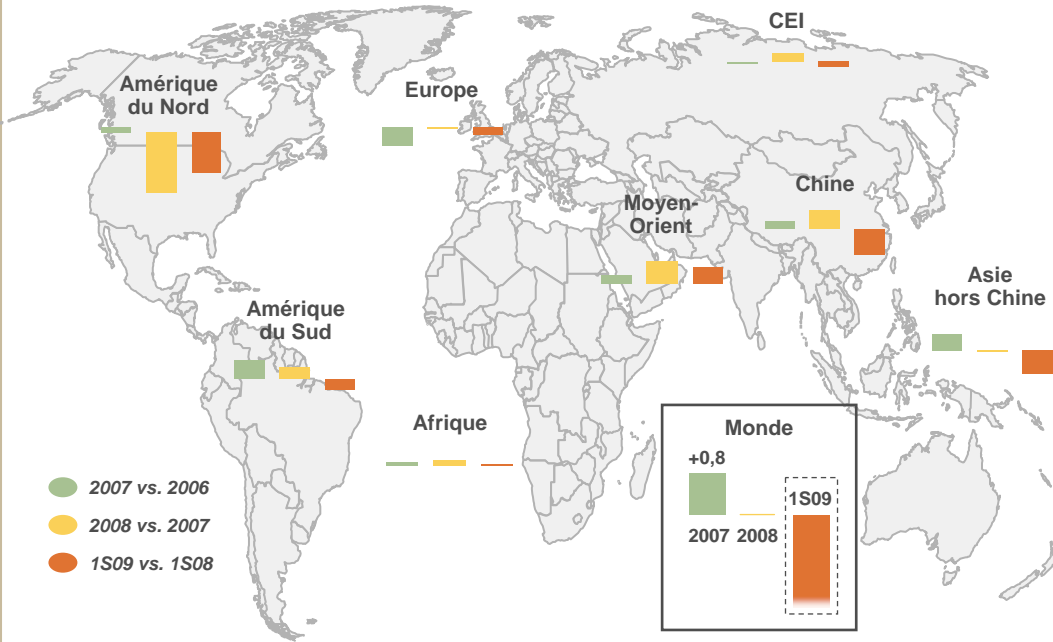


# Aval

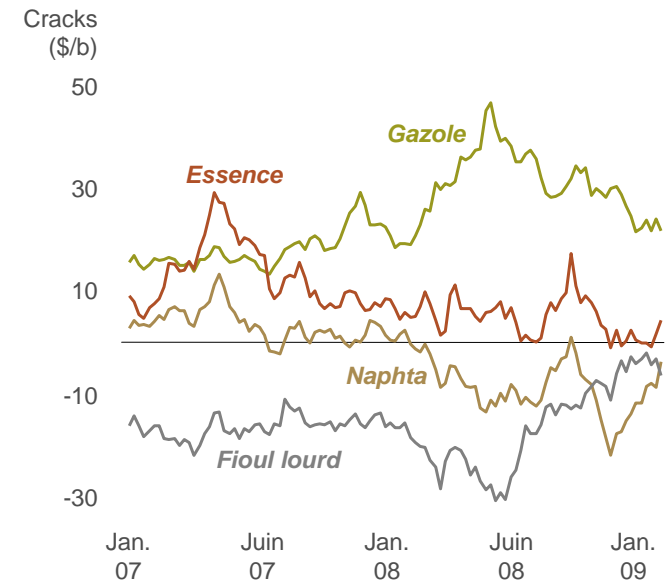
# Un environnement de l'Aval difficile à court terme

## Croissance de la demande de produits pétroliers (en Mb/j)

(estimations Total au 31 janvier 2009)



## Différentiels de cotations vs. Brent

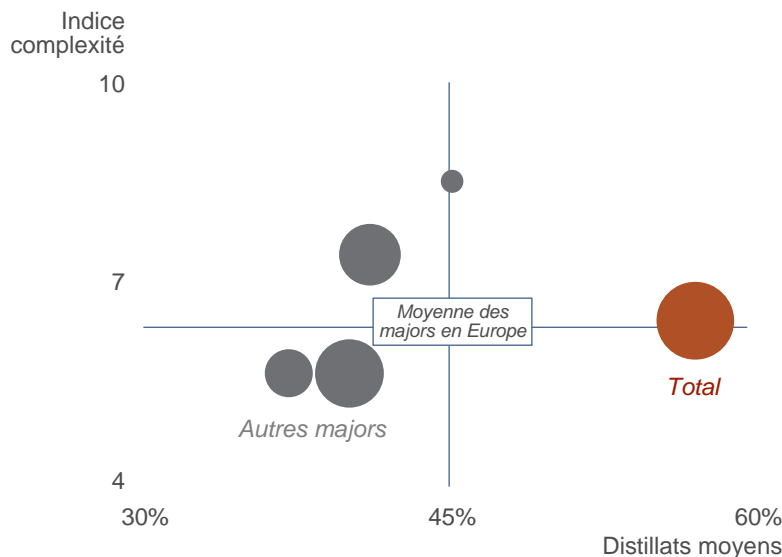


- > Conjonction à court terme d'une baisse de la demande et de mises en service de nouvelles capacités de raffinage
- > Aggravation des déséquilibres essence sur le bassin atlantique
- > Poursuite du durcissement de l'environnement règlementaire
- > Forte dégradation des différentiels de cotations essence et naphta
- > Bonne tenue des différentiels de cotations gazole et fioul lourd

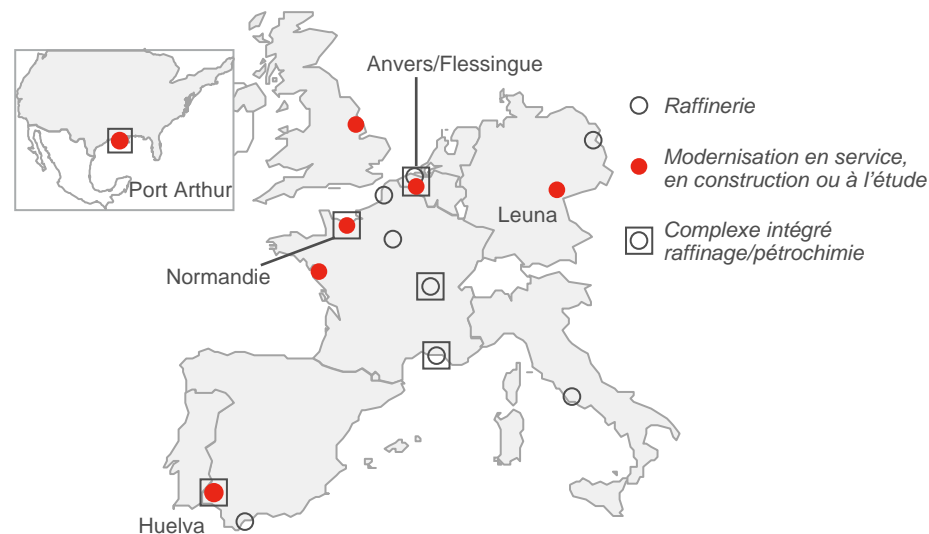
**Les décalages ou abandons de nombreux projets  
et les réductions nécessaires de capacité de raffinage dans l'OCDE  
devraient conduire à un meilleur équilibre sur le long terme**

# Adaptation du raffinage de Total dans les zones matures

## Positionnement du raffinage de Total en Europe\*



## Investissements concentrés sur les principales plateformes



- > Un outil européen bien orienté diesel
- > 3 raffineries européennes sur 11 dans le premier quartile
  - Anvers, Leuna et Flessingue, soit un tiers de la capacité de Total en Europe

- > 1,3 G\$ d'investissements en 2009(e)\*\* pour améliorer le positionnement de l'outil
  - Coker et modernisation de la raffinerie de Port Arthur
  - HDS dans les raffineries de Lindsey et Leuna

**Nécessité de réduire les excédents d'essence et de fioul lourd**  
**Continuer à maximiser la production de diesel**

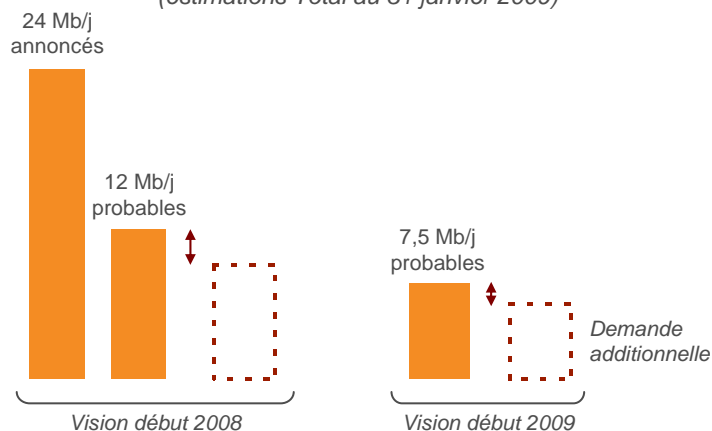
\* données publiques, raffineries européennes de Total et des autres majors, taille des bulles proportionnelle à la capacité de distillation en Europe, hors Cepsa (48,83%) et Schwedt (16,67%)

\*\* hors investissements courants et grands arrêts

# Jubail : raffinerie bien positionnée pour répondre aux besoins du marché sur le long terme

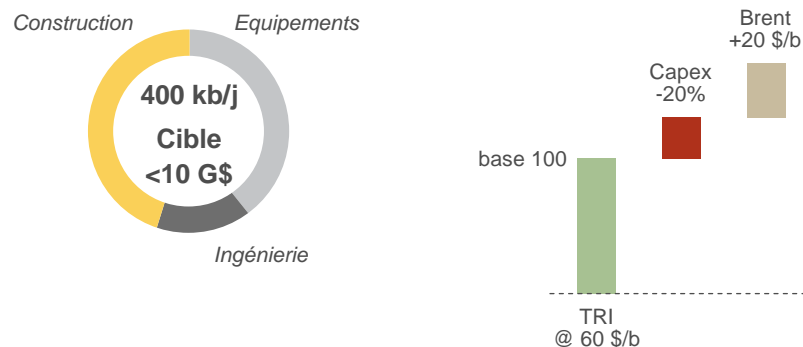
## Nouvelles capacités de raffinage 2008-2015(e)

(estimations Total au 31 janvier 2009)



## Economie du projet Jubail

(Total 37,5%, Saudi Aramco 37,5%, IPO 25%)



### > Avantages compétitifs uniques

- Partenariat stratégique avec Saudi Aramco
- Approvisionnement dédié provenant de champs géants à proximité du site
- Logistique export du port de Jubail
- Schéma très convertissant :
  - 100% brut lourd
  - 55% distillats, 20% essences, pas de fioul lourd

- > Stratégie contractuelle optimisée pour stimuler la compétition : 15 lots, 40 soumissionnaires
- > Allongement du délai de remise des offres pour bénéficier de la baisse des coûts
- > Démarrage prévu en 2013(e)

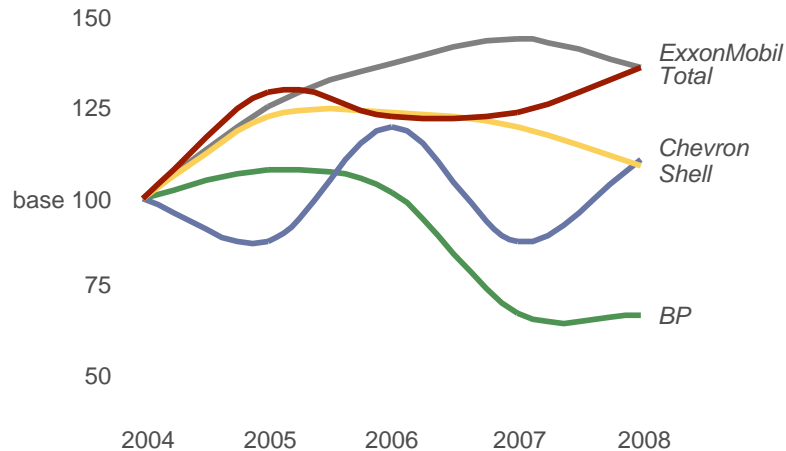
**5% de la capacité de raffinage de Total**

**Résultat opérationnel net supérieur à 300 M\$ et ROACE de plus de 15% à l'horizon 2015(e)\***

\* dans un environnement du raffinage analogue à 2008

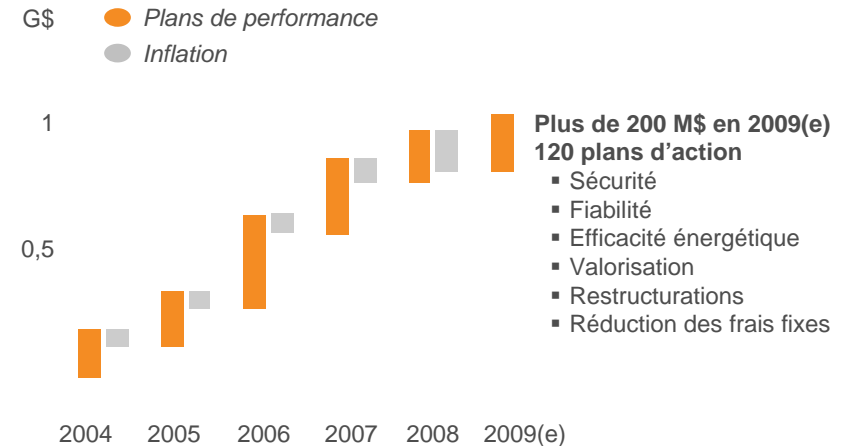
# Renforcement continu de la compétitivité de l'Aval

Résultat opérationnel net ajusté de l'Aval par baril raffiné (\$/b)\*



TRCV** (\$/t)	2004	2005	2006	2007	2008
	32,8	41,6	28,9	32,5	37,8

Impact des plans de performance sur le résultat opérationnel net de l'Aval



- › Bonnes performances opérationnelles d'un raffinage bien orienté diesel
- › Socle solide des résultats du marketing

- › Plans de performance depuis 2004 compensant largement l'impact de l'inflation et du durcissement de l'environnement réglementaire

**Maîtrise des frais et programmes de réduction des coûts**  
**Maintenir une rentabilité à deux chiffres en 2009(e)**

\* résultats ajustés exprimés en dollars ; estimations pour les autres majors sur la base des données publiques

\*\* indicateur de marge de raffinage en Europe