

TotalEnergies Trading & Shipping

Les trois grandes sociétés pétrolières que sont BP, Royal Dutch Shell et TotalEnergies ont en commun d'être très discrètes, voire plus, sur les activités de leurs filiales de négoce. Et pourtant leurs dirigeants n'ont pas à rougir des prestations ni des résultats financiers de leur filiale... Les Majors pétrolières (celles qui ont des filiales de trading) ne divulguent pas les résultats (positifs ou négatifs) de leurs opérations de négoce, mais, une fois tous les 2 ou 3 ans, un journaliste réussit à les obtenir à partir de fuites plus ou moins bien orchestrées. Et les chiffres sont alors très intéressants.

En mars 2000, Total a pris le contrôle du groupe Elf. La filiale de négoce, Elf Trading, une pépite détenue à 100 % par sa maison mère, a été rapprochée des traders et opérateurs de Total. Le nouvel ensemble prit le nom de Total Trading. L'actuelle dénomination est TotalEnergies Trading & Shipping.

Le négoce est centré sur le pétrole, les produits raffinés, le gaz, le GNL, les énergies renouvelables, mais des produits de moindre importance sont également négociés. Chez TotalEnergies (la stratégie est identique chez BP), le shipping est étroitement intégré au trading.

TotalEnergies Trading & Shipping a une double mission (Total, Rapport annuel, 2019). La première est de répondre aux besoins du Groupe : vendre la production de pétrole, approvisionner les raffineries, importer et exporter les produits pétroliers nécessaires à l'ajustement des productions des raffineries du Groupe à leurs demandes locales, affréter les navires requis par ces activités, et intervenir sur les marchés dérivés. Le groupe TotalEnergies étant structuré en trois grands ensembles (l'Exploration-Production, le Raffinage-Chimie et le Marketing & Services), TotalEnergies Trading & Shipping achète du pétrole à l'Exploration-Production et le vend au Raffinage-Chimie ; et achète des produits pétroliers au Raffinage-Chimie pour les vendre au Marketing & Services. En s'appuyant sur l'expertise acquise au niveau du Groupe pétrolier, la seconde mission de TotalEnergies Trading and Shipping est de répondre aux besoins de clients extérieurs au Groupe, (pour l'essentiel, ces clients sont des raffineries, mais pas uniquement).

TotalEnergies Trading & Shipping exerce ses activités dans 120 pays à travers plusieurs filiales détenues à 100 %. Elles sont implantées en Europe, en Asie et en Amérique

du Nord. L'activité est centralisée dans les trois hubs régionaux de Genève (470 collaborateurs), Singapour (90 collaborateurs) et Houston (100 collaborateurs). Ces trois centres sont relayés et complétés par huit bureaux (Paris, Calgary, Mexico, Moscou, Dubaï, Johannesburg, Lagos et Shanghai). En février 2019, à la suite de l'acquisition en 2018 des activités amont d'Engie dans le GNL (pour 1,5 milliard de dollars), TotalEnergies a restructuré ses activités dans le gaz et le GNL jusqu'alors implantées à Londres au sein de sa filiale Total Gas, Renewables & Power.

- Rapatriés à Paris, la commercialisation et le marketing du GNL ont été regroupés à Paris avec ceux d'Engie.
- Pour le trading du gaz et du GNL, les activités de TotalEnergies implantées à Londres (environ 200 collaborateurs) ont été regroupées à Genève avec le trading du pétrole et celui des produits pétroliers pour former « un hub de trading de matières premières de premier plan sur le continent. » TotalEnergies Trading & Shipping concentre désormais l'essentiel des activités de négoce du groupe. Cette consolidation a permis de rassembler des équipes qui effectuaient les mêmes opérations à Genève, Londres et Paris. Le serpent de mer qu'était le regroupement du trading du gaz et du pétrole est, de ce fait, devenu de l'histoire ancienne.

Cela n'est pas lié aux activités de négoce de TotalEnergies, mais un an plus tard (en janvier 2020), au lendemain du Brexit, la société pétrolière a rapatrié à Paris la gestion de la trésorerie internationale du Groupe auparavant implantée à Londres.

1. Les activités de trading

Le trading intervient sur les marchés physiques et les marchés dérivés, tant organisés que de gré à gré, où se négocient les futures, les forwards, les swaps, les options et tous les autres instruments utiles à la gestion des risques. Ces activités sont exercées dans le cadre d'une politique de gestion des risques et encadrées par des limites rigoureusement respectées par les traders.

L'activité de négoce de TotalEnergies a débuté avec le pétrole et les produits pétroliers. Il s'agissait à l'époque de vendre la production de pétrole qui excédait les besoins des raffineries de la société pétrolière. Il s'agissait aussi d'approvisionner les raffineries du Groupe. Il s'agissait également de vendre ou d'acheter (quand ils n'étaient pas disponibles en quantité suffisante) les produits fabriqués par les raffineries du Groupe pour que les

commerciaux de TotalEnergies puissent répondre aux besoins des clients de la société pétrolière. Ayant acquis dans le cadre des opérations de négoce intra-groupe les compétences requises pour pouvoir négocier avec et pour le compte de tiers, les responsables des activités de négoce ont progressivement cherché (et réussi) à négocier du pétrole et des produits pétroliers avec des contreparties qui n'étaient pas des entités du Groupe TotalEnergies. Ces activités ont dépassé le pétrole et les produits raffinés pour toucher les sous-produits du raffinage (soufre, charbon de pétrole), le GPL, le gaz naturel, le GNL l'électricité, les énergies renouvelables.

- Capacités de stockage de pétrole et de produits pétroliers auxquelles Total Trading & Shipping peut accéder :
 - 2019 : 53 millions de barils,
 - 2022 : 53 millions de barils,
- Volume de pétrole et de produits pétroliers négocié sur les marchés physiques :
 - 2015 : 5,2 millions b/j,
 - 2016 : 5,6 millions b/j,
 - 2017 : 6,1 millions b/j,
 - 2018 : 6,6 millions b/j,
 - 2019 : 6,9 millions b/j,
 - 2020 : 5,9 millions b/j,
 - 2021 : 6,3 millions b/j,
- Volume de pétrole et de produits pétroliers transporté par TotalEnergies Trading & Shipping :
 - 2015 : 126 millions de tonnes,
 - 2016 : 131 millions de tonnes,
 - 2017 : 133 millions de tonnes,
 - 2018 : 143 millions de tonnes,
 - 2019 : 140 millions de tonnes,
 - 2020 : 119 millions de tonnes,
 - 2021 : 120 millions de tonnes,
- Achat et vente de pétrole brut par le trading de TotalEnergies en 2015 (en 1 000 b/j)

- Achat à l'Exploration-Production de TotalEnergies	935
- Achat à des tiers	2 336

- Total des ressources de brut pour le trading	3 271
- Vente au Raffinage-Chimie et Marketing & Services de TotalEnergies	1 668
- Vente à des tiers	1 603
- Total des débouchés de brut pour le trading	3 271
• Achat et vente de pétrole brut par le trading de TotalEnergies en 2016 (en 1 000b/j)	
- Achat à l'Exploration-Production de TotalEnergies	1 078
- Achat à des tiers	2 544
- Total des ressources de brut pour le trading	3 522
- Vente au Raffinage-Chimie et Marketing & Services de TotalEnergies	1 590
- Vente à des tiers	1 932
- Total des débouchés de brut pour le trading	3 522
• Achat et vente de pétrole brut par le trading de TotalEnergies en 2017 (en 1 000 b/j)	
- Achat à l'Exploration-Production de TotalEnergies	1 120
- Achat à des tiers	2 870
- Total des ressources de brut pour le trading	3 990
- Vente au Raffinage-Chimie et Marketing & Services de TotalEnergies	1 527
- Vente à des tiers	2 463
- Total des débouchés de brut pour le trading	3 990
• Achat et vente de pétrole brut par le trading de TotalEnergies en 2018 (en 1 000 b/j)	
- Achat à l'Exploration-Production de TotalEnergies	1 167
- Achat à des tiers	3 193
- Total des ressources de brut pour le trading	4 360
- Vente au Raffinage-Chimie et Marketing & Services de TotalEnergies	1 480
- Vente à des tiers	2 880
- Total des débouchés de brut pour le trading	4 360
• Achat et vente de pétrole brut par le trading de TotalEnergies en 2019 (en 1 000 b/j)	
- Achat à l'Exploration-Production de TotalEnergies	1 357
- Achat à des tiers	3 156

- | | |
|--|-------|
| - Total des ressources de brut pour le trading | 4 513 |
| - Vente au Raffinage-Chimie et Marketing & Services de TotalEnergies | 1 356 |
| - Vente à des tiers | 3 157 |
| - Total des débouchés de brut du Trading | 4 513 |
- Achat et vente de pétrole brut par le trading de TotalEnergies en 2020 (en 1 000 b/j)

- Achat à l'Exploration-Production de TotalEnergies	1 286
- Achat à des tiers	2 502
- Total des ressources de brut pour le trading	3 788
- Vente au Raffinage-Chimie et Marketing & Services de TotalEnergies	975
- Vente à des tiers	2 813
- Total des débouchés de brut pour le trading	3 788

 - Achat et vente de pétrole brut par le trading de TotalEnergies en 2021 (en 1 000 b/j)

- Achat à l'Exploration-Production de TotalEnergies	1 241
- Achat à des tiers	2 803
- Total des ressources de brut pour le trading	4 044
- Vente au Raffinage-Chimie et Marketing & Services de TotalEnergies	953
- Vente à des tiers	3 091
- Total des débouchés de brut pour le trading	4 044

 - Ventes de produits pétroliers par le trading de TotalEnergies (en 1 000 b/j)

- 2015 :	1 961,
- 2016 :	2 105,
- 2017 :	2 154,
- 2018 :	2 286,
- 2019 :	2 393,
- 2020 :	2 095,
- 2021 :	2 262,

 - TotalEnergies commercialise les sous-produits du raffinage, en premier lieu le soufre :

- 2017 :	0,9 million de tonnes,
----------	------------------------

- 2018 : 1,4 million de tonnes,
 - 2019 : 1,6 million de tonnes,
 - 2020 : 1,8 million de tonnes,
 - 2021 : 2,0 millions de tonnes,
- TotalEnergies commercialise également le charbon de pétrole (petcoke), un deuxième sous-produit du raffinage provenant des raffineries de Port Arthur aux Etats Unis et de Jubail en Arabie Saoudite. Les ventes sont pour l'essentiel faites à des cimentiers et à des producteurs d'électricité (localisés en Inde, Chine, Mexique, Brésil et Turquie)
 - 2017 : 2,1 millions de tonnes,
 - 2018 : 2,2 millions de tonnes,
 - 2019 : 2,5 millions de tonnes,
 - 2020 : 2,3 millions de tonnes,
 - 2021 : 2,5 millions de tonnes,
- Deuxième acteur mondial sur le marché du GNL derrière Shell (70 millions de tonnes annuelles de GNL en 2020), Total (40 millions de tonnes annuelles en 2020, ce qui représente environ 10 % du marché mondial) possède de nombreuses participations dans des usines de liquéfaction (23 millions de tonnes au Moyen Orient, en Australie et aux Etats Unis en 2020) et de regazéification (18 millions de tonnes en 2020). Cette position dans la hiérarchie mondiale donne à TotalEnergies Trading & Shipping une place importante dans le négoce du GNL. Total possède un important portefeuille de contrats à long terme, l'échéance pouvant atteindre 20 ans, à la suite des participations détenues dans des usines de liquéfaction et de regazéification. Il acquiert également, toujours à partir de contrats à long terme, du GNL provenant d'usines dont il n'est pas actionnaire (aux Etats Unis, Sabine Pass, Freeport et Corpus Christi sont trois exemples, etc.). Total se procure enfin du GNL sur le marché spot.
 - 2015 : TotalEnergies Trading & Shipping a acheté 64 cargaisons provenant de contrats à long terme avec des usines de liquéfaction et 20 autres sur le marché spot ou par l'entremise de contrats à moyen terme (de 3 à 5 ans pour donner un ordre de grandeur),
 - 2016 : TotalEnergies a acheté 51 cargaisons provenant de contrats à long terme et 19 autres sur le marché spot ou par l'entremise de contrats à moyen terme,

- 2017 : Total a acquis 59 cargaisons provenant de contrats à long terme et 49 autres sur le marché spot ou par des contrats à moyen terme,
 - 2018 : Total a acheté 173 cargaisons provenant de contrats à long terme et 97 sur le marché spot ou par l'entremise de contrats à moyen terme,
 - 2019 : Total a acquis 297 cargaisons provenant de contrats à long terme et 186 autres achetées sur le marché spot ou par l'intermédiaire de contrats à moyen terme,
 - 2020 : TotalEnergies a acquis 350 cargaisons provenant de contrats à long terme et 185 autres sur le marché spot ou par l'entremise de contrats à moyen terme,
 - 2021 : TotalEnergies a acquis 306 cargaisons provenant de contrats à long terme et 242 achetées sur le marché spot ou par l'entremise de contrats à moyen terme,
- Ces ressources permettent à Total d'honorer des contrats à long terme de vente de GNL à des entités localisées au Chili, en Chine, en Corée du Sud, en Indonésie, et dans d'autres pays, ainsi que des ventes sur le marché spot.
 - Les véritables activités de négoce de GNL se développent sur le marché spot (à l'achat et à la vente). La progression des volumes négociés est impressionnante :
 - 2017 : 7,6 millions de tonnes,
 - 2018 : 17,1 millions de tonnes,
 - 2019 : 27,9 millions de tonnes,
 - 2020 : 31,1 millions de tonnes,
 - 2021 : 35,1 millions de tonnes,
 - Le transport du GNL est assuré par une flotte de 20 méthaniers (19 loués à long terme (time chart) à des armateurs et 1 détenu en copropriété (50/50) avec un armateur japonais). A ce premier ensemble, il faut ajouter la location en spot et à court terme de méthaniers pour répondre aux besoins du négoce.
 - TotalEnergies négocie et commercialise du GPL (butane et propane). La production du Groupe représente environ 25 % de ce qui est vendu :
 - 2017 : 4,9 millions de tonnes,
 - 2018 : 5,2 millions de tonnes,
 - 2019 : 6,4 millions de tonnes,

- 2020 : 6,2 millions de tonnes,
- 2021 : 6,4 millions de tonnes (En 2021, le transport du GPL a donné lieu à 275 voyages dont 192 effectués par 10 navires affrétés à terme par TotalEnergies et 83 par des navires affrétés en spot).

- Total négocie et commercialise du gaz naturel en Europe et en Amérique du Nord :

	Europe	Amérique du Nord	Total
- 2017	33,3 Gm ³	12,1 Gm ³	45,5 Gm ³
- 2018	46,4 Gm ³	13,7 Gm ³	60,1 Gm ³
- 2019	70,3 Gm ³	17,4 Gm ³	87,7 Gm ³
- 2020	89,0 Gm ³	21,0 Gm ³	110,0 Gm ³
- 2021	75,0 Gm ³	27,0 Gm ³	102,0 Gm ³

- Pour l'essentiel, le négoce et la commercialisation de l'électricité se font à partir de ressources extérieures au Groupe TotalEnergies :

- 2017 : 70,2 TWh,
- 2018 : 65,4 TWh,
- 2019 : 66,0 TWh,
- 2020 : 90,0 TWh,
- 2021 : 111,0 TWh,

- Total a cessé de négocier le charbon en 2016.

2. Les activités dans le shipping

Ces activités sont dédiées au transport du pétrole, des produits pétroliers, du GNL et de l'ensemble des autres matières premières négociées pour le compte du Groupe, mais TotalEnergies Trading & Shipping opère également pour le compte de tiers. Les opérateurs procèdent à des affrètements sur le marché spot et en time chart. Dans le cadre de cette activité, TotalEnergies Trading and Shipping utilise des produits dérivés afin d'adapter et de protéger son exposition aux énormes fluctuations du marché du fret.

- Flotte affrétée à temps pour des périodes de moyen et long terme (time chart) :
 - 2015 : 55 navires,
 - 2016 : 59 navires,
 - 2017 : 59 navires (dont 7 pour le transport du GPL),
 - 2018 : 56 navires,
 - 2019 : 57 navires (dont 9 pour le transport du GPL),
 - 2020 : 58 navires (dont 10 pour le transport du GPL).
- TotalEnergies est présent dans le shipping du GNL et disposait en 2020 de 18 méthaniers (dont 2 unités flottantes de stockage et de regazéification détenues en propre). Il faut ajouter deux autres navires affrétés par Total E&P Norvège et 1 méthanier détenu en copropriété (50/50) avec un armateur japonais. TotalEnergies est également présent dans le shipping au travers de ses participations dans certaines usines de production qui contrôlent leur propre flotte. Tel est le cas de Yamal LNG, Angola LNG et Nigeria LNG.
- Activité dans le fret :
 - 2018 : environ 3 000 affrètements,
 - 2019 : environ 3 000 affrètements,
 - 2020 : environ 2 750 affrètements,
 - 2021 : environ 2 500 affrètements,

3. Les résultats financiers de TotalEnergies Trading & Shipping

- **Le chiffre d'affaires**
 - 2017 : 71 746 millions d'euros,
 - 2018 : 86 809 millions d'euros,
 - 2019 : 89 305 millions d'euros,
 - 2020 : 49 703 millions d'euros,
 - 2021 : 70 785 millions d'euros,
- **Le montant des capitaux propres**
 - 2017 : 5 075 millions d'euros,
 - 2018 : 5 978 millions d'euros,
 - 2019 : 7 367 millions d'euros,
 - 2020 : 8 059 millions d'euros,
 - 2021 : 7 809 millions d'euros,

- **Le résultat net**

- 2017 : 733 millions d'euros,
- 2018 : 706 millions d'euros,
- 2019 : 1 251 millions d'euros,
- 2020 : 1 319 millions d'euros,
- 2021 : 963 millions d'euros,

- **Les dividendes versés à la maison mère**

- 2017 : Néant,
- 2018 : Néant,
- 2019 : Néant,
- 2020 : Néant,
- 2021 : 1 103 millions d'euros,

Annexe

Trois opérations emblématiques qui ont renforcé le négoce de TotalEnergies

A l'origine, les activités de négoce de TotalEnergies étaient pour l'essentiel centrées sur le pétrole et dans une moindre mesure sur les produits pétroliers raffinés. Furent par la suite négociés des sous-produits du raffinage, puis le gaz et l'électricité.

A moyen et à long terme, le négoce des matières premières carbonées est et des énergies renouvelables appelé à se réduire au profit du GNL, de l'électricité décarbonée et des énergies renouvelables.

Présentées dans les développements qui suivent, les trois opérations stratégiques réalisées par la compagnie pétrolière ont contribué à faire évoluer ses activités de négoce.

La première opération concerne l'amont de la chaîne gazière.

Le 8 novembre 2017, TotalEnergies a signé un accord avec Engie visant l'acquisition d'un portefeuille d'actifs situés en amont du négoce du GNL pour une valeur de 1,49 milliard de dollars.

Qu'apportait cette opération à TotalEnergies ?

- Une capacité de liquéfaction supplémentaire de 2,5 millions de tonnes (venant renforcer celle de TotalEnergies qui atteignait 23 millions de tonnes en 2020) à savoir :
 - une participation de 16,6 % dans l'usine de liquéfaction de Cameron LNG aux Etats Unis,
 - une participation de 5 % dans l'usine de liquéfaction d'Idku en Egypte.
- Un portefeuille de contrats d'achat à long terme de GNL portant le portefeuille de TotalEnergies à 28 millions de tonnes par an en 2020.
- Un accès en Europe à des capacités de regazéification de 14 millions de tonnes.
- Toujours en Europe, des droits de passage dans des terminaux de regazéification.
- Une flotte de 10 méthaniers.

Compte tenu de ses participations dans des usines de liquéfaction et de son portefeuille d'achat en dehors de ses propres usines, le Groupe Total gère un volume de 40 millions de tonnes annuelles de GNL, ce qui en fait (toutes choses égales par ailleurs) le deuxième acteur après Shell sur le marché mondial.

La deuxième opération concerne l'aval des chaînes de valeur du gaz et de l'électricité

Le 18 avril 2018, TotalEnergies a signé un accord avec les principaux actionnaires de Direct Energie ; un accord prévoyant l'acquisition de 74,33 % du capital de Direct Energie, sur la base d'un cours de 42 euros par action, ce qui représentait un prix de 1,4 milliard d'euros.

Qu'apportait cette opération à TotalEnergies ?

- Avec cette acquisition, Total accentuait son développement dans la génération et la distribution d'électricité et de gaz en France et en Belgique.
- Le regroupement des portefeuilles de clients (B to B) et (B to C) des deux signataires a permis à TotalEnergies de devenir un acteur de

référence dans la fourniture d'électricité et de viser plus de 6 millions de clients en France et plus de 1 million en Belgique à l'horizon 2022.

- Cette transaction a permis à TotalEnergies d'amplifier son développement dans la production d'électricité. La capacité installée de Direct Energie (800 MW produits par des centrales à gaz et 550 MW d'électricité renouvelable) s'ajoutait aux 900 MW du Groupe Total.
- Compte tenu du portefeuille de projets de Direct Energie, Total s'est fixé l'objectif de disposer d'une capacité de production minimale de 10 GW à l'horizon 2023.

La troisième opération stratégique de TotalEnergies concerne les énergies renouvelables

Clearway Energy Group (CEG) est un acteur majeur de la production d'énergie renouvelable aux Etats Unis. En mai 2022, CEG était le 5^{ème} acteur américain le plus important dans le secteur des énergies renouvelables. Localisée à San Francisco, la société emploie 760 personnes. Ce développeur de fermes éoliennes et solaires contrôle Clearway Energy Inc. (CWEN) et détient 42 % de son capital. CWEN est le réceptacle des projets de fermes éoliennes et solaires lorsqu'ils cessent d'être des projets et deviennent des unités de production opérationnelles. CEG était détenu à 100 % par Global Infrastructure Partners (GIP), un fonds américain spécialisé dans le financement des infrastructures.

TotalEnergies a signé un accord avec Global Infrastructure Partners lui permettant d'acquérir 50 % du capital de Clearway Energy Group. En contrepartie, GIP a reçu :

- 1,6 milliard de dollars en numéraire,
- une participation de 50 % moins une action de la filiale de TotalEnergies qui détient 50,6 % du capital de Sun Power (Sun Power est la deuxième plus grande entreprise américaine spécialisée dans l'énergie solaire à destination d'acheteurs résidentiels).

En termes de puissance électrique, CEG détenait en mai 2022 :

- 7,7 GW d'énergie renouvelable (solaire et éolienne) opérationnelle au travers de sa filiale (Le communiqué de GIP mentionne un portefeuille de 5,7 et pas de 7,7 GW),

- 25 GW de projets dont 15 sont à un stade avancé de développement (Le communiqué de GIP mentionne 22 GW et pas 25). Ces projets concernent des unités de production et de stockage d'électricité

Sources documentaires

Global Infrastructure Partners, « GIP and TotalEnergies announce a strategic partnership in US renewables including their controlling stakes in Clearway Energy Group and SunPower Corporates, » May 25, 2022.

TotalEnergies, Site Internet ; Communiqués de presse (8 novembre 2017, 18 avril 2018, 13 juillet 2018) ; Rapport annuel (2022 et années antérieures ; Document d'enregistrement universel (2021 et années antérieures),

TotalEnergies, « Etats-Unis : TotalEnergies acquiert 50 % de Clearway, le 5^{ème} acteur américain des énergies renouvelables, » Communiqué de presse, 25 mai 2022.

TotalEnergies, « SunPower et Total s'associent pour créer un nouveau leader mondial de l'énergie solaire, » Communiqué de presse, 28 avril 2011.

TotalEnergies, Rapport annuel (2022 et années antérieures).

TotalEnergies Trading & Shipping, Site Internet.