



Rapport financier 1^{er} semestre 2008

Sommaire

1 Rapport semestriel d'activité	p. 4	2 Comptes au 30 juin 2008	p. 8
Risques relatifs aux marchés financiers	p. 4	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008	p. 8
Activité du premier semestre 2008	p. 4	Compte de résultat	p. 9
Environnement	p. 4	Bilan	p. 10
Faits marquants	p. 5	Tableau de flux de trésorerie	p. 11
Résultats financiers du premier semestre 2008	p. 7	Annexe aux comptes	p. 12
Perspectives du second semestre 2008	p. 7	Principes comptables appliqués	p. 12
		Immobilisations financières	p. 13
		Créances	p. 13
		Capitaux propres	p. 14
		Emprunts obligataires et assimilés	p. 15
		Emprunts et dettes financières divers	p. 16
		Dettes d'exploitation	p. 16
		Charges d'exploitation	p. 16
		Charges financières	p. 17
		Produits financiers	p. 17
		Portefeuille des instruments financiers dérivés	p. 18
		Valorisation de marché des instruments financiers dérivés	p. 18
		Consolidation	p. 19
		Intégration fiscale	p. 19
		Personnel et organes de direction	p. 19

Rapport financier 1^{er} semestre 2008

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes intermédiaires pour le premier semestre de l'exercice 2008 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 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 commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008 précitée figure dans le présent rapport financier semestriel. »

Charles Paris de Bollardière
Président-Directeur général



Le présent rapport financier semestriel a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 5 août 2008 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 2008

Environnement

La croissance mondiale au cours du premier semestre 2008 a ralenti par rapport au premier semestre de 2007. Toutefois, le ralentissement a été moins prononcé qu'anticipé. En effet, la croissance mondiale semble avoir résisté au cours de ce semestre aux différentes crises et le Fonds Monétaire International (FMI) a par conséquent relevé sa prévision de croissance mondiale de 3,7% à 4,1% pour 2008. L'inflation a atteint un niveau élevé, soutenue par la flambée des prix de l'énergie et des matières premières. Le FMI table désormais sur une hausse des prix pour 2008 de 3,4% pour les pays industrialisés et de 9,1% pour les économies émergentes. Le taux de chômage mondial a augmenté suite au ralentissement économique et à la crise financière.

Ce premier semestre 2008 confirme la tendance d'une croissance plus robuste qu'ailleurs en zone euro. Le Produit Intérieur Brut (PIB) a connu lors du premier trimestre un taux de croissance de 0,8% par rapport au

quatrième trimestre 2007. Le PIB corrigé des variations saisonnières de la zone euro a augmenté au premier trimestre 2008 de 2,1% en glissement annuel. Toutefois, la croissance demeure assez basse, affectée notamment par le resserrement des conditions de crédit, les prix élevés de l'énergie et de l'alimentation, l'euro fort et la dégradation de la conjoncture internationale. Ainsi, le taux de croissance anticipé sur 2008 n'est que de 1,7%, restant inférieur au taux de croissance potentiel (2%). L'inflation a atteint 4% sur un an en juin, un nouveau record, soutenue par la flambée des prix des matières premières et est désormais deux points au dessus du plafond sous lequel la BCE entend la contenir. Elle devrait toutefois se ralentir au cours de l'année. Enfin, le taux de chômage est en hausse à 7,2% fin mai et devrait atteindre 7,5% fin 2008, affecté par la crise dans certains secteurs (construction...) autrefois porteurs.

L'économie américaine a cru de 0,4% au cours du premier trimestre 2008, freinée par le resserrement du crédit, la baisse des prix des logements et la vive hausse des prix des produits de base. Le taux de croissance anticipé pour l'année est de 1,3% (prévisions FMI), restant inférieur au taux de croissance potentiel (+2,5%). L'inflation a atteint ses plus hauts niveaux et s'établit à 5% en juin en rythme annuel, son plus haut niveau depuis 1991. Néanmoins, l'augmentation du chômage et la stabilisation des prix des produits alimentaires de base devraient calmer les tensions inflationnistes. En effet, le chômage poursuit sa hausse et s'établit actuellement à 5,5% de la population active fin juin contre 5% en janvier, un niveau toutefois plus faible que la moyenne de l'OCDE (5,8%).

La croissance a été encore forte en Asie durant le premier semestre soutenue par la forte progression du PIB de la Chine (+10,4% en glissement annuel). L'expansion chinoise va toutefois être pénalisée par le ralentissement des exportations et les mesures de resserrement du crédit. La croissance du PIB chinois sur 2008 devrait atteindre 10% selon l'OCDE. La hausse des prix a été forte et s'établit à 7,1% en rythme annuel en juin en Chine. L'OCDE table sur une inflation de 6,4% sur 2008.

La Federal Reserve (FED) a mené une politique monétaire agressive en abaissant fortement son taux directeur depuis janvier 2008. La FED a abaissé son principal taux directeur de 225 points de base en l'espace de six mois et l'a au total revu à la baisse quatre fois. Il est à 2% depuis le 30 avril.

La Banque Centrale Européenne (BCE) a adopté une autre stratégie. Au cours du premier semestre 2008, la BCE n'a pas modifié son taux directeur, maintenant ainsi le taux de refinancement à 4%, le taux de prêt marginal à 5% et le taux de facilité de dépôt à 3%. La BCE n'a pas révisé ses taux depuis le 13 juin 2007. A l'inverse, la Banque Centrale d'Angleterre a abaissé son principal taux directeur de 50 points de base depuis janvier 2008, le portant ainsi à 5% et l'a au total revu deux fois à la baisse (en février et en avril) à chaque fois d'un quart de point.

L'euro a connu durant ce semestre une très forte appréciation par rapport au dollar et atteint son plus haut historique à 1,602 dollar pour un euro le 22 avril 2008. L'euro cotait 1,575 dollar le 30 juin 2008 contre 1,46 dollar le 1er janvier, soit une augmentation de 7,96% en l'espace de 6 mois. Cette forte appréciation de l'euro par rapport au dollar s'explique notamment par la baisse des taux directeurs de la FED.

Le baril de Brent a augmenté de 49% entre le 1er janvier et le 30 juin 2008, atteignant son plus haut historique le 30 juin 2008 à 143,43 dollars.

Enfin, entre le 2 janvier et le 30 juin 2008, le Dow Jones a baissé de 14,4%, le Nasdaq de 13,58% et le CAC 40 de 21,95%.

Faits Marquants

Lors du premier semestre 2008, Total Capital a poursuivi son activité en tant qu'actrice sur les marchés par des programmes d'émissions diversifiés, le cas échéant associés à une activité de gestion de taux.

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

A long terme, Total Capital agit aux côtés de Total S.A., comme émetteur principal sur un programme d'EMTN, sous garantie Total S.A. et émet également des emprunts obligataires hors programme, sous garantie Total S.A. sur le marché suisse.

Programmes de Commercial Paper et de Billets de Trésorerie

Total Capital peut émettre sur des programmes de Commercial Paper (USCP, EUCP, CP GBP et CP CAD) avec TOTAL S.A. comme émetteur potentiel complémentaire. En revanche, seule Total Capital est habilitée à émettre sur le programme de Billets de Trésorerie. Total Capital Canada Ltd, autre filiale de TOTAL S.A. est également émetteur sur le programme CP CAD. 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 d'émission sur le premier semestre 2008 sont repris ci-dessous :

Programme	Plafond du programme	Encours moyen journalier sur S1 2008	Evolution par rapport à 2007
EURO CP	3 G USD	0,005 G USD	- 99%
US CP	13 G USD	3,0 G USD	- 42%
BT	5 G EUR	0,003 G EUR	- 99%
UK CP	0,5 G GBP	-	-
CAD CP	2 G CAD ⁽¹⁾	1,573 CAD ⁽¹⁾	-

(1) Toutes les émissions sous ce programme ont été uniquement réalisées par Total Capital Canada Ltd..

Il n'est pas prévu d'augmenter au second semestre 2008 les plafonds des programmes de Commercial Paper et de Billets de Trésorerie.

Programme EMTN

Total Capital agit aux côtés de TOTAL S.A., comme émetteur principal sur un programme d'un montant de 12 G EUR, depuis le 23 octobre 2007, sous garantie TOTAL S.A..

Au premier semestre 2008, Total Capital a émis pour 1,2 G EUR (après swap) d'emprunts dans le cadre de ce programme, ce qui porte au 30 juin 2008 à 4,0 G USD et 6,1 G EUR (après swap) l'encours des fonds levés par Total Capital dans le cadre de ce programme.

Le total des fonds levés dans le cadre de ce programme y compris les emprunts déjà remboursés depuis sa mise en place s'élève à 7,7 G USD et 6,3 G EUR (après swap) au 30 juin 2008 soit en tout 13,3 G EUR (somme des montants convertis au taux de conversion propre à chaque émission)

dont 0,9 G USD (après swap) levés par TOTAL S.A. en 2000.

Il est prévu d'augmenter le plafond du programme EMTN en 2008.

Programme AMTN

Total Capital a mis en place le 5 avril 2007 un programme-cadre de 1 G AUD, qui lui permet de se financer sur le marché australien à tout moment et sur les maturités supérieures à un an. Toutes les émissions sous ce programme ont été réalisées par Total Capital Canada Ltd. co-émetteur avec la garantie de TOTAL S.A..

Programme-cadre américain (Shelf)

Un programme-cadre de 4 G USD enregistré auprès de la Securities & Exchange Commission américaine a été déclaré effectif le 30 septembre 2005 par la Securities & Exchange Commission, et permettra à Total Capital de se financer sur le marché américain, mais aussi européen et asiatique, sur les maturités supérieures à un an.

Programme CMTN

Total Capital étudie actuellement la mise en place d'un programme-cadre de 1 G CAD, qui permettrait à Total Capital de se financer sur le marché canadien à tout moment et sur les maturités supérieures à un an.

Emissions Obligataires hors programmes

Au premier semestre 2008, Total Capital a émis 0,5 G EUR (après swap) d'emprunts obligataires hors programmes, sous garantie TOTAL S.A.. Ces emprunts sont des emprunts placés sur le marché suisse pour 0,8 G CHF.

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 ligne de crédit de TOTAL S.A. atteint 7,9 G USD au 30 juin 2008, soit 5,0 G EUR à la même date. Total Capital peut également se financer à court et moyen terme en tant qu'emprunteur additionnel dans le cadre quatre contrats de lignes de crédit de Total E&P Canada aux côtés de TOTAL S.A. et Total Capital Canada Ltd. Le montant total de ces quatre lignes de crédit de Total

E&P Canada atteint 1,6 G CAD au 30 juin 2008, soit 1,1 G EUR à la même date.

Agences de Notation

Les programmes d'émissions de Total Capital ont fait l'objet d'une notation à long terme et à court terme par Standard and Poor's : AA/A-1+ avec une perspective Stable, par Moody's : Aa1/P-1 avec une perspective Stable et par DBRS : AA/R-1 middle avec une perspective Stable.

Ces notations ont été rendues possibles par l'émission d'une garantie de TOTAL S.A. adossée à ces programmes.

Garanties de TOTAL S.A.

Les porteurs de titres émis dans le cadre des programmes de Total Capital bénéficiaient de la garantie de TOTAL S.A., renouvelée par le Conseil d'administration du 12 février 2008, jusqu'à hauteur de leurs plafonds qui sont de :

Programme	Montant de la garantie
EURO CP	3 G USD
US CP	13 G USD
BT	5 G EUR
UK CP	0,5 G GBP
CAD CP	2 G CAD
EMTN	12 G EUR
AMTN	1 G AUD
US SHELF	4 G USD

Les émissions obligataires hors programme effectuées en 2007 pour un montant de 1,0 G CHF, soit 0,6 G EUR (après swap, converti au taux de conversion propre à chaque émission), bénéficient également de la garantie TOTAL S.A..

Par ailleurs, TOTAL S.A. avait renouvelé lors de son conseil du 13 février 2007 sa garantie relative à des opérations de couverture par des produits dérivés, notamment sous forme de swaps de taux ou de devises, d'options ou autres, que Total Capital pourrait être amenée à conclure en plus de ses émissions de dettes court-terme et long-terme.

Résultats financiers du premier semestre 2008

Total des produits et des charges

Pour le premier semestre 2008, le total des produits financiers est de 471 814 158 Euros, le total des produits d'exploitation est nul et les produits exceptionnels sont nuls. Ainsi, le total des produits du premier semestre 2008 s'élève à 471 814 158 Euros.

Pour le premier semestre 2008, le total des charges d'exploitation s'élève à 2 280 562 Euros, le total des charges financières s'élève à 467 745 896 Euros et celui des charges exceptionnelles est nul. Par ailleurs, le total de l'impôt sur les bénéfices pour le premier semestre 2008 s'élève à 592 245 Euros. Ainsi, le total des charges de Total Capital, y compris l'impôt sur les bénéfices, pour le premier semestre 2008 s'élève à 470 618 703 Euros.

Résultat d'exploitation, résultat exceptionnel, résultat net

Pour le premier semestre 2008, le résultat d'exploitation présenté se solde par une perte de 2 280 562 Euros, le résultat financier se solde par un bénéfice de 4 068 262 Euros, le résultat exceptionnel est nul et le résultat net se solde par un bénéfice de 1 195 456 Euros.

Montant des investissements et des désinvestissements

Aucun investissement ni aucun désinvestissement n'a été réalisé au cours du premier semestre 2008.

Perspectives du second semestre 2008

Le premier semestre 2008 a été marqué par la poursuite de l'activité à court-terme (CP et Billets de Trésorerie) de Total Capital. Le montant global d'émission à long terme s'élève à 1 721 M EUR sur le premier semestre 2008 contre 2 199 M EUR sur le premier semestre 2007.

Le second semestre 2008 a débuté avec un volume d'activité qui permet d'envisager un niveau d'activité court terme et long terme probablement similaire à celui du premier semestre 2008.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008

Monsieur le Président du Conseil d'Administration,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale des actionnaires et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société Total Capital, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes ont été établis sous la responsabilité du Président et, n'étant pas destinés à être adressés aux actionnaires, n'ont pas fait l'objet d'un arrêté par le 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, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de ce semestre.

II. Vérification spécifiques

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels 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.

Paris La Défense, le 30 juillet 2008

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
René Amirkhanian
Associé

ERNST & YOUNG Audit

Philippe Diu
Associé

Comptes au 30 juin 2008

Compte de résultat

(en euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
Autres produits	-	-
Produits d'exploitation	-	-
Consommation en provenance de tiers	(2 169 796)	(4 460 475)
Impôts et taxes	(110 766)	(251 130)
Charges d'exploitation (note 8)	(2 280 562)	(4 711 605)
Résultat d'exploitation	(2 280 562)	(4 711 605)
Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	-	9 633
Intérêts sur Prêts Long Terme	41 198 585	161 953 072
Intérêts sur Comptes courants	2 579 862	213 105 790
Prêts sociétés du groupe	229 689 853	521 839 320
Produits des Swaps	197 178 668	455 400 580
Intérêts sur dépôts bancaires	-	70 678
Autres intérêts et produits assimilés	-	-
Profits de change	1 167 190	-
Produits financiers (note 10)	471 814 158	1 352 379 072
Dotations aux amortissements aux dépréciations et aux provisions	-	-
Intérêts sur Emprunts Obligataires	(213 970 056)	(445 820 564)
Intérêts sur Commercial Papers	(29 682 232)	(220 758 742)
Intérêts sur Billets de Trésorerie	(63 354)	(94 434 366)
Intérêts sur Emprunts	(771 711)	(11 684 042)
Intérêts sur Comptes courants	(11 583)	(47 129 172)
Intérêts sur Swaps	(223 246 758)	(522 241 359)
Autres charges financières	(201)	(1 293 936)
Pertes de change	-	(1 164 577)
Charges financières (note 9)	(467 745 896)	(1 344 526 756)
Résultat financier	4 068 262	7 852 315
Produits exceptionnels	-	-
Charges exceptionnelles	-	-
Résultat exceptionnel	-	-
Impôts sur les bénéfices	(592 245)	(1 034 800)
Résultat Net	1 195 456	2 105 910

Bilan

ACTIF (en euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
Actif Immobilisé		
Prêts immobilisés	1 794 421 916	2 392 385 014
Intérêts courus sur prêts immobilisés	9 657 861	24 013 206
Amortissements, dépréciations et provisions	-	-
Immobilisations financières, valeur nette (note 2)	1 804 079 778	2 416 398 219
Total Actif Immobilisé	1 804 079 778	2 416 398 219
Actif Circulant		
Comptes courants et prêts sociétés groupe	10 520 967 995	8 959 142 143
Créances rattachées	64 548 816	73 542 775
Débiteurs divers	31 723	2 939 996
Produits à recevoir sur swaps	188 895 003	229 489 618
Créances (note 3)	10 774 443 538	9 265 114 533
Total Actif Circulant	10 774 443 538	9 265 114 533
Charges constatées d'avance	-	-
Total Actif	12 578 523 315	11 681 512 752

PASSIF (en euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
Capitaux Propres (note 4)		
Capital	300 000	300 000
Réserve Légale	30 000	30 000
Report à nouveau	416 760	812 850
Réserves	446 760	842 850
Résultat de l'exercice 2007	-	2 105 910
Résultat de l'exercice 2008	1 195 456	-
Total Capitaux Propres	1 942 216	3 248 760
Provisions	-	-
Dettes		
Emprunts obligataires après swaps d'émission	11 613 547 315	11 348 955 011
Intérêts courus sur emprunts obligataires	201 410 377	244 789 108
Emprunts obligataires et assimilés (note 5)	11 814 957 693	11 593 744 119
Commercial Papers	-	-
Emission de Billets de Trésorerie	-	-
Emprunts sociétés groupe	700 000 000	-
Dettes rattachées sur emprunts	771 711	-
Comptes courants créditeurs	511 068	3 784 504
Dettes rattachées sur dettes financières divers	-	-
Charges à payer sur swaps	59 823 187	80 694 228
Emprunts et dettes financières divers (note 6)	761 105 966	84 478 731
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	434 423	41 142
Dettes fiscales et sociales	83 018	-
Autres dettes	-	-
Dettes d'exploitation (note 7)	517 441	41 142
Total Dettes	12 576 581 100	11 678 263 992
Produits constatés d'avance	-	-
Total Passif	12 578 523 315	11 681 512 752

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
Flux de trésorerie d'exploitation		
Résultat net 2007	-	2 106
Résultat net 2008	1 195	-
Diminution (Augmentation) du besoin en fonds de roulement	205	(1 840)
Flux net de trésorerie d'exploitation	1 400	266
Flux de trésorerie d'investissement		
Augmentations de prêts long terme	-	-
Remboursements de prêts long terme	486 517	1 261 120
Flux net de trésorerie d'investissement	486 517	1 261 120
Flux de trésorerie de financement		
Dividendes payés	(2 502)	(7 002)
Emission nette d'emprunts	461 926	1 071 818
Variation des dettes financières à court terme	679 275	(9 720 945)
Variation des créances à court terme	(1 673 112)	7 673 141
Flux net de trésorerie de financement	(534 413)	(982 988)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(46 496)	278 398
Incidence des variations de change	46 496	(278 398)
Trésorerie en début de période	-	-
Trésorerie à fin de période	-	-

Annexe aux comptes

1) Principes comptables appliqués

Principes généraux

Le bilan et le compte de résultat sont établis conformément aux dispositions de la législation française et aux pratiques comptables généralement admises dans les sociétés commerciales.

Règles et méthodes comptables

Les opérations de financement à long et moyen terme à l'intérieur du groupe Total sont enregistrées en immobilisations financières pour leur valeur nominale.

Opérations en devises

Total Capital a une activité principalement financière, dont les flux en devises présentent un caractère significatif. De ce fait, elle utilise une comptabilité multi-devises et déroge à l'utilisation des comptes « écarts de conversion actif et passif ».

Elle procède à une réévaluation des postes du bilan et du hors-bilan dont l'impact est enregistré en compte de résultat.

La réévaluation du hors-bilan long terme en devises est réaffectée aux postes du bilan auxquels les instruments financiers dérivés sont adossés (emprunts obligataires).

La réévaluation du hors-bilan court-terme en devises est enregistrée dans le poste « produits à recevoir sur réévaluation des positions de change hors-bilan » ou « charges à payer sur réévaluation des positions de change hors-bilan ».

Les positions en devises sont converties en euros sur la base du cours de change à la clôture de l'exercice.

Instruments financiers de taux et de devises

Les opérations sur instruments financiers à terme non dénouées figurent dans les engagements hors-bilan. Il s'agit essentiellement de contrats d'échange de taux d'intérêt et de devises négociés dans un but de couverture afin de gérer l'exposition de Total Capital aux fluctuations des taux d'intérêt et des cours de change des devises.

Les différentiels d'intérêts et les reports ou déports attachés à ces swaps ou contrats à terme sont constatés prorata temporis dans le compte de résultat, en charges ou produits financiers, sur la durée de vie des éléments auxquels ils sont adossés.

Les éventuelles pertes latentes accessoires aux opérations, pour lesquelles les critères de qualification comptable de couverture ne sont pas respectés, sont provisionnées.

Emprunts obligataires

Les emprunts obligataires transformés en dollars US ou en EUR par l'intermédiaire de swaps d'émission adossés individuellement, sont présentés en devise après swaps. Ils sont convertis au taux de clôture en date d'arrêté. Les pertes et profits résultant de la conversion au cours de clôture des emprunts en devise et des swaps d'émission sont enregistrés en résultat sous la rubrique : Pertes et Profits de change.

2) Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont constituées uniquement de prêts long terme contractés avec Total Treasury en dollars US et en euros à taux variable et taux fixe. Ils sont intégralement adossés aux emprunts obligataires après prise en compte des swaps d'émission.

a) Mouvements des immobilisations financières

Immobilisations	Situation au début de l'exercice	Augmentations, acquisitions, apports	Diminutions cessions	(en milliers d'euros)
				Valeur brute à la clôture
Prêts immobilisés	2 392 385		597 963	1 794 422
Intérêts courus sur prêts immobilisés	24 013	9 658	24 013	9 658
Total	2 416 398	9 658	621 976	1 804 080

b) Echéancier des immobilisations financières

	(en milliers d'euros)			
	Montant brut	A moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	A plus de 5 ans
Prêts immobilisés	1 794 422		1 794 422	-
Intérêts courus sur prêts immobilisés	9 658	9 658	-	-
Total	1 804 080	9 658	1 794 422	-

3) Créances

Les créances sont à plus de 98% des prêts avec des sociétés du groupe Total (en particulier Total Treasury) pour un montant de 10,585 milliards d'euros.

Echéancier

	(en milliers d'euros)			
	Montant brut	A moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	A plus de 5 ans
Comptes courants et prêts sociétés groupe	10 520 968	10 520 968	-	-
Intérêts courus sur prêts sociétés groupe et comptes courants	64 549	64 549	-	-
Débiteurs divers	32	32	-	-
Produits à recevoir sur swaps et opérations à terme	188 895	188 895	-	-
Total des créances	10 774 444	10 774 444	-	-

4) Capitaux propres

a) Variation des capitaux propres

	(en milliers d'euros)		
	Situation au début de l'exercice	Affectation du résultat 2007	Situation au 30 juin 2008
Capital social	300	-	300
Réserve légale	30	-	30
Report à nouveau	813	(396)	417
Résultat de l'exercice 2007	2 106	(2 106)	-
Distribution de dividende	-	2 502	-
Résultat au 30 juin 2008	-	-	1 195
Total des capitaux propres	3 249	-	1 942

b) Composition du capital social

Le capital social de Total Capital est constitué de 30.000 actions d'une valeur nominale de 10 euros. Total Capital est détenue de la manière suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions	
TOTAL S.A.	29 994 actions soit	98,98%
Administrateurs	6 actions soit	0,02%

5) Emprunts obligataires et assimilés

Les emprunts obligataires ci-dessous sont présentés, dans un premier temps, avant transformation en dollars US ou euros à taux variable puis après impact de la réévaluation des swaps d'émission. Ces dettes après transformations en dollars US ou euros financent, entre autres, l'intégralité des prêts immobilisés.

Emprunts obligataires			(en milliers d'euros)				
Devise	Détail	En devise unitaire	30 juin 2008	À moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	A plus de 5 ans	31 décembre 2007
CHF	Existant au 31 décembre 2007	4 225 000 000	2 631 415		1 370 204	1 261 211	2 855 503
	75 M CHF 2,375%	75 000 000	46 712		46 712		
	100 M CHF 3,125%	100 000 000	62 282			62 282	
	150 M CHF 2,375%	150 000 000	93 423		93 423		
	100 M CHF 2,375%	100 000 000	62 282		62 282		
	200 M CHF 3,125%	200 000 000	124 564		124 564		
	100 M CHF 3,125%	100 000 000	62 282			62 282	
	100 M CHF 3,125%	100 000 000	62 282			62 282	
AUD	Existant au 31 décembre 2007	750 000 000	458 128	61 084	397 044		566 928
	100 M AUD 7,5%	100 000 000	61 084		61 084		
	150 M AUD 7,5%	150 000 000	91 625		91 625		
	100 M AUD 7,5%	100 000 000	61 084		61 084		
CAD	Existant au 31 décembre 2007	600 000 000	376 364		376 364		484 463
EUR	Existant au 31 décembre 2007	2 992 000 000	2 992 000		2 692 000	300 000	3 742 000
	50 M EUR 3,875%	50 000 000	50 000		50 000		
	50 M EUR 3,250%	50 000 000	50 000		50 000		
	100 M EUR 3,875%	100 000 000	100 000		100 000		
	200 M EUR 4,125%	200 000 000	200 000		200 000		
	150 M EUR 3,875%	150 000 000	150 000		150 000		
GBP	Existant au 31 décembre 2007	1 200 000 000	1 514 673		1 514 673		1 636 325
	50 M GBP 4,875%	50 000 000	63 111		63 111		
	50 M GBP 4,625%	50 000 000	63 111		63 111		
	50 M GBP 5,500%	50 000 000	63 111		63 111		
JPY	Existant au 31 décembre 2007	13 000 000 000	78 106			78 106	78 821
NOK	500 M NOK - 6 %	500 000 000	62 430		62 430		
NZD	Existant au 31 décembre 2007	200 000 000	96 936		48 468	48 468	105 130
USD	Existant au 31 décembre 2007	2 900 000 000	1 839 635	380 614	1 459 021		2 275 661
	300 M USD 4,0%	300 000 000	190 307		190 307		
Total des emprunts obligataires avant swaps d'émission			11 706 947	441 698	9 390 618	1 874 631	11 744 831
Impact de la réévaluation des swaps d'émission			-93 400	-93 400			-395 876
Total des emprunts obligataires après swaps d'émission			11 613 547	348 298	9 390 618	1 874 631	11 348 955
Intérêts courus sur emprunts obligataires			201 411	201 411			244 789
Total			11 814 958	549 709	9 390 618	1 874 631	11 593 744

6) Emprunts et dettes financières divers

Echéancier des emprunts et dettes financières divers

	(en milliers d'euros)				
	30 juin 2008	A moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	A plus de 5 ans	31 décembre 2007
Commercial Papers					
Emission de Billets de Trésorerie					
Emprunts sociétés du groupe	700 000	700 000			
Intérêts courus sur emprunts	772	772			
Comptes courants créditeurs	511	511			3 785
Charge à payer sur swaps	59 823	59 823			80 694
Total des dettes	761 106	761 106	-	-	84 479

7) Dettes d'exploitation

Echéancier des dettes d'exploitation

	(en milliers d'euros)				
	30 juin 2008	A moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	A plus de 5 ans	31 décembre 2007
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	434	434			41
Dettes fiscales et sociales	83	83			
Total des dettes	517	517	-	-	41

8) Charges d'exploitation

	Au 30 juin 2008			Au 31 décembre 2007		
	Entreprises liées	Autres	Total	Entreprises liées	Autres	Total
Consommation en provenance des tiers	2 074	96	2 170	4 149	312	4 460
Impôts et taxes		111	111		251	251
Autres charges						
Total	2 074	207	2 281	4 149	563	4 712

9) Charges financières

	(en milliers d'euros)					
	Au 30 juin 2008			Au 31 décembre 2007		
	Entreprises liées	Autres	Total	Entreprises liées	Autres	Total
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	-	-	-	-	-	-
Intérêts sur Emprunts Obligataires	-	213 970	213 970	-	445 821	445 821
Intérêts sur Commercial Papers	-	29 682	29 682	-	220 759	220 759
Intérêts sur Billets de Trésorerie	-	63	63	-	94 434	94 434
Intérêts sur Emprunts	772	-	772	11 458	226	11 684
Intérêts sur Comptes courants	12	-	12	47 129	-	47 129
Intérêts sur Swaps	1 174	222 073	223 247	8 011	514 230	522 241
Autres charges	-	-	-	-	1 294	1 294
Pertes nettes de change ⁽¹⁾	-	-	-	-	1 165	1 165
Total	1 958	465 788	467 746	66 598	1 277 929	1 344 527

10) Produits financiers

	(en milliers d'euros)					
	Au 30 juin 2008			Au 31 décembre 2007		
	Entreprises liées	Autres	Total	Entreprises liées	Autres	Total
Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	-	-	-	-	10	10
Intérêts sur Prêts Long Terme	41 198	-	41 198	161 953	-	161 953
Intérêts sur Comptes courants	2 580	-	2 580	213 106	-	213 106
Prêts sociétés du groupe	229 690	-	229 690	521 839	-	521 839
Produits des Swaps	818	196 361	197 179	5 181	450 220	455 401
Intérêts sur dépôts bancaires	-	-	-	-	71	71
Autres intérêts et produits assimilés	-	-	-	-	-	-
Profits nets de change ⁽¹⁾	-	1 167	1 167	-	-	-
Total	274 286	197 528	471 814	902 079	450 301	1 352 380

(1) Les gains nets de change s'analysent ainsi :

	(en milliers d'euros)	
	30 juin 2008	31 décembre 2007
Pertes de change	(600 645)	(1 443 920)
Gains de change	601 812	1 442 755
Total	1 167	(1 165)

11) Portefeuille d'instruments financiers dérivés

Les engagements hors bilan sur les instruments financiers dérivés sont présentés ci-dessous.
Ces montants fixent le niveau d'engagement notionnel sans être représentatifs d'une perte ou d'un gain latent.

Gestion du risque de taux	Au 30 juin 2008						(en milliers d'euros) Au 31 déc. 2007
	Total	2008	2009	2010	2011	2012 et après	Total
Swaps d'émission et de couverture d'émissions obligataires à taux fixe ⁽¹⁾							
montant notionnel	11 664 948		720 169	1 956 868	3 014 343	5 973 568	11 702 831
Swaps de taux long terme							
Swaps prêteurs à taux fixe							
montant notionnel	2 887			1 805		1 082	1 155
Swaps prêteurs à taux variable							
montant notionnel	2 887			1 805		1 082	3 484

(1) currency swaps et swaps de taux adossés aux emprunts obligataires

Gestion du risque de change	Au 30 juin 2008						(en milliers d'euros) Au 31 déc. 2007
	Total	2008	2009	2010	2011	2012 et après	Total
Swaps de change							
montant notionnel	1 105 863	197 789	385 059	116 391	70 624	336 000	1 537 675
Contrats à terme de devises							
montant notionnel	6 000		6 000				6 000

12) Valorisation de marché des instruments financiers dérivés

Au 30 juin 2008, la valorisation de marché des instruments financiers dérivés s'établit avec la décomposition suivante :

	(en milliers d'euros)	
	30 juin 2008	31 décembre 2007
Swaps d'émission	(238 583) ⁽²⁾	247 285 ⁽²⁾
Swaps de taux court terme	(34) ⁽²⁾	(58) ⁽²⁾
Instruments financiers à terme de devises	19	52

(2) la valeur de marché des swaps est donnée "pied de coupon"

13) Consolidation

Les comptes de Total Capital sont consolidés par intégration globale dans les comptes du Groupe TOTAL S.A..

14) Intégration fiscale

Une convention d'intégration fiscale a été signée entre Total Capital et TOTAL S.A..

Ainsi depuis le 1^{er} janvier 2000, Total Capital, filiale de TOTAL S.A. est comprise dans le périmètre d'intégration fiscale de la société TOTAL S.A..

15) Personnel et organes de direction

Total Capital bénéficie de l'assistance technique et administrative du personnel du Groupe Total et ne verse aucune rémunération aux membres du Conseil d'administration.



TOTAL CAPITAL
Siège social : 2, place de la Coupole
La Défense 6 - 92400 Courbevoie
Capital social : 300 000 euros
428 292 023 RCS Nanterre

www.total-capital.total.com