



Rapport financier

1^{er} semestre

2017

Sommaire

1 Rapport semestriel d'activité	p. 4	2 Comptes au 30 juin 2017	p. 7
Risques relatifs aux marchés financiers	p. 4	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2017	p. 7
Activité du premier semestre 2017	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 2017	p. 6	Annexe aux comptes	p. 11
Perspectives du second semestre 2017	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 2017

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes intermédiaires pour le premier semestre de l'exercice 2017 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 sur l'information financière semestrielle 2017 précitée figure dans le présent rapport financier semestriel. »

A Courbevoie le 13 Septembre 2017

Pierre SIGONNEY
Président-Directeur général



Le présent rapport financier semestriel a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 14 septembre 2017 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 2017

Environnement

La croissance mondiale devrait atteindre 2,7% en 2017, soit un taux supérieur à celui observé en 2016 (2,4%). Celui des économies avancées devrait s'accroître en 2017 pour atteindre 1,9%. Une embellie qui profitera aussi aux partenaires commerciaux de ces pays. Les conditions de financement à l'échelle mondiale restent favorables et les cours des produits de base se sont stabilisés. Dans le contexte de cette amélioration de la conjoncture internationale, la croissance de l'ensemble des pays émergents et en développement atteindra 4,1% cette année contre 3,5% en 2016.

La croissance des sept plus importantes économies émergentes devrait se renforcer au point de dépasser son rythme moyen à long terme à l'horizon 2018. La reprise de l'activité dans ces économies devrait avoir une nette incidence positive sur la croissance des autres pays

émergents et des économies en développement ainsi qu'à l'échelle mondiale.

Les rendements allemands 10 ans sont passés de 0,204% au 30 décembre 2016 à 0,463% au 30 juin 2017. Aux Etats-Unis, les rendements Treasuries 10 ans sont passés de 2,444% au 30 décembre 2016 à 2,304% au 30 juin 2017.

L'Euribor 3 mois est à -0,331% au 30 juin 2017 (vs. -0,319% au 30 décembre 2016). D'autre part, le Libor USD 3 mois est à 1,299% au 30 juin 2017 (vs. 0,998% au 30 décembre 2016).

L'indice Itraxx Main (composé des 125 CDS 5 ans les plus liquides sur des emprunteurs Investment Grade) est passé de 72,35 bp au 30 décembre 2016 à 56,22 bp au 30 juin 2017.

L'euro s'est apprécié par rapport au dollar, son cours cotait à 1,1412 EUR/USD à l'issue du premier semestre 2017, le 30 juin 2017, contre 1,054 EUR/USD le 30 décembre 2016. L'euro s'est également apprécié par rapport à la Livre Sterling, cotant à 0,8793 EUR/GBP le 30 juin 2017, contre 0,8562 EUR/GBP le 30 décembre 2016.

Faits Marquants

Le premier semestre 2017 a été marqué par la poursuite de l'activité de Total Capital 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 Billets de Trésorerie

Total Capital peut émettre sur des programmes de Commercial Paper (US CP et EU CP) 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 USCP. 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 2017 ont été repris ci-après :

Programme	Plafond du programme	Encours moyen journalier sur le 1 ^{er} semestre 2017
EURO CP	3 G USD	-
US CP	13 G USD	-
BT	5 G EUR	-

(1) Total Capital Canada Ltd. est co-emprunteur sur ce programme. L'encours moyen journalier sur le premier semestre 2017 des émissions réalisées par Total Capital Canada Ltd. s'élevait à 6.7 G USD.

Il n'est pas prévu d'augmenter en 2017 les plafonds des programmes de Commercial Paper et de 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.

Sur le premier semestre 2017, Total Capital n'a pas émis d'emprunts sur ce programme. Au 30 juin 2017 l'encours des fonds levés par Total Capital dans le cadre de ce programme est de 3,6 G USD et 0,9 G EUR et 1,1 G CNY (après swaps, converti au taux de conversion propre à chaque émission).

Programme AMTN

Total Capital agit aux côtés de TOTAL S.A., Total Capital Canada, et Total Capital International, comme émetteur sur un programme-cadre d'un montant de 2 G AUD. Ce programme lui permet de se financer sur le marché australien à tout moment et sur les échéances supérieures à un an.

Programme-cadre américain (Shelf)

Total Capital agit aux côtés de TOTAL S.A., Total Capital Canada et Total Capital International, comme émetteur principal sur un programme enregistré auprès de la Securities & Exchange Commission américaine.

Sur le premier semestre 2017, Total Capital n'a pas émis d'emprunts sur ce programme. Au 30 juin 2017 l'encours des fonds levés par Total Capital dans le cadre de ce programme est de 3,2 G USD.

Emissions Obligataires hors programmes

Sur le premier semestre 2017, 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 10,7 G USD au 30 juin 2017, soit 9,4 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 avec une perspective Négative, et par Moody's : Aa3/P-1 avec une perspective Stable.

Ces notations ont été rendues possibles par l'émission d'une garantie 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 bénéficient de la garantie de TOTAL S.A., renouvelée par le Conseil d'administration du 8 février 2017, jusqu'à hauteur de leurs plafonds qui pourront être portés à :

Programme	Montant de la garantie
EURO CP	3 G USD
US CP	13 G USD
BT	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 sous garantie TOTAL S.A.. Au 30 juin, Total Capital n'a pas réalisé d'émissions sur ce programme en 2017.

Résultats financiers du premier semestre 2017

Total des produits et des charges

Pour le premier semestre 2017, le total des produits financiers est de 574 697 938 Euros, le total des produits d'exploitation est nul et les produits exceptionnels sont nuls. Ainsi, le total des produits du premier semestre 2017 s'élève à 574 697 938 Euros.

Pour le premier semestre 2017, le total des charges d'exploitation s'élève à 223 553 Euros, le total des charges financières s'élève à 572 360 038 Euros et celui des charges exceptionnelles est nul. Par ailleurs, le total de l'impôt sur les bénéfices pour le premier semestre 2017 s'élève à 715 450 Euros. Ainsi, le total des charges de Total Capital, y compris l'impôt sur les bénéfices, pour le premier semestre 2017 s'élève à 573 299 041 Euros.

Résultat d'exploitation, résultat exceptionnel, résultat net

Pour le premier semestre 2017, le résultat d'exploitation présenté se solde par une perte de 223 553 Euros, le résultat financier se solde par un bénéfice de 2 337 900 Euros, le résultat exceptionnel est nul et le résultat net se solde par un bénéfice de 1 398 897 Euros.

Montant des investissements et des désinvestissements

Aucun investissement ni aucun désinvestissement n'a été réalisé au cours du premier semestre 2017.

Perspectives du second semestre 2017

Au cours du second semestre 2017, 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 2017 au 30 juin 2017

Mesdames, Messieurs les 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 2017 au 30 juin 2017, 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 26 juillet 2017,

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Jacques-Francois Lethu
Associé

ERNST & YOUNG Audit
Yvon Salaün
Associé

Comptes au 30 juin 2017

Compte de résultat

(en euros)	30 juin 2017	30 juin 2016	31 déc. 2016
Autres produits	-	-	-
Produits d'exploitation	-	-	-
Consommation en provenance de tiers	(223 553)	(881 399)	(1 377 420)
Impôts et taxes	-	-	(125)
Charges d'exploitation	(223 553)	(881 399)	(1 377 545)
Résultat d'exploitation	(223 553)	(881 399)	(1 377 545)
Intérêts sur prêts après swaps	46 495 821	47 108 449	96 014 257
Intérêts sur prêts long terme	65 781 273	62 610 069	129 432 184
Intérêts sur les lignes de crédit	2 522 067	4 115 084	7 625 208
Intérêts sur les prêts sociétés du groupe	-	-	-
Intérêts sur comptes courants	2 127	693 716	735 041
Intérêts sur dépôts et cautionnements	181 952	-	419 363
Produits des swaps dédiés	455 581 897	357 410 256	789 254 187
Autres intérêts et produits assimilés + report/déport	121 413	140 718	273 993
Produits financiers divers	3 739 949	168 491	8 271
Profits nets de change	271 439	49 843	45 848
Produits financiers	574 697 938	472 296 626	1 023 808 352
Intérêts sur emprunts obligataires après swaps	(113 607 538)	(112 208 120)	(229 635 890)
Intérêts sur commercial papers	-	(679 312)	(699 169)
Intérêts sur billets de trésorerie	-	-	-
Intérêts sur emprunts	-	-	-
Intérêts sur comptes courants	(3 446)	(1 850)	(4 136)
Intérêts sur dépôts et cautionnements	(3 092 461)	(816 627)	(2 464 212)
Intérêts sur swaps dédiés	(455 535 181)	(357 412 564)	(789 140 212)
Autres charges financières + report/déport	(121 412)	(140 718)	(273 994)
Pertes nettes de change	-	-	-
Charges financières diverses	-	-	-
Charges financières	(572 360 038)	(471 259 191)	(1 022 217 613)
Résultat financier	2 337 900	1 037 435	1 590 739
Produits exceptionnels	-	-	-
Charges exceptionnelles	-	-	-
Résultat exceptionnel	-	-	-
Impôts sur les bénéfices	(715 450)	(52 012)	(71 065)
Résultat Net	1 398 897	104 024	142 129

Bilan

ACTIF (en euros)	30 juin 2017	31 déc. 2016
Actif Immobilisé		
Prêts immobilisés après swaps	6 166 145 782	6 672 145 212
Tirages sur lignes de crédit	1 185 958 267	1 485 958 266
Intérêts courus sur prêts immobilisés après swaps	44 210 120	47 694 415
Intérêts courus sur lignes de crédit	1 625 663	1 763 511
Immobilisations financières, valeur nette (note 2)	7 397 939 832	8 207 561 404
Total Actif Immobilisé	7 397 939 832	8 207 561 404
Actif Circulant		
Comptes courants et prêts sociétés groupe	174 442	202 068
Dépôts et cautionnements	1 256 990 000	2 406 550 000
Débiteurs divers	338 207	924 515
Créances rattachées	-	-
Produits à recevoir sur swaps dédiés	228 344 837	211 159 655
Disponibilités	61 312	8 230
Créances	1 485 908 798	2 618 844 468
Total Actif Circulant	1 485 908 798	2 618 844 468
Charges constatées d'avance	-	-
Total Actif	8 883 848 630	10 826 405 872
PASSIF (en euros)	30 juin 2017	31 déc. 2016
Capitaux Propres (note 3)		
Capital	300 000	300 000
Réserve légale	30 000	30 000
Report à nouveau	1 128 946	986 817
Réserves	1 158 946	1 016 817
Résultat de l'exercice	1 398 897	142 129
Total Capitaux Propres	2 857 843	1 458 946
Provisions	-	-
Dettes		
Emprunts obligataires après swaps d'émission	7 352 104 048	8 158 103 478
Intérêts courus sur emprunts obligataires après swaps	45 498 892	49 087 554
Emprunts obligataires et assimilés (note 4)	7 397 602 940	8 207 191 032
Commercial Papers	-	-
Billets de Trésorerie	-	-
Dépôts et cautionnement	231 160 000	221 100 000
Comptes courants créditeurs	1 022 846 416	2 184 951 011
Dettes rattachées sur dettes financières diverses	332 573	441 325
Charges à payer sur swaps dédiés	228 341 077	211 159 655
Créditeurs divers	-	-
Emprunts et dettes financières divers	1 482 680 066	2 617 651 991
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	188 779	103 903
Dettes fiscales et sociales	519 002	-
Autres dettes	-	-
Dettes d'exploitation	707 781	103 903
Total Dettes	8 880 990 787	10 824 946 926
Produits constatés d'avance	-	-
Total Passif	8 883 848 630	10 826 405 872

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30 juin 2017	31 déc. 2016
Flux de trésorerie d'exploitation		
Résultat net au 31 Décembre 2016	-	142
Résultat net au 30 Juin 2017	1 399	-
Diminution (Augmentation) du besoin en fonds de roulement	518	(735)
Flux net de trésorerie d'exploitation	1 917	(593)
Flux de trésorerie d'investissement		
Augmentation de prêts long terme	114 206	(115 760)
Remboursement de prêts long terme	349 071	1 508 526
Flux net de trésorerie d'investissement	463 277	1 392 766
Flux de trésorerie de financement		
Dividendes payés	-	(1 500)
Emission nette d'emprunts	(299 993)	(1 477 991)
Variation des dettes financières à court terme	(1 134 469)	1 034 910
Variation des créances à court terme	1 132 580	(1 033 003)
Flux net de trésorerie de financement	(301 882)	(1 477 584)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	163 312	(85 411)
Incidence des variations de change	(163 312)	85 411
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 2016.

Faits marquants

Au cours des six premiers mois de 2017, 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.) et sur un programme US SEC Registered Shelf (sous garantie TOTAL S.A.). Total Capital a également été ajouté comme émetteur 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 des six premiers mois de l'année 2017, Total Capital n'a pas émis de dette sur les marchés 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 avec une perspective Négative, et par Moody's : Aa3/P-1 avec une perspective Stable. Ces notations ont été rendues possibles par l'émission d'une garantie TOTAL S.A. adossée à ces programmes.

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

Principes généraux

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les comptes de l'exercice 2016.

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

2016	(en milliers d'euros)		
	Situation au début de l'exercice	Affectation du résultat 2015	Situation au 31/12/2016
Capital social	300	-	300
Réserve légale	30	-	30
Report à nouveau	916	71	987
Résultat de l'exercice 2015	1 571	(1 571)	-
Distribution de dividende	-	1 500	-
Résultat au 31 Décembre 2016	-	-	142
Total des capitaux propres	2 817	-	1 459

2017	(en milliers d'euros)		
	Situation au début de l'exercice	Affectation du résultat 2016	Situation au 30 Juin 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	-	0	-
Résultat au 30 Juin 2017	-	-	1 399
Total des capitaux propres	1 459	-	2 858

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 300 MEUR.

5) Engagements Hors-Bilan

Instruments financiers dérivés - Gestion du risque de taux

Aucun swap n'a été émis sur la période.

Des swaps de taux adossés aux emprunts remboursés sur la période sont arrivés à échéance pour un montant notionnel de 300 MEUR.



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