



Rapport financier 1^{er} semestre 2016

Sommaire

1 Rapport semestriel d'activité	p. 4	2 Comptes au 30 juin 2016	p. 8
Risques relatifs aux marchés financiers	p. 4	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016	p. 8
Activité du premier semestre 2016	p. 4	Compte de résultat	p. 9
Environnement	p. 4	Bilan	p. 10
Faits marquants	p. 4	Tableau de flux de trésorerie	p. 11
Résultats financiers du premier semestre 2016	p. 7	Annexe aux comptes	p. 12
Perspectives du second semestre 2016	p. 7	Faits marquants	p. 12
		Principes comptables appliqués	p. 12
		Immobilisations financières	p. 14
		Variation des Capitaux propres	p. 14
		Emprunts obligataires et assimilés	p. 14
		Engagements hors-bilan	p. 14

Rapport financier 1^{er} semestre 2016

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes intermédiaires pour le premier semestre de l'exercice 2016 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 2016 précitée figure dans le présent rapport financier semestriel. »

A Courbevoie, le 1 septembre 2016

Pierre de La Pomélie
Président-Directeur général



Le présent rapport financier semestriel a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 1 septembre 2016 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 2016

Environnement

La croissance mondiale devrait atteindre 2,4% en 2016, soit un taux comparable à celui observé en 2015 (2,4%). Il est en baisse par rapport aux 2,9 % annoncés en janvier dernier, à cause des taux de croissance anémiques enregistrés dans les économies avancées, de la faiblesse persistante des prix des produits de base, l'atonie du commerce mondial et la diminution des flux de capitaux. En 2017, la croissance devrait s'affermir pour atteindre 2,8 %.

Les marchés émergents et les économies en développement qui importent des produits de base sont plus résilients que les pays qui en exportent, même si les effets positifs de la baisse des prix des produits énergétiques et d'autres tardent à se matérialiser. Ces marchés et ces économies devraient afficher une croissance de 5,8 % en 2016 – soit un peu moins que les

5,9 % estimés pour 2015 – en raison d'une embellie de l'activité économique favorisée par la faiblesse des prix des produits énergétiques et une légère reprise dans les économies avancées.

Les prix du pétrole ont rebondi plus que prévu au 1^{er} semestre de 2016, du fait de l'augmentation de la demande et des arrêts de production dans en Afrique et au Canada. Les cours du pétrole devraient continuer à pointer vers 41 USD/b en moyenne.

Les rendements allemands 10 ans sont passés de 0,628% au 31 décembre 2015 à -0,131% au 30 juin 2016. Aux Etats-Unis, les rendements Treasuries 10 ans sont passés de 2,269% au 31 décembre 2015 à 1.470% au 30 juin 2016.

L'Euribor 3 mois est à -0,286% au 30 juin 2016 (vs. -0.131% au 31 décembre 2015). D'autre part, le Libor USD 3 mois est à 0,654% au 30 juin 2016 (vs. 0,613% au 31 décembre 2015).

L'indice Itraxx Main (composé des 125 CDS 5 ans les plus liquides sur des emprunteurs Investment Grade) est passé de 77,28 bp au 31 décembre 2015 à 83,98 bp au 30 juin 2016.

L'euro s'est apprécié par rapport au dollar, son cours cotait à 1,1102 USD/EUR à l'issue du premier semestre 2016, le 30 juin 2016, contre 1,0887 USD/EUR le 31 décembre 2015. L'euro s'est également apprécié par rapport à la Livre Sterling, cotant à 0,8265 GBP/EUR le 30 juin 2016, contre 0,7339 GBP/EUR le 31 décembre 2015.

Faits Marquants

Le premier semestre 2016 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 CP CAD et 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 2016 ont été repris ci-après :

Programme	Plafond du programme	Encours moyen journalier sur le 1 ^{er} semestre 2016
EURO CP	3 G USD	-
US CP	13 G USD	0,4 G USD ⁽¹⁾
BT	5 G EUR	-

(1) Total Capital Canada Ltd. est co-emprunteur sur ce programme. L'encours moyen journalier sur le premier semestre 2016 des émissions réalisées par Total Capital Canada Ltd. s'élevait à 5,1 G USD.

Il n'est pas prévu d'augmenter en 2016 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 30 G EUR, sous garantie TOTAL S.A.

Sur le premier semestre 2016, Total Capital n'a pas émis d'emprunts sur ce programme. Au 30 juin 2016 l'encours des fonds levés par Total Capital dans le cadre de ce programme est de 3,6 G USD et 1,2 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 2016, Total Capital n'a pas émis d'emprunts sur ce programme. Au 30 juin 2016 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 2016, 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 10,3 G USD au 30 juin 2016, soit 9,2 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 (rating modifié de AA-/A-1+ à A+/A-1 le 22 février 2016), et par Moody's : Aa3/P-1 avec une perspective Stable (rating modifié de Aa1/P-1 à Aa3/P-1 le 8 avril 2016).

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 10 février 2016, 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	30 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 2016.

Résultats financiers du premier semestre 2016

Total des produits et des charges

Pour le premier semestre 2016, le total des produits financiers est de 472 296 626 Euros, le total des produits d'exploitation est nul et les produits exceptionnels sont nuls. Ainsi, le total des produits du premier semestre 2016 s'élève à 472 296 626 Euros.

Pour le premier semestre 2016, le total des charges d'exploitation s'élève à 881 399 Euros, le total des charges financières s'élève à 471 259 191 Euros et celui des charges exceptionnelles est nul. Par ailleurs, le total de l'impôt sur les bénéfices pour le premier semestre 2016 s'élève à 52 012 Euros. Ainsi, le total des charges de Total Capital, y compris l'impôt sur les bénéfices, pour le premier semestre 2016 s'élève à 472 192 602 Euros.

Résultat d'exploitation, résultat exceptionnel, résultat net

Pour le premier semestre 2016, le résultat d'exploitation présenté se solde par une perte de 881 399 Euros, le résultat financier se solde par un bénéfice de 1 037 435 Euros, le résultat exceptionnel est nul et le résultat net se solde par un bénéfice de 104 024 Euros.

Montant des investissements et des désinvestissements

Aucun investissement ni aucun désinvestissement n'a été réalisé au cours du premier semestre 2016.

Perspectives du second semestre 2016

Au cours du second semestre 2016, 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 1^{er} janvier au 30 juin 2016

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels résumés de la société Total Capital, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I. Conclusion sur les comptes

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

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

II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels 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 27 juillet 2016,

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Michel Piette
Associé

ERNST & YOUNG Audit
Yvon Salaün
Associé

Comptes au 30 juin 2016

Compte de résultat

(en euros)	30 juin 2016	30 juin 2015	31 déc. 2015
Autres produits	-	-	-
Produits d'exploitation	-	-	-
Consommation en provenance de tiers	(881 399)	(1 699 762)	(2 711 925)
Impôts et taxes	-	-	(121)
Charges d'exploitation	(881 399)	(1 699 762)	(2 712 046)
Résultat d'exploitation	(881 399)	(1 699 762)	(2 712 046)
Intérêts sur prêts après swaps	47 108 449	50 001 987	98 187 799
Intérêts sur prêts long terme	62 610 069	70 005 431	134 857 261
Intérêts sur les lignes de crédit	4 115 084	9 758 843	15 886 516
Intérêts sur les prêts sociétés du groupe	-	-	-
Intérêts sur comptes courants	693 716	56 429	175 641
Intérêts sur dépôts et cautionnements	-	113 012	465 646
Produits des swaps dédiés	357 410 256	310 583 468	631 750 347
Autres intérêts et produits assimilés + report/déport	140 718	155 114	305 474
Produits financiers divers	168 491	11 913	435 403
Profits nets de change	49 843	-	-
Produits financiers	472 296 626	440 686 197	882 064 087
Intérêts sur emprunts obligataires après swaps	(112 208 120)	(126 747 848)	(243 985 670)
Intérêts sur commercial papers	(679 312)	(31 526)	(110 922)
Intérêts sur billets de trésorerie	-	-	-
Intérêts sur emprunts	-	-	-
Intérêts sur comptes courants	(1 850)	(554)	(4 388)
Intérêts sur dépôts et cautionnements	(816 627)	(100 356)	(643 383)
Intérêts sur swaps dédiés	(357 412 564)	(310 876 075)	(631 851 352)
Autres charges financières + report/déport	(140 718)	(155 114)	(305 474)
Pertes nettes de change	-	(76 508)	(93 473)
Charges financières diverses	-	-	-
Charges financières	(471 259 191)	(437 987 981)	(876 994 662)
Résultat financier	1 037 435	2 698 216	5 069 425
Produits exceptionnels	-	-	-
Charges exceptionnelles	-	-	-
Résultat exceptionnel	-	-	-
Impôts sur les bénéfices	(52 012)	(332 818)	(786 545)
Résultat Net	104 024	665 636	1 570 834

Bilan

ACTIF (en euros)	30 juin 2016	31 déc. 2015
Actif Immobilisé		
Prêts immobilisés après swaps	6 341 253 005	7 526 079 895
Tirages sur lignes de crédit	1 485 958 266	1 907 552 940
Intérêts courus sur prêts immobilisés après swaps	44 404 348	45 664 799
Intérêts courus sur lignes de crédit	1 992 278	2 892 271
Immobilisations financières, valeur nette (note 2)	7 873 607 897	9 482 189 905
Total Actif Immobilisé	7 873 607 897	9 482 189 905
Actif Circulant		
Comptes courants et prêts sociétés groupe	540 555 565	124 000
Dépôts et cautionnements	871 450 000	1 406 150 000
Débiteurs divers	620 435	279 543
Créances rattachées	25 063	-
Produits à recevoir sur swaps dédiés	201 906 091	178 766 639
Disponibilités	55 855	46 170
Créances	1 614 613 009	1 585 366 352
Total Actif Circulant	1 614 613 009	1 585 366 352
Charges constatées d'avance	-	-
Total Actif	9 488 220 906	11 067 556 258
PASSIF (en euros)	30 juin 2016	31 déc. 2015
Capitaux Propres (note 3)		
Capital	300 000	300 000
Réserve légale	30 000	30 000
Report à nouveau	986 816	915 982
Réserves	1 016 816	945 982
Résultat de l'exercice	104 024	1 570 834
Total Capitaux Propres	1 420 840	2 816 816
Provisions	-	-
Dettes		
Emprunts obligataires après swaps d'émission	7 827 211 272	9 433 632 836
Intérêts courus sur emprunts obligataires après swaps	45 915 200	48 052 622
Emprunts obligataires et assimilés (note 4)	7 873 126 472	9 481 685 458
Commercial Papers	541 343 902	-
Billets de Trésorerie	-	-
Dépôts et cautionnement	274 100 000	446 800 000
Comptes courants créditeurs	595 489 804	956 767 982
Dettes rattachées sur dettes financières diverses	71 358	145 650
Charges à payer sur swaps dédiés	201 906 092	178 769 129
Créditeurs divers	-	-
Emprunts et dettes financières divers	1 612 911 156	1 582 482 761
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	513 959	105 897
Dettes fiscales et sociales	248 479	465 325
Autres dettes	-	-
Dettes d'exploitation	762 438	571 222
Total Dettes	9 486 800 066	11 064 739 441
Produits constatés d'avance	-	-
Total Passif	9 488 220 906	11 067 556 258

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30 juin 2016	31 déc. 2015
Flux de trésorerie d'exploitation		
Résultat net au 31 Décembre 2015	-	1 571
Résultat net au 30 Juin 2016	104	-
Diminution (Augmentation) du besoin en fonds de roulement	(558)	658
Flux net de trésorerie d'exploitation	(454)	2 229
Flux de trésorerie d'investissement		
Augmentation de prêts long terme	(6 847)	(259 020)
Remboursement de prêts long terme	1 500 027	3 563 539
Flux net de trésorerie d'investissement	1 493 180	3 304 519
Flux de trésorerie de financement		
Dividendes payés	(1 500)	(836)
Emission nette d'emprunts	(1 478 829)	(3 353 543)
Variation des dettes financières à court terme	(509 644)	671 033
Variation des créances à court terme	(26 273)	(672 727)
Flux net de trésorerie de financement	(2 016 246)	(3 356 073)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(523 520)	(49 325)
Incidence des variations de change	523 520	49 325
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 2015.

Faits marquants

Au cours des six premiers mois de 2016, 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.) sur le marché suisse.

Au cours des six premiers mois de l'année 2016, 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.

Le 8 avril 2016, l'agence Moody's, suite à la revue du secteur pétrolier, a annoncé l'abaissement de la notation de la dette à long terme de Total S.A., de Aa1 à Aa3 assorti d'une perspective stable.

De plus, l'agence Standard & Poors a annoncé le 22 février 2016 la diminution de la notation de la dette à long terme de Total S.A. de AA- à A+ assorti d'une perspective négative et a également diminué la note court terme de A-1+ à A-1.

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 2015.

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

2015		(en milliers d'euros)	
	Situation au début de l'exercice	Affectation du résultat 2014	Situation au 31 Décembre 2015
Capital social	300	-	300
Réserve légale	30	-	30
Report à nouveau	616	300	916
Résultat de l'exercice 2014	1 136	-1 136	-
Distribution de dividende	-	836	-
Résultat au 31 Décembre 2015	-	-	1 571
Total des capitaux propres	2 082	-	2 817

2016		(en milliers d'euros)	
	Situation au début de l'exercice	Affectation du résultat 2015	Situation au 30 Juin 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 30 Juin 2016	-	-	104
Total des capitaux propres	2 817	-	1 421

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 150 MAUD, 1 000 MUSD et 650 MCHF.

5) Engagements Hors-Bilan

Instruments financiers dérivés - Gestion du risque de taux

Des swaps avec échange de montant notionnel en devise sont arrivés à échéance pour 150 MAUD, 650 MCHF et 114 MEUR, contre un montant notionnel respectif de 114 MEUR, de 422 MEUR et de 150 MUSD. Par ailleurs, des swaps de taux sont arrivés à échéance pour 2 500 MUSD. Ces instruments de couverture étaient adossés aux emprunts remboursés sur la période.



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