



**TOTAL CAPITAL
INTERNATIONAL**

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 14 septembre 2018

Patrick de La Chevadière
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 International 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.

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 contrariants 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 International a continué son activité sur les marchés par des programmes d'émissions diversifiés, le cas échéant associés à une activité de gestion de taux.

Programme EMTN

Total Capital International agit aux côtés de TOTAL S.A., Total Capital 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 2018, Total Capital International n'a pas émis d'emprunts sur ce programme. Néanmoins, Total Capital International a conclu le 25 juin 2018 une nouvelle émission de 325 M GBP sous le programme EMTN (sous garantie Total S.A.) pour règlement-livraison le 5 juillet 2018. Au 30 juin 2018, l'encours des fonds levés par Total Capital International dans le cadre de ce programme est de 16,5 G USD (après swaps le cas échéant, converti au taux de conversion propre à chaque émission).

Programme-cadre américain (Shelf)

Total Capital International agit aux côtés de TOTAL S.A., Total Capital 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 International n'a pas émis sur ce programme. Au 30 juin 2018, l'encours des fonds levés par Total Capital International dans le cadre de ce programme est de 7,8 G USD.

Programme obligataire australien (AMTN)

Total Capital International agit aux côtés de TOTAL S.A., Total Capital 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 2018, Total Capital International n'a pas émis sous le programme australien. Au 30 juin 2018, l'encours des fonds levés par Total Capital International dans le cadre de ce programme est de 0,4 G USD (après swaps le cas échéant, converti au taux de conversion propre à chaque émission).

Emissions obligataires hors programmes

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

Agences de Notation

Les programmes d'émissions de Total Capital International 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 International 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 35 G EUR pour le programme EMTN et 2 G AUD pour le programme AMTN.

Total Capital International 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 282 065 720 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 282 065 720 Euros.

Pour le premier semestre 2018, le total des charges d'exploitation s'élève à 935 984 Euros, le total des charges financières s'élève à 275 175 976 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 2 009 942 Euros. Ainsi, le total des charges de Total Capital International, y compris l'impôt sur les bénéfices, pour le premier semestre 2018 s'élève à 278 121 902 Euros.

Résultat d'exploitation, résultat exceptionnel, résultat net

Pour le premier semestre 2018, le résultat d'exploitation présenté se solde par une perte de 935 984 Euros, le résultat financier se solde par un bénéfice de 6 889 744 Euros, le résultat exceptionnel est nul et le résultat net se solde par un bénéfice de 3 943 818 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 deuxième semestre 2018, Total Capital International va poursuivre son activité sur les marchés de capitaux par des programmes d'émissions diversifiés, le cas échéant associés à une activité de gestion de taux.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2018

Total Capital International

Période du 1^{er} janvier 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 International, relatifs à la période du 1^{er} 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,

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	(935 984)	(771 102)	(1 641 046)
Impôts et taxes	-	-	(113)
Charges d'exploitation	(935 984)	(771 102)	(1 641 159)
Résultat d'exploitation	(935 984)	(771 102)	(1 641 159)
Intérêts sur Prêts Long Terme	280 076 923	227 726 062	464 258 710
Intérêts sur Prêts sociétés du groupe	-	-	-
Intérêts sur Comptes courants	161 674	73 726	168 766
Intérêts sur Dépôts et cautionnements	-	-	-
Produits des Swaps dédiés	-	-	-
Autres intérêts et produits assimilés	-	-	-
Profits de change	1 827 123	-	-
Produits financiers divers	-	3 667 362	3 670 163
Produits financiers	282 065 720	231 467 150	468 097 640
Intérêts sur Emprunts Obligataires après swaps	(275 175 508)	(221 814 360)	(454 672 723)
Intérêts sur Billets de Trésorerie	-	-	-
Intérêts sur Emprunts	-	-	-
Intérêts sur Comptes courants	(468)	(11 055)	(38 046)
Intérêts sur Dépôts et cautionnements	-	-	-
Intérêts sur Swaps dédiés	-	-	-
Autres charges financières	-	-	-
Pertes de change	-	(834 125)	(1 464 873)
Charges financières diverses	-	-	-
Charges financières	(275 175 976)	(222 659 540)	(456 175 642)
Résultat financier	6 889 744	8 807 610	11 921 998
Produits exceptionnels	-	-	-
Charges exceptionnelles	-	-	-
Résultat exceptionnel	-	-	-
Impôts sur les bénéfices	(2 009 942)	(2 754 648)	(3 514 856)
Résultat Net	3 943 818	5 281 860	6 765 982

Bilan

ACTIF (en euros)	30 juin 2018	31 déc. 2017
Actif Immobilisé		
Prêts immobilisés	21 144 911 463	20 752 797 938
Tirages sur lignes de crédit	-	-
Intérêts courus sur prêts immobilisés	127 594 338	97 760 585
Intérêts courus sur lignes de crédit	-	-
Immobilisations financières, valeur nette (note 2)	21 272 505 801	20 850 558 523
Total Actif Immobilisé	21 272 505 801	20 850 558 523
Actif Circulant		
Comptes courants et prêts sociétés groupe	29 837 297	21 835 891
Créances rattachées	-	-
Débiteurs divers	-	42 010
Produits à recevoir	-	-
Créances	29 837 297	21 877 901
Total Actif Circulant	29 837 297	21 877 901
Charges constatées d'avance	-	-
Total Actif	21 302 343 098	20 872 436 424
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	15 661 753	8 895 771
Réserves	15 691 753	8 925 771
Résultat de l'exercice	3 943 818	6 765 982
Total Capitaux Propres	19 935 571	15 991 753
Provisions	-	-
Dettes		
Emprunts obligataires après swaps d'émission	21 144 911 463	20 752 797 938
Intérêts courus sur emprunts obligataires après swaps	125 693 317	102 663 879
Emprunts obligataires et assimilés (note 4)	21 270 604 780	20 855 461 817
Dépôts et cautionnements	-	-
Comptes courants créditeurs	3 052 502	510 901
Dettes rattachées sur dettes financières diverses	-	-
Charges à payer	8 006 730	-
Créditeurs divers	-	-
Emprunts et dettes financières divers	11 059 232	510 901
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	477 668	471 953
Dettes fiscales et sociales	265 847	-
Dettes d'exploitation	743 515	471 953
Total Dettes	21 282 407 527	20 856 444 671
Produits constatés d'avance	-	-
Total Passif	21 302 343 098	20 872 436 424

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	-	6 766
Résultat net au 30 juin 2018	3 944	-
Diminution (Augmentation) du besoin en fonds de roulement	308	(476)
Flux net de trésorerie d'exploitation	4 252	6 290
Flux de trésorerie d'investissement		
Augmentation des prêts long terme	(115 186)	(1 948 022)
Remboursement des prêts long terme	293 581	3 348 561
Flux net de trésorerie d'investissement	178 395	1 400 539
Flux de trésorerie de financement		
Dividendes payés	-	-
Emission nette d'emprunts	(179 190)	(1 708 824)
Variation des dettes financières à court terme	2 549	841
Variation des créances à court terme	(7 098)	(8 732)
Flux net de trésorerie de financement	(183 739)	(1 716 715)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(1 092)	(309 886)
Incidence des variations de change	1 092	309 886
Trésorerie en début de période	-	-
Trésorerie en fin de période	0	0

Annexes 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 2017.

Faits marquants

Au cours du premier semestre 2018, Total Capital International a continué son activité sur les marchés de capitaux par des programmes d'émissions diversifiés, le cas échéant associée à une activité de gestion de taux.

A long-terme, Total Capital International agit aux côtés de TOTAL S.A., Total Capital et Total Capital Canada 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 International peut aussi émettre des emprunts obligataires hors programme (sous garantie TOTAL S.A.).

Au cours du premier semestre 2018, Total Capital International n'a pas émis d'emprunts obligataires pour règlement-livraison avant le 30 juin 2018 ; néanmoins, Total Capital International a conclu le 25 juin 2018 une nouvelle émission de 325 M GBP sous le programme EMTN (sous garantie Total S.A.) pour règlement-livraison le 5 juillet 2018.

Les programmes d'émissions de Total Capital International 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 taux et de change ont également été conclues par des entités habilitées du groupe TOTAL S.A. en prolongement du développement des activités financières de Total Capital International, 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 de Total Capital International sont constituées de prêts longs terme en USD contractés avec Total Finance pour un montant de 16 650 M EUR et avec Total S.A. pour un montant de 4 495 M EUR.

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	2 050	6 846	8 896
Résultat de l'exercice 2016	6 846	(6 846)	0
Distribution de dividende	-	0	-
Résultat au 31 décembre 2017	-	-	6 766
Total des capitaux propres	9 226	0	15 992

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	8 896	6 766	15 662
Résultat de l'exercice 2017	6 766	(6 766)	0
Distribution de dividende	-	-	-
Résultat au 30 juin 2018	-	-	3 944
Total des capitaux propres	15 992	0	19 936

4) Emprunts obligataires et assimilés

Les remboursements des emprunts obligataires arrivés à échéance s'élèvent en valeur nominale à 135 M USD et 600 M NOK.

5) Engagements hors-bilan

Instruments financiers dérivés - Gestion du risque de taux

Des nouveaux swaps de taux adossés aux emprunts ont été émis sur la période pour un montant notionnel de 336 M USD. Des swaps avec échange de montant notionnel en devises sont arrivés à échéance 600 M NOK contre un montant notionnel de 103 M USD.

TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL

Siège social : 2, place Jean Millier
La Défense 6 - 92400 Courbevoie
Capital social : 300 000 euros
479 858 854 RCS Nanterre



TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL