



Rapport financier 1^{er} semestre 2018

Sommaire

1 Rapport semestriel d'activité	p. 4	2 Comptes au 30 juin 2018	p. 7
Risques relatifs aux marchés financiers	p. 4	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2018	p. 7
Activité du premier semestre 2018	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 2018	p. 6	Annexe aux comptes	p. 11
Perspectives du second semestre 2018	p. 6	Faits marquants	p. 11
		Principes comptables appliqués	p. 11
		Immobilisations financières	p. 12
		Variation des capitaux propres	p. 12
		Emprunts obligataires et assimilés	p. 12
		Engagements hors-bilan	p. 12

Rapport financier 1^{er} semestre 2018

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes intermédiaires pour le premier semestre de l'exercice 2018 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 2018 précitée figure dans le présent rapport financier semestriel. »

A Courbevoie le 13 septembre 2018

Pierre SIGONNEY
Président-Directeur Général



Le présent rapport financier semestriel a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 17 septembre 2018 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 de limites accordées par le Président. 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 2018

Environnement

La croissance mondiale devrait atteindre 3,9% en 2018, soit un taux supérieur à celui observé en 2017 (3,7%). Celui des économies avancées devrait s'accélérer en 2018 pour atteindre 2,4%. La prévision de référence suppose un durcissement progressif des conditions financières, celles-ci restant toutefois favorables. Il est supposé que la normalisation de la politique monétaire dans les économies avancées se déroulera de manière communiquée et régulière. La croissance de l'ensemble des pays émergents et en développement atteindra 4,9% cette année contre 4,8% en 2017. Les pays émergents et les pays en développement ont fait face à des facteurs contrariaires au cours des derniers mois : hausse des prix du pétrole, augmentation des rendements aux États-Unis, appréciation du dollar, tensions commerciales et conflits géopolitiques. Les perspectives des régions et des pays varient donc en fonction de la manière dont ces forces de nature mondiale

influent sur les différentes économies nationales. En ce qui concerne les sept plus grandes économies émergentes, la croissance devrait être globalement stable rapport à 2017 (léger ralentissement en Chine, fort ralentissement en Turquie, accélération en Inde, Indonésie, et au Brésil, stabilité en Russie et au Mexique).

Les rendements du souverain allemand à 10 ans sont passés de 0,423% au 29 décembre 2017 à 0,300% au 29 juin 2018. Aux États-Unis, les rendements Treasuries 10 ans sont passés de 2,405% au 29 décembre 2017 à 2,860% au 29 juin 2018.

L'Euribor 3 mois est à -0,321% au 29 juin 2018 (vs. -0,329% au 29 décembre 2017). D'autre part, le Libor USD 3 mois est à 2,336% au 29 juin 2018 (vs. 1,694% au 29 décembre 2017).

L'indice Itraxx Main (composé des CDS 5 ans les plus liquides sur des emprunteurs Investment Grade) est passé de 45 bps au 29 décembre 2017 à 74 bps au 29 juin 2018.

L'euro s'est déprécié par rapport au dollar, son cours cotait à 1,1658 EUR/USD le 29 juin 2018, contre 1,2005 EUR/USD le 29 décembre 2017. L'euro s'est également déprécié par rapport à la Livre Sterling, cotant à 0,8861 EUR/GBP le 29 juin 2018, contre 0,8881 EUR/GBP le 29 décembre 2017.

Faits Marquants

Au cours du premier semestre 2018, 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 (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 2018 ont été repris ci-après :

Programme	Plafond du programme	Encours moyen journalier sur le 1 ^{er} semestre 2018
EURO CP	3 G USD	-
US CP ⁽¹⁾	13 G USD	0,4 G USD
BT	5 G EUR	-

(1) Total Capital Canada est co-emprunteur sur ce programme. L'encours moyen journalier sur le premier semestre 2018 des émissions réalisées par Total Capital Canada s'élevait à 5,1 G USD.

Il n'est pas prévu d'augmenter en 2018 les plafonds des programmes d'EURO CP, d'US CP ni de NEU CP (Billets de Trésorerie).

Programme EMTN

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

Au cours du premier semestre 2018, Total Capital n'a pas émis d'emprunts sur ce programme. Au 30 juin 2018, l'encours des fonds levés par Total Capital dans le cadre de ce programme est de 3,6 G USD, 0,5 G EUR et 1,1 G CNY (après swaps le cas échéant, 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 sur un programme enregistré auprès de la Securities & Exchange Commission américaine.

Au cours du premier semestre 2018, Total Capital n'a pas émis d'emprunts sur ce programme. Au 30 juin 2018, 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 sur un programme d'un montant de 2 G AUD.

Au cours du premier semestre 2018, Total Capital n'a pas émis sous le programme australien. Au 30 juin 2018, Total Capital n'a pas d'encours sous ce programme.

Emissions obligataires hors programmes

Au cours du premier semestre 2018, Total Capital n'a pas émis d'emprunts obligataires hors programmes.

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 11,2 G USD au 30 juin 2018, soit 9,6 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 Stable, et par Moody's : Aa3/P-1 avec une perspective Positive.

Le 18 avril 2018, l'agence de notation Moody'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 7 février 2018, jusqu'à hauteur de leurs plafonds 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 2018

Total des produits et des charges

Pour le premier semestre 2018, le total des produits financiers est de 899 412 700 Euros, le total des produits d'exploitation est nul et les produits exceptionnels sont nuls. Ainsi, le total des produits du premier semestre 2018 s'élève à 899 412 700 Euros.

Pour le premier semestre 2018, le total des charges d'exploitation s'élève à 700 070 Euros, le total des charges financières s'élève à 891 375 734 Euros et celui des charges exceptionnelles est nul. Par ailleurs, le total de l'impôt sur les bénéfices pour le premier semestre 2018 s'élève à 2 486 201 Euros. Ainsi, le total des charges de Total Capital, y compris l'impôt sur les bénéfices, pour le premier semestre 2018 s'élève à 894 562 005 Euros.

Résultat d'exploitation, résultat exceptionnel, résultat net

Pour le premier semestre 2018, le résultat d'exploitation présenté se solde par une perte de 700 070 Euros, le résultat financier se solde par un bénéfice de 8 036 966 Euros, le résultat exceptionnel est nul et le résultat net se solde par un bénéfice de 4 850 695 Euros.

Montant des investissements et des désinvestissements

Aucun investissement ni aucun désinvestissement n'a été réalisé au cours du premier semestre 2018.

Perspectives du second semestre 2018

Au cours du second semestre 2018, 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.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Total Capital

Période du 1er janvier 2018 au 30 juin 2018

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 2018 au 30 juin 2018, 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 du 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 2018,

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Jacques-François Lethu
Associé

ERNST & YOUNG Audit

Yvon Salaün
Associé

Comptes au 30 juin 2018

Compte de résultat

(en euros)	30 juin 2018	30 juin 2017	31 déc. 2017
Autres produits	-	-	-
Produits d'exploitation	-	-	-
Consommation en provenance de tiers	(700 070)	(223 553)	(1 312 428)
Impôts et taxes	-	-	(125)
Charges d'exploitation	(700 070)	(223 553)	(1 312 553)
Résultat d'exploitation	(700 070)	(223 553)	(1 312 553)
Intérêts sur prêts après swaps	42 876 558	46 495 821	90 397 368
Intérêts sur prêts long terme	69 840 499	65 781 273	130 379 322
Intérêts sur les lignes de crédit	1 513 310	2 522 067	5 317 081
Intérêts sur les prêts sociétés du groupe	-	-	-
Intérêts sur comptes courants	2 417 538	2 127	6 085
Intérêts sur dépôts et cautionnements	301 449	181 952	559 936
Produits des swaps dédiés	775 685 933	455 581 897	1 140 513 944
Autres intérêts et produits assimilés + report/déport	100 239	121 413	234 580
Produits financiers divers	6 677 174	3 739 949	3 739 949
Profits de change	-	271 439	617 218
Produits financiers	899 412 700	574 697 938	1 371 765 483
Intérêts sur emprunts obligataires après swaps	(111 636 352)	(113 607 538)	(223 818 246)
Intérêts sur Commercial Papers	(2 835 177)	-	-
Intérêts sur Billets de Trésorerie	-	-	-
Intérêts sur emprunts	-	-	-
Intérêts sur comptes courants	(16 992)	(3 446)	(67 234)
Intérêts sur dépôts et cautionnements	(544 453)	(3 092 461)	(4 190 610)
Intérêts sur swaps dédiés	(775 461 228)	(455 535 181)	(1 140 275 614)
Autres charges financières + report/déport	(100 239)	(121 412)	(234 580)
Pertes de change	(781 293)	-	-
Charges financières diverses	-	-	-
Charges financières	(891 375 734)	(572 360 038)	(1 368 586 284)
Résultat financier	8 036 966	2 337 900	3 179 199
Produits exceptionnels	-	-	-
Charges exceptionnelles	-	-	-
Résultat exceptionnel	-	-	-
Impôts sur les bénéfices	(2 486 201)	(715 450)	(622 215)
Résultat Net	4 850 695	1 398 897	1 244 431

Bilan

ACTIF (en euros)	30 juin 2018	31 déc. 2017
Actif Immobilisé		
Prêts immobilisés après swaps	6 039 319 013	5 872 932 381
Tirages sur lignes de crédit	519 289 185	845 684 825
Intérêts courus sur prêts immobilisés après swaps	45 299 904	42 345 099
Intérêts courus sur lignes de crédit	1 408 654	1 451 823
Immobilisations financières, valeur nette (note 2)	6 605 316 756	6 762 414 128
Total Actif Immobilisé	6 605 316 756	6 762 414 128
Actif Circulant		
Comptes courants et prêts sociétés groupe	512 606 469	110 999
Dépôts et cautionnements	1 194 400 013	522 750 000
Débiteurs divers	27 306	31 059
Créances rattachées	-	-
Produits à recevoir sur swaps dédiés	382 786 368	315 317 775
Disponibilités	429 976	157 881
Créances	2 090 250 132	838 367 714
Total Actif Circulant	2 090 250 132	838 367 714
Charges constatées d'avance	-	-
Total Actif	8 695 566 888	7 600 781 842
PASSIF (en euros)	30 juin 2018	31 déc. 2017
Capitaux Propres (note 3)		
Capital	300 000	300 000
Réserve légale	30 000	30 000
Report à nouveau	2 373 377	1 128 946
Réserves	2 403 377	1 158 946
Résultat de l'exercice	4 850 695	1 244 431
Total Capitaux Propres	7 554 072	2 703 377
Provisions	-	-
Dettes		
Emprunts obligataires après swaps d'émission	6 558 608 198	6 718 617 207
Intérêts courus sur emprunts obligataires après swaps	45 268 899	43 695 726
Emprunts obligataires et assimilés (note 4)	6 603 877 097	6 762 312 933
Commercial Papers	514 668 039	-
Billets de Trésorerie	-	-
Dépôts et cautionnement	349 100 000	248 490 000
Comptes courants créditeurs	833 440 095	271 049 144
Dettes rattachées sur dettes financières diverses	87 757	28 130
Charges à payer sur swaps dédiés	382 778 140	315 285 744
Créditeurs divers	1 478 713	-
Emprunts et dettes financières divers	2 081 552 744	834 853 018
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	394 549	504 513
Dettes fiscales et sociales	2 188 426	408 001
Autres dettes	-	-
Dettes d'exploitation	2 582 975	912 514
Total Dettes	8 688 012 816	7 598 078 465
Produits constatés d'avance	-	-
Total Passif	8 695 566 888	7 600 781 842

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30 juin 2018	31 déc. 2017
Flux de trésorerie d'exploitation		
Résultat net au 31 Décembre 2017	-	1 244
Résultat net au 30 Juin 2018	4 851	-
Diminution (Augmentation) du besoin en fonds de roulement	3 235	926
Flux net de trésorerie d'exploitation	8 086	2 170
Flux de trésorerie d'investissement		
Augmentation de prêts long terme	(99 387)	210 483
Remboursement de prêts long terme	370 097	688 765
Flux net de trésorerie d'investissement	270 710	899 248
Flux de trésorerie de financement		
Dividendes payés	-	-
Emission nette d'emprunts	(326 029)	(639 979)
Variation des dettes financières à court terme	1 225 961	(1 782 887)
Variation des créances à court terme	(1 232 799)	1 780 638
Flux net de trésorerie de financement	(332 867)	(642 228)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(54 071)	259 190
Incidence des variations de change	54 071	(259 190)
Trésorerie en début de période	-	-
Trésorerie en fin de période	-	-

Annexe aux comptes

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 2017.

Faits marquants

Au cours du premier semestre 2018, 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.

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

A 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 2018, 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 Stable, et par Moody's : Aa3/P-1 avec une perspective Positive.

Le 18 avril 2018, l'agence de notation Moody'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.

Des opérations de change et de taux 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 2017.

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) Variation des capitaux propres

2017	(en milliers d'euros)		
	Situation au début de l'exercice	Affectation du résultat 2016	Situation au 31 déc. 2017
Capital social	300	-	300
Réserve légale	30	-	30
Report à nouveau	987	142	1 129
Résultat de l'exercice 2016	142	(142)	-
Distribution de dividende	-	-	-
Résultat au 31 Décembre 2017	-	-	1 244
Total des capitaux propres	1 459	-	2 703

2018	(en milliers d'euros)		
	Situation au début de l'exercice	Affectation du résultat 2017	Situation au 30 Juin 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	-	0	-
Résultat au 30 Juin 2018	-	-	4 851
Total des capitaux propres	2 703	-	7 554

4) Emprunts obligataires et assimilés

Aucun emprunt obligataire n'a été émis sur la période. Les remboursements des emprunts obligataires arrivés à échéance s'élèvent en valeur nominale à 525 M CHF.

5) Engagements Hors-Bilan

Instruments financiers dérivés - Gestion du risque de taux

Aucun swap n'a été émis sur la période. Des swaps avec échange de montant notionnel en devises sont arrivés à échéance pour 525 M CHF contre un montant notionnel de 326 M EUR .



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