
Résultats du 1^{er} semestre 2001

Septembre 2001

Communication Financière - www.totalfinaelf.com

Résultats

Très bons résultats au 1^{er} semestre 2001

G€

2T01	2T00	Variation		1S01	1S00	Variation
28,4	26,3	+ 8%	Chiffre d'affaires	55,7	52,4	+ 6%
3,78	3,55	+ 6%	Résultat opérationnel des secteurs d'activité*	7,53	6,81	+ 11%
2,14	1,99	+ 8%	Résultat opérationnel <u>net</u> des secteurs d'activité*	4,43	3,83	+ 16%
3,91	3,50	+ 12%	Flux de trésorerie d'exploitation avant variation du BFR	7,33	6,48	+ 13%
2,13	1,75	+ 22%	Résultat net (part du Groupe) hors éléments non-récurrents	4,33	3,40	+ 27%
2,51	1,76	+ 43%	Résultat net (part du Groupe)	4,71	3,41	+ 38%
3,04	2,48	+ 23%	BNPA* (euros)	6,16	4,83	+ 28%

700	705	Nombre moyen pondéré dilué d'actions (M)	703	704
-----	-----	------------------------------------------	-----	-----

normes comptables françaises (art. 215)

*hors éléments non-récurrents

Environnement 2001

- *Maintien d'un environnement pétrolier favorable au 1^{er} semestre*
- *Au début du 2^{ème} semestre, maintien d'un prix du pétrole satisfaisant et baisse des marges de raffinage*

Dollar



Brent

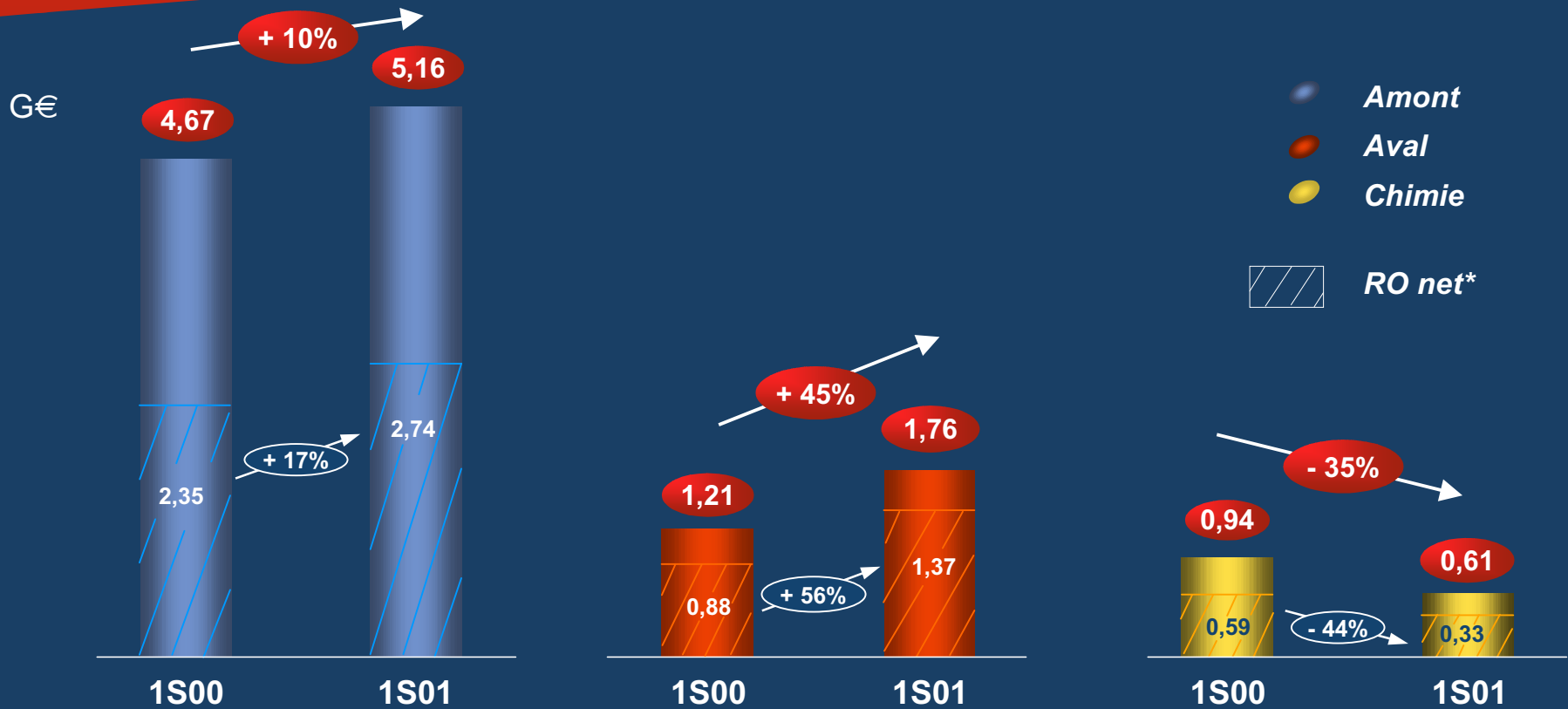


Marges de raffinage européennes (TRCV)



- *Dégradation de l'environnement dans la Chimie*
 - forte baisse des spreads sur le polyéthylène, les styréniques et le PVC
 - ralentissement de l'activité aux Etats-Unis

Résultat Opérationnel (RO) et RO net des secteurs d'activité



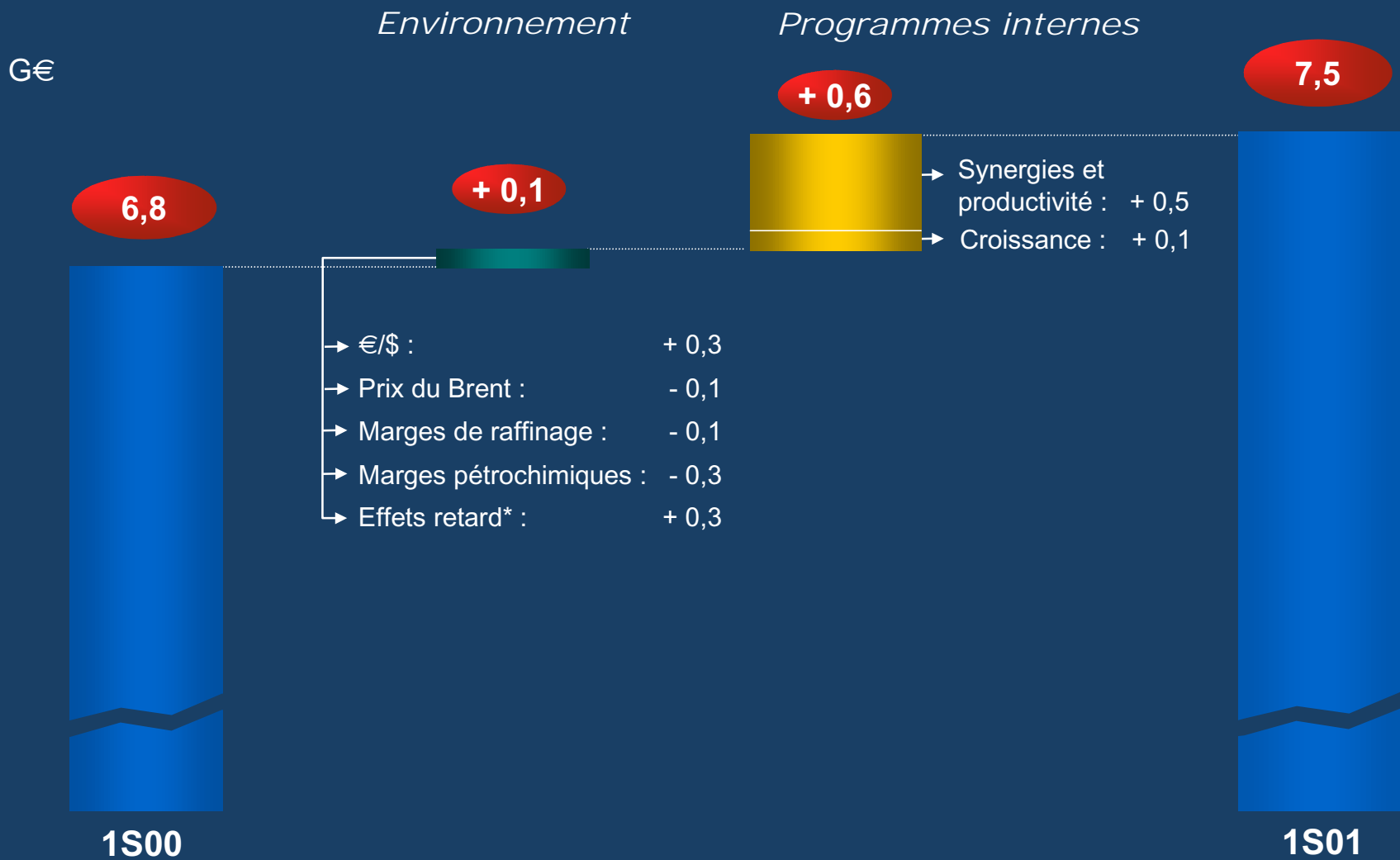
**Rentabilité des capitaux employés des secteurs :
22% sur les douze derniers mois****

hors éléments non-récurrents

*RO net = RO + résultats des sociétés mises en équivalence + dividendes reçus + autres produits et charges + augmentation des frais financiers capitalisés
- impôt (hors impact des frais financiers) - amortissements des goodwills et incorporels

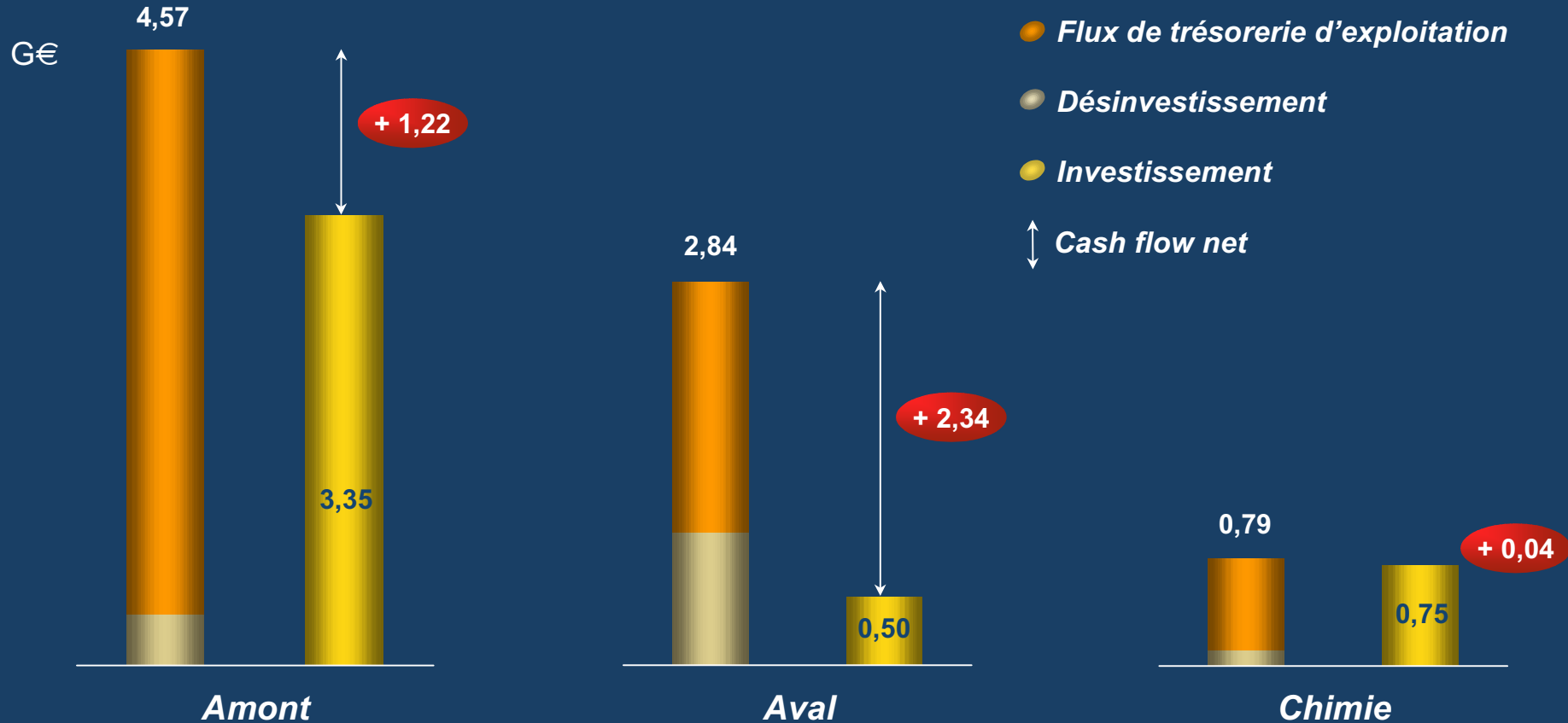
** calculée du 30/06/00 au 30/06/01

Variation du résultat opérationnel des secteurs



*disparition des effets retard négatifs constatés au 1^{er} semestre 2000 liés aux prix du gaz et aux prix des produits pétroliers

Contribution de tous les secteurs au cash flow net du Groupe au 1S01



● Cash flow net positif de la Holding : + 1,78 G€*

Cash flow net du Groupe à 5,38 G€ au 1S01

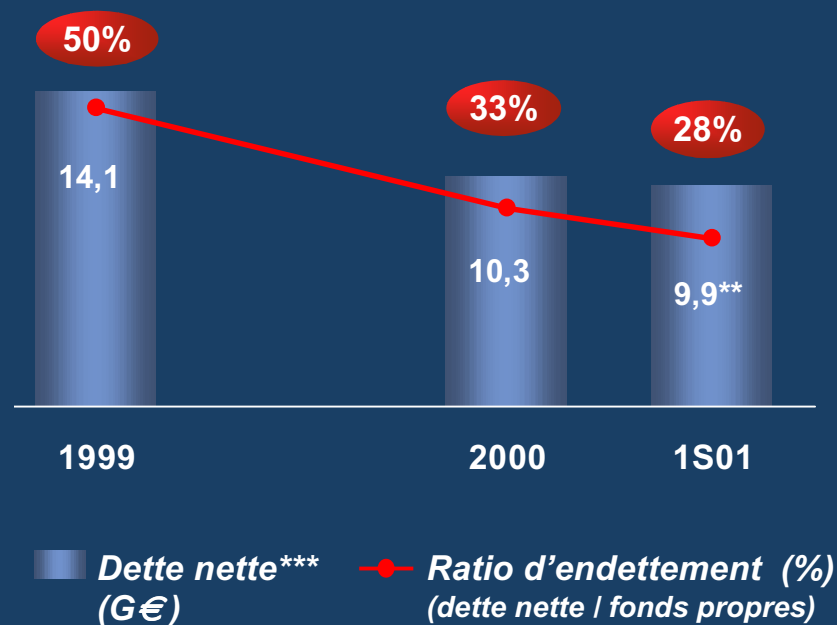
*dont 1,5 G€ pour les titres Sanofi-Synthélabo cédés au 1S01

Allocation du cash flow net du 1^{er} semestre 2001

● *Cash flow net du 1S01 : 5,4 G€*

→ dividendes :	2,4 G€
→ rachat de 12,25 millions d'actions* :	2,0 G€
→ diminution de dette nette :	1,0 G€
	<hr/>
	5,4 G€

Evolution du ratio d'endettement



*y compris 1,9 million d'actions (0,3 G€) affectées aux couvertures d'options d'achat

**baisse de la dette nette au bilan limitée à 0,4 G€ compte-tenu des effets de change

*** emprunts et dettes financières à long et court terme - disponibilités et valeurs mobilières de placement

TOTAL FINA ELF

Amont

Faits marquants depuis début 2001

EUROPE

- Royaume-Uni :
 - démarrage d'Elgin/Franklin
 - lancement du développement d'Otter
- Norvège : croissance des productions d'Ekofisk

CEI

- Kazakhstan :
 - découverte de Kashagan West
 - participation TotalFinaElf augmentée à 16,7%

MOYEN-ORIENT

- Iran - South Pars : avancement conforme au calendrier pour démarrage 1T02
- Qatar : debottlenecking des trains GNL décidé
- Qatar / EAU - projet Dolphin : accord avec le Qatar signé
- Arabie Saoudite : contrat Core Venture n°3

AMERIQUES

- Bolivie :
 - démarrage de San Alberto
 - nouvelle découverte de gaz sur le bloc XX
- Venezuela :
 - Sincor : avancement conforme au calendrier pour démarrage Upgrader fin 2001
 - attribution de 69,5% de Yucal Placer
- USA : développement de Matterhorn lancé

AFRIQUE

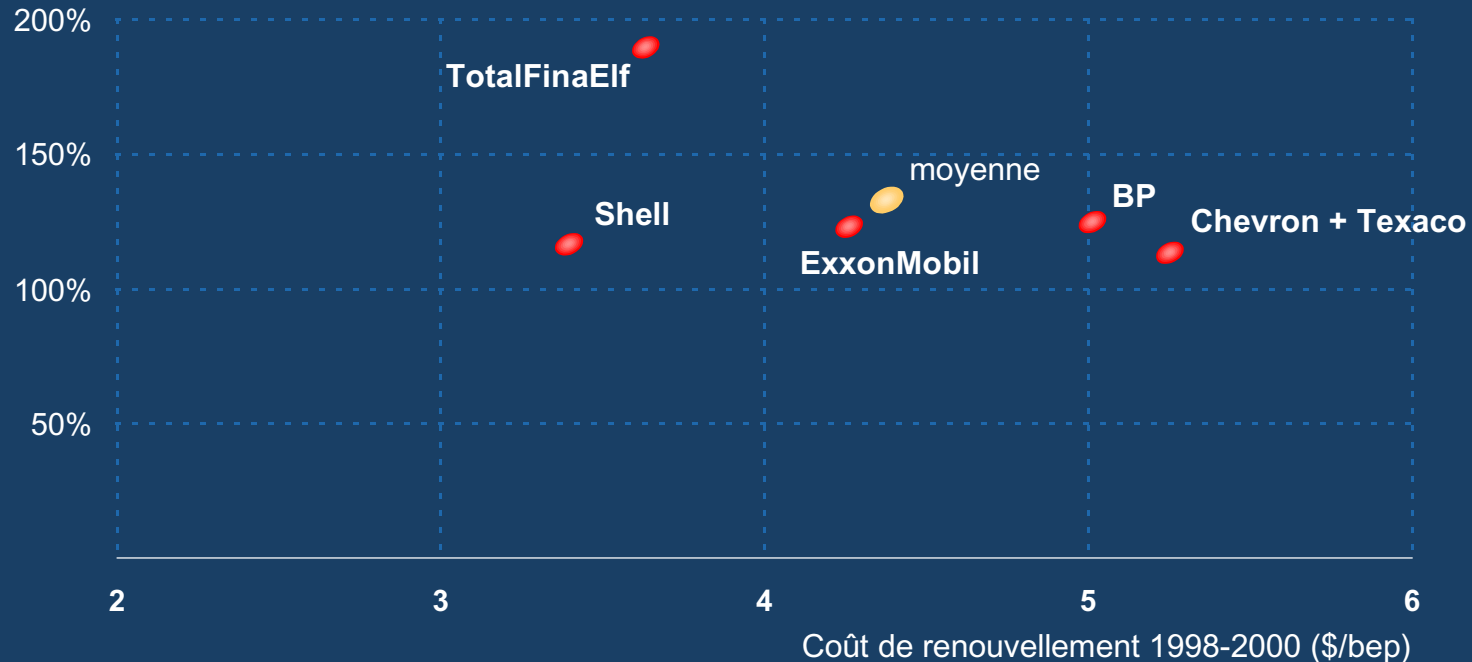
- Angola :
 - Girassol : FPSO sur site / riser towers installées
 - Bloc 14 : découverte de Tombua
- Nigeria : découverte majeure de Bonga South West
- Gabon : mise en production d'Atora
- Libye :
 - découvertes sur NC 186
 - développement du bloc 137 lancé
 - nouveaux permis d'exploration (NC 191 et 192)

ASIE

- Indonésie : record sur la production de gaz opérée : 2,5 Gpcj
- Myanmar : croissance de la production

Très bonnes performances pour le renouvellement des réserves

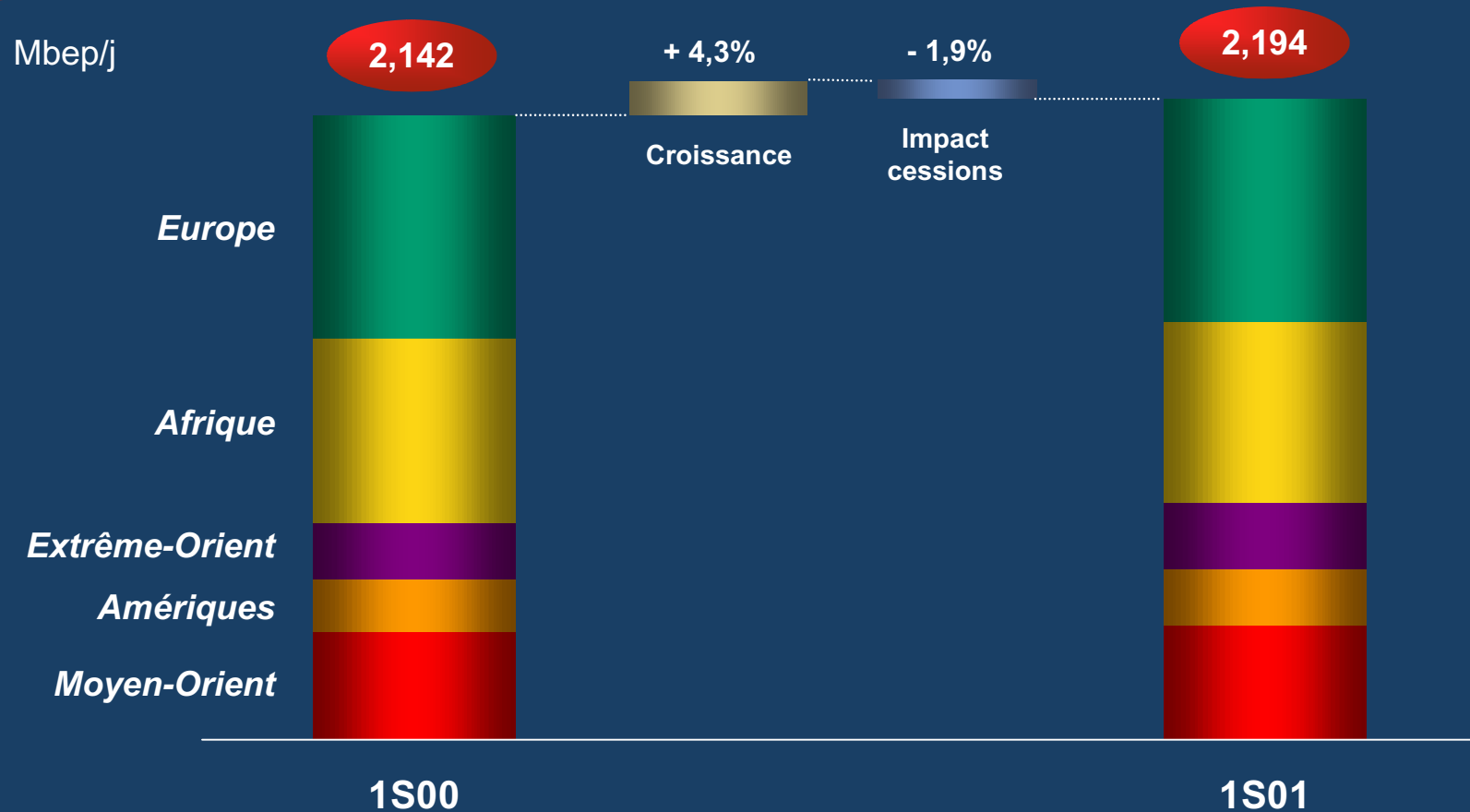
Taux de renouvellement 1998-2000



- *Concentration sur des prospects de grande taille*
- *Succès important de l'exploration*

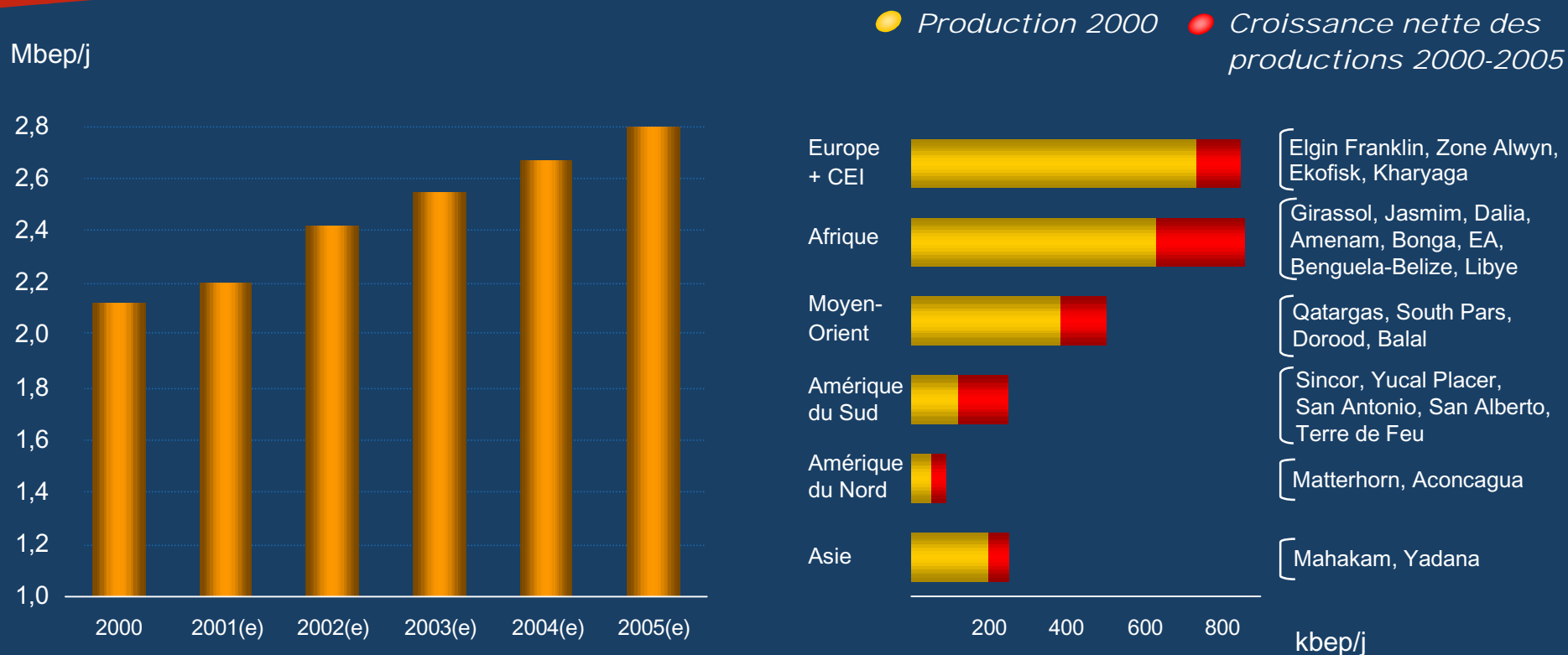
source : rapports des sociétés, FAS 69, filiales consolidées

Production au 1^{er} semestre 2001 : 2,194 Mbep/j + 2% par rapport au 1S00, + 4% hors cessions



Production du 1S01 en ligne avec l'objectif annuel de 2,2 Mbep/j

Objectif 2005 confirmé à 2,8 Mbep/j avec une bonne répartition géographique de la croissance



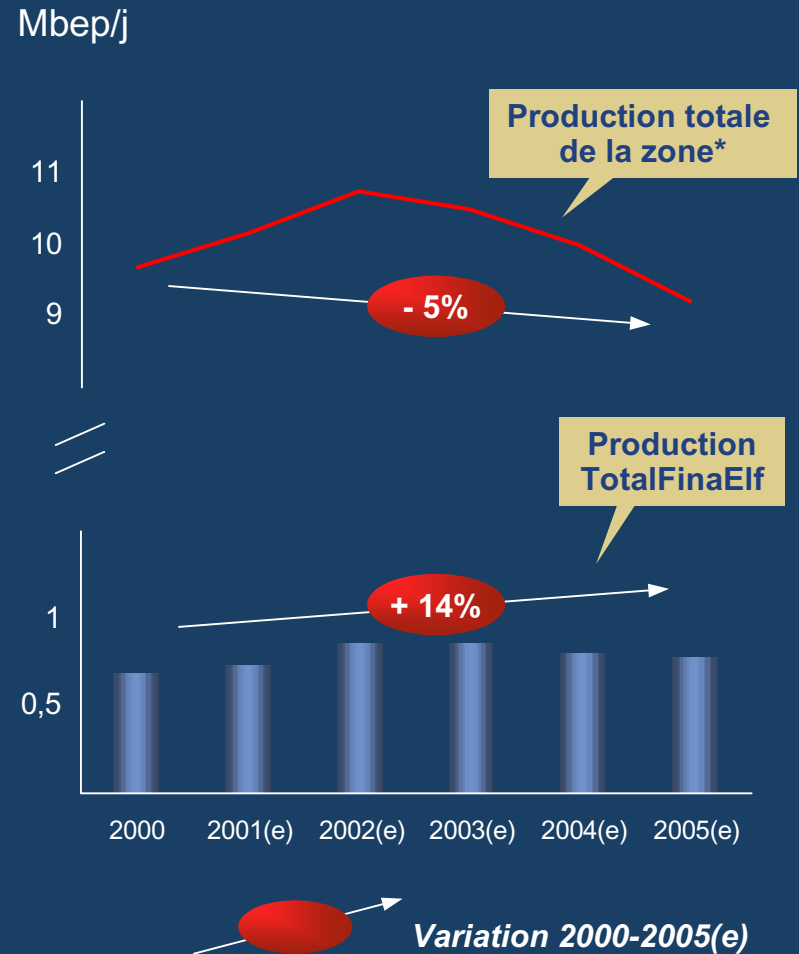
Objectif satisfait avec le portefeuille actuel
70% de la production additionnelle opérés par TotalFinaElf
Socle de production résistant

productions estimées sur la base d'un Brent à 20 \$/b au 2^{ème} semestre 2001 et 17 \$/b après

Europe du Nord : zone en croissance pour TotalFinaElf

- 1^{ère} zone de production du Groupe : 707 kbep/j au 1S01
- Base de production très solide
 - mise en production d'un nouveau pôle (Elgin / Franklin)
 - valoriser l'existant en prolongeant la vie des champs (ex : Ekofisk)
 - développer des satellites à un coût marginal (ex : Nuggets)
 - exploration sélective

Production en Europe du Nord



*source : Wood MacKenzie

Afrique : un portefeuille de projets exceptionnel

● Base solide

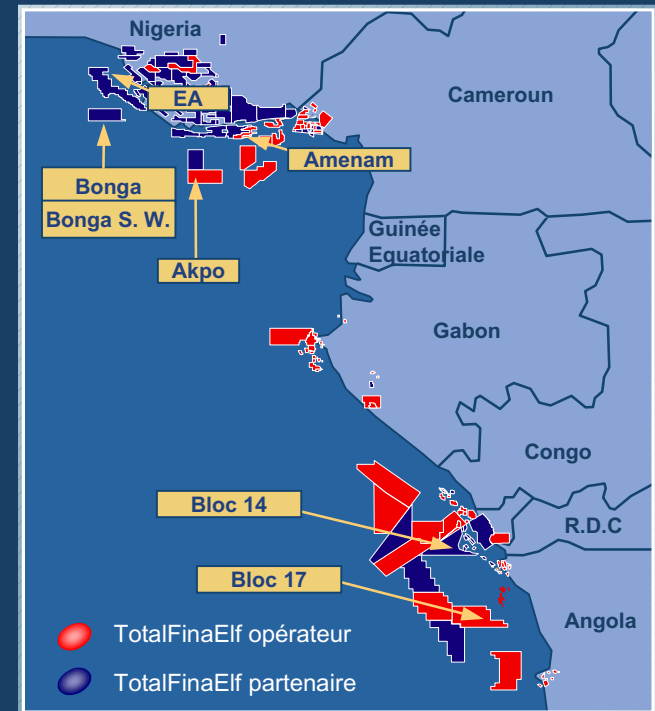
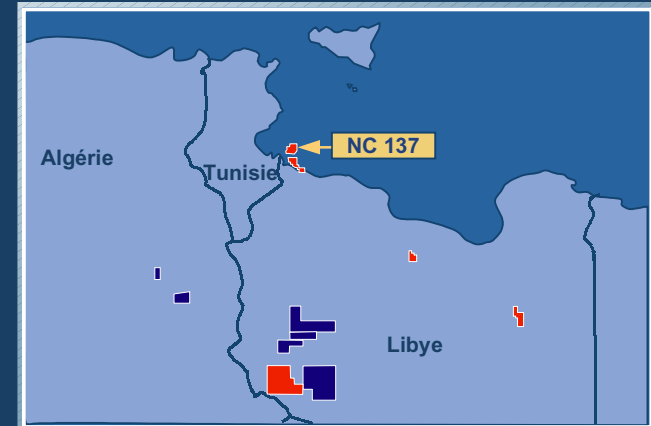
- 1^{er} producteur* en Afrique : 622 kbep/j au 1S01
- 30% des réserves prouvées du Groupe

● Croissance 2001 - 2005 assurée par des grands projets

- Angola - bloc 17 : développement des pôles Girassol et Dalia
- bloc 14 : Benguela-Belize
- Nigeria : Amenam, Bonga, EA
- Libye : NC 137

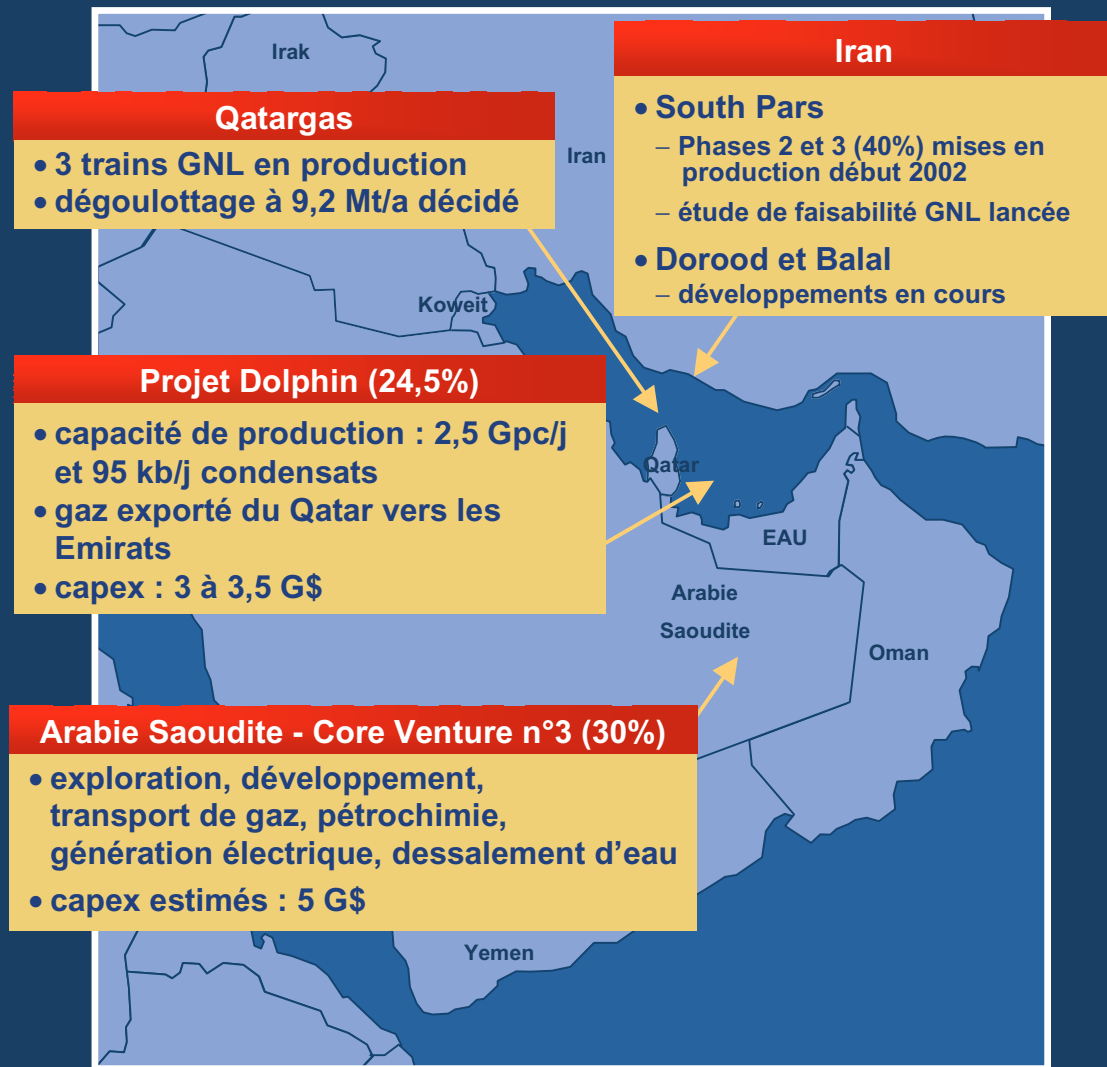
● Bonne visibilité pour la croissance au-delà de 2005

- poursuite de la valorisation du bloc 17 (Rosa, Lirio, Cravo) et du bloc 14 (Lobito, Tomboco, Tombua)
- développement des récentes découvertes majeures (Akpo, Bonga South West)



*hors compagnies nationales

Moyen-Orient : positions renforcées par des grands projets en cours



● 2^{ème} producteur* :
393 kbep/j au 1S01

● Position à long terme
solidement établie

- réserves importantes
- présence dans tous les pays de la zone
- position forte dans le GNL (partenaire de 4 projets)
- expertise technique (leader dans l'exploitation des champs à gaz du Khuff)
- capacité démontrée à s'adapter à de nouvelles formes contractuelles

*hors compagnies nationales

Gaz-Electricité : développements ciblés

Objectifs

• *Cône Sud*

- acquisition des actifs de Gener en Argentine
 - Central Puerto finalisée
 - Piedra del Aguila en cours
- participations dans des réseaux de transport de gaz

- valoriser les réserves de gaz du Groupe
- tirer parti des marges dégagées à chaque étape de la chaîne

• *Europe*

- France :
 - 2^{ème} acteur en marketing gaz
 - fortes positions en stockage
- R.U. :
 - 10% de la distribution de gaz à l'industrie
 - Humber Power : participation portée à 40%
- Espagne : JV avec Cepsa

- consolider les positions existantes
- tirer parti de la dérégulation des marchés

• *Moyen-Orient*

- Abu Dhabi : Taweelah A1 (20%)
 - capacité portée à 1 350 MW
 - dessalement d'eau
- Qatar / Abu Dhabi : Dolphin (24,5%)
 - marketing du gaz
- Arabie Saoudite : Core Venture n° 3 (30%)
 - projet génération électrique et dessalement d'eau

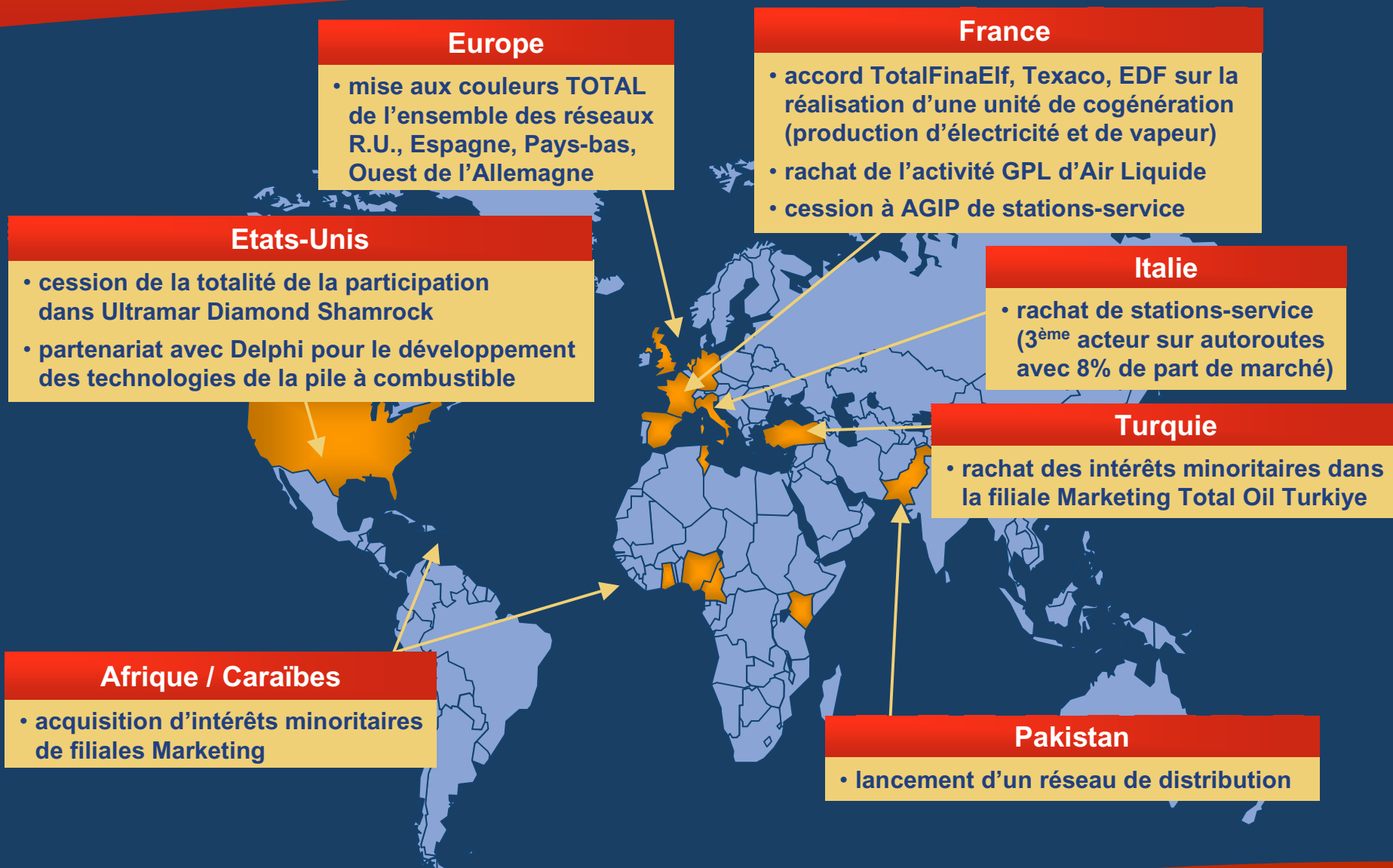
- participer à la forte croissance des activités Gaz-Electricité de la zone

Exigence de rentabilité en ligne avec les objectifs du Groupe

TOTAL FINA ELF

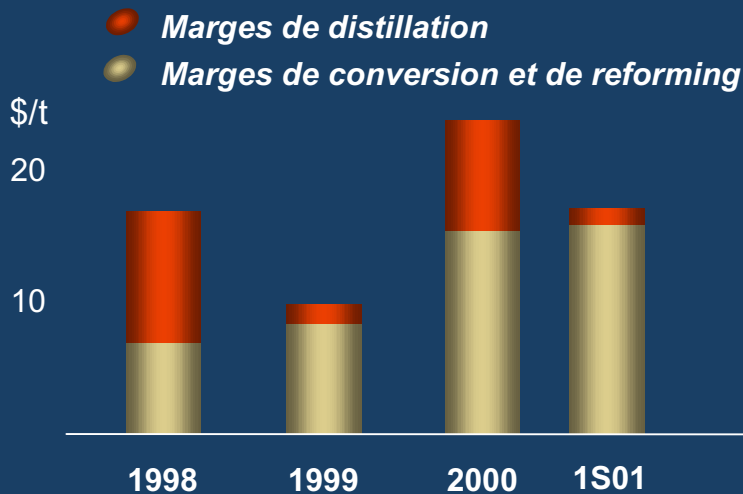
Aval

Faits marquants depuis début 2001



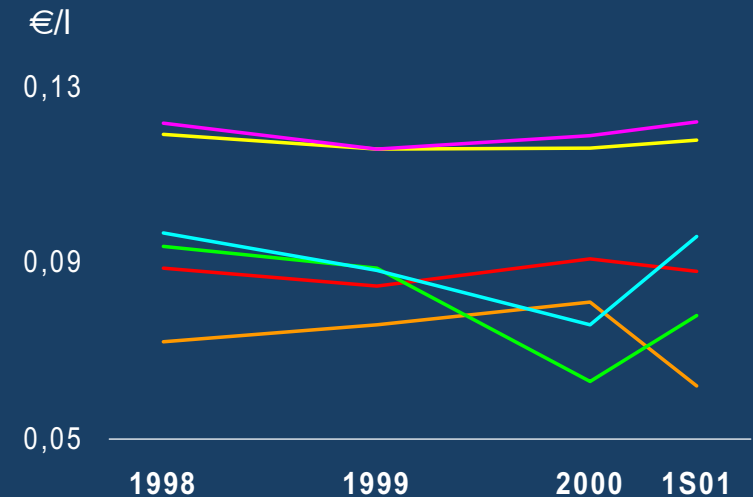
Retour à un environnement moyen pour le raffinage-marketing européen

Marges de raffinage Europe - TRCV



- Taux d'utilisation des capacités élevé malgré la faible croissance mondiale
- Renforcement des spécifications 2005 (Auto oil II)

Marges de marketing réseau Europe*



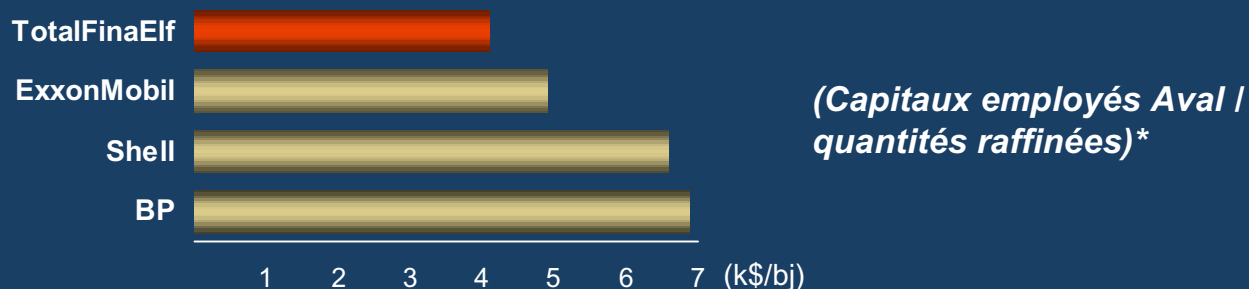
- Evolution contrastée des marges suivant les pays

- | | | | | |
|---------------|---|-----------|---|-------------|
| • Bénélux | — | Italie | — | Bonne tenue |
| • Espagne | — | Allemagne | — | Progression |
| • France | — | | | Stabilité |
| • Royaume-Uni | — | | | Dégradation |

*source OPAL (pétroliers, hors grandes surfaces)

Outil de raffinage européen performant

- *Bonne maîtrise des capitaux employés dans l'Aval*



- *Bonne qualité de l'outil de raffinage de TotalFinaElf*
 - **capacité moyenne des raffineries de 175 kb/j contre 150 kb/j pour l'industrie**
 - **indice de désulfuration de 75% contre 70% pour l'industrie**
- *Investissements futurs du raffinage limités en moyenne à 3 \$/t/an*
 - **objectif : adaptation aux spécifications en anticipation sur les normes 2005**
- *Point-mort** du raffinage inférieur à 10 \$/t : objectif 2003 à 8 \$/t*

Outil de raffinage rentable et compétitif

* source : rapports 2000 des sociétés (pour BP, capitaux employés hors réévaluation des acquisitions)

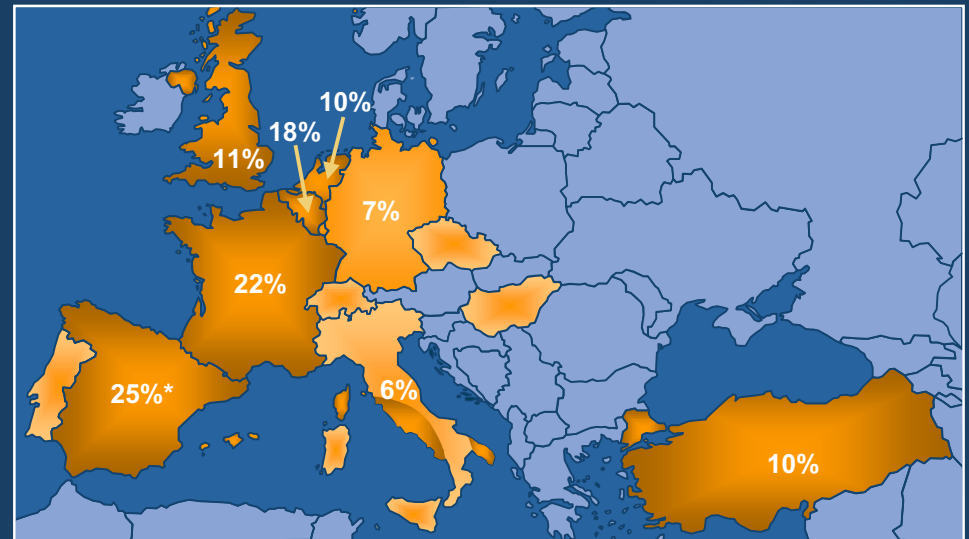
** principaux produits

Marketing : position de leader renforcée par des actions de fidélisation

Parts de marché réseau au 30.06.01

Part de marché $\geq 10\%$ 

Part de marché $< 10\%$ 



* Cepsa 100%

● Renforcement des actions de fidélisation

- cartes professionnelles :

- plus de 2 millions de détenteurs dans 13 pays européens

- cartes de fidélité : 7 millions de détenteurs en Europe

- forte croissance - ex : + 1,2 million de détenteurs en Italie en 2 ans

- innovation :

- lancement de la première carte à puce de paiement par un pétrolier : "Actys" (optimisation de la gestion des flottes)

- ventes non-pétrolières :

- objectif de doublement des ventes en 5 ans

Mise en œuvre des plans de synergies / productivité en avance par rapport aux programmes annoncés



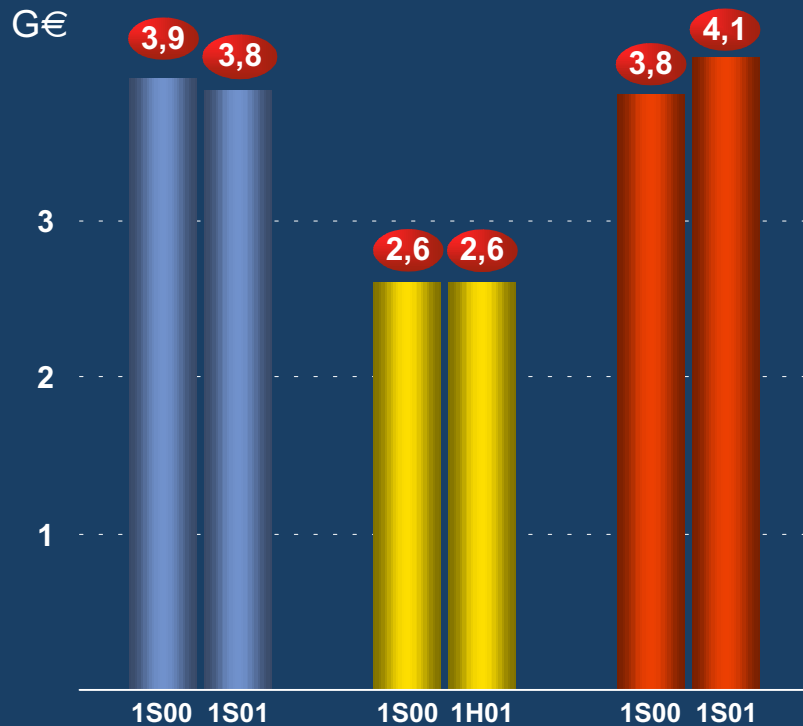
- 30% dus aux paramètres d'environnement malgré la baisse des marges de raffinage en Europe
 - hausse du dollar par rapport à l'euro
 - légère amélioration des marges de marketing
- 25% dus aux réalisations des plans d'actions du Raffinage
- 25% dus aux réalisations des plans d'actions du Marketing
- 20% dus aux actions propres dans les autres activités (spécialités, trading-shipping...)

* hors éléments non-récurrents

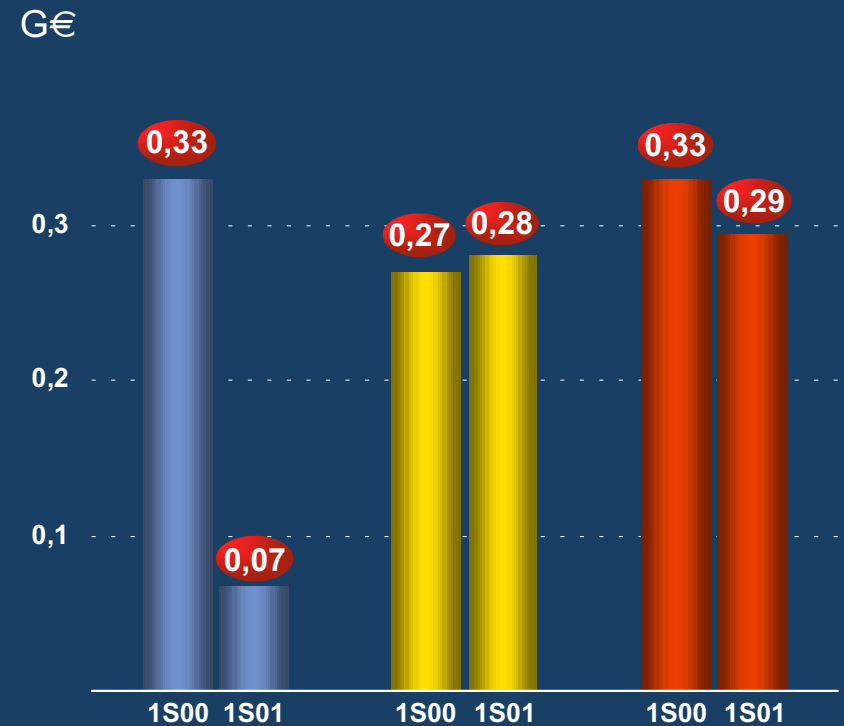
Chimie

Résultats des secteurs d'activité au 1^{er} semestre 2001

Chiffre d'affaires (hors Groupe)



Résultat opérationnel



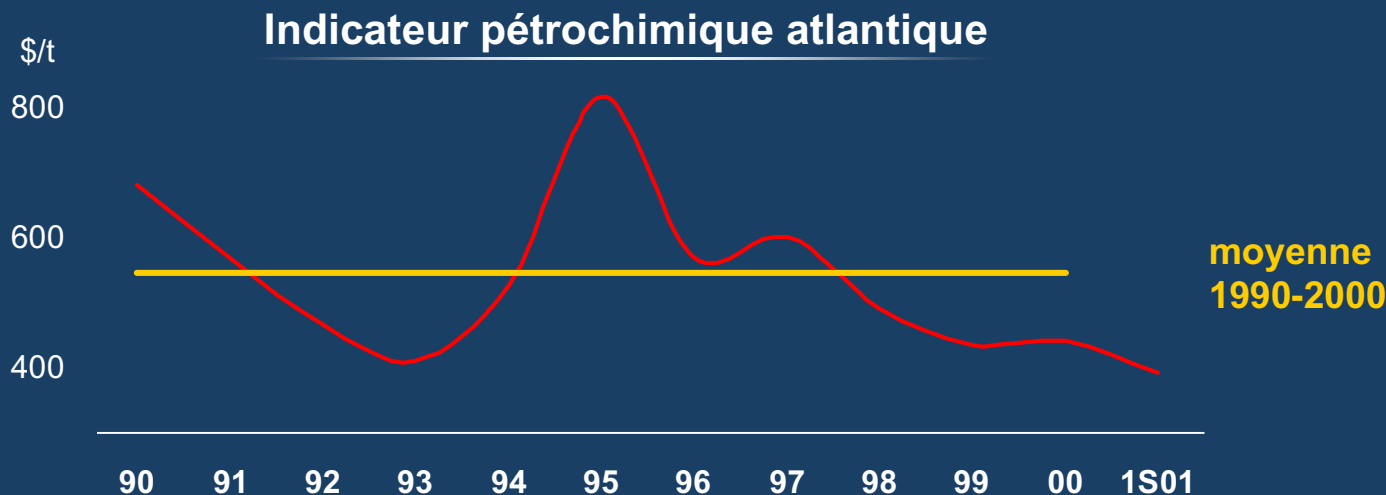
● *Pétrochimie & grands polymères*

● *Intermédiaires & polymères de performance*

● *Spécialités*

Pétrochimie & grands polymères : conjoncture dégradée

● *Pétrochimie en bas de cycle*



● *Position de TotalFinaElf*

- part de la pétrochimie limitée à 9% des capitaux employés des secteurs du Groupe
- forte intégration de la pétrochimie avec le raffinage
- investissements concentrés sur des sites existants de grande taille permettant de baisser les coûts unitaires

➔ **objectif de réduction des coûts fixes unitaires de 20% entre 2000 et 2003**

Intermédiaires et Spécialités

• *Bons résultats des Intermédiaires grâce à des positions de leader*

Position mondiale

• polymères techniques	1	} • parts de marché importantes (50% pour le Kynar et le Rilsan) • croissance de la demande soutenue par l'innovation • hausse des volumes sur les marchés en croissance (Chine) • bonne diversification des débouchés • baisse des coûts des matières premières
• fluorés	2	
• oxygénés	3	
• acryliques	3	

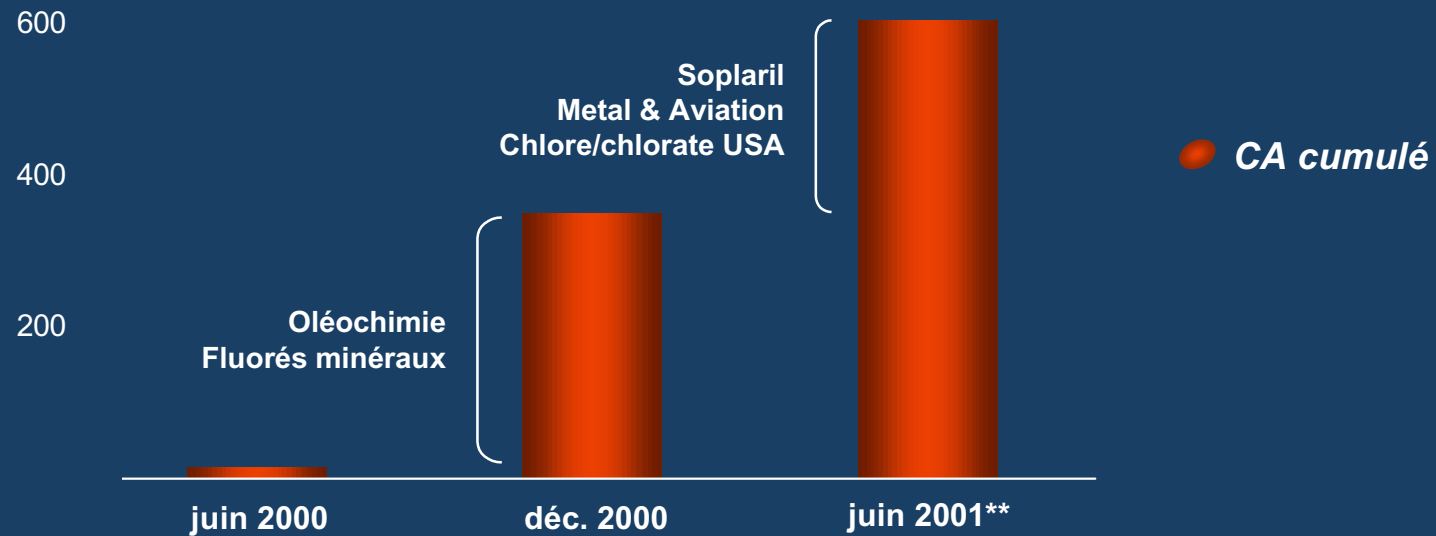
• *Spécialités*

- **bonne résistance des résultats malgré la baisse de la demande aux Etats-Unis**
- **acquisitions ciblées permettant des économies d'échelle et générant des synergies :**
 - **Croda (résines)**
 - **Dap (adhésifs)**
 - **McGean Rohco (métallisation)**
- **effets des synergies dans les peintures et les adhésifs**

Désinvestissements lancés dans la Chimie

● *Chiffre d'affaires des activités cédées**

M€



● *Objectif de cessions 2000-2003 confirmé à 1,5 G€*

* activités cédées ou engagement de cession pris au 30/06/01

** pour le chlore/chlorate USA, arrêt de production : CA = 75 M€/an

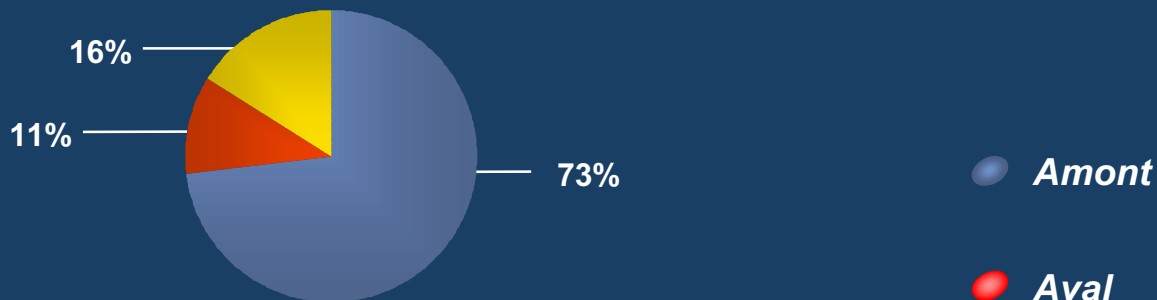
Perspectives

Stratégie confirmée

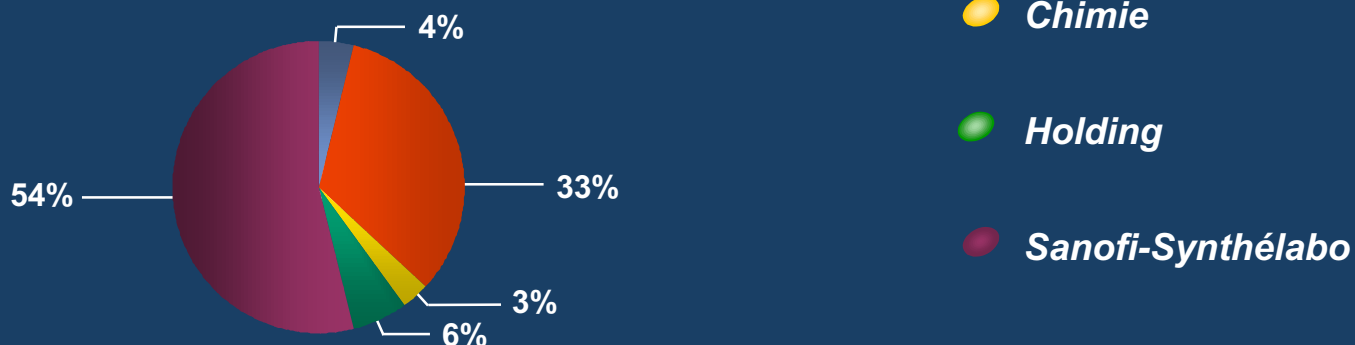
- *Priorité à la croissance de l'Amont pour assurer une bonne rentabilité à long terme*
 - **concentration de l'exploration sur des prospects de grande taille**
 - **point-mort inférieur à 10 \$/bep pour tous les projets**
- *Limitation des investissements dans l'Aval et réalisation des programmes internes d'amélioration des performances*
 - **stabilité des capitaux employés**
 - **poursuite de l'amélioration du RO**
- *Optimisation de la Chimie*
 - **réduction des frais fixes**
 - **adaptation du portefeuille**
- *Amélioration supplémentaire du BNPA par des rachats d'actions financés principalement par des cessions d'actifs non-stratégiques*

Gestion dynamique du portefeuille d'actifs

● Investissements bruts des secteurs : 4,6 G€ au 1S01



● Désinvestissements* : 2,7 G€ au 1S01



● Poursuite d'un programme actif de désinvestissements depuis le début du 2^{ème} semestre

• Cogema, Soplaril (Chimie), Sanofi-Synthélabo** ..., soit environ 1,3 G€ déjà engagé

* hors remboursement de prêts long terme

** participation ramenée à 28,7% au 31/08/01 et valorisée à plus de 15 G€

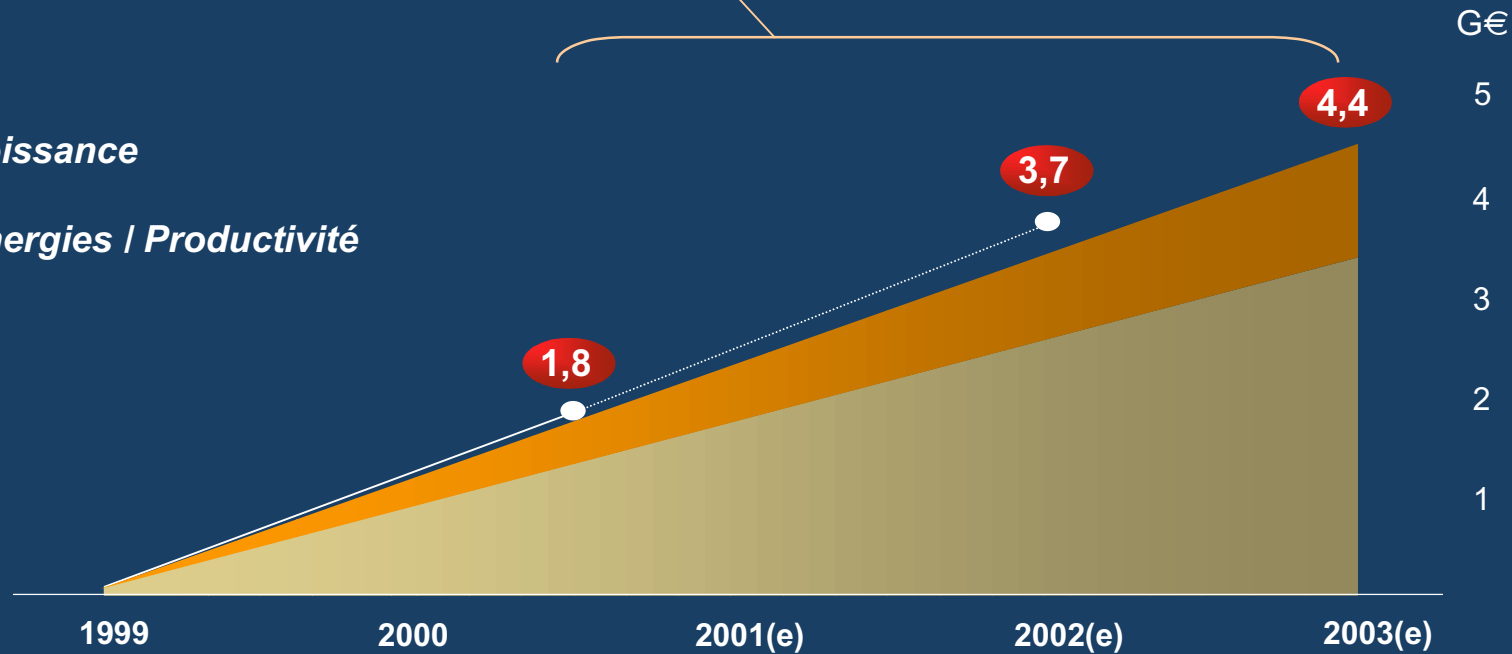
Réalisation des programmes internes en avance par rapport à l'objectif fixé

Gains à venir

- effets de la croissance des productions
- pleins bénéfiques de la réorganisation du siège et des filiales
- effets des plans de départs volontaires
- plans de productivité en cours (achats, I/T...)
- optimisation de la Chimie

● Croissance

● Synergies / Productivité



sur la base d'un environnement constant

Perspectives

- *Forte croissance des productions*
 - productions en hausse d'environ 6% par an d'ici 2005
 - capacité à maintenir une croissance soutenue au-delà de 2005
- *Programme le plus ambitieux d'amélioration du RO parmi ceux des Majors*
 - programmes de synergies / productivité fortement concentrés sur 2001 - 2002
 - au moins + 2,6 G€ à venir en rythme annuel d'ici fin 2003
- *Gestion dynamique du portefeuille d'actifs*
 - 5,3 G€ d'actifs cédés en 2000 et au 1S01
 - programme de désinvestissements 2000-2003 à nouveau augmenté et porté de 10 G€ à 12 G€
- *Programme de rachats d'actions le plus agressif du secteur**
 - 5 G€ de rachats d'actions en 12 mois (de septembre 2000 à août 2001)
 - programme porté à 3,5% du capital pour l'ensemble de l'année 2001

*rapporté à la taille

Avertissement

Ce document peut contenir des prévisions concernant la situation financière, les résultats d'opérations, les activités et la stratégie industrielle du Groupe TotalFinaElf. Ces prévisions sont fondées sur des hypothèses qui peuvent s'avérer inexactes et sont dépendantes de facteurs de risques tels que la variation des taux de change, le prix des produits pétroliers, la capacité d'effectuer des réductions de coûts sans perturbation inopportune des opérations, les considérations de réglementations écologiques, et les conditions économiques et financières générales. Le Groupe TotalFinaElf n'assume aucune responsabilité concernant la mise à jour des prévisions due à des informations nouvelles ou à des événements futurs ou autres. Des informations supplémentaires sur des facteurs qui pourraient avoir un effet sur les résultats financiers du Groupe TotalFinaElf sont contenues dans les documents déposés par le Groupe et ses filiales auprès de la Commission des Opérations de Bourse et de la Securities and Exchange Commission.
