

Rapport financier
semestriel au **30 juin 2008**

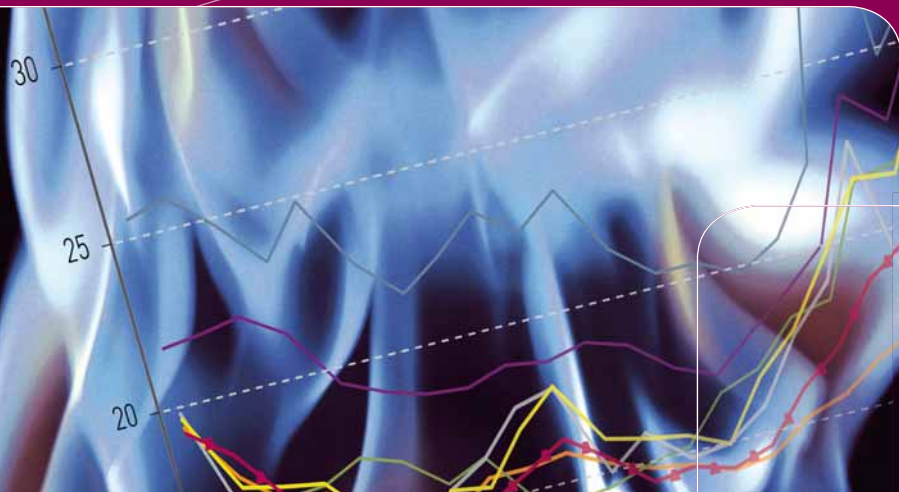


Table des matières

Rapport de gestion	
Synthèse des états financiers semestriels consolidés	3
Activité et résultats des filiales	5
Principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté	7
Recherche et développement	8
Directive OPA	8
Notifications à la CBFA (art.74 § 6, loi 01.04.2007)	8
Perspectives 2008	8
États financiers consolidés résumés	9
Bilan consolidé résumé	11
Compte de résultat consolidé résumé	13
État résumé des produits et charges comptabilisés	14
Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie	15
Sélection de notes explicatives	17
Déclaration des personnes responsables	64
Rapport du commissaire	65

Synthèse des états financiers semestriels consolidés

Le Conseil d'administration a l'honneur de vous présenter le rapport semestriel de l'exercice comptable 2008, clôturé au 30 juin de votre société et du Groupe.

Remarque préliminaire

Les états financiers consolidés resumés au 30 juin 2008 ont été préparés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 «Interim Financial Reporting» telle que publiée par l'IASB («International Accounting Standards Board») et adoptée par l'Union européenne.

Chiffres clés (IFRS) <small>(en millions d'euros)</small>	30-06-2008	30-06-2007	Evolution
Produit des activités ordinaires	2 949,83	2 135,58	814,25
Résultat opérationnel courant (EBIT)	308,64	193,17	115,47
Résultat opérationnel (*)	130,76	194,68	-63,92
Résultat financier net	27,35	18,23	9,12
Résultat opérationnel après résultat financier net	158,11	212,91	-54,80
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	0,05	0,22	-0,17
Résultat avant impôts	158,16	213,13	-54,97
Impôts	-33,19	-65,23	32,04
Résultat net de la période	124,97	147,90	-22,93
Part des tiers	1,17	1,18	-0,01
Part du Groupe dans le résultat net de la période	123,80	146,72	-22,92
Résultat net par action (en euros)	176,19	208,81	-32,62

* Comprend le résultat opérationnel courant (EBIT), la variation de la juste valeur des instruments financiers liés aux opérations d'achat et de vente d'énergie, ainsi que la plus-value réalisée sur la vente d'actifs.

Commentaires sur les chiffres-clés

Produit des activités ordinaires (chiffre d'affaires)

Le chiffre d'affaires du Groupe s'est établi à 2.949,8 millions d'euros au 30 juin 2008, contre 2.135,6 millions à fin juin 2007, soit une augmentation de 814,3 millions d'euros. Les ventes de gaz naturel y ont contribué à concurrence de 97% et enregistrent une augmentation importante par rapport au 30 juin 2007, qui s'explique en majeure partie par l'effet prix (cfr. forte augmentation des prix du gaz par rapport au premier semestre 2007) ainsi que par la hausse des ventes d'arbitrage.

Résultat opérationnel courant (EBIT)

Le résultat opérationnel courant (EBIT) s'inscrit en hausse de 115,5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2007 (+59,8%), et s'élève à 308,6 millions.

Cette augmentation est essentiellement imputable à de meilleures performances opérationnelles des activités d'arbitrage durant le premier semestre 2008. Le premier semestre a en effet été caractérisé par une augmentation à la fois des niveaux des prix et de la volatilité sur les marchés spot, qui a généré davantage d'opportunités d'arbitrage. En outre, un effet de stockage positif a également contribué à la croissance du résultat opérationnel courant.

Résultat opérationnel

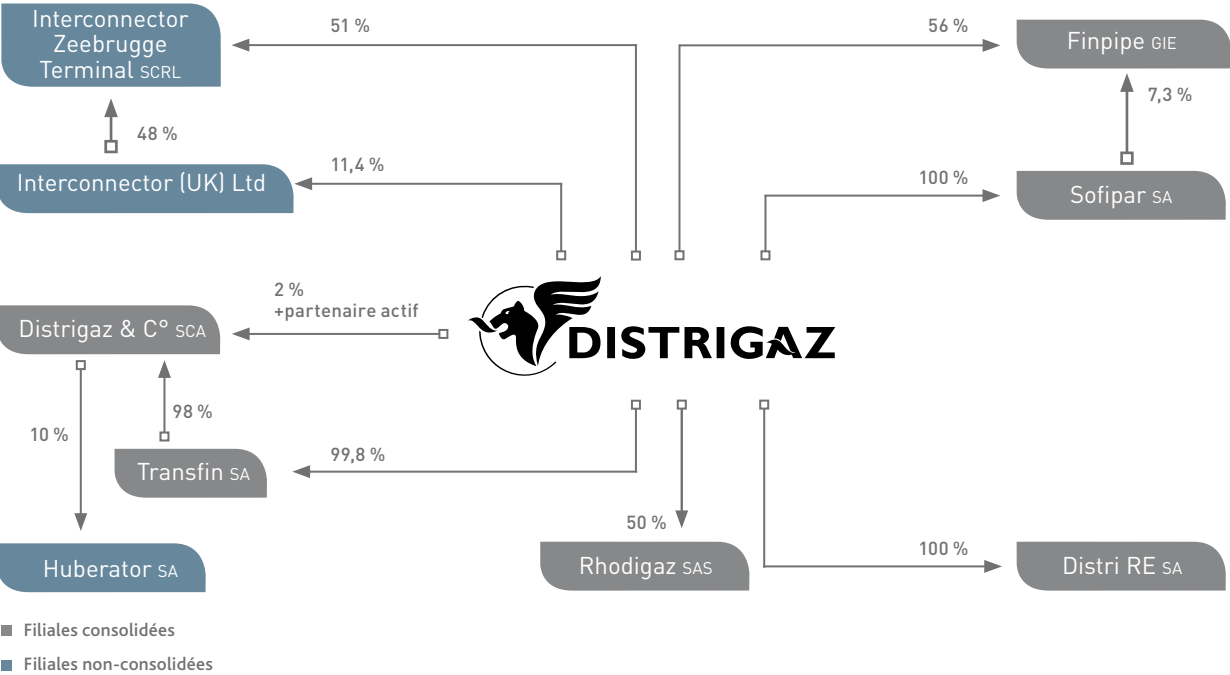
Le résultat opérationnel s'élève à 130,8 millions d'euros, une baisse sensible de 63,9 millions par rapport au premier semestre 2007. L'augmentation du résultat opérationnel courant (EBIT) exposée ci-dessus, a en effet été impactée défavorablement par la forte variation négative de la juste valeur des contrats de matières premières utilisés par Distrigaz dans le cadre de sa politique de gestion et de couverture des risques de son portefeuille.

Résultat net

Compte tenu de l'évolution positive du résultat financier (9,1 millions d'euros) rendue possible par l'évolution favorable des taux d'intérêts et suite à la diminution de 32,0 millions d'euros de la charge d'impôts, le résultat net s'établit à 125,0 millions d'euros, en baisse de 22,9 millions d'euros par rapport au premier semestre 2007. La part du Groupe dans ce résultat s'élève à 123,8 millions d'euros.

Activité et résultats des filiales

Filiales de Distrigaz
Situation au 30 juin 2008



Distri RE SA**(participation Distrigaz 100 %)**

Cette société de réassurance de droit luxembourgeois permet de maîtriser et de gérer plus efficacement certains risques liés aux activités de Distrigaz et pour lesquels la capacité du marché de l'assurance ou de la réassurance se révèle soit inadaptée, soit trop onéreuse.

Cette société a clôturé le semestre sur un bénéfice de 2,10 millions d'euros.

Finpipe GIE**(participation Distrigaz 56 % et Sofipar 7,3 %)****Sofipar SA****(participation Distrigaz 100 %)**

Le groupement d'intérêt économique Finpipe, créé en 1991, est propriétaire de la canalisation Zeebrugge-Blaregnies (transit du gaz norvégien via le Zeepipe) et de la canalisation RTR reliant Zeebrugge à Eynatten, avec un branchement vers Zelzate. Pour ces canalisations, un contrat de leasing et d'exploitation a été conclu avec Fluxys.

Le résultat semestriel de l'exercice 2008 de Finpipe et Sofipar s'élève à respectivement 2,89 et 0,16 millions d'euros.

Distrigaz & C° SCA***(participation Distrigaz 2 % et Transfin 98 %)****Transfin SA****(participation Distrigaz 99,8 %)**

La société en commandite par actions Distrigaz & C° est chargée du développement des activités internationales, telles que la commercialisation de capacité de frontière à frontière (transit) en Belgique et de capacité de transport hors Belgique. Elle commercialise notamment la capacité des canalisations RTR et Zeebrugge-Blaregnies ainsi que le méthanier BW SUEZ Boston dont elle détient 49 %, en copropriété avec l'armateur norvégien BW Gas. Distrigaz SA est le commandité actif de Distrigaz & C° et Transfin est le commanditaire passif.

Le résultat semestriel de l'exercice 2008 s'élève à 58,60 millions d'euros.

Interconnector (UK) Ltd**(participation Distrigaz 11,4 %)**

La société Interconnector (UK) Ltd (en abrégé IUK) a été créée par un consortium de sociétés gazières européennes en vue de réaliser et d'exploiter la connexion entre le réseau de gaz britannique (Bacton) et le réseau continental (Zeebrugge).

Le 29 avril 2008, Distrigaz a cédé à Electrabel 5 % de participation en Interconnector (UK) Limited.

A l'issue de cette transaction, Distrigaz conserve donc une participation de 11,41 % en Interconnector (UK) Limited.

Interconnector Zeebrugge Terminal SCRL**(participation Distrigaz 51 %)**

La société Interconnector Zeebrugge Terminal (IZT) comprend la gestion des installations de réception de l'Interconnector à Zeebrugge.

Le résultat net du premier semestre de l'exercice comptable 2008 s'élève à 0,26 million d'euros.

Rhodigaz SAS**(participation Distrigaz 50 %)**

Rhodigaz SAS a été constituée en décembre 2001 par Distrigaz et Rhodia Energy SAS.

Rhodigaz SAS se charge de la conclusion et l'exécution de contrats de services de transport ou de stockage de gaz naturel en France.

Cette société a clôturé le premier semestre de l'exercice 2008 sans perte ni bénéfice.

* Le 30 juin 2008, le conseil d'administration de Distrigaz a approuvé la reprise de Distrigaz & C° par Fluxys, après avis favorable du comité d'administrateurs indépendants créé au sein de la société, conformément à l'article 524 du Code des Sociétés (cfr.infra).

Principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté

Risques opérationnels, commerciaux et financiers

Les principaux risques et incertitudes auxquels Distrigaz est exposée sont de type opérationnel (équilibre entre les achats et les ventes, commercial (prix de l'énergie, risques de crédit), et financier (risques de taux de change et de taux d'intérêt).

Afin de couvrir ces risques, Distrigaz a établi des procédures et constitué des équipes spécialisées en vue de suivre en permanence et de manière centralisée les diverses expositions et de mettre en œuvre les instruments de couverture ou de limitation de ces risques.

Distrigaz a recours à des instruments financiers pour se couvrir contre les risques liés aux variations des prix de l'énergie, ainsi que des risques de change et de taux d'intérêts. Les objectifs et la politique de Distrigaz en matière de gestion des risques sont détaillés dans l'annexe 2.16 « Instruments financiers » du rapport annuel 2007.

Pour l'établissement de son chiffre d'affaires, Distrigaz se base tant sur les mesures directes de comptage chez la plupart des grands clients que sur des estimations de consommation pour les segments qui font objet d'un relevé annuel.

Depuis la libéralisation, Distrigaz est devenue tributaire des informations fournies par les différents gestionnaires de réseaux. Les décomptes définitifs n'étant parfois connus qu'avec plusieurs mois de retard, il en résulte une marge d'incertitude plus grande que par le passé. Des actions adéquates sont mises en œuvre pour minimiser ce risque. Par ailleurs, l'ouverture totale du marché et l'expérience acquise par les opérateurs de réseaux depuis le début de la libéralisation devraient contribuer au retour à une situation normalisée.

Projet de fusion SUEZ-Gaz de France

La Commission européenne a, dans le cadre du projet de fusion de SUEZ et de Gaz de France, donné son feu vert sous réserve de l'application de certaines mesures correctives. En novembre 2006, la commission a approuvé les mesures proposées par SUEZ et Gaz de France, parmi lesquelles la vente des actions de Distrigaz détenues par le Groupe SUEZ, soit 57,25 %.

Le 29 mai, SUEZ a conclu avec ENI un accord définitif pour la vente de sa participation dans Distrigaz. Cette transaction avec ENI est conditionnée par la réalisation de la fusion entre SUEZ et Gaz de France - réalisée entre-temps - le non-exercice du droit de préemption de Publigaz (actionnaire de Distrigaz à concurrence de 31,25 %) - décision entre-temps prise par Publigaz - et l'agrément par la Commission européenne.

Activités de transit

En décembre 2006, Distrigaz avait confié un mandat à Fluxys pour assurer à partir du 1^{er} janvier 2007, pour compte et au nom de Distrigaz, la gestion et la commercialisation de l'ensemble des capacités de transit de Distrigaz & Co en Belgique. Selon les termes de ce mandat, Fluxys gère tous les contrats de transit existants conclus entre Distrigaz & Co et ses clients et conclut de nouveaux contrats, au nom et pour compte de Distrigaz.

Dans un communiqué de septembre 2006, la CREG avait rendu publique son opinion sur la situation juridique concernant les activités de transit. La position de Distrigaz est que les contrats conclus entre Distrigaz & Co et Fluxys ont été conclus conformément aux règles de la « Directive Transit » et bénéficient du « sanctity of contract ». C'est pourquoi Distrigaz a introduit un recours en annulation au Conseil d'État contre la décision de la CREG.

Le 13 juin 2008, Distrigaz a également introduit un recours auprès de la cour d'appel de Bruxelles contre les décisions de la CREG (15 mai et 6 juin 2008) déterminant les tarifs provisoires du transit.

Le 30 juin 2008, le conseil d'administration de Fluxys et de Distrigaz a approuvé la reprise de Distrigaz & Co par Fluxys, après avis favorable du comité d'administrateurs indépendants créé au sein de la société, conformément à l'article 524 du Code des Sociétés.

Le prix définitif de la transaction, déterminé sur la base des comptes au 30 juin est environ 975 millions d'euros. Le prix des activités de transit a été fixé à 350 millions d'euros, compte tenu des incertitudes mentionnées plus haut, avec la possibilité de revoir le prix, uniquement à la hausse, en fonction de l'issue future des procédures légales, juridiques et régulations relatives aux contrats de transit.

Engagements de Distrigaz à l'égard de la Commission européenne relatifs à ses contrats de vente sur le marché belge

La Commission Européenne avait lancé en 2005 une enquête relative aux contrats de fourniture de gaz naturel de Distrigaz sur le marché belge. Dans ce cadre, Distrigaz avait soumis une série d'engagements à la Commission de la Commission.

Cette dernière a décidé en octobre 2007 de rendre ces engagements contraignants pour Distrigaz pour une période de 4 ans (du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2010). Cette décision de la Commission a mis fin à l'enquête.

Les engagements garantissent entre autres qu'en moyenne 70 % des volumes de gaz naturel que Distrigaz fournit aux consommateurs industriels et aux producteurs d'électricité en Belgique seront accessibles à la concurrence, et cela, chaque année calendrier (cfr. <http://ec.europa.eu/comm/competition/antitrust/cases/decisions/37966/en.pdf>)

Évolution du cadre réglementaire

Les évolutions du cadre réglementaire, tant en Belgique qu'à l'échelle européenne sont partiellement de nature à influencer sensiblement les activités de Distrigaz et de ses filiales.

Recherche et développement

Distrigaz ne mène pas d'activités de R&D fondamentale propres sur le plan technique. Néanmoins, Distrigaz Gas Services, son centre de connaissances des techniques du gaz naturel, peut se prévaloir de plus de 20 ans d'expérience des processus opérationnels et est en mesure de les appliquer dans divers secteurs et processus. Il met son savoir-faire à la disposition des clients industriels, dans le cadre notamment de campagnes de comptage, d'une assistance opérationnelle ou de conseils d'investissement dans le domaine de l'Utilisation Rationnelle de l'énergie (URE).

Distrigaz Gas Services suit par ailleurs les évolutions de l'hydrogène (H₂), en tant que source d'énergie, de même que la qualité du gaz naturel (indice de Wobbe, nouvelles techniques analytiques). Les contacts en cours avec des instituts et des universités sont d'une importance capitale sur ce plan. Distrigaz participe par exemple au Réseau flamand d'incitation à l'innovation (Vlaams Innovatie Stimulans Netwerk) – sur les piles à combustible du VITO.

Directive OPA

Dans le cadre de la transposition en droit belge de la directive OPA (2004/25/CE 21 avril 2004), le lecteur trouvera ci-dessous une référence aux informations pertinentes susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'acquisition. Toutes ces informations sont décrites dans les « Statuts » ainsi que dans la « Charte de Gouvernance d'entreprise » de Distrigaz. Ces documents sont disponibles sur le site internet de la société (Qui sommes-nous - Infos investisseurs - Corporate Governance) :

- la structure de l'actionnariat (capital, part spécifique de l'état belge, convention d'actionnaires) : voir pp. 8 à 13 de la Charte et titres II et IV des Statuts ;
- les règles applicables à la nomination du Conseil d'administration et pouvoirs : voir Titre III statuts et pp. 17 et suivantes de la Charte.

Notifications à la CBFA (art.74 § 6, loi 01.04.2007)

Les notifications de SUEZ-Tractebel et Publigaz figurent sur le site internet de Distrigaz (rubrique « Infos investisseurs → Structure actionariale »).

Perspectives 2008

Conformément à sa stratégie, Distrigaz entend bien continuer à saisir les opportunités de croissance sur le marché européen.

Les évolutions du cadre réglementaire, tant au niveau national qu'en Europe, peuvent avoir une grande influence sur ses activités. Par ailleurs, il faut à nouveau rappeler que la très grande volatilité et l'évolution des prix sur le marché européen de l'énergie pourraient entraîner pour Distrigaz, comme pour toutes les entreprises de négoce d'énergie, une plus grande variabilité des résultats et, dès lors, une incertitude accrue en matière de prévisions. Le résultat 2008 comprendra en outre la plus-value réalisée de plus de 300 millions d'euros sur la vente de Distrigaz & C°.

Bruxelles, le 26 août 2008
Le Conseil d'administration

Sommaire

États financiers consolidés résumés

Bilan consolidé résumé	11
Compte de résultats consolidé résumé	13
État résumé des produits et charges comptabilisés	14
Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie	15

Sélection de notes explicatives

Annexe 1	
Déclaration de conformité et base de la présentation	18
Annexe 2	
Saisonnalité des activités	21
Annexe 3	
Opérations majeures du 1 ^{er} semestre	22
Annexe 4	
Evolution du périmètre de consolidation au cours du 1 ^{er} semestre	23
Annexe 5	
Information sectorielle	24
Annexe 6	
Immobilisations corporelles	28
Annexe 7	
Droits et obligations résultant de contrats de location-financement	30
Annexe 8	
Contrat de location simple (groupe en tant que bailleur)	32
Annexe 9	
Stocks	33
Annexe 10	
Créances commerciales et autres créances	34
Annexe 11	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35
Annexe 12	
Intérêts minoritaires	36
Annexe 13	
Provisions	37
Annexe 14	
Dettes commerciales et autres dettes	38
Annexe 15	
Autres dettes financières courantes et non-courantes	39
Annexe 16	
Impôts sur le résultat	41
Annexe 17	
Chiffre d'affaires	42
Annexe 18	
Résultat opérationnel courant (EBIT)	43

Annexe 19	
Instruments financiers	44
Annexe 20	
Résultat de la période	51
Annexe 21	
Parties liées	52
Rémunération des dirigeants	57
Annexe 22	
Résultat par action	58
Annexe 23	
Dividendes	59
Annexe 24	
Évènements postérieurs à la date de clôture	60
Annexe 25	
Actifs/Passifs éventuels	61
Annexe 26	
État résumé consolidé des variations des capitaux propres	62
Déclaration des personnes responsables	64
Rapport du commissaire	65

Bilan consolidé résumé- Actif

(en milliers d'euros)	Annexes	30-06-2008	31-12-2007	Variation
ACTIFS NON COURANTS		1 139 391	743 801	395 590
Immobilisations incorporelles		716	789	-73
Immobilisations corporelles	6	321 148	329 674	-8 526
Entreprises associées mises en équivalence		683	1 508	-825
Créances de location-financement	7	134 050	134 050	
Participations disponibles à la vente		111 725	160 686	-48 961
Instruments dérivés	19	425 634	103 488	322 146
Actifs d'impôts différés		140 879		140 879
Autres actifs non courants		4 556	13 606	-9 050
ACTIFS COURANTS		2 935 971	2 221 959	714 012
Stocks	9	260 967	193 627	67 340
Créances de location-financement	7	14 614	17 551	-2 937
Créances commerciales et autres créances	10	456 378	778 644	-322 266
Créances fiscales		11 716	5 734	5 982
Instruments dérivés	19	862 419	191 550	670 869
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	1 304 117	1 022 400	281 717
Autres actifs courants		25 760	12 453	13 307
TOTAL DE L'ACTIF		4 075 362	2 965 760	1 109 602

Bilan consolidé résumé - Passif

(en milliers d'euros)	Annexes	30-06-2008	31-12-2007	Variation
CAPITAUX PROPRES		1 202 426	1 343 085	-140 659
Capital et réserves revenant aux actionnaires de la Société				
Capital social		66 228	66 228	
Autres réserves		302 501	244 293	58 208
Résultats non distribués		818 472	1 018 510	-200 038
Total		1 187 201	1 329 031	-141 830
Intérêts minoritaires	12	15 225	14 054	1 171
PASSIFS NON COURANTS		929 831	440 524	489 307
Provisions	13		3	-3
Pensions et avantages similaires		3 668	3 351	317
Dettes de location-financement	7	152 246	152 246	
Autres dettes financières	15	38 939	38 939	
Passifs d'impôts différés		121 754	72 399	49 355
Instruments dérivés	19	613 224	173 586	439 638
PASSIFS COURANTS		1 943 105	1 182 151	760 954
Provisions	13	34 758	25 397	9 361
Dettes de location-financement	7	8 132	16 264	-8 132
Autres dettes financières	15	78 933	82 443	-3 510
Dettes commerciales et autres dettes	14	582 715	675 083	-92 368
Dettes fiscales		65 421	54 829	10 592
Instruments dérivés	19	1 138 436	290 553	847 883
Autres passifs courants		34 710	37 582	-2 872
TOTAL DU PASSIF		4 075 362	2 965 760	1 109 602

Compte de résultats consolidé résumé

(en milliers d'euros)	Annexes	30-06-2008	30-06-2007	Variation
Chiffre d'affaires	17	2 949 831	2 135 576	814 255
Autres produits opérationnels		55 066	14 904	40 162
Charges opérationnelles		-2 696 261	-1 957 314	-738 947
Approvisionnements		-2 557 341	-1 935 902	-621 439
Frais de personnel		-9 103	-7 465	-1 638
Amortissements		-8 807	-8 715	-92
Pertes de valeur		6	-354	360
Autres charges opérationnelles		-121 016	-4 878	-116 138
Résultat opérationnel courant (EBIT)	18	308 636	193 166	115 470
Produits des participations		4 052	4 516	-464
Résultat sur réalisations de participations disponibles à la vente		31 590		31 590
Variation de la juste valeur des actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction		-209 192	2 353	-211 545
Produits financiers		33 582	25 098	8 484
Produits financiers de location-financement	7	5 447	5 582	-135
Produits des placements		28 135	19 516	8 619
Charges financières		-10 558	-12 228	1 670
Charges financières de location-financement		-7 035	-7 267	232
Charges des autres dettes financières		-3 096	-2 992	-104
Autres produits/charges financiers		-427	-1 969	1 542
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées mises en équivalence		53	220	-167
Résultat avant impôts		158 163	213 125	-54 962
Charges d'impôt sur le résultat	16	-33 195	-65 233	32 038
Résultat de la période	20	124 968	147 892	-22 924
Part des minoritaires		1 172	1 185	-13
Résultat net part du Groupe		123 796	146 707	-22 911
Résultat de base par action (en euros)	22	176	209	-33
Résultat dilué par action (en euros)	22	176	209	-33

État résumé des produits et charges comptabilisés

(en milliers d'euros)	30-06-2008	30-06-2007	Variation
Résultat de l'exercice	124 968	147 892	-22 924
Écarts actuariels sur les engagements postérieurs à l'emploi	255	1 988	-1 733
Variation de la juste valeur des participations disponibles à la vente	-31 590	63 687	-95 277
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	-56 955	7 970	-64 925
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-88 290	73 645	-161 935
Total des produits et charges comptabilisés	36 678	221 537	-184 859
Part des minoritaires	1 171	1 184	-13
Résultat net part du Groupe	35 507	220 353	-184 846

Le lecteur se référera également à l'annexe 26 « Etat consolidé résumé des variations des capitaux propres. »

Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30-06-2008	30-06-2007
Activités opérationnelles		
Résultat de l'exercice	124 968	147 892
Ajustements pour :		
Dividendes perçus	-4 052	-4 516
Intérêts payés	10 131	10 259
Intérêts reçus	-33 582	-25 098
Effet des variations des cours de change	4 407	1 953
Impôts	33 195	65 233
Résultat des entreprises associées mises en équivalence	-53	-220
Amortissements	8 807	8 715
Provisions	10 061	-63 223
Juste valeur IAS 32/39	202 584	-1 245
Amortissement de la réserve associée aux instruments financiers de couverture	-910	-740
Autres variations	156	162
Plus-values sur cessions de participations disponibles à la vente	-31 590	
Pertes de valeur	-6	354
Flux de trésorerie opérationnelle avant variation du fonds de roulement	324 116	139 526
Variation des stocks	-67 340	106 445
Variation des créances d'exploitation	338 635	506 991
Variation des dettes d'exploitation	-118 363	-408 142
Impôts payés	-90 912	-71 990
Flux de trésorerie net des activités opérationnelles	386 136	272 830
Activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-23	-483
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-183	-1 619
Acquisitions d'autres actifs non courants		-6 953
Cessions d'autres actifs non courants	9 050	
Cessions de participations disponibles à la vente	48 961	
Flux de trésorerie net des activités d'investissement	57 805	-9 055

Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie (suite)

(en milliers d'euros)	30-06-2008	30-06-2007
Activités de financement		
Dividendes versés par la société mère	-176 615	-131 927
Dividendes perçus	4 052	4 516
Variation des créances de location-financement	2 937	2 805
Variation des dettes de location-financement	-8 132	-7 877
Intérêts payés	-10 131	-10 259
Intérêts reçus	33 582	25 098
Variation des autres dettes financières	-3 510	-2 770
Flux de trésorerie net des activités de financement	-157 817	-120 414
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	286 124	143 361
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'année	1 022 400	976 569
Effet des variations des cours de change	-4 407	-1 953
Variation de périmètre		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	1 304 117	1 117 977

Notes explicatives (annexes) aux états financiers consolidés résumés du semestre clôturé au 30 juin 2008

Distrigaz SA (ci-après dénommée la « Société ») est une société anonyme de droit belge.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les six mois écoulés au 30 juin 2008, regroupent ceux de la Société, de ses filiales (y compris les entités ad hoc), de ses entreprises associées et des entités contrôlées conjointement (l'ensemble économique étant désigné ci-après comme le « Groupe »).

Les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2008 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration qui les a arrêtés et en a autorisé la publication en date du 26 août 2008.

Annexe 1

Déclaration de conformité et base de la présentation

1.1. Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe sont établis pour la période de six mois clôturée au 30 juin 2008, en utilisant des méthodes comptables cohérentes avec les IFRS, et en conformité avec IAS 34 « Interim Financial Reporting »

Les méthodes comptables retenues pour l'élaboration des états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à ceux retenus pour l'exercice annuel se clôturant le 31 décembre 2007.

Ces méthodes comptables sont décrites et présentées à l'annexe 2 « Base de la présentation » des états financiers consolidés clôturés au 31 décembre 2007.

1.2. Base de la présentation

Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe, établis pour la période de six mois se clôturant le 30 juin 2008, ont été présentés selon les dispositions de la norme IAS 34 qui permet de présenter une sélection de notes explicatives.

Les états financiers consolidés intermédiaires n'incluent par conséquent pas toutes les notes et informations requises par les IFRS pour les états financiers annuels. Ils doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels de l'exercice 2007, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites au point 1.3.

Les états financiers consolidés intermédiaires comprennent un bilan consolidé résumé, un compte de résultats consolidé résumé, un état résumé des produits et charges comptabilisés, un tableau consolidé résumé des flux de trésorerie ainsi qu'une sélection de notes explicatives.

1.3. Particularités de la comptabilisation et des évaluations dans les états financiers intermédiaires.

La préparation et l'établissement des états financiers nécessitent le recours à des jugements, à des estimations et hypothèses pour la détermination de la valeur des actifs et passifs, des produits et charges de la période clôturée ainsi que pour l'évaluation des aléas positifs et négatifs à la date de clôture.

La préparation et l'établissement des états financiers consolidés intermédiaires impose également de recourir davantage à des estimations que pour la préparation et l'établissement des états financiers consolidés annuels. En fonction de l'évolution des hypothèses considérées ou des conditions économiques différentes de celles existantes en date du 30 juin 2008, les montants qui figureront dans les futurs états financiers du Groupe pourraient donc différer des estimations actuelles.

Les estimations et hypothèses retenues pour la préparation des états financiers consolidés au 30 juin 2008 sont identiques à celles retenues pour la préparation des états financiers consolidés au 31 décembre 2007, à l'exception de celles relatives aux domaines énumérés ci-dessous qui sont spécifiques aux arrêts intermédiaires.

1.3.1. Provisions

Au 30 juin 2008, le Groupe a procédé à une révision des montants provisionnés afin de vérifier que ceux-ci constituent bien la meilleure estimation des coûts qui seront finalement supportés.

L'estimation des provisions en fin de période intermédiaire consistait dès lors dans l'actualisation des provisions constituées dans les derniers états financiers consolidés, sans que cela implique nécessairement le recours à des experts extérieurs pour effectuer de nouveaux calculs.

1.3.2. Avantages du personnel

Le montant des engagements au titre des avantages postérieurs à l'emploi et des autres avantages à long terme au 30 juin 2008 a été calculé en projetant sur un semestre l'engagement au 31 décembre 2007, compte tenu des prestations versées et des mouvements sur les actifs de couverture au premier semestre 2008.

Aucune des hypothèses actuarielles entrant dans le calcul de l'engagement, en particulier le taux d'actualisation, d'inflation et d'augmentation des salaires, n'a été modifiée sur la période.

1.3.3. Impôts sur les résultats

La charge d'impôt (courante et différée) sur le résultat de la période intermédiaire est en principe calculée au résultat comptable des sociétés intégrées avant impôt la dernière estimation connue du taux effectif d'impôt de l'exercice pour chaque entité.

1.3.4. Produits et coût survenant de manière irrégulière

Les produits et coûts des activités se répartissant de façon inégale sur la période annuelle sont anticipés ou différés à la date de clôture intermédiaire uniquement s'il est approprié d'anticiper ou de différer ce type de produits ou coûts à la fin de la période annuelle.

Annexe 2

Saisonnalité des activités

Les activités opérationnelles du groupe Distrigaz ont un caractère saisonnier qui s'explique par les éléments suivants :

- la demande de gaz naturel pour besoins de chauffage est fortement corrélée avec l'évolution des conditions climatologiques (essentiellement température) au cours de l'année,
- relaté à cette demande saisonnière le cycle de stockage et déstockage de gaz naturel,
- les conditions qui peuvent être plus serrées pendant l'hiver sur les marchés gaziers ayant une influence sur le niveau de prix et les opportunités d'arbitrage.

Cette saisonnalité impacte d'une manière directe le chiffre d'affaires ainsi que le résultat opérationnel courant (EBIT) intermédiaires sur le premier semestre de l'année civile, principalement pour les activités d'arbitrage et les activités développées en Belgique. Effectivement, le segment des Resellers, revendeurs pour vente finale au secteur résidentiel, représente une partie importantes des activités en Belgique.

L'évolution des prix de l'énergie a également un impact direct sur le chiffre d'affaires ainsi que sur l'évaluation, à leur juste valeur, des contrats de matières premières et des instruments financiers que la Société utilise dans le cadre de sa politique de couverture des risques de son portefeuille, et dès lors sur les résultats de la Société.

Annexe 3

Opérations majeures du premier semestre

Actionnariat

Le 29 mai, SUEZ a conclu avec ENI un accord définitif pour la vente de sa participation dans Distrigaz. A la date de publication des comptes, cette transaction avec ENI est encore conditionnée par l'agrément par la Commission européenne.

Transit

Au premier juillet, Distrigaz a transféré sa filiale Distrigaz & C° à Fluxys pour un montant d'environ 975 millions d'euros (valeur au 30 juin 2008), avec la possibilité de revoir le prix, uniquement à la hausse, en fonction de l'issue future des procédures légales, juridiques et régulations relatives aux contrats de transit (voir annexe 24).

Interconnector

Le 29 avril, Distrigaz a cédé à Electrabel SA 5 % de la participation qu'elle détenait en Interconnector (UK) Limited. A l'issue de cette transaction, Distrigaz conserve donc une participation de 11,41 % en Interconnector (UK) Limited.

Le résultat positif net d'impôt sur cette cession, présenté sous la rubrique «Résultat sur réalisations de participations disponibles à la vente» du compte de résultats consolidé résumé, s'élève à 31,59 millions d'euros.

Annexe 4

Évolution du périmètre de consolidation au cours du premier semestre

Le périmètre de consolidation et les pourcentages d'intérêt n'ont pas évolué par rapport au 31 décembre 2007.

Annexe 5

Information sectorielle

Introduction de l'information sectorielle

L'information sectorielle est présentée sur la base de l'organisation du Groupe et reflète les différents niveaux de risques et de rentabilité auxquels celui-ci est exposé.

Le premier niveau d'information sectorielle est organisé par zone géographique, sur base de la localisation de sa clientèle.

La ventilation retenue par le Groupe pour les zones géographiques est la suivante:

- la zone « Belgique » qui reprend les marchés domestiques du Groupe.
- a contrario, la zone « Autres » qui reprend les marchés hors Belgique sur lesquels le Groupe entend saisir les opportunités de croissance.

30 juin 2008

Segmentation primaire : géographique

(en milliers d'euros)	Belgique	Autres	Consolidé
Chiffre d'affaires externe total	2 334 382	615 449	2 949 831
Résultat par segment	223 108	112 277	335 385
Produits non-alloués			1 584
Charges corporate non allouées			-28 333
Résultat opérationnel courant (EBIT)			308 636
Charges financières			-10 558
Produits financiers			37 634
Variation de la juste valeur des actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction			-209 192
Résultat sur réalisations de participations disponibles à la vente			31 590
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées mises en équivalence			53
Charges d'impôt sur le résultat			-33 195
Résultat de la période			124 968

	Belgique	Autres	Non alloué	Consolidé
Autres informations				
Actifs par segment	1 027 268	314 363	2 733 048	4 074 679
Entreprises associées mises en équivalence		683		683
Actifs consolidés(*)	1 027 268	315 046	2 611 294	4 075 362
Passif par segment	33 863	161 050	2 537 143	2 732 056
Investissements				0
Amortissements	1 102	7 699		8 801
Dépenses non monétaires autres qu'amortissements	8 269	1 795		10 064

(*) Les actifs de Transit rTR et Troll (border-to-border pipelines) sont des actifs situés physiquement sur le territoire belge mais ont été affectés au segment «Autres» pour une valeur respective de 157,6 millions d'euros et de 61,3 millions d'euros, sur base de la localisation géographique des clients.

Les actifs et passifs affectés aux différents secteurs géographiques comprennent : l'ensemble des actifs immobilisés, les stocks et créances ainsi que certaines provisions et dettes commerciales propres à un segment particulier. Ils sont affectés selon la localisation géographique des clients.

Tous les autres actifs et passifs non alloués aux secteurs géographiques sont présentés comme des actifs et dettes non alloués.

30 juin 2007

Segmentation primaire : géographique

(en milliers d'euros)	Belgique	Autres	Consolidé
Chiffre d'affaires externe total	1 627 547	508 029	2 135 576
Résultat par segment	134 698	77 018	211 716
Produits non-alloués			834
Charges corporate non allouées			-19 384
Résultat opérationnel courant (EBIT)			193 166
Charges financières			-12 228
Produits financiers			29 614
Variation de la juste valeur des actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction			2 353
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées mises en équivalence			220
Charges d'impôt sur le résultat			-65 233
Résultat de la période			147 892

31 décembre 2007

(en milliers d'euros)	Belgique	Autres	Non alloué	Consolidé
Autres informations				
Actifs par segment	1 340 540	306 275	1 317 437	2 964 252
Entreprises associées mises en équivalence		1 508		1 508
Actifs consolidés*	1 340 540	307 783	1 317 437	2 965 760
Passif par segment	388 026	169 228	1 065 421	1 622 675
Investissements				0
Amortissements	15 866	2 040		17 906
Dépenses non monétaires autres qu'amortissements	-31 140	-7 007		-38 147

(*) Les actifs de Transit RTR et Troll (border-to-border pipelines) sont des actifs situés physiquement sur le territoire belge mais ont été affectés au segment «Autres» pour une valeur respective de 162,2 millions d'euros et de 63,5 millions d'euros, sur base de la localisation géographique des clients.

Au cours du premier semestre 2008, Distrigaz a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 2 949,83 millions d'euros, contre 2 135,58 millions d'euros lors de l'exercice précédent.

Cette forte augmentation s'explique en majeure partie par une évolution du prix de vente moyen du gaz (+ 27 %) entre les deux périodes ainsi que par une hausse des ventes d'arbitrage suite à une méthode de calcul affinée du netting de l'arbitrage et la réalisation de plus d'opportunités d'arbitrage.

Les ventes en Belgique présentent une hausse globale de 706,83 millions d'euros par rapport à fin juin 2007 et s'établissent à 2 334,38 millions d'euros. Cette croissance s'explique essentiellement par les deux éléments mentionnés ci-dessus, c'est-à-dire l'effet prix ainsi que la hausse, des ventes d'arbitrage. Hors ces deux impacts, les ventes sont pratiquement stables.

Dans le segment des ventes hors Belgique, le chiffre d'affaires est en hausse de 107,42 millions d'euros, le portant à 615,45 millions d'euros. Cette hausse traduit l'effet prix déjà mentionné ci-dessus.

Annexe 6

Immobilisations corporelles

La valeur nette des immobilisations corporelles se répartit comme suit au 30 juin 2008.

(en milliers d'euros)	Méthaniers en propriété	Canalisations en location- financement	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
VALEUR D'ACQUISITION				
Au 1 ^{er} janvier 2008	220 728	345 745	547	567 020
Acquisitions	45		138	183
Cessions et désaffectations				
Transferts				
Première consolidation				
Hors périmètre de consolidation				
Écarts de conversion				
Au 30 juin 2008	220 773	345 745	685	567 203
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR				
Méthode	Linéaire	Linéaire	Linéaire	
Durée d'utilité estimée (en années)	40	30	20	
Au 1 ^{er} janvier 2008	117 253	120 045	48	237 346
Amortissements du 1 ^{er} semestre	1 926	6 720	63	8 709
Pertes de valeur				
Reprises d'amortissements				
Cessions et désaffectations				
Transferts				
Première consolidation				
Hors périmètre de consolidation				
Écarts de conversion				
Au 30 juin 2008	119 179	126 765	111	246 055
VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30 JUIN 2008	101 594	218 980	574	321 148

Au 30 juin 2008, le Groupe détient deux méthaniers en propriété (le «BS SUEZ Boston» et le «Methania»). Pour rappel, la composante «dry-docking» du méthanier BW SUEZ Boston est amortie linéairement sur une période de 5 ans.

Les amortissements du premier semestre se sont élevés à 8,71 millions d'euros (8,65 au 30/06/2007, 17,38 au 31/12/2007), soit 1,93 millions d'euros pour les méthaniers (1,93 au 30/06/2007, 3,89 au 31/12/2007), 6,72 millions d'euros pour les canalisations (6,72 au 30/06/2007, 13,44 au 31/12/2007) et 0,06 millions d'euros pour les autres immobilisations corporelles (0,01 au 30/06/2007, 0,05 au 31/12/2007).

	Méthaniers en propriété	Canalisations en location- financement	Autres immobilisations corporelles	Total
(en milliers d'euros)				
VALEUR D'ACQUISITION				
Au 1 ^{er} janvier 2007	219 070	345 745		564 815
Acquisitions	1 575		44	1 619
Cessions et désaffectations				
Transferts				
Première consolidation				
Hors périmètre de consolidation				
Écarts de conversion				
Au 30 juin 2007	220 645	345 745	44	566 434
Acquisitions	83		503	586
Cessions et désaffectations				
Transferts				
Première consolidation				
Hors périmètre de consolidation				
Écarts de conversion				
Au 31 décembre 2007	220 728	345 745	547	567 020
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR				
Méthode	Linéaire	Linéaire	Linéaire	
Durée d'utilité estimée (en années)	40	30	20	
Au 1 ^{er} janvier 2007	113 363	106 604		219 967
Amortissements du 1 ^{er} semestre	1 928	6 721	1	8 650
Pertes de valeur				
Reprises d'amortissements				
Cessions et désaffectations				
Transferts				
Première consolidation				
Hors périmètre de consolidation				
Écarts de conversion				
Au 30 juin 2007	115 291	113 325	1	228 617
Amortissements du second semestre	1 962	6 720	47	8 729
Au 31 décembre 2007	117 253	120 045	48	237 346
VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31 DECEMBRE 2007	103 475	225 700	499	329 674

A la suite des mouvements enregistrés durant la période, les valeurs d'acquisition à la clôture de la période s'affichent à 567,20 millions d'euros (567,02 millions d'euros au 31 décembre 2007) tandis que les fonds d'amortissements actés s'élèvent à 246,05 millions d'euros (237,35 millions d'euros au 31 décembre 2007).

Annexe 7

Droits et obligations résultant de
contrats de location-financement

Créances résultant de contrats de location-financement (groupe en tant que bailleur)

(en milliers d'euros)	30-06-2008	31-12-2007
INVESTISSEMENT BRUT TOTAL		
À moins d'un an	18 840	27 224
À plus d'un an mais à moins de cinq ans	113 963	113 963
À plus de cinq ans	51 843	51 843
Total à plus d'un an	165 806	165 806
TOTAL	184 646	193 030
PRODUITS FINANCIERS NON ACQUIS		
À moins d'un an	4 226	9 673
À plus d'un an mais à moins de cinq ans	26 693	26 693
À plus de cinq ans	5 063	5 063
Total à plus d'un an	31 756	31 756
TOTAL	35 982	41 429
CRÉANCE DE LOCATION-FINANCEMENT (INVESTISSEMENT NET)		
À moins d'un an	14 614	17 551
À plus d'un an mais à moins de cinq ans	87 270	87 270
À plus de cinq ans	46 780	46 780
Total à plus d'un an	134 050	134 050
TOTAL	148 664	151 601

Dettes résultant de contrats de location-financement pour l'exercice (groupe en tant que preneur)

30-06-2008		
(en milliers d'euros)	Valeur actualisée des loyers minimaux (canalisations)*	Loyers minimaux (canalisations)
À moins d'un an	8 132	12 872
À plus d'un an mais à moins de cinq ans	69 259	104 588
À plus de cinq ans	82 987	124 624
Total à plus d'un an	152 246	229 212
TOTAL	160 378	242 084

Dettes résultant de contrats de location-financement pour l'exercice précédent (groupe en tant que preneur)

31-12-2007		
(en milliers d'euros)	Valeur actualisée des loyers minimaux (canalisations)*	Loyers minimaux (canalisations)
À moins d'un an	16 264	28 039
À plus d'un an mais à moins de cinq ans	69 259	104 588
À plus de cinq ans	82 987	124 624
Total à plus d'un an	152 246	229 212
TOTAL	168 510	257 251

* Correspond à la dette de location-financement au bilan.

La valeur comptable des actifs est mentionnée dans l'annexe 6 consacrée spécifiquement aux immobilisations corporelles.

La description générale des principales dispositions des contrats de location est présentée en annexe 8 « Droits et obligations résultant de location-financement des états financiers consolidés annuels 2007 ».

Annexe 8

Contrat de location simple (groupe en tant que bailleur)

Montant total des loyers minimaux futurs en vertu de contrats de location simple non résiliables

(en milliers d'euros)	30-06-2008	31-12-2007
À moins d'un an	3 536	7 574
À plus d'un an mais à moins de cinq ans	28 290	30 294
À plus de cinq ans	70 724	75 735
Total à plus d'un an	99 014	106 030
TOTAL	102 550	113 603
Taux EUR/USD (BCE)	1,5764	1,3505

La description générale des principales dispositions des contrats de location est présentée en annexe 9 «Contrat de location simple (Groupe en tant que bailleur) des états financiers annuels 2007».

Annexe 9

Stocks

(en milliers d'euros)	30-06-2008	31-12-2007
Valeur comptable brute		
Matières premières	1 119	36
Marchandises (gaz naturel)	259 848	193 591
TOTAL	260 967	193 627
Valeur comptable des stocks comptabilisés à la juste valeur diminuée des coûts de vente		
Matières premières		
Marchandises (gaz naturel)		
TOTAL		

(en milliers d'euros)	30-06-2008	30-06-2007
Coûts des stocks comptabilisés en charge		
Matières premières	-1 083	-570
Marchandises (gaz naturel)	-66 257	107 015
TOTAL	-67 340	106 445
Pertes de valeur		
Reprise de pertes de valeur		
Circonstances ou événements ayant conduit à la reprise : N/A		

La valeur comptable des stocks de gaz naturel a augmenté par rapport à l'exercice clôturé le 31 décembre 2007, sous l'effet combiné de l'augmentation des quantités stockées et surtout de la hausse du prix unitaire moyen auquel le stock est valorisé conformément aux méthodes comptables.

Il n'y a pas lieu d'acter de perte de valeur en fin de période, étant donné que la valeur de réalisation nette des stocks est supérieure à leur coût d'acquisition.

Annexe 10

Créances commerciales et autres créances

(en milliers d'euros)	30-06-2008	31-12-2007
Créances commerciales	449 202	772 787
Pertes de valeur sur créances commerciales	-659	-665
Créances commerciales	448 543	772 122
Autres créances	7 835	6 522
TOTAL	456 378	778 644
Détail des autres créances		
TVA	2 104	1 240
Autres créances	5 731	5 282
TOTAL	7 835	6 522

Mouvement des pertes de valeur

	30-06-2008	30-06-2007
Au 1^{er} janvier	665	441
Montants extournés par les créances douteuses (montants définitivement perdus)		-151
Dotations (reprises) de l'année comptabilisées au compte de résultats	-6	354
Au 30 juin	659	644

La diminution du total des créances commerciales par rapport au 31 décembre 2007 s'explique par l'effet saisonnier des activités de ventes de gaz (annexe 2) au segment des « revendeurs », étant donné que les ventes du mois de juin sont nettement inférieures à celles du mois de décembre (cfr. effet températures).

Annexe 11

Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30-06-2008	30-06-2007
Dépôts en banque à court terme (moins de 3 mois)	1 295 234	1 092 051
Comptes courants bancaires	8 872	25 911
Caisse	11	15
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE REPRIS AU BILAN	1 304 117	1 117 977

Le détail des flux du semestre est exposé dans le tableau consolidé résumé des flux de trésorerie.

Pour rappel, le total de cette rubrique s'élevait à 1 022 400 au 31.12.2007, soit 1 000 976 pour le poste « Dépôts en banque à court terme », 21 413 pour le poste « Comptes courants bancaires » et 10 pour le poste « Caisse ».

Annexe 12

Intérêts minoritaires

(en milliers d'euros)	30-06-2008	30-06-2007
Au 1 ^{er} janvier	14 054	13 518
Augmentation / (diminution) des prises de participation		
Part du bénéfice net des filiales	1 172	1 185
Part des tiers dans dividendes payés par Finpipe GIE		
Part des tiers dans dividendes payés par ETAC BV		
Augmentations de capital		
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	-1	-1
Transferts provenant de la mise en équivalence		
Écarts de conversion (négatifs) / positifs		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30 JUIN	15 225	14 702

Pour rappel, le total de cette rubrique s'élevait à 14 054 au 31 décembre 2007.

Annexe 13

Provisions

La répartition entre la part courante et la part non-courante des provisions se présente comme suit au 30 juin 2008 :

(en milliers d'euros)	2008	2007
TOTAL PROVISIONS (COURANT ET NON COURANT)		
Au 1 ^{er} janvier	25 400	64 716
Nouvelles provisions constituées		18 923
Augmentation des provisions	21 439	
Augmentation des montants actualisés		
Dotations	46 839	83 639
Première consolidation		
Utilisation durant l'exercice	-4 371	-25 894
Reprises de provisions	-7 710	-57 008
Écarts de conversion (positifs) / négatifs		
Au 30 juin	34 758	737
Mouvements du second semestre de l'exercice précédent		
Nouvelles provisions constituées		28 964
Augmentation des provisions		
Augmentation des montants actualisés		
Première consolidation		
Utilisation durant l'exercice		-1
Reprises de provisions		-4 300
Écarts de conversion (positifs) / négatifs		
Au 31 décembre		25 400
Provisions courantes	34 758	25 397
Provisions non courantes		3

L'évolution par rapport à la période précédente s'explique principalement par l'utilisation et la reprise, au premier semestre 2007, d'une provision importante, qui avait été constituée en 2006.

Annexe 14

Dettes commerciales et autres dettes

(en milliers d'euros)	30-06-2008	31-12-2007
Dettes commerciales	485 035	581 836
Dettes fiscales	38 418	88 737
Dettes sociales	1 175	1 690
Autres dettes	58 087	2 820
TOTAL	582 715	675 083

L'évolution des rubriques «Dettes commerciales» et «Dettes fiscales», qui comprend essentiellement les dettes en matière de TVA relatives aux opérations du mois de juin, s'explique par le caractère saisonnier des activités de ventes de gaz.

La rubrique «Autres dettes» augmente principalement suite à la hausse des cautionnements reçus dans le cadre de la gestion du risque de crédit sur les contrats de matières premières.

Annexe 15

Autres dettes financières courantes et non courantes

La répartition entre les dettes financières courantes et non courantes se présente comme suit au 30 juin 2008.

Des informations sur les dettes de location-financement sont également fournies en annexes 7 et 8.

Autres dettes financières à long terme

(en milliers d'euros)	Taux Nominal	30-06-2008	31-12-2007
Établissements de crédit	4,41%	17 043	17 043
Autres emprunts	4,446%	6 674	6 674
	4,446%	3 115	3 115
	4,975%	12 107	12 107
Total des autres dettes financières à long terme		38 939	38 939

Autres dettes financières à court terme

(en milliers d'euros)	Taux Nominal	30-06-2008	31-12-2007
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	4,41%	3 409	3 409
	5,483%	8 441	9 119
	4,446%	953	1 907
	4,446%	445	890
	4,975%	1 513	3 027
Autres emprunts	4,717%	64 172	64 091
Total des autres dettes financières à court terme		78 933	82 443
TOTAL DETTES FINANCIÈRES COURANTES ET NON COURANTES		117 872	121 382

La variation des «Autres dettes financières» à court terme (ou courantes) s'explique essentiellement par les remboursements durant le semestre de billets de trésorerie souscrits dans le cadre du financement de la construction de la canalisation Zeebrugge-Eynatten (RTR) (cfr Annexe 20 des états financiers consolidés annuels 2007).

Annexe 16

Impôts sur le résultat

L'impôt sur les résultats s'élève à 33,20 millions d'euros au 30 juin 2008 (65,23 millions d'euros au 30 juin 2007).

Il résulte de l'application du taux effectif d'impôt prévisionnel pour 2008 au résultat avant impôt au 30 juin 2008, et de la prise en compte de la totalité des économies d'impôts (revenus définitivement taxés) liées à l'encaissement des dividendes des participations financières.

(en milliers d'euros)	30-06-2008	30-06-2007
Impôt courant	95 721	70 525
Ajustements des impôts courants liés à des exercices précédents	-199	-95
Impôts différés	-62 327	-5 197
TOTAL IMPÔT	33 195	65 233

Annexe 17

Chiffre d'affaires

Les différentes composantes constituant le chiffre d'affaires sont les suivantes

(en milliers d'euros)	30-06-2008	30-06-2007
VENTES GAZ	2 848 815	2 038 347
TRANSIT	80 651	71 449
AUTRES PRESTATIONS	20 365	25 780
Affrètement du méthanier « BW SUEZ Boston »	5 385	5 364
Services annexes à la vente de gaz	14 980	20 416
TOTAL	2 949 831	2 135 576

Le chiffre d'affaires du Groupe comprend essentiellement les revenus liés aux activités suivantes :

- Ventes de gaz,
- Transit,
- Autres prestations.

Il s'est établi à 2 949,83 millions d'euros au 30 juin 2008, contre 2 135,58 millions d'euros à fin juin 2007, soit une augmentation de 814,25 millions d'euros.

Les ventes de gaz naturel y ont contribué à concurrence de 97 % et enregistrent une augmentation importante par rapport au 30 juin 2007.

Celle-ci s'explique essentiellement par une hausse assez nette du prix de vente moyen du gaz entre les deux périodes. D'autres facteurs contribuent également à cette croissance, à savoir une progression des ventes d'arbitrage par rapport au premier semestre 2007, ainsi que des températures plus froides qu'au premier semestre 2007.

L'évolution du chiffre d'affaires par secteur d'activité et par marché géographique est présentée et commentée dans la section relative à « L'Information sectorielle » (annexe 5).

Annexe 18

Résultat opérationnel courant (EBIT)

(en milliers d'euros)	30-06-2008	30-06-2007
Chiffre d'affaires	2 949 831	2 135 576
Autres produits opérationnels	55 066	14 904
Charges opérationnelles	-2 696 261	-1 957 314
Approvisionnements	-2 557 341	-1 935 902
Frais de personnel	-9 103	-7 465
Amortissements	-8 807	-8 715
Pertes de valeur	6	-354
Autres charges opérationnelles	-121 016	-4 878
Résultat opérationnel courant (EBIT)	308 636	193 166

Le résultat opérationnel courant (EBIT) s'élève à 308,64 millions d'euros, en hausse de 59,8 % ou de 115,47 millions d'euros par rapport au 30 juin 2007.

Cette hausse du résultat opérationnel courant (EBIT) est due à d'excellentes performances opérationnelles grâce à entre-autres plus d'opportunités d'arbitrage saisies durant le premier semestre et enfin, a un effet de stockage favorable.

L'évolution des rubriques «Autres produits opérationnels» et «Autres charges opérationnelles» est caractérisée par la très forte hausse, d'une ampleur équivalente à +/-30 millions d'euros, des revenus et charges provenant des instruments financiers de couverture.

Les «Autres charges opérationnelles» sont également fortement impactées par les mouvements enregistrés au premier semestre 2008 sur les provisions (-73 millions d'euros par rapport au 30 juin 2007) (voir annexe 13).

Annexe 19

Instruments financiers

L'utilisation d'instruments financiers par la société et les méthodes comptables y afférentes sont expliquées dans l'annexe 2 « Base de la présentation » du rapport annuel 2007.

1. Synthèse

Les montants indiqués dans le tableau qui suit représentent les actifs et passifs financiers présentés dans le bilan en date du 30 juin 2008 et du 31 décembre 2007. Les données exposées dans les sections suivantes de l'annexe 19 ne concerneront que les instruments dérivés.

	30-06-2008			31-12-2007
	Courant	Non courant	Total	Total
ACTIFS				
Participations disponibles à la vente		111 725	111 725	160 686
Prêts et créances				
Créances de location-financement - annexe 7	14 614	134 050	148 664	151 601
Créances commerciales et autres créances - annexe 10	456 378		456 378	778 644
Créances fiscales	11 716		11 716	5 734
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (détenus à des fins de transaction) - annexe 19				
Instrument dérivé de matières premières	665 638	333 893	999 531	222 345
Instrument dérivé de trésorerie	2 479	21 433	23 912	20 533
Instrument financier désigné comme instrument de couverture - annexe 19				
Instrument dérivé de matières premières	187 330	69 724	257 054	51 239
Instrument dérivé de trésorerie	6 972	584	7 556	921
Trésorerie et équivalents de trésorerie - annexe 11	1 304 117		1 304 117	1 022 400

	30-06-2008			31-12-2007
	Courant	Non courant	Total	Total
PASSIFS				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (détenus à des fins de transaction) - annexe 19				
Instruments dérivés de matières premières	818 369	578 898	1 397 267	405 152
Instruments dérivés de trésorerie	1 143	-18	1 125	1 399
Instruments financiers désignés comme instruments de couverture - annexe 19				
Instruments dérivés de matières premières	305 860	31 995	337 855	52 990
Instruments dérivés de trésorerie	13 065	2 349	15 414	4 599
Passifs financiers évalués au coût amorti				
Dettes de location-financement - annexe 7	8 132	152 246	160 378	168 510
Autres dettes financières - annexe 15	78 933	38 939	117 872	121 382
Dettes commerciales et autres dettes - annexe 14	582 715		582 715	675 083
Dettes fiscales	65 421		65 421	54 829

L'élément le plus important compris dans les participations disponibles à la vente est la participation de Distrigaz dans Interconnector (UK) Limited, avec une juste valeur de 160 686 milliers d'euros à fin 2007. Fin mai 2008, Distrigaz a cédé une partie de sa participation pour un montant total de 48,96 millions d'euros. Cette cession explique la variation de la juste valeur de cette participation.

2. Impact des dérivés de matière première sur le bilan et le compte de résultats

2.1 Vue d'ensemble des justes valeurs

La juste valeur des contrats de vente et achat à terme correspond à la valeur actualisée du volume contractuel multiplié par la différence entre le prix du contrat et les prix correspondants des marchés à terme pour la même échéance. Les prix du marché reposent sur les cotations externes du marché actif organisé correspondant. Les risques de crédit et de liquidités sont pris en compte dans le calcul de la juste valeur. En cas de contrats optionnels, le modèle Black '76 est utilisé pour calculer la juste valeur. En raison de la complexité des formules de prix dans certains contrats de vente, les justes valeurs de certains dérivés incorporés sont basées sur des estimations du management, tenant compte de tous les facteurs économiques et de marché pertinents. Le tableau qui suit présente les justes valeurs des instruments dérivés de matières premières, accompagnées de leurs échéances et montants notionnels respectifs.

Juin 2008

	Échéance	Montant notionnel TWh	Juste valeur				Total
			Actifs		Passifs		
			Courant	Non courant	Courant	Non courant	
(en milliers d'euros)							
Dérivés physiques	2008-2011	-3,8	199 249	270 037	-173 496	-267 877	27 913
Dérivés financiers	2008-2011	-11,4	270 866	60 170	-458 531	-307 929	-435 424
Dérivés incorporés	2008-2011	4,1	147	543	-2 308	0	-1 618
Négoce pour compte propre	2008-2011	-0,1	195 376	3 143	-184 033	-3 092	11 394
Instruments financiers avec variation de leur juste valeur via le compte de résultats	2008-2011	-11,2	665 638	333 893	-818 368	-578 898	-397 735
Couvertures de flux de trésorerie	2008-2011	-2,4	187 330	69 724	-305 860	-31 995	-80 801
Total	2008-2011	-13,6	852 968	403 617	-1 124 228	-610 893	-478 536

Comparaison avec décembre 2007

	Échéance	Montant notionnel TWh	Juste valeur				Total
			Actifs		Passifs		
			Courant	Non courant	Courant	Non courant	
(en milliers d'euros)							
Dérivés physiques	2008-2010	1,3	45 934	50 377	-57 468	-52 916	-14 073
Dérivés financiers	2008-2010	-22,9	71 402	15 898	-156 324	-84 651	-153 675
Dérivés incorporés	2008-2010	7,8	0	0	-22 004	14	-21 990
Négoce pour compte propre	2008-2010	0,8	35 814	2 920	-33 217	-2 761	2 756
Instruments financiers avec variation de leur juste valeur via le compte de résultats	2008-2010	-13,0	153 150	69 195	-269 013	-140 314	-186 982
Couvertures de flux de trésorerie	2008-2010	-0,1	35 366	15 873	-18 760	-30 055	2 424
Total	2007-2010	-13,1	188 516	85 068	-287 773	-170 369	-184 558

2.2. Impact sur le compte de résultats et les fonds propres

Conformément à la politique de gestion du risque de la société, des dérivés physiques et financiers sont conclus afin de couvrir économiquement l'exposition nette du portefeuille. L'IAS 39 n'autorisant pas la comptabilisation des couvertures de portefeuille (« portfolio hedge accounting »),

ces positions sont comptabilisées dans le bilan à leur juste valeur, alors que les variations de ces justes valeurs sont enregistrées dans le compte de résultat. Le tableau ci-dessous résume la variation nette de la juste valeur (JV) de ces couvertures économiques (soit -208043 milliers d'euros) apparaissant dans le compte de résultat au 30 juin 2008.

(en milliers d'euros)	JV 31/12/2006	Cash 06/2007	Δ JV 06/2007	JV 30/06/2007	Cash 12/2007	Δ JV 12/2007	JV 31/12/2007	Cash 06/2008	Δ JV 06/2008	JV 30/06/2008
Dérivés physiques	-38 531	-4 363	-13 369	-56 263	-8 861	51 051	-14 073	-11 348	53 334	27 913
Dérivés financiers	-73 348		31 108	-42 240		-111 435	-153 675		-281 749	-435 424
Dérivés incorporés	-33 958		-14 277	-48 235		26 245	-21 990		20 372	-1 618
Total	-145 837	-4 363	3 462	-146 738	-8 861	-34 139	-189 738	-11 348	-208 043	-409 129

Les dérivés physiques, étant soit des contrats de gaz physiques de gré à gré, à terme ou optionnels, permettent de réduire l'exposition nette en terme de volume (en période de pointe et hors période de pointe) au niveau du portefeuille, et non au niveau des contrats individuels ou de groupes de contrats.

L'évolution positive de la juste valeur de ces dérivés physiques (+53334 milliers d'euros) par rapport à fin 2007 provient essentiellement d'anciens contrats présentant une position nette acheteuse et qui ont été valorisés par rapport aux prix de marché plus élevés.

Les prix des contrats d'achat et de vente de gaz à usage propre (« own use ») sont principalement indexés sur le cours du pétrole et des produits pétroliers raffinés. Afin de se couvrir contre cette exposition, la société fait appel à des swaps pétroliers échangeant du variable contre du fixe (« fixed for floating oil swaps »), qui permettent de créer des positions financières compensatoires par rapport à l'exposition pétrolière de l'ensemble du portefeuille. Bien qu'il s'agisse d'éléments de couverture en termes économiques, ces swaps pétroliers ne sont pas reconnus comme

des éléments de couverture au sens de l'IAS. L'évolution de la juste valeur de ces dérivés financiers enregistrée dans le compte de résultat au 30 juin 2008 s'élève à -281 749 milliers d'euros dû principalement à l'évolution à la hausse importante des cotations futures du prix du pétrole et des produits pétroliers raffinés ('forwards').

Outre les dérivés de matières premières physiques et financiers, la société a identifié, dans certains de ses contrats de vente, des dérivés incorporés de prix plafonds/planchers qui ne sont pas considérés comme étant étroitement liés au contrat hôte selon IAS 39. Ces dérivés incorporés sont dès lors comptabilisés dans le bilan à leur juste valeur, les variations de ces justes valeurs apparaissant dans le compte de résultat. Une variation positive de +20372 milliers d'euros apparaît ainsi dans le compte de résultat au 30 juin 2008, principalement lié à la réalisation des contrats de vente pour lesquels les dérivés cachés avaient été identifiés (la juste valeur était négative fin 2007).

Couvertures de flux de trésorerie

La société a identifié certains de ses contrats d'achat et de vente à terme comme des couvertures de flux de trésorerie destinés à couvrir les risques de fluctuation des flux de trésorerie futurs. Ces opérations répondent aux critères IAS 39 applicables aux couvertures de flux de trésorerie, selon lesquels les variations de la juste valeur de ces transactions sont comptabilisées dans les capitaux propres jusqu'à la période de livraison dans la mesure où les couvertures s'avèrent efficaces. Ces couvertures sont d'une part, des transactions physiques, permettant de se couvrir contre une fluctuation des prix spots lors de la livraison du gaz et d'autre part, sont des transactions financières (swaps sur produits pétroliers) pour se couvrir contre des fluctuations futures des prix de contrat de ventes spécifiques, isolées, indexées à ces produits pétroliers.

Au 30 juin 2008, la durée maximale sur laquelle la société couvre son exposition à la fluctuation des flux de trésorerie est de trois ans.

Le profit net réalisé, transféré des capitaux propres vers le compte de résultat pour le premier semestre 2008, s'élève à 9 073 milliers d'euros (contre une perte nette de -18 968 milliers d'euros pour le premier semestre 2007). Le

résultat (avant impôts) enregistré dans les capitaux propres pour le premier semestre 2008 s'élève à -61 329 milliers d'euros (il était de -6 723 milliers d'euros au premier semestre 2007).

La juste valeur (avant impôts) des dits instruments portée dans les capitaux propres au 30 juin 2008 s'élève quant à elle à -80 801 milliers d'euros (-1 751 milliers d'euros au 31/12/2007).

Négoce pour compte propre

Dans le cadre de ses politiques et procédures internes de gestion du risque, la société a conclu une série de contrats à terme physiques et financiers à des fins de négoce pour compte propre. Ces opérations font l'objet d'une surveillance étroite par le biais de rapports quotidiens sur les expositions et risques de marché (Value-at-risk) et n'engendrent qu'une exposition limitée. Le profit net de cette activité figurant dans le résultat opérationnel au 30 juin 2008 s'élève à 13,04 millions d'euros. La juste valeur des actifs et passifs financiers détenus à des fins de négoce s'élève à 11,39 millions d'euros à la date de clôture de juin 2008 et était de 1,44 millions d'euros à la date de clôture de juin 2007.

(en milliers d'euros)	JV 06/2007	Marge 2007	JV 12/2007	Marge 2008	JV 06/2008
Négoce pour compte propre	1 442	170	2 756	13 040	11 393

3. Nature et risque émanant d'autres instruments financiers (non-relatés aux matières premières)

3.1 Risque marché

3.1.1 Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt, au niveau du groupe est dû d'une part au financement de certains actifs par dette à taux variable et d'autre part aux actifs financiers de la société. Des swaps et caps de taux d'intérêts sont utilisés afin de limiter les coûts totaux de financement et de gérer l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt sur financements. En tenant compte du recours à ces instruments, environ 82 % de l'encours de la dette brute au

31 décembre 2007 a un taux d'intérêt fixe. Dans le tableau ci-dessous les montants notionnels et les échéances des dérivés de taux d'intérêts fin de l'exercice et de l'exercice précédent sont présentés.

L'évolution de la juste valeur des dérivés de taux d'intérêts comptabilisée dans le compte de résultat pour l'exercice 2007 s'élevait à 0,01 million d'euros. Le tableau suivant montre la juste valeur des dérivés de taux d'intérêts en fin d'exercice et de l'exercice précédent. Le résultat net réalisé sur ces contrats IRS et CAP au cours de la période s'élève à -0,09 million d'euros dont -0,10 million d'euros inclus dans les résultats financiers et 0,01 million d'euros par l'évolution de leur juste valeur au cours de l'année.

Dérivés de taux d'intérêt	Justes valeurs par échéance						Total
	Dû endéans 1 an	Dû endéans 2 ans	Dû endéans 3 ans	Dû endéans 4 ans	Dû endéans 5 ans	Dû après 5 ans	
(en milliers d'euros)							
30/06/08	-1 143	155	13	-29	-55	-67	-1 125
31/12/07	-133	-404	-315	-170	-117	-84	-1 223

3.1.2 Risque de taux de change

Dans le cadre des activités commerciales gazières, les contrats d'achat à long terme et les contrats de vente à des clients (industriels, producteurs d'électricité ou revendeurs de gaz) sont libellés en EUR, monnaie fonctionnelle de la société. La société est néanmoins exposée aux fluctuations des taux de change en Dollars US (USD) et Livres Sterling (GBP) en raison, principalement, d'opérations physiques de couverture de gré à gré en GBP et en USD et d'une participation financière générant des produits libellés en USD. Afin de couvrir cette dernière exposition au USD, la société a conclu des contrats de change à terme. Bien que ces contrats compensent, dans une large mesure,

l'exposition escomptée par rapport à l'USD, ils ne répondent pas aux critères d'efficacité de couverture stipulés au sens de l'IAS 39.

La société a certains de ses contrats de change à terme de GBP identifiés comme des couvertures de flux de trésorerie sous IAS 39 destinés à couvrir les risques de fluctuation des flux de trésorerie futurs relatés à des ventes et achats futurs sur les marchés gaziers. Le tableau ci-dessous reprend les montants notionnels et les échéances relatés aux couvertures de flux de trésorerie à la fin du premier semestre et l'exercice précédent.

Identifié comme couvertures de flux de trésorerie	Montants notionnels par échéance						Total
	Dû endéans 1 an	Dû endéans 2 ans	Dû endéans 3 ans	Dû endéans 4 ans	Dû endéans 5 ans	Dû après 5 ans	
(en milliers d'euros)							
30/06/08	682 400	33 988	4 000	28 400			748 789
31/12/07	41 037	22 009	5 596				68 642

La juste valeur (avant impôts) des dits instruments portée dans les capitaux propres au 30 juin 2008 s'élève à -7,86 millions d'euros. Le montant ajouté aux capitaux propres au cours de la période pour ces instruments s'élève à

2,15 millions d'euros et le montant porté au résultat s'élève à 2,03 millions d'euros. Le tableau suivant montre la juste valeur relatée aux couvertures de flux de trésorerie à la fin du premier semestre et l'exercice précédent.

Identifié comme couvertures de flux de trésorerie	Justes valeurs par échéance						Total
	Dû endéans 1 an	Dû endéans 2 ans	Dû endéans 3 ans	Dû endéans 4 ans	Dû endéans 5 ans	Dû après 5 ans	
(en milliers d'euros)							
30/06/08	-6 092	-2 096	52	279			-7 857
31/12/07	-1 551	-1 748	-379				-3 678

Le tableau qui suit reprend les montants notionnels et les échéances des dérivés financiers non identifiés comme couvertures de flux de trésorerie sous IAS 39 en fin d'exer-

cice et l'exercice précédent utilisés pour atténuer le risque encouru par la société en terme de devises.

Non identifié comme couvertures de flux de trésorerie	Montants notionnels par échéance						Total
	Dû endéans 1 an	Dû endéans 2 ans	Dû endéans 3 ans	Dû endéans 4 ans	Dû endéans 5 ans	Dû après 5 ans	
(en milliers de devise)							
Contrats de change à terme en USD au 30/06/2008	7 375	7 200	7 200	7 200	7 200	54 000	90 175
Contrats de change à terme en GBP au 30/06/2008	0	0	0	0	0	0	0
Contrats de change à terme en USD au 31/12/2007	50 771	7 200	7 200	7 200	7 200	54 000	133 571
Contrats de change à terme en GBP au 31/12/2007	20 000						20 000

L'évolution de la juste valeur des dérivés de taux de change non-identifiés comme instruments de couverture comptabilisée dans le compte de résultat au 30 juin 2008 s'élevait à 3,55 millions d'euros. Le tableau suivant montre la juste valeur des dérivés de taux de change en fin d'exer-

cice et l'exercice précédent. Le résultat net réalisé sur ces contrats de change à terme au cours de la période s'élève à 2,15 millions d'euros dont 2,40 millions d'euros inclus dans les résultats de change et -0,25 millions d'euros par l'évolution de leur juste valeur au cours de l'année.

Non identifié comme couvertures de flux de trésorerie	Justes valeurs par échéance						Total
	Dû endéans 1 an	Dû endéans 2 ans	Dû endéans 3 ans	Dû endéans 4 ans	Dû endéans 5 ans	Dû après 5 ans	
(en milliers de devise)							
Contrats de change à terme en USD au 30/06/2008	2 479	2 273	2 129	2 022	1 940	13 069	23 912
Contrats de change à terme en GBP au 30/06/2008	0						0
Contrats de change à terme en USD au 31/12/2007	2 113	2 037	1 892	1 787	1 707	10 997	20 533
Contrats de change à terme en GBP au 31/12/2007	-176						-176

Annexe 20

Résultat de la période

(en milliers d'euros)	30-06-2008	30-06-2007
Résultat opérationnel courant (EBIT) (annexe 18)	308 636	193 166
Résultat opérationnel	130 761	194 673
Résultat financier net	27 349	18 232
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées mises en équivalence	53	220
Résultat avant impôts	158 163	213 125
Charges d'impôt sur le résultat	-33 195	-65 233
Résultat de la période	124 968	147 892
Part des minoritaires	1 172	1 185
Résultat net part du Groupe	123 796	146 707

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 130,8 millions d'euros, en baisse de 63,9 millions d'euros par rapport au premier semestre 2007, conséquence directe de la forte variation négative (-209 millions d'euros contre une variation positive de +5 millions d'euros au premier semestre 2007) de la juste valeur des instruments financiers dérivés que Distrigaz utilise dans le cadre de sa politique de gestion et de couverture des risques de son portefeuille. Cette forte diminution s'explique par la forte hausse des prix des matières premières sur les marchés au cours du premier semestre 2008 et vient donc absorber entièrement la croissance observée au niveau du résultat opérationnel courant (annexe 18).

Le résultat opérationnel du premier semestre 2008 a enfin été influencé favorablement par la comptabilisation de la plus-value sur la cession de la participation de 5% en Interconnector (annexe 3).

Résultat de la période

Compte tenu de l'évolution positive du résultat financier (+ 9,1 millions d'euros) et de la réduction de 32,0 millions d'euros des impôts, le résultat net s'établit à 125,0 millions d'euros, en baisse de 22,9 millions d'euros par rapport au premier semestre 2007. La part du Groupe dans ce résultat s'élève à 123,8 millions d'euros.

Annexe 21

Parties liées

La nature des opérations avec les parties liées n'a pas connu d'évolution significative depuis le 31 décembre 2007. Ces opérations se présentent comme suit au 30 juin 2008.

30-06-2008

	Nature de la relation	Société du groupe impliquée	Type de transaction pour le groupe Distrigaz	Montant des transactions (HTVA)	Encours à la fin de l'exercice (bilan)	Politiques de fixation des prix
(en milliers d'euros)						
Electrabel	Client / Fournisseur	Distrigaz	Chiffre d'affaires	1 263 409	137 909	(1)
Electrabel	Client / Fournisseur	Distrigaz	Autres charges opérationnelles	3 648	11 127	(1)
Electrabel	Valorisation des instruments financiers	Distrigaz	Variation de la juste valeur des instruments dérivés de matières premières, désignés comme instruments de couverture (actifs financiers)	2 208	240	
Electrabel	Valorisation des instruments financiers	Distrigaz	Variation de la juste valeur des instruments dérivés de matières premières, désignés comme instruments de couverture (actifs financiers)		2 748	

30-06-2008

	Nature de la relation	Société du groupe impliquée	Type de transaction pour le groupe Distrigaz	Montant des transactions (HTVA)	Encours à la fin de l'exercice (bilan)	Politiques de fixation des prix
(en milliers d'euros)						
Electrabel	Valorisation des instruments financiers	Distrigaz	Variation de la juste valeur des instruments dérivés de matières premières (charges financières)		1763	
Electrabel	Client / Fournisseur	Distrigaz & C°	Chiffre d'affaires	170		(1)
Electrabel European Portfolio Management	Client / Fournisseur	Distrigaz	Chiffre d'affaires	91 598	20096	(1)
Suez LNG NA	Client / Fournisseur	Distrigaz & C°	Chiffre d'affaires	3 862		(1)
Fluxys	Client / Fournisseur	Distrigaz	Coût d'approvisionnement	114 989	23 490	(2)
Fluxys	Client / Fournisseur	Distrigaz & C°	Coût d'approvisionnement	6 672		(1)
Fluxys	Client / Fournisseur	Finpipe	Chiffre d'affaires		4 782	(1)

30-06-2008

	Nature de la relation	Société du groupe impliquée	Type de transaction pour le groupe Distrigaz	Montant des transactions (HTVA)	Encours à la fin de l'exercice (bilan)	Politiques de fixation des prix
(en milliers d'euros)						
Fluxys	Bailleur / Preneur	Finpipe	Produits financiers de location-financement	5 447	148 665	(5)
Fluxys	Bailleur / Preneur	Distrigaz & C°	Charges financières de location-financement	7 035	160 377	(5)
Fluxys LNG	Client / Fournisseur	Distrigaz	Coût d'approvisionnements	15 254		(1)
AEP Luxembourg	Prêteur / Emprunteur	Distrigaz	Produits des placements	8 300	373 622	(3)
Suez-Tractebel	Prêteur / Emprunteur	Distrigaz	Produits des placements		2 119	(3)
Suez-Tractebel	Prêteur / Emprunteur	Distrigaz & C°	Produits des placements	11 192	515 524	(3)
Suez-Tractebel	Prêteur / Emprunteur	Distri-Ré	Produits des placements	5 017	222 229	(3)
Suez-Tractebel	Prêteur / Emprunteur	Finpipe	Charges des autres dettes financières	1 507	64 172	(4)
Cosutrel	Prêteur / Emprunteur	Finpipe	Charges des autres dettes financières	656	24 808	(4)
Fluxys LNG	Achat ferme de gaz	Distrigaz	Engagement d'achat		417 322	(5)
Fluxys LNG	Réservation de capacités au terminal de Zeebrugge à partir de 2007	Distrigaz	Octroi d'une garantie		17 100	(5)

30-06-2007

	Nature de la relation	Société du groupe impliquée	Type de transaction pour le groupe Distrigaz	Montant des transactions (HTVA)	Encours à la fin de l'exercice (bilan)	Politiques de fixation des prix
(en milliers d'euros)						
Electrabel	Client / Fournisseur	Distrigaz	Chiffre d'affaires	925 272	105 895	(1)
Electrabel	Client / Fournisseur	Distrigaz	Coût d'approvisionnements	6 982	1 505	(1)

(1) Le prix convenu entre les parties a été fixé dans un cadre de concurrence normale.

(2) Le prix convenu entre les parties a été fixé conformément au tarif arrêté par les autorités de régulation.

(3) Produit de placement déterminé dans un cadre de concurrence normale.

(4) Coût de financement déterminé dans un cadre de concurrence normale.

(5) Les conditions du contrat ont été fixées dans un cadre de concurrence normale.

30-06-2007

	Nature de la relation	Société du groupe impliquée	Type de transaction pour le groupe Distrigaz	Montant des transactions (HTVA)	Encours à la fin de l'exercice (bilan)	Politiques de fixation des prix
(en milliers d'euros)						
Electrabel	Client / Fournisseur	Distrigaz	Autres charges opérationnelles	-1 433		(1)
Electrabel	Valorisation des instruments financiers	Distrigaz	Variation de la juste valeur des instruments dérivés de matières premières (produits financiers)	39	679	
Electrabel	Valorisation des instruments financiers	Distrigaz	Variation de la juste valeur des instruments dérivés de matières premières, désignés comme instruments de couverture (actifs financiers)		803	
Electrabel	Valorisation des instruments financiers	Distrigaz	Variation de la juste valeur des instruments dérivés de matières premières, désignés comme instruments de couverture (passifs financiers)		234	
Electrabel European Portfolio Management	Client / Fournisseur	Distrigaz	Chiffre d'affaires	50 783	9 464	(1)
Soven	Client / Fournisseur	Distrigaz	Chiffre d'affaires	16 586		(1)
Fluxys	Client / Fournisseur	Distrigaz	Chiffre d'affaires	6 046	1 842	(1)
Fluxys	Client / Fournisseur	Finpipe	Chiffre d'affaires		4 843	(1)
Suez LNG NA	Client / Fournisseur	Distrigaz & C°	Chiffre d'affaires	4 242		(1)

30-06-2007

	Nature de la relation	Société du groupe impliquée	Type de transaction pour le groupe Distrigaz	Montant des transactions (HTVA)	Encours à la fin de l'exercice (bilan)	Politiques de fixation des prix
(en milliers d'euros)						
Fluxys	Client / Fournisseur	Distrigaz	Coût d'approvisionnement	128 465	11 050	(2)
Fluxys	Client / Fournisseur	Distrigaz & C°	Coût d'approvisionnement	7 291		(1)
Fluxys	Bailleur / Preneur	Finpipe	Produits financiers de location-financement	5 582	165 826	(5)
Fluxys	Bailleur / Preneur	Distrigaz & C°	Charges financières de location-financement	7 267	176 387	(5)
Fluxys LNG	Client / Fournisseur	Distrigaz	Coût d'approvisionnement	18 975		(1)
AEP Luxembourg	Prêteur / Emprunteur	Distrigaz	Produits des placements	5 733	390 179	(3)
Suez-Tractebel	Prêteur / Emprunteur	Distrigaz	Produits des placements		2 050	(3)
Suez-Tractebel	Prêteur / Emprunteur	Distrigaz & C°	Produits des placements	7 093	399 383	(3)
Suez-Tractebel	Prêteur / Emprunteur	Distri-Ré	Produits des placements	3 473	205 988	(3)
Suez-Tractebel	Prêteur / Emprunteur	Finpipe	Charges des autres dettes financières	1 388	73 192	(4)
Cosutrel	Prêteur / Emprunteur	Finpipe	Charges des autres dettes financières		30 631	(4)
Fluxys LNG	Achat ferme de gaz	Distrigaz	Engagement d'achat		444 129	(5)
Fluxys LNG	Réservation de capacités au terminal de Zeebrugge à partir de 2007	Distrigaz	Octroi d'une garantie		17 100	(5)

(1) Le prix convenu entre les parties a été fixé dans un cadre de concurrence normale.

(2) Le prix convenu entre les parties a été fixé conformément au tarif arrêté par les autorités de régulation.

(3) Produit de placement déterminé dans un cadre de concurrence normale.

(4) Coût de financement déterminé dans un cadre de concurrence normale.

(5) Les conditions du contrat ont été fixées dans un cadre de concurrence normale.

Rémunération des dirigeants

Au sens de la définition d'IAS 24, l'administrateur délégué, son équipe de direction et les administrateurs doivent être considérés comme les « principaux dirigeants ». Nous reprendrons dès lors, dans le tableau ci-après, les rémunérations (en cumul) de l'administrateur délégué et de l'équipe de direction.

(en milliers d'euros)	30-06-2008	30-06-2007
Avantages à court terme	2 108	1 930
Avantages postérieurs à l'emploi	241	253
Total	2 349	2 183

En outre, l'administrateur délégué et l'équipe de direction bénéficient d'une assurance décès, d'une assurance hospitalisation-soins de santé ainsi que de chèques-repas. Conformément aux règles applicables au secteur gaz-électricité en Belgique, ils disposent aussi d'un plan de pension complémentaire et une voiture est mise à leur disposition.

Enfin, le total des émoluments bruts, versés aux administrateurs et aux représentants du gouvernement fédéral durant la période, s'élève à 122 000 euros, contre 124 000 euros au terme du premier semestre 2007.

Ces émoluments ont été octroyés conformément aux dispositions (quant au montant global à payer annuellement) arrêtées par l'Assemblée générale des actionnaires.

Il n'y a pas eu d'attribution de tantièmes et la Société n'a octroyé aucun prêt aux administrateurs.

Les administrateurs n'ont en outre effectué aucune transaction inhabituelle avec la Société.

Les administrateurs ne perçoivent aucun jeton de présence et ne peuvent recevoir d'actions ou d'options sur actions relatifs aux sociétés du Groupe.

Autres parties liées

La société a pris en charge, durant le semestre, une somme de 252 700 euros liée aux prestations effectuées par la société J.V. CONSULT, créée par M. Jean Vermeire, conseiller de l'Administrateur-délégué depuis le 1er février 2005.

Annexe 22

Résultat par action

	30-06-2008	30-06-2007
(en milliers d'euros)		
RÉSULTAT PAR ACTION (CONFORMÉMENT À IAS 33)		
Résultat de la période	124 968	147 892
Part des minoritaires dans le résultat	-1 172	-1 185
	123 796	146 707
Nombre d'actions (en milliers)	703	703
Résultat en EUR/action	176,1	208,69

Le capital de la Société n'a pas évolué au cours du premier semestre 2008 et s'élève à 66,228 millions d'euros, divisés en 702 636 parts sociales sans valeur nominale de catégorie A, B, C et D.

Le résultat de base par action a été effectué conformément à IAS 33 en divisant le bénéfice du Groupe par le nombre d'actions ordinaires émises.

Le résultat de la période représente, dans sa totalité, celui des activités poursuivies. Par conséquent, il n'y a pas lieu de calculer un résultat par action pour des activités abandonnées.

Les résultats de base par action et dilué par action sont identiques.

Annexe 23

Dividendes

L'assemblée générale des actionnaire de la Société du 13 mai 2008 a décidé une distribution de dividende brut de 251,36 euros par action au titre de l'exercice comptable 2007 (soit un dividende net de 188,52 euros, après déduction du précompte mobilier de 25 % ou de 62,84 euros), mis en paiement le 20 mai 2008, pour un montant de 176,61 millions d'euros.

Annexe 24

Évènements postérieurs à la date de clôture

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du semestre clos le 30 juin 2008 ont été arrêtés par le Conseil d'administration lors de sa séance du 26 août 2008.

Aucune information n'a été reçue après la date d'arrêt des comptes, de nature à entraîner l'ajustement des montants comptabilisés ou la mise à jour des informations fournies dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés du semestre clos le 30 juin 2008.

Il y a toutefois lieu de noter la survenance des évènements importants suivants, après la date de clôture :

Cession à Fluxys SA de la filiale Distrigaz & C° SCA

Le 30 juin 2008, sur proposition de Suez-Tractebel sur base d'un engagement pris par Suez SA envers la Commission Européenne dans le cadre de sa fusion avec Gaz de France SA et après avis favorable du comité d'administrateurs indépendants créé conformément aux dispositions de l'article 524 du Code des Sociétés, le conseil d'administration de Distrigaz SA (Distrigaz) a approuvé la vente par Distrigaz et Transfin SA de leurs participations respectives en Distrigaz & C° SCA (Distrigaz & C°) à Fluxys SA et Huberator SA.

Le comité d'administrateurs indépendants a reçu et entendu l'avis favorable de son expert indépendant KBC Securities qui a disposé des mêmes documents que lui. L'expert a analysé l'objet de la transaction, son prix et ses conditions.

Les activités de la société cédée, Distrigaz & C°, comprennent la commercialisation de capacités de transit de gaz naturel dans les gazoducs Zeebrugge-Blaregnies (Troll) et Zeebrugge-Zelzate/Eynatten (RTR) sur le marché secon-

daire, ainsi qu'une participation de 10 % dans Huberator et une participation de 49 % dans le partenariat de droit norvégien Partrederiet Bergesen qui est propriétaire du méthanier BW Suez Boston.

La date à laquelle la Société perd le pouvoir de diriger les politiques opérationnelles et financières de Distrigaz & C° SCA est fixée, dans la convention, au 1^{er} juillet 2008. Dès lors, à cette date, Distrigaz & C° SCA sortira du périmètre de consolidation du Groupe.

Le prix final de la transaction a été déterminé à partir des comptes arrêtés au 30 juin 2008 et s'élève à environ 975 d'euros, la trésorerie et le besoin en fonds de roulement étant évalués à 546 millions d'euros.

Le prix des activités de transit a été fixé à 350 millions d'euros, compte tenu des incertitudes déjà mentionnées, avec la possibilité de revoir le prix, uniquement à la hausse, en fonction de l'issue future des procédures légales, juridiques et régulations relatives aux contrats de transit.

Le résultat positif de cession net d'impôt sera plus que 300 millions d'euros et influencera par conséquent favorablement les résultats du second semestre 2008.

Dans les états financiers consolidés, le chiffre d'affaires et les actifs de l'activité transit étaient présentés dans le segment « Transit » de l'information sectorielle (segmentation secondaire par activité). Le chiffre d'affaires et les actifs des autres activités de Distrigaz & C° étaient quant à eux présentés dans le segment « Autres/Non alloués ».

Annexe 25

Actifs/passifs éventuels

Les évolutions survenues au cours du 1^{er} semestre 2008 sur les actifs et passifs éventuels concernent :

Actif éventuel

La Cour Constitutionnelle a statué sur le recours, exposé à l'annexe 38 des états financiers consolidés au 31/12/2007, qui avait été introduit par la Société contre les articles de la loi programme du 27/12/2006 qui imposaient une « contribution unique » aux entreprises gazières.

Si la Cour Constitutionnelle a annulé les articles de la loi programme, elle a toutefois maintenu les effets des dispositions annulées, entre autres compte tenu des conséquences budgétaires qu'entraînerait la rétroactivité de l'annulation des dispositions attaquées.

En conséquence, la somme de 30 millions d'euros versée à l'État belge en 2006 reste à la charge de la Société.

Il n'y a dès lors plus d'actif éventuel.

Passifs éventuels

Aucun changement n'est intervenu au cours des six premiers mois de 2008 dans les passifs éventuels repris à l'annexe 38 des états financiers consolidés de l'exercice 2007.

Annexe 26

Etat consolidé résumé des variations des capitaux propres

La variation des capitaux propres consolidés et des intérêts minoritaires (voir également annexe 12) du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008 (avec comparatif du 1^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007) se présente comme suit :

	Capital social	Réserves	
		Prime d'émission	Autres réserves
(en milliers d'euros)			
EXERCICE PRÉCÉDENT			
Valeur comptable au 1 ^{er} janvier 2007	66 228	41	200 891
Résultat de la période			
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			
Autres variations			
Dividendes payés			
Affectation aux autres réserves			43 314
Valeur comptable au 30 juin 2007	66 228	41	244 205
EXERCICE			
Valeur comptable au 1 ^{er} janvier 2008	66 228	41	244 252
Résultat de la période			-4
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			
Autres variations			-4
Dividendes payés			
Affectations aux autres réserves			58 216
Valeur comptable au 30 juin 2008⁽¹⁾	66 228	41	302 460

(1) Le montant de 302460 (244205 au 30/06/2007) renseigné dans la colonne «Autres réserves» se décompose comme suit :

Réévaluation historique sur participation : 1 494 (1 494 au 30/06/2007)

Réserves légales : 6 798 (6 786 au 30/06/2007)

Réserves immunisées : 2 308 (2 308 au 30/06/2007)

Réserves disponibles : 291 860 (233 617 au 30/06/2007)

Réserves			Attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	Intérêts minoritaires	Total
Réserve participations disponibles à la vente	Réserve associée aux instruments de couverture	Résultats non distribués			
38 476	-8 503	788 976	1 086 109	13 518	1 099 627
		146 707	146 707	1 185	147 892
63 687	7 971	1 988	73 646	-1	73 645
		162	162		162
		-131 927	-131 927		-131 927
		-43 314			
102 163	-532	762 592	1 174 697	14 702	1 189 399
102 163	4 980	911 367	1 329 031	14 054	1 343 085
		123 800	123 796	1 172	124 968
-31 590	-56 954	255	-88 289	-1	-88 290
		-718	-722		-722
		-176 615	-176 615		-176 615
		-58 216			
70 573	-51 974	799 873	1 187 201	15 225	1 202 426

Déclaration des personnes responsables

À notre avis,

- Les états financiers consolidés intermédiaires clôturés le 30 juin 2008 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, des résultats et des flux de trésorerie de l'ensemble consolidé, conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne ;
- Le rapport de gestion sur les états financiers consolidés intermédiaires clôturés le 30 juin 2008 comporte un exposé fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Fait à Bruxelles, le 26 août 2008.

Erwin Van Bruysel
Chief Executive Officer

Yves Vercammen
Chief Financial Officer

Rapport du commissaire

Rapport de revue limitée sur l'information financière consolidée semestrielle pour le semestre clôturé le 30 juin 2008

Au conseil d'administration,

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé résumé, du compte de résultats consolidé résumé, du tableau consolidé résumé des flux de trésorerie, de l'état consolidé résumé des produits et charges comptabilisés et des notes sélectives 1 à 26 (conjointement les « informations financières intermédiaires ») de DISTRIGAZ SA (la « société ») et ses filiales (conjointement le « groupe ») pour le semestre clôturé au 30 juin 2008. Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Une revue limitée consiste principalement en la discussion des informations financières intermédiaires avec la direction et l'analyse et la comparaison des informations financières intermédiaires et des données financières sous-jacentes. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes de révision appliquées pour la certification des comptes consolidés telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires.

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que les informations financières intermédiaires pour le semestre clôturé au 30 juin 2008 ne sont pas établies conformément à IAS 34 Information financière intermédiaire tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Le 27 août 2008

Le commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Jurgen Kesselaers

Distrigaz sa
10, rue de l'Industrie
BE-1000 Bruxelles
Tél. +32 (0)2 557 30 01
Fax +32 (0)2 557 31 12

TVA BE 0476.201.605
RPM Bruxelles

e-mail info@distri.be
www.distrigaz.eu

