



Rapport financier

1^{er} semestre

2019

Sommaire

1 Rapport semestriel d'activité	p. 4	2 Comptes au 30 juin 2019	p. 7
Risques relatifs aux marchés financiers	p. 4	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2019	p. 7
Activité du premier semestre 2019	p. 4	Compte de résultat	p. 8
Environnement	p. 4	Bilan	p. 9
Faits marquants	p. 4	Tableau de flux de trésorerie	p. 10
Résultats financiers du premier semestre 2019	p. 6	Annexe aux comptes	p. 11
Perspectives du second semestre 2019	p. 6	<i>Faits marquants</i>	p. 11
		<i>Principes comptables appliqués</i>	p. 11
		<i>Immobilisations financières</i>	p. 12
		<i>Variation de capitaux propres</i>	p. 12
		<i>Emprunts obligataires et assimilés</i>	p. 12
		<i>Engagements hors-bilan</i>	p. 12

Rapport financier 1^{er} semestre 2019

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes intermédiaires pour le premier semestre de l'exercice 2019 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et sincère du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le rapport des contrôleurs légaux sur l'examen limité de l'information financière semestrielle 2019 précitée figure dans le présent rapport financier semestriel. »

A Courbevoie le 6 septembre 2019

Pierre SIGONNEY
Président-Directeur Général



Le présent rapport financier semestriel a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 6 septembre 2019 conformément au III de l'article L. 451-1-2 du Code monétaire et financier.

Rapport semestriel d'activité

Risques relatifs aux marchés financiers

Total Capital réalise la plupart de ses opérations en couverture des besoins de liquidité et de risque de taux du groupe TOTAL. Les positions ouvertes, c'est-à-dire spéculatives, sont prises dans le respect des limites accordées par le Président - Directeur Général. Total Capital réalise également des opérations de change, principalement pour la couverture de ses intérêts en devises ainsi que dans le cadre d'opérations de change à terme avec des filiales.

Activité du premier semestre 2019

Environnement

La croissance mondiale devrait ralentir à 3,2% en 2019 selon le FMI, contre 3,6% de croissance observée en 2018. Ce sont les pays émergents qui devraient connaître le recul le plus marqué (+4,1% en 2019 vs. 4,6% en 2018), tandis que la croissance dans les économies avancées devrait atteindre 1,9% en 2019, tirée par les pays bénéficiant d'une demande intérieure résiliente comme aux Etats-Unis ou dans plusieurs pays de l'Union Européenne. Le ralentissement prévu de la croissance mondiale tient en grande partie à une détérioration des relations commerciales initiées par la politique des Etats-Unis à l'encontre de la Chine et des mesures de représailles adoptées par celle-ci. Ces tensions pèsent sur l'investissement et détériorent les perspectives dans l'industrie manufacturière et le commerce, impactant la robustesse des pays émergents et en développement, notamment en Asie. Les incertitudes liées au Brexit, initialement prévu le 29 mars 2019 et repoussé finalement au 31 octobre 2019, se sont prolongées au vu du refus par le Parlement britannique d'accepter l'accord esquissé par les

dirigeants européens et britanniques. Ces facteurs contrariaient pour la vigueur de l'économie mondiale devraient être néanmoins partiellement compensés par les mesures de relance, notamment en Chine, ainsi que par le ton particulièrement accommodant des grandes banques centrales compte tenu de l'état des perspectives économiques et d'inflation.

Les rendements du souverain allemand à 10 ans ont chuté de 0,239% au 31 décembre 2018 à -0,329% au 28 juin 2019. Aux Etats-Unis, les rendements des *Treasuries* à 10 ans sont passés de 2,685% au 31 décembre 2018 à 2,006% au 28 juin 2019.

L'Euribor 3 mois est à -0,345% au 28 juin 2019 (vs. -0,309% au 31 décembre 2018). D'autre part, le Libor USD 3 mois est à 2,320% au 28 juin 2019 (vs. 2,808% au 31 décembre 2018).

L'indice Itraxx Main (composé des CDS 5 ans les plus liquides sur des emprunteurs *Investment Grade*) est passé de 89 bps au 31 décembre 2018 à 53 bps au 28 juin 2019, illustrant le resserrement des spreads depuis le début de l'année.

L'euro s'est déprécié par rapport au dollar, son cours cotait à 1,1380 EUR/USD le 28 juin 2019, contre 1,1450 EUR/USD le 31 décembre 2018. L'euro s'est cependant légèrement apprécié par rapport à la Livre Sterling, cotant à 0,89655 EUR/GBP le 28 juin 2019, contre 0,89453 EUR/GBP le 31 décembre 2018.

Faits Marquants

Au cours du premier semestre 2019, Total Capital a continué son activité sur les marchés de capitaux, en particulier l'émission de Commercial Paper décrite ci-après, le cas échéant associée à une activité de gestion de taux. Des opérations de changes ont également été conclues en prolongement du développement des activités financières de Total Capital tant vis-à-vis du Groupe que du marché.

Programmes de Commercial Paper et de NEU CP (ex-Billets de Trésorerie)

Total Capital peut émettre sur des programmes de Commercial Paper (EURO CP et US CP) avec TOTAL S.A. comme émetteur potentiel complémentaire. En revanche, seule Total Capital est habilitée à émettre sur le programme de NEU CP (Billets de Trésorerie). Total Capital Canada, autre filiale de TOTAL S.A., est également émetteur sur le programme US CP. Ces programmes offrent à Total Capital une possibilité substantielle de levée de dette à court-terme.

Les caractéristiques de ces programmes ainsi que l'encours moyen journalier de Total Capital sur le premier semestre 2019 ont été repris ci-après :

Programme	Plafond du programme	Encours moyen journalier de Total Capital sur le 1 ^{er} semestre 2019
EURO CP	3 G USD	-
US CP ⁽¹⁾	13 G USD	3,1 G USD
NEU CP	5 G EUR	-

(1) Total Capital Canada est co-emprunteur sur ce programme. L'encours moyen journalier sur le premier semestre 2019 des émissions réalisées par Total Capital Canada s'élevait à 5,8 G USD.

Il est prévu de potentiellement revoir le plafond de certains de ces programmes au cours du deuxième semestre 2019.

Programme EMTN

Total Capital agit aux côtés de TOTAL S.A., Total Capital International et Total Capital Canada, comme émetteur principal sous un programme d'un montant de 35 G EUR, sous garantie TOTAL S.A.

Au cours du premier semestre 2019, Total Capital n'a pas émis d'emprunts sur ce programme. Au 30 juin 2019, l'encours des fonds levés par Total Capital dans le cadre de ce programme est de 1,9 G USD (après swaps, converti au taux de conversion propre à chaque émission).

Programme-cadre américain (Shelf)

Total Capital agit aux côtés de TOTAL S.A., Total Capital International et Total Capital Canada, comme émetteur principal, sous un programme enregistré auprès de la Securities & Exchange Commission américaine (*US SEC Registered Shelf*), sous garantie TOTAL S.A..

Au cours du premier semestre 2019, Total Capital n'a pas émis d'emprunts sur ce programme. Au 30 juin 2019, l'encours des fonds levés par Total Capital dans le cadre de ce programme est de 3,3 G USD.

Programme obligataire australien (AMTN)

Total Capital agit aux côtés de TOTAL S.A., Total Capital International et Total Capital Canada, comme émetteur principal sous un programme d'un montant de 2 G AUD, sous garantie TOTAL S.A..

Au cours du premier semestre 2019, Total Capital n'a pas émis sous le programme australien. Au 30 juin 2019, Total Capital n'a pas d'encours sous ce programme.

Emissions obligataires hors programmes

Au cours du premier semestre 2019, Total Capital n'a pas émis d'emprunts obligataires hors programmes et n'a pas d'encours existant hors programme.

Portefeuille de lignes de crédit confirmées

Total Capital peut se financer à court et moyen-terme en tant qu'emprunteur additionnel dans le cadre de la plupart des contrats de lignes de crédit de TOTAL S.A. Le montant total du portefeuille de lignes de crédit de TOTAL S.A atteint 11,4 G USD au 30 juin 2019, soit 10,0 G EUR à la même date.

Agences de Notation

Les programmes d'émissions de Total Capital font l'objet d'une notation à long-terme et à court-terme par Standard and Poor's : A+/A-1, et par Moody's : Aa3/P-1. Ces notations ont été rendues possibles par l'émission d'une garantie TOTAL S.A. adossée à ces programmes.

TOTAL S.A. fait l'objet d'une notation à long-terme et à court-terme par Standard and Poor's : A+/A-1 avec une perspective Positive, et par Moody's : Aa3/P-1 avec une perspective Positive.

Le 26 février 2019, l'agence de notation Standard and Poor's a annoncé le relèvement de la perspective de la notation de Stable à Positive au vu de l'amélioration des perspectives opérationnelles et des ratios financiers.

Garanties de TOTAL S.A.

Les porteurs de titres émis dans le cadre des programmes de Total Capital bénéficient de la garantie de TOTAL S.A., renouvelée par le Conseil d'administration du 6 février 2019, jusqu'à hauteur de leurs encours ou plafonds le cas échéant qui s'élèvent actuellement à :

Programme	Montant de la garantie
EURO CP	3 G USD
US CP	13 G USD
NEU CP (Billets de Trésorerie)	5 G EUR
EMTN	35 G EUR
AMTN	2 G AUD

Total Capital peut également émettre dans le cadre de son programme US SEC Registered Shelf ou bien hors programmes sous garantie TOTAL S.A.

Résultats financiers du premier semestre 2019

Total des produits et des charges

Pour le premier semestre 2019, le total des produits financiers est de 1 157 068 891 Euros, le total des produits d'exploitation est nul et les produits exceptionnels sont nuls. Ainsi, le total des produits du premier semestre 2019 s'élève à 1 157 068 891 Euros.

Pour le premier semestre 2019, le total des charges d'exploitation s'élève à 596 147 Euros, le total des charges financières s'élève à 1 158 674 109 Euros et celui des charges exceptionnelles est nul. Par ailleurs, le total de l'impôt sur les bénéfices pour le premier semestre 2019 est nul. Ainsi, le total des charges de Total Capital, y compris l'impôt sur les bénéfices, pour le premier semestre 2019 s'élève à 1 159 270 256 Euros.

Résultat d'exploitation, résultat exceptionnel, résultat net

Pour le premier semestre 2019, le résultat d'exploitation présenté se solde par une perte de 596 147 Euros, le résultat financier se solde par une perte de 1 605 218 Euros, le résultat exceptionnel est nul et le résultat net se solde par une perte de 2 201 365 Euros.

Montant des investissements et des désinvestissements

Aucun investissement ni aucun désinvestissement n'a été réalisé au cours du premier semestre 2019.

Perspectives du second semestre 2019

Au cours du second semestre 2019, Total Capital va poursuivre son activité sur les marchés de capitaux, en particulier par des programmes d'émissions de Commercial Paper, le cas échéant associés à une activité de gestion de taux et de change.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2019

Total Capital

Période du 1er janvier au 30 juin 2019

Aux Actionnaires

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels résumés de la société Total Capital, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels résumés avec les règles et principes comptables français.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels résumés.

Paris-La Défense, le 25 juillet 2019,

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Jacques-François Lethu
Associé

ERNST & YOUNG Audit

Laurent Vitse
Associé

Compte au 30 juin 2019

Compte de résultat

(en euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Autres produits	-	-	-
Produits d'exploitation	-	-	-
Consommation en provenance de tiers	(596 147)	(1 439 899)	(700 070)
Impôts et taxes	-	(127)	-
Charges d'exploitation	(596 147)	(1 440 026)	(700 070)
Résultat d'exploitation	(596 147)	(1 440 026)	(700 070)
Intérêts sur prêts après swaps	31 020 093	89 330 811	42 876 558
Intérêts sur prêts long terme	69 134 684	141 786 775	69 840 499
Intérêts sur les lignes de crédit	491 477	3 578 105	1 513 310
Intérêts sur les prêts sociétés du groupe	-	-	-
Intérêts sur comptes courants	30 806 338	19 762 120	2 417 538
Intérêts sur dépôts et cautionnements	183 912	862 647	301 449
Produits des swaps dédiés	1 025 354 696	1 733 166 636	775 685 933
Autres intérêts et produits assimilés + report/déport	77 691	190 931	100 239
Profits de change	-	-	-
Produits financiers divers	-	11 487 447	6 677 174
Produits financiers	1 157 068 891	2 000 165 472	899 412 700
Intérêts sur emprunts obligataires après swaps	(99 566 715)	(232 377 038)	(111 636 352)
Intérêts sur commercial papers	(33 077 650)	(19 859 315)	(2 835 177)
Intérêts sur NEU CP	-	-	-
Intérêts sur emprunts	-	-	-
Intérêts sur comptes courants	(29 490)	(64 508)	(16 992)
Intérêts sur dépôts et cautionnements	(551 098)	(3 017 996)	(544 453)
Intérêts sur swaps dédiés	(1 025 328 030)	(1 732 797 721)	(775 461 228)
Autres charges financières + report/déport	(77 691)	(190 931)	(100 239)
Pertes de change	(43 435)	(774 791)	(781 293)
Charges financières diverses	-	-	-
Charges financières	(1 158 674 109)	(1 989 082 300)	(891 375 734)
Résultat financier	(1 605 218)	11 083 172	8 036 966
Produits exceptionnels	-	-	-
Charges exceptionnelles	-	-	-
Résultat exceptionnel	-	-	-
Impôts sur les bénéfices	-	(3 267 731)	(2 486 201)
Résultat Net	(2 201 365)	6 375 415	4 850 695

Bilan

ACTIF (en euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018
Actif Immobilisé		
Prêts immobilisés après swap	4 514 323 374	5 333 393 013
Tirages sur lignes de crédit	-	519 289 185
Intérêts courus sur prêts immobilisés après swap	31 954 332	46 552 200
Intérêts courus sur lignes de crédit	-	1 446 530
Immobilisations financières, valeur nette (note 2)	4 546 277 706	5 900 680 928
Total Actif Immobilisé	4 546 277 706	5 900 680 928
Actif Circulant		
Comptes courants et prêts sociétés groupe	1 987 973 519	819 392
Dépôts et cautionnements	1 231 343 457	1 398 920 000
Créances fiscales et sociales	1 535 232	-
Débiteurs divers	2 901 468	31 043
Produits à recevoir sur swaps dédiés	445 589 158	393 219 076
Disponibilités	-	-
Créances	3 669 342 834	1 792 989 511
Total Actif Circulant	3 669 342 834	1 792 989 511
Charges constatées d'avance	-	-
Total Actif	8 215 620 541	7 693 670 439
PASSIF (en euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018
Capitaux Propres (note 3)		
Capital	300 000	300 000
Réserve légale	30 000	30 000
Report à nouveau	8 748 792	2 373 377
Réserves	8 778 792	2 403 377
Résultat de l'exercice	(2 201 365)	6 375 415
Total Capitaux Propres	6 877 427	9 078 792
Provisions	-	-
Dettes		
Emprunts obligataires après swaps d'émission	4 514 323 374	5 852 682 198
Intérêts courus sur emprunts obligataires après swaps	31 766 172	47 897 048
Emprunts obligataires et assimilés (note 4)	4 546 089 546	5 900 579 246
Commercial papers	2 021 089 631	-
Dépôts et cautionnements	128 840 000	147 760 000
Comptes courants créditeurs	1 065 040 561	1 239 522 132
Dettes rattachées sur dettes financières diverses	-	645 796
Charges à payer sur swaps dédiés	445 640 859	393 219 598
Créditeurs divers	-	-
Emprunts et dettes financières divers	3 660 611 051	1 781 147 526
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	73 591	146 981
Dettes fiscales et sociales	-	2 717 894
Produits à recevoir	-	-
Dettes d'exploitation	73 591	2 864 875
Total Dettes	8 206 774 188	7 684 591 647
Produits constatés d'avance	1 968 926	-
Total Passif	8 215 620 541	7 693 670 439

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018
Flux de trésorerie d'exploitation		
Résultat de l'exercice au 31 décembre 2018	-	6 375
Résultat de l'exercice au 30 juin 2019	(2 202)	-
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	(2 299)	2 310
Flux net de trésorerie d'exploitation	(4 501)	8 685
Flux de trésorerie d'investissement		
Augmentation de prêts long-terme	(31 117)	(982 077)
Remboursement de prêts long-terme	1 406 497	2 008 120
Flux net de trésorerie d'investissement	1 375 380	1 026 043
Flux de trésorerie de financement		
Dividendes payés	-	-
Emission nette d'emprunts	701 241	(1 073 124)
Variation des dettes financières à court terme	(156 771)	945 390
Variation des créances à court terme	(1 873 601)	(954 123)
Flux net de trésorerie de financement	(1 329 131)	(1 081 857)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	41 748	(47 129)
Incidence des variations de change	(41 748)	47 129
Trésorerie en début de période	-	-
Trésorerie en fin de période	-	-

Annexe aux comptes intermédiaires

Base de préparation des états financiers intermédiaires

Ces états financiers intermédiaires ont été préparés conformément à la recommandation n°99.R.01 du 18 mars 1999 du Conseil National de Comptabilité sur les comptes intermédiaires. Ils ne comprennent pas toutes les informations nécessaires à un jeu complet d'états financiers selon le Plan Comptable Général. Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance de la société depuis les derniers états financiers annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Faits marquants

Au cours du premier semestre 2019, Total Capital a continué son activité sur les marchés de capitaux, en particulier l'émission de Commercial Paper, le cas échéant associée à une activité de gestion de taux et de change.

À court-terme, Total Capital peut émettre sur des programmes de Commercial Paper (US CP et EURO CP) et sur un programme de NEU CP (ex-Billets de Trésorerie).

À long-terme, Total Capital agit aux côtés de TOTAL S.A., Total Capital Canada et Total Capital International comme émetteur principal sur un programme EMTN (sous garantie TOTAL S.A.), sur un programme *US SEC Registered Shelf* (sous garantie TOTAL S.A.) et sur le programme australien AMTN (sous garantie TOTAL S.A.). Enfin, Total Capital peut aussi émettre des emprunts obligataires hors programme (sous garantie TOTAL S.A.).

Au cours du premier semestre 2019, Total Capital n'a pas émis d'emprunts obligataires.

Les programmes d'émissions de Total Capital font l'objet d'une notation à long-terme et à court-terme par Standard and Poor's : A+/A-1, et par Moody's : Aa3/P-1. Ces notations ont été rendues possibles par l'émission d'une garantie TOTAL S.A. adossée à ces programmes. TOTAL S.A. fait l'objet d'une notation à long-terme et à court-terme par Standard and Poor's : A+/A-1 avec une perspective Positive, et par Moody's : Aa3/P-1 avec une perspective Positive. Le 26 février 2019, l'agence de notation Standard and Poor's a annoncé le relèvement de la perspective de la notation de TOTAL S.A. de Stable à Positive au vu de l'amélioration des perspectives opérationnelles et des ratios financiers.

Des opérations de taux et de change ont également été conclues en prolongement du développement des activités financières de Total Capital, tant vis-à-vis du Groupe que du marché.

1) Principes comptables appliqués

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les comptes de l'exercice 2018.

2) Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont constituées exclusivement des prêts et tirages de lignes de crédit en faveur des sociétés du Groupe. Aucun octroi n'a été effectué sur la période.

3) Variations de capitaux propres

	(en milliers d'euros)		
2018	Situation au début de l'exercice	Affectation du résultat 2017	Situation au 31 décembre 2018
Capital social	300	-	300
Réserve légale	30	-	30
Report à nouveau	1 129	1 244	2 373
Résultat de l'exercice 2017	1 244	(1 244)	-
Distribution de dividende	-	-	-
Résultat au 31 décembre 2018	-	-	6 375
Total des capitaux propres	2 703	-	9 078

	(en milliers d'euros)		
2019	Situation au début de l'exercice	Affectation du résultat 2018	Situation au 30 juin 2019
Capital social	300	-	300
Réserve légale	30	-	30
Report à nouveau	2 373	6 375	8 748
Résultat de l'exercice 2018	6 375	(6 375)	-
Distribution de dividende	-	-	-
Résultat au 30 juin 2019	-	-	(2 201)
Total des capitaux propres	9 078	-	6 877

4) Emprunts obligataires et assimilés

Aucun emprunt obligataire n'a été émis.

Les remboursements des emprunts obligataires arrivés à échéance s'élèvent en valeur nominale à 1 200 M EUR et 750 M HKD.

5) Engagements hors-bilan

Instruments financiers dérivés - Gestion du risque de taux

Aucun nouveau swap adossé à un nouvel emprunt obligataire n'a été mis en place sur la période.

Trois nouveaux swaps de taux adossés à des emprunts obligataires existants ont été mis en place pour un montant notionnel de 300 M USD à départ décalé au deuxième semestre 2019.

Quatre swaps de taux et de change avec échange de montants notionnels en devises adossés aux emprunts obligataires remboursés sur la période sont arrivés à échéance pour un montant de 1 200 M EUR et 750 M HKD.



TOTAL CAPITAL

TOTAL CAPITAL
Société anonyme
Siège social : 2, place Jean Millier
La Défense 6 - 92400 Courbevoie
Capital social : 300 000 euros
428 292 023 RCS Nanterre