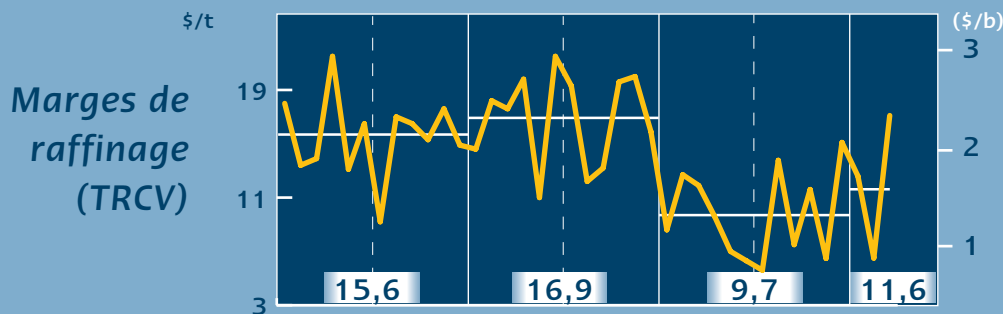
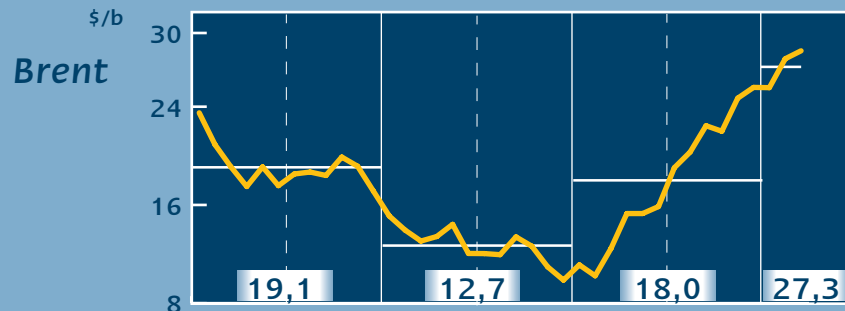
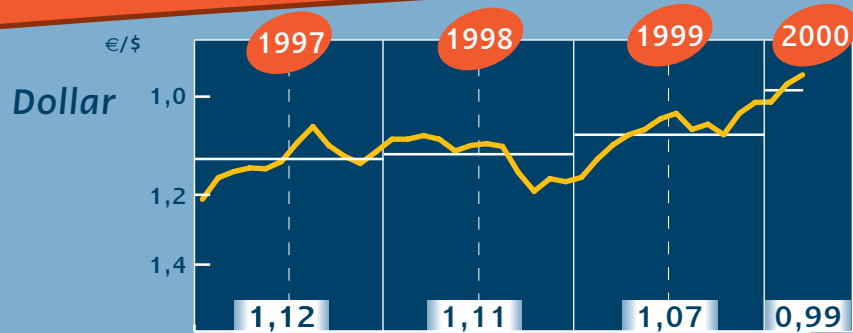

Perspectives

Sensibilités des résultats aux paramètres d'environnement



Impact estimé 2000 des variations des paramètres*

	Résultat opérationnel (M€)	Résultat net (M€)
Dollar +/- 0,1 \$/€	590	330
Brent +/- 1 \$/bep	420	200
Marges de raffinage +/- 1 \$/t	90	70

*sur la base d'un environnement constant : €/ \$ = 1,1 ; Brent = 15 \$/b ; Marge de raffinage = 12 \$/t

Synergies liées aux rapprochements successifs : objectifs revus en hausse

- Synergies : 2,35 G€ par an avant impôts à partir de 2003

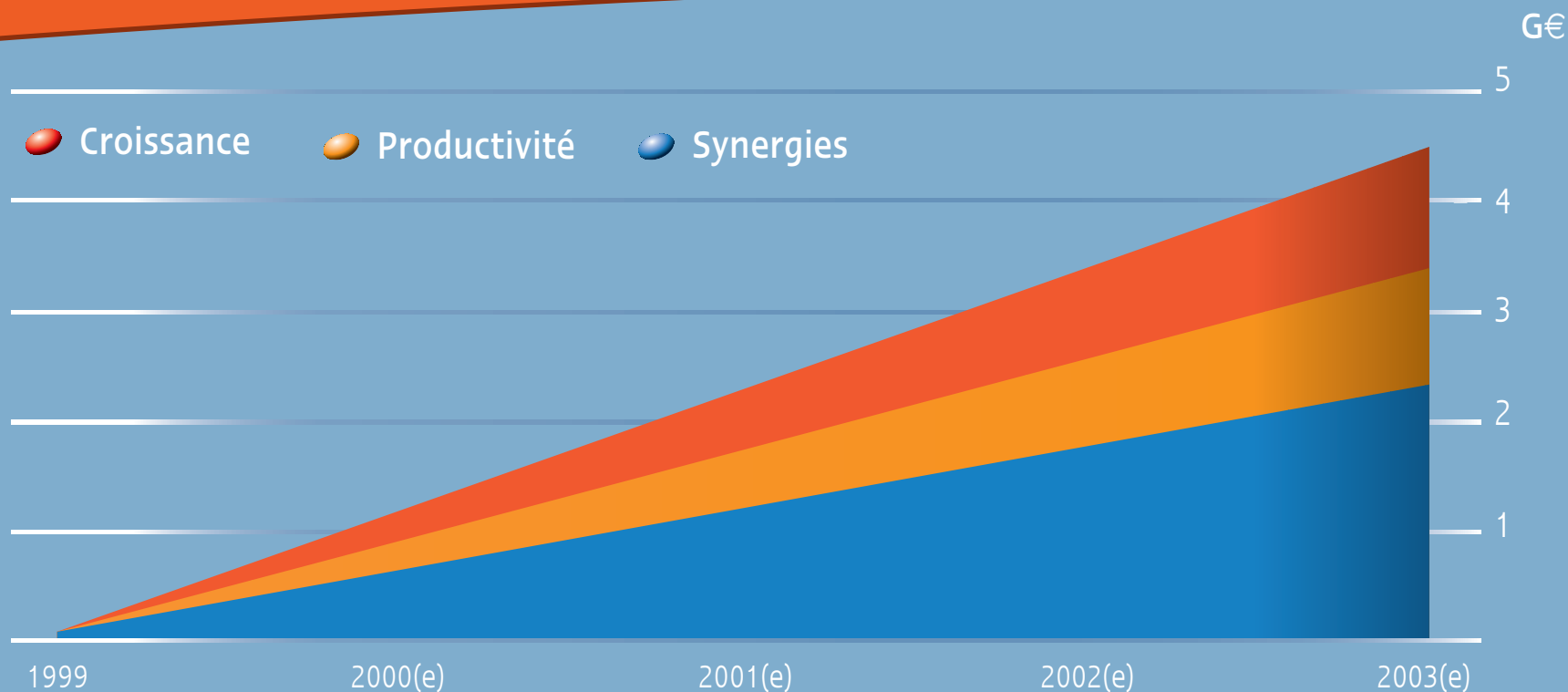
Par secteur	M€
Amont	690
Aval	990
Chimie	310
Holding	360
TotalFinaElf	2 350

Par catégorie	M€
Efficacité de l'Organisation	700
Economies opérationnelles	900
Achats	400
Partage des compétences	350
TotalFinaElf	2 350

- Synergies Petrofina confirmées en haut de la fourchette annoncée à 600 M€ par an à partir de 2003*
- Synergies Elf revues en hausse à 1 750 M€ par an à partir de 2003

*dont 100 M€ réalisés en 1999

Objectif d'amélioration du résultat opérationnel annuel le plus ambitieux du secteur



Objectif 2003 : + 4,4 G€ par an
une amélioration de 70% du résultat opérationnel 1999 proforma

*sur la base d'un environnement constant : €/\\$ = 1,1 ; Brent = 15 \\$/b ; Marge de raffinage = 12 \\$/t

Objectifs de rentabilité des secteurs d'activité

	Environnement (€/¤ = 1,1)	Objectifs ROCE* 2003
● Amont	Brent à 15 ¤/b	15 %
● Aval	Marges de raffinage = 12 ¤/t	14 %
● Chimie**	Pétrochimie en milieu de cycle	14 %
Total secteurs opérationnels		14,5 %
<hr/>		
● Amont	Brent à 17 ¤/b	17,5 %
● Aval	Marges de raffinage = 12 ¤/t	14 %
● Chimie**	Pétrochimie en milieu de cycle	14 %
Total secteurs opérationnels		16 %

*ROCE = résultat net + frais financiers après impôt/capitaux employés au 1.1.n

**hors goodwill

Maintien d'une stricte discipline financière

● Budget d'investissements de 8 G€ pour 2000 dont 2/3 dans l'Amont

Maintien des stricts critères de sélection des investissements en dépit de l'amélioration de l'environnement

● Désinvestissements à court et moyen terme

8 G€ d'ici 2003

↳ 4 G€ dans la Santé

↳ 4 G€ répartis par tiers entre Chimie, Aval et Amont/participations financières

● Politique de dividende : Pay-out de 50% en moyenne période

● Equilibre de financement

MBA à 15 \$/bep* > (investissements + dividendes)

▶ Etapes d'allocation du cash net disponible après dividende ◀

1 ▶ Réduction du ratio d'endettement à 40%

2 ▶ Programme de buy-back et baisse du ratio d'endettement de 40 % à 30 %

3 ▶ Buy-back

*20 \$/bep pour 2000

Les atouts de TotalFinaElf

● *Avantages compétitifs à moyen terme*

- Croissance de l'Amont plus rapide que la moyenne de l'industrie
- Programme d'investissements soutenu justifié par de bonnes perspectives de rentabilité
- Potentiel inégalé d'amélioration de la performance (synergies, croissance, productivité)

Objectifs

Doubler en 4 ans le résultat net proforma 1999
Plus que doubler le BNPA sur la même période grâce au buy-back*

● *Pour l'année 2000*

- Augmentation du dividende net de 17,5% à 2,35 € / action**
- L'environnement favorable devrait permettre d'engager le buy-back avant la fin de l'année 2000

*sur la base d'un environnement constant

**sous réserve de l'accord de l'Assemblée Générale du 25 mai 2000

Résultats 1999 et Perspectives

29 mars 2000 - COMMUNICATION FINANCIÈRE - www.totalfinaelf.com