisations financières				
Immobilisations financières	1 156 032 415			1 156 032 415
ACTIF IMMOBILISE	1 156 032 415			1 156 032 415

Notes sur le bilan

Immobilisations financières

Liste des filiales et participations

Tableau réalisé en Kilo-Euros

(1) Capital - (2) Capitaux propres autres que le capital - (3) Quote-part du capital détenue (en pourcentage)

(4) Valeur comptable brute des titres détenus - (5) Valeur comptable nette des titres détenus

(6) Prêts et avances consentis par l'entreprise et non encore remboursés - (7) Montants des cautions et avais donnés par l'entreprise

(8) Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé - (9) Résultat du dernier exercice clos

(12) Dividendes versés par l'entreprise au cours de l'exercice

(10) Dividendes encaissés par l'entreprise au cours de l'exercice

Notes sur le bilan

Capitaux propres

Composition du capital social

Capital social d'un montant de 526 407 400,00 Euros décomposé en 52 640 740 titres d'une valeur nominale de 10,00 Euros.

Affectation du résultat

Décision de l'assemblée générale du 28/04/2014.

	Montant
Report à Nouveau de l'exercice précédent	39 367
Résultat de l'exercice précédent	-18 278 051
Prélèvements sur les réserves	-11 580 962
Total des origines	-29 819 646
Affectations aux réserves	
Distributions	-11 580 962
Autres répartitions	-18 238 684
Report à Nouveau	
Total des affectations	-29 819 646

Notes sur le bilan

Tableau de variation des capitaux propres

	Solde au 01/01/2014	Affectation des résultats	Augmentations	Diminutions	Solde au 31/12/2014
Capital	526 407 400				526 407 400
Primes d'émission	110 358 770			31 058 037	79 300 733
Réserve légale	2 560 821				2 560 821
Report à Nouveau	39 367	-18 278 051	-18 278 051		-18 238 684
Résultat de l'exercice	-18 278 051	18 278 051	33 467 277	-18 278 051	33 467 277
Acompte sur dividendes				11 580 963	-11 580 963
Provisions réglementées	22 738 752		9 206 483		31 945 235
Total Capitaux Propres	643 827 059		24 395 709	34 360 949	643 861 819

Provisions réglementées

	Provisions au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
Reconstitution des gisements pétroliers				
Pour investissements				
Pour hausse des prix				
Amortissements dérogatoires	22 738 752	9 206 483		31 945 235
Implantations à l'étranger				
Prêts d'installation				
Autres provisions				
Total	22 738 752	9 206 483		31 945 235
Repartition des dotations et reprises :				
Exploitation				
Financières				
Exceptionnelles		9 206 483		

Notes sur le bilan

Tableau des provisions et dépréciations

	Montant au début d'ex.	Augmentation Dotations ex.	Diminutions : Reprises ex.	Montant fin exercice
Provisions réglementées				
Provisions gisements miniers, pétroliers				
Provisions pour investissement				
Provisions pour hausse des prix				
Amortissements dérogatoires	22 738 752	9 206 483		31 945 235
Dont majorations except. 30%				
Implantations étrangères avant 01/01/92				
Implantations étrangères après 01/01/92				
Provisions pour prêts d'installation				
Autres provisions réglementées				
Provisions réglementées	Total I	22 738 752	9 206 483	31 945 235
Provisions pour risques et charges				
Provisions pour litiges				
Provisions pour garanties données aux clients				
Provisions pour pertes sur marchés à terme				
Provisions pour amendes et pénalités				
Provisions pour pertes de change				
Provisions pour pensions et obligations similaires				
Provisions pour impôts				
Provisions pour renouvellement immobilisations				
Provisions pour grosses réparations				
Provisions pr charges soc et fisc sur congés payés				
Autres provisions pour risques et charges				
Provisions risques et charges	Total II			
Dépréciations				
Sur immobilisations incorporelles				
Sur immobilisations corporelles				
Sur titres mis en équivalence				
Sur titres de participation				
Sur autres immobilisations financières				
Sur stocks et en- cours				
Sur comptes clients				
Autres dépréciations				
Dépréciations	Total III			
TOTAL GENERAL (I + II + III)	22 738 752	9 206 483		31 945 235
Dotations et reprises d'exploitation				
Dotations et reprises financières				
Dotations et reprises exceptionnelles		9 206 483		
Titres mis en équivalence : dépréciations de l'exercice				

Notes sur le bilan

Dettes

Etat des dettes

Le total des dettes à la clôture de l'exercice s'élève à 512 751 754 Euros et le classement détaillé par échéance s'établit comme suit :

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an	Echéances à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (*)				
Autres emprunts obligataires (*)	512 659 037	12 659 036		500 000 000
Emprunts (*) et dettes auprès des établissements de crédit dont :				
- à 1 an au maximum à l'origine				
- à plus de 1 an à l'origine				
Emprunts et dettes financières divers (*) (**)				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	92 718	92 718		
Dettes fiscales et sociales				
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes (**)				
Produits constatés d'avance				
Total	512 751 754	12 751 754		500 000 000
(*) Emprunts souscrits en cours d'exercice				
(**) Emprunts remboursés sur l'exercice dont :				
(**) Dont envers les associés				

Charges à payer

	Montant
Dettes fournisseurs	92 718
Autres emprunts obligataires	12 659 037
Total	12 751 755

Notes sur le bilan

Autres informations

Eléments concernant les entreprises liées

	Entreprises liées	Entreprises avec lien de participation
Capital souscrit non appelé		
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles		
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles		
Participations		1 156 032 415
Créances rattachées à des participations		
Prêts		
Autres titres immobilisés		
Autres immobilisations financières		
Total Immobilisations		1 156 032 415
Avances et acomptes versés sur commandes		
Créances clients et comptes rattachés		
Autres créances		
Capital souscrit appelé, non versé		
Total Créances		
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts convertibles		512 659 036
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes		
Total Dettes		512 659 036