



**TOTAL CAPITAL
INTERNATIONAL**

Rapport financier 1^{er} semestre 2019

Sommaire

1 Rapport semestriel d'activité	p. 4	2 Comptes au 30 juin 2019	p. 7
Risques relatifs aux marchés financiers	p. 4	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2019	p. 7
Activité du premier semestre 2019	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 2019	p. 6	Annexe aux comptes	p. 11
Perspectives du second semestre 2019	p. 6	<i>Faits marquants</i>	p. 11
		<i>Principes comptables appliqués</i>	p. 11
		<i>Immobilisations financières</i>	p. 12
		<i>Variation des capitaux propres</i>	p. 12
		<i>Emprunts obligataires et assimilés</i>	p. 12
		<i>Engagements hors-bilan</i>	p. 12

Rapport financier 1^{er} semestre 2019

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes intermédiaires pour le premier semestre de l'exercice 2019 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 2019 précitée figure dans le présent rapport financier semestriel. »

A Courbevoie le 6 septembre 2019

Jean-Pierre Sbraire
Président-Directeur Général



Le présent rapport financier semestriel a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 6 septembre 2019 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 - Directeur Général. Total Capital International 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 2019

Environnement

La croissance mondiale devrait ralentir à 3,2% en 2019 selon le FMI, contre 3,6% de croissance observée en 2018. Ce sont les pays émergents qui devraient connaître le recul le plus marqué (+4,1% en 2019 vs. 4,6% en 2018), tandis que la croissance dans les économies avancées devrait atteindre 1,9% en 2019, tirée par les pays bénéficiant d'une demande intérieure résiliente comme aux Etats-Unis ou dans plusieurs pays de l'Union Européenne. Le ralentissement prévu de la croissance mondiale tient en grande partie à une détérioration des relations commerciales initiées par la politique des Etats-Unis à l'encontre de la Chine et des mesures de représailles adoptées par celle-ci. Ces tensions pèsent sur l'investissement et détériorent les perspectives dans l'industrie manufacturière et le commerce, impactant la robustesse des pays émergents et en développement, notamment en Asie. Les incertitudes liées au Brexit, initialement prévu le 29 mars 2019 et repoussé finalement au 31 octobre 2019, se sont prolongées au vu du refus par le Parlement britannique d'accepter l'accord esquissé par les

dirigeants européens et britanniques. Ces facteurs contrariaient pour la vigueur de l'économie mondiale devraient être néanmoins partiellement compensés par les mesures de relance, notamment en Chine, ainsi que par le ton particulièrement accommodant des grandes banques centrales compte tenu de l'état des perspectives économiques et d'inflation.

Les rendements du souverain allemand à 10 ans ont chuté de 0,239% au 31 décembre 2018 à -0,329% au 28 juin 2019. Aux Etats-Unis, les rendements des *Treasuries* à 10 ans sont passés de 2,685% au 31 décembre 2018 à 2,006% au 28 juin 2019.

L'Euribor 3 mois est à -0,345% au 28 juin 2019 (vs. -0,309% au 31 décembre 2018). D'autre part, le Libor USD 3 mois est à 2,320% au 28 juin 2019 (vs. 2,808% au 31 décembre 2018).

L'indice Itraxx Main (composé des CDS 5 ans les plus liquides sur des emprunteurs *Investment Grade*) est passé de 89 bps au 31 décembre 2018 à 53 bps au 28 juin 2019, illustrant le resserrement des spreads depuis le début de l'année.

L'euro s'est déprécié par rapport au dollar, son cours cotait à 1,1380 EUR/USD le 28 juin 2019, contre 1,1450 EUR/USD le 31 décembre 2018. L'euro s'est cependant légèrement apprécié par rapport à la Livre Sterling, cotant à 0,89655 EUR/GBP le 28 juin 2019, contre 0,89453 EUR/GBP le 31 décembre 2018.

Faits Marquants

Au cours du premier semestre 2019, 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.

Des opérations de changes ont également été conclues en prolongement du développement des activités financières de Total Capital International tant vis-à-vis du Groupe que du marché.

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 2019, Total Capital International a émis 2,3 G USD (après swaps, converti au

taux de conversion propre à chaque émission) sur ce programme. Au 30 juin 2019, l'encours des fonds levés par Total Capital International dans le cadre de ce programme est de 21,0 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, sous un programme enregistré auprès de la Securities & Exchange Commission américaine (US SEC Registered Shelf), sous garantie TOTAL S.A..

Au cours du premier semestre 2019, Total Capital International a émis 1,25 G USD sur ce programme. Au 30 juin 2019, l'encours des fonds levés par Total Capital International dans le cadre de ce programme s'élève à 6,5 G USD (après swaps le cas échéant, converti au taux de conversion propre à chaque émission).

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 2019, Total Capital International n'a pas émis sous le programme australien. Au 30 juin 2019, l'encours des fonds levés par Total Capital International dans le cadre de ce programme est de 0,4 G USD (après swaps, converti au taux de conversion propre à chaque émission).

Emissions obligataires hors programmes

Au cours du premier semestre 2019, Total Capital International n'a pas émis d'emprunts obligataires hors programmes et n'a pas d'encours existant hors programme.

Portefeuille de lignes de crédit confirmées

Total Capital International peut se financer à court et moyen-terme en tant qu'emprunteur additionnel dans le cadre de certaines des lignes de crédit de TOTAL S.A. Le montant total du portefeuille de lignes de crédit de TOTAL S.A atteint 11,4 G USD au 30 juin 2019, soit 10,0 G EUR à la même date.

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

Le 26 février 2019, l'agence de notation Standard and Poor'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 6 février 2019, 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 2019

Total des produits et des charges

Pour le premier semestre 2019, le total des produits financiers est de 385 487 189 Euros, le total des produits d'exploitation est nul et les produits exceptionnels sont nuls. Ainsi, le total des produits du premier semestre 2019 s'élève à 385 487 189 Euros.

Pour le premier semestre 2019, le total des charges d'exploitation s'élève à 1 041 695 Euros, le total des charges financières s'élève à 378 743 620 Euros et celui des charges exceptionnelles est nul. Par ailleurs, le total de l'impôt sur les bénéfices pour le premier semestre 2019 s'élève à 1 915 410 Euros. Ainsi, le total des charges de Total Capital International, y compris l'impôt sur les bénéfices, pour le premier semestre 2019 s'élève à 381 700 725 Euros.

Résultat d'exploitation, résultat exceptionnel, résultat net

Pour le premier semestre 2019, le résultat d'exploitation présenté se solde par une perte de 1 041 695 Euros, le résultat financier se solde par un bénéfice de 6 743 569 Euros, le résultat exceptionnel est nul et le résultat net se solde par un bénéfice de 3 786 464 Euros.

Montant des investissements et des désinvestissements

Aucun investissement ni aucun désinvestissement n'a été réalisé au cours du premier semestre 2019.

Perspectives du second semestre 2019

Au cours du second semestre 2019, 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 et de change.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2019

Total Capital International

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019

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 au 30 juin 2019, 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 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.

Paris-La Défense, le 25 juillet 2019,

KPMG Audit
Departement de KPMG S.A.

Jacques-François Lethu
Associé

ERNST & YOUNG Audit

Lauren Vitse
Associé

Comptes au 30 juin 2019

Compte de résultat

(en euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Autres produits	-	-	-
Produits d'exploitation	-	-	-
Consommation en provenance de tiers	(1 041 695)	(2 160 562)	(935 984)
Impôts et taxes	-	(115)	-
Charges d'exploitation	(1 041 695)	(2 160 677)	(935 984)
Résultat d'exploitation	(1 041 695)	(2 160 677)	(935 984)
Intérêts sur prêts long-Terme	384 732 684	630 199 221	280 076 923
Intérêts sur lignes de crédit	-	-	-
Intérêts sur prêts sociétés du groupe	-	-	-
Intérêts sur comptes courants	616 782	436 564	161 674
Intérêts sur dépôts et cautionnements	-	-	-
Produits des Swaps dédiés	-	-	-
Autres intérêts et produits assimilés	-	-	-
Profits de change	19 954	1 005 906	1 827 123
Produits financiers divers	117 769	-	-
Produits financiers	385 487 189	631 641 690	282 065 720
Intérêts sur emprunts obligataires après swaps	(378 743 456)	(618 258 860)	(275 175 508)
Intérêts sur commercial papers	-	-	-
Intérêts sur NEU CP	-	-	-
Intérêts sur emprunts	-	-	-
Intérêts sur comptes courants	(164)	(2 248)	(468)
Intérêts sur dépôts et cautionnements	-	-	-
Intérêts sur swaps dédiés	-	-	-
Autres charges financières	-	-	-
Pertes de change	0	-	-
Charges financières diverses	-	-	-
Charges financières	(378 743 620)	(618 258 109)	(275 175 976)
Résultat financier	6 743 569	13 383 581	6 889 744
Produits exceptionnels	-	-	-
Charges exceptionnelles	-	-	-
Résultat exceptionnel	-	-	-
Impôts sur les bénéfices	(1 915 410)	(3 811 694)	(2 009 942)
Résultat Net	3 786 464	7 411 210	3 943 818

Bilan

ACTIF (en euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018
Actif Immobilisé		
Prêts immobilisés	24 457 567 319	23 165 233 864
Tirages sur lignes de crédit	-	-
Intérêts courus sur prêts immobilisés	163 579 781	142 966 628
Intérêts courus sur lignes de crédit	-	-
Immobilisations financières, valeur nette (note 2)	24 621 147 100	23 308 200 492
Total Actif Immobilisé	24 621 147 100	23 308 200 492
Actif Circulant		
Comptes courants et prêts sociétés groupe	27 133 439	25 068 308
Créances rattachées	-	-
Débiteurs divers	-	-
Produits à recevoir	2 746 046	-
Créances	29 879 484	25 068 308
Total Actif Circulant	29 879 484	25 068 308
Charges constatées d'avance	-	-
Total Actif	24 651 026 584	23 333 268 800
PASSIF (en euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018
Capitaux Propres (note 3)		
Capital	300 000	300 000
Réserve légale	30 000	30 000
Report à nouveau	23 072 963	15 661 753
Réserves	23 102 963	15 691 753
Résultat de l'exercice	3 786 464	7 411 210
Total Capitaux Propres	27 189 427	23 402 963
Provisions	-	-
Dettes		
Emprunts obligataires après swaps d'émission	24 457 567 765	23 165 233 864
Intérêts courus sur emprunts obligataires après swaps	157 840 615	141 305 465
Emprunts obligataires et assimilés (note 4)	24 615 408 380	23 306 539 329
Commercial papers	-	-
Dépôts et cautionnements	-	-
Comptes courants créditeurs	3 762 630	540
Dettes rattachées sur dettes financières diverses	-	-
Charges à payer	-	-
Créditeurs divers	-	-
Emprunts et dettes financières divers	3 762 630	540
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 077 534	396 443
Dettes fiscales et sociales	138 792	396 599
Dettes d'exploitation	2 216 326	793 042
Total Dettes	24 621 387 336	23 307 332 911
Produits constatés d'avance	2 449 821	2 532 926
Total Passif	24 651 026 584	23 333 268 800

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018
Flux de trésorerie d'exploitation		
Résultat net au 31 décembre 2018	-	7 411
Résultat net au 30 juin 2019	3 786	-
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	1 694	439
Flux net de trésorerie d'exploitation	5 480	7 850
Flux de trésorerie d'investissement		
Augmentation des prêts long terme	(3 296 899)	(2 229 422)
Remboursement des prêts long terme	2 118 358	805 307
Flux net de trésorerie d'investissement	(1 178 541)	(1 424 115)
Flux de trésorerie de financement		
Dividendes payés	-	-
Emission nette d'emprunts	1 225 776	1 449 499
Variation des dettes financières à court terme	(2 156)	1 868
Variation des créances à court terme	872	(2 133)
Flux net de trésorerie de financement	1 224 492	1 449 234
Augmentation (diminution) de la trésorerie	51 431	32 969
Incidence des variations de change	(51 431)	(32 969)
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 2018.

Faits marquants

Au cours du premier semestre 2019, Total Capital International a continué son activité sur les marchés de capitaux au travers de programmes d'émissions diversifiés, le cas échéant associée à une activité de gestion de taux et de change.

À 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 2019, Total Capital International a réalisé trois émissions obligataires sous garantie TOTAL S.A. Sous le programme *US SEC Registered Shelf*, Total Capital International a émis en février 1,25 G USD à 10 ans. Sous le programme EMTN, Total Capital International a émis en mai 1,3 G EUR par l'intermédiaire de deux tranches de 650 M EUR chacune à 9 et 20 ans ainsi que 500 M GBP à 7,1 ans ; et en juin 200 M CHF à 10,5 ans.

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 Positive, et par Moody's : Aa3/P-1 avec une perspective Positive. Le 26 février 2019, l'agence de notation Standard and Poor's a annoncé le relèvement de la perspective de la notation de TOTAL S.A. 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 de financement 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 2018.

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 19 853 M EUR et avec Total S.A. pour un montant de 4 604 M EUR.

3) Variation des capitaux propres

2018	(en milliers d'euros)		
	Situation au début de l'exercice	Affectation du résultat 2017	Situation au 31 déc. 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	-	0	-
Résultat au 31 décembre 2018	-	-	7 411
Total des capitaux propres	15 992	0	23 403

2019	(en milliers d'euros)		
	Situation au début de l'exercice	Affectation du résultat 2018	Situation au 30 juin 2019
Capital social	300	-	300
Réserve légale	30	-	30
Report à nouveau	15 662	7 411	23 073
Résultat de l'exercice 2018	7 411	(7 411)	0
Distribution de dividende	-	-	-
Résultat au 30 juin 2019	-	-	3 786
Total des capitaux propres	23 403	0	27 189

4) Emprunts obligataires et assimilés

Les nouvelles émissions d'emprunts obligataires s'élèvent en valeur nominale à 1 250 M USD, 1 300 M EUR, 500 M GBP et 200 M CHF. Les remboursements des emprunts obligataires arrivés à échéance s'élèvent en valeur nominale à 2 000 M USD and 250 M AUD.

5) Engagements hors-bilan

Instruments financiers dérivés - Gestion du risque de taux

Au cours du premier semestre 2019, la mise en place de cinq nouveaux swaps de taux et de change en couverture des nouvelles émissions d'emprunts obligataires représente un échange de montants notionnels en devises de 1 300 M EUR, 500 M GBP et 200 M CHF contre un montant notionnel de 2 287 M USD.

Douze nouveaux swaps de taux adossés à des emprunts obligataires existants ont été mis en place pour un montant notionnel de 1 042 M USD dont 400 M USD ont démarré lors du premier semestre 2019 et 642 M USD démarreront lors du deuxième semestre 2019.

Quatre swaps de taux adossés aux emprunts obligataires remboursés sur la période sont arrivés à échéance pour un montant de 1 750 M USD.

Deux swaps de taux et de change avec échange de montants notionnels en devises adossés aux emprunts obligataires remboursés sur la période sont arrivés à échéance pour un montant de 250 M AUD.

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



TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL