

Perspectives

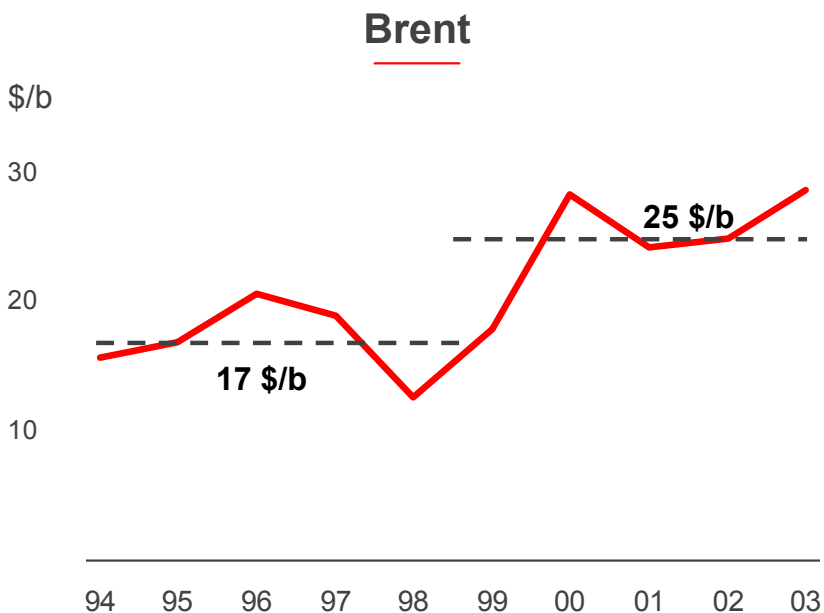


TOTAL

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% |

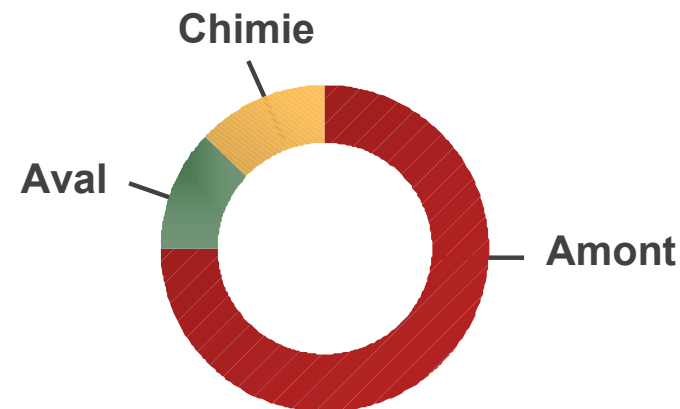
- **Amont : maintien de la rentabilité à un niveau élevé tout en préparant la croissance long terme**
- **Aval et Chimie : efforts continus de productivité et maîtrise des capitaux employés**

* 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