

Aval



TOTAL

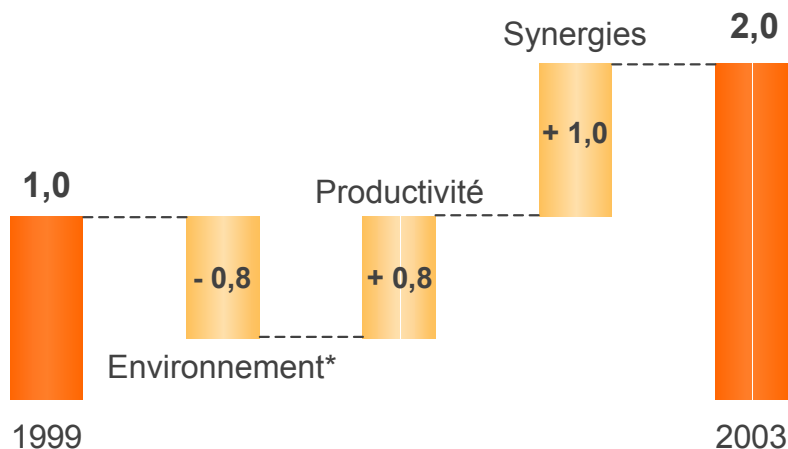
Février 2004

Communication Financière - www.total.com

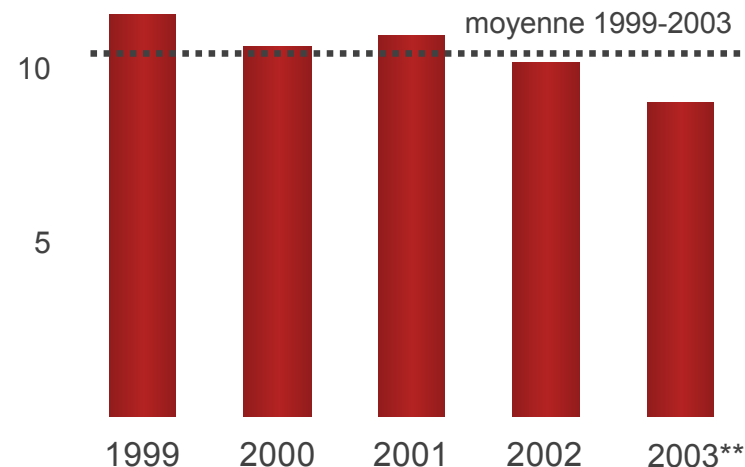
Progression des résultats et maîtrise des capitaux employés dans l'Aval entre 1999 et 2003

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

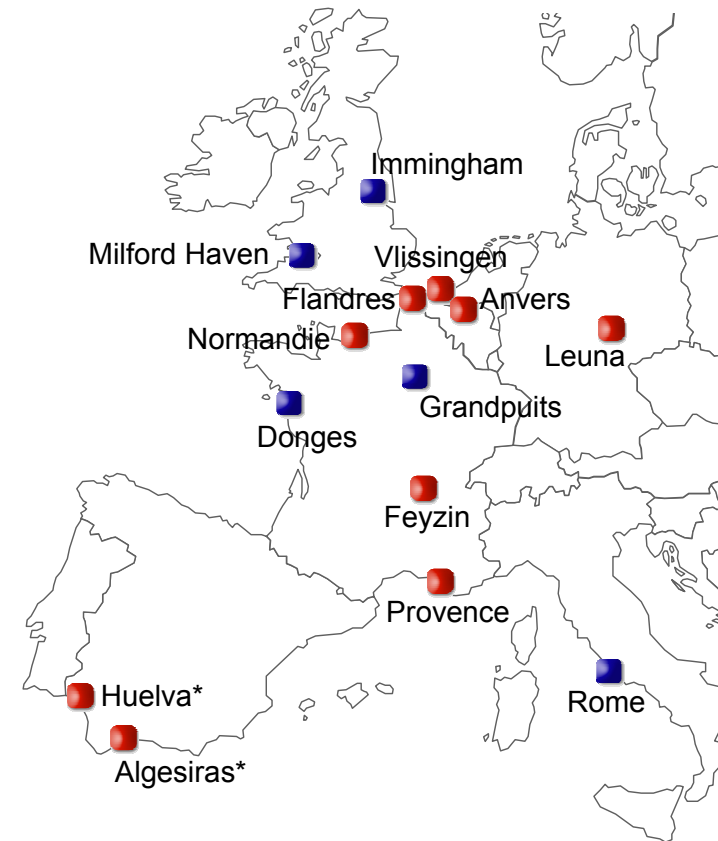
Poursuite de l'amélioration de l'outil de raffinage européen

■ 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 »)

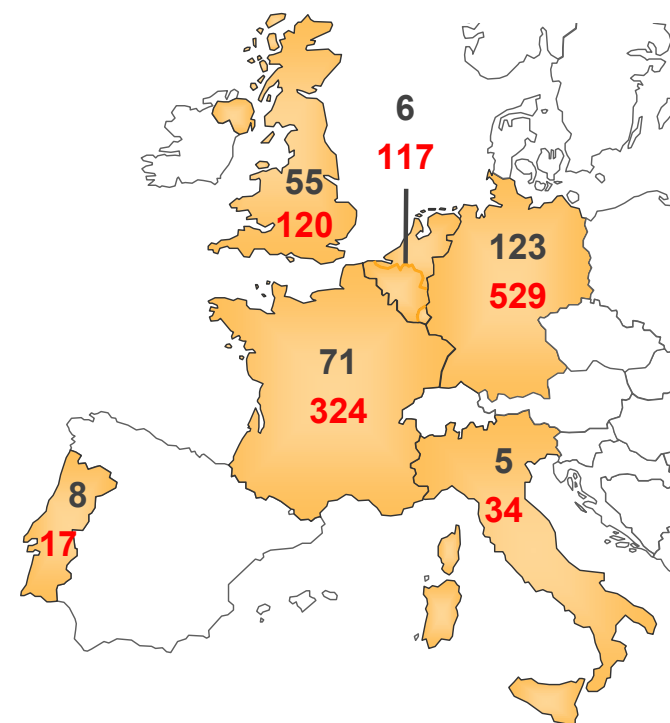
■ France : succès de la stratégie de segmentation

- 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

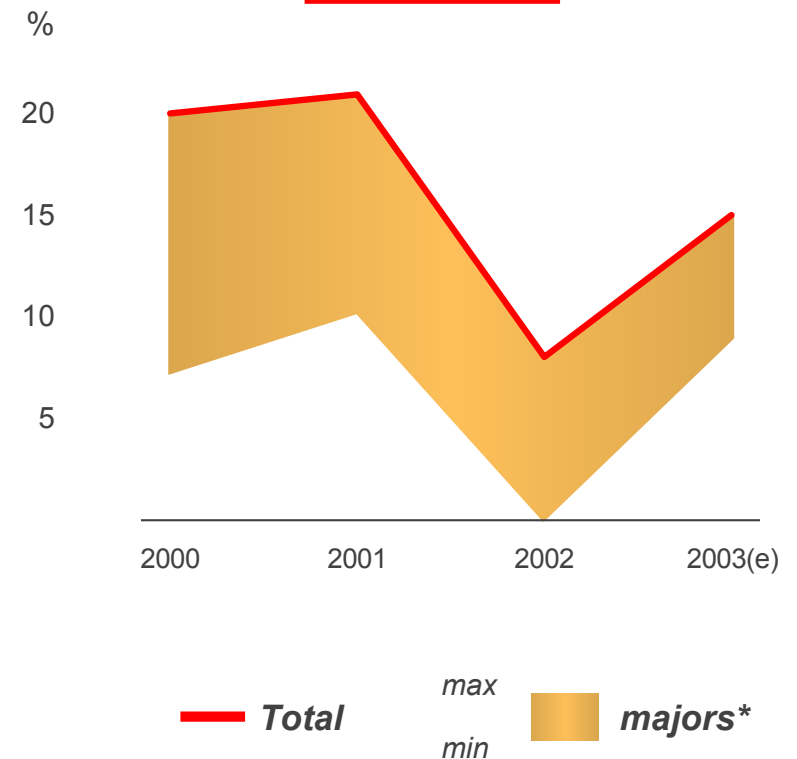
■ Maintien d'une stricte discipline d'investissement

■ 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

