

TotalEnergies Trading & Shipping

Les grandes sociétés pétrolières que sont British Petroleum, Royal Dutch Shell et TotalEnergies ont en commun d'être très discrètes sur les activités de leurs filiales de négoce. Et pourtant les dirigeants de ces grands groupes n'ont pas à rougir des prestations ni des résultats financiers de leurs filiales... Les trois Majors pétrolières qui ont des filiales de trading ne divulguent pas les résultats (positifs ou négatifs) de leurs opérations de négoce, mais de temps en temps un journaliste réussit à les obtenir à partir de fuites plus ou moins bien orchestrées. Les chiffres sont alors très intéressants.

L'extrait ci-joint d'un article de T. Wilson et N. Hume publié dans le *Financial Times* du 10 mai 2022 résume l'insatisfaction de tous les observateurs qui s'intéressent aux sociétés de négoce. Pour le premier trimestre 2022 :

- “ BP's highest quarterly earnings since 2008 were driven by 'exceptional oil and gas trading' ”
- TotalEnergies noted the 'outperformance' of its oil trading activities and the 'very good performance' of its gas and electricity dealers.
- At Shell 'higher trading and optimization margins for gas and power, due to exceptional market environment' resulted in the highest quarterly profit on record.

But beyond these qualitative statements, none of the three provided any further breakdown of the financial performance of their various trading units or their contribution to overall group profits (...).

The last time BP published a breakdown of trading revenue in its annual results was in 2005, when its profits from oil and power dealing reached \$ 2.97 bn”.

*

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

TotalEnergies Trading & Shipping est la filiale de négoce de TotalEnergies, une société de 100 000 collaborateurs présents dans 130 pays produisant du pétrole, des produits pétroliers, des produits de la pétrochimie, du gaz naturel, du GNL, de l'électricité et des énergies renouvelables.

À la suite de l'Accord de Paris du 12 décembre 2015 (Cop 21), TotalEnergies a pris au sérieux la décarbonation de ses activités. La base de cette stratégie est de réinvestir dans le développement des énergies renouvelables les profits réalisés dans la production et l'exploitation des énergies carbonées. Pour information, une stratégie de même nature fut annoncée en juillet 2022 par Varo Energy et mise en œuvre sous la direction de Dev Sanyal, le CEO installé en janvier 2022 par Vitol et Carlyle Investment Energy Partners, les deux actionnaires de la société de négoce (Voir la Monographie de Varo Energy).

TotalEnergies a pour objectif :

- d'atteindre la neutralité carbone à l'horizon 2050,
- d'avoir une capacité de stockage et de production d'origine renouvelable de 35 GW en 2025, puis de 100 GW en 2030,
- de figurer dans le Top 5 mondial des producteurs d'électricité d'origine éolienne et solaire.

Le négoce de TotalEnergies est centré sur le pétrole, les produits raffinés, le gaz, le GNL et les énergies renouvelables. Les sous-produits du raffinage (des produits de moindre importance) et les produits de la pétrochimie sont également négociés.

TotalEnergies Trading & Shipping a une double mission (TotalEnergies, 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.

TotalEnergies Trading & Shipping exerce ses activités dans 120 pays à travers plusieurs filiales détenues à 100 % par la maison mère du groupe. Elles sont localisées en Europe, en Asie et en Amérique du Nord. Le trading regroupe environ 800 collaborateurs implantés dans les hubs de Genève, Singapour et Houston. 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 ; voir l'Annexe), TotalEnergies a restructuré ses activités dans le gaz et le GNL jusqu'alors implantées à Londres.

- Rapatriés à Paris, la commercialisation et le marketing du GNL ont été regroupés 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 devenu de l'histoire ancienne.

Ce qui suit 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.

Pour l'année 2022, le négoce physique (pétrole et produits pétroliers) est de 6,3 millions de b/j. Le négoce papier (les transactions sur les marchés dérivés) est évalué à 55 millions de b/j.

Le négoce du pétrole, du GNL et des produits pétroliers exige une excellente logistique de transport. Chez TotalEnergies, l'importance du shipping est révélée par la

dénomination de la filiale de négoce. Chez BP Trading et Shell Trading, le shipping est également intégré aux activités de négoce.

1. Les activités de trading

Le trading intervient sur les marchés physiques et les marchés dérivés (les marchés boursiers et les marchés de gré à gré où se négocient les contrats à terme (futures), les forwards, les swaps, les options, les produits optionnels et tous les autres instruments dérivés. Exercées dans le cadre d'une politique ayant pour finalité la gestion des risques, les transactions sur les dérivés sont encadrées par des limites rigoureusement respectées par les traders.

Le 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 également d'approvisionner les raffineries du Groupe. Il s'agissait, enfin, 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 compagnie pétrolière.

Ayant acquis dans le cadre des opérations de négoce intra-groupe les compétences pour pouvoir négocier avec des tiers 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 et les énergies renouvelables. Pour les matières premières secondaires, il est parfois difficile de distinguer clairement les activités de négoce des simples opérations commerciales.

1.1. Le négoce du pétrole et des produits pétroliers

- 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,
- 2022 : 6,1 millions b/j,
- 2023 : 6,4 millions b/j,

- Volume de pétrole, de produits pétroliers et de produits pétrochimiques 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,
- 2022 : 134 millions de tonnes,
- **2023 : 148 millions de tonnes**

- Les développements qui suivent fournissent des informations chiffrées sur les achats et les ventes de pétrole de TotalEnergies Trading & Shipping de 2015 à 2023. Ils permettent de comprendre et d'appréhender la place et le rôle d'une société de négoce adossée à un groupe industriel qui achète et vend du pétrole aux autres départements du groupe (Exploration-Production, d'une part, Raffinage-Chimie et Marketing & Services, d'autre part) et à des fournisseurs ou des clients en dehors du périmètre du groupe industriel.

- 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
•	Achat et vente de pétrole brut par le trading de TotalEnergies en 2022 (en 1 000 b/j)	
-	Achat à l'Exploration-Production de TotalEnergies	1 282
-	Achat à des tiers	2 535
-	Total des ressources de brut pour le trading	3 817
-	Vente au Raffinage-Chimie et Marketing & Services de TotalEnergies	1 257
-	Vente à des tiers	2 560
-	Total des débouchés de brut pour le trading	3 817
•	Achat et vente de pétrole brut par le trading de TotalEnergies en 2023 (en 1 000 b/j)	
-	Achat à l'Exploration-Production de TotalEnergies	1 372
-	Achat à des tiers	2 601
-	Total des ressources de brut pour le trading	3 973
-	Vente au Raffinage-Chimie et Marketing & Services de TotalEnergies	1 218

- Vente à des tiers	2 755
- Total des débouchés de brut pour le trading	3 973

- 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,
- 2022 : 2 269,
- 2023 : 2 373,

1.2. Le négoce des sous-produits du raffinage

1.2.1. Le négoce du soufre

- TotalEnergies commercialise et négocie 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,
- **2022 : 2,5 millions de tonnes,**
- 2023 : 1,7 million de tonnes,

1.2.2. Le négoce du charbon de pétrole

- TotalEnergies commercialise du charbon de pétrole (petcoke), un sous-produit provenant des raffineries de Port Arthur aux Etats Unis et de Jubail en Arabie Saoudite. Pour l'essentiel les ventes sont 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,
- 2022 : 2,8 millions de tonnes,
- **2023 : 2,9 millions de tonnes,**

1.3. Le négoce du GNL

- Le négoce du GNL est un axe de développement de TotalEnergies. Les équipes en charge de cette activité sont implantées à Genève, Houston, Paris et Singapour.
- Deuxième plus grand acteur privé derrière Shell (et troisième acteur mondial en incluant les entreprises publiques, en l'occurrence QatarEnergy) sur le marché du GNL, TotalEnergies possède de nombreuses participations dans des usines de liquéfaction et de regazéification. Ces investissements donnent à TotalEnergies Trading & Shipping une place de premier rang dans le négoce du GNL, car la filiale de négoce s'est constitué un important portefeuille de contrats à long terme de fourniture et de livraison dont l'échéance peut atteindre 27 ans.
- TotalEnergies Trading & Shipping acquiert également du GNL provenant d'usines (implantées aux Etats Unis pour les plus importantes) dont la compagnie pétrolière n'est pas actionnaire (Sabine Pass, Freeport et Corpus Christi sont les trois exemples emblématiques).
- TotalEnergies Trading & Shipping se procure enfin du GNL sur le marché spot.
- Ces ressources permettent à TotalEnergies d'honorer des contrats à long terme de vente de GNL à des entités localisées partout dans le monde, mais principalement en Asie (Chine, Corée du Sud, Indonésie, Chili et nombreux autres pays) et de vendre des cargaisons sur le marché spot.
- Les données qui suivent reflètent la croissance du négoce du GNL.
 - 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 : TotalEnergies a acquis 59 cargaisons provenant de contrats à long terme et 49 autres sur le marché spot ou par l'intermédiaire de contrats à moyen terme,
 - 2018 : TotalEnergies 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 : TotalEnergies 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,
 - **2022 : TotalEnergies a acquis 385 cargaisons provenant de contrats à long terme et 289 achetées sur le marché spot ou par l'entremise de contrats à moyen terme,**
 - 2023 : TotalEnergies a acquis 398 cargaisons provenant de contrats à long terme et 223 achetées sur le marché spot ou par l'entremise de contrats à moyen terme,
- La progression des volumes annuels de GNL 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,
 - **2022 : 42,8 millions de tonnes,**
 - 2023 : 40,8 millions de tonnes,
 - Dans un article publié en novembre 2023, Ron Bousso mentionnait que TotalEnergies Trading & Shipping était le deuxième négociant mondial de GNL derrière Shell Trading. En 2022, TotalEnergies Trading & Shipping aurait négocié 48 millions de tonnes de GNL (le chiffre est supérieur au volume publié par TotalEnergies !!), ce qui représentait 12 % du

marché mondial. Shell Trading assurait 16,5 % du marché avec 66 millions de tonnes. Avec 25 millions de tonnes et 6,25% du marché mondial, BP Trading était le troisième négociant mondial de GNL.

- Fin 2023, le transport du GNL était assuré par une flotte de 19 méthaniers affrétés à long terme. A ce premier ensemble, il faut ajouter la location en spot et à court terme de méthaniers pour répondre aux pics saisonniers du négoce et aux besoins du marché spot.

1.4. Le négoce du GPL

- TotalEnergies négocie et commercialise du GPL (butane et propane). La production du Groupe représente environ 25 % de ce qui est vendu par la filiale de négoce :
 - 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
 - 2022 : 7,0 millions de tonnes (En 2022, le transport du GPL a donné lieu à 252 voyages dont 173 par 12 navires affrétés à terme par TotalEnergies et 79 par des navires affrétés en spot).
 - **2023 : 7,1 millions de tonnes** (En 2023, le transport du GPL a donné lieu à 240 voyages dont 180 par 13 navires affrétés à terme par TotalEnergies et 60 par des navires affrétés en spot).

1.5. Le négoce du gaz naturel

- TotalEnergies négocie et commercialise du gaz naturel en Europe et en Amérique du Nord.
- Jusqu'en 2021, TotalEnergies évaluait son activité dans le négoce du gaz naturel en Gm³. Dans le rapport 2022, cette évaluation était faite en TWh. Nous reproduisons les deux évaluations, car le lecteur attentif constatera que la traduction Gm³ en TWh, théoriquement égale à 1 Gm³ = 10,467 TWh n'est pas respectée pour les années 2020 et 2021.

	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

	Europe	Amérique du Nord	Total
- 2020	886 TWh	226 TWh	1 112 TWh
- 2021	747 TWh	258 TWh	1 005 TWh
- 2022	888 TWh	305 TWh	1 193 TWh
- 2023	924 TWh	282 TWh	1 206 TWh

1.6. Le négoce de l'électricité

- L'électricité est produite à partir du gaz et de ressources renouvelables (l'énergie solaire et l'énergie éolienne terrestre ou maritime).
- En 2023, la production d'électricité de TotalEnergies est de 33 TWh dont 19 à partir de sources renouvelables.
- Pour l'essentiel, le négoce et la commercialisation de l'électricité se font à partir de ressources extérieures au Groupe TotalEnergies :

	Europe	Amérique du Nord
- 2017	70,2 TWh	
- 2018	65,4 TWh	
- 2019	66,0 TWh	
- 2020	90,0 TWh	
- 2021	111,0 TWh	41,4 TWh
- 2022	122,0 TWh	38,8 TWh
- 2023	95,0 TWh	29,7 TWh

1.7. Les activités dans le biogaz

- TotalEnergies est engagé dans la production de biogaz à partir de déchets organiques agricoles et agro-industriels dans le but de produire de l'électricité et du biométhane.

1.8. Les activités dans l'hydrogène

- TotalEnergies est engagé dans la production d'hydrogène vert (accords avec Air Liquide en novembre 2022 et février 2023 ; accord avec Engie en juin 2023 ; accord avec le Groupe EREN dans le cadre de la joint-venture TEH2 (80 % pour TotalEnergies, 20 % pour le Groupe EREN)).

1.9. Le négoce du charbon

- TotalEnergies a cessé de négocier le charbon en 2016.

2. Les activités de shipping

Ces activités sont dédiées au transport des matières premières négociées pour le compte du Groupe et pour le compte de tiers. Les opérateurs procèdent à des affrètements sur le marché spot et à des affrètements à temps (time chart).

Dans le cadre de cette activité, TotalEnergies Trading and Shipping utilise des produits dérivés (forward freight agreements) afin de se protéger des énormes fluctuations de prix du marché du fret.

Depuis 2022, les activités de transport de pétrole, de produits pétroliers, de produits pétrochimiques, de GNL, de petcoke et de soufre sont regroupées dans la même entité dénommée One Shipping. Le besoin de transport est satisfait par le recours à l'affrètement à temps et au marché spot.

- Flotte affrétée à temps pour des périodes de moyen et long terme :
 - 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),
 - 2021 : 47 navires,
 - 2022 : 59 navires (dont 12 pour le transport du GPL),
 - 2023 : 67 navires (dont 13 pour le transport du GPL),
- TotalEnergies est actif dans le shipping du GNL et disposait en 2022 de 18 méthaniers loués à des armateurs. Il faut ajouter deux autres navires affrétés par Total E&P Norge. TotalEnergies est également présent dans le shipping à travers ses participations dans plusieurs usines de production de GNL qui contrôlent leur propre flotte. Tel est le cas d'Angola LNG et de Nigeria LNG. A cette flotte, il faut ajouter deux unités flottantes de stockage et de regazéification détenues en propre par TotalEnergies ; une au Havre, l'autre en Allemagne.
- Activité de TotalEnergies Trading & Shipping dans le fret :
 - 2018 : environ 3 000 affrètements,
 - 2019 : environ 3 000 affrètements,
 - 2020 : environ 2 750 affrètements,
 - 2021 : environ 2 700 affrètements,
 - 2022 : environ 2 800 affrètements,
 - **2023 : environ 3 200 affrètements,**
- Pour réduire la pollution due au transport maritime, TotalEnergies :
 - intègre dans la flotte affrétée à temps des navires capables de fonctionner au GNL (11 navires au 31/12/2023),
 - intégrera en 2025/2026 des navires capables de fonctionner au bio/e-méthanol.

3. Les résultats financiers de TotalEnergies Trading & Shipping

Les données chiffrées rassemblées ci-dessous parlent d'elles-mêmes. Il n'est pas vraiment nécessaire de les commenter.

- **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,
- **2022 : 115 184 millions d'euros,**
- 2023 : 100 313 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 : 7 810 millions d'euros,
- **2022 : 11 282 millions d'euros,**
- 2023 : 7 673 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,
- 2022 : 2 943 millions d'euros,
- **2023 : 2 970 millions d'euros,**

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

- 2017 : Néant,
- 2018 : Néant,
- 2019 : Néant,
- 2020 : Néant,
- 2021 : 1 103 millions d'euros,
- 2022 : Néant,

- **2023 : 6 284 millions d'euros,**

4. TotalEnergies Trading & Shipping et les autres sociétés de négoce

Shell Trading, BP Trading et TotalEnergies Trading & Shipping sont par ordre d'importance les trois principales sociétés de négoce adossées à des groupes évoluant dans l'énergie (pétrole, gaz, GNL, énergies renouvelables, etc.). Sur la période récente (2022/2023), Total s'est rapprochée de BP et l'a dépassée dans le négoce du GNL.

On connaît très mal les résultats précis des sociétés de négoce chinoises adossées à des groupes pétroliers (Petrochina et Unipet), mais ils ne sont pas négligeables.

Exxon Mobil et Chevron, les deux plus importantes sociétés pétrolières américaines, n'ont pratiquement pas d'activités de négoce. Après des années d'hésitation, Exxon Mobil a créé au printemps 2023 une filiale de négoce.

Vitol, Trafigura, Gunvor et Mercuria sont les vrais concurrents des sociétés de négoce adossées aux groupes pétroliers européens, et réciproquement.

Annexe

Quatre opérations emblématiques ayant contribué au 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, les produits raffinés. Furent par la suite négociés des sous-produits du raffinage, puis le gaz, le GNL et l'électricité.

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

Présentées dans les développements qui suivent, quatre opérations stratégiques réalisées par TotalEnergies ont contribué à développer et à faire évoluer ses activités de négoce.

La première opération concerne la chaîne gazière.

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

Cette opération apportait à TotalEnergies :

- une capacité de liquéfaction supplémentaire de 2,5 millions de tonnes venant renforcer les 23 millions détenus à cette époque, 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 ;
- des contrats d'achat à long terme de GNL portant en 2020 le portefeuille de TotalEnergies à 28 millions de tonnes par an ;
- de nouveaux contrats de vente à long terme de GNL.
- 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.

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. Cet accord prévoyait 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 investissement de 1,4 milliard d'euros.

Qu'apportait cette opération à TotalEnergies ?

- Avec cette acquisition, TotalEnergies 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 produits par des fermes éoliennes et solaires) 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 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 employait 760 personnes. Ce développeur de fermes éoliennes et solaires détenait 42 % du capital de Clearway Energy Inc.

Clearway Energy Inc. est le réceptacle des projets de fermes éoliennes et solaires lorsqu'ils 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 non 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 non 25). Ces projets concernent des unités de production et de stockage d'électricité.

La quatrième opération concerne l'acquisition de la société EREN Renewable Energy

Le 19 septembre 2017, un communiqué de presse de TotalEnergies annonçait que la compagnie pétrolière venait de souscrire à une augmentation de capital de la société EREN Renewable Energy (EREN RE) à hauteur de 237,5 millions d'euros.

Cette entreprise créée en 2012 détenait des actifs dans l'éolien, le solaire et l'hydraulique à hauteur de 650 MW (Il s'agissait d'actifs produisant de l'électricité et en construction). L'objectif des dirigeants d'ENREN RE était d'avoir en 2023 un portefeuille (opérationnel ou en construction) de 3 GW.

L'investissement de 237,5 millions d'euros donnait à TotalEnergies une participation de 23,5 % au capital d'ENREN RE et lui permettait d'entrer dans la production d'électricité d'origine éolienne. Conséquence de cette opération financière, ENREN RE fut rebaptisée Total Eren.

Beaucoup plus important que le changement de nom, le communiqué de presse du 19/09/2017 précisait que TotalEnergies pourrait prendre le contrôle intégral de Total Eren à l'issue d'une période de 5 ans.

Six ans plus tard, TotalEnergies annonçait le 25 juillet 2023 qu'elle avait acheté l'intégralité du capital de Total Eren qu'elle ne possédait pas. A cette date Total Eren était valorisée 3,8 milliards d'euros. L'investissement de TotalEnergies ressortait à 1,5 milliards d'euros.

En juillet 2023, Total Eren regroupait environ 500 collaborateurs. Cette société disposait partout dans le monde d'actifs opérationnels produisant 3,5 GW. Elle avait également un portefeuille de projets diversifiés de 10 GW dispersés dans 30 pays dédiés au stockage et à la production d'électricité non carbonée.

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 ; Rapport annuel.

TotalEnergies Trading & Shipping, Site Internet.

*

Bouso R., “Energy giants’LNG trading results reveal diverging regional bets,” *Reuters*, November 6, 2023.

Cherrier V., « TotalEnergies Trading & Shipping : du talent brut pour une expertise raffinée- L’interview de Thomas Waymel », 24 novembre 2021.

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.

Reuters Staff, “Qatar Energy, TotalEnergies sign 27-year LNG supply agreement,” *Reuters*, October 11, 2023.

Richterich R., « Total centralise son négoce à Genève, » *Le Temps*, 15 février 2019.

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 (2022 et années antérieures),

TotalEnergies, « Electricité : TotalEnergies acquiert la totalité de Total Eren après cinq ans d’un partenariat stratégique fructueux, » Communiqué de presse, 25 juillet 2023.

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

TotalEnergies, « Total s’associe à EREN Renewable Energy pour accélérer son développement dans les énergies renouvelables, » Communiqué de presse, 19 septembre 2017.

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

Wilson T., Hume N., "Trade secrets: oil majors keep quiet on a key profit driver," *Financial Times*, May 10,2022.