



Mejillones, Chili



Chilca uno, Pérou

# RÉSULTATS ANNUELS 2013

27 février 2014

**GDF SUEZ**

ÊTRE UTILE AUX HOMMES

# Principaux messages

## FAITS MARQUANTS 2013

- **Atteinte de tous les objectifs**
- De nombreux **succès industriels**
- **Performance opérationnelle** robuste et forte **génération de cash**
- Mise en œuvre d'un ensemble de mesures volontaristes
- Décision **d'ajuster les valeurs comptables** reflétant une nouvelle vision des prix à long terme en Europe
- **Réduction** significative de la **dette nette**
- **Dividende 2013 : 1,5 € par action**

## CAP SUR LA CROISSANCE

- **Augmentation de la guidance 2014**  
RNR part du groupe : 3,3-3,7 Mds€
- **Large portefeuille de projets porteurs**
- **Nouvelle politique de dividende pour 2014-2016<sup>(1)</sup> :**
  - taux de distribution<sup>(2)</sup> de 65-75%
  - 1 € par action minimum
- Programme d'**investissements nets<sup>(3)</sup> revu à la hausse** avec **6-8 Mds€** par an vs ~3 Mds€ en 2013
- Programme d'optimisation de portefeuille **ramené à un rythme moyen de 2-3 Mds€ par an**
- Cessions réallouées aux investissements de croissance additionnels

## UNE STRATÉGIE CLAIRE AVEC 2 AMBITIONS MAJEURES

- Être l'énergéticien de référence sur les marchés à forte croissance
- Être leader de la transition énergétique en Europe

(1) Dividende de l'année N à payer en année N + 1

(2) Sur la base du résultat net récurrent part du Groupe

(3) Investissements nets = Investissements bruts - cessions ; (cash et effet dette nette)

# 2013 : Atteinte de tous les objectifs

Données pro forma avec mise en équivalence de Suez Environnement<sup>(1)</sup>

## CHIFFRES CLÉS

en Mds€ 2013

CHIFFRE D'AFFAIRES 81,3

RÉSULTAT NET PART  
DU GROUPE  
après dépréciations -9,7

CFFO<sup>(2)</sup> 10,4

DETTE NETTE 29,8

DIVIDENDE<sup>(3)</sup> 1,50

## TOUS LES OBJECTIFS SONT ATTEINTS

en Mds€ RESULTATS 2013 OBJECTIFS 2013<sup>(4)</sup>

RESULTAT NET  
RECURRENT 3,4 3,1-3,5 Mds€  
PART DU GROUPE<sup>(5)</sup>

EBITDA 13,4 EBITDA indicatif  
de 13-14 Mds€

INVESTISSEMENTS  
BRUTS 7,5 7-8 Mds€

DETTE NETTE/  
EBITDA 2,2 ≤2,5x

NOTATION DE CRÉDIT A / A1<sup>(6)</sup> catégorie "A"

## Perform 2015 dépasse les objectifs initiaux

(1) Les données pro forma ont été revues par les commissaires aux comptes

(2) Cash Flow From Operations (CFFO) = Cash Flow Libre avant investissements de maintenance

(3) Dont acompte sur dividende de 0,83 €/action payé en novembre 2013. Soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Annuelle prévue le 28 avril 2014

(4) Ces objectifs reposaient sur des hypothèses de climat moyen, de redémarrage de Doel 3 et Tihange 2 au 2ème trimestre 2013, d'absence de changement substantiel de réglementation et de l'environnement macro-économique, de mise en équivalence de Suez Environnement au 01/01/2013, d'hypothèses de prix des commodités basées sur les conditions de marché à fin janvier 2013 pour la partie non couverte de la production, et de cours de change moyens suivants pour 2013 : €/€ 1,27, €/BRL 2,42. Ces objectifs intègrent l'impact positif de la décision du 30 janvier 2013 du Conseil d'Etat sur les tarifs du gaz

(5) Résultat net hors coûts de restructuration, MtM, dépréciations d'actifs, cessions, autres éléments non récurrents et impacts fiscaux associés et contribution nucléaire en Belgique

(6) Notations LT S&P / Moody's assorties de perspective négative

# Stratégie : une feuille de route claire avec deux ambitions majeures

**Être l'énergéticien  
de référence sur les  
marchés à forte  
croissance**

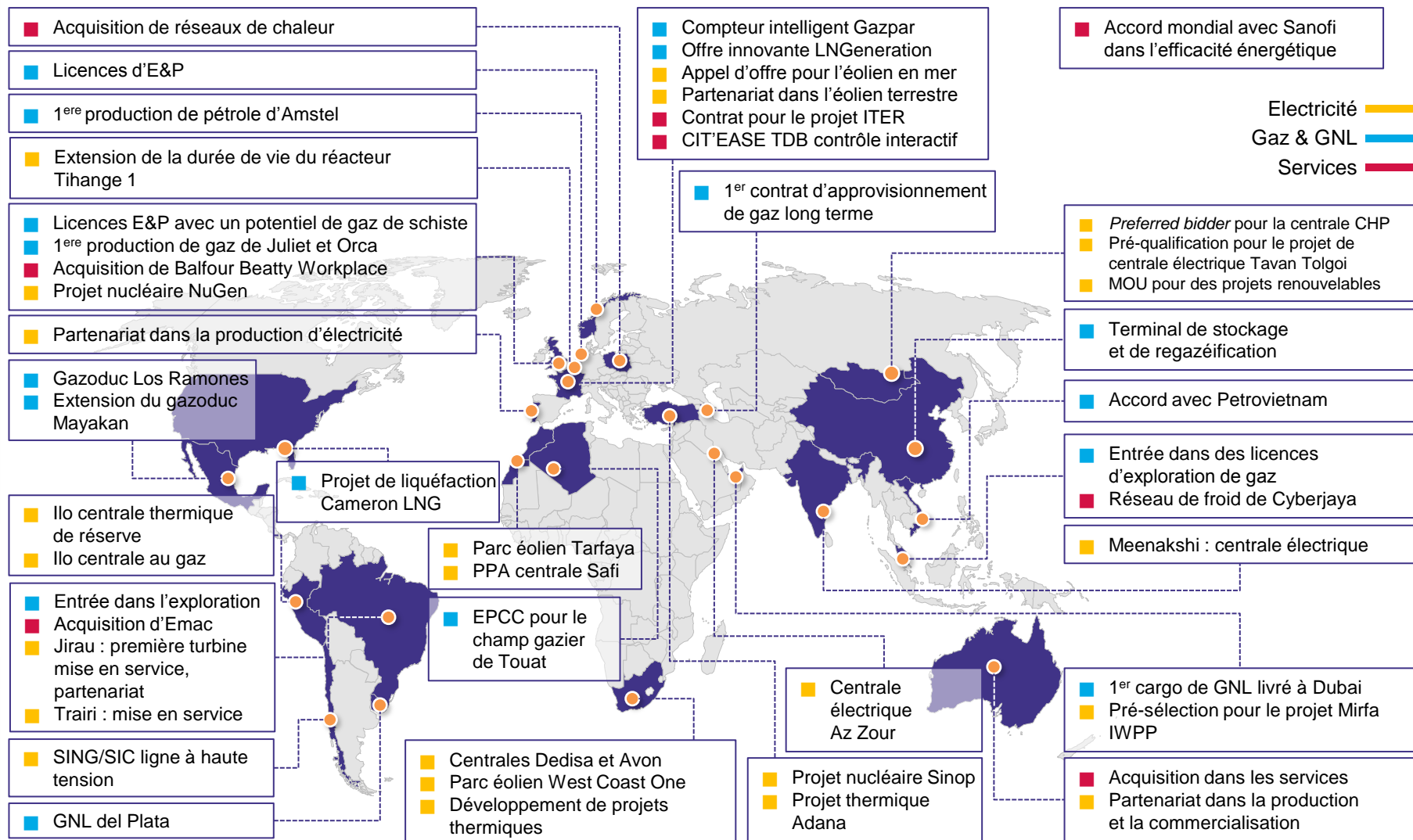
- S'appuyer sur les positions fortes du Groupe dans la **production indépendante d'électricité**
- Se développer sur la **chaîne de valeur du gaz**
- Déployer le **leadership** dans les **services à l'énergie à l'international**

**Être leader  
de la transition  
énergétique  
en Europe**

- Être le **partenaire énergétique** de nos clients en promouvant l'efficacité énergétique
- Être un vecteur de la **décarbonisation de l'énergie** grâce au **renouvelable**
- Nouveaux business / digitalisation

**Saisir les opportunités le long de la chaîne de valeur  
grâce à un business model intégré**

# 2013 : une année de succès industriels et commerciaux



■ **3,3 GW<sup>(1)</sup> de nouvelles capacités en 2013**  
 ■ **15 GW<sup>(1)</sup> en construction / en projet avancé**

(1) à 100%

# Nombreuses perspectives de développement en Europe

## PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ : VERS DES CHANGEMENTS STRUCTURELS

- Une expertise reconnue dans le nucléaire et l'hydraulique
- Revue permanente du parc de production thermique
- De fortes positions dans les renouvelables
- Initiative *Magritte*

## POURSUITE DU DÉVELOPPEMENT DANS L'EFFICACITÉ ÉNERGÉTIQUE SUR LE MARCHÉ B2B

- Large panel d'offres dans l'efficacité énergétique
- Un cadre réglementaire porteur
- Positionnement tout au long de la chaîne de valeur
- 90 000 employés

## ENRICHISSEMENT DE L'OFFRE MARKETING AVEC DE NOUVEAUX SERVICES

- **Positions fortes dans le marketing & sales**
  - Offre digitale pour 22 millions de clients
- **Priorité donnée aux nouveaux business**
  - GNL de détail, gestion de la demande, biogaz

## INFRASTRUCTURES : VISIBILITÉ & CASH FLOW RÉCURRENTS

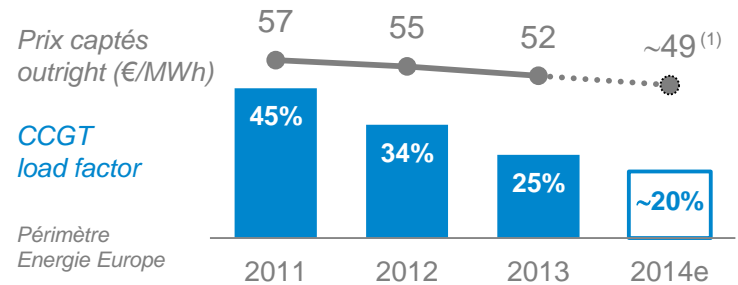
- **Une base solide d'infrastructures gazières**
  - Visibilité sur 4 ans grâce aux tarifs, BAR de 23 Mds€
  - Changement de réglementation attendu dans le stockage
  - Expertise, levier de déploiement international



# Une réaction dynamique pour corriger un marché de l'énergie dégradé en Europe

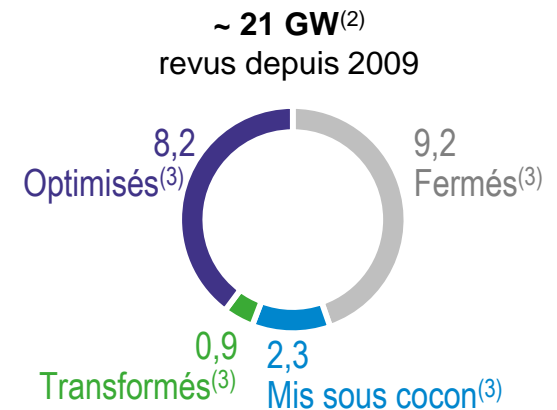
UN  
CONTEXTE  
DIFFICILE  
EN 2013

- Une demande toujours faible
- Fin des quotas de CO<sub>2</sub> gratuits
- Baisse des prix et des spreads



VIVE  
RÉACTION  
OPÉRA-  
TIONNELLE

- **Restructuration permanente du parc thermique**
  - Approche basée sur le cash
- **Réingénierie active des approvisionnements gaz**
  - 2/3 du portefeuille long terme (y compris Gazprom, ENI) renégocié sur les 18 derniers mois
- **Amélioration de la situation en France et en Belgique**
  - Redémarrage de Doel 3 & Tihange 2
  - Extension de 10 ans de la durée d'exploitation de Tihange 1
  - Nouveau cadre tarifaire du gaz en France
  - Stabilisation des parts de marché en Belgique (50% électricité, 46% gaz)
  - 260 000 nouveaux contrats dans l'électricité en France



~270 M€ DE RÉDUCTION DES CHARGES D'EXPLOITATION EN 2013 DANS LE CADRE DE *PERFORM 2015*

(1) Pour ~90% des volumes couverts au 31/12/2013 (2) Capacités thermiques Energie Europe fin 2013 : 24 GW dont 1,9 GW en cours de fermeture

(3) Données relatives à des décisions prises depuis 2009, dont les délais de mise en œuvre peuvent dépendre de contraintes techniques ou réglementaires

~10 GW décidés en 2013 : fermeture 1,6 GW, mise sous cocon 1,9 GW, optimisation 6,2 GW ; auxquels s'ajoute Teesside dont le statut est passé de mise sous cocon à fermeture

# Perspectives moyen terme pour Energie Europe

## PRIORITÉS ENERGIE EUROPE

- **Augmentation de l'efficacité opérationnelle dans la production**
  - Maintien d'un taux de disponibilité exemplaire du parc nucléaire : 91%<sup>(1)</sup> en 2013 hors arrêt D3/T2
  - Poursuite de l'optimisation du parc de production thermique : 4,7 GW revus pour la 2<sup>ème</sup> fois, 6,9 GW revus pour la 1<sup>ère</sup> fois
- **Développement dans les renouvelables**
  - Priorité sur l'éolien terrestre et le solaire, projets dans l'éolien en mer en France et en Belgique
  - Renforcer le développement à travers des partenariats
- **Restructuration des fonctions marketing & sales autour de positions fortes**
  - Lancement de nouvelles offres en s'appuyant sur les services et les nouveaux business
- **Extraire toute la valeur du portefeuille**
  - Poursuite des renégociations des contrats long terme de gaz : tous les principaux contrats seront revus sur 2014-2015
  - Promouvoir une refonte du marché en Europe
- **Nouvelle organisation par métiers et réalisation des objectifs *Perform 2015***

## CONVERGENCE DES PRIX OUTRIGHT CAPTÉS AVEC LE NIVEAU ACTUEL DES FORWARDS EN 2015



### Volumes et prix couverts CWE outright

2013 : 100% couverts @ ~52€/MWh
2014 : ~90% couverts @ ~49€/MWh
2015 : ~60% couverts @ ~43€/MWh
2016 : ~20% couverts @ ~44€/MWh

(1) Centrales nucléaires opérées en Belgique  
Résultats annuels 2013



# Des marchés de l'énergie en Europe défavorables

## DIFFICULTÉS DANS LA PRODUCTION THERMIQUE

- Des prix *outright* durablement bas : faible demande, augmentation des capacités renouvelables
- Des prix du gaz durablement élevés

- *Clean spark spreads* : négatifs en base, proches de zéro en pointe
- Un parc thermique déclassé dans le *merit order*

## VERS UN REGROUPEMENT DES ACTIFS THERMIQUES EUROPÉENS

- Restructuration accélérée du parc thermique
- Une nouvelle organisation dédiée et un regroupement des actifs
- Mise en œuvre d'un ensemble de mesures volontaristes avec des résultats supérieurs aux attentes
- Possibilités de partenariats

## DIFFICULTÉS DANS LES VENTES ET LE STOCKAGE DE GAZ

- Ventes de gaz
  - Les prix de marchés sont maintenant la référence
  - Décorrélation permanente gaz/pétrole
  - Compétition croissante
- Stockage de gaz
  - Baisse des réservations de capacité due aux prix de marché
  - Réglementation actuelle défavorable

## DÉCISION D'AJUSTER LES VALEURS COMPTABLES

Dépréciations 2013 avant impôts (Mds €)	Goodwill	Actifs
<b>Europe</b>	<b>5,7</b>	<b>8,1</b>
<i>Energie Europe</i>	4,4	5,7
<i>Stockage gaz</i>	1,3	1,9
<i>Autres</i>		0,5

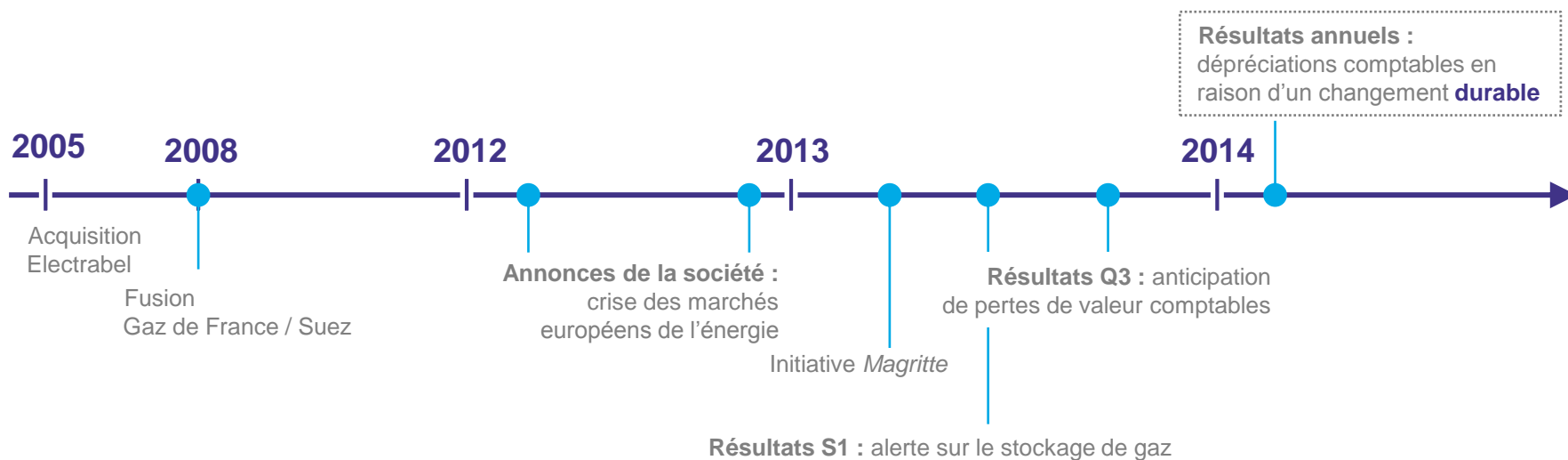
# Impact important en raison d'un changement de perspectives à long terme et de valeurs de bilan élevées

- **Un changement de paradigme durable :**

- **Actifs thermiques** : meilleures conditions attendues sans retour aux niveaux historiques
- **Actifs de stockage de gaz** : légère amélioration attendue si des progrès sont faits dans la réglementation
- Les premiers à tirer le signal d'alarme depuis 2012 et lancement de l'initiative *Magritte*

- **Valeurs de bilan élevées :**

- Goodwill comptabilisé dans un contexte de prix des commodités à un niveau pic
- Application des normes IFRS lors de la fusion GDF & Suez : réévaluation des actifs et goodwill de 24,5 Mds€



# Conséquences en termes de valeurs comptables

## 2013

- Pas d'impact sur le cash ou la liquidité
- Pas d'impact sur le résultat net récurrent
- Pas d'impact sur l'emploi

## Moyen terme

- Amortissements : impact positif sur le résultat ~0,35 Md€ à partir de 2014
- Pas de dégradation supplémentaire de la génération de cash des actifs dépréciés avec la prise en compte des prix forwards dans les prévisions
- Clean spark spreads négatifs depuis 2011<sup>(1)</sup>
- Un éventail plus large d'options

## Long terme

- Reprise plus modérée des marchés européens de l'énergie

Dépréciations 2013 (Mds€)	Goodwill	Actifs
<b>Europe</b>	<b>5,7</b>	<b>8,1</b>
<i>Energie Europe</i>	4,4	5,7
<i>Stockage gaz</i>	1,3	1,9
<i>Autres</i>		0,5
<b>Hors Europe</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>
<b>TOTAL avant impôts</b>	<b>5,8</b>	<b>9,1</b>
<b>TOTAL après impôts</b>	<b>5,8</b>	<b>7,6</b>
<b>% des actifs non courants</b>	<b>12%</b>	

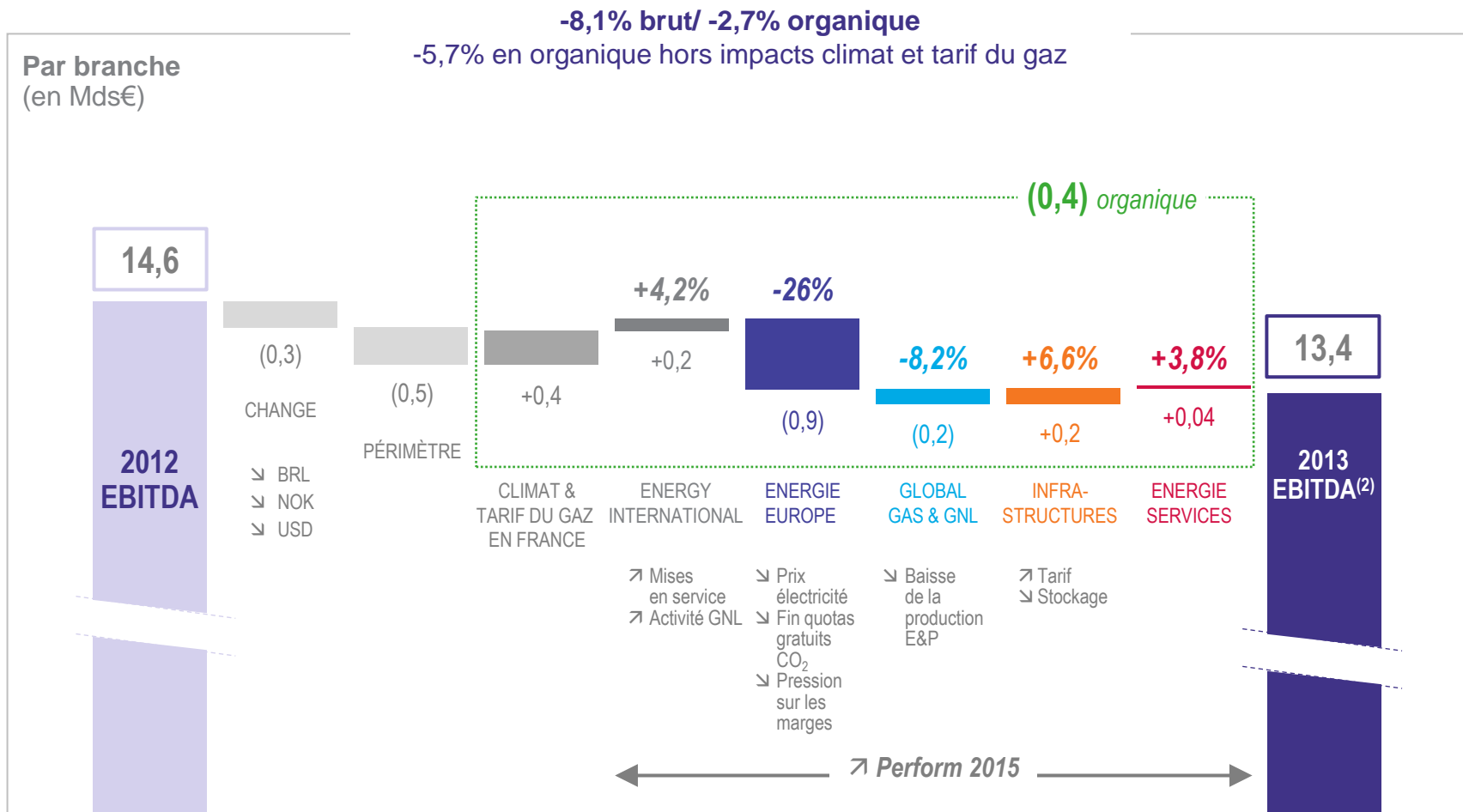
## Valeurs au 31/12/2013 après dépréciations

- Total actifs non courants : 107 Mds€
- Total capitaux propres : 53 Mds€
- Total bilan : 160 Mds€

(1) Baseload clean spark spread en Belgique, forward N+1, source : ENDEX/ICE pour l'électricité, Argus pour gaz Zeebrugge, ECX ICE pour le CO<sub>2</sub>

# Évolution de l'EBITDA

Données pro forma avec mise en équivalence de Suez Environnement<sup>(1)</sup>

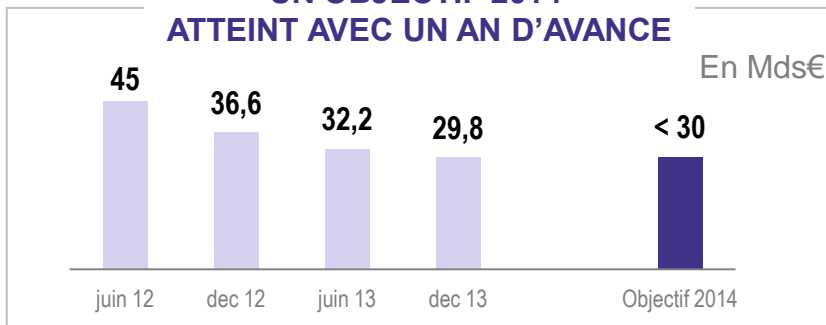


(1) Les données pro forma ont été revues par les commissaires aux comptes

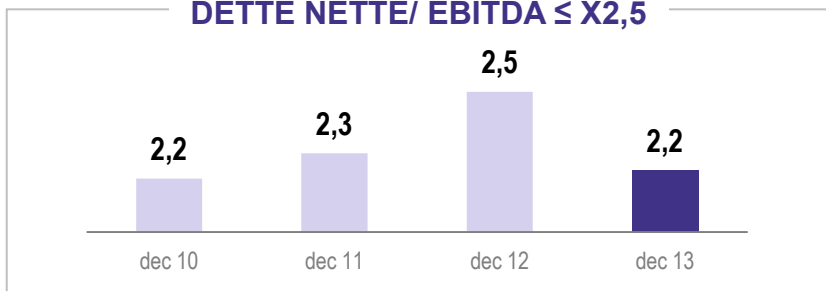
(2) Y compris Autres (0,3) Md€ en 2012 et (0,4) Md€ en 2013

# Forte réduction de la dette nette et de son coût

## UN OBJECTIF 2014 ATTEINT AVEC UN AN D'AVANCE



## DETTE NETTE/ EBITDA ≤ X2,5



## RATING DE CATÉGORIE A

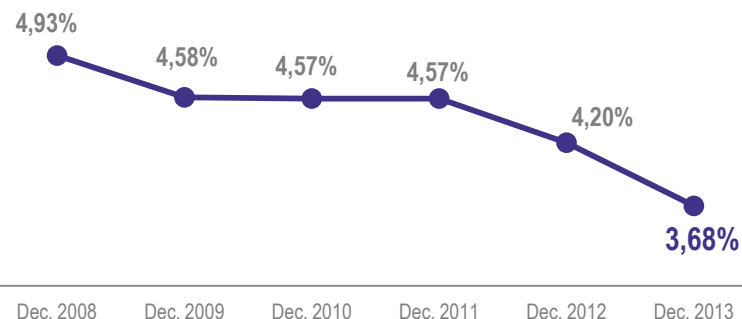
(au 25 février 2014)

S&P		Moody's	
AA-		Aa3	EDF (négatif)
A+	EDF (stable)	A1	GDF SUEZ (négatif)
A	GDF SUEZ (négatif)	A2	
A-	E.ON (stable)	A3	E.ON (négatif)
BBB+	RWE (stable)	Baa1	RWE (stable) IBERDROLA (négatif)
BBB	ENEL (stable) IBERDROLA (stable) GAS NATURAL (stable)	Baa2	ENEL (négatif) GAS NATURAL (stable)

## OPTIMISATION DU BILAN

- **Optimisation du portefeuille d'actifs avec un impact de 4,7 Mds€ sur la dette nette + 0,3 Md€ reçu en janvier (Jirau)**
- **Rachat d'un portefeuille de dette de 1,7 Md€ portant un coupon moyen de 5% :**
  - "titres participatifs"
  - 7 émissions avec des maturités de 2015 à 2020
  - Émission *high yield* First Hydro
- **Emission hybride de 1,7 Md€ avec un coupon moyen de 4,4%**

## FORTE BAISSSE DU COÛT DE LA DETTE BRUTE



**0,4 Md€ de réduction  
du coût de la dette nette en 2013**

# Un plan *Perform 2015* revu à la hausse compte tenu de résultats supérieurs à l'objectif initial

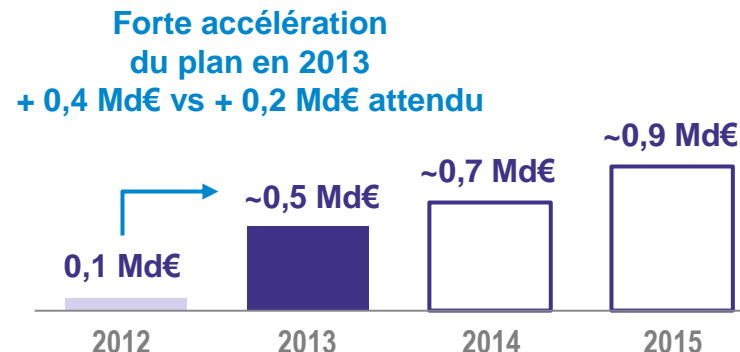
## CONTRIBUTION 2013

avec SEV mis en équivalence

En Mds€

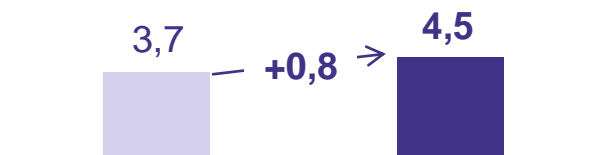
<b>Impact brut EBITDA</b>	<b>1,0</b>
Inflation des coûts fixes dans les branches énergie	(0,4)
<b>Impact net EBITDA estimé</b>	<b>0,55</b>
Post EBITDA	0,15
<b>Impact RNRp<sub>g</sub> estimé</b>	<b>0,4</b>
Optimisation des Capex et du BFR	1,0

## IMPACT NET POSITIF CUMULÉ SUR LE RÉSULTAT NET RÉCURRENT PART DU GROUPE



## AUGMENTATION DES OBJECTIFS 2015 DE +800 M€

En Mds€



Impact brut P&L cumulé (EBITDA & post EBITDA)

**~3,3 Mds€ en 2015**

&

Impact cumulé de l'optimisation des Capex et du BFR

**~1,2 Md€ en 2015**

### Objectifs revus à la hausse en raison

- De la dégradation continue de l'environnement économique en Europe
- Des résultats supérieurs aux objectifs en 2013

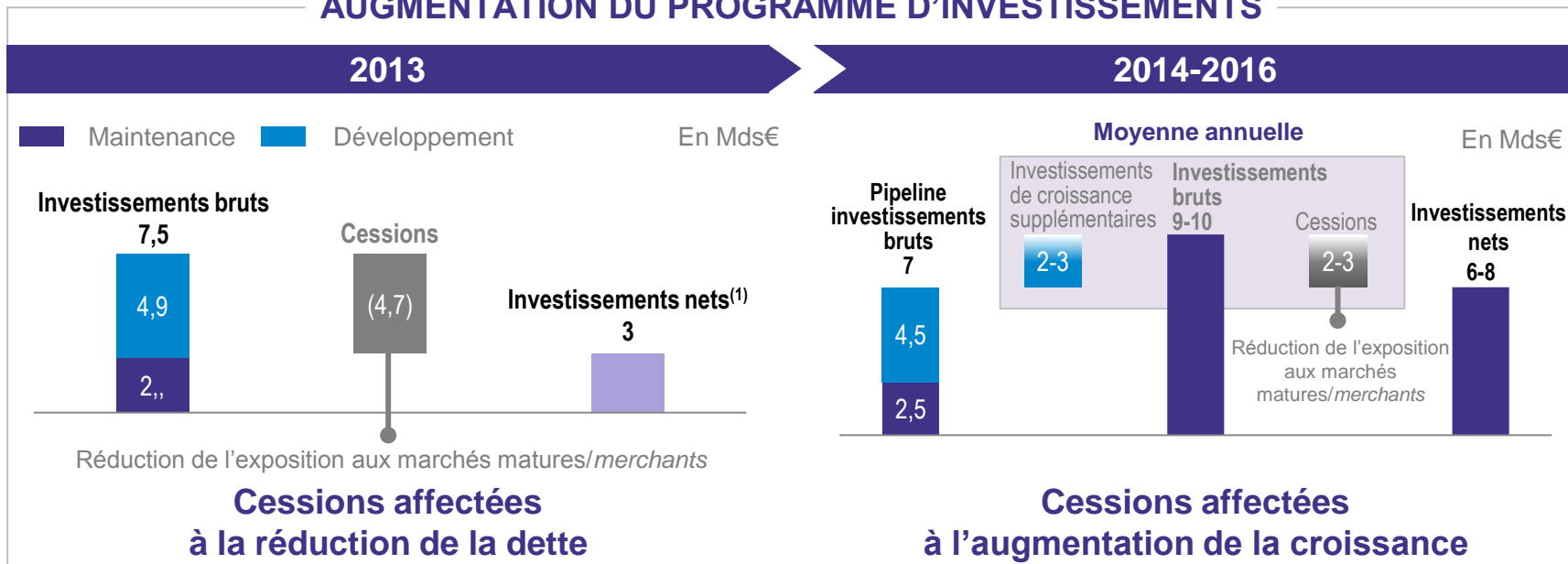
### Leviers additionnels

- Augmentation des économies sur les coûts d'exploitation
- Amélioration de la performance opérationnelle dans les activités existantes
- Augmentation des objectifs d'économies dans les achats

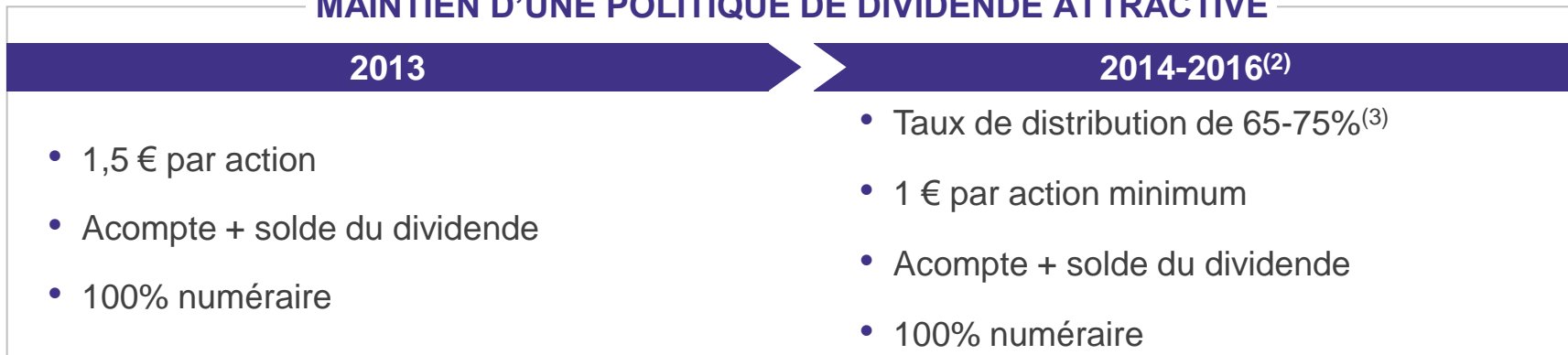


# Cap sur la croissance

## AUGMENTATION DU PROGRAMME D'INVESTISSEMENTS



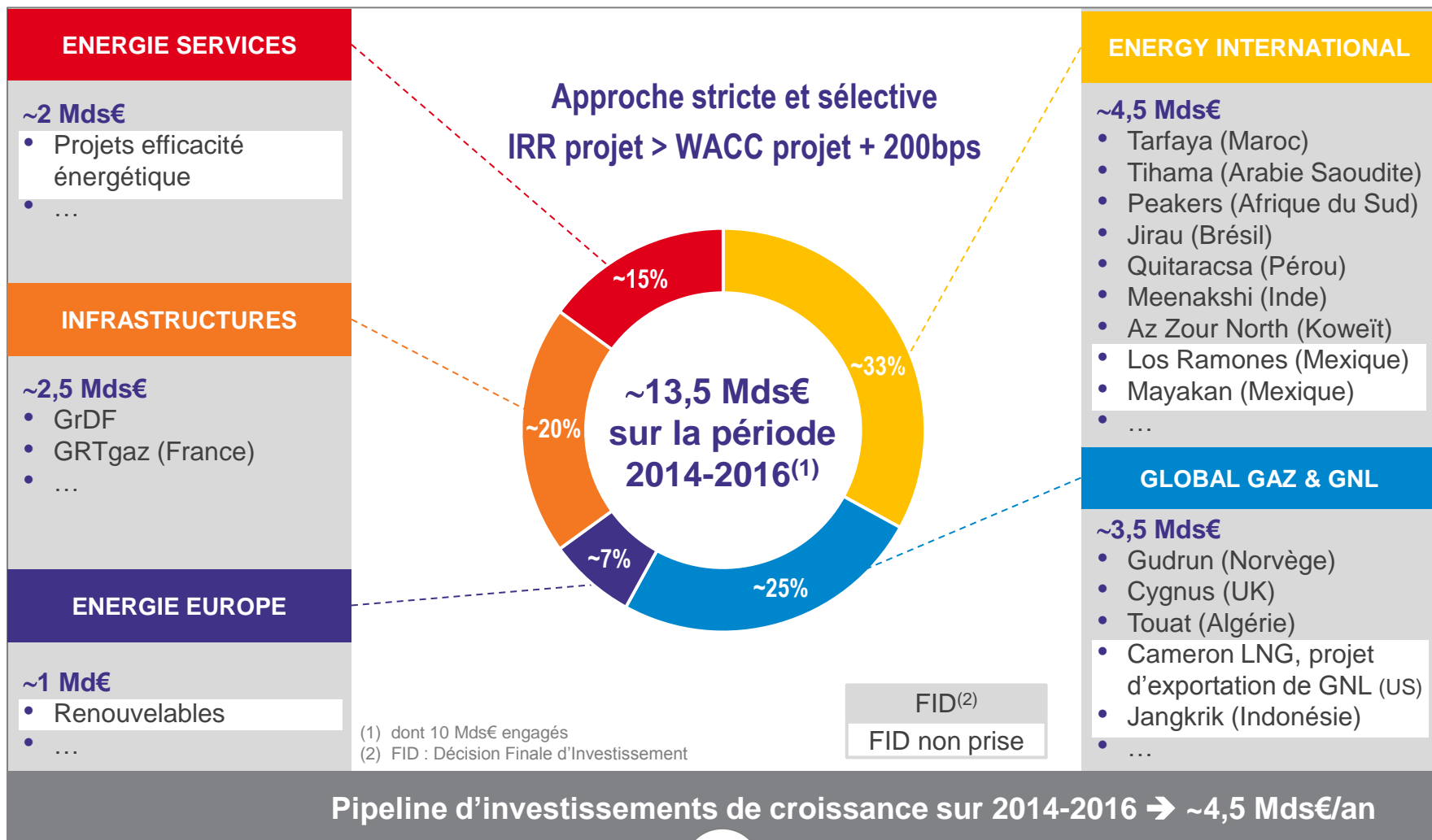
## MAINTIEN D'UNE POLITIQUE DE DIVIDENDE ATTRACTIVE



(1) Y compris +0,2 Md€ d'effet dette nette lié à l'acquisition de Meenakshi (2) Dividende décidé pour l'année N, à payer en N+1

(3) Sur la base du résultat net récurrent part du Groupe

# Programme d'investissement conçu pour saisir les opportunités de croissance



**Investissements de croissance supplémentaires financés par les cessions → ~2-3 Mds€/an**



# De fortes ambitions industrielles soutenues par le pipeline des investissements de croissance

## ENERGIE SERVICES

- Croissance organique du CA= **croissance GDP +2%**
- Atteindre un ratio EBIT/CA  $\geq$  5% en 2016
- Acquisitions sélectives dans des marchés ciblés

## INFRASTRUCTURES GAZ

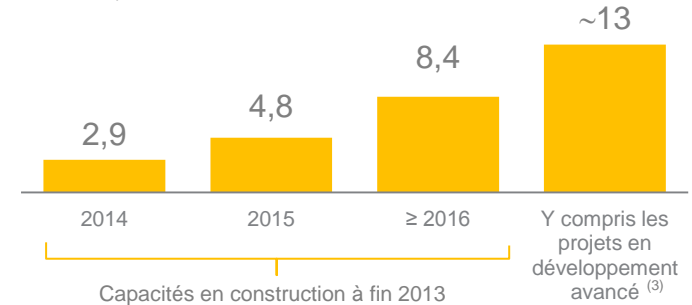
- **~+3,5%<sup>(1)</sup>** de croissance régulière de la BAR  
~23 Mds€ (France)
- Stockage : stabilisation après un point bas en 2014

## ENERGIE EUROPE

- **2 GW** de renouvelables mis en service d'ici 2017<sup>(2)</sup>

## ENERGY INTERNATIONAL

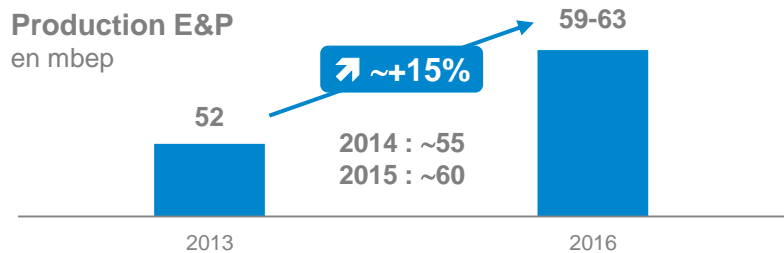
Mises en service prévues de capacités additionnelles  
(en GW à 100%)



- Acquisitions sélectives

## GLOBAL GAZ & GNL

Production E&P  
en mbep



- **+25%** portefeuille de GNL de 16 mtpa en 2013 à 20mtpa en 2020
- Augmenter les ventes de GNL sur les marchés premium
- Potentielles acquisitions sélectives

(1) TCAM sur la période 2013-2016

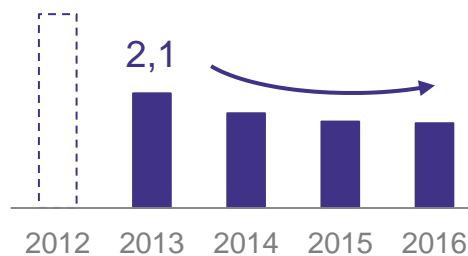
(2) Sur la période 2011-2017 à 100%

(3) Négociations exclusives / preferred bidder ou projet d'investissement approuvé par le Comité des Engagements de la branche

# Des plateformes de croissance renforcées par les investissements additionnels

## Activités *merchant* dans l'énergie en Europe

ATERRISSAGE EN 2015-2016



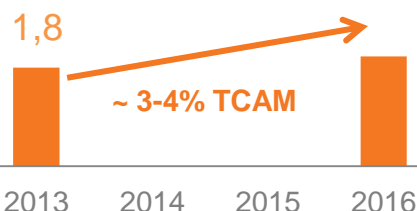
Profil du ROC<sup>(1)</sup>

75% *merchant*, 85% €

- Energie Europe
- UK-Europe
- Stockage de gaz

## Infrastructures gaz régulées en France<sup>(2)</sup>

CASH FLOWS RÉGULIERS ET PRÉVISIBLES



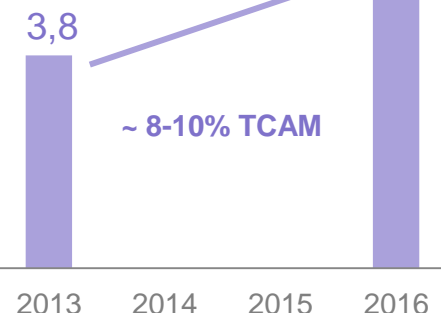
Profil du ROC<sup>(1)</sup>

100% régulé, 100% €

- Distribution
- Transport
- Terminaux GNL

## Plateformes de croissance<sup>(3)</sup>

PERSPECTIVES DE CROISSANCE ROBUSTES



Profil du ROC<sup>(1)</sup>

70% contracté

~30% Europe, ~25% autres OCDE, ~45% marchés émergents

- Energy International<sup>(4)</sup>
- Global Gaz & GNL
- Energie Services

## Retour à la croissance

## Un portefeuille de risques équilibré

(1) ROC y compris la quote-part de résultat des entreprises associées. Ces indications reposent sur des hypothèses de climat moyen, répercussion complète des coûts d'approvisionnement sur les tarifs régulés du gaz en France, d'absence de changement substantiel de réglementation et de l'environnement macro-économique, d'hypothèse de prix des commodités basées sur les conditions de marché à fin décembre 2013 pour la partie non couverte de la production et de cours de change moyen suivant pour 2014 : 1,38 €/€, 3,38 €/BRL, 2015 : 1,38 €/€, 3,42 €/BRL, 2016 : 1,39 €/€, 3,36 €/BRL

(2) Branche Infrastructures hors stockages de gaz (3) Y compris Autres (4) Hors UK-Europe

# Des objectifs sociaux et environnementaux en bonne voie

## Réalisation des objectifs

	2013	Objectifs 2015
<b>EMISSIONS SPECIFIQUES de CO<sub>2</sub></b> (ratio des émissions rapportées à la production d'électricité et d'énergie associée)	<b>Nouveau</b>	<b>-10% (2020)</b>
<b>ÉNERGIES RENOUVELABLES</b> (augmentation de la capacité installée vs. 2009)	<b>27%</b>	<b>+50%</b>
<b>SANTÉ ET SÉCURITÉ</b> (taux de fréquence)	<b>4,4</b>	<b>&lt;4</b>
<b>BIODIVERSITÉ</b> % de sites sensibles dans l'UE avec un plan d'actions biodiversité	<b>36%</b>	<b>100%</b>
<b>MIXITÉ</b> (% de femmes cadres)	<b>22%</b>	<b>25%</b>
<b>FORMATION</b> (Part des salariés en formation chaque année)	<b>69%</b>	<b>&gt;2/3</b>
<b>ACTIONNARIAT SALARIÉ</b> (% du capital du Groupe détenu par les salariés)	<b>2,35%</b>	<b>3%</b>

## Faits marquants 2013

- **Nouvel objectif CO<sub>2</sub>** : réduction de 10% du taux d'émissions spécifiques de CO<sub>2</sub> de la production d'électricité et d'énergie associées pour l'ensemble du parc de production entre 2012 et 2020
- **Début de la mise en service de Jirau** : 1<sup>ère</sup> turbine de 75 MW en Septembre 2013
  - Rapport d'évaluation de l'IHA<sup>(1)</sup> : *"performance très solide en matière de développement durable"*
  - Enregistrement au titre du Mécanisme de Développement Propre (MDP) par les Nations Unies<sup>(2)</sup>
- **Distinction *Bronze Class* décernée par RobecoSAM en 2014**
  - Évaluation 2013 : 73/100 vs moyenne du secteur 53/100

(1) International Hydropower Association

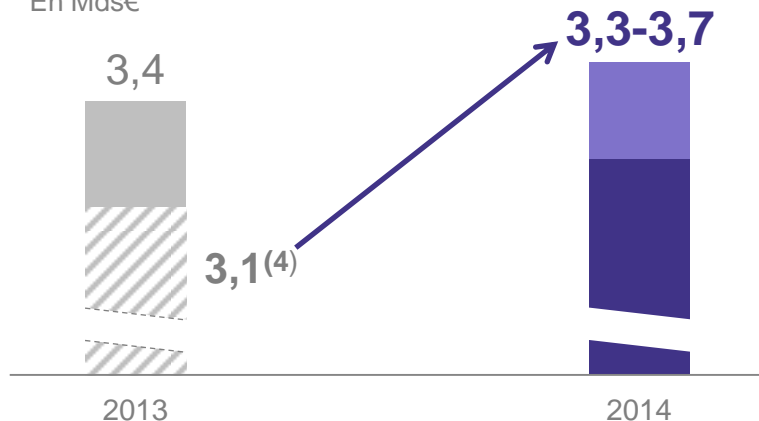
(2) UNFCCC : United Nation Framework Convention on Climate Change

# Des objectifs 2014 revus à la hausse

## OBJECTIFS FINANCIERS 2014<sup>(1)</sup>

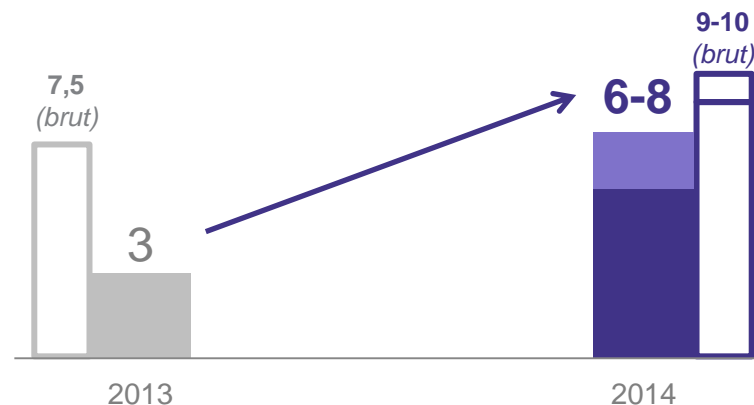
### Résultat net récurrent part du Groupe<sup>(2)</sup>

En Mds€



### Investissements nets<sup>(3)</sup>

En Mds€



**Dividende**

**Taux de distribution<sup>(5)</sup>  
65-75%  
1 € par action minimum**

**Dettes nette/EBITDA  $\leq 2,5x$**

**Notation de crédit de catégorie "A"**

(1) Ces indications reposent sur des hypothèses de climat moyen, répercussion complète des coûts d'approvisionnement sur les tarifs régulés du gaz en France, d'absence de changement substantiel de réglementation et de l'environnement macro-économique, d'hypothèse de prix des commodités basées sur les conditions de marché à fin décembre 2013 pour la partie non couverte de la production et de cours de change moyen suivant pour 2014 : 1,38 €/€, 3,38 €/BRL.

(2) Résultat net hors coûts de restructuration, MtM, dépréciations d'actifs, cessions, autres éléments non récurrents et impacts fiscaux associés et contribution nucléaire en Belgique

(3) Investissements nets = Investissements bruts - cessions ; (cash et effet dette nette)

(4) Ajusté de l'impact climat et tarif du gaz 2013, et de l'effet de change attendu pour 2014

(5) Sur la base du résultat net récurrent part du Groupe



# Conclusion

Objectifs 2013 tous atteints et guidance 2014 revue à la hausse

## Ambition stratégique

- Être l'énergéticien de référence sur les marchés à forte croissance
- Être leader de la transition énergétique en Europe

## Accélération de la stratégie de transformation du Groupe

- Poursuite de l'accélération du plan *Perform 2015*
- Mise en œuvre d'un nouveau business model en Europe

## Cap sur la croissance pour renforcer la création de valeur

- Nouvelle politique de dividende
- Augmentation des investissements de croissance



Mejillones, Chili



Chilca uno, Pérou

# RÉSULTATS ANNUELS 2013

27 février 2014

**GDF SUEZ**

ÊTRE UTILE AUX HOMMES