



Groupe Esso S.A.F.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2016

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 2016	6
4- PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE	7
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	10
C- COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE ESSO S.A.F.	12
D- DECLARATION DES DIRIGEANTS	27
E- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	28

A- RAPPORT D'ACTIVITE DU SEMESTRE

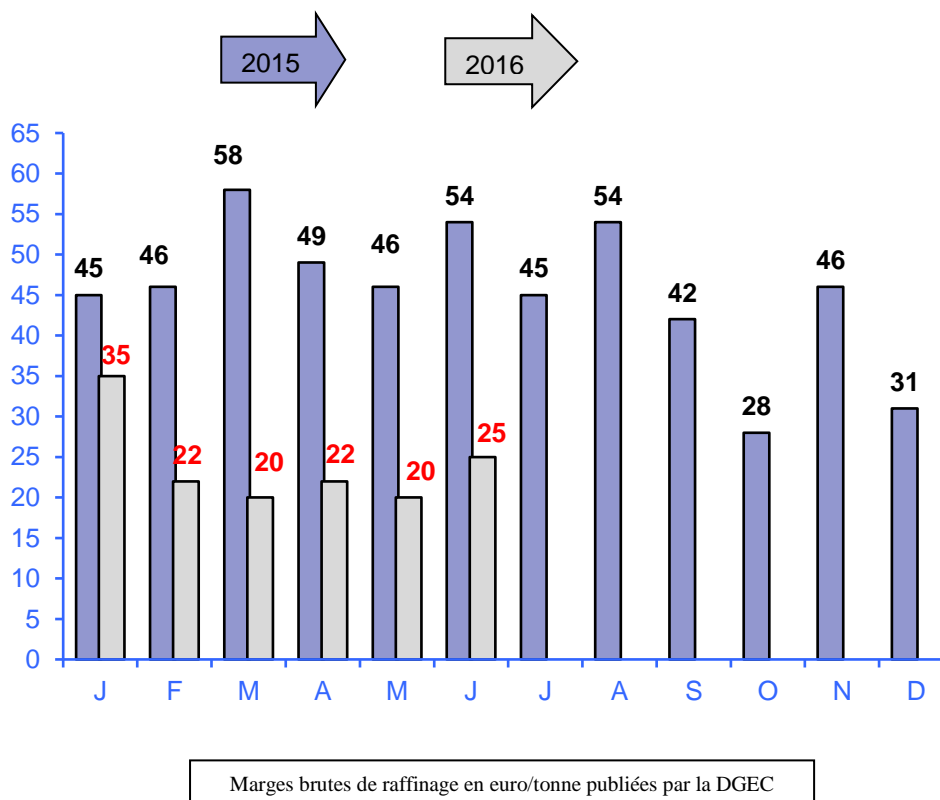
1- ENVIRONNEMENT DE L'INDUSTRIE DU RAFFINAGE-DISTRIBUTION

- *Evolution du prix du pétrole brut*

Après avoir baissé à 31 \$ (28 €) en janvier, les prix du baril de Brent sont remontés au cours du premier semestre 2016 pour s'établir en moyenne à 40 \$ (35 €) contre 58 \$ (52 €) au premier semestre 2015. La parité euro-dollar est restée stable à 1,12 \$/€ par rapport au premier semestre 2015.

- *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 24 €/ tonne pour le premier semestre 2016, en baisse sensible par rapport à la moyenne de 50 €/tonne du premier semestre 2015. La marge moyenne de l'année 2015 avait été de 45 €/tonne.



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 (<http://www.developpement-durable.gouv.fr/mode-de-calcul-de-la-marge-brute.html>). 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*

A la suite des mouvements sociaux contre la loi travail et aux difficultés d'approvisionnement qui ont touché le secteur pétrolier, les consommations de produits pétroliers ont connu de fortes variations au cours du deuxième trimestre 2016. Après une hausse des livraisons de carburants en mai 2016 liée à la crainte d'une pénurie de carburants dans les stations-service qui a nécessité la mobilisation de tous les acteurs de la logistique, la situation est redevenue normale en juin.

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 0,9% par rapport au premier semestre 2015

Concernant les carburants et combustibles, les volumes de supercarburants vendus sur le marché intérieur sont en hausse de 3,3%, ceux du gazole en hausse de 1,6 % (soit + 1,9% pour les carburants routiers) alors que les ventes de fuel domestique baissent de 3,2%.

Les ventes de lubrifiants sont en hausse de 1,4 % par rapport au premier semestre 2015.

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 2015	3,5	4,2	7,7	3,7	3,4	14,8
année 2016	2,4	4,0	6,4			

Au premier semestre 2016, 6,4 millions de tonnes de pétrole brut ont été traitées par le groupe soit une baisse d'environ 17 % par rapport au premier semestre 2015 qui avait été marqué par un arrêt programmé d'une partie des unités de la raffinerie de Gravenchon

Le niveau des traitements du premier semestre 2016 fait suite à l'arrêt non planifié d'une unité de distillation atmosphérique de la raffinerie de Gravenchon depuis mi-novembre 2015 qui s'est prolongé au premier trimestre 2016 à la suite d'un incendie qui a eu lieu fin décembre 2015. L'unité a été remise en état et a redémarré fin mars 2016 pour atteindre progressivement sa pleine capacité dans les premiers jours d'avril 2016. Au premier semestre 2016 la raffinerie de Gravenchon a traité 3,5 millions de tonnes de pétrole brut.

Lors des récents mouvements sociaux contre la loi travail qui ont affecté le secteur du Raffinage-Distribution en mai et juin derniers, les deux raffineries du groupe ont poursuivi leurs opérations après avoir fait appel à un approvisionnement provenant en partie des stocks stratégiques de pétrole brut.

Chiffre d'affaires et volumes vendus

	1er semestre 2016		1er semestre 2015		Année 2015	
	milliers m3	millions euros	milliers m3	millions euros	milliers m3	millions euros
Carburants Aviation	683	206	736	321	1 506	611
Supercarburants Automobile	2 219	703	2 138	930	4 759	1 862
Gazole et Fioul domestique	5 303	1 952	5 105	2 439	10 535	4 765
Fiouls Lourds	529	87	506	142	1 091	267
Gaz de Pétrole Liquéfié	366	54	352	73	685	134
Produits semi-finis	1 727	386	2 767	876	4 679	1 372
Ventes de carburants et combustibles	10 827	3 388	11 604	4 781	23 255	9 011
Ventes Lubrifiants et Spécialités	570	394	644	506	1 243	957
Total ventes de produits raffinés hors taxes	11 397	3 782	12 248	5 287	24 498	9 968
Ventes de pétrole brut	601	132	204	66	921	219
Total ventes de produits pétroliers hors taxes	11 998	3 914	12 452	5 353	25 419	10 187
Ventes de services		116		127		245
Taxe intérieure de consommation sur les produits énergétiques		1 020		934		1 958
Chiffre d'affaires (hors TVA)		5 050		6 414		12 390
<i>dont volumes ventes activités de Distribution sur Marché Intérieur (ventes en France, hors ventes directes Raffinage et ventes extra-territoriales)</i>	7 341	-	7 112	-	15 014	-

Pour les 6 premiers mois de l'année 2016, les volumes totaux vendus par le groupe s'élèvent à 12 millions de m3 en baisse de 3,6 % par rapport au premier semestre 2015 en particulier compte tenu de la baisse des ventes de produits semi-finis réalisées à partir de la raffinerie de Gravenchon.

Le groupe a dû importer pour approvisionner ses clients et les ventes sur le marché intérieur français sont en hausse de 3,2 %.

A fin juin 2016, le chiffre d'affaires (hors TVA) s'élève à 5,1 milliards d'euros en baisse de 21 %, reflétant essentiellement la baisse du prix de marché des produits pétroliers par rapport au premier semestre 2015 dans un contexte de forte baisse des prix du pétrole brut.

- **Transactions avec les parties liées**

Le groupe Esso S.A.F. effectue de façon régulière des opérations avec d'autres sociétés du groupe ExxonMobil 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 2016

- ***Hausse du prix du pétrole brut et effets stocks***

Les variations de prix du pétrole brut et des produits pétroliers ont un impact sur les résultats et sur la structure du bilan consolidé du groupe Esso S.A.F. par la variation qui résulte de la valeur des stocks évalués selon la méthode FIFO (premier entré, premier sorti).

Le groupe calcule des effets stocks comprenant d'une part l'effet prix sur stock, qui donne l'impact de la variation des cours du pétrole brut et des prix des produits pétroliers sur la valeur brute de ses stocks, et d'autre part une dotation/reprise de provision pour dépréciation comptable des inventaires calculée sur la période de réalisation du stock.

La hausse de 228 millions d'euros de la valeur brute du stock de produits pétroliers au 30 juin 2016 s'explique par un niveau de stock opérationnel plus élevé compte tenu du redémarrage de l'unité de distillation de la raffinerie de Gravenchon qui était à l'arrêt fin 2015, et comprend un effet prix sur stock positif de 58 millions d'euros (14 millions d'euros au premier semestre 2015 / -249 millions d'euros pour l'année 2015).

Après prise en compte d'une reprise de provision pour dépréciation comptable des stocks de produits pétroliers à fin 2015 pour 128 millions d'euros et d'une dotation à cette même provision pour dépréciation au 30 juin 2016 pour 21 millions d'euros (soit une reprise nette de + 107 millions d'euros pour le premier semestre 2016), la variation de la valeur nette des stocks de produits pétroliers est en hausse de 335 millions d'euros et comprend des effets stocks positifs pour 165 millions d'euros (voir également la note 2.2 aux comptes consolidés sur les Stocks).

Par rapport à la valeur de ses stocks, le groupe Esso S.A.F. a adopté une gestion prudente. Depuis 2005, dans un contexte de volatilité importante des cours du pétrole brut, la partie du résultat net d'Esso S.A.F correspondant à la variation annuelle des stocks due à l'effet prix après impôts a été mise en réserve. Le montant de la réserve facultative de 30 millions d'euros au 31 décembre 2015 a été intégralement utilisé après affectation du résultat 2015 compte tenu des pertes sur stocks constatées fin 2015.

- ***Redémarrage d'une unité de distillation de Gravenchon***

L'unité de distillation atmosphérique de la raffinerie de Gravenchon, arrêtée depuis le 10 novembre 2015 pour des travaux de maintenance prolongés en décembre à la suite d'un incendie, a été remise en état et a redémarré fin mars 2016 pour atteindre progressivement sa pleine capacité dans les premiers jours d'avril 2016.

Le coût des travaux de l'arrêt avait été pris en compte et provisionné sur l'exercice 2015. Pendant la période d'arrêt, la capacité de production de la raffinerie, avec ses autres unités de distillation, a été réduite à environ 110 000 barils par jour.

La société a procédé à des importations pour continuer à approvisionner ses clients.

- ***Projet de vente de vente des activités Aviation à Nice, Bordeaux et Le Bourget***

Le groupe a annoncé le 11 février 2016 un projet d'accord avec la société World Fuels Services pour la vente de ses activités de vente de carburéacteur sur les aéroports de Nice, Bordeaux et le Bourget pour un montant d'environ 20 millions d'euros qui inclut le transfert des responsabilités environnementales. Après prise en compte des impôts courants et différés, l'impact estimé de ce projet de transaction sur les comptes consolidés du groupe Esso S.A.F. en 2016 serait d'environ 11 millions d'euros.

Ce projet de transaction dont la mise en œuvre est prévue au cours du quatrième trimestre 2016, ne concerne pas les autres opérations d'avitaillement sur les aéroports parisiens de Paris-Orly et Roissy Charles De Gaulle ou sur l'usine Airbus Toulouse Aéroconstellation (A380). Ce projet de vente n'affecte pas non plus la production de carburéacteur de la raffinerie de Gravenchon.

4- PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE

Le groupe Esso S.A.F. 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 raffinage en Europe.

Cette surcapacité structurelle du raffinage européen devrait continuer de peser sur les marges dans un environnement économique et industriel toujours ralenti. Les marges brutes de raffinage se sont progressivement réduites pendant le premier semestre de 2016 pour retrouver des niveaux particulièrement bas en début du troisième

Dans ce contexte, le groupe Esso S.A.F. poursuit ses efforts de réduction et de maîtrise des coûts afin de préserver sa compétitivité et continue d'optimiser son outil industriel et ses circuits de distribution. L'annonce en Février 2016 d'un projet de cession des activités d'avitaillement sur les aéroports de Nice, Bordeaux et le Bourget, va conduire au recentrage des activités d'avitaillement sur les grands aéroports parisiens, nouvelle illustration de l'optimisation des circuits de distribution après la mise en place ces dernières années du réseau de distributeurs et revendeurs à la marque.

Le programme d'investissements prévu en 2016 est de 58 millions d'euros, dont 51 millions d'euros dans les raffineries. Pour le site de Gravenchon, ils concernent essentiellement la mise en place de la logistique nécessaire au développement des exportations de bitumes, la modernisation de certaines salles de contrôle du site ainsi que l'expansion du dépôt de chargement jouxtant la raffinerie. Concernant la raffinerie de Fos-sur-Mer, les investissements porteront sur l'amélioration de la performance de l'unité de cracking catalytique et de l'efficacité énergétique du naphtha Hydrofiner.

En 2015 le groupe avait investi 91 millions d'euros dont 33 millions d'euros en nouveaux investissements dans ses raffineries et 52 millions d'euros en capitalisation de coûts des grands arrêts pour entretien.

5- PROCEDURES ET LITIGES EN COURS

Au 30 juin 2016, 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 2015 qui n'ont pas évolué au cours du premier semestre 2016.

B- RESULTATS FINANCIERS

1- Résultat net

Résultat net (millions d'euros)	1er semestre 2016	1er semestre 2015	Année 2015
Résultat opérationnel (1)	151	264	137
Produits et charges financiers	8	7	8
Impôts courants et différés	(51)	(98)	(47)
Résultat net des activités poursuivies	108	173	98
Résultat net des activités arrêtées ou actifs cédés	0	2	2
Résultat net part du groupe (2)	108	175	100
<i>Pétrole brut traité en raffinerie (millions de tonnes)</i>	6,4	7,7	14,8
<i>Chiffre d'affaires (millions d'euros, incluant la taxe intérieure de consommation sur les produits énergétiques)</i>	5 050	6 414	12 390
<i>Ventes de produits raffinés (milliers de m³)</i>	11 397	12 248	24 498
<i>Ventes, activités de distribution sur le marché intérieur (milliers de m³)</i>	7 341	7 112	15 014

(1) Résultat opérationnel	(A)	151	264	137
Effets stocks (*)	(B)	165	174	(166)
Autres éléments d'ajustement (**)	(C)	(2)	(12)	153
Résultat opérationnel ajusté	(A)-(B)-(C)	(12)	102	150
(2) Résultat net part du groupe	(D)	108	175	100
Résultat net des activités arrêtées ou actifs cédés	(E)	0	2	2
Impôts courants et différés	(F)	(51)	(98)	(47)
Effets stocks (*)	(G)	165	174	(166)
Impôt sur le résultat hors effets stock (**)	(H)	2	(35)	(107)
Résultat net hors effets stocks et activités arrêtées ou actifs cédés	(D)-(E)-(F)-(G)+(H)	(4)	62	204

Le résultat opérationnel du premier semestre 2016 s'élève à 151 millions d'euros incluant des effets stocks positifs de 165 millions d'euros. Le résultat opérationnel positif de 264 millions d'euros au premier semestre 2015 comprenait des effets stocks positifs de 174 millions d'euros.

Hors effets stocks et autres éléments d'ajustement, le résultat opérationnel ajusté est une perte de 12 millions d'euros incluant des effets de change opérationnels positifs pour 7 millions d'euros contre un gain de 102 millions d'euros incluant des effets de change négatifs de 5 millions d'euros au premier semestre 2015.

La baisse de 114 millions d'euros du résultat opérationnel ajusté par rapport au premier semestre 2015 reflète la baisse sensible des marges de raffinage et des quantités de pétrole brut traité.

Le résultat financier est positif de 8 millions d'euros et comprend 10 millions d'euros de dividendes reçus de sociétés non consolidées.

Au total, après prise en compte des impôts courants et différés pour un montant de 51 millions d'euros, le résultat net du groupe est un profit de 108 millions d'euros contre un profit de 175 millions d'euros au premier semestre 2015.

Le résultat net hors effets stocks et résultat des activités arrêtées ou actifs cédés, est une perte de 4 millions d'euros contre un gain de 62 millions d'euros au premier semestre 2015.

(*) 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 2016	1er semestre 2015	Année 2015
Résultat net	108	175	100
Eléments recyclables en résultat net (revalorisation titres de participation)	6	5	7
Eléments non recyclables en résultat net (gains / pertes actuariels sur les avantages au personnel)	(59)	38	174
Effets d'impôt	20	(13)	(60)
Résultat global consolidé	75	205	221

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.

Au 30 juin 2016, la variation des écarts actuariels calculés est négative pour 59 millions d'euros et provient de la baisse du taux d'actualisation financière retenu par le groupe à 1,75 % contre un taux de 2,25 % au 31 décembre 2015.

Au total après prise en compte de l'impôt différé correspondant, le résultat global est un profit de 75 millions d'euros contre un profit de 205 millions d'euros au premier semestre 2015.

3- Principaux postes du résultat opérationnel

Principaux postes du résultat opérationnel (millions d'euros)	1er semestre 2016	1er semestre 2015	Année 2015
Chiffre d'affaires	5 050	6 414	12 390
Achats consommés	(4 737)	(5 808)	(11 021)
Variation de la valeur brute des stocks de matières premières et produits finis	228	87	(442)
Dotations & reprise aux provisions pour dépréciation des stocks de matières premières et produits finis	107	159	83
Variation des autres stocks et des comptes d'échanges	(11)	(2)	50
Effets de change opérationnels	7	(5)	(19)
Marge brute	644	845	1 041
Charges externes	(250)	(305)	(560)
Charges de personnel	(141)	(144)	(278)
Impôts et taxes	(33)	(39)	(55)
Dotations aux amortissements	(55)	(55)	(109)
Dotations aux provisions	(5)	(8)	(31)
Autres produits de l'activité	22	17	35
Autres produits et charges d'exploitation	(29)	(35)	(59)
Charges d'exploitation	(491)	(569)	(1 057)
Autres produits opérationnels			164
Autres charges opérationnelles	(2)	(12)	(11)
Résultat opérationnel	151	264	137

La marge brute du premier semestre 2016 s'établit à 644 millions d'euros contre 845 millions d'euros au premier semestre 2015 soit une baisse de 201 millions d'euros.

Les charges d'exploitation pour un montant de 491 millions d'euros baissent de 78 millions par rapport au premier semestre 2015. Cette baisse provient essentiellement de la cession du réseau de stations-service réalisée en date du 24 juin 2015.

Les autres charges opérationnelles comprennent des provisions pour litiges et charges pour un montant de 2 millions d'euros et concernent principalement la remise en état de sites industriels inactifs.

4- Ratio endettement net sur capitaux propres

Endettement net & Capitaux propres	au 30 juin 2016	au 31 décembre 2015
Endettement long terme	(123,2)	(126,3)
Endettement court terme	(24,0)	(24,6)
Créances financières court terme	3,7	74,5
Trésorerie nette	190,5	83,2
(Endettement) / Excédent net	47,0	6,8
Montant des capitaux propres	803,3	726,6
Ratio endettement net sur capitaux propres	(6) %	(1) %

Au 30 juin 2016, le montant des capitaux propres du groupe ressort à 803 millions d'euros contre 727 millions d'euros fin 2015 pour une position financière positive de 47 millions d'euros contre 7 millions d'euros fin 2015. La variation de l'endettement est détaillée dans la note annexe 5.

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

COMPTE DE RESULTAT SEMESTRIEL CONSOLIDE	13
BILAN CONSOLIDE SEMESTRIEL	14
NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES (PERIODE DU 1^{ER} JANVIER 2016 AU 30 JUIN 2016)	17
NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES	17
Note 1.1. Base de préparation des états financiers	17
1.2- Principes et méthodes comptables retenus	17
NOTE 2. ELEMENTS COURANTS DE L'ACTIVITE OPERATIONNELLE	18
Note 2.1. Segmentation et secteur opérationnel	18
Note 2.2. Stocks	19
Note 2.3. Chiffre d'affaires	20
Note 2.4. Achats consommés et charges externes	21
Note 2.5. Tableau de variation du besoin en fonds de roulement	21
NOTE 3. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	22
Note 3.1. Tableau de variation des immobilisations incorporelles et corporelles	22
NOTE 4. IMPOTS	23
Note 4.1. Impôts sur le résultat	23
Note 4.2. Impôts différés	23
NOTE 5. PASSIFS FINANCIERS, FINANCEMENT ET ENDETTEMENT NET	24
Note 5.1. Passifs financiers	24
Note 5.2. Variation de l'endettement financier net du groupe	25
Note 5.3. Financement du groupe Esso S.A.F.	26
NOTE 6. GESTION DU CAPITAL ET VERSEMENT DE DIVIDENDES	26
D- DECLARATION DES DIRIGEANTS	27
E- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	28

Compte de résultat semestriel consolidé

(millions d'euros)

	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	Exercice 2015
Chiffre d'affaires	5 050,4	6 413,8	12 389,9
Autres produits de l'activité	21,7	16,9	35,0
Sous total produits des activités ordinaires	5 072,1	6 430,7	12 424,9
Achats consommés et charges externes	(4 762,3)	(6 033,0)	(11 991,9)
Dotation & reprise aux provisions pour dépréciation des stocks	107,0	159,3	83,3
Charges de personnel	(141,2)	(143,7)	(278,0)
Impôts et taxes	(33,3)	(39,0)	(54,9)
Dotation aux amortissements	(55,3)	(55,5)	(109,2)
Dotation aux provisions	(5,3)	(8,2)	(30,9)
Autres produits et charges d'exploitation	(29,0)	(34,9)	(58,8)
Résultat opérationnel courant	152,7	275,7	(15,5)
Autres produits opérationnels	-	-	164,1
Autres charges opérationnelles	(2,2)	(11,8)	(11,0)
Résultat opérationnel	150,5	263,9	137,6
Coût de l'endettement financier net	(1,7)	(5,2)	(7,7)
Autres produits financiers	10,4	11,7	15,8
Autres charges financières	(0,1)	-	(0,4)
Impôts courants et différés	(51,2)	(97,9)	(47,1)
Résultat net des activités poursuivies	107,9	172,5	98,2
Résultat net des activités arrêtées ou actifs cédés	-	2,3	1,5
Résultat net	107,9	174,8	99,7
Part du groupe	107,9	174,8	99,7
Intérêts minoritaires	-	-	-
Résultat par action (1)	8,39	13,60	7,76
Résultat dilué par action (1)	8,39	13,60	7,76

ETAT DU RESULTAT GLOBAL	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	Exercice 2015
Résultat net	107,9	174,8	99,7
Éléments 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	6,0	5,5	7,1
Effet d'impôt relatif aux éléments recyclables	(0,2)	(0,2)	(0,3)
Éléments non recyclables en résultat net			
Gains / pertes actuariels de la période sur les avantages au personnel	(58,6)	37,5	174,5
Effet d'impôt relatif aux éléments non recyclables	20,2	(12,9)	(60,1)
Résultat global consolidé	75,3	204,7	220,9
Part du groupe	75,3	204,7	220,9
Intérêts minoritaires	-	-	-

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

Bilan consolidé semestriel

(millions d'euros)

ACTIF	au 30 juin 2016	au 31 décembre 2015
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles	64,2	69,3
Immobilisations corporelles	876,2	902,8
Actifs financiers	142,6	136,6
Autres créances	-	4,0
Impôts différés actifs	319,8	333,7
Total Actifs non courants	1 402,8	1 446,4
Actifs courants		
Stocks et en cours	977,8	645,6
Créances clients et comptes rattachés	505,1	406,7
Créances financières court terme	3,7	74,5
Autres créances	110,9	115,1
Impôts courants actifs	-	51,3
Disponibilités	193,6	83,5
Actifs destinés à être cédés	-	-
Total Actifs courants	1 791,1	1 376,7
TOTAL ACTIF	3 193,9	2 823,1

(millions d'euros)

PASSIF	au 30 juin 2016	au 31 décembre 2015
Capitaux propres		
Capital social	98,4	98,4
Primes d'émission et de fusion	10,1	10,1
Réserves consolidées groupe	586,9	518,4
Résultat de l'exercice groupe	107,9	99,7
Intérêts minoritaires	-	-
Total Capitaux propres	803,3	726,6
Passifs non courants		
Emprunts et dettes financières	123,2	126,3
Provisions pour retraite et autres avantages assimilés	1 158,5	1 103,1
Provisions non courantes	34,9	33,2
Total Passifs non courants	1 316,6	1 262,6
Passifs courants		
Endettement court terme	27,1	24,9
Provisions pour retraite et autres avantages assimilés	48,0	50,2
Provisions courantes	1,1	10,3
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	670,0	433,5
Autres dettes	315,6	315,0
Impôts courants passifs	12,2	-
Total Passifs courants	1 074,0	833,9
TOTAL PASSIF	3 193,9	2 823,1

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 2015	98,4	10,1	106,6	(577,7)	866,1	503,5	-
actifs financiers évalués à la juste valeur			5,3			5,3	-
écarts actuariels de la période				24,6		24,6	
paiements fondés sur des actions					1,6	1,6	
Autres variations					(0,1)	(0,1)	
Résultat 1er semestre 2015					174,8	174,8	-
Au 30 juin 2015	98,4	10,1	111,9	(553,1)	1 042,4	709,7	-
actifs financiers évalués à la juste valeur			1,5			1,5	
écarts actuariels de la période				89,8		89,8	
paiements fondés sur des actions					0,6	0,6	
Autres variations					0,1	0,1	-
Résultat 2ème semestre 2015					(75,1)	(75,1)	
Au 1er janvier 2016	98,4	10,1	113,4	(463,3)	968,0	726,6	-
actifs financiers évalués à la juste valeur			5,8			5,8	
écarts 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	-

Tableau semestriel des flux de trésorerie

(millions d'euros)

	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	Exercice 2015
Flux de trésorerie d'exploitation			
Résultat net	107,9	174,8	99,7
Part des minoritaires	-	-	-
Plus ou moins values sur cessions / retraits d'actifs	0,7	(2,4)	0,5
Plus ou moins values sur cessions des activités arrêtées ou actifs cédés	-	(5,5)	(5,5)
Amortissements et provisions	49,6	71,6	(34,2)
Variation des impôts différés	34,0	55,8	52,4
Capacité d'autofinancement	192,2	294,3	112,9
Variation du besoin en fonds de roulement	(127,7)	(141,5)	279,7
Flux net de trésorerie d'exploitation	64,5	152,8	392,6
Flux de trésorerie d'investissement			
Investissements Raffinage/Distribution (1)	(24,8)	(65,5)	(91,1)
Produit brut des cessions	0,5	0,6	1,6
Produit brut des cessions des activités arrêtées ou actifs cédés	-	105,1	105,1
Flux de trésorerie d'investissement	(24,3)	40,2	15,6
Flux de trésorerie de financement			
Dividendes mis en paiement par Esso S.A.F.	-	-	-
Augmentation de l'endettement	-	-	-
Diminution des créances financières (2)	70,8	-	-
Diminution de l'endettement (2)	(3,7)	(202,4)	(337,9)
Flux de trésorerie de financement	67,1	(202,4)	(337,9)
Variation de trésorerie (3)			
Trésorerie d'ouverture	83,2	12,9	12,9
Trésorerie de clôture	190,5	3,5	83,2
Variation de trésorerie	107,3	(9,4)	70,3

(1) : Cette ligne comprend les nouveaux investissements ainsi que la capitalisation des coûts liés aux grands arrêts pour entretien planifiés 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	83,5	193,6
Banques créditrices	(0,3)	(3,1)
Trésorerie nette	83,2	190,5

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés (période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016)

NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES

Note 1.1. Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2016 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 2015.

Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2016 sont identiques à ceux retenus pour l'arrêté des comptes consolidés au 31 décembre 2015, 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 normes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2016 sont les suivantes :

- Annual improvements – cycle 2012-2014
- Amendements à l'IAS 16 et IAS 38 (« Clarification sur les méthodes d'amortissement acceptables »)
- Amendements à l'IAS 16 et IAS 41 (« Plantes productrices »)
- Amendements à l'IAS 27 (« Méthode de la mise en équivalence dans les comptes individuels »)
- Amendements à l'IAS 1 (« Présentation des états financiers »)
- Amendements à l'IFRS 11 (« Acquisition d'une quote-part dans une activité conjointe »)

Ces publications n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés résumés semestriels du groupe.

Par ailleurs, le groupe analyse les éventuelles incidences des textes publiés par l'IASB mais non encore adoptés par l'Union européenne, dont les principaux sont :

- Amendements à l'IFRS 10, 12 et IAS 28 (« Entités d'investissement : exemption d'établissement de comptes consolidés »)
- Amendements à l'IFRS 10 et IAS 28 (« Ventes ou contributions d'actifs réalisées entre le groupe et les entités MEQ »).

Les comptes consolidés du groupe Esso S.A.F. ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 14 septembre 2016.

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 2015 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 38 %. 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 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. ELEMENTS COURANTS DE L'ACTIVITE OPERATIONNELLE

Note 2.1. 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 2.2. Stocks

(millions d'euros)

Stocks	au 30 juin 2016	au 31 décembre 2015	variation

Produits pétroliers

Pétrole brut			
Valeur Brute	474,3	347,2	127,1
Dépréciation	(16,9)	(79,1)	62,2
Valeur nette	457,4	268,1	189,3
Produits intermédiaires et finis			
Valeur Brute	496,0	395,3	100,7
Dépréciation	(4,0)	(48,9)	44,9
Valeur nette	492,0	346,4	145,6
Valeur Brute	970,3	742,5	227,8
Dépréciation	(20,9)	(128,0)	107,1
Valeur nette des produits pétroliers	949,4	614,5	334,9

Autres stocks

Valeur Brute	39,8	42,6	(2,8)
Dépréciation	(11,4)	(11,5)	0,1
Valeur nette des autres stocks	28,4	31,1	(2,7)

Total (net)	977,8	645,6	332,2
--------------------	--------------	--------------	--------------

Impact de la variation des stocks sur le résultat du premier semestre 2016

La hausse de 228 millions d'euros de la valeur brute du stock de produits pétroliers au 30 juin 2016 s'explique par un niveau de stock opérationnel plus élevé après le redémarrage de l'unité de distillation de la raffinerie de Gravenchon qui était à l'arrêt fin 2015. Il inclut un effet prix sur stock positif de 58 millions d'euros.

Après prise en compte de la reprise de la provision pour dépréciation comptable des stocks de produits pétroliers à fin 2015 pour 128 millions d'euros et d'une dotation à cette même provision pour dépréciation au 30 juin 2016 pour 21 millions d'euros (soit une reprise nette de +107 millions d'euros pour le premier semestre 2016), la valeur nette des stocks de produits pétroliers est en hausse de 335 millions d'euros.

L'impact des effets stocks compris dans la variation nette des stocks de produits pétroliers et donc dans le résultat net consolidé, est de +165 millions d'euros (+174 millions d'euros au premier semestre 2015 / -166 millions d'euros pour l'année 2015) correspondant à un effet prix sur stock positif de 58 millions d'euros (+14 millions d'euros au premier semestre 2015 / -249 millions d'euros en 2015) et une reprise nette de 107 millions d'euros de la provision pour dépréciation comptable du stock (reprise nette de +159 millions d'euros au premier semestre 2015 / reprise nette de +83 millions d'euros en 2015).

Sur base du stock de produits pétroliers valorisé au 30 juin 2016, une hausse/ baisse du coût de remplacement du pétrole brut de +/- 10 \$ par baril entrainerait un effet prix sur stock positif estimé à environ +/- 145 millions d'euros.

A titre de référence de marché indicative, le coût de remplacement moyen d'un baril de Brent est passé d'environ 42 \$ / baril (39 € / baril) en novembre/ décembre 2015, à 47 \$ / baril (42 € / baril) en mai/ juin 2016, puis a baissé en moyenne à 45 \$ (41 €) sur la période de réalisation du stock en juillet/août 2016, alors qu'il était de 32 \$ (29 €) en janvier/février 2016 sur la période de réalisation des stocks à fin 2015.

Note 2.3. Chiffre d'affaires

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

	1er semestre 2016		1er semestre 2015		Année 2015	
	milliers m3	millions euros	milliers m3	millions euros	milliers m3	millions euros
Carburants Aviation	683	206	736	321	1 506	611
Supercarburants Automobile	2 219	703	2 138	930	4 759	1 862
Gazole et Fioul domestique	5 303	1 952	5 105	2 439	10 535	4 765
Fiouls Lourds	529	87	506	142	1 091	267
Gaz de Pétrole Liquéfié	366	54	352	73	685	134
Produits semi-finis	1 727	386	2 767	876	4 679	1 372
Ventes de carburants et combustibles	10 827	3 388	11 604	4 781	23 255	9 011
Ventes Lubrifiants et Spécialités	570	394	644	506	1 243	957
Total ventes de produits raffinés hors taxes	11 397	3 782	12 248	5 287	24 498	9 968
Ventes de pétrole brut	601	132	204	66	921	219
Total ventes de produits pétroliers hors taxes	11 998	3 914	12 452	5 353	25 419	10 187
Ventes de services		116		127		245
Taxe intérieure de consommation sur les produits énergétiques		1 020		934		1 958
Chiffre d'affaires (hors TVA)		5 050		6 414		12 390
<i>dont volumes ventes activités de Distribution sur Marché Intérieur (ventes en France, hors ventes directes Raffinage et ventes extra-territoriales)</i>	7 341	-	7 112	-	15 014	-

2.3.2. Chiffre d'affaires : information sur les clients

Contributions au chiffre d'affaires du premier semestre 2016 :

(millions d'euros)

Repartition du chiffre d'affaires par catégorie de clients	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015
Groupe ExxonMobil	1 059	1 562
Autres sociétés pétrolières	325	454
Autres clients (1)	2 646	3 464
Ventes de produits et services hors taxes	4 030	5 480
Taxe intérieure de consommation sur les produits énergétiques	1 020	934
Chiffre d'affaires (hors TVA)	5 050	6 414

(1) au 30 juin 2016, un client représente plus de 10% du chiffre d'affaires

Note 2.4. Achats consommés et charges externes

(millions d'euros)

	1er semestre 2016	1er semestre 2015	Exercice 2015
Achats consommés	(4 737,3)	(5 808,8)	(11 020,8)
Variation de la valeur brute des stocks matières premières et produits finis	227,8	87,4	(441,7)
Variation des autres stocks et comptes d'échanges	(10,0)	(1,6)	49,4
Effets de change opérationnels	7,5	(5,3)	(18,9)
Charges externes	(250,3)	(304,7)	(559,9)
TOTAL	(4 762,3)	(6 033,0)	(11 991,9)

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

Note 2.5. Tableau de variation du besoin en fonds de roulement

(millions d'euros)

Variation du Besoin en Fonds de Roulement	1er semestre 2016		Exercice 2015		1er semestre 2015	
	Besoins	Dégagements	Besoins	Dégagements	Besoins	Dégagements
Variations des actifs						
Actifs financiers	(6,0)		(6,7)		(5,1)	
Stocks	(332,2)			381,0	(224,9)	
Créances clients et comptes rattachés	(98,4)			92,8	(147,8)	
Autres créances		8,2		50,1		38,4
Impôts courants actifs		51,3	(51,3)			
Variations des passifs						
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		236,6	(206,3)			121,9
Autres dettes		0,6		20,2		32,9
Impôts courants passifs		12,2				43,1
Total	(436,6)	308,9	(264,3)	544,1	(377,8)	236,3
Variation du besoin en fonds de roulement	(127,7)	-	279,8	(141,5)	-	-

NOTE 3. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Note 3.1. Tableau de variation des immobilisations incorporelles et corporelles

La situation au 30 juin 2016 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)	156,7	0,5	(4,5)	152,7
Amortissements (1)	(72,4)	(4,5)	3,4	(73,5)
Dépréciation	(15,0)			(15,0)
Valeur nette	69,3	(4,0)	(1,1)	64,2
Immobilisations corporelles				
Valeur brute	2 366,1	24,3	(4,6)	2 385,8
Raffinage (2)	2 220,0	22,8	(2,0)	2 240,8
Distribution	146,1	1,5	(2,6)	145,0
Amortissements	(1 463,3)	(50,8)	4,5	(1 509,6)
Raffinage (2)	(1 370,5)	(48,3)	2,0	(1 416,8)
Distribution	(92,8)	(2,5)	2,5	(92,8)
Valeur nette	902,8	(26,5)	(0,1)	876,2

(1) dont valeur de l'actif incorporel correspondant au contrat d'approvisionnement exclusif en carburants avec la société DCC pour une valeur nette en fin de période de 37,3 M€

(2) dont immobilisations acquises par contrat de location-financement pour une valeur nette en fin de période de 19,7 M€

La situation au 31 décembre 2015 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)	129,0	42,3	(14,6)	156,7
Amortissements (1)	(65,3)	(8,1)	1,0	(72,4)
Dépréciation	(15,0)			(15,0)
Valeur nette	48,7	34,2	(13,6)	69,3
Immobilisations corporelles				
Valeur brute	2 724,9	90,1	(448,9)	2 366,1
Raffinage (2)	2 176,3	83,9	(40,2)	2 220,0
Distribution	548,6	6,2	(408,7)	146,1
Amortissements	(1 680,8)	(101,7)	319,2	(1 463,3)
Raffinage (2)	(1 314,7)	(96,1)	40,3	(1 370,5)
Distribution	(366,1)	(5,6)	278,9	(92,8)
Valeur nette	1 044,1	(11,6)	(129,7)	902,8

(1) dont valeur de l'actif incorporel correspondant au contrat d'approvisionnement exclusif en carburants avec la société DCC pour une valeur nette en fin de période de 39,3 M€

(2) dont immobilisations acquises par contrat de location-financement pour une valeur nette en fin de période de 21,7 M€

NOTE 4. IMPOTS

Note 4.1. Impôts sur le résultat

Le résultat avant impôts des activités poursuivies est un profit de 159,1 millions d'euros contre un profit de 270,4 millions d'euros au 30 juin 2015. Le montant de l'impôt correspondant constaté dans le résultat au 30 juin 2016 est une charge d'impôt pour un montant de 51,2 millions d'euros contre une charge de 97,9 millions d'euros au 30 juin 2015 et s'analyse comme suit :

(millions d'euros)

Impôts courants et différés	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2015	Exercice 2015
Bénéfice net ou Perte nette avant impôt	159,1	270,4	145,3
Taux d'imposition	34,43%	38,00%	38,00%
Impôt théorique	(54,8)	(102,8)	(55,2)
Incidence			
- des charges et produits non taxables	3,7	4,0	5,4
- du delta de taux sur Impôts différés calculés à 34.43%	-	5,4	5,0
- divers	(0,1)	(4,5)	(2,3)
Impôt réel des activités poursuivies	(51,2)	(97,9)	(47,1)
<i>Dont :</i>			
Impôt courant	(17,4)	(46,9)	0,4
Impôt différé	(33,8)	(51,0)	(47,5)

Note 4.2. Impôts différés

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

(millions d'euros)

Impôts différés	au 30 juin 2016		au 31 décembre 2015	
	ACTIF	PASSIF	ACTIF	PASSIF
Impôts différés sur les provisions réglementées		(145,7)		(144,7)
Impôts différés sur les décalages temporaires	9,7		25,8	
Impôts différés sur les immobilisations corporelles et incorporelles		(19,9)		(22,9)
Impôts différés sur les participations		(5,1)		(4,8)
Impôts différés sur les provisions pour retraites	414,3		395,8	
Impôts différés sur les provisions pour inspections metal (annulation)		(86,6)		(86,3)
Impôts différés sur déficits reportables	153,1		170,8	
Total	577,1	(257,3)	592,4	(258,7)
Compensation des impôts différés actifs/passifs	319,8		333,7	

Au 30 juin 2016, la perte fiscale reportable du groupe s'établit à 656,8 millions d'euros contre une perte fiscale de 708,2 millions d'euros au 31 décembre 2015. La baisse de 51,4 millions d'euros provient de l'imputation de 50% du profit fiscal réalisé au 30 juin 2016 conformément à la réglementation fiscale en vigueur concernant le plafonnement de l'imputation des déficits antérieurs.

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. En l'occurrence, il estime que le recouvrement de cet impôt différé est probable compte tenu des perspectives de consommation de la perte fiscale déterminées à partir des derniers plans d'affaires et des options fiscales envisagées.

NOTE 5. PASSIFS FINANCIERS, FINANCEMENT ET ENDETTEMENT NET

Note 5.1. Passifs financiers

5.1.1. Endettement long terme

Pour financer ses programmes d'investissements, le groupe Esso S.A.F. a souscrit une ligne de financement à long terme auprès d'une société financière du groupe ExxonMobil pour un montant de 200 millions d'euros utilisée à hauteur de 100 millions d'euros au 30 juin 2016.

(millions d'euros)

Endettement long terme	au 30 juin 2016	au 31 décembre 2015
Contrat de location-financement (1)	22,6	25,8
Comptes bloqués participation du personnel	0,3	0,2
Compte groupe passif financier (2)	100,3	100,3
Total	123,2	126,3

1) Contrat de location-financement, émis en dollar, mis en place pour le pétrolier « SAMCO CHINA » pris en affrètement long terme. Au 30 juin 2016, 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 2016, soit 1.1102 (\$/€). Au 31 décembre 2015, le taux du dollar était de 1.0887 (\$/€).

(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.

5.1.2. Endettement court terme

(millions d'euros)

Endettement court terme	au 30 juin 2016	au 31 décembre 2015
Compte groupe passif financier (1)	2,9	1,9
Avance financière reçue	16,1	18,1
Contrat de location financement	5,0	4,6
Financement court terme	-	-
Banque créditrice	3,1	0,3
Total	27,1	24,9

(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

5.1.3. 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	24,2	1,4
Total	6,6	24,2	1,4

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

Note 5.2. Variation de l'endettement financier net du groupe

(millions d'euros)

Calcul de l'endettement net du groupe	au 30 juin 2016	au 31 décembre 2015
Endettement long terme	(123,2)	(126,3)
Endettement court terme	(27,1)	(24,9)
Créances financières court terme	3,7	74,5
Disponibilités	193,6	83,5
Montant de l'endettement net	47,0	6,8

(millions d'euros)

Variation de l'endettement financier net	au 30 juin 2016	au 31 décembre 2015	Variation
Endettement long terme	(123,2)	(126,3)	3,1
Endettement court terme hors banque créditrice	(24,0)	(24,6)	0,6
Créances financières court terme	3,7	74,5	(70,8)
Total endettement financier	(143,5)	(76,4)	(67,1)
Banque créditrice	(3,1)	(0,3)	(2,8)
Disponibilités	193,6	83,5	110,1
Total trésorerie nette	190,5	83,2	107,3

Total endettement net	47,0	6,8	40,2
------------------------------	-------------	------------	-------------

(millions d'euros)

Analyse de la variation de l'endettement financier net	au cours de l'exercice clos le 30 juin 2016	au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015	Variation
Endettement financier net au début de la période	6,8	(401,4)	408,2
Flux net de trésorerie généré par l'exploitation	64,5	392,6	(328,1)
Flux net de trésorerie généré par les opérations d'investissement	(24,3)	15,6	(39,9)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement avant variation de l'endettement (dividendes mis en paiement)	-	-	-
Hausse de l'endettement liée aux nouvelles conditions contractuelles du contrat de location-financement	-	-	-
Endettement financier net à la fin de la période	47,0	6,8	40,2

Note: le détail de chacun des flux mentionnés figure dans le tableau des flux de trésorerie

Note 5.3. Financement du groupe Esso S.A.F.

Au 30 juin 2016 les principales lignes de crédit dont dispose le groupe sont les suivantes :

Principales lignes de financement disponibles. Millions d'euros (<i>montants excédentaires entre parenthèses</i>)	Contrepartie	Limites de crédit	Montant d'utilisation de crédit au 30-06-2016	Echéance	Existence ou non de couvertures / taux fixe ou variable
Court terme	ECBV (*)	1 200	(189)	Indéterminée	Non / taux variable
Court terme	JP Morgan	125	0	Juillet 2017	Non / taux variable
Long terme	EMMFC (*)	200	100	Mai 2032	Non / taux variable
TOTAL		1 525	(89)		

(*) ECBV (*ExxonMobil Capital Netherlands B.V.*) et EMMFC (*ExxonMobil Management Finance Company*) sont des sociétés de financement du groupe ExxonMobil

NOTE 6. GESTION DU CAPITAL ET VERSEMENT DE DIVIDENDES

Au 30 juin 2016, 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%.

Compte tenu de la perte réalisée au cours de l'exercice 2013 (174 millions d'euros), ainsi qu'en 2014 (568 millions d'euros) et en 2015 (12 millions d'euros) aucun dividende n'a été versé au titre de ces exercices.

D- DECLARATION DES DIRIGEANTS

Nous attestons, à notre 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 2016, 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 21 Septembre 2016

Hervé Brouhard
Président Directeur Général

Antoine du Guerny
Directeur Administratif et Financier
Contrôleur

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 2016, 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 Paris et Courbevoie, le 21 septembre 2016

Les commissaires aux comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International

Mazars

Vincent Papazian
Associé

Juliette Decoux
Associée