



Résultats 2003 et Perspectives

Février 2004

Résultats



TOTAL

Février 2004

Communication Financière - www.total.com

Record historique du résultat net 2003 exprimé en dollar dans un environnement pétrolier favorable

- Brent : 28,8 \$/b en 2003 contre 25,0 \$/b en 2002
- Marge de raffinage européenne : 20,9 \$/t en 2003 contre 8,0 \$/t en 2002

4T03	4T02	Variation	G\$	2003	2002	Variation
3,82	2,90	+32%	Résultat opérationnel des secteurs hors éléments non-récurrents	14,70	10,40	+41%
1,94	1,46	+33%	Résultat opérationnel net des secteurs hors éléments non-récurrents	7,88	5,55	+42%
2,08	1,61	+29%	Résultat net (part du Groupe) hors éléments non-récurrents	8,30*	5,92	+40%
1,89	1,37	+38%	Résultat net (part du Groupe)	7,94	5,62	+41%
3,32	2,45	+36%	Bénéfice net par action (\$) hors éléments non-récurrents	13,07	8,89	+47%

chiffres en dollars obtenus à partir des chiffres en euros convertis sur la base du taux de change moyen €/ \$ de la période

* record historique ; le précédent record pour le résultat net hors éléments non-récurrents s'établissait à 7,06 G\$ en 2000



TOTAL

Forte progression des résultats exprimés en euros malgré la baisse du dollar

■ €/ \$: 1,13 en 2003 contre 0,95 en 2002

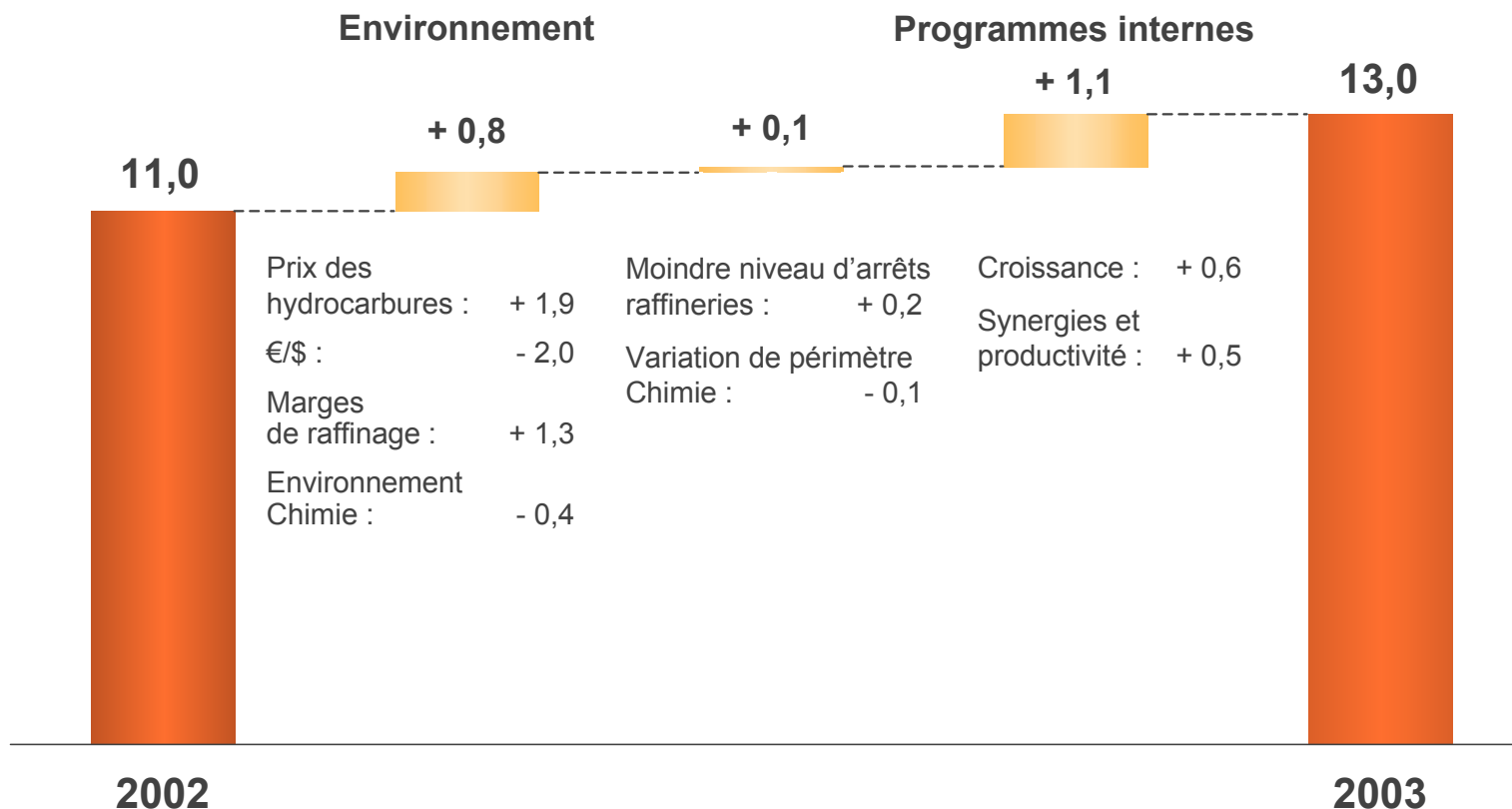
4T03	4T02	Variation	G€	2003	2002	Variation
3,21	2,89	+11%	Résultat opérationnel des secteurs hors éléments non-récurrents	13,00	11,00	+18%
1,63	1,46	+12%	Résultat opérationnel net des secteurs hors éléments non-récurrents	6,97	5,87	+19%
1,75	1,61	+9%	Résultat net (part du Groupe) hors éléments non-récurrents	7,34	6,26	+17%
1,59	1,37	+16%	Résultat net (part du Groupe)	7,03	5,94	+18%
2,79	2,44	+14%	Bénéfice net par action (€) hors éléments non-récurrents	11,56*	9,40	+23%

Les bonnes performances et les rachats d'actions permettent d'afficher un record historique du BNPA exprimé en euros

* record historique ; le précédent record pour le bénéfice net par action hors éléments non-récurrents s'établissait à 10,85 € en 2001

Importante contribution des programmes internes à l'amélioration des performances en 2003

Variation du résultat opérationnel des secteurs (G€)
hors éléments non-récurrents



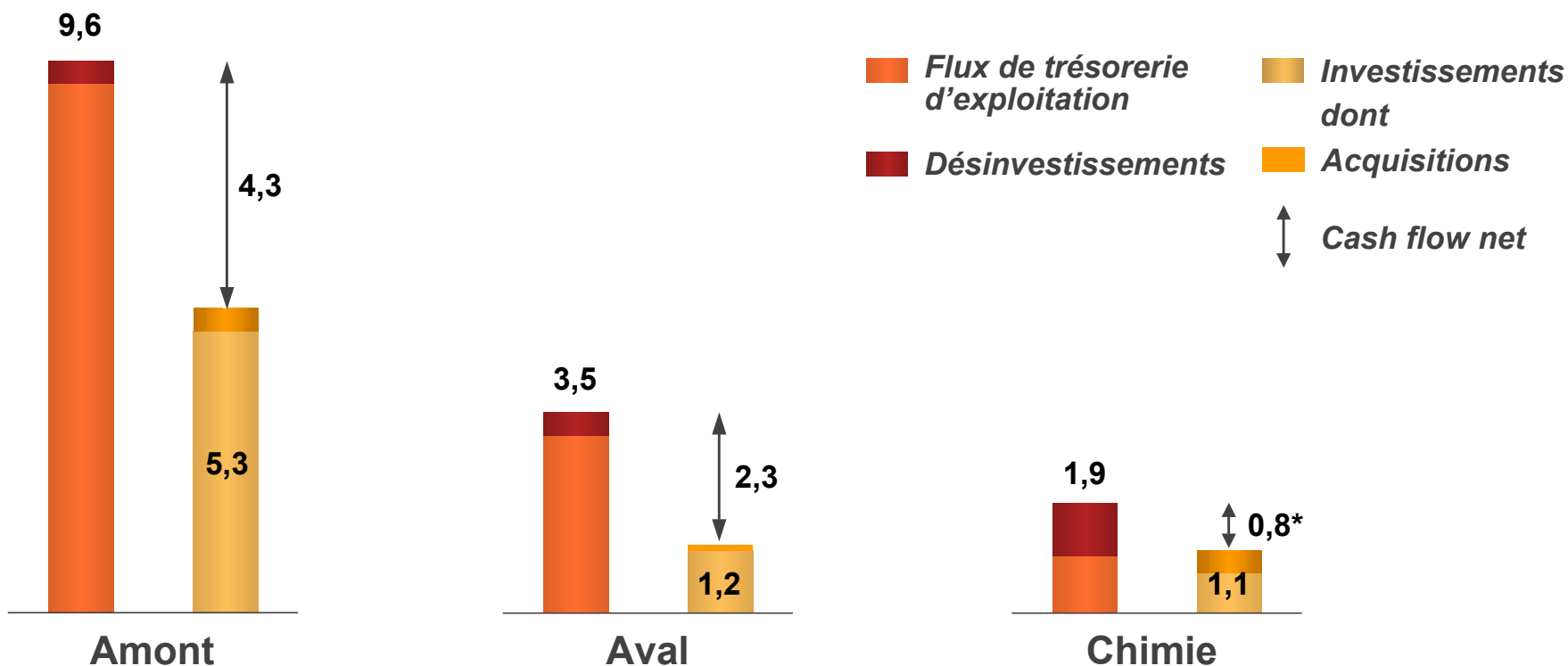
ROACE du Groupe en 2003 à 19%, au plus haut niveau parmi les majors*

* ExxonMobil, BP, Shell, Total, ChevronTexaco, (hors éléments non-récurrents)



Forte génération de cash flow en 2003

Cash flow net des secteurs (G€)

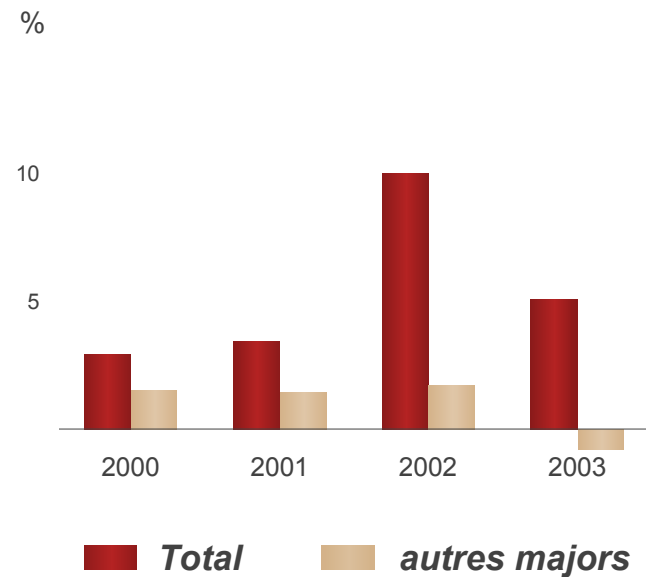


- Programme d'investissements réalisé : 7,7 G€ (8,7 G\$) en 2003 dont 69% pour l'Amont
- Dividendes versés en 2003 : 2,7 G€
- Rachats d'actions : 4,6% du capital
- Baisse du ratio d'endettement à 26% fin 2003

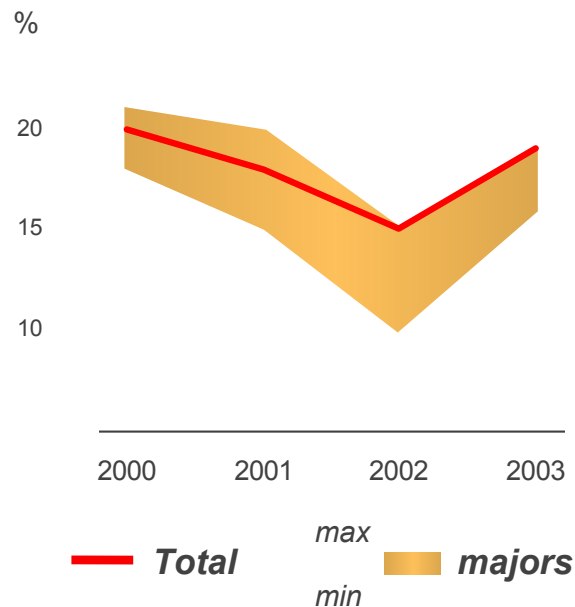
* hors 0,7 G€ de dépenses encourues au titre du sinistre AZF couvertes par une provision antérieure

Objectifs des programmes internes 1999-2003 atteints

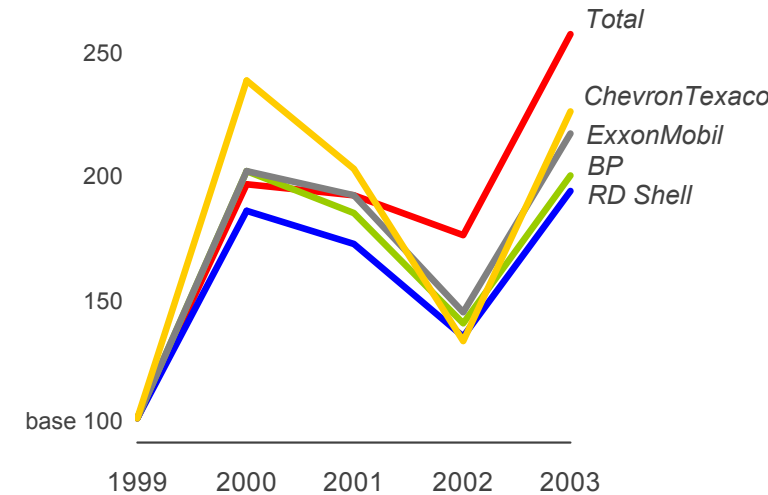
Croissance des productions



ROACE*



BNPA (\$)*



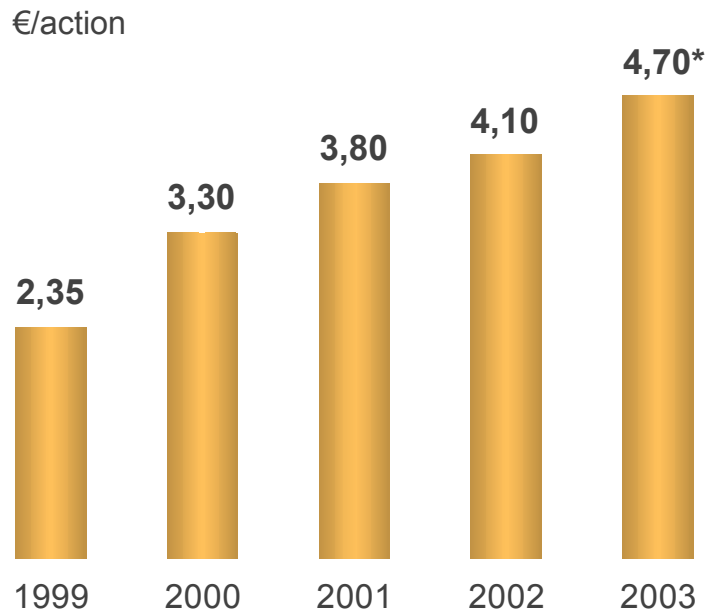
- Croissance des productions d'hydrocarbures entre 1999 et 2003 : + 5,3% par an
- Programmes de croissance et de synergies/productivité : + 4,8 G€ d'impact récurrent sur le résultat opérationnel 2003 vs 1999
- Fort impact des rachats d'actions sur le BNPA : 15% du capital racheté sur la période

* ROACE et bénéfice net par action calculés hors éléments non-récurrents

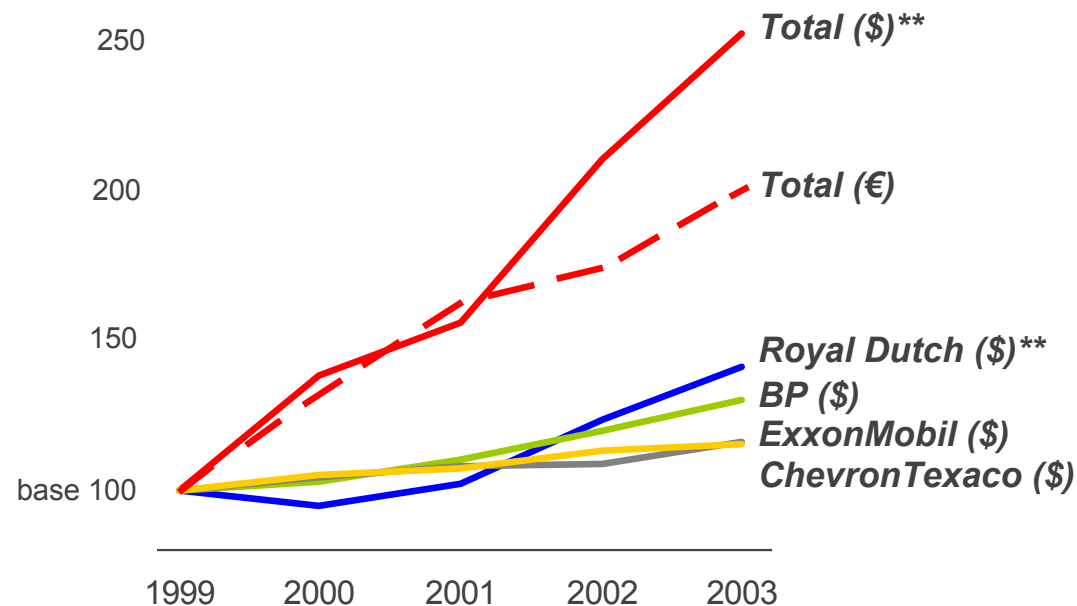


Dividende doublé en quatre ans

Dividende de Total



Dividende des majors



● + 15% en 2003

● Taux de distribution 2003 (41%) proche de celui des autres majors

* sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale du 14 mai 2004

** hypothèse d'un €/€ = 1,2 pour le paiement en 2004 du dividende au titre de 2003

Amont



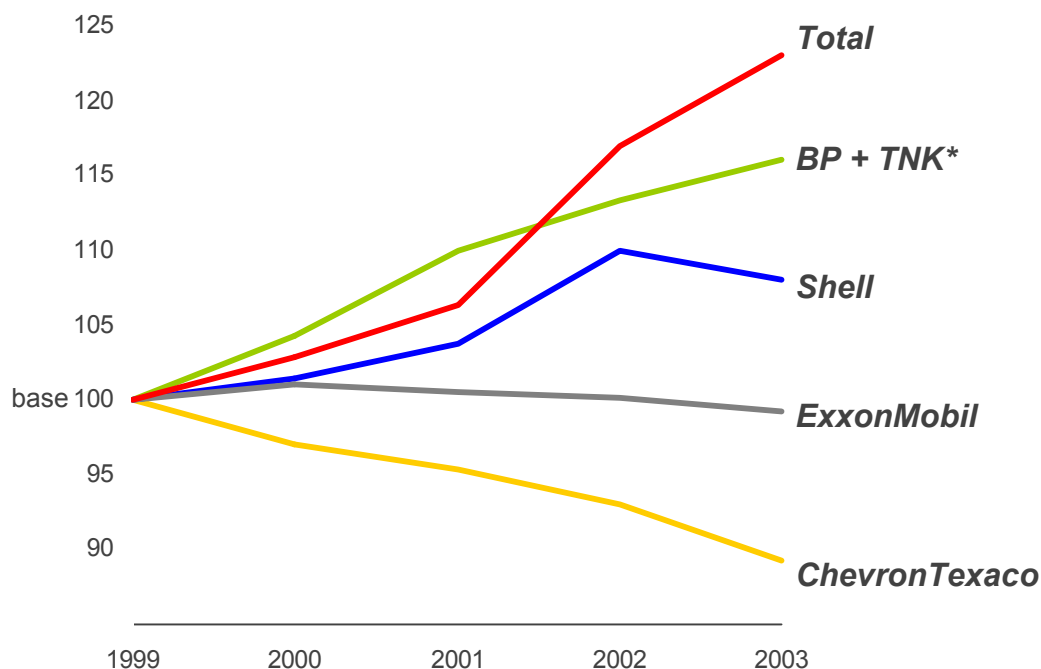
TOTAL

Février 2004

Communication Financière - www.total.com

Forte croissance des productions : + 5,1% en 2003

Productions d'hydrocarbures



■ Production portée à 2,54 Mbep/j en 2003 contre 2,42 Mbep/j en 2002

■ ROACE de l'Amont de 29% en 2003

Plein bénéfice de la croissance des productions dans un contexte de prix élevés

source : données publiées par les sociétés

* BP + quote-part de TNK-BP à compter du 29 août 2003

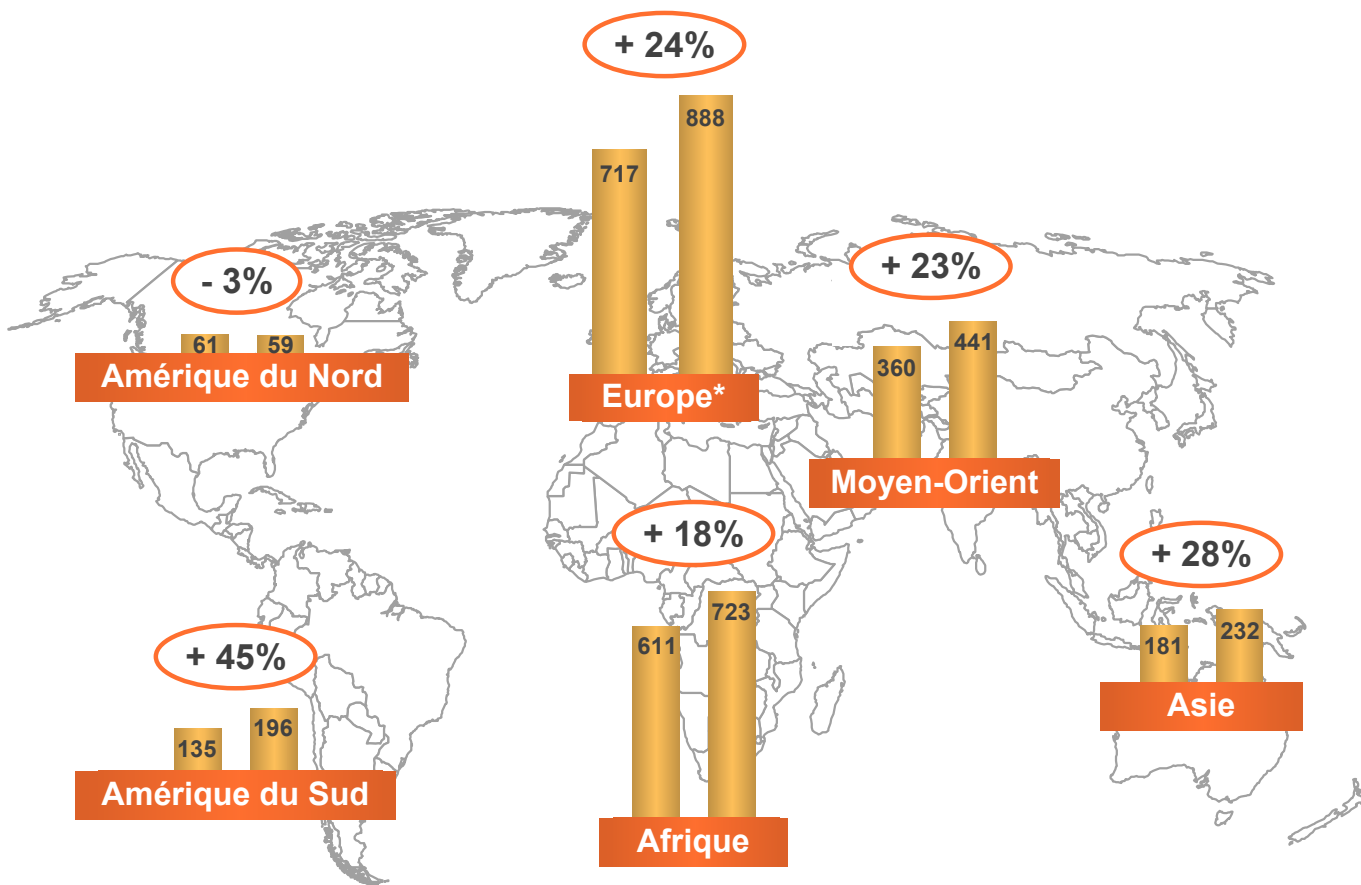


TOTAL

Bonne répartition géographique des productions

Productions d'hydrocarbures

1999 & 2003



Répartition géographique

	1999	2003
Europe*	35%	35%
Afrique	30%	29%
Moyen-Orient	17%	17%
Asie	9%	9%
Amérique du Sud	6%	8%
Amérique du Nord	3%	2%
Total	100%	100%

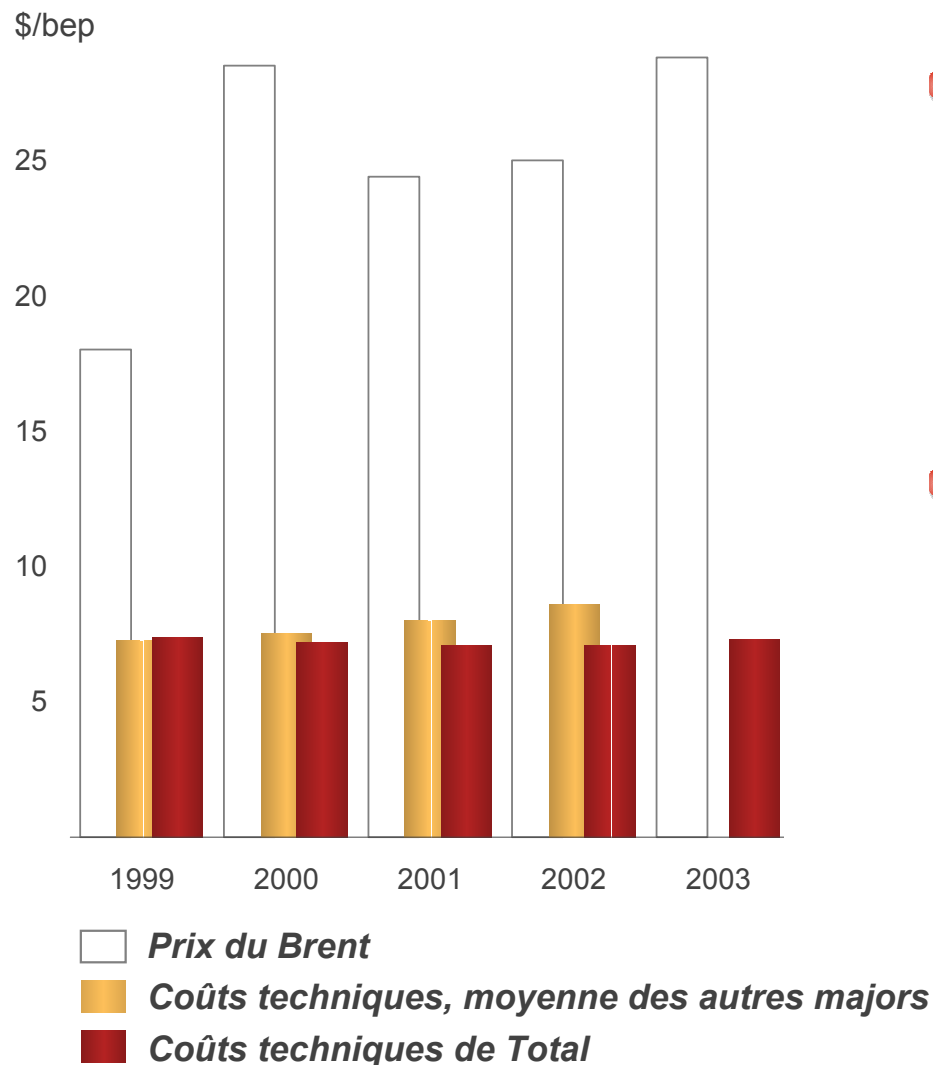
productions en kbp/j

* y compris la CEI



Coûts techniques à un niveau compétitif

Prix du Brent et coûts techniques



■ Coûts techniques 2003 : 7,3 \$/bep

- Charges d'exploration 0,5 \$/bep
- Coûts de production 2,6 \$/bep
- Amortissements 4,2 \$/bep

■ Stabilisation des coûts techniques malgré un contexte de prix du brut élevé

- Impact défavorable des variations de change de 0,3 \$/bep
- Pression à la hausse des coûts des services

coûts techniques FAS 69 hors éléments non-récurrents, filiales consolidées ; pour Total, ils étaient de 7,1 \$/bep en 2001 et 2002

Succès de l'exploration en 2003

Principales découvertes

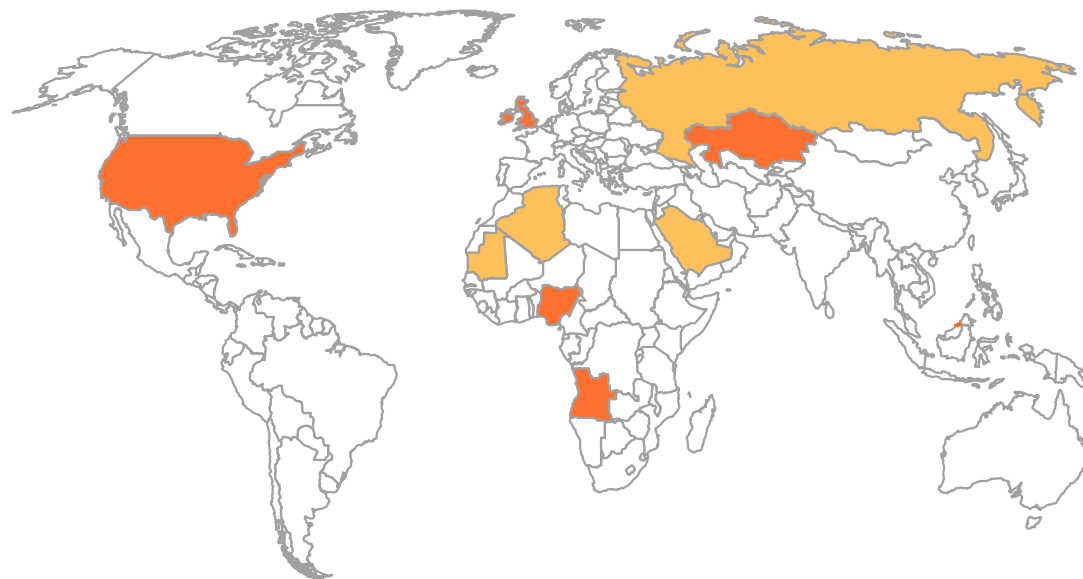
▪ Kazakhstan	Aktote, Kashagan SW	20,4%
▪ Angola	Acacia / Hortensia (Bloc 17) Gindungo (Bloc 32)	40% 30%
▪ Etats-Unis	Chinook	15%
▪ Royaume-Uni	West Franklin	46%

Principaux travaux d'appréciation

▪ Kazakhstan	Kashagan E	20,4%
▪ Nigeria	Usan / Ukot Nkarika	20% 40%
▪ Brunei	Bloc B	37,5%

Nouveaux permis

▪ Arabie Saoudite	Rub Al Khali	30%
▪ Russie	Tuapse	50%
▪ Nigeria	Bloc 221	100%
▪ Golfe du Mexique	21 blocs	100%
▪ Algérie, Mauritanie		



Exploration / Appréciation
Nouveaux permis

Continuité dans l'effort d'exploration en 2004 : Budget de 750 M\$



TOTAL

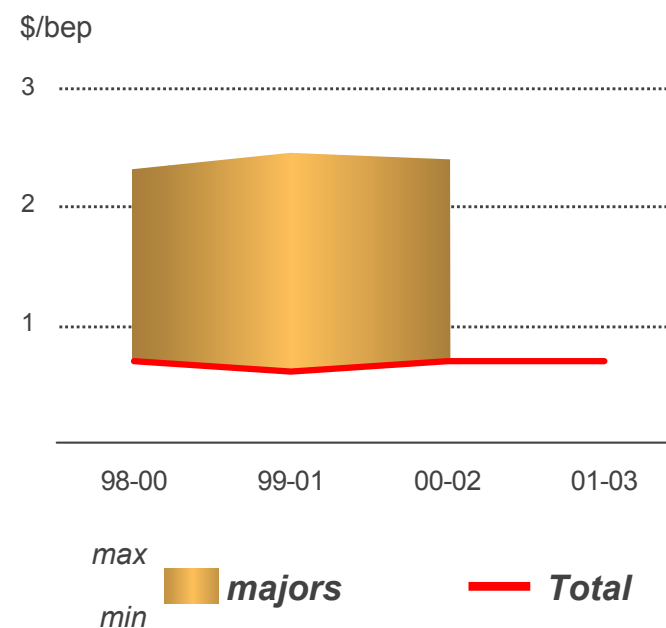
Poursuite de la croissance des réserves à un coût compétitif

■ Réserves prouvées

- Croissance de 2% en 2003 à 11,4 Gbep, soit 12,3 années de production au niveau actuel
- Taux de renouvellement* : 145%
- Coûts de découverte* : 0,7 \$/bep
- Coûts de renouvellement* : 4,3 \$/bep

■ Les réserves prouvées et probables représentent environ 20 ans de production au niveau actuel**

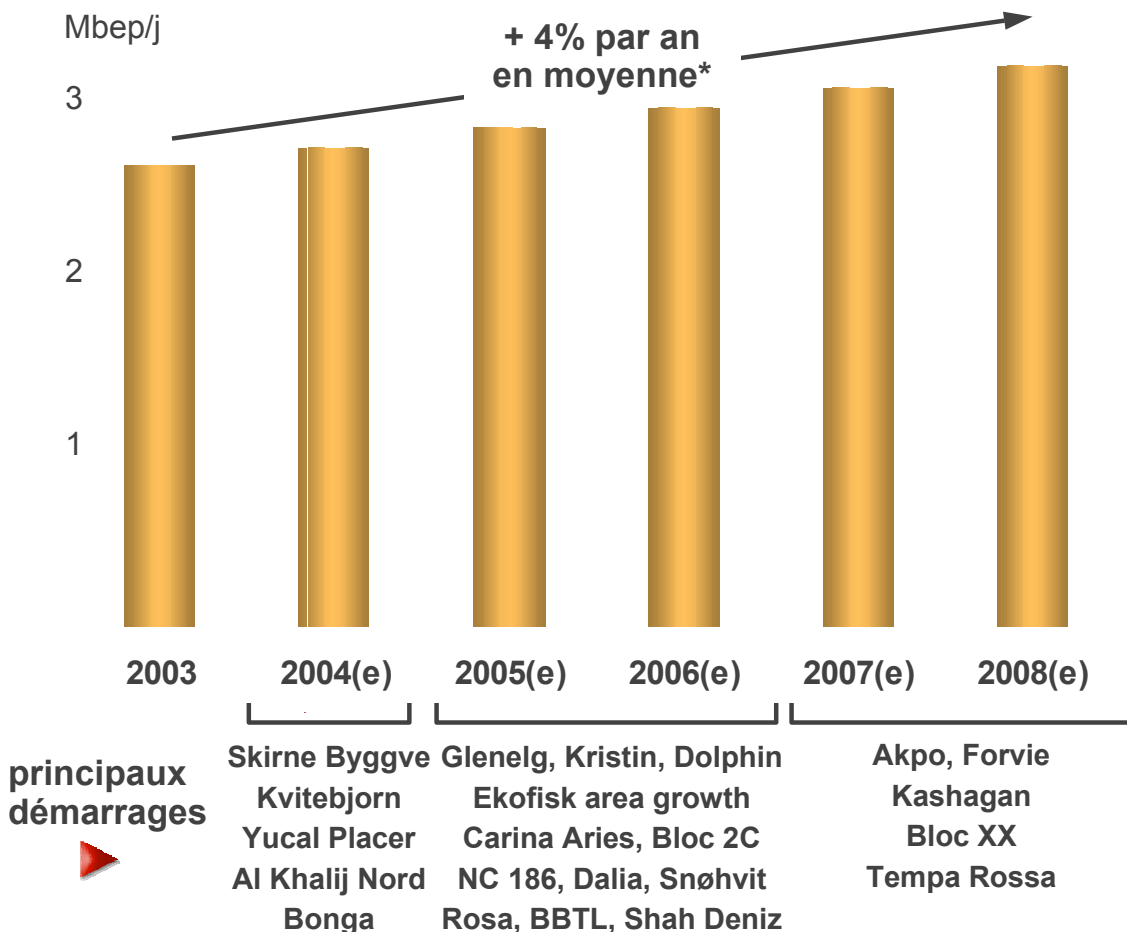
Coûts de découverte FAS 69 maintenus à un niveau très compétitif*



* filiales consolidées, moyenne 2001-2003

** en se limitant aux réserves prouvées et probables couvertes par des contrats E&P, sur des champs ayant déjà été forés et pour lesquels les études techniques mettent en évidence un développement économique

Poursuite d'une forte croissance organique à l'horizon 2008



- **Objectif de croissance prolongé d'un an mais ajusté à 4% par an en moyenne**
 - Tous les projets maintenus
 - Les approbations de certains développements ont pris plus de temps que prévu (Kashagan, Dalia, Dolphin...)
 - Impact défavorable sur la production d'un scénario de Brent à 20 \$/b vs 17 \$/b

- **Pour 2004, croissance provenant des démarrages de l'année et de la montée en puissance d'Amenam, Al Jurf, Matterhorn et Jasmim**

Croissance organique la plus forte parmi les majors combinée au maintien d'une rentabilité élevée

* scénario d'un Brent à 20 \$/b pour la période 2004-2008

Croissance 2009-2013 en préparation

Valoriser la base existante



- **Productivité sur champs matures**
- **Développements satellites**
 - Rosa-Lirio (Bloc 17)
 - West Franklin / Glenelg
- **Extensions usines GNL**
 - Qatargas
 - Bonny LNG

Grands projets à plateau long



- **Champs géants**
 - Kashagan
 - Dolphin
- **Huiles lourdes**
 - Sincor
 - Surmont - Athabasca
- **Projets GNL**
 - Snøhvit

Affaires nouvelles



- **Nombreux projets en négociation ou à l'étude**
 - Vankor
 - Qatargas II (T4/T5)
 - South Pars 11 / Pars LNG
 - Angola LNG
 - Extension Sincor

Exploration

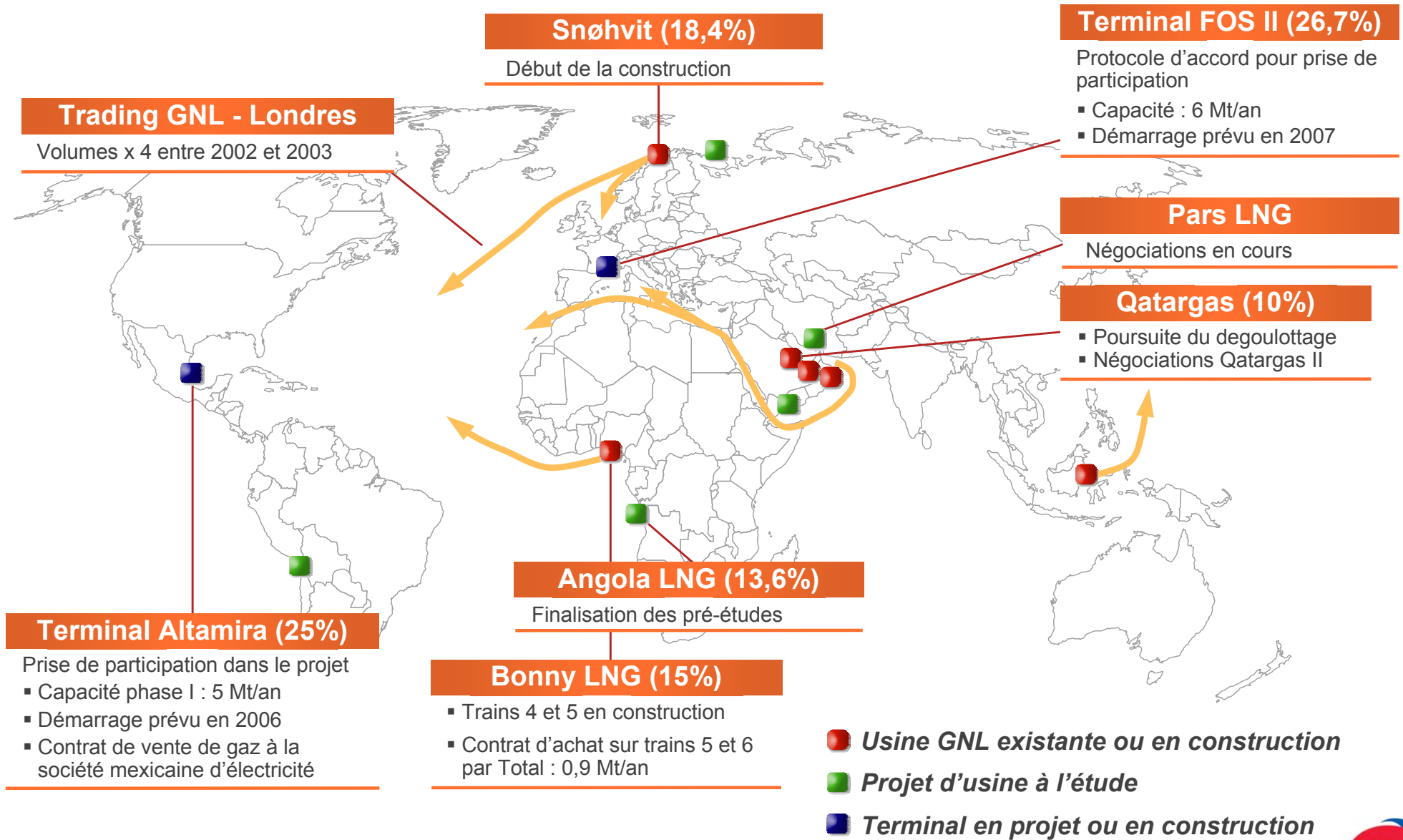


- **Nombreuses découvertes à valoriser**
 - 3^{ème} pôle Bloc 17, Bloc 32
 - Usan / Ukot
- **Exploration sur zones à potentiel**
 - Arabie Saoudite
 - Golfe de Guinée
 - Alaska
 - Golfe du Mexique
 - Mer noire



TOTAL

Fort développement de l'activité GNL en 2003



Renforcement des positions aval gaz en Europe pour tirer parti de l'ouverture des marchés et valoriser les productions

Royaume-Uni

N° 1 sur le marché des clients industriels et commerciaux (I/C)

19 %
du marché
I/C

Marché gazier français

Protocole d'accord pour le dénouement des participations croisées avec GDF :

- Intérêt porté à 100 % dans GSO
- Sortie du capital de CFM
- Reprise d'une partie des activités de négoce de CFM

17 %
du marché global

CFM

GSO

Terminal GNL - FOS II

Protocole d'accord pour une prise de participation de 26,7%

Euskadour

- Projet de gazoduc trans-frontalier
- Capacité Phase I : 0,5 Gm³/an
- Lancement en 2005(e)

6 %*
du marché
I/C

Medgaz

Total 12% - Cepsa 20%

Poursuite du projet de liaison Algérie - Espagne

* Cepsa Gas Comercializadora (35% Total - 35% Cepsa)

Aval



TOTAL

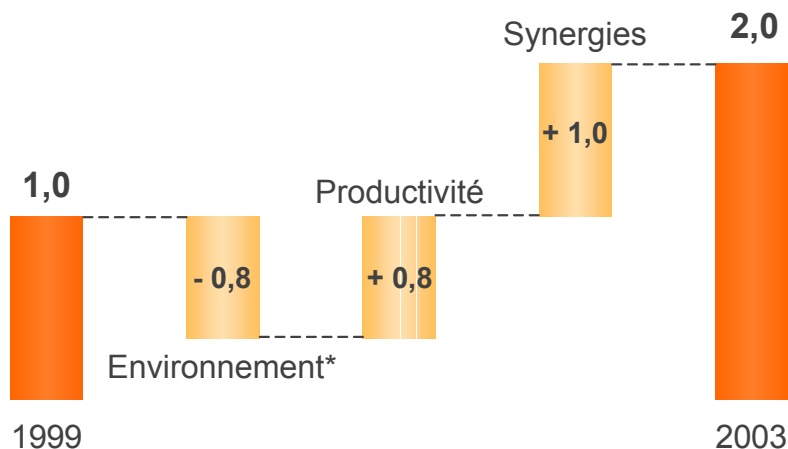
Février 2004

Communication Financière - www.total.com

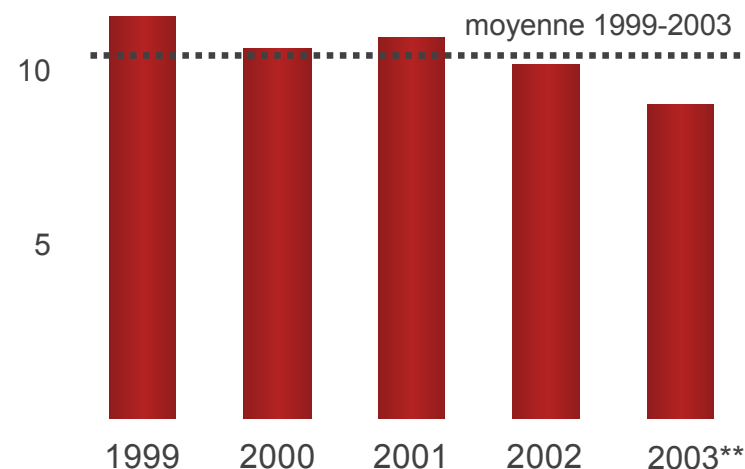
Progression des résultats et maîtrise des capitaux employés dans l'Aval entre 1999 et 2003

Variation du résultat opérationnel (G€)

hors éléments non-récurrents



Capitaux employés fin de période (G€)



- **Bénéfice des synergies et des programmes de productivité**
- **10 G€ de cash flow après investissements nets générés sur les quatre dernières années**

- **Discipline d'investissement**
- **Réduction du BFR**

* dont effet de change : - 0,6 G€

** capitaux employés de Cepsa répartis par secteurs d'activité à fin 2003 : impact de - 0,5 G€ sur les capitaux employés de l'Aval

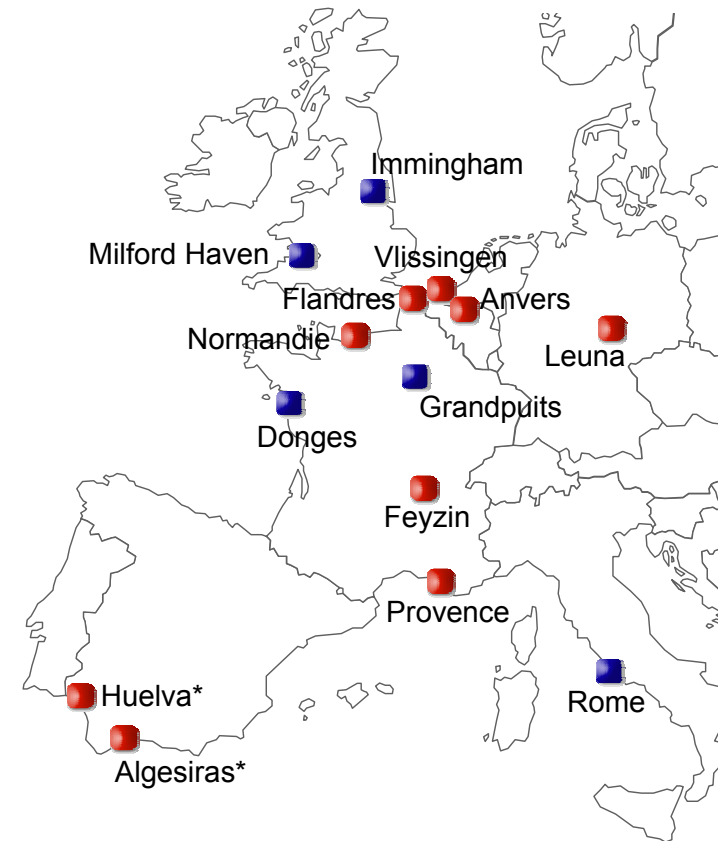
Poursuite de l'amélioration de l'outil de raffinage européen

Construction d'un hydrocraqueur de distillats (DHC) à la raffinerie de Normandie

- Amélioration du taux de conversion de 26% à 42%
- Investissement : 500 M€ sur 2003-2006 y compris l'unité d'approvisionnement en hydrogène
- Réduction de l'excédent de fuel lourd et production additionnelle de diesel

Poursuite de l'intégration entre raffinage et pétrochimie

- 7 des 12 raffineries opérées par Total reliées à un complexe pétrochimique
- Flux croissants de produits entre raffineries et vapocraqueurs
- Economies d'investissements identifiées pour 100 M€



- Raffinerie reliée à un complexe pétrochimique
- Autre raffinerie

Discipline d'investissement maintenue : 3 \$/t/an en moyenne période

Marketing : renforcement continu des positions et développements ciblés

■ Améliorer la performance des réseaux européens

- Poursuite des fermetures des stations à trop faible volume
- Investissements ciblés sur les stations à fort potentiel :
 - augmenter les débits
 - contribution croissante du non-fuel aux résultats (boutiques « bonjour »)

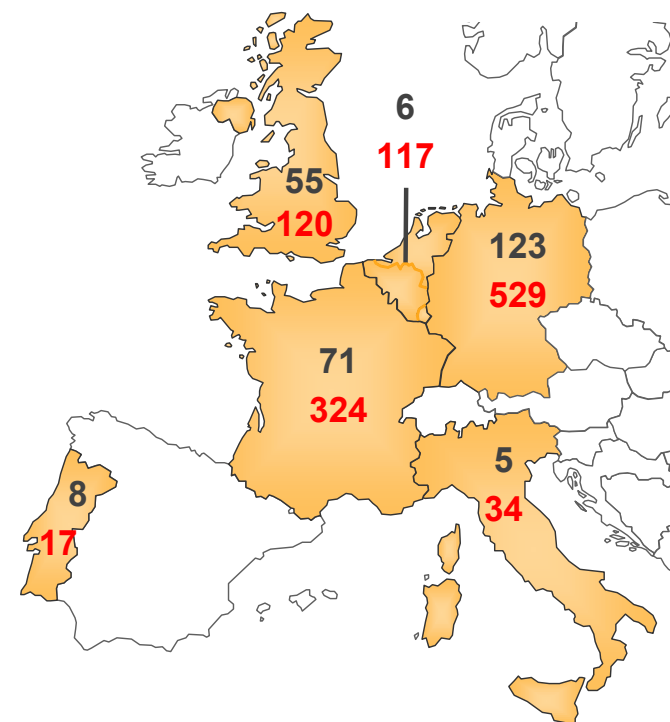
■ France : succès de la stratégie de segmentation

- Réseau TOTAL : programme de mise à la marque TOTAL de 1 000 stations Elf réalisé à hauteur de 60%
- Stations Elf jaunes et bleues (300 stations) : forte augmentation des débits unitaires moyens en 2003
- Progression de la part de marché du Groupe dans la distribution de carburants

■ Renforcement de positions grâce à des échanges

- Portugal / Italie : accord avec Galp / ENI finalisé
- Allemagne : mise aux couleurs des stations échangées avec Shell bien engagée

Développement des boutiques « bonjour »



En service fin 2003 : 268

Objectif de développement à l'horizon 2008 : 1141



TOTAL

Aval : maintenir la meilleure rentabilité parmi les majors

■ Poursuite des efforts d'amélioration de la performance

- 450 nouveaux plans d'action identifiés et mis en œuvre à partir de 2004

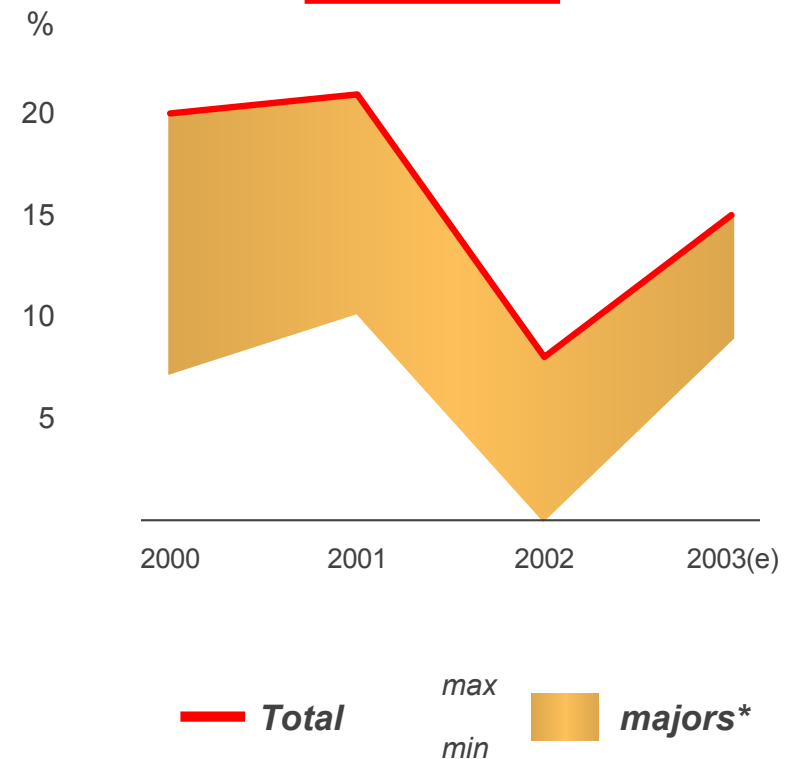
■ Maintien d'une stricte discipline d'investissement

■ Efforts continus de réduction du BFR

■ Croissance ciblée

- Renforcement des positions en Afrique et dans le bassin méditerranéen
- Développements sélectifs en Asie

ROACE Aval



* estimations à partir des données publiées par les sociétés, hors éléments non-récurrents

Chimie



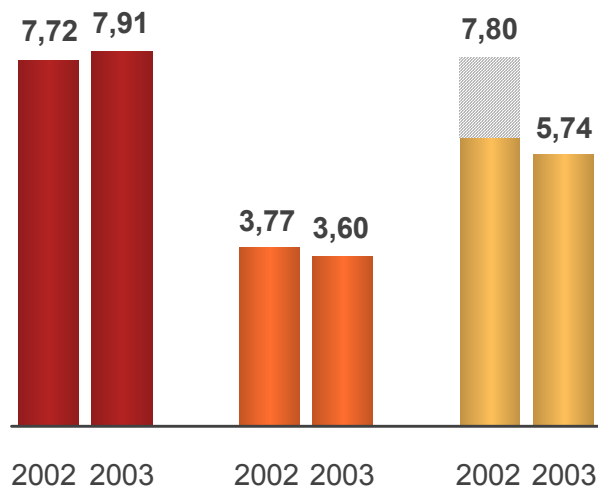
TOTAL

Février 2004

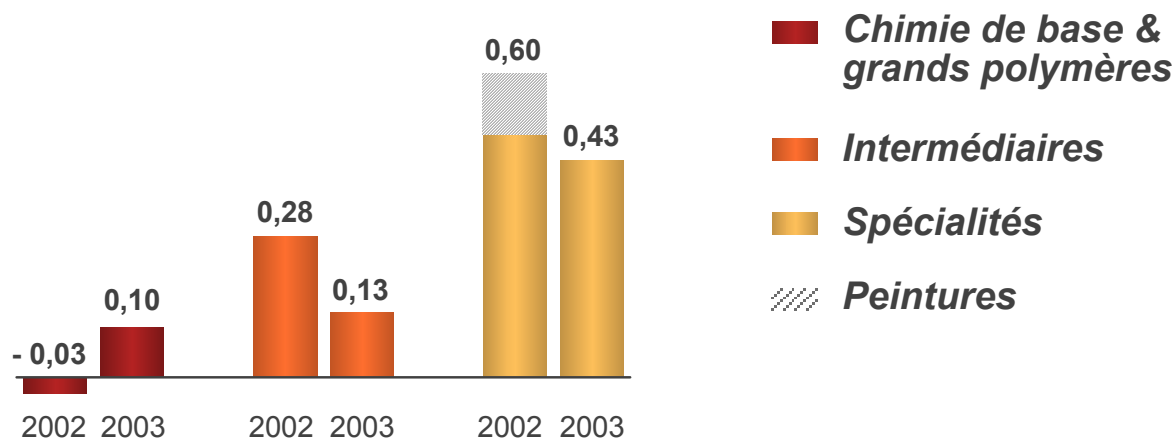
Communication Financière - www.total.com

Chimie : résultats des secteurs d'activité en 2003

Chiffre d'affaires (G€)



Résultat opérationnel* (G€)



Chimie de base & grands polymères

- Marges pétrochimiques très basses en Europe excepté un rebond au deuxième trimestre
- Premiers résultats satisfaisants de la JV avec Samsung

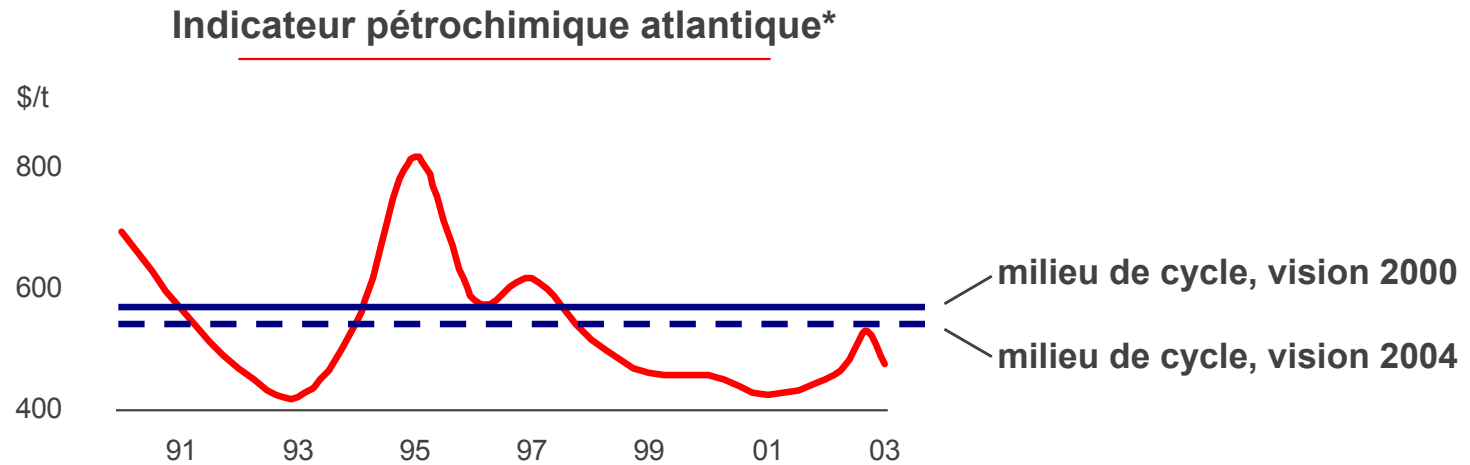
Intermédiaires : contexte économique défavorable aggravé par la faiblesse du dollar

Bonne résistance des Spécialités en dépit du durcissement de l'environnement

* hors éléments non-récurrents

Pétrochimie : renforcement de la compétitivité et développements ciblés

■ Révision des hypothèses d'environnement à la baisse



■ Poursuite de l'amélioration des performances

- Continuer d'abaisser le point mort des sites de production en Europe et aux Etats-Unis
- Poursuivre l'intégration avec le raffinage (investissements communs, croissance des échanges de produits)
- Mise en œuvre du programme de restructurations annoncées

■ Développements en priorité dans les zones de croissance

- Association avec Samsung pleinement opérationnelle, mise en œuvre des synergies
- Projet d'un craqueur d'éthane au Qatar

* indicateur pétrochimique atlantique = 50% de l'indicateur Europe + 50% de l'indicateur US



Spécialités : croissance par l'innovation et renforcement des positions en Asie

● Hutchinson

- Leadership technologique et commercial au niveau mondial
- Soutenir la croissance organique grâce à la R&D

● Résines

- Restructurations en Europe
- Développements aux Etats-Unis et en Asie

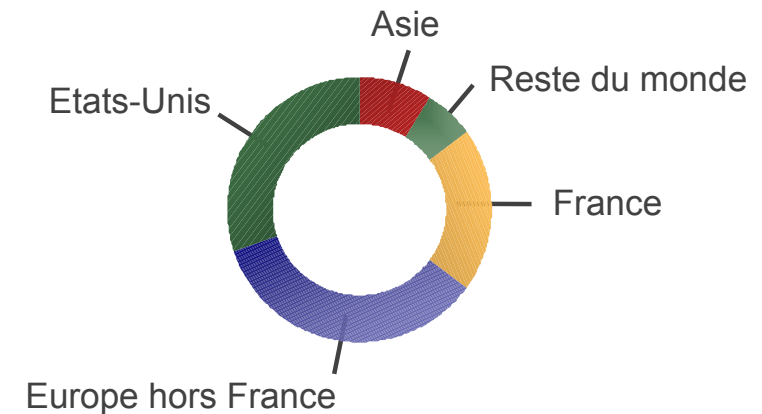
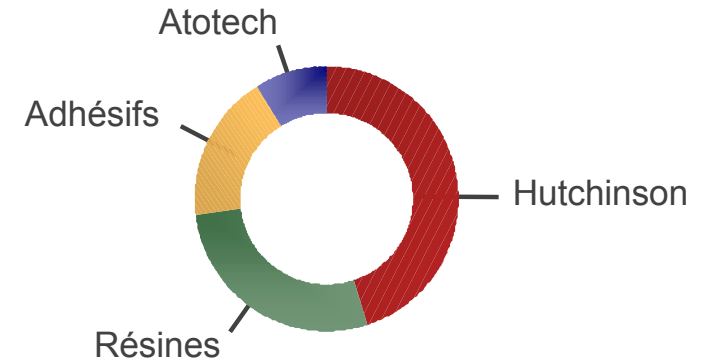
● Adhésifs

- N°2 mondial
- Capitaliser sur la notoriété des marques

● Atotech

- Succès du repositionnement commercial vers l'Asie
- Leadership technologique

Chiffre d'affaires 2003



Un nouvel ensemble : Chlorochimie, Intermédiaires et Produits de performance

Chiffre d'affaires
2003 : 5 G€

Chlorochimie*

Lignes de produit

- Chlorochimie, solvants, PVC
- Alphacan (tuyaux et profilés en PVC)
- Compounds

Description

- **Activité cyclique**
- **Chaîne de produits fortement intégrée**
- **N°3 européen**

Intermédiaires*

- Intermédiaires organiques de synthèse
- PMMA
- Thiochimie
- Fluorés et oxygénés

- **Activités peu cycliques**
- **Maîtrise des procédés**
- **N°1 à n°3 mondiaux sur les principales lignes de produits**
- **Développements Asie**

Produits de performance*

- Polymères techniques
- Ceca (additifs pétroliers, tamis moléculaires)
- Péroxydes organiques
- Additifs plastiques
- Cerexagri (agrochimie)
- Résines formol

- **Activités non cycliques**
- **Priorité donnée à la croissance et à l'innovation**
- **Présence forte sur des marchés spécifiques**

* la Chlorochimie faisait précédemment partie du sous-secteur Chimie de base & grands polymères ;
les Intermédiaires et les Produits de performance constituaient le sous-secteur Intermédiaires & polymères de performance



TOTAL

Projet de réorganisation de la Chlorochimie, des Intermédiaires et des Produits de performance

Donner à un portefeuille d'activités diversifiées avec de fortes positions de marché une structure de gestion adaptée pour permettre son développement dans un contexte fortement concurrentiel

■ **Constitution d'une entité décentralisée**

- Management bénéficiant d'une large autonomie opérationnelle
- Organisation plus proche des clients
- Réactivité accrue dans les processus de décision

■ **Opération industrielle cohérente privilégiée par rapport à un schéma de désinvestissement par ligne de produits**

- Priorité au redressement des résultats
- Entité ayant vocation à devenir un acteur compétitif, indépendant et doté d'une structure financière solide
- Opportunité de participer à la consolidation de l'industrie chimique



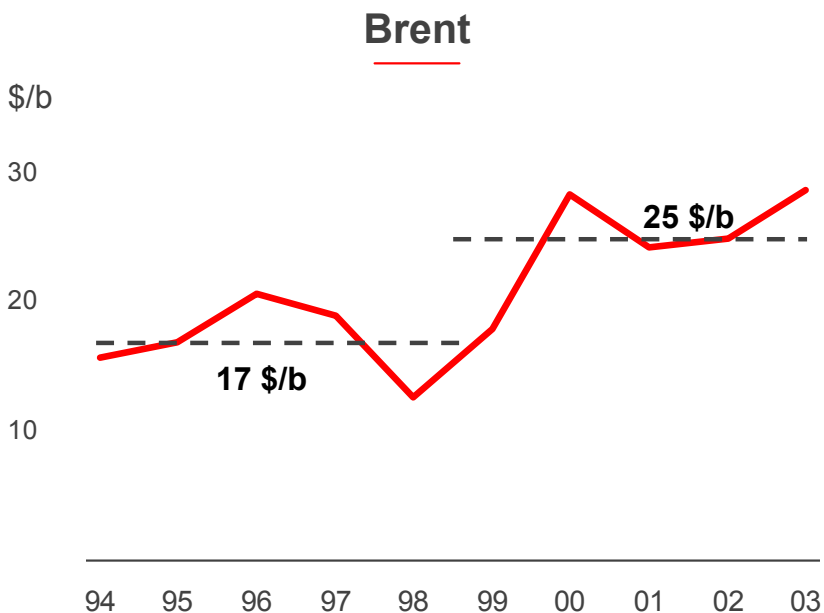
Perspectives



Février 2004

Communication Financière - www.total.com

Maintien d'une approche prudente des prix du pétrole dans un environnement favorable



- Forte croissance de la demande en Asie
- Discipline de l'OPEP démontrée depuis 5 ans
- Budgets des principaux pays OPEP équilibrés autour de 25 \$/baril
- Déclin de la production OCDE
- Ralentissement de la croissance des productions en Russie

Environnement de référence retenu pour évaluer les perspectives financières du Groupe à moyen terme : 20 \$/b*

Rentabilité satisfaisante à 17 \$/b toujours requise pour les grands projets de développement long terme

* à comparer à 17 \$/b dans le précédent environnement de référence

Nouvel environnement de référence, support de la vision des équilibres financiers du Groupe à moyen terme

■ Adaptation des hypothèses d'environnement

- Brent = 20 \$/b vs 17 \$/b
- €/€ = 1,1 vs 1,0
- Marge de raffinage européenne TRCV maintenue à 12 \$/t
- Milieu de cycle ajusté pour la pétrochimie

ROACE 2003

ROACE 2003 recalculé

			précédent environnement de référence	nouvel environnement de référence
29%		Amont	14%	17%
15%		Aval	14%	12%
4%		Chimie	11%	8%
19%		Groupe	13,5%	13,5%



Objectif d'amélioration de la rentabilité à moyen terme

ROACE dans l'environnement de référence*

	ROACE 2003 recalculé	Objectif ROACE 2006-2008
Amont	17%	17%
Aval	12%	15%
Chimie	8%	12%
Groupe	13,5%	15,5%

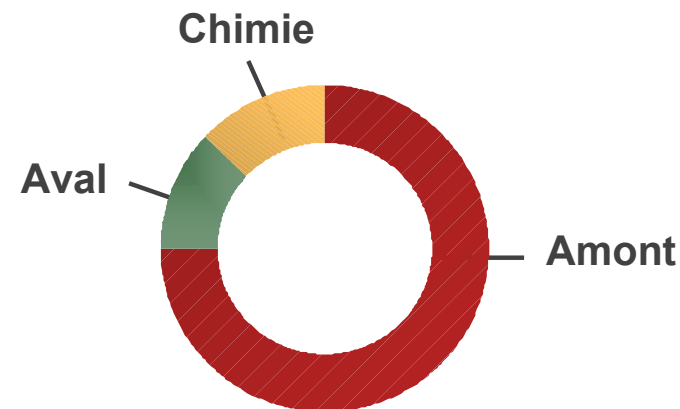
- **Amont : maintien de la rentabilité à un niveau élevé tout en préparant la croissance long terme**
- **Aval et Chimie : efforts continus de productivité et maîtrise des capitaux employés**

* Brent = 20 \$/b ; TRCV = 12 \$/t ; €/€ = 1,1 ; milieu de cycle ajusté pour la pétrochimie

Politique d'allocation des ressources

- **Cash flow d'exploitation de l'ordre de 13 à 14 G\$ par an sur la période 2004-2008(e)***
- **Programme soutenu d'investissements**
 - 9 à 10 G\$ par an sur la période 2004-2008(e)
 - Priorité à l'Amont : 75% des CAPEX
 - Budget 2004 : environ 10 G\$
- **Poursuite d'une politique dynamique de dividende avec une cible de taux de distribution de 50%**
- **Ratio d'endettement aux alentours de 25% à 30%**
- **Poursuite des rachats d'actions modulés en fonction de l'environnement et des cessions**

CAPEX 2004-2008(e)



* dans l'environnement de référence : Brent = 20 \$/b ; TRCV = 12 \$/t ; €/€ = 1,1 ; milieu de cycle ajusté pour la pétrochimie

Projet de rapprochement Sanofi-Synthélabo / Aventis

La participation de Total de 24,4%* dans Sanofi-Synthélabo (35% des droits de vote) serait ramenée à environ 13% du nouvel ensemble (environ 21% des droits de vote)

■ Opération créatrice de valeur

- Synergies importantes
- Re-rating possible

■ Traitement comptable pour Total

- Poursuite de la mise en équivalence de notre quote-part de résultat
- Pour 2004 : prise en compte de la plus-value de dilution

■ Stratégie de désengagement à moyen terme inchangée

- Maintien du pacte d'actionnaires jusqu'à son échéance (déc. 2004)
- Pas de lock-up dans le cadre de l'opération proposée
- Pas d'urgence à se désengager
- Flexibilité accrue pour pouvoir céder aux moments opportuns et tirer parti de la création de valeur

* valorisée à 9,9 G€ au 13/02/2004

Continuité dans la mise en œuvre d'une stratégie combinant croissance et rentabilité

■ Amont

- Croissance des productions de + 4% par an en moyenne d'ici 2008
- Mise en œuvre d'une croissance long terme diversifiée
- Rentabilité* à 17% dans l'environnement de référence

■ Aval

- Nouveaux programmes de productivité
- Stricte discipline d'investissement
- Rentabilité* portée à 15% à l'horizon 2006-2008

■ Chimie

- Poursuite des améliorations de performance
- Réduction du poids relatif de la Chimie
- Objectif de rentabilité* de 12% à l'horizon 2006-2008

■ Sanofi-Synthélabo

- Stratégie de désengagement à moyen terme

* ROACE dans l'environnement de référence : Brent = 20 \$/b ; TRCV = 12 \$/t ; €/€ = 1,1 ; milieu de cycle ajusté pour la pétrochimie