

Résultats 2002 & Perspectives

Paris, le 20 février 2003

Communication Financière - www.totalfinaelf.com

Résultats

Bonne résistance des résultats dans un environnement moins favorable qu'en 2001

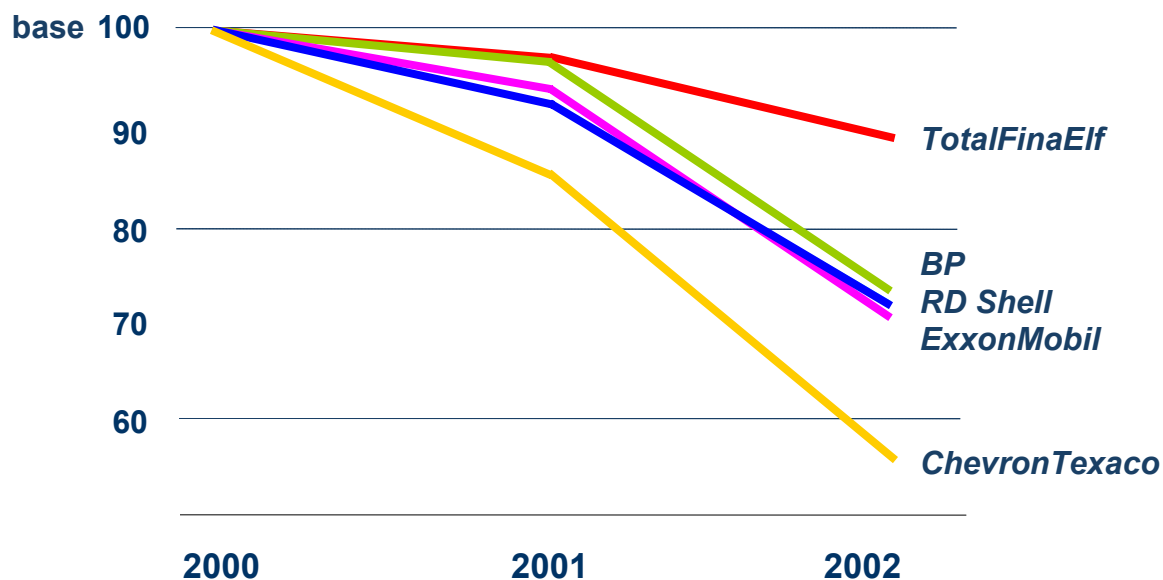
4T02	4T01	Variation	€	2002	2001	Variation
26,9	23,7	+ 14%	○ Chiffre d'affaires	102,5	105,3	- 3%
2,89	2,51	+ 15%	○ Résultat opérationnel des secteurs hors éléments non-récurrents	11,00	13,12	- 16%
1,46	1,36	+ 7%	○ Résultat opérationnel net des secteurs hors éléments non-récurrents	5,87	7,56	- 22%
1,61	1,42	+ 13%	○ Résultat net (part du Groupe) hors éléments non-récurrents	6,26	7,52	- 17%
1,37	0,65	+ 111%	○ Résultat net (part du Groupe)	5,94	7,66	- 22%
2,44	2,11	+ 16%	○ Bénéfice net par action (€) hors éléments non-récurrents	9,40	10,85	- 13%
658,4	676,1	- 3%	○ Nombre moyen pondéré dilué d'actions (M)	666,1	693,2	- 4%
28,6%	30,9%	-	○ Ratio d'endettement*	28,6%	30,9%	-
-	-	-	○ Rentabilité des fonds propres**	20%	24%	-

* (dettes financières – cash – valeurs mobilières de placement) / fonds propres après répartition

** (résultat net part du Groupe hors éléments non-récurrents + intérêts minoritaires + rémunération des actions privilégiées) / fonds propres moyens après répartition

Plus forte résistance du BNPA* parmi les majors

Evolution des BNPA* (\$)



BNPA* TotalFinaElf

2000	9,98 \$
2001	9,71 \$
2002	8,89 \$

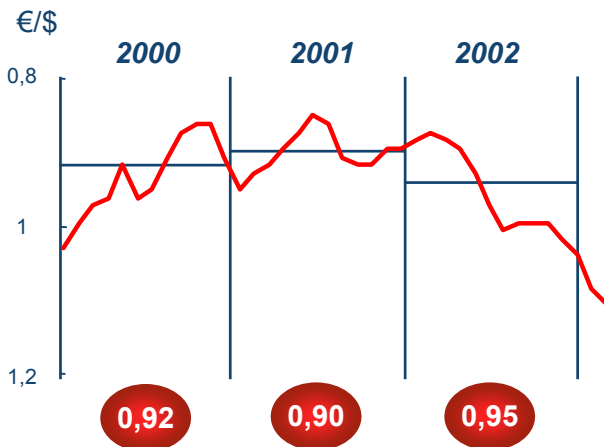
source : chiffres publiés par les sociétés

* bénéfice net par action hors éléments non-récurrents

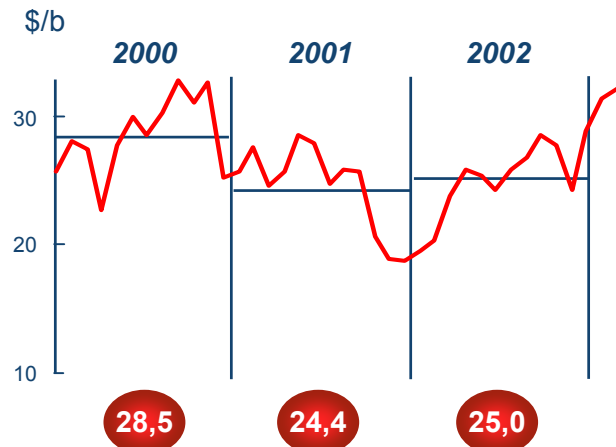
Recul de l'environnement pétrolier en 2002 vs 2001

- **Baisse de 5% du dollar par rapport à l'euro**
- **Légère appréciation du prix du brut, baisse des prix du gaz**
- **Forte dégradation de la marge de raffinage européenne : - 48%**
- **Environnement pétrochimique particulièrement déprimé en Europe**

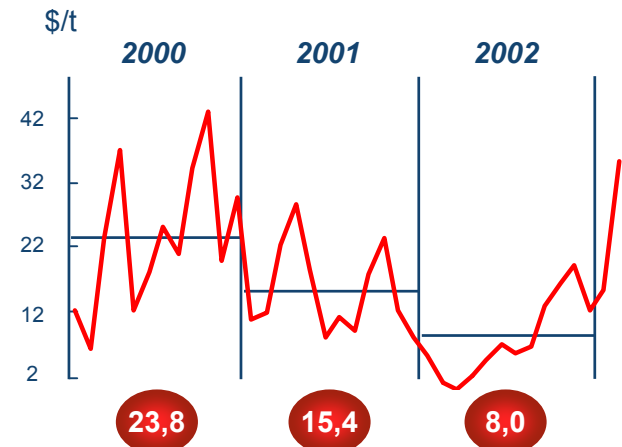
Dollar



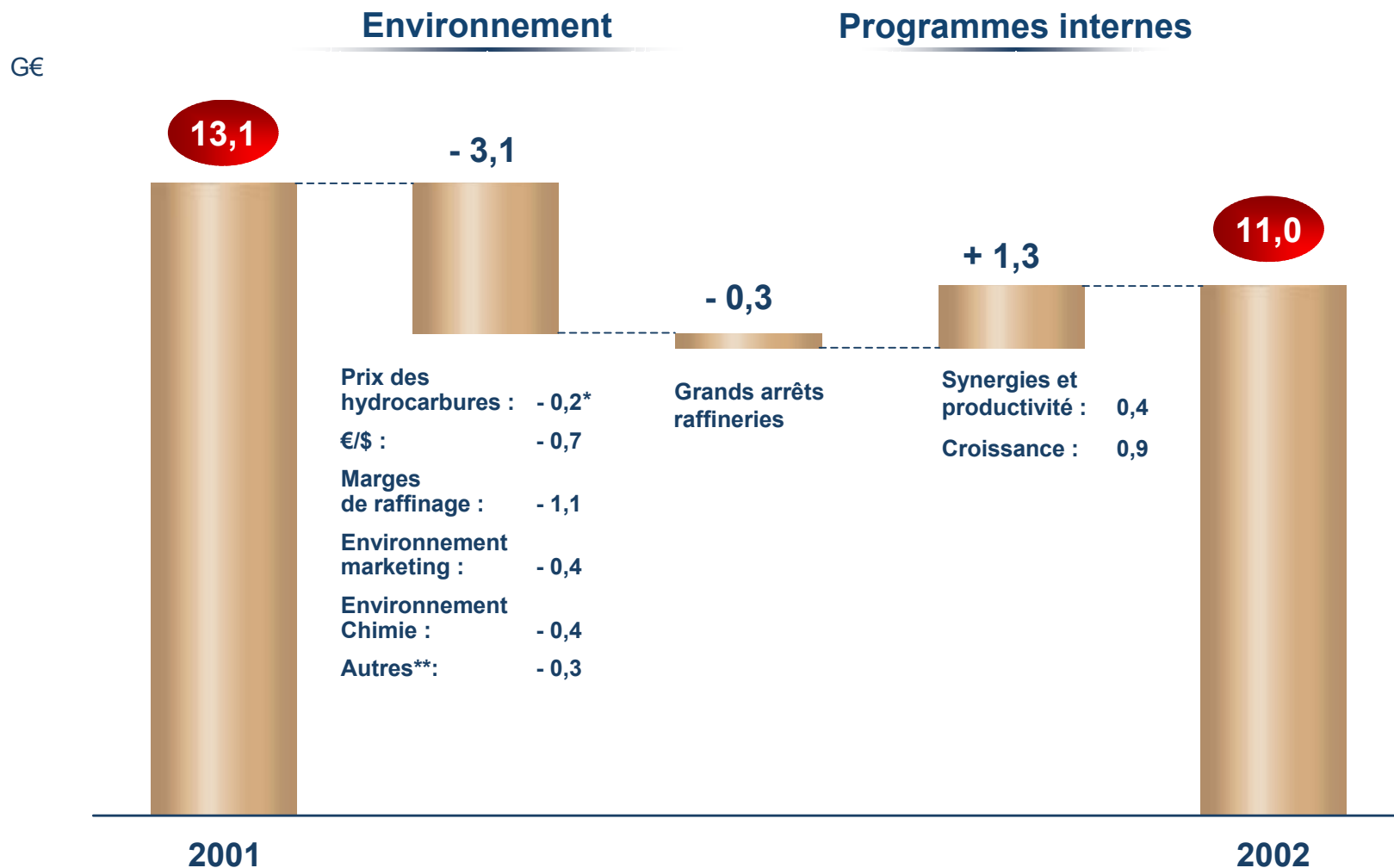
Brent



Marge de raffinage européenne (TRCV)



Variation du résultat opérationnel des secteurs

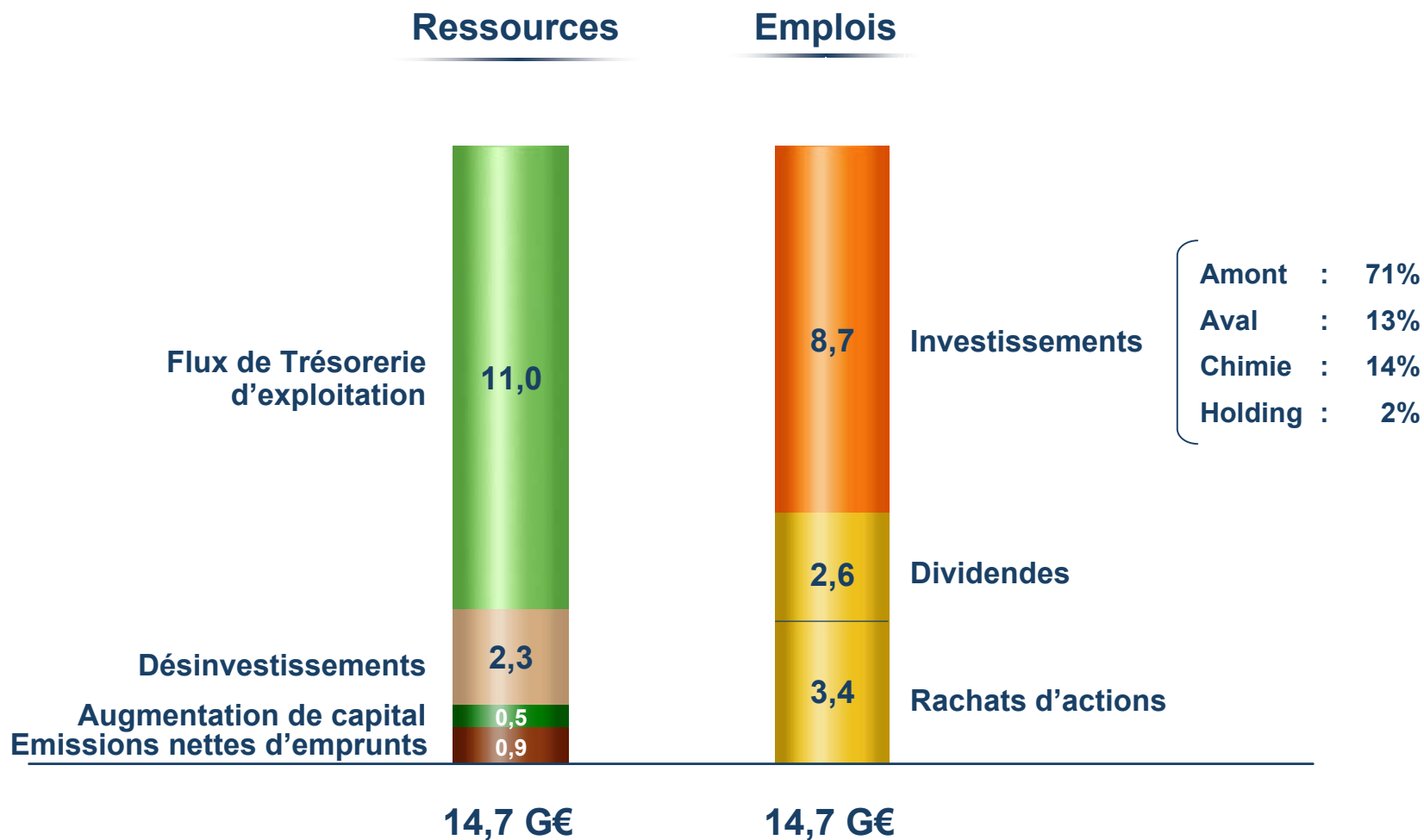


hors éléments non-récurrents

* prix du brut : + 0,3 G€ ; effet gaz : - 0,5 G€

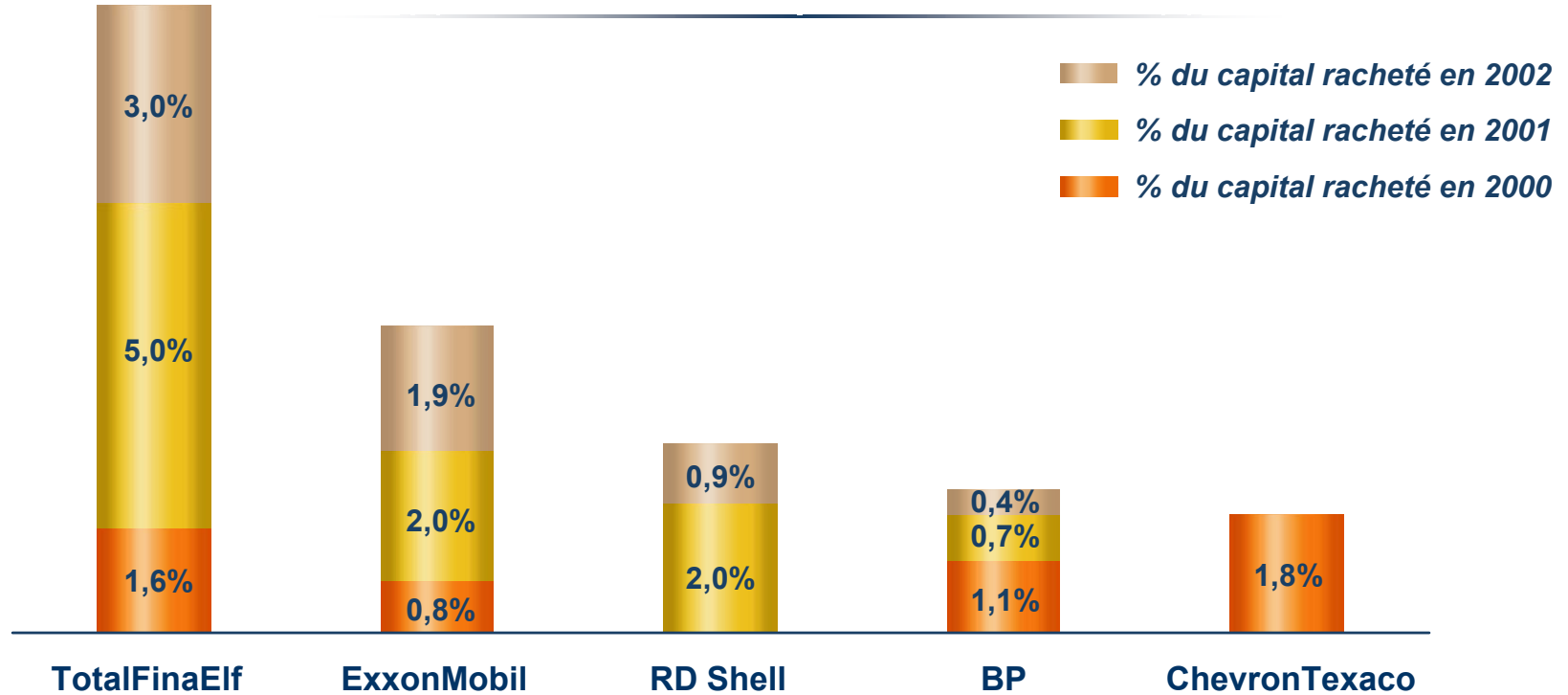
** autres éléments : shipping : - 0,1 G€ ; autres Aval : - 0,2 G€

Allocation des ressources en 2002



Niveau de rachat d'actions le plus élevé parmi les majors

Rachats d'actions 2000-2002

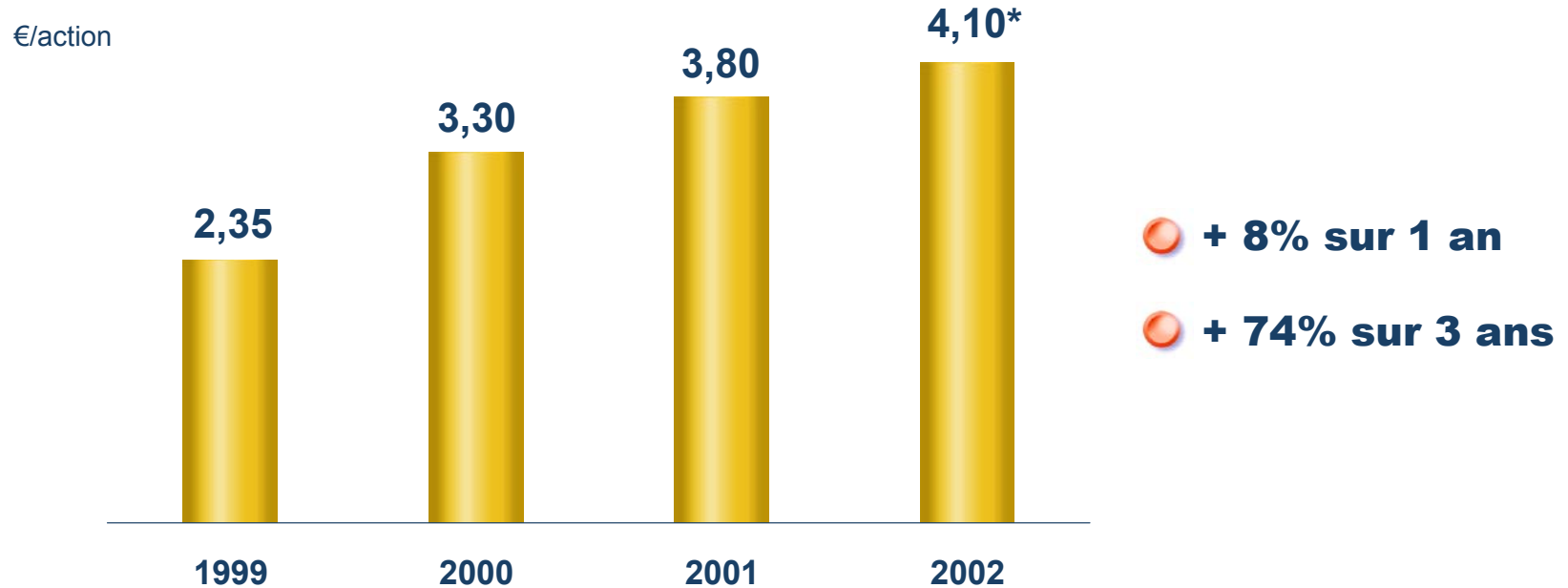


Impact relatif des rachats réalisés depuis 2000 : +5% sur le BNPA 2002

Rachats effectués en janvier 2003 : 0,7% du capital

nombre d'actions rachetées hors achats en couverture de plans d'options / nombre moyen d'actions en circulation de l'année
calculs réalisés sur la base des données publiées par les sociétés

Poursuite d'une forte progression du dividende



Taux de distribution porté de 35% à 44% entre 2001 et 2002
Confirmation de la politique de dividende : 50% du BNPA en moyenne période

taux de distribution = dividende / BNPA hors éléments non-récurrents
* sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale du 6 mai 2003

Mesure de la rentabilité : passage du ROCE au ROACE

$$\text{ROCE} = \frac{\text{résultat opérationnel net}^*}{\text{capitaux employés en début de période}}$$

$$\text{ROACE} = \frac{\text{résultat opérationnel net}^*}{\text{capitaux employés moyens sur la période}}$$

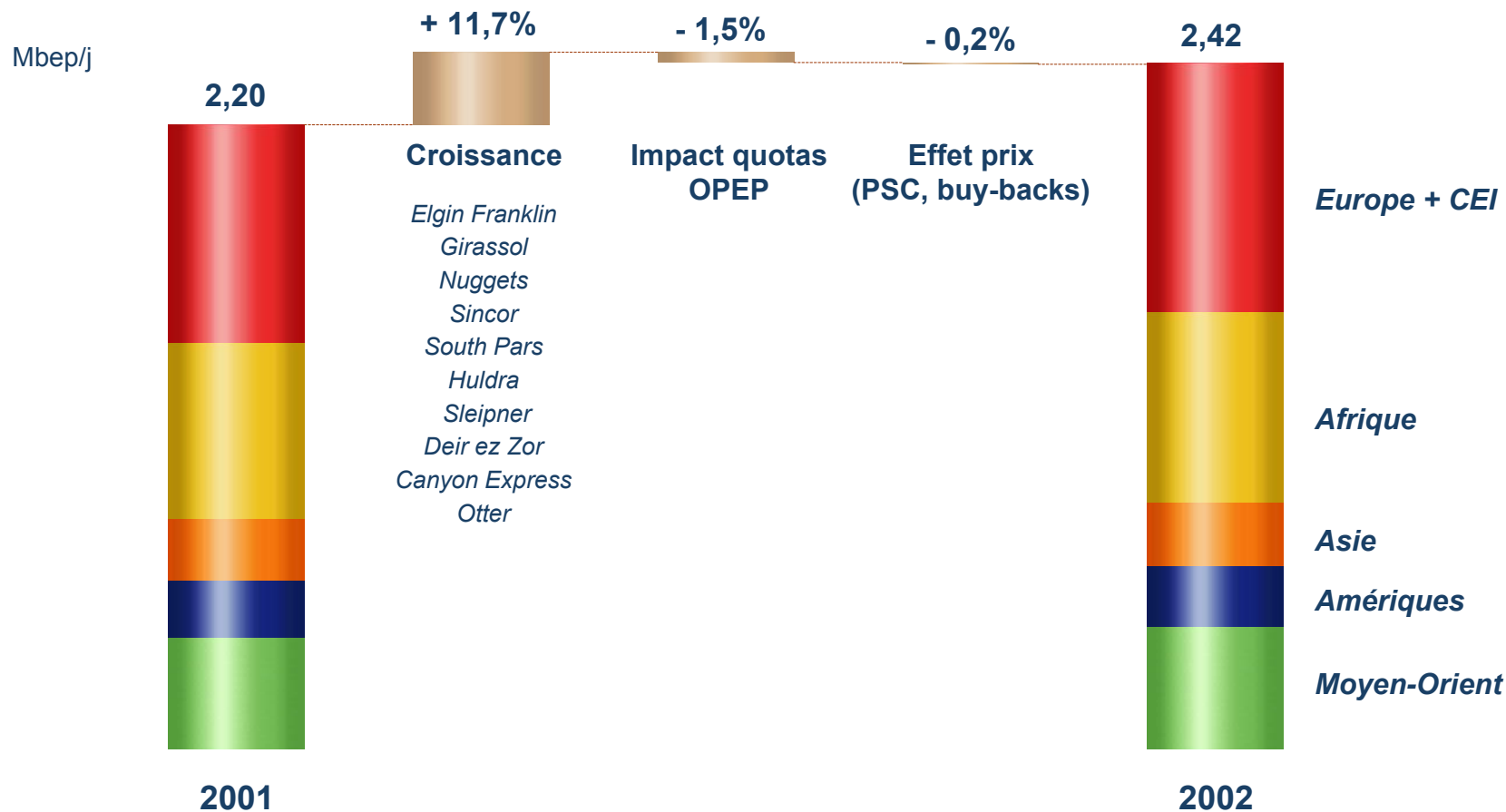
- **Performance de chacun des secteurs et du Groupe désormais présentée sur la base du ROACE**
 - Comparaison plus facile avec les autres majors
 - Réduction des écarts liés à la conversion en euros, à des dates différentes, des résultats opérationnels nets et des capitaux employés exprimés dans des devises autres que l'euro
- **Impact du changement d'indicateur pour TotalFinaElf dans les prochaines années :**
 - Environ - 0,7% pour le secteur Amont qui poursuit sa croissance
 - Pas d'impact significatif pour les autres secteurs
- **Très bonne performance de TotalFinaElf en 2002 : ROACE du Groupe à 15% contre 13% et 14% pour BP et Shell**

ROACE 2002 non disponible pour ExxonMobil et ChevronTexaco

* hors éléments non-récurrents et avant amortissement des goodwills Chimie

Amont

Production en hausse de 10% malgré l'impact négatif des quotas OPEP

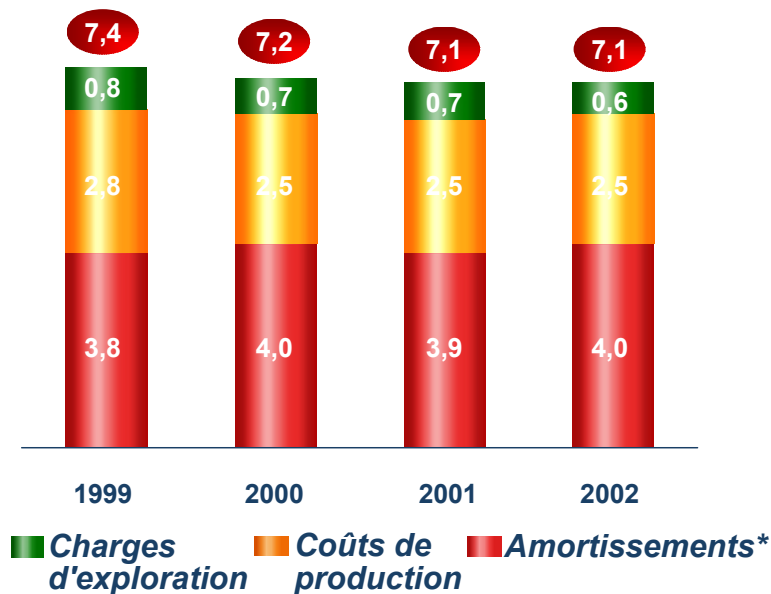


Une croissance rentable : ROACE de l'Amont de 23% en 2002

Maîtrise des coûts techniques dans un environnement de prix élevés

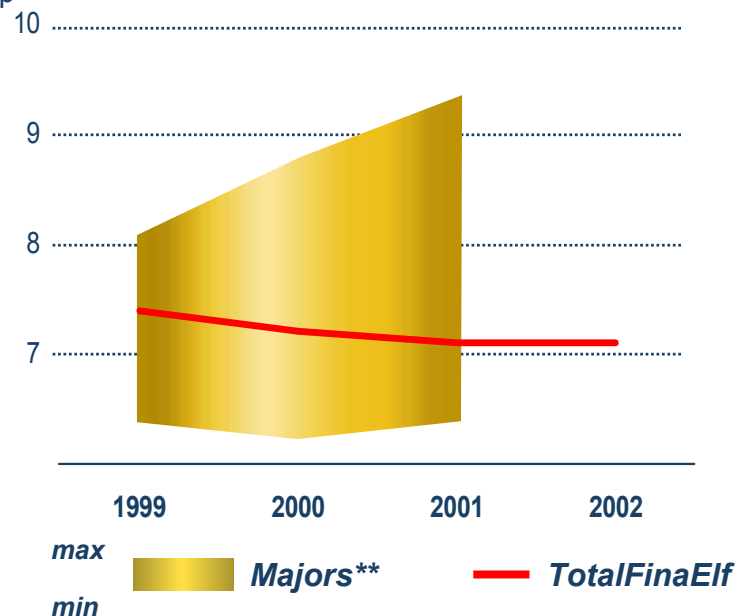
TotalFinaElf

\$/bep



Majors

\$/bep



- Bonne performance de l'exploration
- Maîtrise des coûts de production malgré une pression à la hausse du coût des services et des assurances et une évolution des taux de change défavorables
- Nombreux démarrages pesant sur les amortissements en début de production

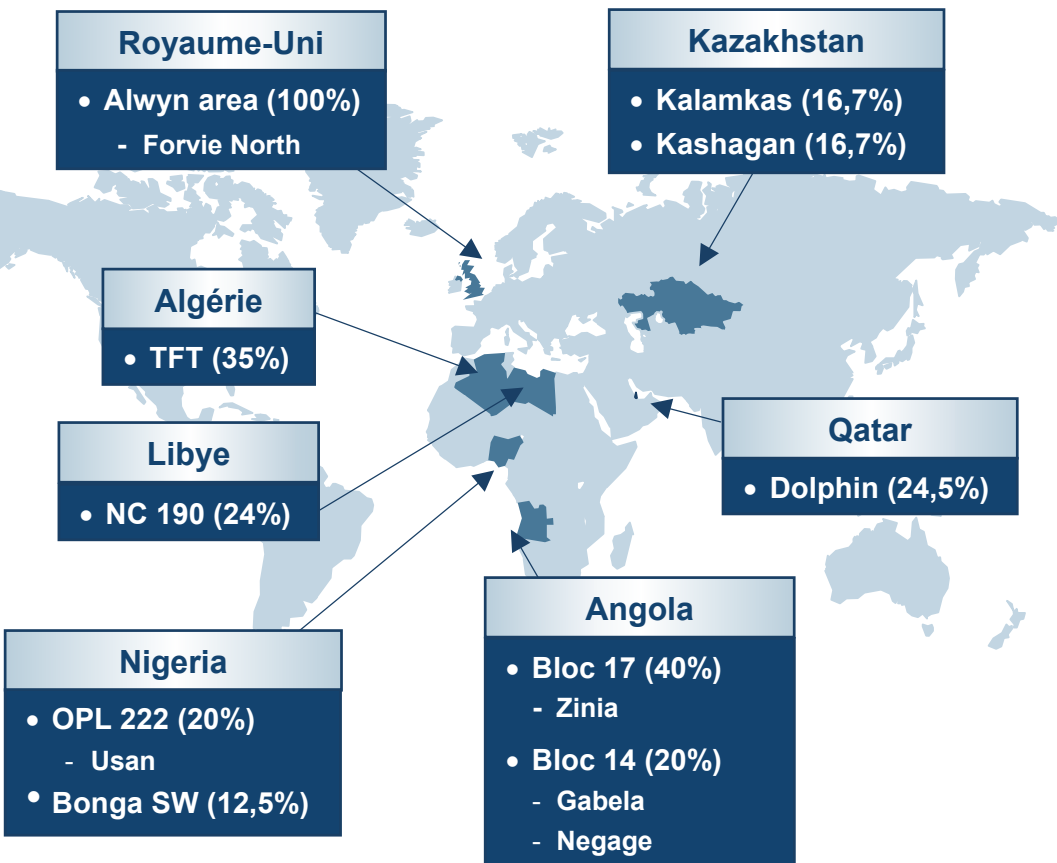
production SEC, filiales consolidées

* hors éléments non-récurrents

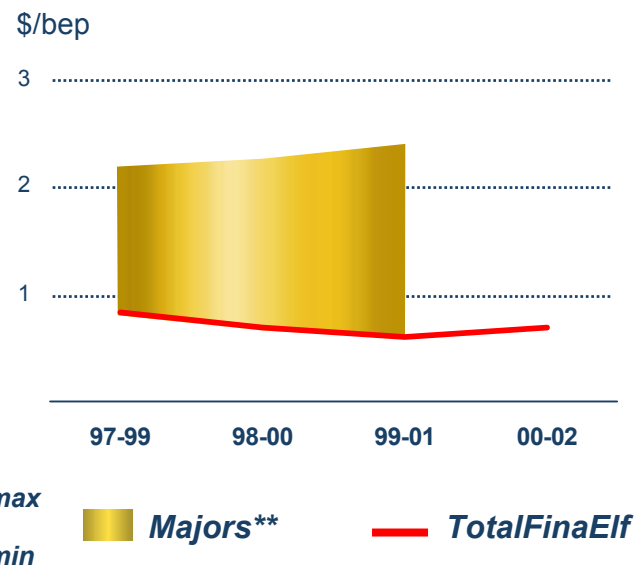
** ExxonMobil, Shell, BP, TotalFinaElf, ChevronTexaco

Taux de succès élevé de l'exploration/appréciation en 2002

Résultats 2002 :
+ 975 Mbep* à un coût de 0,8 \$/bep



Coûts de découverte FAS 69
très compétitifs



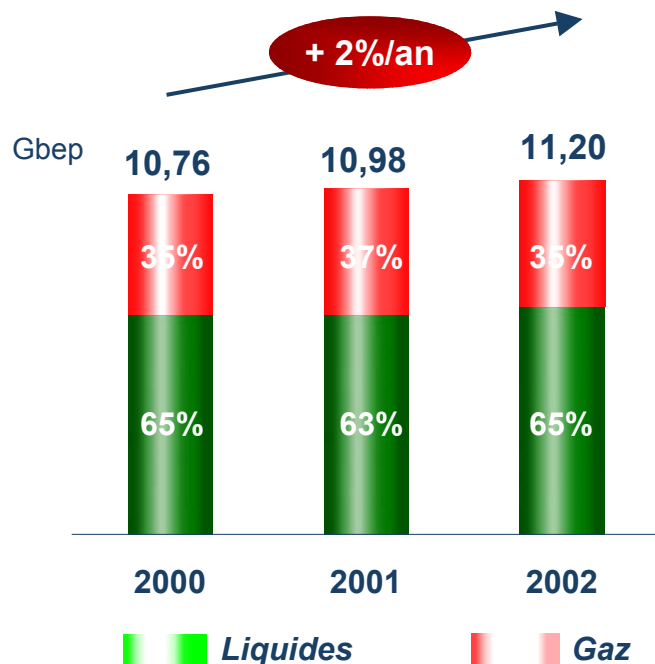
coûts de découverte = coûts d'exploration / réserves additionnelles prouvées hors acquisition; filiales consolidées; FAS 69

* réserves prouvées + probables

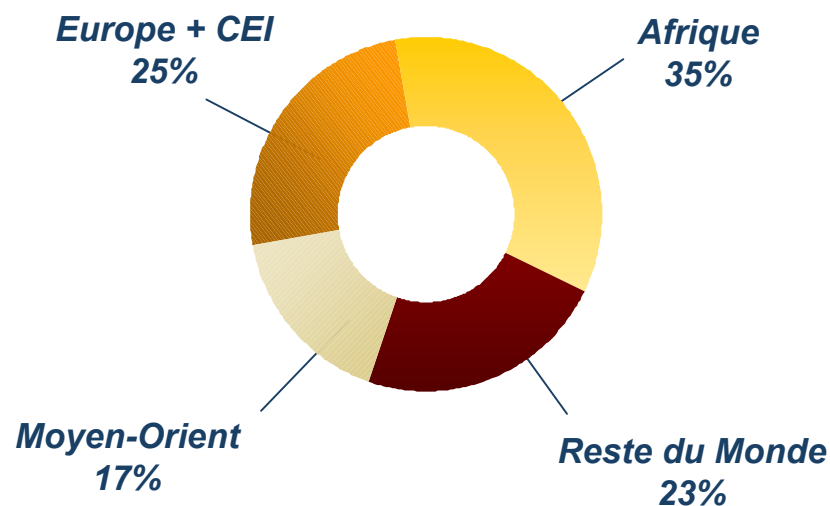
** ExxonMobil, Shell, BP, TotalFinaElf, ChevronTexaco

Taux élevé de renouvellement des réserves à 151% (2000-2002)

Réserves SEC



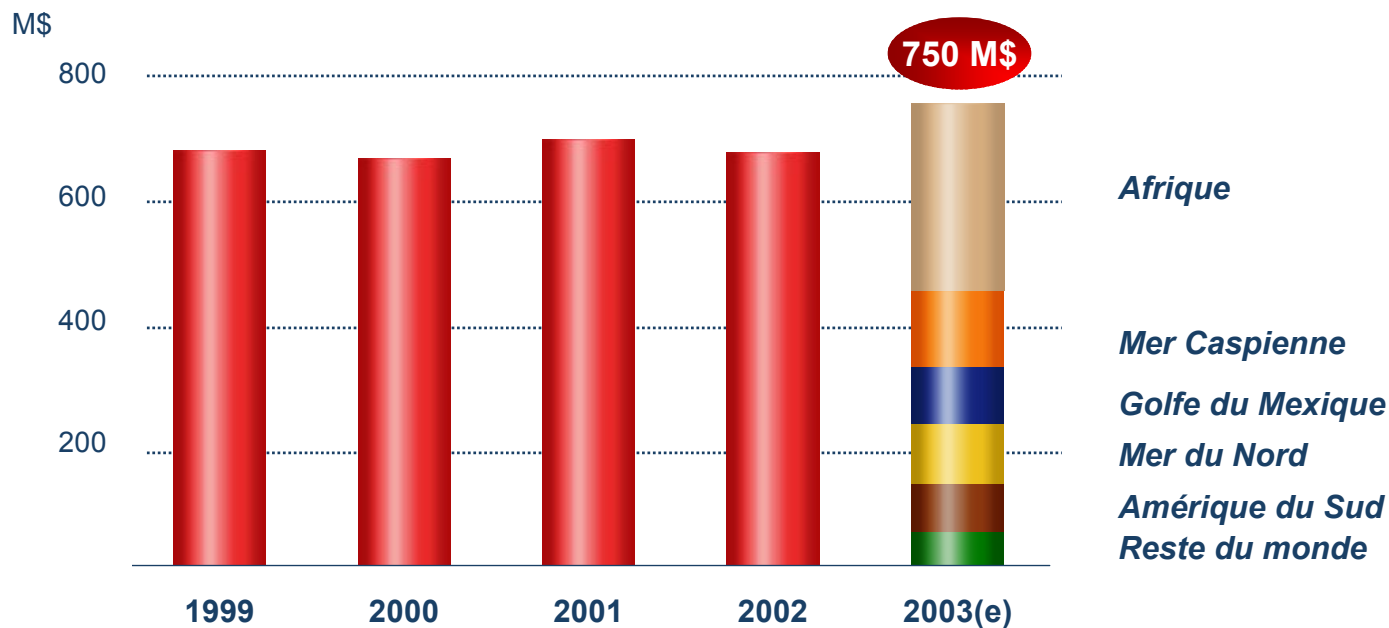
Répartition géographique 2002



Croissance continue des réserves prouvées à un coût compétitif : 4,0 \$/bep (2000-2002)

Continuité dans l'effort d'exploration en 2003

Effort d'exploration



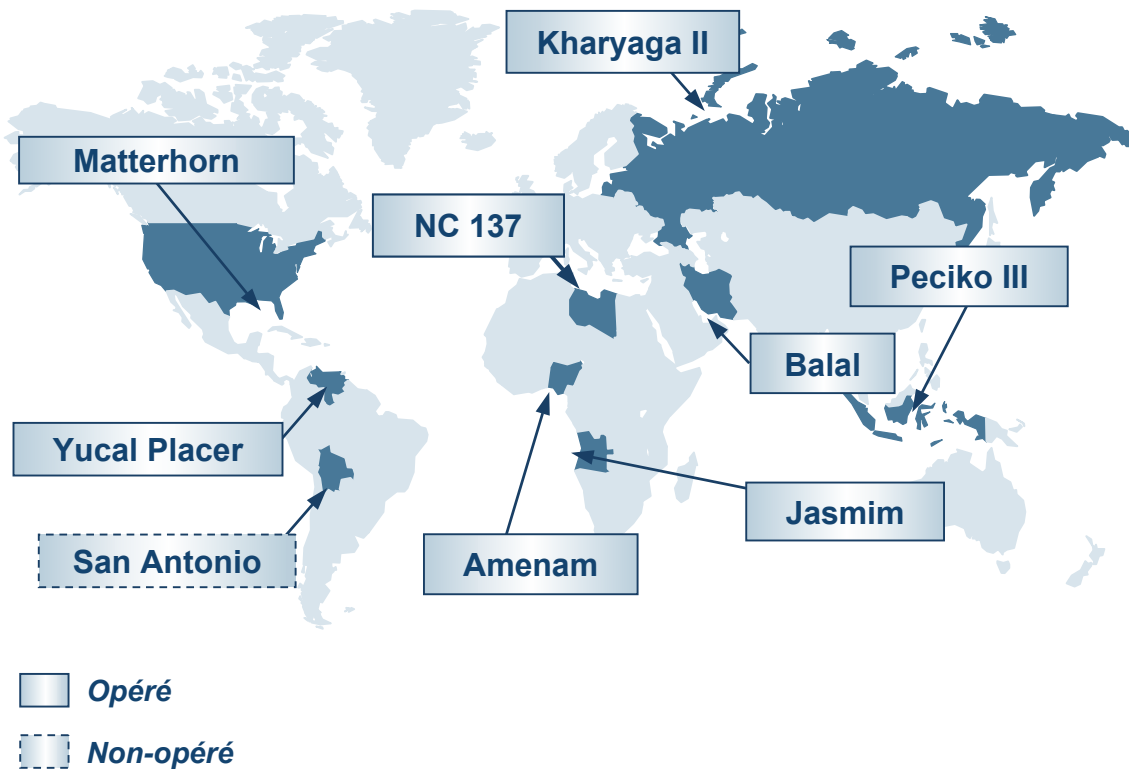
- Effort d'exploration soutenu
- Taux de succès élevé de l'exploration

➔ Croissance organique forte et compétitive

Poursuite d'une forte croissance des productions

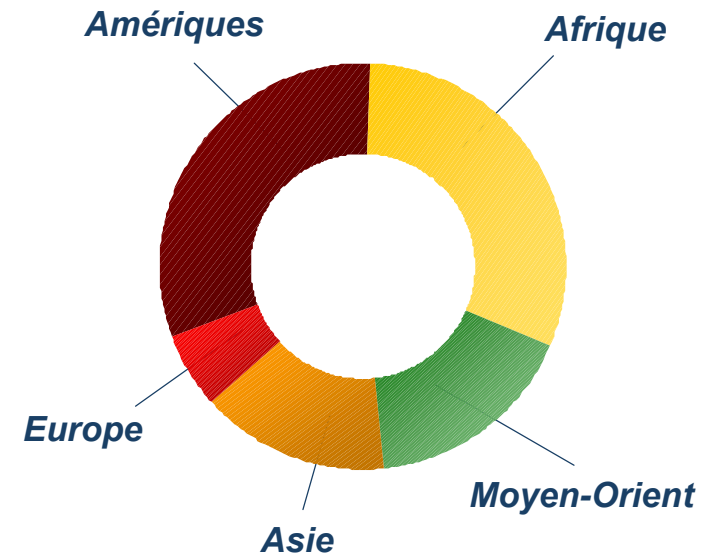
Objectif : + 5% en 2003

Nombreux démarrages en 2003



Croissance 2003 diversifiée

Production 2003(e) vs 2002



Forte sélectivité dans le choix des projets pour combiner croissance et amélioration de la rentabilité

~ 250 dossiers sélectionnés chaque année

Comités Techniques

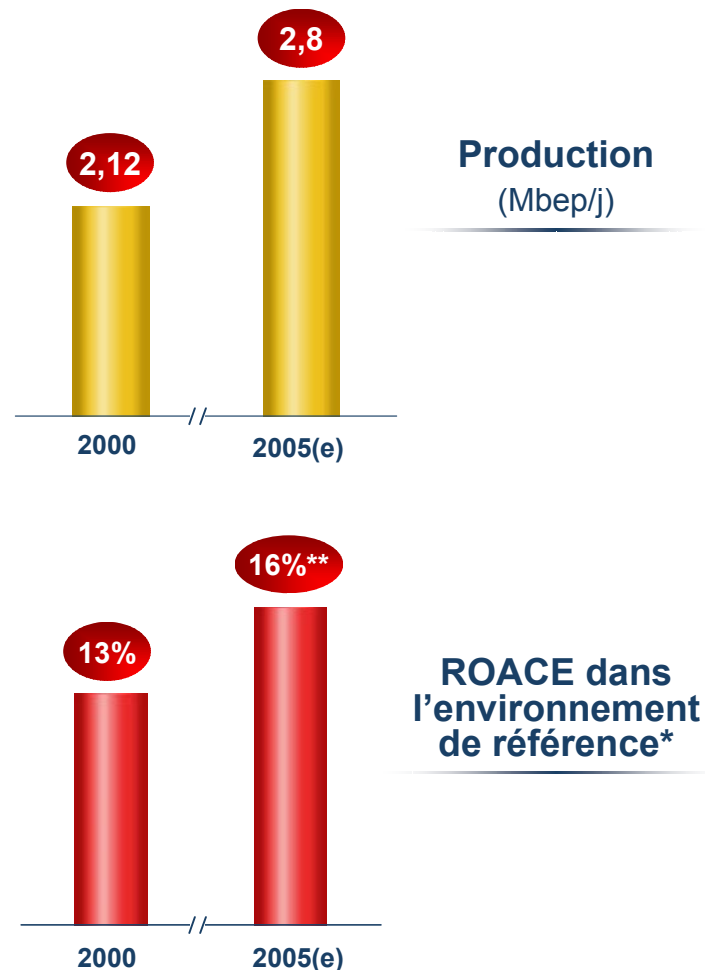
Critères de sélection

- Point mort inférieur à 10 \$/bep pour tous les projets
- Exigence de rentabilité en ligne avec les objectifs
- Exposition maximum financière par pays

Comité Risque

Comité Exécutif

15 à 20 nouveaux projets importants pour le Groupe

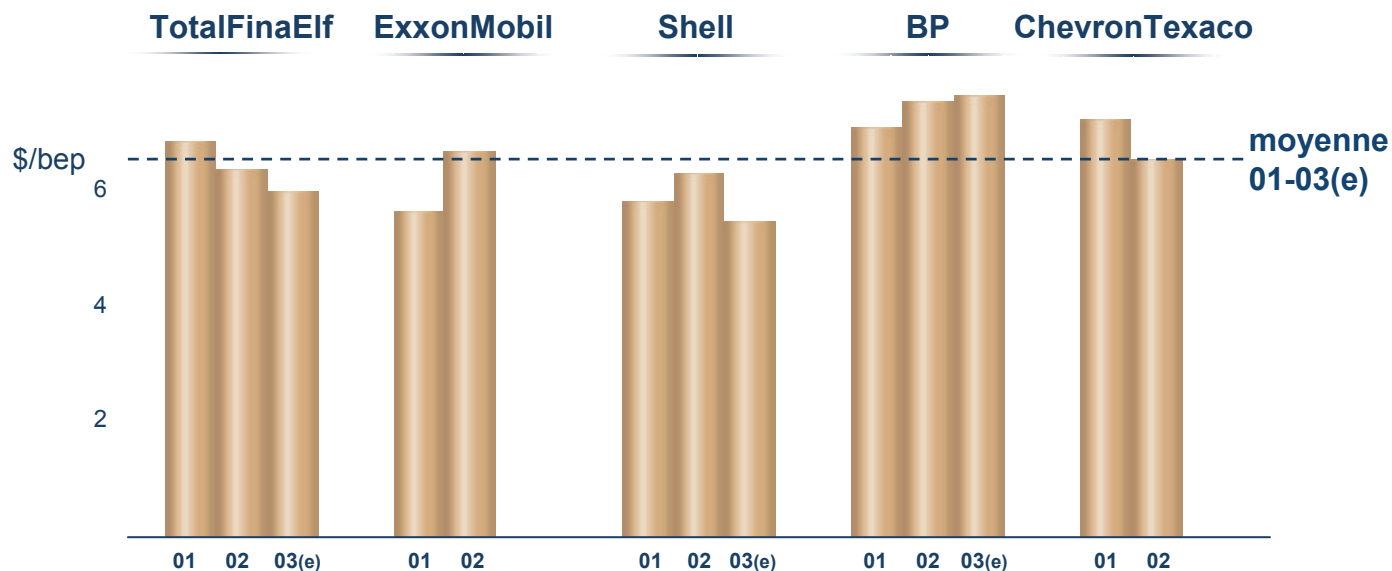


* €/ \$ = 1 ; Brent = 17 \$/b

** objectif 2005 prenant en compte les effets de l'alourdissement de la fiscalité britannique et de la crise argentine

Une croissance économe en capitaux

Capex E&P / Production



Croissance des productions 2002 vs 2001

+ 10%	0%	1%	3%	- 3%
--------------	-----------	-----------	-----------	-------------

Croissance annoncée des productions 2003 vs 2002

+ 5%	nd	0%	0 - 3%	nd
-------------	-----------	-----------	---------------	-----------

source : communication des sociétés (Shell hors Entreprise en 2002)
investissements et productions 2003 annoncés par les sociétés (non disponible pour ExxonMobil et ChevronTexaco)

Objectif de croissance des productions de + 5% par an confirmé à l'horizon 2007

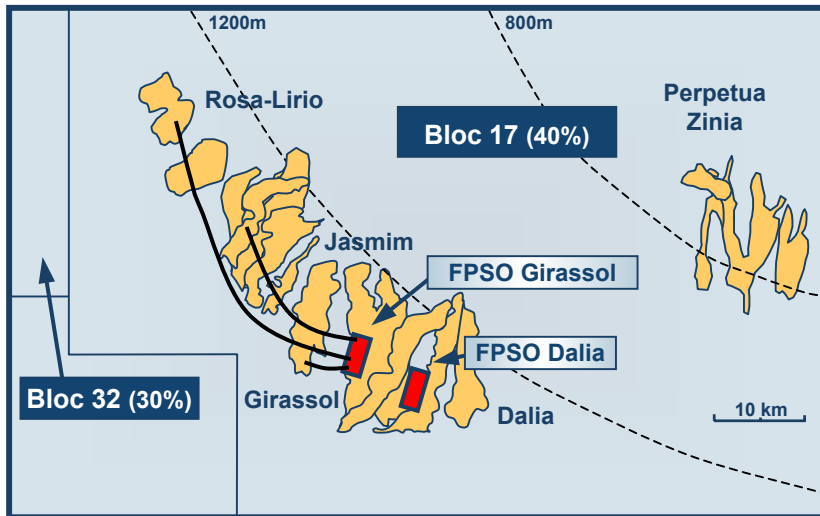
Principales contributions à la croissance des productions 2004-2007



Projets bien identifiés et bien répartis géographiquement

Golfe de Guinée : pôle de développement majeur

Angola



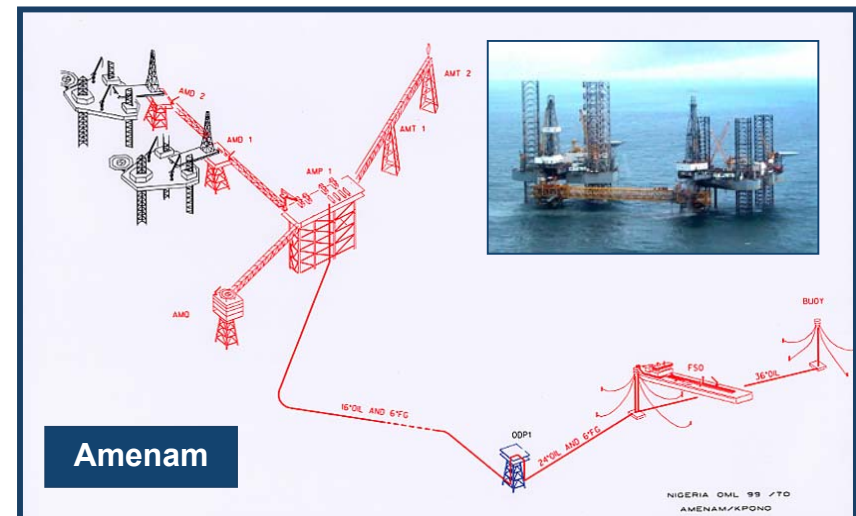
● Bloc 17 (40%)

- Girassol en production plateau depuis Fév. 02
- Jasmim: mise en production prévue 2S 2003
- Démarrage de Dalia prévu mi 2006
- Un 3^{ème} pôle à l'étude pour la mise en valeur des dernières découvertes

● Bloc 14 (20%)

- Développement de Benguela / Belize / Tomboco / Lobito

Nigeria



● Amenam (30,4%)

- Mise en production prévue 2S 2003
Production: 125 kb/j, Capex: 1,4 G\$ (100%)
- Phase de développement gaz décidée pour fournir les trains GNL 4 et 5 à partir de 2005

● GNL (Bonny, 15%)

- Mise en production du 3^{ème} train fin 2002
- Train 4 et 5 en développement

● Développement d'Akpo (24%)

- Etudes et appréciation en cours

Gaz / Electricité : faits marquants 2002

Argentine

- Ajustement de la valeur des actifs :
- 0,43 G€ (impact RO)
- Exportations de gaz et d'électricité :
rétablissement des contrats en \$
- Livraisons domestiques de gaz et
d'électricité : négociations en cours

Europe

- Rachat des activités britanniques
d'ExxonMobil de distribution de gaz aux
clients industriels et commerciaux*
- Croissance des ventes de gaz et
d'électricité (France, UK, Espagne) dans le
cadre de l'ouverture des marchés

Moyen-Orient – Abu Dhabi

Démarrage de la centrale électrique de
Taweelah (20%)

- 1 430 MW
- 380 000 t/j
d'eau potable
- budget et délais
respectés



**Valoriser nos réserves et productions de gaz
Développements sélectifs**

* sous réserve de l'accord de la Commission Européenne

Aval

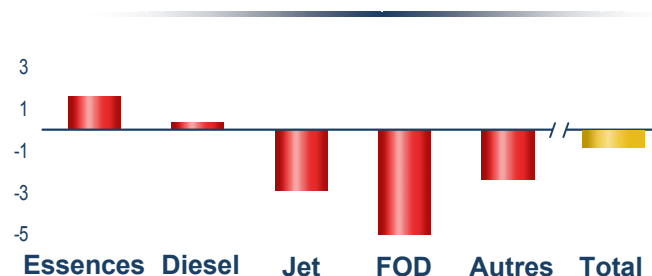
Aval : une année 2002 particulièrement difficile

● Combinaison de facteurs conjoncturels défavorables

- Croissance économique faible
- Douceur climatique en 2002
- Conséquences du 11/09 sur la demande de jet fuel

➔ Demande de produits pétroliers en retrait dans les pays de l'OCDE

Demande OCDE 2002 vs 2001 en %



● Conjonction inhabituelle de grands arrêts : 7 des 12 raffineries opérées en Europe affectées en 2002

● Efforts internes permettant d'atténuer l'impact de l'environnement : impact des programmes de synergies / productivité sur le RO 2002 : + 0,2G€

Résultat opérationnel en forte baisse à 0,9 G€*

* hors éléments non-récurrents

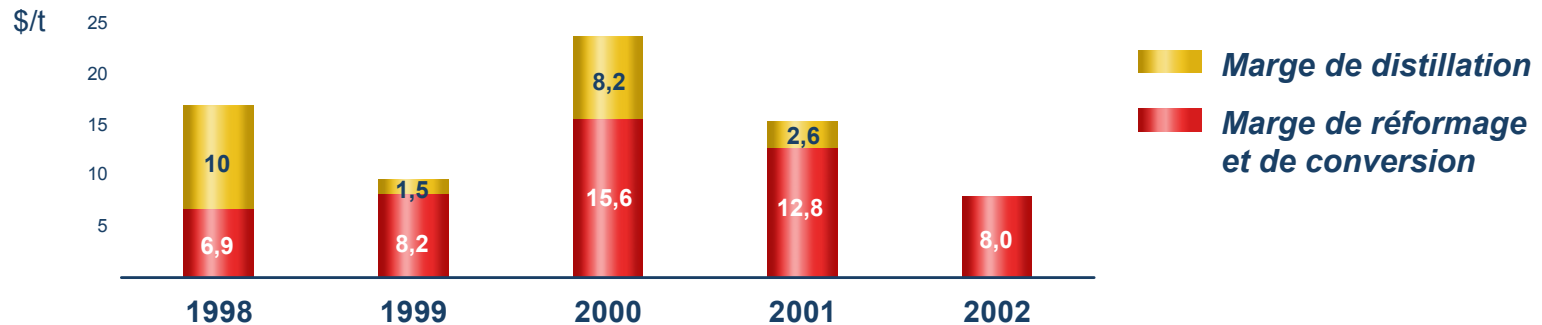
Raffinage : amélioration de l'outil industriel à l'occasion des grands arrêts 2002

- Investissements pour améliorer la sécurité des opérations et la fiabilité des unités

- Augmentation des taux de conversion et de désulfuration

 - Adapter les unités aux nouvelles spécifications 2005 et 2008

 - Bénéficier pleinement des marges de conversion



- Maintien d'une forte discipline d'investissement : 3 \$/t/an sur 2003-2007

 - Poursuite de la baisse du point mort : objectif confirmé à 5 \$/t en 2005

Marketing : mieux servir nos clients en capitalisant sur les marques TOTAL et ELF

○ Réseau France : premiers résultats très positifs de la nouvelle stratégie de segmentation

- Réseau TOTAL (priorité au service) : mises aux couleurs de 650 stations ELF en 2003
- Stations ELF (priorité au prix) : 240 stations mises aux nouvelles couleurs à fin 2002
 - ➔ Forte augmentation des volumes vendus
 - ➔ Meilleure gestion du BFR (paiement cash)

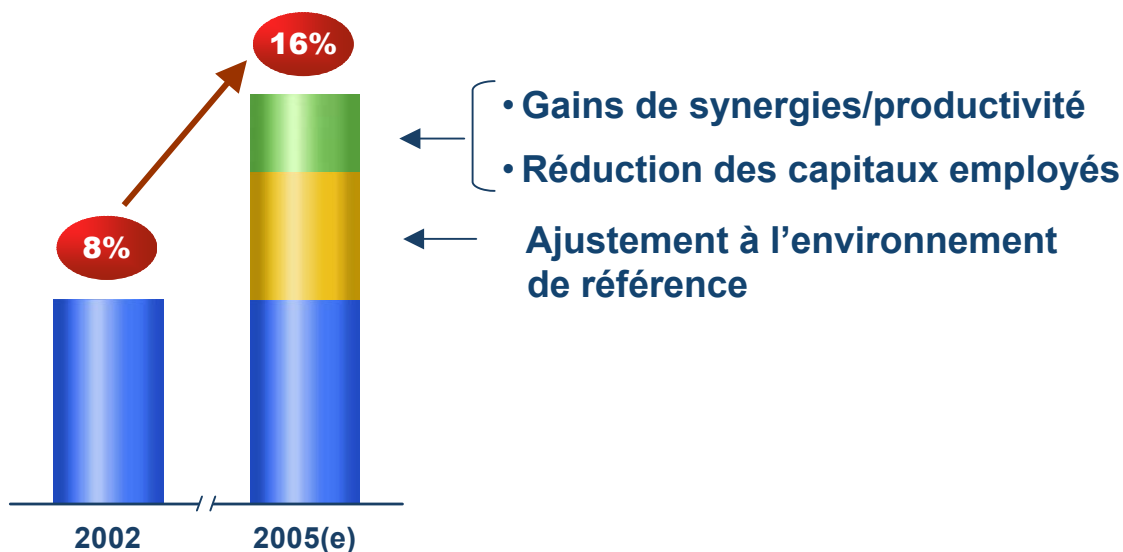
○ Hors de France : convergence à la marque TOTAL

- ➔ Visibilité accrue permettant des actions de fidélisation efficaces et rentables
- ➔ Développement des ventes non-fuel
- ➔ Rationalisation des réseaux : poursuite de l'augmentation des débits unitaires moyens (exemple : + 17% sur 2000-2002 au Royaume-Uni)

Amélioration de la rentabilité à l'horizon 2005

- **Objectif 2003 de synergies / productivité de + 300 M€ d'impact sur le résultat opérationnel**
- **Maîtrise continue des investissements**
- **Efforts continus de productivité et de réduction du BFR**

➔ **Objectif de ROACE* : 16%**

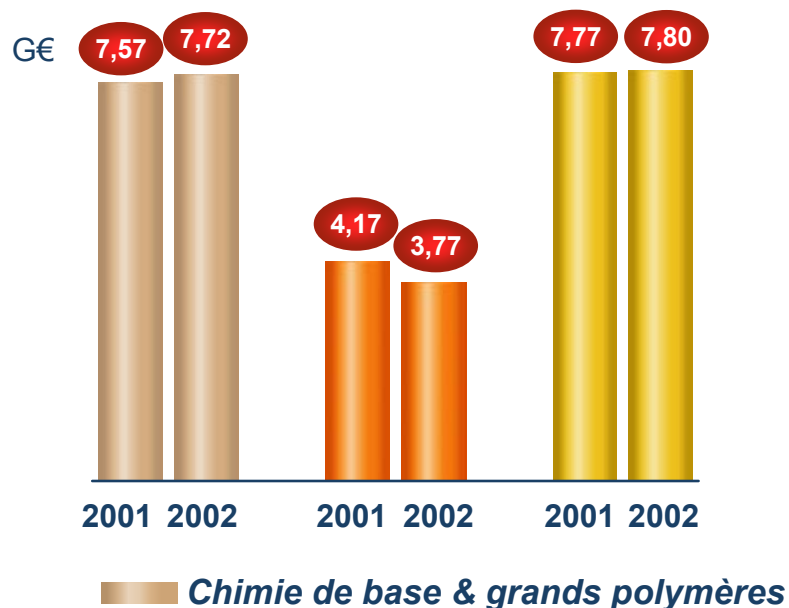


* dans l'environnement de référence : €/ \$=1, TRCV=12 \$/t

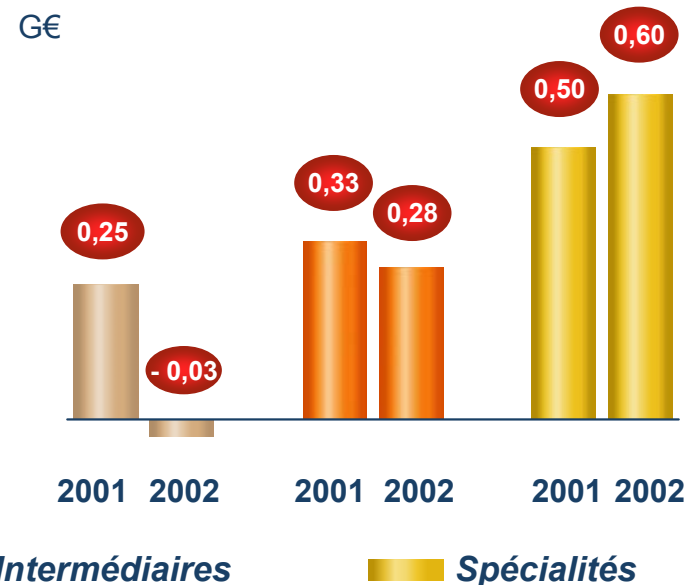
Chimie

Résultats des secteurs d'activité en 2002

Chiffre d'affaires



Résultat opérationnel*

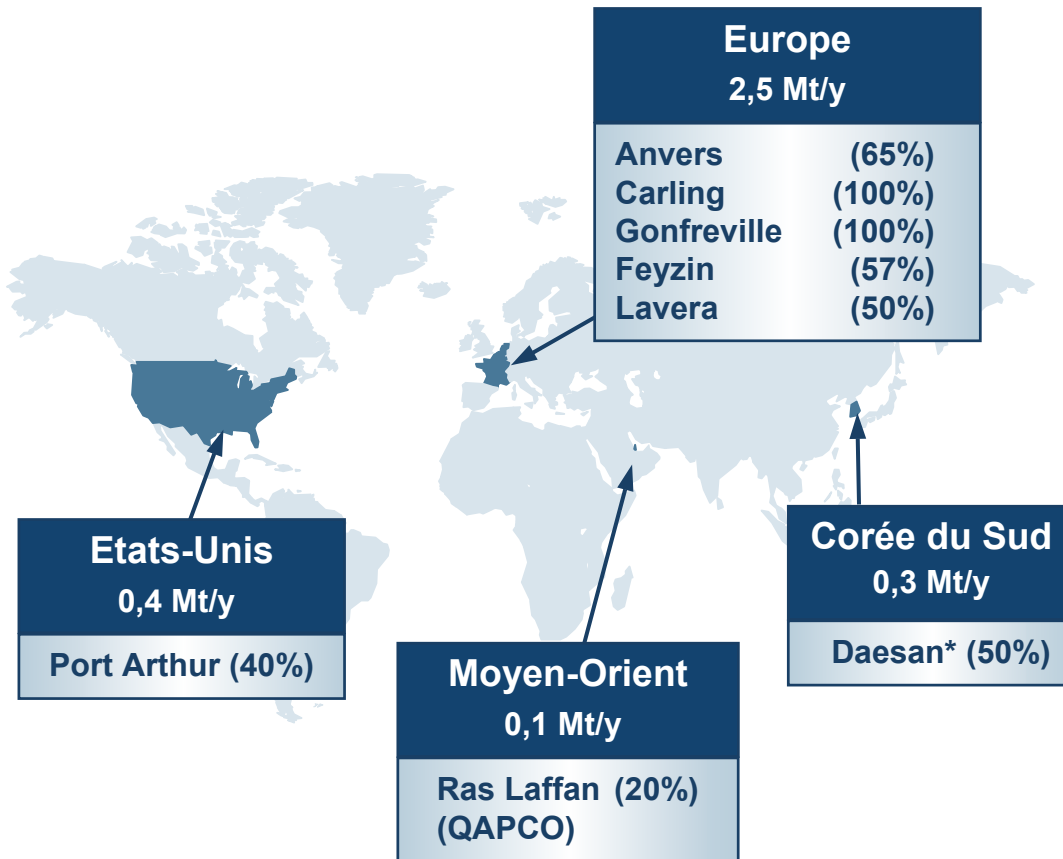


- **Chimie de base & grands polymères : environnement déprimé dans la chaîne éthylène/polyéthylène et dans la chaîne chlore**
- **Intermédiaires : bonne résistance dans une conjoncture difficile**
- **Spécialités : amélioration de la performance de toutes les activités**

* hors éléments non-récurrents

Renforcement des positions en pétrochimie

Capacité de craquage (part Groupe)



- **Sites de grande taille bénéficiant de coûts fixes unitaires faibles**
- **Haut niveau d'intégration industrielle entre le raffinage et la pétrochimie**
- **Accès aux feedstocks du Moyen-Orient grâce à la bonne intégration avec les activités Amont**
- **Développement en Asie**

* sous réserve de la finalisation de l'opération

Association en Corée du Sud avec Samsung



Hub Samsung / Daesan

- Craqueur naphta + splitter de condensats

- Capacités :

- Ethylène	650 kt
- Styrene	670 kt
- Polyéthylène	400 kt
- Paraxylène	500 kt
- Polyoléfines	670 kt



Asie : marché le plus important et présentant la plus forte croissance

- 37% de la demande mondiale en PE, PP et PS en 2002
- 45% de la croissance mondiale 2002-2010(e)

Projet d'association 50/50 avec Samsung sur la plate-forme de Daesan*

- Acquisition à environ 50% de la valeur à neuf
- Actifs récents et compétitifs
- Frais fixes bas
- Activité rentable (upside élevé)
- ROACE de 14-15% en milieu de cycle

Opportunité d'investissement en bas de cycle pour participer à la croissance en Asie

* sous réserve de la finalisation de l'opération

Poursuite du programme de restructuration et de gestion du portefeuille

- **Objectif de désinvestissement annoncé de 1,5 G€ sur 2000-2003 déjà atteint***
 - 2000-2002 : cessions finalisées pour 0,8 G€
 - 1T03(e) : cession de l'activité peintures* → impact sur les capitaux employés de - 0,9 G€
- **Poursuite d'un programme actif de désinvestissement à un rythme d'environ 500 M€/an**
- **Programme d'investissement d'environ 1,2 G€/an**
- **Fermetures de sites ou d'ateliers non compétitifs**
 - En France : 11 sites ou ateliers fermés, 6 en cours de procédure
 - Hors de France : 13 sites ou ateliers fermés, 14 en cours de procédure

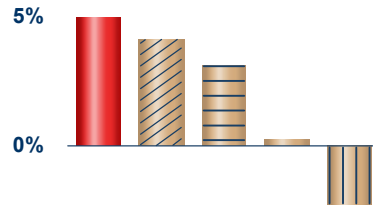
* sous réserve de l'accord de la Commission Européenne attendu au 1T03 pour la cession de l'activité peintures

Perspectives

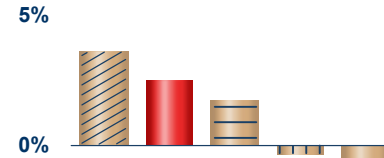
Croissance ou rentabilité ?

Croissance annuelle des productions*

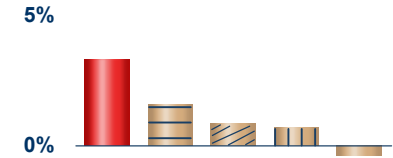
2000-2002



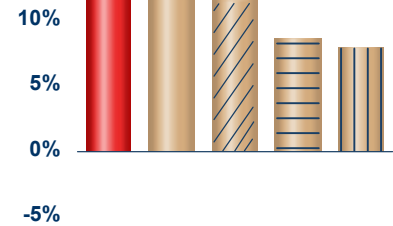
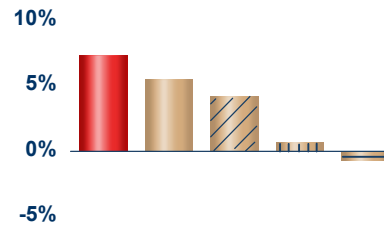
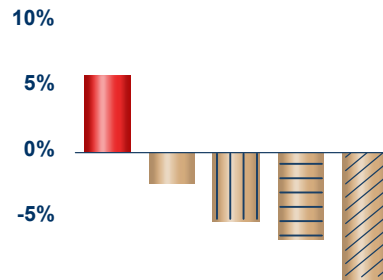
1998-2002



1996-2002



Rentabilité annuelle** pour l'actionnaire (\$)



TotalFinaElf

ExxonMobil

RD Shell

BP

ChevronTexaco

Mener une politique de croissance exigeante en terme de rentabilité maximise la valeur pour l'actionnaire

* chiffres proforma

** taux de rentabilité annuelle pour l'actionnaire de TOTAL, Exxon, RD Shell, Chevron et BP sur la base d'une action achetée le 1.1.n, de flux de dividendes nets (hors crédit d'impôt) et d'une valorisation au 31.12.2002

Poursuite en 2003 d'un programme d'investissement soutenu à 8,7 G€

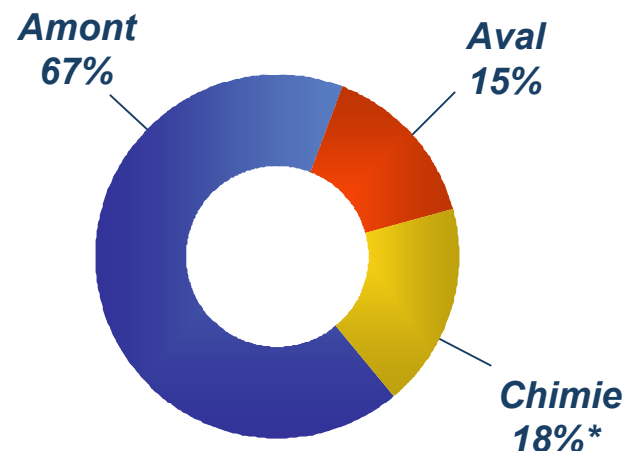
● **Priorité à la croissance de l'Amont**

- Programme d'exploration reconduit à 750 M\$
- Stricts critères d'investissements pour tous les projets

● **Maintien des investissements dans l'Aval à un niveau modéré**

● **Investissements ciblés dans la Chimie**

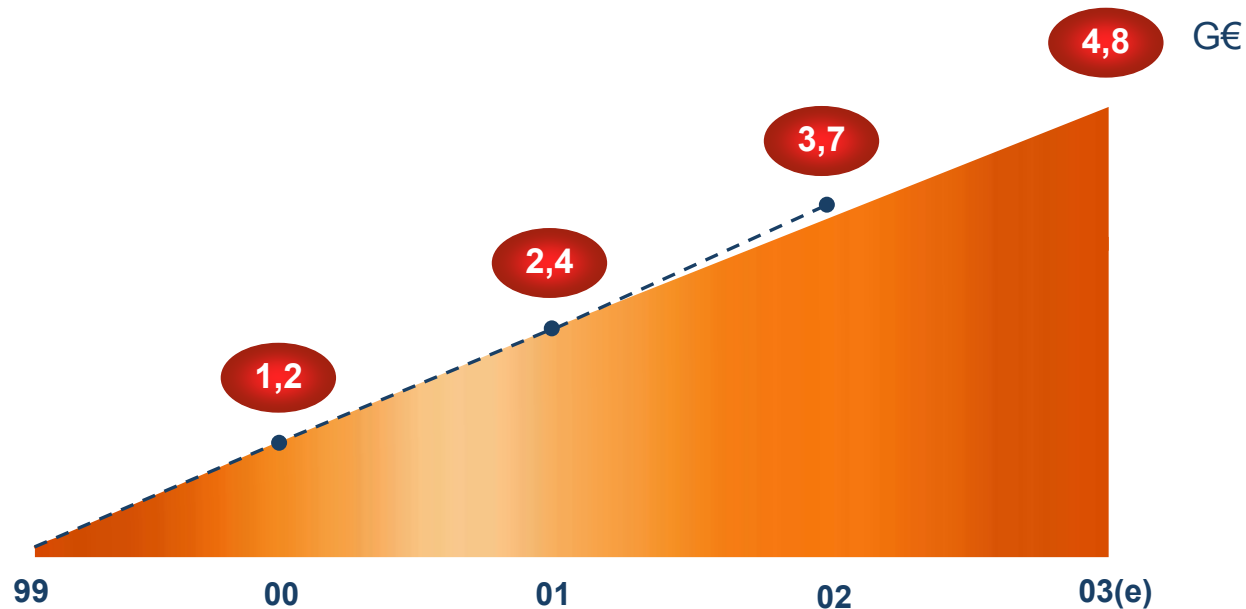
- Association avec Samsung en Corée du Sud
- Forte sélectivité dans les Intermédiaires et les Spécialités



* y compris Samsung

Programme d'augmentation du résultat opérationnel de 4,8 G€ / an sur 2000-2003 confirmé*

Augmentation du résultat opérationnel* par les effets de croissance, synergies et productivité



Objectifs annoncés en mars 2000 à 4,4 G€/an puis révisés en hausse en mars 2002 à 4,8 G€/an

----- **Réalisations**

* en environnement constant

Objectif d'amélioration de la rentabilité des secteurs et du Groupe à l'horizon 2005

Sur la base de
l'environnement de référence*

ROACE 2002		ROACE 2002 recalculé	Objectifs de ROACE 2005
23%	● <i>Amont</i>	14%	16%**
8%	● <i>Aval</i>	13%	16%
5%	● <i>Chimie***</i>	10%	14%
15%	● <i>Groupe***</i>	13%	15,5%

* €/ \$ = 1 ; Brent = 17 \$/b ; TRCV = 12 \$/t ; milieu de cycle pour la Chimie

** objectif prenant en compte les effets de l'alourdissement de la fiscalité britannique et de la crise argentine

*** hors amortissement des goodwill Chimie

Continuité dans la mise en œuvre d'une stratégie fortement créatrice de valeur

- **Fixation d'objectifs consistants de croissance et de rentabilité, élément majeur de mobilisation des équipes**
- **Croissance des productions d'hydrocarbures de 5% par an entre 2002 et 2007, supérieure aux objectifs annoncés par les autres majors**
- **Gestion dynamique du portefeuille dans la Chimie et pour les actifs non stratégiques**
- **Progression de la rentabilité à l'horizon 2005 dans chacun des secteurs***
- **Poursuite d'un programme relatif de rachats d'actions avec un ratio d'endettement maintenu autour de 30%**

➔ *Croissance soutenue du BNPA à environnement constant*

* dans l'environnement de référence