

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

## Résultats annuels 2005

### Des objectifs tenus dans un environnement difficile

- **Résultat net part du Groupe : 1 743 millions d'euros (+ 29 %)**
- **EBO hors IAS 32/39 : 4 263 millions d'euros (+ 2,2 %)**
- **Dividende par action : 0,68 euro (+ 48 %)**

*(Données 2004 pro forma non auditées)*

**Paris, le 16 mars 2006** - Gaz de France annonce un résultat net part du Groupe 2005 de 1 743 millions d'euros en progression de 29 % par rapport à 2004, significativement supérieur à l'objectif annoncé. Le bénéfice net par action augmente de 23 % à 1,85 euros. Le dividende par action proposé par le Conseil d'Administration est de 0,68 euros, en hausse de près de 48 % par rapport à celui de 2004. Le dividende total versé au titre de l'exercice 2005 progresse de 60 %, soit au-delà de l'objectif annoncé par le Groupe lors de l'ouverture du capital, de 40 %.

L'excédent brut opérationnel du Groupe, hors IAS 32/39, ressort à 4 263 millions d'euros, en hausse de 2,2 % par rapport à 2004, en ligne avec l'objectif de 0 % à 3 % de croissance de l'excédent brut opérationnel affiché par le Groupe pour 2005.

### Faits marquants

- Application au 1<sup>er</sup> janvier 2005 de la réforme du financement du régime des retraites
- Ouverture du capital du Groupe en juillet 2005
- Accélération des investissements (+ 44 % par rapport à 2004), avec notamment la prise de contrôle de Distrigaz Sud en Roumanie et l'acquisition, conjointement avec Centrica, de 51 % de SPE en Belgique
- Publication des nouveaux tarifs d'acheminement dans la distribution et les terminaux méthaniers à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006
- Répercussion incomplète des coûts d'approvisionnement sur les tarifs

### Commentaires & perspectives 2006

A l'occasion de la publication des résultats annuels, **Jean-François Cirelli, Président Directeur Général**, a déclaré : « *Dans un contexte 2005 marqué par une hausse très importante des prix de l'énergie et des tensions sur les approvisionnements, le Groupe Gaz de France a dépassé ses objectifs. Le résultat net, le plus élevé de son histoire, augmente de 29 % pour atteindre 1 743 millions d'euros. L'excédent brut opérationnel se situe dans le haut de la fourchette. Gaz de France est un Groupe solide et en développement comme en témoigne le nombre de plus en plus élevé de clients qui lui font confiance. Les tarifs du gaz naturel demeurent, en France, parmi les plus bas d'Europe. Nos perspectives de croissance sont favorables, grâce aux atouts propres de Gaz de France. Notre projet de fusion avec Suez offre des opportunités supplémentaires pour constituer un leader européen de l'énergie de tout premier plan. Le nouvel ensemble sera source de développement et de croissance pour Gaz de France, dans le cadre d'un projet générateur de synergies élevées et fortement créateur de valeur pour les actionnaires de Gaz de France.* »

**Compte de résultat résumé***(IFRS, post-réforme du financement du régime des retraites)*

En millions d'euros	2004 proforma	2005	Var. %
Chiffre d'affaires	17 526	22 394	+ 28 %
Excédent brut opérationnel (EBO)	4 173	4 219 <sup>(1)</sup>	+ 1 %
Résultat opérationnel	2 328	2 784	+ 20 %
Résultat net consolidé - Part du Groupe	1 353	1 743	+ 29 %
Dividende versé au titre de l'exercice	418	669	+ 60 %
Résultat net consolidé - Part du Groupe par action <sup>(2)</sup> (en euros)	1,50	1,85	+ 23 %
Dividende par action <sup>(3)</sup> (en euros)	0,46	0,68	+ 48 %

<sup>(1)</sup> 4 263 EUR millions hors IAS 32/39 <sup>(2)</sup> Nombre moyen d'actions en 2005 : 943 435 994 contre 903 000 000 en 2004 ajusté de la division du nominal <sup>(3)</sup> Nombre d'actions au 31 décembre 2005 : 983 871 988

**Analyse de l'excédent brut opérationnel 2005****Excédent Brut Opérationnel (EBO) par segment***(IFRS, post-réforme du financement du régime des retraites)*

En millions d'euros	2004 proforma	2005
Exploration-Production	625	726
Achat Vente d'Énergie	265	251
Services	94	166
Transport Stockage France	1 291	1 271
Distribution France	1 399	1 352
Transport Distribution International	400	344
Autres	99	109
<b>Total Groupe</b>	<b>4 173</b>	<b>4 219<sup>(1)</sup></b>

<sup>(1)</sup> 4 263 EUR millions hors IAS 32/39, soit +2,2% par rapport à 2004

**Fourniture d'Énergie & Services**

L'excédent brut opérationnel 2005 du segment **Exploration-Production** progresse de 16 % à 726 millions d'euros contre 625 millions d'euros en 2004. Cette augmentation est essentiellement liée à la hausse des prix des produits pétroliers (+ 42 % en moyenne annuelle pour le Brent).

Comme annoncé lors de la publication des résultats semestriels le 21 septembre 2005, cet effet est partiellement compensé par la baisse de la production consolidée<sup>1</sup> vendue en 2005. Celle-ci est en effet en retrait de 15 %, à 34,6 Mbe (production totale de 42,4 Mbe) contre 40,8 Mbe (production totale de 49,2 Mbe) en 2004. Cette baisse provisoire est due au creux du profil de production des actifs. En 2006, la production retrouvera un niveau proche de celui de 2004.

<sup>1</sup> Production hors sociétés mises en équivalence, notamment la participation de 22,5 % dans la société britannique EFOG

Les investissements atteignent 500 millions d'euros. Les dépenses d'exploration 2005 progressent sensiblement à 114 millions d'euros contre 80 millions d'euros sur l'exercice précédent. L'année 2005 est, en outre, marquée par de nombreux succès puisque onze des treize forages ont donné lieu à une découverte. Les réserves du Groupe s'établissent ainsi à 753 Mbep au 31 décembre 2005 contre 695 Mbep à fin 2004.

L'excédent brut opérationnel du segment **Achat Vente d'Energie** est en baisse de 5 % en 2005, à 251 millions d'euros du fait notamment de la non répercussion totale des coûts d'approvisionnement dans les tarifs (tarifs administrés de distribution publique).

L'impact de cette mesure sur l'excédent brut opérationnel du segment s'élève à - 370 millions d'euros en 2005 après - 130 millions d'euros en 2004. Par ailleurs, Gaz de France a mis en œuvre des mesures commerciales pour accompagner la hausse des tarifs au 1<sup>er</sup> novembre dont l'impact est de - 61 millions d'euros.

Le segment Achat-Vente d'Energie bénéficie, en revanche, en 2005 des bonnes performances de ses ventes de GNL.

Les volumes de gaz vendus par le segment **Achat Vente d'Energie** ont augmenté de 3,4 % à 644 TWh. Cette progression s'explique essentiellement par la croissance des ventes de gaz naturel aux grands clients industriels et commerciaux hors France, qui s'élèvent à 105 TWh en 2005 contre 78 TWh en 2004. En France, le léger recul des volumes vendus s'explique principalement par la cession d'une partie du portefeuille des clients de la filiale CFM à Total, dans le cadre du dénouement des participations croisées entre Gaz de France et Total début 2005.

L'excédent brut opérationnel 2005 du segment **Services** progresse de 77 % à 166 millions d'euros contre 94 millions d'euros en 2004. Cette progression s'explique notamment par l'intégration globale de Savelys (société spécialisée dans la maintenance de chaudières) pour 25 millions d'euros et par la mise en exploitation de la centrale de production d'électricité DK6 pour 36 millions d'euros. Hors ces deux éléments, l'excédent brut opérationnel du segment augmente de 12 %, grâce à l'amélioration de la rentabilité des activités en France (Cofathec Services et Coriance) et en Italie.

## Infrastructures

L'excédent brut opérationnel 2005 du segment **Transport Stockage France** s'établit à 1 271 millions d'euros, dont 746 millions d'euros pour GRTgaz et 525 millions d'euros pour le stockage et les terminaux méthaniers. Il est en baisse de 1,5 % par rapport à 2004 (1 291 millions d'euros), principalement en raison de l'application, en année pleine, du nouveau tarif d'accès au stockage (en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2004) d'une part, et de la cession des droits de la capacité de stockage d'Izaut de l'autre part. En 2005, il faut aussi noter l'accroissement de la capacité de regazéification de Fos-Tonkin de 1,5 milliard de mètres cubes, ainsi que le niveau record de quantités stockées en octobre à 9 milliards de mètres cubes.

L'excédent brut opérationnel du segment **Distribution France** enregistre une diminution de 3,4 %. Il passe ainsi de 1 399 millions d'euros en 2004 à 1 352 millions d'euros en 2005, essentiellement en raison de l'abondement spécifique lié à l'actionnariat salarié (28 millions d'euros) et d'un impact fiscal négatif (CTA) de 25 millions d'euros, consécutif à la mise en place de la réforme des retraites.

Le Groupe a acquis 243 000 nouveaux clients chauffage au cours de l'exercice. La résorption des fontes grises se poursuit à un rythme élevé avec 1 030 km remplacés en 2005, conformément à l'engagement pris par le Groupe d'une résorption totale à fin 2007.

L'excédent brut opérationnel du segment Transport Distribution International s'établit à 344 millions d'euros en 2005 contre 400 millions d'euros en 2004, en baisse de 56 millions d'euros, du fait d'éléments non récurrents. Corrigé de ces opérations, l'excédent brut opérationnel du segment progresse de 7 %.

### **Autres éléments financiers**

**Le résultat opérationnel** du Groupe atteint 2 784 millions d'euros en 2005, en hausse de 20 % par rapport à 2004.

Cette évolution favorable résulte notamment :

- d'une diminution en 2005 des dotations nettes à la provision pour renouvellement consécutive d'une part à son actualisation (normes IFRS), et d'autre part aux dotations exceptionnelles enregistrées en 2004 au titre du remplacement des conduites en fonte grise,
- d'une charge de 132 millions d'euros, au titre des avantages accordés aux salariés dans le cadre l'opération d'ouverture du capital.

Le **résultat financier** du Groupe s'inscrit en progression de 59 millions d'euros, avec une charge nette passant à 438 millions d'euros en 2005 contre 497 millions d'euros en 2004.

En millions d'euros	2004	2005
Charges d'intérêt de la dette	- 228	- 232
Produits financiers	+ 3	+ 26
Effet de change sur la dette	+ 46	+ 4
Désactualisation des provisions pour renouvellement.	- 198	- 212
Autres éléments financiers	- 120	- 24
<b>Résultat financier</b>	<b>- 497</b>	<b>- 438</b>

Du fait d'un désendettement intervenu seulement en fin d'année, le coût de la dette brute (232 millions d'euros en 2005 contre 228 millions d'euros en 2004) est resté quasiment stable en 2005, et fait ressortir un coût moyen de l'endettement brut 2005 à 4,9 % contre 4,8 % en 2004. Les autres éléments financiers sont en progression de 96 MEUR, principalement en raison d'une plus-value de 107 millions d'euros liée à la cession de titres Technip.

**La quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence** enregistre une progression significative, à 189 millions d'euros contre 125 millions d'euros en 2004. Cette hausse provient essentiellement de la participation dans EFOG. La quote-part de résultat de Savelys s'élevait à 12 millions d'euros en 2004. Cette société est désormais consolidée par intégration globale.

**La charge d'impôt** 2005 s'élève à 794 millions d'euros contre 563 millions d'euros en 2004. Si l'on retire le résultat consolidé avant impôt de la quote-part des sociétés mises en équivalence et des écarts d'acquisition, le taux effectif d'impôt ressort à 34 % en 2005, contre 30 % en 2004. Cette variation est due à un produit d'impôt non récurrent de 34 millions d'euros en 2004.

En 2005, le **cash flow** opérationnel (avant impôt et variation du besoin en fonds de roulement) du Groupe s'établit à 4 229 millions d'euros contre 4 176 millions d'euros en 2004.

**Le besoin en fonds de roulement** augmente de 501 millions d'euros en 2005, du fait principalement d'une hausse des stocks de gaz consécutive à l'effet conjugué de l'augmentation des volumes stockés (obligations de service public) et la hausse des coûts d'approvisionnement.

**Les investissements**, en augmentation de 44 %, s'élèvent à 3 061 millions d'euros en 2005. Les investissements d'équipement 2005 croissent de 24 % par rapport à 2004, à 2 016 millions d'euros, et sont principalement liés aux segments Exploration-Production, Transport Stockage France (Fos Cavaou 103 millions d'euros) et Distribution France. Les investissements de croissance externe atteignent 674 millions d'euros (+ 341 %) du fait, essentiellement, des prises de participations dans DISTRIGAZ Sud et SPE et de la montée au capital de Savelys. Les autres investissements sont quasiment stables à 371 millions d'euros en 2005 contre 352 millions d'euros en 2004. Ils concernent principalement une hausse des dépôts liés aux opérations de marchés à terme et à la construction d'un méthanier.

**Les produits de cession d'actifs** qui s'élèvent à 479 millions d'euros en 2005 comprennent principalement les cessions d'actifs liés au dénouement des participations croisées avec Total ainsi que la cession d'une partie des titres Technip.

Du fait, notamment, de l'augmentation de capital liée à l'introduction en bourse de Gaz de France, les **fonds propres** augmentent de 3 593 millions d'euros pour atteindre 14 803 millions d'euros fin 2005. Le nombre moyen d'actions en 2005 est de 943 435 994 contre 903 000 000 en 2004.

**L'endettement net** du Groupe s'établit à 2 993 millions d'euros fin 2005 contre 4 592 millions d'euros au 1<sup>er</sup> janvier 2005. Le ratio « endettement net / fonds propres » ressort à 20 % à fin 2005 contre 41 % au 1<sup>er</sup> janvier 2005.

## Perspectives 2006

Pour 2006, le groupe a pour objectif de poursuivre la progression de son excédent brut opérationnel et de son résultat net. Sur la base des cours actuels du pétrole et sous réserve de la mise à niveau des tarifs à compter du 1<sup>er</sup> avril 2006, le Groupe se fixe pour objectif une progression de l'excédent brut opérationnel supérieure à 12 % et un résultat net part du groupe supérieur à 2 milliards d'euros.

Le groupe se propose en outre de poursuivre une politique dynamique de distribution du dividende. La progression du dividende sera amplifiée par rapport aux objectifs présentés à l'occasion de l'ouverture du capital. Le Groupe envisage un dividende supérieur à 1 euro par action dès 2006.

**Prochaines informations**

Assemblée Générale : 24 mai 2006  
Paiement du dividende : 30 mai 2006

Déclarations prospectives

"Les objectifs résumés ci-dessus sont fondés sur des données, hypothèses et estimations considérées comme raisonnables par Gaz de France. Ces données, hypothèses et estimations sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel, réglementaire et climatique. En outre, la matérialisation de certains risques décrits au paragraphe 4.17 du document de base enregistré par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro I.05-037 en date du 1er avril 2005 (ci-après, le "Document de Base") aurait un impact sur les activités du Groupe et sa capacité à réaliser ses objectifs. Par ailleurs, la réalisation des objectifs suppose le succès de la stratégie commerciale présentée au paragraphe 4.2 du Document de Base. Gaz de France ne prend donc aucun engagement ni ne donne aucune garantie sur la réalisation des objectifs et ne s'engage pas à publier ou communiquer d'éventuels rectificatifs ou mises à jour de ces éléments."

Information importante

Ce document ne constitue ni une offre d'achat ou d'échange, ni une sollicitation d'une offre de vente ou d'échange de titres Suez ou une offre de vente ou d'échange, ni une sollicitation d'une offre d'achat ou d'échange d'actions Gaz de France. Aucune vente, achat ou échange de ces titres ne devra avoir lieu dans un pays (y compris les États-Unis d'Amérique, l'Allemagne, l'Italie et le Japon) dans lequel une telle offre, sollicitation, vente ou échange serait illégal ou serait soumis à un enregistrement en vertu du droit applicable dans ledit pays. La diffusion de ce document peut, dans certains pays, faire l'objet de restrictions légales ou réglementaires. Par conséquent, les personnes qui obtiendraient ce document doivent s'informer sur l'existence de telles restrictions et s'y conformer. Dans toute la mesure permise par la réglementation en vigueur, Gaz de France et Suez déclinent toute responsabilité en cas de violation de ces restrictions par toute personne.

Les actions Gaz de France qui seront émises dans le cadre de l'opération de rapprochement au bénéfice des actionnaires de Suez (y compris celles représentées par des ADS (American Depositary Shares) Suez) ne pourront être offertes ou vendues aux États-Unis d'Amérique sans avoir fait l'objet d'un enregistrement ou bénéficié d'une exemption à l'obligation d'enregistrement conformément au US Securities Act de 1933, tel que modifié.

Pour les besoins de l'opération de rapprochement projetée, les documents d'information nécessaires seront déposés auprès de l'Autorité des marchés financiers («AMF»). Dans la mesure où Gaz de France serait dans l'obligation ou déciderait d'enregistrer au États-Unis d'Amérique les actions Gaz de France qui seront émises dans le cadre de l'opération de rapprochement, elle déposerait auprès de la SEC (United States Securities and Exchange Commission) un document d'enregistrement américain (registration statement on Form F-4) qui comprendra un prospectus. Il est fortement recommandé aux investisseurs de lire les documents d'information qui seront déposés auprès de l'AMF, le document d'enregistrement américain (registration statement) et le prospectus lorsqu'ils seront disponibles, le cas échéant, ainsi que tout autre document qui viendrait à être déposé auprès de la SEC et/ou de l'AMF, ainsi que tout avenant ou complément à ces documents parce que ceux-ci contiendront des informations importantes. En cas d'enregistrement aux États-Unis d'Amérique, des exemplaires du document d'enregistrement américain, du prospectus ainsi que de tout autre document nécessaire déposés auprès de la SEC, seront disponibles sans frais sur le site internet de la SEC ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)). Les investisseurs recevront, au moment opportun, des informations sur la manière d'obtenir, sans frais, les documents relatifs à l'opération par Gaz de France ou par un mandataire dûment désigné. Les investisseurs et les porteurs de titres Suez peuvent obtenir sans frais des exemplaires des documents déposés auprès de l'AMF sur le site internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) ou directement sur le site internet de Gaz de France ([www.gazdefrance.com](http://www.gazdefrance.com)) ou sur le site internet de Suez ([www.suez.com](http://www.suez.com)).

**Contact Presse :**

Jérôme Chambin - Tél : 01 47 54 24 35  
E-mail : [jerome.chambin@gazdefrance.com](mailto:jerome.chambin@gazdefrance.com)

**Contact Relations Investisseurs :**

Sébastien Bonneton – Tél : 01 47 54 79 04  
E-mail : [GDF-IR-TEAM@gazdefrance.com](mailto:GDF-IR-TEAM@gazdefrance.com)

Profil du Groupe

Le Groupe Gaz de France est un acteur majeur de l'énergie en Europe. Numéro un européen de la distribution de gaz naturel, Gaz de France emploie plus de 53 000 collaborateurs et a réalisé, en 2005, un chiffre d'affaires de 22,4 milliards d'euros. Le Groupe dispose d'un portefeuille de 13,8 millions de clients, dont 11,1 millions en France. Coté à la Bourse de Paris en juillet 2005, Gaz de France a intégré l'indice CAC 40 et le Dow Jones Stoxx 600 dès septembre 2005.

## Annexes

## Compte de résultat consolidé

(Normes IFRS, post-réforme du financement du régime des retraites)

En millions d'euros	2004	2005	Var. %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>17 526</b>	<b>22 394</b>	<b>+ 28 %</b>
Production immobilisée	344	336	- 2 %
Consommations externes	- 11 367	- 15 886	+ 40 %
Charges de personnel	- 2 122	- 2 410	+ 14 %
Autres produits et charges opérationnels	- 208	- 215	+ 3 %
<b>Excédent brut opérationnel (EBO)</b>	<b>4 173</b>	<b>4 219<sup>(1)</sup></b>	<b>+ 1 %</b>
Amortissements et provisions	- 1 845	- 1 303	- 29 %
Actionnariat salarié		- 132	n/a.
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 328</b>	<b>2 784</b>	<b>+ 20 %</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 179</b>	<b>- 202</b>	<b>+ 13 %</b>
Autres produits et charges financiers	- 318	- 236	- 26 %
Quote-part du résultat net des sociétés MEE	125	189	+ 51 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 956</b>	<b>2 535</b>	<b>+ 30 %</b>
Impôts sur les résultats	- 563	- 794	+ 41 %
<b>Résultat net consolidé du Groupe</b>	<b>1 393</b>	<b>1 741</b>	<b>+ 25 %</b>
Intérêts minoritaires	40	- 2	n/a.
<b>Résultat net consolidé – Part du Groupe</b>	<b>1 353</b>	<b>1 743</b>	<b>+ 29 %</b>
<b>Résultat net consolidé – Part du Groupe par action<sup>(2)</sup></b>	<b>1,50</b>	<b>1,85</b>	<b>+ 23 %</b>

<sup>(1)</sup> 4 263 EUR millions hors IAS 32/39 <sup>(2)</sup> Nombre moyen d'actions en 2005 : 943 435 994 contre 903 000 000 en 2004 ajusté de la division du nominal

## Tableau de flux consolidé

En millions d'euros	2004	2005
<b>Cash flow opérationnel avant impôt et variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>4 176</b>	<b>4 229</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	- 282	- 501
Impôts payés	- 705	- 562
<b>Flux net des activités opérationnelles</b>	<b>3 189</b>	<b>3 166</b>
<b>Investissement nets et assimilés</b>	<b>- 1 847</b>	<b>- 2 463</b>
Investissements	- 2 133	- 3 061
Désinvestissements et autres ressources	286	598
<b>Disponible après financements des investissements</b>	<b>1 342</b>	<b>703</b>
<b>Financement</b>	<b>- 1 129</b>	<b>+ 408</b>
Variation de change	6	10
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>219</b>	<b>1 121</b>

**Chiffre d'affaires par segment**

(Normes IFRS, post-réforme du financement du régime des retraites)

En millions d'euros	2004	2005	Var. %
<b>Fourniture d'Énergie et de Services</b>			
Exploration - Production	968	1 139	+ 18 %
Achat Vente d'Énergie	13 855	17 252	+ 25 %
Services	1 439	1 916	+ 33 %
<b>Infrastructures</b>			
Transport Stockage France	2 145	2 124	- 1 %
Distribution France	2 972	2 951	- 1 %
Transport Distribution International	1 467	2 283	+ 56 %
Eliminations & autres	-5 320	-5 271	
<b>Total Groupe</b>	<b>17 526</b>	<b>22 394</b>	<b>+ 28 %</b>

**Excédent Brut Opérationnel par segment**

(Normes IFRS, post-réforme du financement du régime des retraites)

En millions d'euros	2004	2005	Var. %
Exploration - Production	625	726	+ 16 %
Achat Vente d'Énergie	265	251	- 5 %
Services	94	166	+ 77 %
<b>Total Fourniture d'Énergie et de Services</b>	<b>984</b>	<b>1 143</b>	<b>+ 16 %</b>
Transport Stockage France	1 291	1 271	- 2 %
Distribution France	1 399	1 352	- 3 %
Transport Distribution International	400	344	- 14 %
<b>Total Infrastructures</b>	<b>3 090</b>	<b>2 967</b>	<b>- 4 %</b>
Autres	99	109	
<b>Total Groupe</b>	<b>4 173</b>	<b>4 219 <sup>(1)</sup></b>	<b>+ 1 %</b>

<sup>(1)</sup> 4 263 EUR millions hors IAS 32/39

## Bilan consolidé

En millions d'euros	2004	2005
Ecarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	1 321	1 936
Actifs en concession	10 191	10 732
Immobilisations corporelles du domaine propre	14 155	15 271
Participations mises en équivalence	385	693
Actifs financiers non courants	1 125	1 379
Autres actifs non courants	554	474
<b>Total actifs non courants</b>	<b>27 731</b>	<b>30 485</b>
Stock et en-cours	907	1 451
Créances	6 192	8 071
Instruments financiers dérivés courants		1 756
Disponibilités et équivalents de disponibilités	837	2 119
Actifs du secteur financier	440	895
<b>Total actifs courants</b>	<b>8 376</b>	<b>14 292</b>
Actifs destinés à être cédés	402	0
<b>Total actif</b>	<b>36 509</b>	<b>44 777</b>

<b>Capitaux propres</b>	<b>10 998</b>	<b>14 503</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>212</b>	<b>300</b>
Passifs liés aux concessions	8 234	8 609
Provisions autres que provision pour renouvellement	2 784	2 895
Passifs d'impôts différés	2 741	2 731
Dettes financières (yc titres participatifs)	4 334	3 947
Autres passifs non courants	411	175
<b>Total passifs non courants</b>	<b>18 504</b>	<b>18 357</b>
Provisions	94	164
Dettes au personnel	377	527
Dettes financières courantes	971	1 165
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 848	3 203
Impôts exigibles	115	154
Autres dettes fiscales	948	1 171
Autres passifs courants (yc dettes du secteur financier)	2 403	5 233
<b>Total passifs courants</b>	<b>6 756</b>	<b>11 617</b>
Passifs destinés à être cédés	39	0
<b>Total passif</b>	<b>36 509</b>	<b>44 777</b>

Endettement net	4 592 <sup>(1)</sup>	2 993
Fond propres (yc intérêts minoritaires)	11 210	14 803
<b>Ratio d'endettement net</b>	<b>41%</b>	<b>20 %</b>

<sup>(1)</sup> au 1<sup>er</sup> janvier 2005

**Passage du compte de résultat consolidé 2004 normes IFRS  
pré-réforme à post-réforme du financement du régime des retraites**

En millions d'euros	2004 pré-réforme Publié le 30.09.05	2004 post-réforme	Var.
<b>Chiffre d'affaires</b>	17 731	17 526	- 205
<b>Excédent brut opérationnel</b>	4 457	4 173	- 284
Amortissements et provisions	- 1 845	- 1 845	0
<b>Résultat opérationnel</b>	2 612	2 328	- 284
Coût de l'endettement financier net	- 179	- 179	0
Autres produits et charges financiers	- 914	- 318	+ 596
Quote-part du résultat net des sociétés MEE	125	125	0
<b>Résultat avant impôt</b>	1 644	1 956	+ 312
Impôts sur les résultats	- 453	- 563	- 110
<b>Résultat net consolidé du Groupe</b>	1 191	1 393	+ 202
Intérêts minoritaires	40	40	0
<b>Résultat net consolidé – Part du Groupe</b>	1 151	1 353	+ 202

**Répartition des clients en France et en Europe  
du segment Achat Vente d'Énergie**

Clients	Ventes de gaz naturel (TWh)		
	2004*	2005	Var. %
Résidentiels individuels	138	139	ns
Clients affaires	190	189	ns
Grands clients ind. & commerciaux	116	115	ns
Autres clients	34	22	- 35%
<b>Total France</b>	<b>478</b>	<b>465</b>	<b>- 3%</b>
Clients industriels – Etranger	78	105	+ 35 %
Autres clients	9	9	Ns
<b>Total Europe</b>	<b>87</b>	<b>114</b>	<b>+ 31 %</b>
Ventes sur les marchés de CT	58	65	12%
<b>Total segment AVE</b>	<b>623</b>	<b>644</b>	<b>+ 3 %</b>

\* Après contraction de 22 TWh d'opérations achat-vente avec GSO (en application des normes IRFS)