
Perspectives

Allocation des ressources en 2001

● **Priorité à la croissance du Groupe**

- maintien des critères stricts de sélection des investissements
- qualité du portefeuille de projets permet un niveau d'investissements, rapporté à la taille, supérieur à celui des autres majors

Investissements : 9,4 G€ en 2001 dont 70% dans l'Amont*

● **Augmentation des retours vers l'actionnaire tout en maintenant un ratio d'endettement autour de 30%**

- forte hausse du dividende net à 3,3 €/action
- premier objectif de rachat de 15 millions d'actions atteint dès mars 2001

Programme 2001 de rachat d'actions fixé à 2% du capital**
à moduler en fonction de l'environnement

* y compris acquisition des actifs Aval gaz/électricité en Argentine pour environ 1 G€

** y compris 2,7 millions d'actions rachetées en janvier et février 2001

Programme de désinvestissement de 10 G€ sur la période 2000-2003 bien engagé

● **Réalisations 2000 : 2,6 G€***

- 2,5% de Sanofi-Synthélabo et cessions de participations financières
- Amont : actifs 4^{ème} round Royaume-Uni, actifs onshore US
- Aval : raffinerie de Big Spring et réseau associé
- Chimie : Oléochimie, Fluorés minéraux et autres

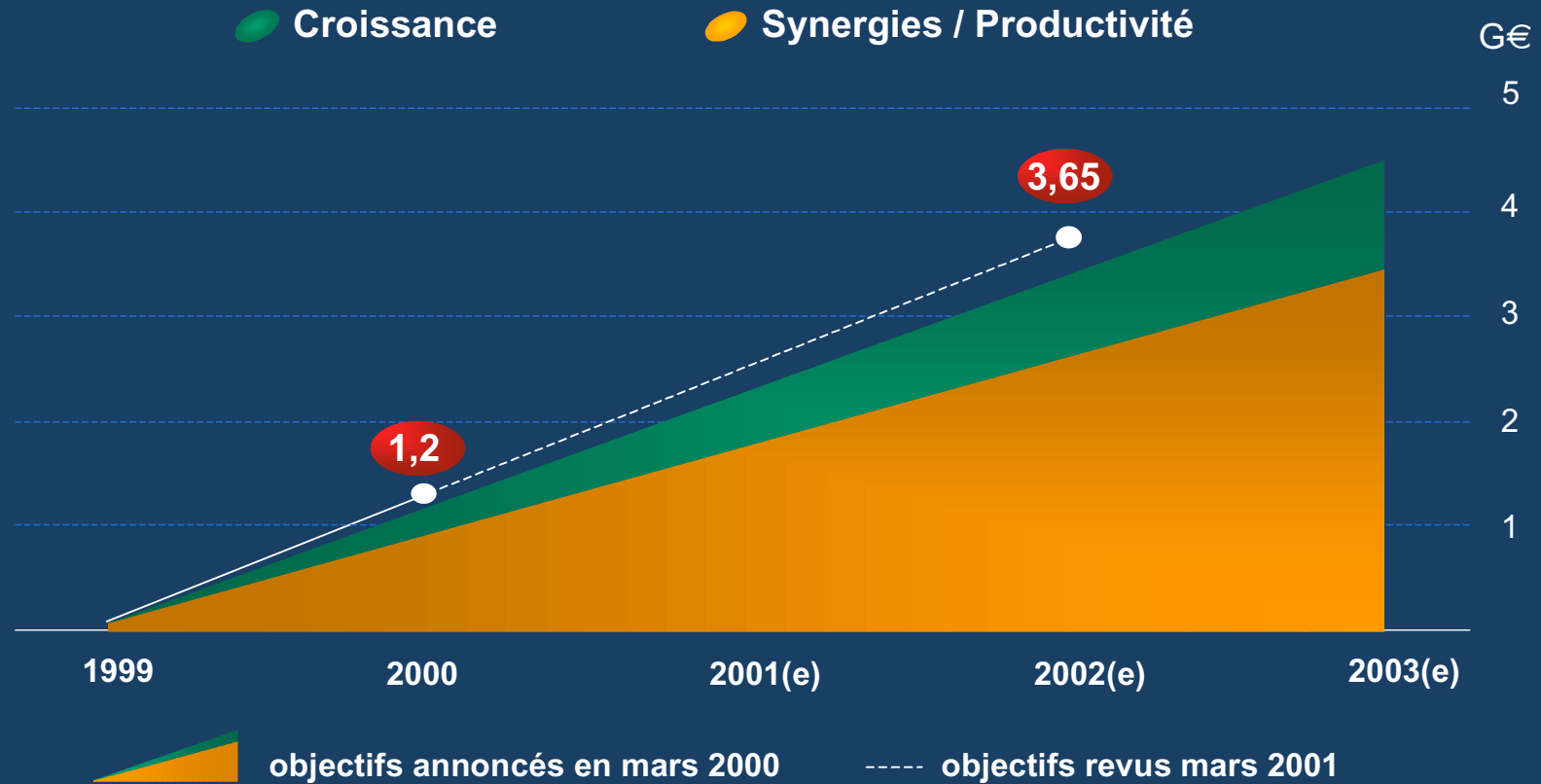
● **Cessions déjà négociées en 2001 : + de 1 G€**

- Participation de 8% dans Ultramar Diamond Shamrock (cédée en février 2001)
- Aval : finalisation des engagements vis-à-vis de la Commission Européenne
- Chimie : Métal & Aviation

Objectif annuel de cessions de 2,5 G€

* hors remboursements reçus de prêts long terme

Réalisation des programmes internes en avance par rapport à l'objectif fixé



Rapporté à la taille, le programme d'amélioration du résultat opérationnel 2000-2003 est le plus important parmi les majors

sur la base d'un environnement constant

Objectifs de rentabilité des secteurs d'activité confirmés

Sur la base de l'environnement de référence

€\$ = 1,1 ; Brent = 17 \$/b ; marges de raffinage = 12 \$/t ; pétrochimie en milieu de cycle

	ROCE 2000 recalculé	Objectif ROCE 2003
● Amont	14%	17,5%*
● Aval	10%	14%
● Chimie**	10%	14%
● Secteurs**	11,5%	16%*

* dans l'hypothèse d'un Brent à 20 \$/b, ROCE 2003 Amont = 21% et ROCE 2003 des secteurs = 18%

** hors amortissement des goodwills Chimie

Forces et atouts de TotalFinaElf

● **Bon positionnement stratégique**

- Amont : positions établies sur tous les grands bassins pétroliers et gaziers en croissance
- Aval : actifs concentrés en Europe et en Afrique avec une position de leader
- Chimie : large majorité des activités sur des marchés en croissance avec des positions fortes

● **Continuité dans la stratégie**

- maintien d'investissements élevés dans l'Amont et croissance des productions proche de 6% par an confirmée jusqu'en 2005
- confirmation des objectifs de répartition des capitaux employés :

Amont	50%
Aval	25%
Chimie	25%

● **Fort potentiel d'amélioration des performances dans tous les secteurs**

- synergies réalisées principalement en 2001-2002 et poursuite de la croissance et de la productivité
→ augmentation du résultat opérationnel > à 1,2 G€ par an
- sélectivité du portefeuille d'actifs : programme de désinvestissement de 2,5 G€ par an

Capacité à délivrer une forte croissance accompagnée d'une rentabilité au niveau des meilleurs de l'industrie