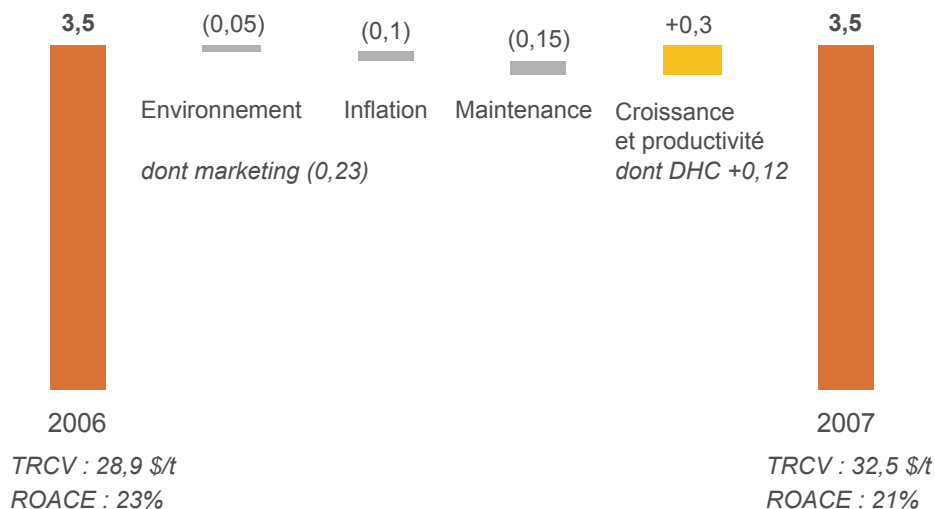


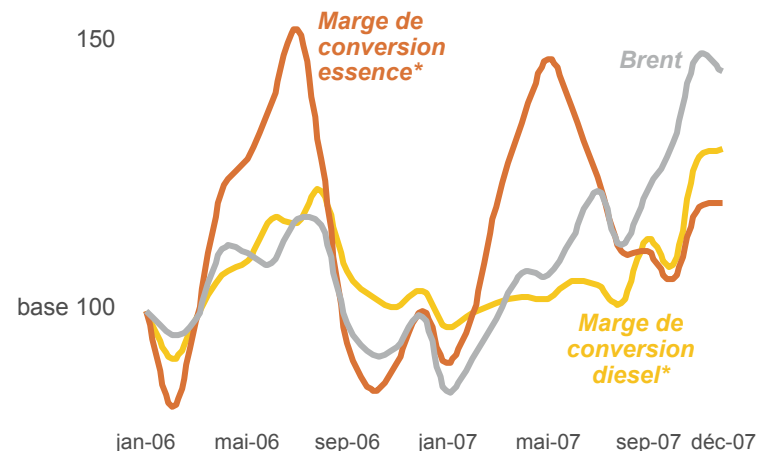
Aval

Performance robuste de l'Aval dans un environnement contrasté

Résultat opérationnel net ajusté (G\$)



Marges de conversion en Europe



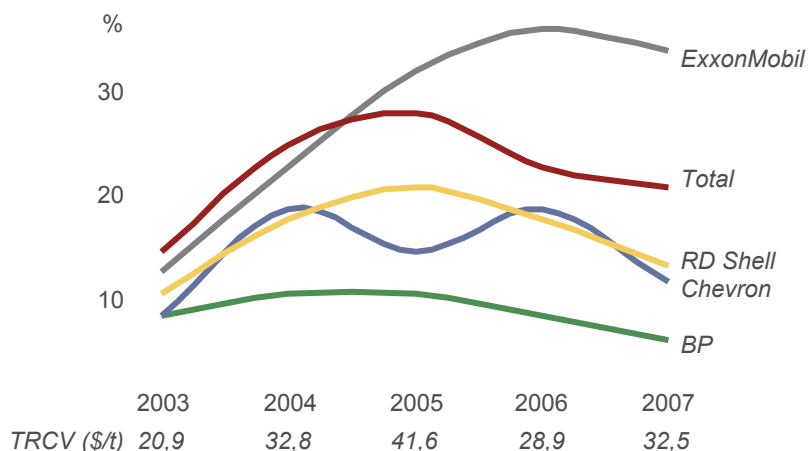
- > Forte activité de maintenance dans le raffinage
- > Maintien du résultat du marketing grâce à des efforts constants d'adaptation aux marchés
- > Volatilité des marges de raffinage
- > Forte saisonnalité des marges de conversion essence ; marges de conversion diesel bien corrélées au prix du brut

Importance des efforts continus de productivité

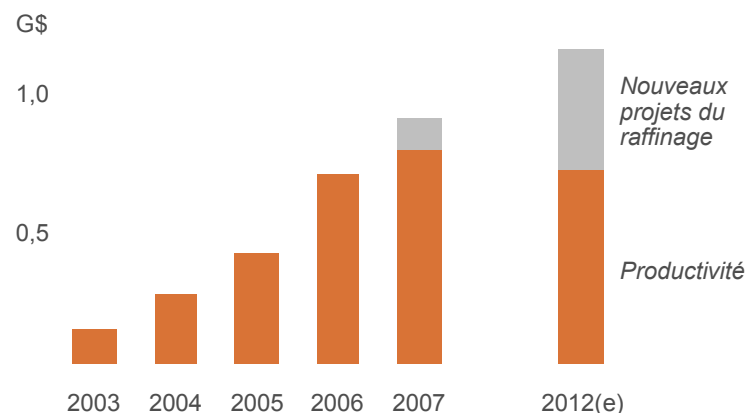
* écarts essence et diesel vs fioul

Rentabilité de l'Aval élevée grâce aux plans de performance

Rentabilité Aval*



Impact net cumulé des plans de performance**



- **Importance de maintenir des plans de productivité pour contenir l'impact de l'inflation et de l'érosion des marges de distribution**
 - Compenser 90% de l'impact de l'inflation par des gains de productivité sur la période 2008-2012(e)
- **Concentration sur les principales plateformes**
 - Cession de l'intérêt de 70% dans la raffinerie de Milford Haven

Forte contribution des nouveaux projets de conversion et de désulfuration

* ROACE estimés sur la base des données publiées pour les autres majors
 ** impact sur le résultat opérationnel net, hors contribution de Jubail, net d'inflation

Investissements ciblés pour adapter le raffinage européen aux évolutions du marché

DHC Normandie




Capacité : 2,4 Mt/an
Démarré fin 2006

HDS Lindsey



Capacité : 1,8 Mt/an
Démarrage 2009(e)

HDS Leuna



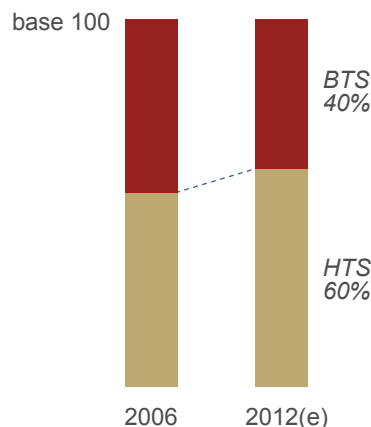
Capacité : 1 Mt/an
Démarrage 2009(e)

DHC Huelva (Cepsa)

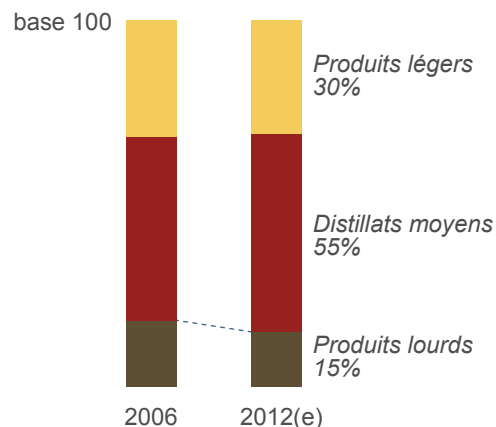


Capacité : 2,1 Mt/an
Démarrage 2010(e)

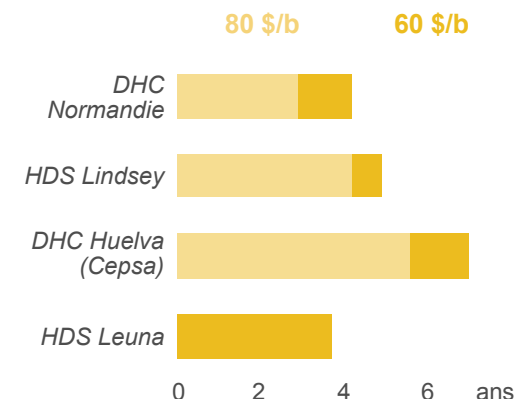
Bruts traités*



Produits raffinés*



Payback estimé des projets



**Traiter des bruts plus lourds et plus soufrés
et augmenter la production de distillats**

* y compris quote part dans Cepsa (48,83%)

Développement de projets rentables de croissance dans le raffinage

Lancement du projet de modernisation de la raffinerie de Port Arthur



- Coker (50 kb/j) + HDS (64 kb/j) + DSV (55 kb/j)
- Bruts : HTS 80% → 100%
 Lourds 0% → 50%
- Produits : Fiouls lourds : -75%
 Distillats : +45%
- Économie robuste dans différentes configurations d'approvisionnement
- Démarrage 2011(e)

Finalisation du FEED de la raffinerie de Jubail en Arabie Saoudite

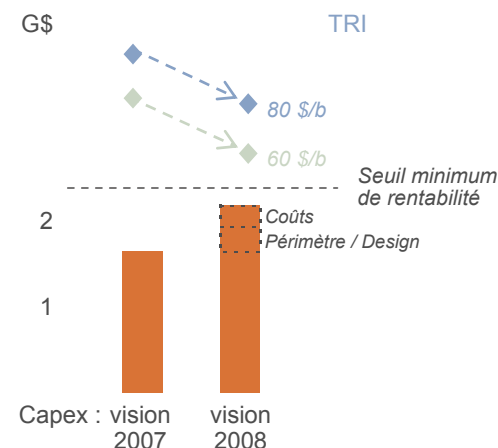


- Partenariat Total - Saudi Aramco
- 400 kb/j d'Arab Heavy (productions dédiées)
- Produits essentiellement dédiés à l'export :
 - 55% distillats
 - 20% essences
 - pas de produits lourds
- Prise de décision en 2008
- Introduction prévue sur la bourse de Ryad
- Démarrage 2012(e)

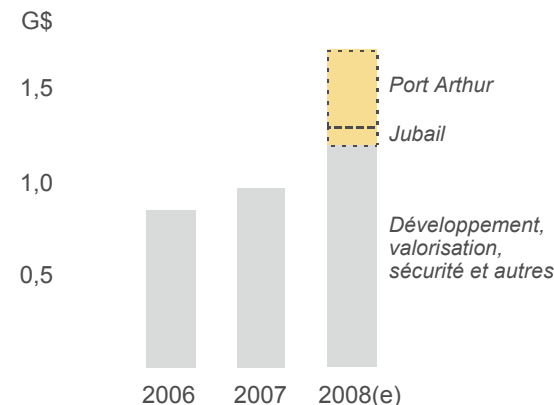
**Économies robustes malgré la hausse des coûts
grâce à la bonne corrélation des marges
de conversion distillats au prix du brut**

Économie du projet de Port Arthur

(Rentabilité vs Capex)



Investissements raffinage*



* y compris investissements nets dans les sociétés mises en équivalence et non consolidées, hors acquisitions et sur la base de 1 € = 1,50 \$ pour 2008(e)