



Groupe Esso S.A.F.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2017

SOMMAIRE

A- RAPPORT D'ACTIVITE DU SEMESTRE	3
1- ENVIRONNEMENT DE L'INDUSTRIE DU RAFFINAGE-DISTRIBUTION	3
2- ACTIVITES DU GROUPE ESSO S.A.F.	4
3- EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DU PREMIER SEMESTRE 2017	6
4- PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE	6
5- PROCEDURES ET LITIGES EN COURS	7
B- RESULTATS FINANCIERS	8
1- RESULTAT NET	8
2- RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	9
3- PRINCIPAUX POSTES DU RESULTAT OPERATIONNEL	10
4- RATIO ENDETTEMENT NET SUR CAPITAUX PROPRES	11
C- COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE ESSO S.A.F.	12
D- DECLARATION DU DIRIGEANT	28
E- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	29

A- RAPPORT D'ACTIVITE DU SEMESTRE

1- ENVIRONNEMENT DE L'INDUSTRIE DU RAFFINAGE-DISTRIBUTION

- *Evolution du prix du pétrole brut*

Après avoir atteint 55 \$ (52 €) en février, les prix du baril de Brent se sont repliés pour s'établir en moyenne à 52 \$ (48 €) au premier semestre 2017 contre 40 \$ (35 €) au premier semestre 2016.

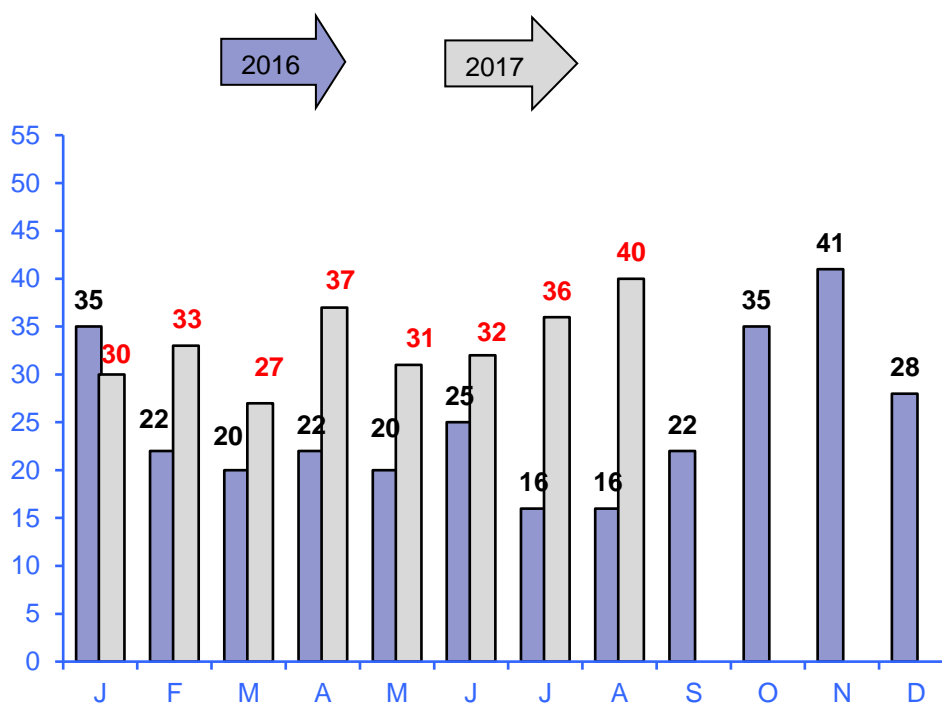
En décembre 2016, les prix du baril de Brent s'élevaient en moyenne à 53 \$ (51 €) contre 47 \$ (42 €) en juin 2017.

La parité euro-dollar s'est établie à 1,08 \$/€ au premier semestre 2017 contre 1,12 \$/€ au cours du premier semestre 2016.

Depuis le début du troisième trimestre les prix du baril de Brent sont en hausse d'environ 10 % par rapport à leur niveau de juin 2017.

- *Marges de raffinage*

La marge indicative de raffinage Carburants et Combustibles publiée par la DGEC (Direction Générale de l'Energie et du Climat) du Ministère de l'Ecologie, du Développement Durable et de l'Energie, s'est établie en moyenne à 32 €/tonne pour le premier semestre 2017, en hausse par rapport à la moyenne de 24 €/tonne du premier semestre 2016. La marge moyenne de l'année 2016 avait été de 25 €/tonne.



Marges brutes de raffinage en euro/tonne publiées par la DGEC

L'indicateur de marge de raffinage de la DGEC est un indicateur de marge de raffinage sur coûts énergétiques dont les rendements sur Brent sont représentatifs d'une raffinerie auto-suffisante opérée pour maximiser la production

de distillats moyens (<https://www.ecologique-solidaire.gouv.fr/prix-des-produits-petroliers-1>). Cet indicateur a vocation à illustrer la tendance de l'environnement économique du raffinage de Carburants et Combustibles.

Cet indicateur de marge « théorique » diffère de la marge brute réalisée par le groupe Esso S.A.F. compte tenu de la configuration et des conditions d'opération et de production propres à chacune de ses raffineries, dans un environnement où les prix du pétrole brut et des produits finis peuvent varier très rapidement.

- *Marché français des produits pétroliers*

D'après les statistiques publiées par le Comité Professionnel du Pétrole (CPDP), la consommation de produits pétroliers sur le marché intérieur français est en hausse de 0,6% par rapport au premier semestre 2016

Concernant les carburants et combustibles, les volumes de supercarburants vendus sur le marché intérieur sont en hausse de 3,6%, ceux du gazole routier en baisse de 0,9% et les ventes de fuel domestique en baisse également de 2,1 %.

Les ventes de lubrifiants sont stables par rapport au premier semestre 2016.

2- ACTIVITES DU GROUPE ESSO S.A.F.

- *Quantités de pétrole brut traité en raffineries*

millions de tonnes	1er trimestre	2ème trimestre	total 1er semestre	3ème trimestre	4ème trimestre	total année
année 2016	2,4	4,0	6,4	4,1	4,2	14,7
année 2017	3,0	4,1	7,1			

7,1 millions de tonnes de pétrole brut ont été traitées au cours du semestre marqué par le grand arrêt pour maintenance programmée de la raffinerie de Fos en début d'année. Au premier semestre 2016, 6,4 millions de tonnes avaient été traitées, une unité de distillation atmosphérique de la raffinerie de Gravenchon ayant été à l'arrêt au premier trimestre.

La raffinerie de Fos-sur-Mer a été progressivement mise à l'arrêt à partir du 23 janvier 2017 avec redémarrage successif des unités à partir du 18 mars 2017.

Pendant cet arrêt, Esso S.A.F. a procédé à des importations de produits finis et semi finis pour continuer à approvisionner ses clients.

Chiffre d'affaires et volumes vendus

	1er semestre 2017		1er semestre 2016		Année 2016	
	milliers m3	millions euros	milliers m3	millions euros	milliers m3	millions euros
Carburants Aviation	672	264	683	206	1 482	486
Supercarburants Automobile	2 627	998	2 219	703	4 790	1 582
Gazole et Fioul domestique	5 435	2 492	5 303	1 952	10 772	4 290
Fiouls Lourds	413	118	529	87	1 099	230
Gaz de Pétrole Liquéfié	287	57	366	54	735	118
Produits semi-finis	2 129	603	1 727	386	4 187	1 023
Ventes de carburants et combustibles	11 563	4 532	10 827	3 388	23 065	7 729
Ventes Lubrifiants et Spécialités	743	494	570	394	1 285	832
Total ventes de produits raffinés hors taxes	12 306	5 026	11 397	3 782	24 350	8 561
Ventes de pétrole brut	658	199	601	132	1 170	301
Total ventes de produits pétroliers hors taxes	12 964	5 225	11 998	3 914	25 520	8 862
Ventes de services		119		116		222
Taxe intérieure de consommation sur les produits énergétiques		1 081		1 020		2 063
Chiffre d'affaires (hors TVA)		6 425		5 050		11 147
<i>dont volumes ventes activités de Distribution sur Marché Intérieur (ventes en France, hors ventes directes Raffinage et ventes extra-territoriales)</i>	<i>7 174</i>	<i>-</i>	<i>7 341</i>	<i>-</i>	<i>15 290</i>	<i>-</i>

Sur les 6 premiers mois de l'année 2017, les volumes totaux vendus par le groupe s'élèvent à 13 millions de m3 en hausse de 8,1% par rapport au premier semestre 2016.

Les volumes sur le marché intérieur (ventes en France, hors ventes directes de raffinage et ventes extraterritoriales) sont en baisse de 2,3 %.

A fin juin 2017, le chiffre d'affaires (hors TVA) s'élève à 6,4 milliards d'euros en hausse de 27 % par rapport au premier trimestre 2016, reflétant essentiellement la hausse du prix de marché des produits pétroliers et des volumes vendus.

- **Transactions avec les parties liées**

Le groupe Esso S.A.F. effectue de façon régulière des opérations avec d'autres sociétés du groupe Exxon Mobil dans le cadre normal de ses activités et de relations habituelles entre sociétés d'un groupe intégré. Ces transactions, comme pour les exercices précédents, se rapportent à des opérations courantes d'achat ou de vente de produits pétroliers, de prestations de services partagés ou encore d'avances ou emprunts financiers, conclues à des conditions de marché.

3- EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DU PREMIER SEMESTRE 2017

- *Grand arrêt programmé de la raffinerie de Fos-sur-Mer*

La raffinerie de Fos-sur-Mer a été mise progressivement à l'arrêt à partir du 23 janvier 2017 dans le cadre d'un arrêt programmé. Les unités de production ont redémarré successivement à compter du 18 mars 2017 pour atteindre leur pleine capacité dans les derniers jours du mois de mars 2017.

Cet arrêt a permis de renouveler plusieurs éléments du crackeur catalytique et d'améliorer l'efficacité énergétique du naphtha Hydrofiner.

- *Projets de réorganisations de la société Esso S.A.F.*

La société a annoncé en mai 2017 un projet de plusieurs réorganisations visant à améliorer l'efficacité des fonctions commerciales et de support du groupe, conduisant à la suppression d'environ 70 postes principalement basés au siège social d'Esso S.A.F. Un plan de départs volontaires devrait permettre la mise en œuvre de ces réorganisations d'ici fin 2018 pour un coût estimé à la charge du groupe Esso S.A.F. compris entre 5 et 10 millions d'euros. Aucune provision n'a été constatée au 30 juin 2017 car l'ensemble des conditions requises par la norme IAS 19 ne sont pas remplies.

4- PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE

Le groupe est exposé aux incertitudes concernant l'évolution du prix du pétrole brut et du dollar, à la volatilité des prix des produits pétroliers et des marges de raffinage dans un marché ouvert à une concurrence mondiale.

Il opère depuis plusieurs années dans un environnement de surcapacités de production en Europe entre le regain de compétitivité du raffinage américain, favorisé par un accès au pétrole et gaz de schiste, et les productions d'unités récentes au Moyen Orient et en Asie qui approvisionnent le marché européen.

Dans ce contexte, Esso S.A.F. poursuivra ses efforts pour améliorer sa compétitivité et optimiser ses actifs industriels. Pour cela, un environnement économique, fiscal et réglementaire favorable est essentiel. Esso S.A.F. a annoncé en mai 2017 un projet de plusieurs réorganisations concernant principalement son siège social afin de poursuivre son adaptation à l'environnement économique et de ses marchés.

Pour maintenir la compétitivité des deux raffineries de Gravenchon et de Fos-sur-Mer, le groupe Esso s'engage sur plusieurs fronts : la flexibilité de son outil industriel avec la diversité des bruts traités et l'augmentation de sa production de gazole en phase avec la demande, mais aussi la poursuite de l'amélioration de sa performance énergétique, de son efficacité et de sa fiabilité.

Le niveau d'investissements prévu en 2017 s'élève à 99 millions d'euros, dont 93 millions d'euros dans les raffineries du groupe. Pour le site de Gravenchon, ils concernent principalement la mise en œuvre de la directive relative aux émissions industrielles (IED) et des travaux visant à diminuer la consommation énergétique de la raffinerie. Pour le site de Fos-sur-Mer, les travaux réalisés dans le cadre du grand arrêt programmé qui a eu lieu au cours du 1^{er} trimestre 2017 concernent le changement de plusieurs éléments du crackeur catalytique et l'efficacité énergétique du naphtha Hydrofiner.

En 2016 le groupe avait investi 56 millions d'euros dont 51 millions d'euros dans ses raffineries.

A plus long terme, les annonces récentes faites par le gouvernement dans le cadre du Plan Climat, visant une neutralité carbone en 2050 et une baisse des consommations d'énergies fossiles en France, conduiront à une évolution de la structure des marchés fournis par le groupe, dont l'ampleur et le rythme de transition ne peuvent pas encore être estimés (voir également rapport financier annuel 2016– note annexe 9 des comptes consolidés, Facteurs de risques.)

5- PROCEDURES ET LITIGES EN COURS

Au 30 juin 2017, plusieurs procédures sont en cours concernant le groupe Esso S.A.F. et en particulier celles déjà évoquées dans le rapport financier annuel de l'exercice 2016 qui n'ont pas évolué au cours du premier semestre 2017.

B- RESULTATS FINANCIERS

1- Résultat net

Résultat net (millions d'euros)	1er semestre 2017	1er semestre 2016	Année 2016
Résultat opérationnel (1)	(50)	151	385
Produits et charges financiers	10	8	9
Impôts courants et différés	18	(51)	(118)
Résultat net des activités poursuivies	(22)	108	276
Résultat net des activités arrêtées ou actifs cédés	0	0	0
Résultat net part du groupe (2)	(22)	108	276
<i>Pétrole brut traité en raffinerie (millions de tonnes)</i>	7,1	6,4	14,7
<i>Chiffre d'affaires (millions d'euros, incluant la taxe intérieure de consommation sur les produits énergétiques)</i>	6 425	5 050	11 147
<i>Ventes de produits raffinés (milliers de m³)</i>	12 306	11 397	24 350
<i>Ventes, activités de distribution sur le marché intérieur (milliers de m³)</i>	7 174	7 341	15 290

(1) Résultat opérationnel	(A)	(50)	151	385
Effets stocks (*)	(B)	(83)	165	250
Autres éléments d'ajustement (**)	(C)	(3)	(2)	15
Résultat opérationnel ajusté	(A)-(B)-(C)	36	(12)	120
(2) Résultat net part du groupe	(D)	(22)	108	276
Résultat net des activités arrêtées ou actifs cédés	(E)	0	0	0
Impôts courants et différés	(F)	18	(51)	(118)
Effets stocks (*)	(G)	(83)	165	250
Impôt sur le résultat hors effets stock (**)	(H)	(15)	2	(50)
Résultat net hors effets stocks et activités arrêtées ou actifs cédés	(D)-(E)-(F)-(G)+(H)	28	(4)	94

Le résultat opérationnel du premier semestre 2017 est une perte de 50 millions d'euros incluant des effets stocks négatifs de 83 millions d'euros. Le résultat opérationnel de 151 millions d'euros au premier semestre 2016 comprenait des effets stocks positifs de 165 millions d'euros.

Hors effets stocks et autres éléments d'ajustement, le résultat opérationnel ajusté est un gain de 36 millions d'euros incluant des effets de change opérationnels positifs pour 15 millions d'euros contre une perte de 12 millions d'euros incluant des effets de change positifs de 7 millions d'euros au premier semestre 2016.

La hausse de 48 millions d'euros du résultat opérationnel ajusté par rapport au premier semestre 2016 reflète l'amélioration des marges de raffinage et des quantités de pétrole brut traitées.

Le résultat financier est positif de 10 millions d'euros. Il comprend 10 millions d'euros de dividendes reçus de sociétés non consolidées.

Au total, après prise en compte des impôts courants et différés, le résultat net du groupe est une perte de 22 millions d'euros contre un profit de 108 millions d'euros au premier semestre 2016.

Le résultat net hors effets stocks et résultat des activités arrêtées ou actifs cédés, est un profit de 28 millions d'euros contre une perte de 4 millions d'euros au premier semestre 2016.

(*) Effets stocks

La variation des stocks est valorisée dans le résultat consolidé suivant la méthode FIFO (premier entré/ premier sorti) étroitement liée à la variation des prix des produits pétroliers sur le marché international. Pour évaluer la performance économique et financière du groupe, la société calcule un effet prix sur stock mesurant l'impact de la variation des prix des produits pétroliers sur les quantités en stocks à partir d'un prix moyen reflétant l'évolution du coût de remplacement de la période. Une dépréciation comptable est calculée dans la mesure où la valeur nette de réalisation des stocks est inférieure à leur valeur d'inventaire. La dotation/reprise nette de la dépréciation comptable des stocks et l'effet prix sur stocks constituent les effets stocks.

(**) Autres éléments d'ajustement

Ils concernent des transactions inhabituelles qui sont significatives et peu fréquentes. Il s'agit notamment de transactions en dehors de l'activité normale de la société bien que des transactions similaires aient pu se produire dans le passé ou risquent de se reproduire dans le futur, telles que coûts de restructuration, cessions d'actifs.

2- Résultat global consolidé

Résultat global consolidé (millions d'euros)	1er semestre 2017	1er semestre 2016	Année 2016
Résultat net	(22)	108	276
Eléments recyclables en résultat net (revalorisation titres de participation)	28	6	33
Eléments non recyclables en résultat net (gains / pertes actuariels sur les avantages au personnel)	12	(59)	(48)
Effets d'impôt	(5)	20	(24)
Résultat global consolidé	13	75	237

Le résultat global consolidé du groupe tient compte d'une part de la variation de la valorisation des titres de participations à la juste valeur par contrepartie en capitaux propres et d'autre part de la variation des écarts actuariels concernant les avantages postérieurs à l'emploi en application de la norme IAS 19 révisée, qui est également constatée dans le résultat global par contrepartie en capitaux propres.

Au 30 juin 2017, la variation des écarts actuariels positive pour 12 millions d'euros a été calculée avec le taux d'actualisation retenu par le groupe à 1,75%, stable par rapport au 1^{er} semestre 2016 ainsi qu'au 31 décembre 2016.

Au total après prise en compte de l'impôt différé correspondant, le résultat global est un profit de 13 millions d'euros contre un profit de 75 millions d'euros au premier semestre 2016.

3- Principaux postes du résultat opérationnel

Principaux postes du résultat opérationnel (millions d'euros)	1er semestre 2017	1er semestre 2016	Année 2016
Chiffre d'affaires	6 425	5 050	11 147
Achats consommés	(5 963)	(4 737)	(10 144)
Variation de la valeur brute des stocks de matières premières et produits finis	(4)	228	220
Dotations & reprise aux provisions pour dépréciation des stocks de matières premières et produits finis	(32)	107	127
Variation des autres stocks et des comptes d'échanges	18	(11)	(2)
Effets de change opérationnels	15	7	(7)
Marge brute	459	644	1 341
Charges externes	(246)	(250)	(501)
Charges de personnel	(145)	(141)	(275)
Impôts et taxes	(40)	(33)	(55)
Dotations aux amortissements	(55)	(55)	(110)
Dotations aux provisions	(9)	(5)	(12)
Autres produits de l'activité	16	22	33
Autres produits et charges d'exploitation	(27)	(29)	(51)
Charges d'exploitation	(506)	(491)	(971)
Autres produits opérationnels			19
Autres charges opérationnelles	(3)	(2)	(4)
Résultat opérationnel	(50)	151	385

Résultat opérationnel ajusté (millions d'euros)	1er semestre 2017	1er semestre 2016	Année 2016
Marge brute	459	644	1 341
dont effets stocks	(83)	165	250
Marge brute ajustée des effets stocks	542	479	1 091
Charges d'exploitation	(506)	(491)	(971)
Résultat opérationnel ajusté	36	(12)	120

La marge brute ajustée des effets stocks du premier semestre 2017 s'établit à 542 millions d'euros contre 479 millions d'euros au premier semestre 2016 soit une hausse de 63 millions d'euros.

Les charges d'exploitation pour le 1^{er} semestre 2017 s'établissent à 506 millions d'euros contre 491 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016.

Les autres charges opérationnelles comprennent des provisions pour charges pour un montant de 3 millions d'euros qui concernent principalement la remise en état de sites industriels inactifs.

4- Ratio endettement net sur capitaux propres

Endettement net & Capitaux propres (millions d'euros)	au 30 juin 2017	au 31 décembre 2016
Endettement long terme	(17)	(122)
Endettement court terme hors banque créditrice	(21)	(24)
Créances financières court terme	3	5
Trésorerie nette	191	332
(Endettement) / Excedent net	156	191
Montant des capitaux propres	981	966
Ratio endettement net sur capitaux propres (*)	(16) %	(20) %

(*) un ratio négatif reflète une position financière nette excédentaire

Au 30 juin 2017, le montant des capitaux propres du groupe ressort à 981 millions d'euros contre 966 millions d'euros fin 2016 pour une position financière positive de 156 millions d'euros contre 191 millions d'euros fin 2016.

La variation de l'endettement est détaillée dans la note annexe 6.

Par ailleurs, le groupe n'a pas préfinancé ses engagements de retraite qui s'élèvent à 1 193 millions d'euros.

C- COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE ESSO S.A.F.

C- COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE ESSO S.A.F.	12
COMPTE DE RESULTAT SEMESTRIEL CONSOLIDE	13
BILAN CONSOLIDE SEMESTRIEL	14
NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES (PERIODE DU 1^{ER} JANVIER 2017 AU 30 JUIN 2017)	17
NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES	17
Note 1.1. Base de préparation des états financiers	17
Note 1.2. Principes et méthodes comptables retenus	18
NOTE 2. FAITS MARQUANTS	18
NOTE 3. ELEMENTS COURANTS DE L'ACTIVITE OPERATIONNELLE	18
Note 3.1. Segmentation et secteur opérationnel	18
Note 3.2. Stocks	19
Note 3.3. Chiffre d'affaires	21
Note 3.4. Achats consommés et charges externes	22
Note 3.5. Tableau de variation du besoin en fonds de roulement	22
NOTE 4. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	23
Note 4.1. Tableau de variation des immobilisations incorporelles et corporelles	23
NOTE 5. IMPOTS	24
Note 5.1. Impôts sur le résultat	24
Note 5.2. Impôts différés	24
NOTE 6. PASSIFS FINANCIERS, FINANCEMENT ET ENDETTEMENT NET	25
Note 6.1. Passifs financiers	25
Note 6.2. Variation de l'endettement financier net du groupe	26
Note 6.3. Financement du groupe Esso S.A.F.	27
NOTE 7. GESTION DU CAPITAL ET VERSEMENT DE DIVIDENDES	27
D- DECLARATION DU DIRIGEANT	28
E- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	29

Compte de résultat semestriel consolidé

(millions d'euros)

	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	Exercice 2016
Chiffre d'affaires	6 424,9	5 050,4	11 146,9
Autres produits de l'activité	15,6	21,7	33,1
Sous total produits des activités ordinaires	6 440,5	5 072,1	11 180,0
Achats consommés et charges externes	(6 179,9)	(4 762,3)	(10 433,4)
Dotation & reprise aux provisions pour dépréciation des stocks	(31,5)	107,0	126,7
Charges de personnel	(144,8)	(141,2)	(275,2)
Impôts et taxes	(39,8)	(33,3)	(54,7)
Dotation aux amortissements	(54,5)	(55,3)	(110,3)
Dotation aux provisions	(9,4)	(5,3)	(12,0)
Autres produits et charges d'exploitation	(27,4)	(29,0)	(51,4)
Résultat opérationnel courant	(46,8)	152,7	369,7
Autres produits opérationnels	-	-	19,2
Autres charges opérationnelles	(3,4)	(2,2)	(3,7)
Résultat opérationnel	(50,2)	150,5	385,2
Coût de l'endettement financier net	(1,7)	(1,7)	(4,7)
Autres produits financiers	12,3	10,4	14,5
Autres charges financières	(0,8)	(0,1)	(0,4)
Impôts courants et différés	18,3	(51,2)	(118,2)
Résultat net des activités poursuivies	(22,1)	107,9	276,4
Résultat net des activités arrêtées ou actifs cédés	-	-	-
Résultat net	(22,1)	107,9	276,4
Part du groupe	(22,1)	107,9	276,4
Intérêts minoritaires	-	-	-
Résultat par action (1)	(1,72)	8,39	21,50
Résultat dilué par action (1)	(1,72)	8,39	21,50

ETAT DU RESULTAT GLOBAL	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	Exercice 2016
Résultat net	(22,1)	107,9	276,4
Eléments recyclables en résultat net			
Revalorisation à la juste valeur des titres disponibles à la vente évalués à la juste valeur en contrepartie des capitaux propres	27,7	6,0	32,6
Effet d'impôt relatif aux éléments recyclables	(1,1)	(0,2)	(0,3)
Eléments non recyclables en résultat net			
Gains / pertes actuariels de la période sur les avantages au personnel	12,2	(58,6)	(47,6)
Effet d'impôt relatif aux éléments non recyclables	(4,2)	20,2	(23,8)
Résultat global consolidé	12,5	75,3	237,3
Part du groupe	12,5	75,3	237,3
Intérêts minoritaires	-	-	-

(1) Part du groupe rapporté au nombre d'actions (12 854 578)

Bilan consolidé semestriel

(millions d'euros)

ACTIF	au 30 juin 2017	au 31 décembre 2016
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles	55,1	57,6
Immobilisations corporelles	862,2	851,6
Actifs financiers	196,8	169,1
Autres créances	-	-
Impôts différés actifs	254,1	241,2
Total Actifs non courants	1 368,2	1 319,5
Actifs courants		
Stocks et en cours	955,4	999,3
Créances clients et comptes rattachés	512,9	656,1
Créances financières court terme	3,3	4,6
Autres créances	154,8	152,8
Impôts courants actifs	25,0	-
Disponibilités	192,0	334,7
Actifs destinés à être cédés	-	-
Total Actifs courants	1 843,4	2 147,5
TOTAL ACTIF	3 211,6	3 467,0

(millions d'euros)

PASSIF	au 30 juin 2017	au 31 décembre 2016
Capitaux propres		
Capital social	98,4	98,4
Primes d'émission et de fusion	10,1	10,1
Réserves consolidées groupe	894,1	581,5
Résultat de l'exercice groupe	(22,1)	276,4
Intérêts minoritaires	-	-
Total Capitaux propres	980,5	966,4
Passifs non courants		
Emprunts et dettes financières	17,0	121,7
Provisions pour retraite et autres avantages assimilés	1 141,8	1 139,9
Provisions non courantes	30,0	31,9
Total Passifs non courants	1 188,8	1 293,5
Passifs courants		
Endettement court terme	22,3	26,3
Provisions pour retraite et autres avantages assimilés	51,0	51,8
Provisions courantes	3,7	3,3
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	634,4	775,1
Autres dettes	330,9	343,0
Impôts courants passifs	-	7,6
Total Passifs courants	1 042,3	1 207,1
TOTAL PASSIF	3 211,6	3 467,0

Tableau de variation semestrielle des capitaux propres

(millions d'euros)

	Capital social	Primes d'émission et de fusion	Réserves de juste valeur	Réserves des écarts actuariels	Réserves consolidées	Total groupe	Total minoritaires
Au 1er janvier 2016	98,4	10,1	113,4	(463,3)	968,0	726,6	-
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente			5,8			5,8	-
Ecarts actuariels de la période				(38,4)		(38,4)	
Paiements fondés sur des actions					1,4	1,4	
Autres variations					-	-	
Résultat 1er semestre 2016					107,9	107,9	-
Au 30 juin 2016	98,4	10,1	119,2	(501,7)	1 077,3	803,3	-
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente			26,5			26,5	
Ecarts actuariels de la période				(32,9)		(32,9)	
Paiements fondés sur des actions					1,0	1,0	
Autres variations					-	-	-
Résultat 2ème semestre 2016					168,5	168,5	
Au 31 décembre 2016	98,4	10,1	145,7	(534,6)	1 246,8	966,4	-
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente			26,6			26,6	
Ecarts actuariels de la période				8,0		8,0	
Paiements fondés sur des actions					1,6	1,6	
Autres variations					-	-	-
Résultat 1er semestre 2017					(22,1)	(22,1)	
Au 30 juin 2017	98,4	10,1	172,3	(526,6)	1 226,3	980,5	-

Tableau semestriel des flux de trésorerie

(millions d'euros)

	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	Exercice 2016
Flux de trésorerie d'exploitation			
Résultat net	(22,1)	107,9	276,4
Part des minoritaires	-	-	-
Plus ou moins values sur cessions / retraits d'actifs	(0,6)	0,7	(22,7)
Plus ou moins values sur cessions des activités arrêtées ou actifs cédés	-	-	-
Amortissements et provisions	94,8	49,6	130,7
Variation des impôts différés	(17,2)	34,0	68,7
Capacité d'autofinancement	54,9	192,2	453,1
Variation du besoin en fonds de roulement	(28,1)	(127,7)	(241,1)
Flux net de trésorerie d'exploitation	26,8	64,5	212,0
Flux de trésorerie d'investissement			
Investissements Raffinage/ Distribution (1)	(63,0)	(24,8)	(56,0)
Produit brut des cessions	0,9	0,5	28,5
Produit brut des cessions des activités arrêtées ou actifs cédés	-	-	-
Flux de trésorerie d'investissement	(62,1)	(24,3)	(27,5)
Flux de trésorerie de financement			
Dividendes mis en paiement par Esso S.A.F.	-	-	-
Augmentation de l'endettement	-	-	64,5
Diminution des créances financières (2)	1,3	70,8	-
Diminution de l'endettement (2)	(106,9)	(3,7)	-
Flux de trésorerie de financement	(105,6)	67,1	64,5
Variation de trésorerie (3)			
Trésorerie d'ouverture	332,2	83,2	83,2
Trésorerie de clôture	191,3	190,5	332,2
Variation de trésorerie	(140,9)	107,3	249,0

(1) : Cette ligne comprend les nouveaux investissements ainsi que la capitalisation des coûts liés aux grands arrêts planifiés pour entretien des raffineries

(2) : Des tableaux détaillés de la variation de l'endettement figurent dans la note "Endettement financier"

(3) : Décomposition de la trésorerie nette (en millions d'euros)

	ouverture	clôture
Disponibilités	334,7	192,0
Banques créditrices	(2,5)	(0,7)
Trésorerie nette	332,2	191,3

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés (période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017)

NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES

Note 1.1. Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2017 du groupe Esso S.A.F. (le Groupe) ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2017 sont identiques à ceux retenus pour l'arrêté des comptes consolidés au 31 décembre 2016, établis en conformité avec les normes comptables internationales (IFRS), telles qu'adoptées dans l'Union Européenne en application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002.

Les comptes au 30 juin 2017 ne contiennent pas de nouvelles normes ni d'amendements de normes existantes ni d'interprétations publiées d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2017.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés non obligatoires dans les comptes au 30 juin 2017 et non adoptés par anticipation par le Groupe sont les suivantes :

Normes adoptées par l'Union Européenne :

- IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients
- IFRS 9 – Instruments financiers

Normes non-adoptées par l'Union Européenne :

- Amendement à IFRS 2 – Classement et évaluation des paiements sur base d'actions
- Amendement à IFRS 4 – Application d'IFRS 9 Instruments financiers et d'IFRS 4 Contrats d'assurance
- Amendement à IAS 40 – Transferts d'immeubles de placement
- Améliorations annuelles cycle 2014-2016 (Amendements à IFRS 1 et IAS 28)
- IFRIC 22 – Paiement d'avance sur transactions en devises
- IFRS 16 – Contrats de location
- IFRIC 23 – Incertitude relative aux traitements fiscaux
- IFRS 17 – Contrats d'assurance
- Amendements à IFRS 15 – Clarification à la norme IFRS 15
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 - Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise
- Amendements à IAS 12 - Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes
- Amendements à IAS 7 - Initiative concernant les informations à fournir

L'impact de l'application de la norme IFRS 15 et de ses amendements à des fins de clarification au 1er janvier 2018 ont été évalués et ont été considérés comme peu significatifs étant donné la nature des activités du Groupe.

Les comptes consolidés du groupe Esso S.A.F. ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 13 septembre 2017.

Note 1.2. Principes et méthodes comptables retenus

L'établissement des comptes consolidés, conformément aux principes établis par les IFRS, implique que la Direction procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants portés à l'actif et au passif, et sur les montants portés aux comptes de produits et de charges au cours de l'exercice. Ces estimations sont basées sur l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement.

Les principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur les hypothèses retenues pour le calcul des engagements de retraite, le taux d'impôt théorique pour le calcul des impôts différés, la valorisation des titres de participation et le montant des provisions retenues pour les plans sociaux et litiges par exemple. Ces estimations et hypothèses sont décrites dans l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2016 à l'exception des domaines suivants :

Charge d'impôt courant

Lors des clôtures intermédiaires, la charge d'impôt courant est calculée, pour chaque entité fiscale du Groupe, à partir du résultat avant impôt de la période intermédiaire en appliquant le taux d'impôt à 34,43 %. L'activité du groupe et la volatilité de la valeur de ses stocks ne permet pas en effet d'estimer un taux moyen d'imposition de l'année en cours qui pourrait être utilisé au calcul de l'impôt de la période intermédiaire.

Provisions pour retraites et avantages assimilés

Lors des clôtures intermédiaires, les provisions pour retraites et avantages assimilés sont calculées sur la base d'un prorata des charges annuelles projetées telles que ressortant des évaluations actuarielles réalisées à la clôture de l'exercice précédent. Les évaluations sont modifiées en cas d'évolution significative du taux d'actualisation financière par rapport à la clôture de l'exercice précédent ou de changements d'hypothèses ou d'autres événements non récurrents significatifs intervenus pendant la période.

NOTE 2. FAITS MARQUANTS

Projets de réorganisations de la société Esso S.A.F.

La société a annoncé en mai 2017 un projet de plusieurs réorganisations visant à améliorer l'efficacité des fonctions de support du groupe, conduisant à la suppression d'environ 70 postes principalement basés au siège social d'Esso S.A.F. Un plan de départs volontaires devrait permettre la mise en œuvre de ces réorganisations d'ici fin 2018 pour un coût estimé à la charge du groupe Esso S.A.F. compris entre 5 et 10 millions d'euros. Aucune provision n'a été constatée au 30 juin 2017 car l'ensemble des conditions requises par la norme IAS 19 ne sont pas remplies.

NOTE 3. ELEMENTS COURANTS DE L'ACTIVITE OPERATIONNELLE

Note 3.1. Segmentation et secteur opérationnel

L'information sectorielle est présentée suivant la norme IFRS 8 qui requiert la présentation par une entité d'informations financières par segment opérationnel telles que revues régulièrement par le principal décideur opérationnel et pouvant être regroupées par activités présentant des caractéristiques similaires qui permettent d'évaluer la nature et les effets financiers des activités auxquelles cette entité se livre et des environnements économiques dans lesquels elle opère. Le Président-directeur général d'Esso S.A.F. est le principal décideur opérationnel au sens de la norme.

Les activités opérationnelles du groupe Esso S.A.F. concernent essentiellement deux lignes de produits distinctes, Carburants et Combustibles d'une part et Lubrifiants et Spécialités d'autre part, qui drainent les allocations de ressources en fonction des opportunités d'optimisations internes, des perspectives de marché ou encore des

évolutions réglementaires. Ces activités qui sont soumises à des risques et incertitudes de même nature sont opérées dans des environnements de production et de marché comparables. Elles présentent des caractéristiques économiques similaires qui conduisent à une présentation de l'information financière regroupée au sein d'un même secteur opérationnel Raffinage-Distribution, permettant d'en apprécier la nature et d'évaluer les effets financiers de l'environnement dans lequel le groupe Esso S.A.F. opère.

Esso S.A.F. a également une activité pétrochimique limitée qui concerne notamment l'exploitation d'une unité de propylène intégrée à la Raffinerie de Fos-sur-Mer mais dont l'activité n'est pas significative à l'échelle du groupe ni des seuils de matérialité prévus par l'IFRS 8 et pour laquelle une présentation intégrée au secteur Raffinage-Distribution est appropriée.

Les actifs du secteur d'activité Raffinage-Distribution, sont principalement localisés en France, à l'exception essentiellement des créances commerciales du groupe Esso S.A.F. détenues sur les autres sociétés étrangères affiliées au groupe ExxonMobil.

Note 3.2. Stocks

(millions d'euros)

Stocks	au 30 juin 2017	au 31 décembre 2016
---------------	------------------------	----------------------------

Produits pétroliers

Pétrole brut		
Valeur Brute	461,8	447,9
Provision pour dépréciation	(11,9)	(1,2)
Valeur nette	449,9	446,7
Produits intermédiaires et finis		
Valeur Brute	497,0	514,9
Provision pour dépréciation	(20,7)	-
Valeur nette	476,3	514,9
Valeur Brute	958,8	962,8
Provision pour dépréciation	(32,6)	(1,2)
Valeur nette des produits pétroliers	926,2	961,6

Autres stocks

Valeur Brute	40,6	48,6
Provision pour dépréciation	(11,4)	(10,9)
Valeur nette des autres stocks	29,2	37,7

Total (net)	955,4	999,3
--------------------	--------------	--------------

Impact de la variation de la valeur comptable des stocks sur le résultat du premier semestre 2017

La valeur brute des produits pétroliers en stock au 30 juin 2017 de 958,8 millions d'euros est en baisse de 4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016.

Après prise en compte d'une provision pour dépréciation comptable des stocks pour 32,6 millions d'euros et de la reprise de la provision pour dépréciation 2016 pour 1,2 millions d'euros (soit une dotation nette de 31,4 millions d'euros pour le premier semestre 2017), l'impact sur le résultat de la variation de la valeur nette des stocks de produits pétroliers est négatif de 35,4 millions d'euros.

Impact des effets stocks sur le résultat du premier semestre 2017

(millions d'euros)

Effets stocks	au 30 juin 2017	au 30 juin 2016	au 31 décembre 2016
Effet prix sur stocks	(51,2)	58,1	123,7
Provision pour dépréciation			
Dotation	(32,6)	(20,9)	(1,2)
Reprise	1,2	128,0	128,0
Valeur nette	(31,4)	107,1	126,8
Total effets stocks	(82,6)	165,20	250,50

La dotation/reprise nette de la dépréciation comptable des stocks et l'effet prix sur stocks constituent les effets stocks. L'effet prix sur stocks mesure l'impact estimé des fluctuations des coûts d'approvisionnement sur la variation de la valeur des stocks.

L'effet prix sur stock inclus dans la valeur brute des produits pétroliers en stocks au 30 juin 2017 est négatif de 51,2 millions d'euros.

L'impact total des effets stocks sur le résultat au 30 juin 2017 est négatif de 82,6 millions d'euros.

Sur base du stock de produits pétroliers valorisé au 30 juin 2017 et toutes choses égales par ailleurs, une hausse/ baisse du coût de remplacement du pétrole brut de +/- 10 \$ par baril entrainerait une variation de l'effet prix sur stock estimé à environ +/- 170 millions d'euros.

A titre de référence de marché indicative, le coût de remplacement moyen d'un baril de Brent est passé d'environ 49 \$ / baril (46 €/ baril) en novembre/ décembre 2016, à 48 \$/ baril (44 € / baril) en mai/ juin 2017, puis est remonté en moyenne 50 \$ (43 €) sur la période de réalisation du stock en juillet/août 2017, alors qu'il était de 55 \$ (51 €) en janvier/février 2017 sur la période de réalisation des stocks à fin 2016.

Note 3.3. Chiffre d'affaires

3.3.1. Chiffre d'affaires : information sur la répartition par produit

	1er semestre 2017		1er semestre 2016		Année 2016	
	milliers m3	millions euros	milliers m3	millions euros	milliers m3	millions euros
Carburants Aviation	672	264	683	206	1 482	486
Supercarburants Automobile	2 627	998	2 219	703	4 790	1 582
Gazole et Fioul domestique	5 435	2 492	5 303	1 952	10 772	4 290
Fiouls Lourds	413	118	529	87	1 099	230
Gaz de Pétrole Liquéfié	287	57	366	54	735	118
Produits semi-finis	2 129	603	1 727	386	4 187	1 023
Ventes de carburants et combustibles	11 563	4 532	10 827	3 388	23 065	7 729
Ventes Lubrifiants et Spécialités	743	494	570	394	1 285	832
Total ventes de produits raffinés hors taxes	12 306	5 026	11 397	3 782	24 350	8 561
Ventes de pétrole brut	658	199	601	132	1 170	301
Total ventes de produits pétroliers hors taxes	12 964	5 225	11 998	3 914	25 520	8 862
Ventes de services		119		116		222
Taxe intérieure de consommation sur les produits énergétiques		1 081		1 020		2 063
Chiffre d'affaires (hors TVA)		6 425		5 050		11 147
<i>dont volumes ventes activités de Distribution sur Marché Intérieur (ventes en France, hors ventes directes Raffinage et ventes extra-territoriales)</i>	7 174	-	7 341	-	15 290	-

3.3.2. Chiffre d'affaires : information sur les clients

(millions d'euros)

Repartition du chiffre d'affaires par catégorie de clients	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016
Groupe ExxonMobil	1 628	1 059
Autres sociétés pétrolières	405	325
Autres clients (1)	3 311	2 646
Ventes de produits et services hors taxes	5 344	4 030
Taxe intérieure de consommation sur les produits énergétiques	1 081	1 020
Chiffre d'affaires (hors TVA)	6 425	5 050

(1) au 30 juin 2017, aucun client ne représente plus de 10% du chiffre d'affaires

Note 3.4. Achats consommés et charges externes

(millions d'euros)

	1er semestre 2017	1er semestre 2016	Exercice 2016
Achats consommés	(5 963,4)	(4 737,3)	(10 143,6)
Variation de la valeur brute des stocks matières premières et produits finis	(4,0)	227,8	220,3
Variation des autres stocks et comptes d'échanges	17,9	(10,0)	(2,0)
Effets de change opérationnels	14,7	7,5	(6,6)
Charges externes	(245,1)	(250,3)	(501,5)
Total	(6 179,9)	(4 762,3)	(10 433,4)

Les achats consommés correspondent principalement aux achats de pétrole brut et de produits pétroliers.

Note 3.5. Tableau de variation du besoin en fonds de roulement

(millions d'euros)

Variation du Besoin en Fonds de Roulement	1er semestre 2017		Exercice 2016		1er semestre 2016	
	Besoins	Dégagements	Besoins	Dégagements	Besoins	Dégagements
Variations des actifs						
Actifs financiers	(27,7)		(32,5)		(6,0)	
Stocks		43,9	(353,7)		(332,2)	
Créances clients et comptes rattachés		143,2	(245,6)		(98,4)	
Autres créances	(2,0)		(37,7)			8,2
Impôts courants actifs	(25,0)			51,3		51,3
Variations des passifs						
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(140,8)			341,5		236,6
Autres dettes	(12,1)			28,0		0,6
Impôts courants passifs	(7,6)			7,6		12,2
Total	(215,2)	187,1	(669,5)	428,4	(436,6)	308,9
Variation du besoin en fonds de roulement	(28,1)		(241,1)		(127,7)	-

NOTE 4. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Note 4.1. Tableau de variation des immobilisations incorporelles et corporelles

La situation au 30 juin 2017 est la suivante :

(millions d'euros)

Immobilisations incorporelles et corporelles	Valeur en début de période	Acquisitions/Dotations de la période	Cessions Mises hors service	Valeur en fin de période
Immobilisations incorporelles				
Valeur brute (1)	153,1	0,7	(0,1)	153,7
Amortissements (1)	(77,6)	(3,2)	0,1	(80,7)
Dépréciation	(17,9)			(17,9)
Valeur nette	57,6	(2,5)	-	55,1
Immobilisations corporelles				
Valeur brute	2 398,7	62,2	(39,9)	2 421,0
Raffinage (2)	2 267,1	58,1	(37,4)	2 287,8
Distribution	131,6	4,1	(2,5)	133,2
Amortissements	(1 547,1)	(51,3)	39,7	(1 558,7)
Raffinage (2)	(1 464,0)	(49,0)	37,1	(1 475,9)
Distribution	(83,1)	(2,3)	2,6	(82,8)
Valeur nette	851,6	10,9	(0,2)	862,2

(1) dont valeur de l'actif incorporel correspondant au contrat d'approvisionnement exclusif en carburants pour une valeur nette en fin de période de 33,1 M€

(2) dont immobilisations acquises par contrat de location-financement pour une valeur nette en fin de période de 15,7 M€

La situation au 31 décembre 2016 était la suivante :

(millions d'euros)

Immobilisations incorporelles et corporelles	Valeur en début de période	Acquisitions/Dotations de la période	Cessions Mises hors service	Valeur en fin de période
Immobilisations incorporelles				
Valeur brute (1)	156,7	1,2	(4,8)	153,1
Amortissements (1)	(72,4)	(8,9)	3,7	(77,6)
Dépréciation	(15,0)	(2,9)		(17,9)
Valeur nette	69,3	(10,6)	(1,1)	57,6
Immobilisations corporelles				
Valeur brute	2 366,1	55,0	(22,4)	2 398,7
Raffinage (2)	2 220,0	50,2	(3,1)	2 267,1
Distribution	146,1	4,8	(19,4)	131,6
Amortissements	(1 463,3)	(101,4)	17,6	(1 547,1)
Raffinage (2)	(1 370,5)	(96,3)	2,8	(1 464,0)
Distribution	(92,8)	(5,1)	14,8	(83,1)
Valeur nette	902,8	(46,4)	(4,8)	851,6

(1) dont valeur de l'actif incorporel correspondant au contrat d'approvisionnement exclusif en carburants pour une valeur nette en fin de période de 35,2 M€

(2) dont immobilisations acquises par contrat de location-financement pour une valeur nette en fin de période de 17,7 M€

NOTE 5. IMPOTS

Note 5.1. Impôts sur le résultat

Le montant de l'impôt constaté au 30 juin 2017 est un crédit d'impôt pour un montant de 18,3 millions d'euros contre une charge d'impôt pour un montant de 51,2 millions d'euros au 30 juin 2016. Le résultat des activités poursuivies est une perte de 40,4 millions d'euros contre un profit de 159,1 millions d'euros au 30 juin 2016. Le montant de l'impôt correspondant constaté dans le résultat au 30 juin 2017 s'analyse comme suit :

(millions d'euros)

Impôts courants et différés	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016	Exercice 2016
Bénéfice net ou Perte nette avant impôt	(40,4)	159,1	394,6
Taux d'imposition	34,43%	34,43%	34,43%
Impôt théorique	13,9	(54,8)	(135,9)
Incidence			
- des charges et produits non taxables	4,6	3,7	5,7
- du delta de taux sur Impôts différés calculés à 28.92% en 2016			12,5
- divers	(0,2)	(0,1)	(0,5)
Impôt réel des activités poursuivies	18,3	(51,2)	(118,2)
<i>Dont :</i>			
Impôt courant	0,1	(17,4)	(49,8)
Impôt différé	18,2	(33,8)	(68,4)

Note 5.2. Impôts différés

Le montant des impôts différés inscrits au bilan consolidé semestriel s'analyse comme suit :

(millions d'euros)

Impôts différés	au 30 juin 2017		au 31 décembre 2016	
	ACTIF	PASSIF	ACTIF	PASSIF
Impôts différés sur les provisions réglementées		(134,3)		(133,5)
Impôts différés sur les décalages temporaires	4,6		4,9	
Impôts différés sur les immobilisations corporelles et incorporelles		(12,9)		(15,2)
Impôts différés sur les participations		(6,3)		(5,2)
Impôts différés sur les provisions pour retraite	351,6		351,5	
Impôts différés sur les provisions pour inspections metal (annulation)		(74,6)		(73,2)
Impôts différés sur déficits reportables	126,0		111,9	
Total	482,2	(228,1)	468,3	(227,1)
Compensation des impôts différés actifs/passifs	254,1		241,2	

Au 30 juin 2017, la perte fiscale reportable du groupe s'établit à 602,2 millions d'euros contre une perte fiscale de 561 millions d'euros au 31 décembre 2016. La hausse de 41,2 millions d'euros provient du résultat négatif au 30 juin 2017 impacté par des effets stocks négatifs pour un montant de 82,6 millions d'euros.

Le groupe apprécie la probabilité de consommation des pertes fiscales sur une durée de 10 ans qui tient compte de ses activités industrielles à long terme et du cycle de ses marchés.

Au 30 juin 2017, le montant des impôts différés actifs sur déficits reportables dont la consommation est estimée probable, s'élève à 126 millions d'euros (111,9 millions d'euros au 31 décembre 2016) correspondant à un déficit fiscal reportable activé limité à 390,1 millions d'euros (349 millions d'euros au 31 décembre 2016).

Cette estimation tient compte de perspective de résultat opérationnel établies à partir d'hypothèses de marges de raffinage intégrant la persistance d'un environnement de bas de cycle d'ici à 2020, d'une hypothèse de remontée des prix du pétrole brut à un niveau de 70 \$/ baril à moyen terme (*), mais également d'incertitudes liées à l'évolution et à la volatilité à plus long terme du prix du pétrole brut, de la parité euro/dollar et du plafonnement de l'utilisation de nouvelles pertes fiscales potentielles pouvant en résulter.

(*) Niveau projeté à cet horizon par des experts des marchés pétroliers extérieurs au groupe Esso S.A.F.

NOTE 6. PASSIFS FINANCIERS, FINANCEMENT ET ENDETTEMENT NET

Note 6.1. Passifs financiers

6.1.1. Endettement long terme

Compte tenu de sa position financière nette excédentaire, le groupe Esso S.A.F. a procédé au remboursement au cours du 1^{er} semestre 2017 d'un montant de 100,5 millions d'euros correspondant à la ligne de financement à long terme souscrite en 2012 auprès d'une société financière du groupe ExxonMobil.

(millions d'euros)

Endettement long terme	au 30 juin 2017	au 31 décembre 2016
Contrat de location-financement (1)	16,6	20,9
Comptes bloqués participation du personnel	0,4	0,3
Compte groupe passif financier (2)	-	100,5
Total	17,0	121,7

1) Contrat de location-financement, émis en dollar, mis en place pour le pétrolier « SAMCO CHINA » pris en affrètement long terme. Au 30 juin 2017, le solde du contrat de location financement représente la valeur actualisée au taux d'emprunt marginal du groupe des paiements au titre de la location convertis au taux du dollar au 30 juin 2017, soit 1.1412 (\$/€). Au 31 décembre 2016, le taux du dollar était de 1.0541 (\$/€).

(2) Emprunt auprès de la société EMMFC (ExxonMobil Management Finance Company) société de financement du groupe ExxonMobil. Les sommes avancées sont rémunérées sur la base de taux de marché sur une référence EURIBOR.

La société n'a pas recours à des emprunts obligataires.

6.1.2. Endettement court terme

(millions d'euros)

Endettement court terme	au 30 juin 2017	au 31 décembre 2016
Compte groupe passif financier (1)	1,4	2,0
Avance financière reçue	14,8	16,1
Contrat de location financement	5,4	5,7
Financement court terme	-	-
Banque créditrice	0,7	2,5
Total	22,3	26,3

(1) Ces dettes résultent pour la plupart de l'application de conventions de trésorerie ou d'emprunt avec les sociétés affiliées au groupe ExxonMobil. Les sommes avancées sont rémunérées sur la base de taux de marché sur une référence EONIA

6.1.3. Contrat de location-financement : redevances restant à payer

(millions d'euros)

Contrat de location-financement	Redevances restant à payer (1)		
	jusqu'à 1 an	de 1 an à 5 ans	+ de 5 ans
Immobilisations corporelles Raffinage	6,6	18,2	-
Total	6,6	18,2	-

(1) les redevances correspondent aux remboursements du capital augmentés des intérêts dus

Note 6.2. Variation de l'endettement financier net du groupe

(millions d'euros)

Calcul de l'endettement net du groupe	au 30 juin 2017	au 31 décembre 2016
Endettement long terme	(17,0)	(121,7)
Endettement court terme	(22,3)	(26,3)
Créances financières court terme	3,3	4,6
Disponibilités	192,0	334,7
Montant de l'endettement net	156,0	191,3

(millions d'euros)

Variation de l'endettement financier net	au 30 juin 2017	au 31 décembre 2016	Variation
Endettement long terme	(17,0)	(121,7)	104,7
Endettement court terme hors banque créditrice	(21,6)	(23,8)	2,2
Créances financières court terme	3,3	4,6	(1,3)
Total endettement financier	(35,3)	(140,9)	105,6
Banque créditrice	(0,7)	(2,5)	1,8
Disponibilités	192,0	334,7	(142,7)
Total trésorerie nette	191,3	332,2	(140,9)

Total endettement net	156,0	191,3	(35,3)
------------------------------	--------------	--------------	---------------

(millions d'euros)

Analyse de la variation de l'endettement financier net	au cours de l'exercice clos le 30 juin 2017	au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016	Variation
Endettement financier net au début de la période	191,3	6,8	184,5
Flux net de trésorerie généré par l'exploitation	26,8	212,0	(185,2)
Flux net de trésorerie généré par les opérations d'investissement	(62,1)	(27,5)	(34,6)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement avant variation de l'endettement (dividendes mis en paiement)	-	-	-
Endettement financier net à la fin de la période	156,0	191,3	(35,3)

Note:

- le détail de chacun des flux mentionnés figure dans le tableau des flux de trésorerie
- un ratio négatif reflète une position financière nette excédentaire

Note 6.3. Financement du groupe Esso S.A.F.

Au 30 juin 2017 le Groupe dispose d'une ligne de financement comme détaillé ci-dessous :

Principales lignes de financement disponibles.	Contrepartie	Limites de crédit	Montant d'utilisation de crédit au 30-06-2017	Echéance	Existence ou non de couvertures / taux fixe ou variable
Millions d'euros (<i>montants excédentaires entre parenthèses</i>)					
Court terme	ECBV (*)	1 200	(188)	Indéterminée	Non / taux variable

(*) ECBV (ExxonMobil Capital Netherlands B.V.) est une société de financement du groupe ExxonMobil

NOTE 7. GESTION DU CAPITAL ET VERSEMENT DE DIVIDENDES

Au 30 juin 2017, le capital social d'Esso S.A.F. est composé de 12 854 578 actions émises et libérées, de nominal 7,65 euros. Ces actions ne font l'objet d'aucun droit, privilège ou restriction particulière et sont détenues par le groupe ExxonMobil à hauteur de 82.89%.

Aucun dividende n'a été versé par Esso S.A.F au titre des trois derniers exercices.

D- DECLARATION DU DIRIGEANT

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes et les états financiers consolidés résumés du groupe Esso S.A.F. pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du groupe consolidé au 30 juin 2017, et que le rapport d'activité du semestre présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Courbevoie-La Défense, le 22 Septembre 2017

Antoine du Guerny
Président Directeur Général

E- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale 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 consolidés résumés de la société ESSO S.A.F. relatifs à la période du 1er janvier 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 consolidés 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 consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 22 septembre 2017

Les commissaires aux comptes

GRANT THORNTON

Vincent Papazian
Associé

MAZARS

Juliette Decoux
Associée