

## **Total 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 Total Trading & Shipping.

L'activité est centrée sur le pétrole, les produits raffinés, le GNL et le shipping, mais des produits de moindre importance sont également négociés.

Total 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 Total étant structuré en trois grands ensembles (l'Exploration-Production, le Raffinage-Chimie et le Marketing & Services), Total 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, Total Trading and Shipping remplit sa seconde mission qui est de répondre aux besoins de clients extérieurs au Groupe Total, besoins de nature comparable à ceux du Groupe pétrolier (ces clients sont pour l'essentiel, des raffineries, mais pas uniquement).

Total 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 3 hubs régionaux de Genève (470 collaborateurs), Singapour

(90 collaborateurs) et Houston (100 collaborateurs). Ces trois centres sont relayés et complétés par 8 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), Total a regroupé à Genève les activités de négoce de la branche Gas, Renewables and Power auparavant localisées 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 de trading sont exercées dans le cadre d'une politique de gestion des risques. Elles sont encadrées par des limites d'intervention rigoureusement respectées par les traders.

- Capacités de stockage de pétrole et de produits pétroliers auxquelles Total Trading & Shipping peut accéder :
  - 2019 : 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,
- Volume de pétrole et de produits pétroliers négocié sur les marchés dérivés :
  - 2019 : 32 millions b/j,
- Volume de pétrole et de produits pétroliers transporté par Total 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.
- 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, en Russie et aux Etats Unis en 2020) et de regazéification (18 millions de tonnes en 2020). Cette position dans la hiérarchie mondiale conduit Total Trading & Shipping à avoir 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 et Freeport sont deux exemples, etc.). Total se procure enfin du GNL sur le marché spot.

- 2015 : Total a acheté 64 cargaisons provenant de contrats à long terme avec des usines de liquéfaction et 20 cargaisons acquises sur le marché spot ou par des contrats à moyen terme (de 3 à 5 ans pour donner un ordre de grandeur),
  - 2016 : Total a acheté 51 cargaisons provenant de contrats à long terme et 19 acquises sur le marché spot ou par des contrats à moyen terme,
  - 2017 : Total a acheté 59 cargaisons provenant de contrats à long terme et 49 autres, acquises 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 acquises sur le marché spot ou par des contrats à moyen terme,
  - 2019 : Total a acquis 297 cargaisons provenant de contrats à long terme et 186 achetées sur le marché spot ou par des contrats à moyen terme,
  - 2020 : Total a acquis 350 cargaisons provenant de contrats à long terme et 185 achetées sur le marché spot ou par l'entremise de contrats à moyen terme,
- Ces ressources permettent à Total d'honorer des contrats de vente à long terme de GNL 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 : 28,7 millions de tonnes,
    - 2020 : 35,1 millions de tonnes.
  - Total 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 (294 voyages ont été effectués dont 194 par des navires affrétés à terme par Total et 100 par des navires affrétés en spot).
- Total négocie et commercialise du gaz naturel en Europe et aux Etats Unis :
    - 2017 : 45,5 Gm<sup>3</sup>,
    - 2018 : 60,1 Gm<sup>3</sup>,
    - 2019 : 87,7 Gm<sup>3</sup>
    - 2020 : 110,0 Gm<sup>3</sup>
  - Le négoce et la commercialisation de l'électricité se font, pour l'essentiel, à partir de ressources extérieures au Groupe Total :
    - 2017 : 70,2 TWH,
    - 2018 : 65,4 TWH,
    - 2019 : 66,0 TWH,
    - 2020 : 90,0 TWH,
  - Total 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.
  - Total commercialise le petcoke (charbon de pétrole), un autre sous-produit du raffinage :
    - 2017 : 2,1 millions de tonnes,
    - 2018 : 2,2 millions de tonnes,
    - 2019 : 2,5 millions de tonnes,
    - 2020 : 2,3 millions de tonnes.
  - Total a cessé de commercialiser et 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 Total 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, Total Trading

and Shipping utilise des produits dérivés afin d'adapter et de protéger son exposition aux énormes fluctuations du marché du fret.

- Flotte affrétée en time chart (pour des périodes de moyen et long terme) :
  - 2015 : 55 navires,
  - 2016 : 59 navires,
  - 2017 : 59 navires (dont 9 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 détenus en propre). Il faut ajouter deux autres navires affrétés par Total E&P Norge.. Total est indirectement présent dans le shipping au travers de ses participations dans les 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.

## **Annexe**

### **Deux opérations emblématiques qui ont renforcé le trading de TotalEnergies**

#### **La première concerne l'amont de la chaîne gazière.**

Le 08/11/2017, Total a signé un accord avec Engie visant l'acquisition d'un portefeuille d'actifs amont dans le négoce du GNL pour une valeur de 1,49 milliard de dollars.

Qu'apportait cette opération à Total ?

- Une capacité de liquéfaction supplémentaire de 2,5 millions de tonnes (venant renforcer celle de Total 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 du Groupe TotalEnergies à 28 millions de tonnes par an en 2020.
- Un accès à des capacités de regazéification en Europe 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 gèrera un volume de 40 millions de tonnes annuelles de GNL, ce qui en fera (toutes choses égales par ailleurs) le deuxième acteur après Shell sur le marché mondial.

### **La deuxième opération concerne l'aval des chaînes électrique et gazière**

Le 18/04/2018, Total a signé un accord avec les principaux actionnaires de Direct Energie, prévoyant l'acquisition de 74,33 % du capital de cette société, sur la base d'un cours de 42 euros par action, ce qui représente un prix de 1,4 milliard d'euros.

Qu'apportait cette opération à Total ?

- Grace à cette acquisition, Total accentue 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 permet à Total de devenir un acteur de référence dans la fourniture d'électricité et de viser à l'horizon 2022 plus de 6 millions de clients en France et plus de 1 million en Belgique.
- Cette transaction permet à Total 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'ajoute aux 900 MW du Groupe Total.

- Compte tenu du portefeuille de projets de Direct Energie, Total se fixe l'objectif de disposer d'une capacité de production minimale de 10 GW à l'horizon 2023.

### **Sources documentaires**

TotalEnergies, Site Internet ; Communiqués de presse, 8 novembre 2017, 18 avril 2018, 13 juillet 2018,

TotalEnergies, Rapport annuel, 2020 et années antérieures.

Total Trading & Shipping, Site Internet.