



# TOTAL CAPITAL

## Rapport financier du 1<sup>er</sup> semestre 2007

TOTAL CAPITAL

S.A. au capital de 300.000 €

Siège social : 2, place de la Coupole, La Défense 6, 92400 Courbevoie

N° 428 292 023 RCS Nanterre

<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ</b>	3
1. RISQUES RELATIFS AUX MARCHÉS FINANCIERS	3
2. ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2007	3
3. RESULTATS FINANCIERS DU PREMIER SEMESTRE 2007	6
4. PERSPECTIVES DU SECOND SEMESTRE 2007	7
<b>COMPTES AU 30 JUIN 2007</b>	8
RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES INTERMÉDIAIRES	8
BILAN	9
COMPTE DE RESULTAT	10
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	11
ANNEXE	12

## **Rapport financier du 1<sup>er</sup> semestre 2007**

« A ma connaissance, les comptes intermédiaires pour le premier semestre de l'exercice 2007 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 d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes intermédiaires précités figure dans le présent Rapport financier semestriel. »

Charles Paris de Bollardière  
Président Directeur Général

## **RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ**

### **1. 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.

### **2. ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2007**

#### **2.1- Environnement :**

Le premier semestre 2007 semble confirmer la tendance de l'année 2006 pour les économies de l'OCDE. En effet, les indicateurs publiés par l'OCDE dans son rapport de juin vont dans ce sens et témoignent d'une plus forte synchronisation entre les pays. La montée de l'inflation a pu être contenue alors que les prix de l'énergie et des matières premières continuent à augmenter. Le chômage continue à baisser et le ralentissement temporaire de la croissance au T107 devrait tout de même permettre à l'OCDE de dépasser son taux potentiel pour 2007. Les marchés de l'emploi continuent à faire preuve de dynamisme.

Ce premier semestre de 2007 confirme la reprise économique pour la zone Euro et augure bien de son avenir immédiat. En effet, le chômage est repassé cette année pour la première fois depuis 2001 sous la barre des 7,5% et a atteint les 6,9% en juin 2007 (contre 7,5% en décembre 2006), le PIB a connu lors du T107 un taux de croissance de 3,1%, contre 2,9% au T206 et 3,3% au T406. Le taux de croissance est estimé à 2,25% pour 2007, mais demeure toutefois modeste par rapport au reste de l'OCDE. L'inflation reste stable dans la zone Euro. Elle est de 1,9% pour le mois de juin et est estimée à 1,9% pour 2007 contre 2,5% l'an passé.

La croissance globale américaine de ce premier semestre 2007 s'est bien maintenue et ce malgré une nette correction sur le marché de l'immobilier. La croissance du PIB du T207 est estimée à 0,83% par l'OCDE contre 0,6% un an auparavant et 0,52% au T406. L'inflation américaine continue à augmenter progressivement et demeure toujours plus forte que celle des autres pays de l'OCDE. Elle est estimée à 2,3% pour le T207 contre 2,5% au T406. Néanmoins, compte tenu du choc représenté par la hausse continue des prix de l'énergie, l'inflation tendancielle est restée assez bien maîtrisée. Le taux de chômage continue de son côté à être l'un des plus faibles parmi les pays développés et est estimé à 4,5% au T207 contre 5,6% pour l'ensemble de l'OCDE.

En Asie, la croissance a continué d'être vive durant ce premier semestre 2007. L'expansion chinoise est soutenue par l'augmentation de la demande intérieure mais ralentie par la détente de la demande mondiale et l'augmentation rapide des importations, portant de fait le taux de croissance du pays à 10,4% prévus en 2007 contre 10,7% en 2006.

La réserve américaine a opté pour la huitième fois consécutive le 28 juin 2007 pour un statu quo en ce qui concerne son taux directeur, annonçant que l'inflation demeure sa préoccupation dominante, le taux directeur reste donc à 5,25%.

L'Europe a adopté une stratégie autre. La BCE augmente pour sa part son taux directeur le 13 juin 2007, portant ainsi le taux de refinancement à 4,0%, le taux de prêt marginal à 5,0% et le taux de facilité de dépôt à 3,0%. La BCE a au total changé deux fois son taux directeur durant ce premier semestre 2007, à chaque fois d'un quart de point. Comme ses voisins, la Banque Centrale d'Angleterre a relevé son principal taux directeur de 25 points de base, le portant à 5,75%, soit son niveau le plus haut depuis avril 2001.

L'Euro a connu durant ce semestre une très forte appréciation par rapport au dollar, atteignant régulièrement des plus hauts historiques. Le cours euro/dollar cotait 1,3170 le 29 décembre 2006 contre 1,3505 le 30 juin 2007 soit une augmentation de 2,5% durant le H107. Cette hausse s'explique notamment par la hausse des taux d'intérêts européens.

Le cours du pétrole a continué sa hausse et le baril de Brent et a augmenté de 10,5% entre le 29 décembre 2006 et le 30 juin 2007, atteignant 72,83 EUR le 18 juin 2007.

Entre le 29 décembre 2006 et le 30 juin 2007, le Dow Jones a progressé de 7,6%, le Nasdaq de 7,8% et le CAC 40 progressé de 9,26%.

## **2.2 - Faits Marquants :**

Le premier semestre 2007 a été marqué par la poursuite des activités de TOTAL CAPITAL sur les marchés par des programmes d'émissions diversifiés décrits ci-après, le cas échéant associés à une activité de gestion de taux.

- ***Programmes de Commercial Paper et de Billets de Trésorerie***

TOTAL CAPITAL peut émettre sur des programmes de Commercial Paper (USCP, EUCP et CP GBP et CAD 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. Ces programmes offrent à TOTAL CAPITAL une possibilité substantielle de levée de dette à court terme.

Nous vous rappelons les caractéristiques de ces programmes ainsi que l'encours moyen journalier d'émission sur le premier semestre 2007 :

- Programme d'Euro Commercial Paper : 3 G USD  
Encours moyen journalier sur le semestre : 0,7 G USD
- Programme d'US Commercial Paper : 13 G USD  
Encours moyen journalier sur le semestre : 5 G USD
- Programme de Billets de Trésorerie : 5 G EUR  
Encours moyen journalier sur le semestre: 2,4 G EUR
- Programme de Papier Commercial GBP : 500 M GBP  
Encours moyen journalier sur le semestre: 0
- Programme de Papier Commercial CAD : 2 G CAD  
Encours moyen journalier sur le semestre: 0

Le plafond du Programme de Billets de Trésorerie a été augmenté à 5,0 G EUR (contre de 3,5 G EUR auparavant) depuis le 6 avril 2007.

Le programme de Commercial Paper Canadien de 2 G CAD a été mis en place le 15 mai 2007. TOTAL CAPITAL peut émettre aux côtés d'une filiale canadienne de Total S.A. (Total Capital Canada Limited) et de Total S.A..

- ***Programme EMTN***

TOTAL CAPITAL agit aux côtés de Total S.A., comme émetteur principal sur un programme d'un montant de 11 G EUR (depuis le 14 février 2007, contre 10 G EUR auparavant), depuis le 30 octobre 2006, sous garantie Total S.A..

Au premier semestre 2007, TOTAL CAPITAL a émis pour 1,8 G EUR (après swap) d'emprunts dans le cadre de ce programme, ce qui porte au 30 juin 2007 à 6,1 G USD et 4,7 G EUR (après swap) le total des fonds levés par TOTAL CAPITAL dans le cadre de ce programme, et dans la mesure où le total des fonds levés par Total S.A., autre émetteur sous ce programme qui a émis uniquement au cours de l'année 2000, dans le cadre du programme EMTN s'élevait à 0,9 G USD (après swap) remboursés en 2005, le total des fonds levés pour l'ensemble du programme s'élève à 6,1 G USD et 4,7 G EUR, soit en tout 9,3 G EUR (somme des montants convertis au taux de conversion propre à chaque émission).

Il est prévu d'augmenter le plafond du programme EMTN sur le second semestre 2007 de 11 G EUR à 12 G EUR.

- ***Programme AMTN***

TOTAL CAPITAL a mis en place le 5 avril 2007 un programme-cadre de 1 G AUD, qui permettra à TOTAL CAPITAL de se financer sur le marché australien à tout moment et sur les maturités supérieures à un an.

- ***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.

- ***Emissions Obligataires hors programmes***

Au premier semestre 2007, TOTAL CAPITAL a émis 0,4 G EUR (après swap) d'emprunts obligataires hors programmes, sous garantie Total S.A.. Ces emprunts sont placés sur le marché suisse pour 0,6 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 2007, soit 5,8 G EUR à la même date.

- ***Agences de Rating***

Les programmes d'émission 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 et par Moody's : Aa1/P-1 avec une perspective Stable depuis le 30 août 2005, contre Aa2/P-1 avec une perspective Positive précédemment. Depuis le 15 mai 2007 TOTAL CAPITAL a obtenu la notation AA / R-1 middle de la part de l'agence DBRS.

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 13 février 2007, jusqu'à hauteur de leurs plafonds qui sont actuellement de:

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
US SHELF	: 4	G USD
AMTN	: 1	G AUD

Les émissions obligataires hors programme effectuées au premier semestre 2007 pour un montant de 0,6 G CHF, soit 0,4 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. a également renouvelé lors de son Conseil d'administration 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.

### **3. RESULTATS FINANCIERS DU PREMIER SEMESTRE 2007**

- **Total des produits et des charges**

Pour le premier semestre 2007, le total des produits financiers est de 696 495 134 Euros, les produits d'exploitation et les produits exceptionnels sont nuls. **Ainsi, le total des produits sur le premier semestre 2007 s'élève à 696 495 134 Euros.**

Pour le premier semestre 2007, le total des charges d'exploitation s'élève à 2 413 605 Euros, le total des charges financières s'élève à 692 601 581 Euros et celui des charges exceptionnelles est nul. Par ailleurs, le total de l'impôt sur les bénéfices pour le premier semestre 2007 s'élève à 478 548 Euros. **Ainsi, le total des charges de TOTAL CAPITAL, y compris l'impôt sur les bénéfices, pour le premier semestre 2007 s'élève à 695 493 734 Euros.**

- **Résultat d'exploitation, résultat exceptionnel, résultat net**

Pour le premier semestre 2007, le résultat d'exploitation présenté se solde par une perte de 2 413 605 Euros, le résultat financier se solde par un bénéfice de 3 893 553 Euros, le résultat exceptionnel est nul et **le résultat net se solde par un bénéfice de 1 001 400 Euros.**

- **Montant des investissements et des désinvestissements**

Aucun investissement ni aucun désinvestissement n'a été réalisé sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 30 juin 2007.

#### **4. PERSPECTIVES DU SECOND SEMESTRE 2007**

Le premier semestre 2007 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 2 199 M EUR sur le premier semestre 2007 contre 832 M EUR sur le premier semestre 2006.

Le second semestre 2007 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 2007.

## COMPTES AU 30 JUIN 2007

### RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES INTERMÉDIAIRES

Période du 1er janvier 2007 au 30 juin 2007

Monsieur le Président du Conseil d'Administration,

A la suite de la demande qui nous a été faite et en notre qualité de commissaires aux comptes de la société Total Capital S.A., nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires de Total Capital S.A. relatifs à la période du 1er janvier 2007 au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes ont été établis par le 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.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

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 intermédiaires et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cette période.

Paris-La Défense, le 30 juillet 2007

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

ERNST & YOUNG Audit

René Amirkhanian

Philippe Diu



# TOTAL CAPITAL

BILAN AU 30 JUIN 2007

EUROS

ACTIF	30-juin-07			31-déc-06	PASSIF	30-juin-07	31-déc-06
	Brut	Amortissements, dépréciations et provisions	Net				
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>					<b>CAPITAUX PROPRES (note 4)</b>		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (note 2)</b>	<b>3 057 281 172</b>		<b>3 057 281 172</b>	<b>3 977 655 639</b>	<b>Capital</b>	<b>300 000</b>	<b>300 000</b>
Prêts immobilisés	3 034 048 444		3 034 048 444	3 937 708 669	<b>Réserves</b>	<b>842 850</b>	<b>407 946</b>
Intérêts Courus sur prêts immobilisés	23 232 729		23 232 729	39 946 970	Réserve Légale	30 000	30 000
					Report à nouveau	812 850	377 946
					<b>Résultat de l'exercice 2006</b>		<b>7 436 904</b>
					<b>Résultat de l'exercice 2007</b>	<b>1 001 400</b>	
<b>TOTAL I</b>	<b>3 057 281 172</b>		<b>3 057 281 172</b>	<b>3 977 655 639</b>	<b>TOTAL I</b>	<b>2 144 250</b>	<b>8 144 850</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>					<b>PROVISIONS</b>	9 406	9 632
<b>CREANCES (note 3)</b>	<b>14 058 219 164</b>		<b>14 058 219 164</b>	<b>17 255 499 023</b>	<b>TOTAL II</b>	<b>9 406</b>	<b>9 632</b>
Comptes courants et prêts sociétés groupe	13 745 085 897		13 745 085 897	16 861 808 463	<b>DETTES</b>		
Créances rattachées	77 786 463		77 786 463	61 244 616	<b>Emprunts obligataires et assimilés (note 5)</b>	<b>12 208 580 701</b>	<b>11 120 525 577</b>
Débiteurs divers	1 456 595		1 456 595	736	Emprunts obligataires après swaps d'émission	11 975 988 858	10 894 556 824
Produits à recevoir /swaps	233 890 209		233 890 209	332 445 207	Intérêts courus / emprunts obligataires	232 591 843	225 968 753
					<b>Emprunts et dettes financières divers (note 6)</b>	<b>4 908 953 113</b>	<b>10 102 882 497</b>
					Commercial Papers	4 004 985 276	1 129 840 547
					Emission de Billets de Trésorerie	691 000 000	
					Emprunts sociétés groupe	60 999 630	1 189 312 762
					Dettes rattachées / emprunts	1 487 550	7 119 911
					Comptes courants créditeurs	258 429	7 541 195 786
					Dettes rattachées / dettes financières divers		4 468 335
					Charges à payer / swaps	150 222 228	230 945 156
					<b>Dettes d'exploitation (note 7)</b>	<b>450 571</b>	<b>1 758 757</b>
					Dettes fournisseurs et comptes rattachés	450 571	1 222 597
					Dettes fiscales et sociales		536 106
					Autres dettes		54
<b>TOTAL II</b>	<b>14 058 219 164</b>		<b>14 058 219 164</b>	<b>17 255 499 023</b>	<b>TOTAL III</b>	<b>17 117 984 385</b>	<b>21 225 166 831</b>
<b>CHARGES CONSTATEES D'AVANCE III</b>	<b>5 053 143</b>		<b>5 053 143</b>	<b>166 651</b>	<b>PRODUITS CONSTATES D'AVANCE III</b>	<b>415 438</b>	
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>EUR 17 120 553 479</b>		<b>EUR 17 120 553 479</b>	<b>EUR 21 233 321 313</b>	<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>EUR 17 120 553 479</b>	<b>EUR 21 233 321 313</b>

**TOTAL CAPITAL**  
**COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2007**

EUROS

CHARGES	30-juin-07	31-déc-06	PRODUITS	30-juin-07	31-déc-06
<b>CHARGES D'EXPLOITATION ( note 8)</b>			<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
Consommation en provenance de tiers	2 212 475	3 531 122	Autres produits		-2 512
Impôts et taxes	201 130	208 926			
<b>TOTAL I</b>	<b>2 413 605</b>	<b>3 740 048</b>	<b>TOTAL I</b>	<b>0</b>	<b>-2 512</b>
<b>CHARGES FINANCIERES ( note 9)</b>			<b>PRODUITS FINANCIERS (note 10)</b>		
Dotations aux amortissements aux dépréciations et aux provisions	9 406	9 632	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	9 633	110 401
Intérêts sur emprunts obligataires	223 406 968	356 613 589	Intérêts sur prêts long terme	92 209 577	199 879 340
Intérêts sur Commercial Papers	109 573 541	403 335 720	Intérêts sur comptes courants	140 055 917	174 572 706
Intérêts sur Billets de Trésorerie	45 588 641	47 755 688	prêts sociétés du groupe	223 773 419	379 853 599
Intérêts sur Emprunts	11 572 591	59 819 055	produits des swaps	240 381 911	739 237 310
Intérêts sur Comptes courants	46 264 544	324 358 021	Intérêts sur dépôts bancaires	64 677	245 724 863
Intérêts sur swaps	254 806 758	570 455 975	Autres intérêts et produits assimilés		35 631 702
Autres charges financières	0	49 318	Profits de change		2 491 497
Pertes de change	1 379 132				
<b>TOTAL II</b>	<b>692 601 581</b>	<b>1 762 396 998</b>	<b>TOTAL II</b>	<b>696 495 134</b>	<b>1 777 501 418</b>
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>			<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>		
<b>TOTAL III</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>TOTAL III</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IMPOTS SUR LES BENEFICES IV</b>	<b>478 548</b>	<b>3 924 957</b>			
<b>BENEFICE DE L'EXERCICE</b>	<b>1 001 400</b>	<b>7 436 904</b>	<b>PERTE DE L'EXERCICE</b>		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>EUR 696 495 134</b>	<b>1 777 498 906</b>	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>EUR 696 495 134</b>	<b>1 777 498 906</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

en milliers d' euros

	30/06/07	31/12/06
<b>FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION</b>		
Résultat de l'exercice 2006		7 437
Résultat de l'exercice 2007	1 001	
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	-1 725	1 328
<b>Flux net de trésorerie d'exploitation</b>	<b>-724</b>	<b>8 765</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENT</b>		
Augmentation des prêts long terme	0	-14 580
Remboursement de prêts long terme	842 512	835
<b>Flux net de trésorerie d'investissement</b>	<b>842 512</b>	<b>-13 745</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT</b>		
Dividendes payés	-7 002	-4 002
Emission nette d'emprunts	1 233 639	3 275 965
Variation des dettes financières à court terme	-5 053 560	1 959 144
Variation des créances à court terme	3 080 521	-5 009 928
<b>Flux net de trésorerie de financement</b>	<b>-746 402</b>	<b>221 179</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	95 386	216 199
Incidence des variations de change	-95 386	-374 704
Trésorerie au 1er janvier	0	158 505
<b>Trésorerie à fin de période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## ANNEXE

### Note 1 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

#### PRINCIPES GENERAUX

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.

#### REGLES ET METHODES 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 résultants 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.

## Note 2 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières sont constituées uniquement de prêts long terme contractés avec Total Treasury en dollars 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

en milliers d'euros

IMMOBILISATIONS	SITUATION AU DEBUT DE L'EXERCICE	AUGMENTATIONS ACQUISITIONS APPORTS	DIMINUTIONS CESSIONS	VALEUR BRUTE A LA CLOTURE
Prêts immobilisés	3 937 709		903 661	3 034 048
Intérêts courus sur prêts immobilisés	39 947	23 233	39 947	23 233
<b>TOTAL</b>	<b>3 977 656</b>	<b>23 233</b>	<b>943 608</b>	<b>3 057 281</b>

### b) Echancier 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	3 034 048	985 813	2 048 235	0
Intérêts courus sur prêts immobilisés	23 233	23 233		
<b>TOTAL</b>	<b>3 057 281</b>	<b>1 009 046</b>	<b>2 048 235</b>	<b>0</b>

## Note 3 : CREANCES

Les créances sont à plus de 95% des comptes courants et des prêts avec des sociétés du groupe TOTAL (en particulier Total Treasury) pour un montant de 13,413 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	13 745 086	13 745 086		
Ints courus/prêts sociétés groupe et comptes courants	77 786	77 786		
Débiteurs divers	1 457	1 457		
Produits à recevoir sur swaps et opérations à terme	233 890	233 890		
<b>TOTAL DES CREANCES</b>	<b>14 058 219</b>	<b>14 058 219</b>		

#### **Note 4 : CAPITAUX PROPRES**

##### **a) Variation des capitaux propres**

en milliers d'euros

	<b>SITUATION AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>	<b>AFFECTATION DU RESULTAT 2006</b>	<b>SITUATION AU 30/06/07</b>
Capital social	300		300
Réserve légale	30		30
Report à nouveau	378	435	813
Résultat de l'exercice 2006	7 437		0
Distribution de dividende		7 002	
Résultat au 30/06/2007			1 001
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>8 145</b>	<b>7 437</b>	<b>2 144</b>

##### **b) Composition du capital social**

Total Capital est constitué de 30.000 actions d'une valeur nominale de 10 euros, elle est détenue de la manière suivante :

TOTAL SA	29 994	actions soit	99,98%
ADMINISTRATEURS	6	actions soit	0,02%

**NOTE 5 : EMPRUNTS OBLIGATAIRES ET ASSIMILES**

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.

en milliers d'euros

EMPRUNTS OBLIGATAIRES			30.06.07	A MOINS D'UN AN	ENTRE 1 ET 5 ANS	A PLUS DE 5 ANS	31.12.06
DEV.	DETAIL						
CHF	EXISTANT AU 31.12.06	3 900 000 000,00	2 356 068	422 884	1 057 210	875 974	3 049 350
	400 M CHF 2,625%	400 000 000,00	241 648			241 648	
	200 M CHF 3,125%	200 000 000,00	120 824			120 824	
AUD	EXISTANT AU 31.12.06	850 000 000,00	535 096	125 905	346 239	62 953	509 256
	100 M AUD 6,50%	100 000 000,00	62 952		62 952		
CAD	EXISTANT AU 31.12.06	600 000 000,00	421 200	70 200	351 000		392 644
EUR	EXISTANT AU 31.12.06	3 142 000 000,00	3 142 000	750 000	2 392 000		3 142 000
	300 M EUR 4,125%	300 000 000,00	300 000			300 000	
	300 M EUR 4,70%	300 000 000,00	300 000			300 000	
GBP	EXISTANT AU 31.12.06	1 250 000 000,00	1 854 599	667 655	1 186 944		1 861 504
	200 M GBP 5,50%	200 000 000,00	296 736			296 736	
	50 M GBP 5,50%	50 000 000,00	74 184			74 184	
	50 M GBP 4,875%	50 000 000,00	74 184		74 184		
JPY	8 000 M JPY 1,723 %	8 000 000 000,00	48 011			48 011	
NZD	EXISTANT AU 31.12.06	200 000 000,00	114 273			114 273	106 809
USD	EXISTANT AU 31.12.06	2 500 000 000,00	1 851 166	370 233	1 458 719	22 214	2 410 782
	100 M USD 5%	100 000 000,00	74 047		74 047		
	500 M USD 5%	500 000 000,00	370 233		370 233		
	300 M USD 5%	300 000 000,00	222 140		222 140		
Total des emprunts obligataires avant swaps d'émission			12 459 362	2 406 877	7 595 668	2 456 817	11 472 346
Impact de la réévaluation des swaps d'émission			-483 373	-483 373			-577 789
Total des emprunts obligataires après swaps d'émission			11 975 989	1 923 504	7 595 668	2 456 817	10 894 557
Intérêts courus/emprunts obligataires			232 592	232 592			225 969
Total			12 208 581	2 156 096	7 595 668	2 456 817	11 120 526

**Note 6 : EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS****Echéancier des emprunts et dettes financières divers**

en milliers d'euros

	30.06.07	A MOINS D'UN AN	ENTRE 1 ET 5 ANS	DONT A PLUS DE 5 ANS	31.12.06
Commercial Papers	4 004 985	4 004 985			1 129 841
Emission de Billets de Trésorerie	691 000	691 000			
Emprunts sociétés du groupe	61 000	61 000			1 189 313
Intérêts courus / emprunts	1 488	1 488			7 120
Comptes courants créditeurs	258	258			7 541 196
Dettes rattachées / dettes financières divers		0			4 468
Charge à payer / swaps	150 222	150 222			230 945
<b>TOTAL DES DETTES</b>	<b>4 908 953</b>	<b>4 908 953</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 102 883</b>

**Note 7 : DETTES D'EXPLOITATION****Echéancier des dettes d'exploitation**

en milliers d'euros

	30.06.07	A MOINS D'UN AN	ENTRE 1 ET 5 ANS	DONT A PLUS DE 5 ANS	31.12.06
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	451	451			1 223
Dettes fiscales et sociales	0	0			536
Autres dettes	0	0			
<b>TOTAL DES DETTES</b>	<b>451</b>	<b>451</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 759</b>

**Note 8 : CHARGES D'EXPLOITATION**

en milliers d'euros

	au 30 juin 2007			au 31 décembre 2006		
	Entreprises liées	Autres	Total	Entreprises liées	Autres	Total
Consommation en provenance des tiers	2 074	139	2 213	3 124	407	3 531
Impôts et taxes		201	201		209	209
Autres charges						
<b>TOTAL</b>	<b>2 074</b>	<b>340</b>	<b>2 414</b>	<b>3 124</b>	<b>616</b>	<b>3 740</b>



## Note 9 : CHARGES FINANCIERES

en milliers d'euros

	30-juin-07			31-déc-06		
	Entreprises liées	Autres	Total	Entreprises liées	Autres	Total
Dot. Amortissements, dépréciations et provisions		9	9		10	10
Intérêts sur emprunts obligataires		223 407	223 407		356 614	356 614
Intérêts sur Commercial Papers		109 574	109 574		403 335	403 335
Intérêts sur Billets de Trésorerie		45 589	45 589		47 756	47 756
Intérêts sur Emprunts	11 346	226	11 572	43 389	16 430	59 819
Intérêts sur Comptes courants	44 991	1 274	46 265	324 306	52	324 358
Intérêts sur swaps	5 531	249 276	254 807	9 942	560 514	570 456
Autres charges			0		49	49
Pertes nettes de change(1)		1 379	1 379			
<b>TOTAL</b>	<b>61 868</b>	<b>630 734</b>	<b>692 602</b>	<b>377 637</b>	<b>1 384 760</b>	<b>1 762 397</b>

(1) Les pertes nettes de change s'analysent ainsi :

	30.06.07	31.12.06
Pertes de change	(595 875)	(1 579 951)
Gains de change	594 496	1 582 442
Total	(1 379)	2 491

## Note 10 : PRODUITS FINANCIERS

en milliers d'euros

	30-juin-07			31-déc-06		
	Entreprises liées	Autres	Total	Entreprises liées	Autres	Total
Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions		10	10		110	110
Intérêts sur prêts long terme	92 209		92 209	199 879		199 879
Intérêts sur comptes courants prêts sociétés du groupe	140 056		140 056	174 573		174 573
produits des swaps	2 785	237 597	240 382	6 133	733 104	739 237
Intérêts sur dépôts bancaires		65	65		245 725	245 725
Autres intérêts et produits assimilés					35 632	35 632
Profits nets de change(1)					2 491	2 491
<b>TOTAL</b>	<b>458 823</b>	<b>237 672</b>	<b>696 495</b>	<b>760 439</b>	<b>1 017 062</b>	<b>1 777 501</b>

## Note 11 : PORTEFEUILLE D'INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

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.

en milliers d' euros

GESTION DU RISQUE DE TAUX	AU 30.06.07						AU 31.12.06
	TOTAL	2007	2008	2009	2010	2011 et après	TOTAL
<b>Swaps d'émission et de couverture d'émissions obligataires à taux fixe *</b>							
montant notionnel	12 380 339	788 480	1 581 375	782 897	1 962 468	7 265 119	11 354 416
<b>Currency swaps court terme</b>							
montant notionnel	0						938 976
<b>Swaps de taux long terme</b>							
Swaps prêteurs à taux fixe	1 227					1 227	1 298
Swaps prêteurs à taux variable	4 184				2 957	1 227	4 746
<b>Swaps de taux court terme</b>							
montant notionnel	5 506 844	5 506 844					9 891 209

\* currency swaps et swaps de taux adossés aux emprunts obligataires

en milliers d' euros

GESTION DU RISQUE DE CHANGE	AU 30.06.07						AU 31.12.06
	TOTAL	2007	2008	2009	2010	2011 et après	TOTAL
<b>Swaps de change</b>							
montant notionnel	3 921 354	2 405 729	580 061	428 685	93 478	413 401	12 850 859
<b>Contrats à terme de devises</b>							
montant notionnel	21 430	15 430		6 000			21 916

## Note 12 : VALORISATION DE MARCHÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

Au 30/06/07, la valorisation de marché des instruments financiers dérivés s'établit avec la décomposition suivante :

en milliers d' euros

	30.06.07		31.12.06	
Swaps d'émission	82 659	*	403 218	*
Currency swaps court terme	0	*	-61 115	*
Swaps de taux court terme	-679	*	-381	*
Instruments financiers à terme de devises	-59 704		-2 961	

(\*) La valeur de marché des swaps est donnée "pied de coupon"

### **NOTE 13 : CONSOLIDATION**

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

### **NOTE 14 : INTEGRATION FISCALE**

Une convention d'intégration fiscale a été signée entre Total Capital et Total S.A. Ainsi depuis le 1er janvier 2000 Total Capital, filiale de Total S.A. est comprise dans le périmètre d'intégration fiscale de Total S.A.

### **NOTE 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.