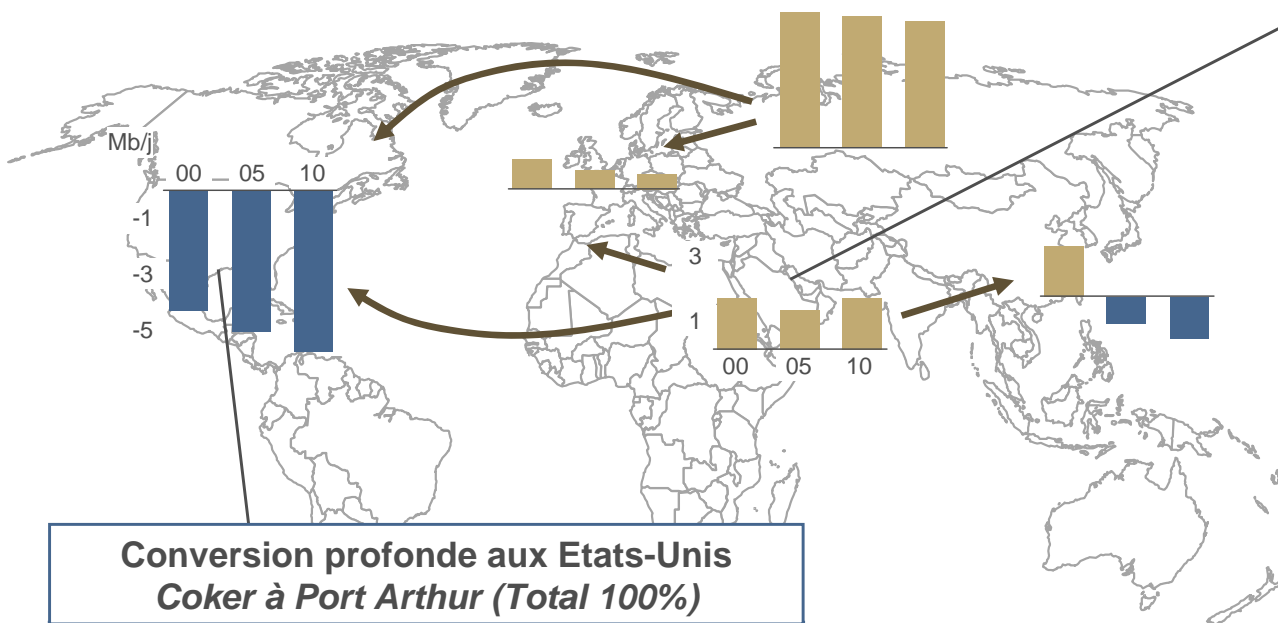


Aval

Raffinage : deux projets majeurs pour tirer parti de l'évolution des marchés mondiaux

Équilibre demande - capacité de distillation (Mb/j)



Croissance au Moyen Orient Raffinerie de Jubail (Total 35%)

- ▶ Raffinerie convertissante de 400 kb/j sur Arab Heavy (productions dédiées)
- ▶ Produits destinés à l'export
 - 22% essences
 - 55% distillats moyens
 - 5% GPL et naphta
 - Pas de fuel résiduel
- ▶ CAPEX : 6-7 G\$(e)
(env. 0,7 G\$ en part equity Total)
- ▶ FEED* engagé en 2006 pour démarrage en 2011(e)



Champs de Safaniya & Manifa Site de Jubail

Conversion profonde aux Etats-Unis Coker à Port Arthur (Total 100%)

- ▶ Coker de 50 kb/j et nouvelle distillation sous-vide
- ▶ Élimination du fond du baril
- ▶ CAPEX : 1 G\$(e)
- ▶ Lancement en 2007(e) pour démarrage en 2010(e)

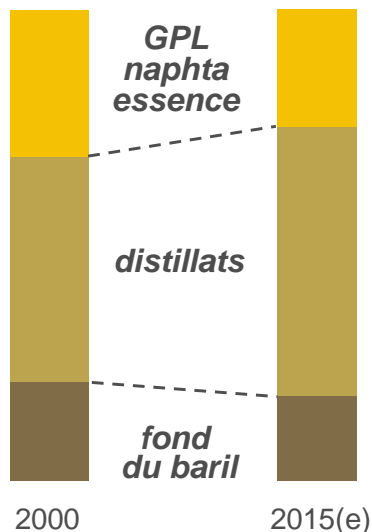


Projets offrant un fort levier aux différentiels de valorisation entre bruts lourds et bruts légers

* Front-End Engineering and Design

Raffinage européen : poursuite du programme de projets de conversion et de désulfuration

Demande de produits pétroliers en Europe



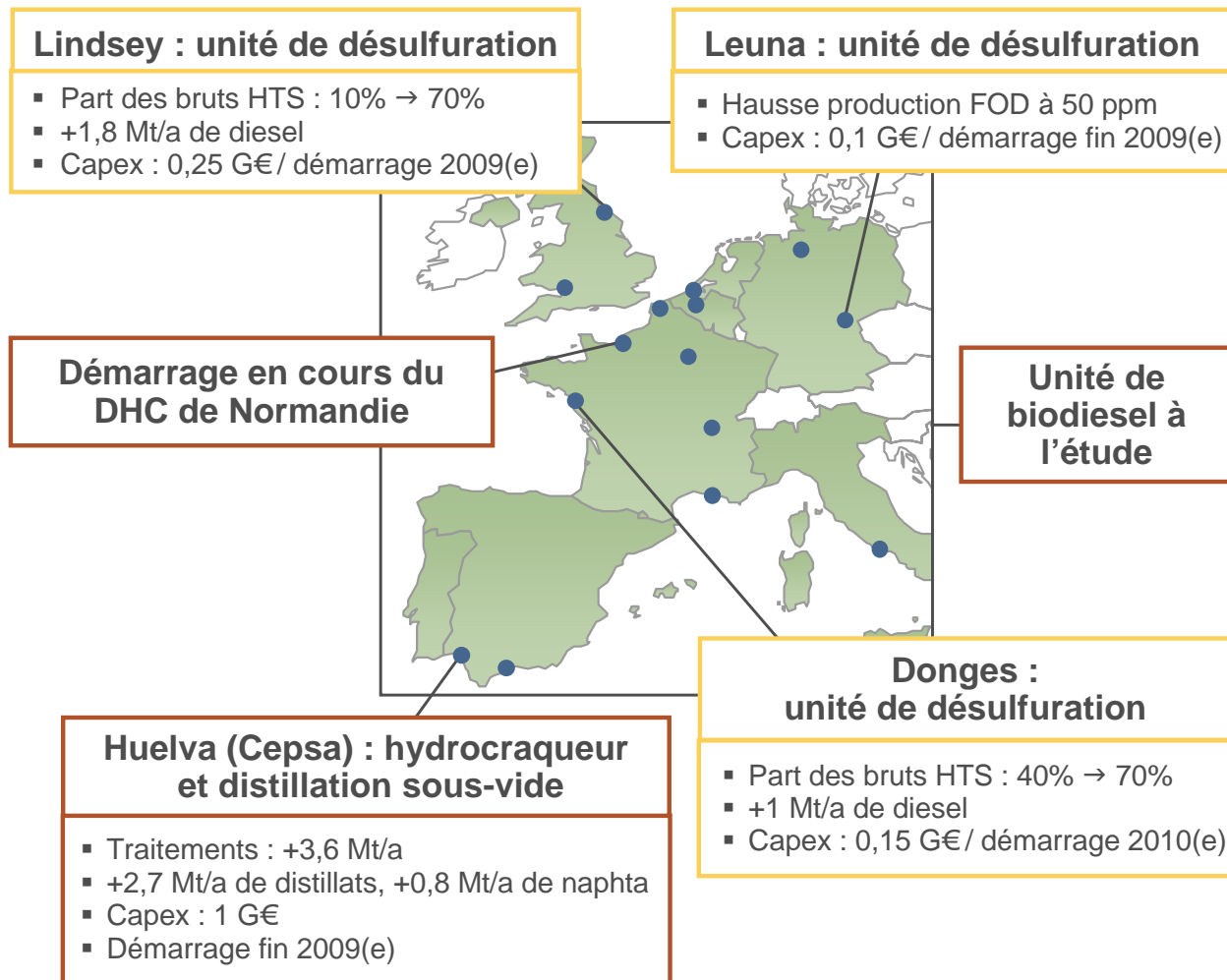
► Besoin croissant en capacité de conversion...

- Élimination du fond du baril
- Forte demande en distillats

► ... et en capacités de désulfuration

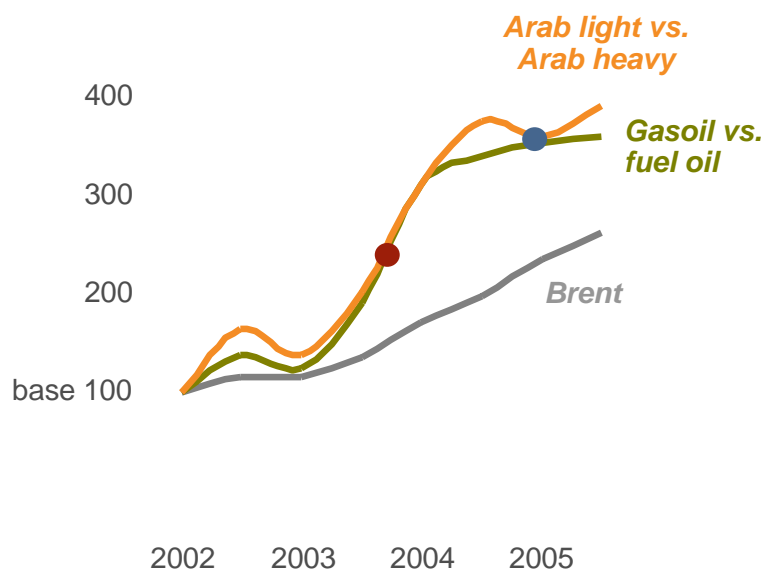
- Taux de soufre moyen du brut en hausse

Principaux projets de valorisation et de performance

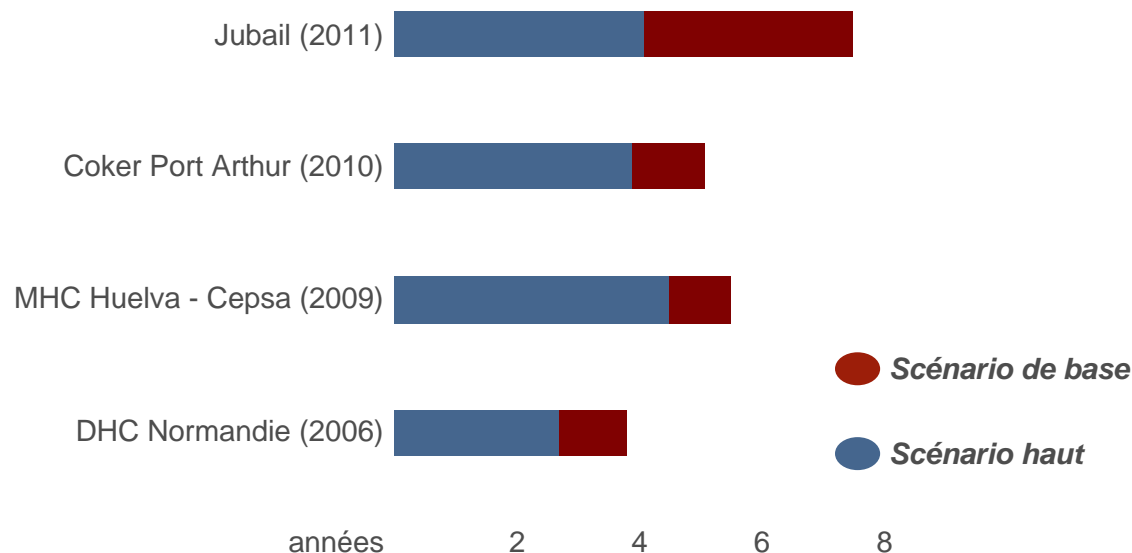


Nouveaux investissements du raffinage offrant un levier important au prix du brut

Prix du brut et marges de conversion



Pay-back des principaux projets



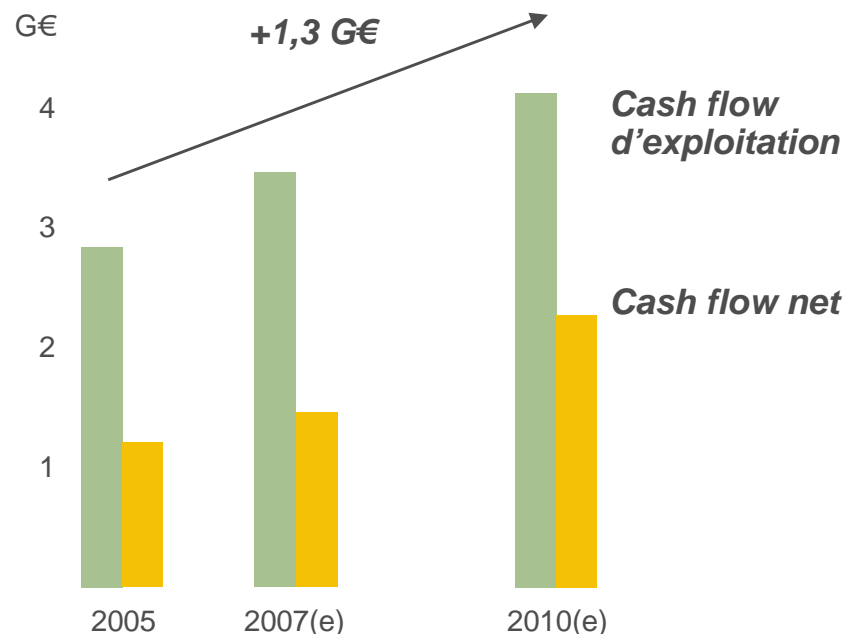
Programme d'investissements de 1 G€ par an en moyenne sur 2006-2010*

- ▶ **Projets de croissance, conversion et désulfuration : près de 50% des CAPEX**
- ▶ **Valorisation, efficacité énergétique et environnementale : 30% des CAPEX**

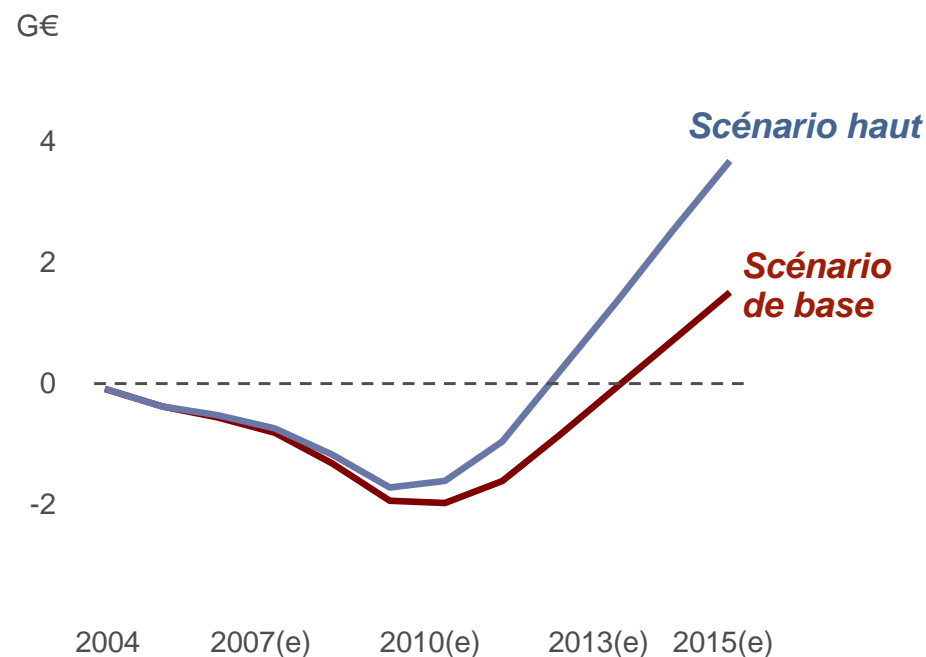
* hors grands arrêts représentant environ 0,2 G€/an en moyenne sur la période

Forte contribution des grands projets du raffinage à l'augmentation du cash flow de l'Aval

Cash flow Aval*
(TRCV à 25 \$/t)



Cash flow net cumulé des grands projets du raffinage**



40% de la progression du cash flow aval entre 2005 et 2010 générée par les grands projets du raffinage

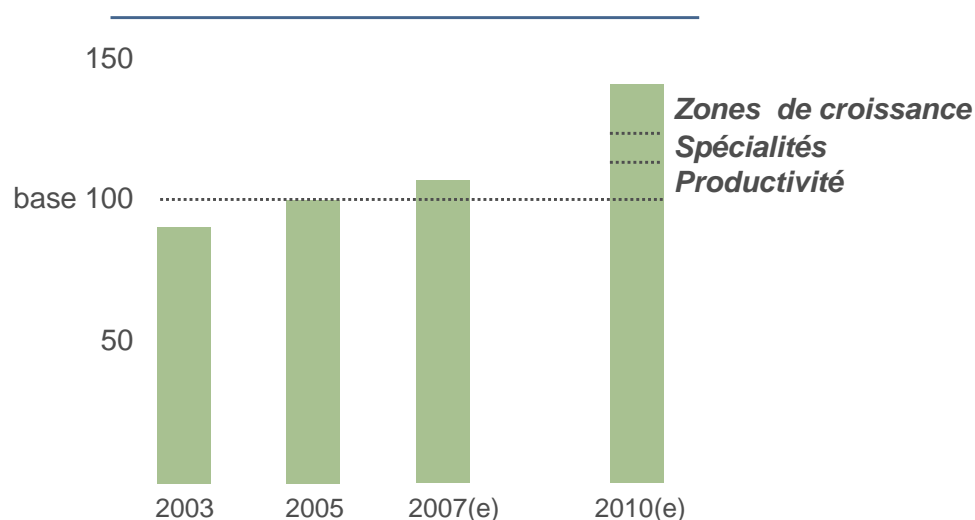
* au coût de remplacement, 2005 recalculé à 25 \$/t

** projets de conversion et de désulfuration en Europe, coker de Port Arthur et raffinerie de Jubail en quote-part Groupe

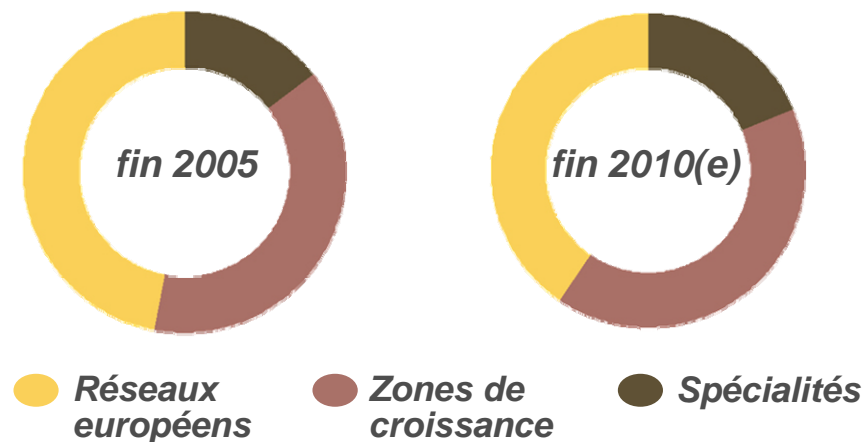


Performance du marketing dans un contexte de prix élevés

Evolution du RO net marketing*



Capitaux employés marketing*



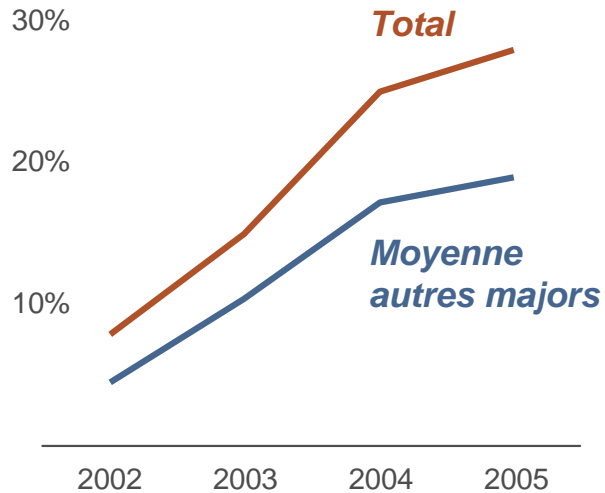
- ▶ **Réseaux européens : érosion des marges compensée par les efforts continus de réduction des points morts**
 - Concentration sur les sites les plus compétitifs
 - Poursuite de la segmentation de l'offre carburants et diversification sélective de l'offre en boutique
- ▶ **Poursuite des développements sur les zones de croissance (Afrique, Asie, Pacifique) et dans les Spécialités**

Maintenir une bonne rentabilité dans un environnement de prix élevés

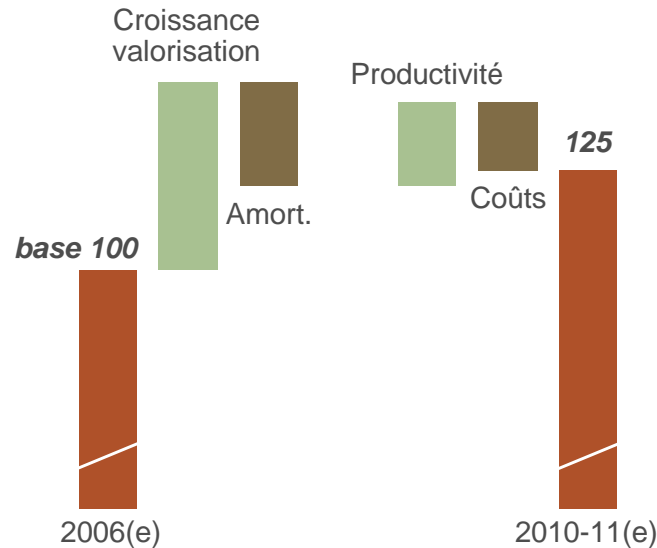
* y compris quote-part dans Cepsa

Rentabilité de l'Aval au meilleur niveau

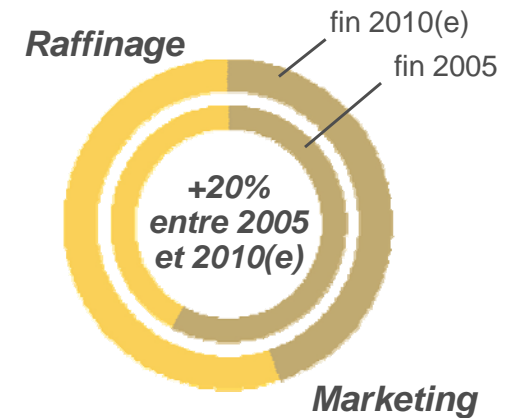
Rentabilité Aval*



Evolution du RO net de l'Aval (TRCV à 25 \$/t)



Capitaux employés Aval



- Amélioration des performances
- Discipline d'investissement

- Premiers bénéfiques des grands projets du raffinage
- Efforts continus de productivité

- CAPEX : env. 1,8 G€** par an en moyenne d'ici 2010

* ROACE estimés sur la base des publications par les sociétés, moyenne pondérée pour les autres majors
 ** hors grands arrêts représentant environ 0,2 G€/an en moyenne sur la période