

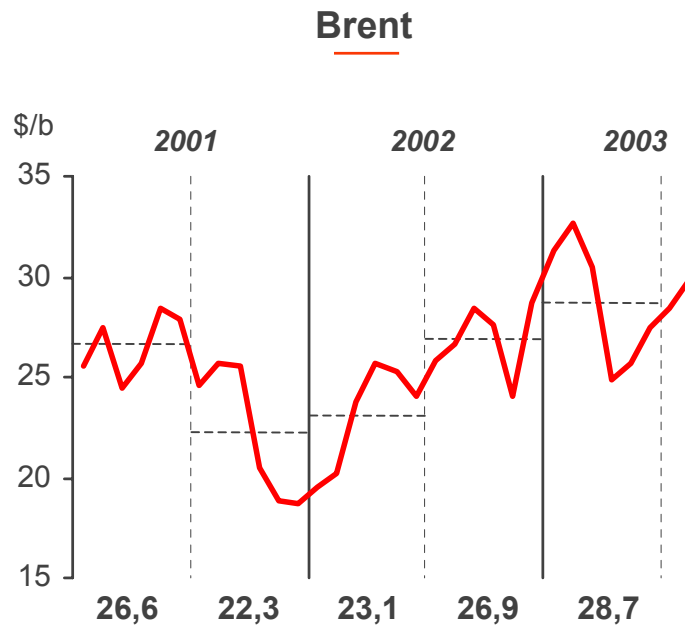


**TOTAL**

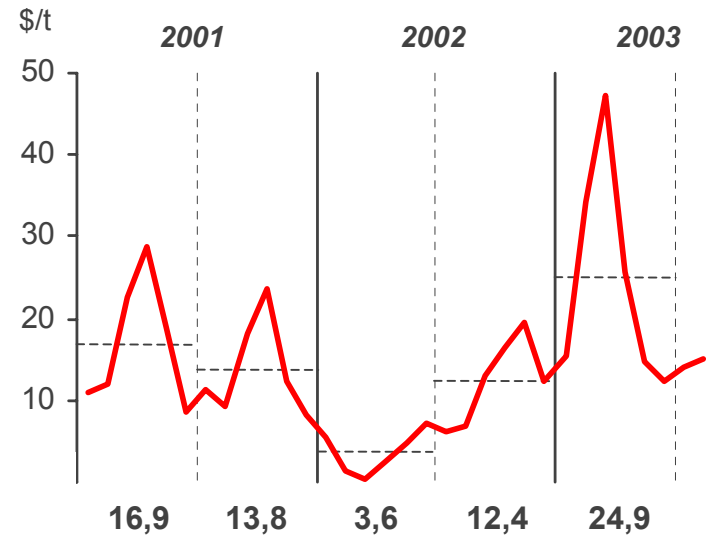
# Résultats et perspectives à mi-2003

Septembre 2003

# Environnement pétrolier favorable en 2003



**Marge de raffinage européenne (TRCV)**



- **Prix du brut élevé**
- **Fort rebond de la marge de raffinage européenne en début d'année**
- **Environnement général de la Chimie toujours déprimé malgré un léger redressement temporaire des marges pétrochimiques au premier semestre**



# Forte baisse du dollar qui se traduit dans les comptes de Total exprimés en euros

- Comme tous les majors pétroliers, Total a une activité essentiellement en dollars

Variation dollar vs euro de  $\pm 10\%$

▶ Variation résultat opérationnel\* de  $\pm 10\%$

▶ Variation résultat net\* de  $\pm 10\%$

- La baisse de 18% du dollar par rapport à l'euro au 1S03 a eu un impact de même ampleur sur les résultats exprimés en euros



\* dans l'environnement du budget 2003 : €/€ = 1 ; Brent = 20 \$/b ; TRCV = 12 \$/t et chimie en milieu de cycle



# Forte progression des résultats au 1<sup>er</sup> semestre 2003

| G€   |      |           |   | G\$** |      |           |
|------|------|-----------|---|-------|------|-----------|
| 1S03 | 1S02 | Variation |   | 1S03  | 1S02 | Variation |
| 6,86 | 5,28 | +30%      | Résultat opérationnel des secteurs*     | 7,58  | 4,74 | +60%      |
| 3,77 | 2,88 | +31%      | Résultat opérationnel net des secteurs* | 4,17  | 2,59 | +61%      |
| 3,89 | 3,05 | +27%      | Résultat net* (part du Groupe)          | 4,29  | 2,74 | +57%      |
| 6,05 | 4,54 | +33%      | Bénéfice net par action* (€,\$)         | 6,69  | 4,08 | +64%      |

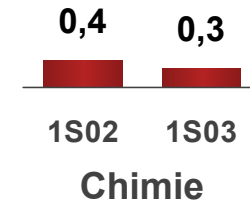
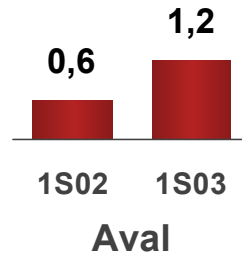
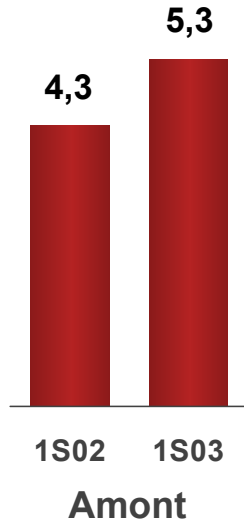
\* hors éléments non-récurrents

\*\* convertis sur la base du taux de change moyen €/ \$ de la période



# Bonne performance de Total au 1<sup>er</sup> semestre 2003

## Résultat opérationnel\* (G€)



- Hausse des prix des hydrocarbures
- Productions en hausse de 5%

- Forte remontée des marges de raffinage
- Poursuite des programmes de productivité

- Environnement dégradé
- Cession de l'activité Peintures
- Poursuite des programmes d'amélioration des performances

**Rentabilité des capitaux employés : (ROACE du Groupe)** [ **20% sur le premier semestre 2003 annualisé**  
**18% sur les douze derniers mois**

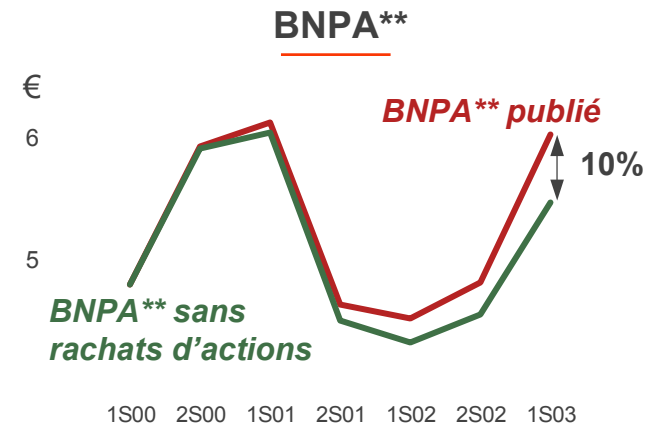
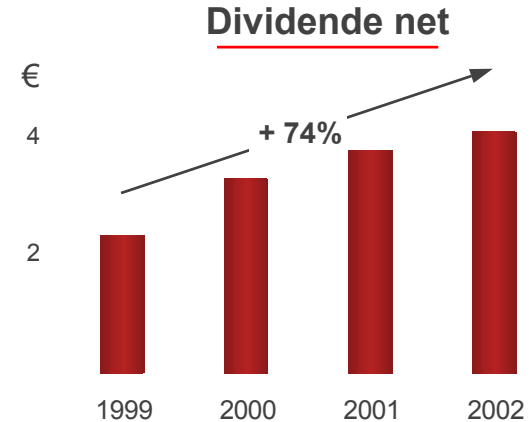
\* hors éléments non-récurrents



# Allocation des ressources depuis début 2000

Le cash flow d'exploitation de 12 G€/an\* et les cessions de 4 G€/an\* ont permis de :

- Financer des investissements de 9 G€/an\* qui ont permis de générer la plus forte croissance parmi les majors
- Payer un dividende en forte augmentation
- Réduire le ratio d'endettement de 50% à environ 30%
- Racheter 14% du capital en tirant parti de :
  - la situation des marchés boursiers
  - taux d'intérêts historiquement bas

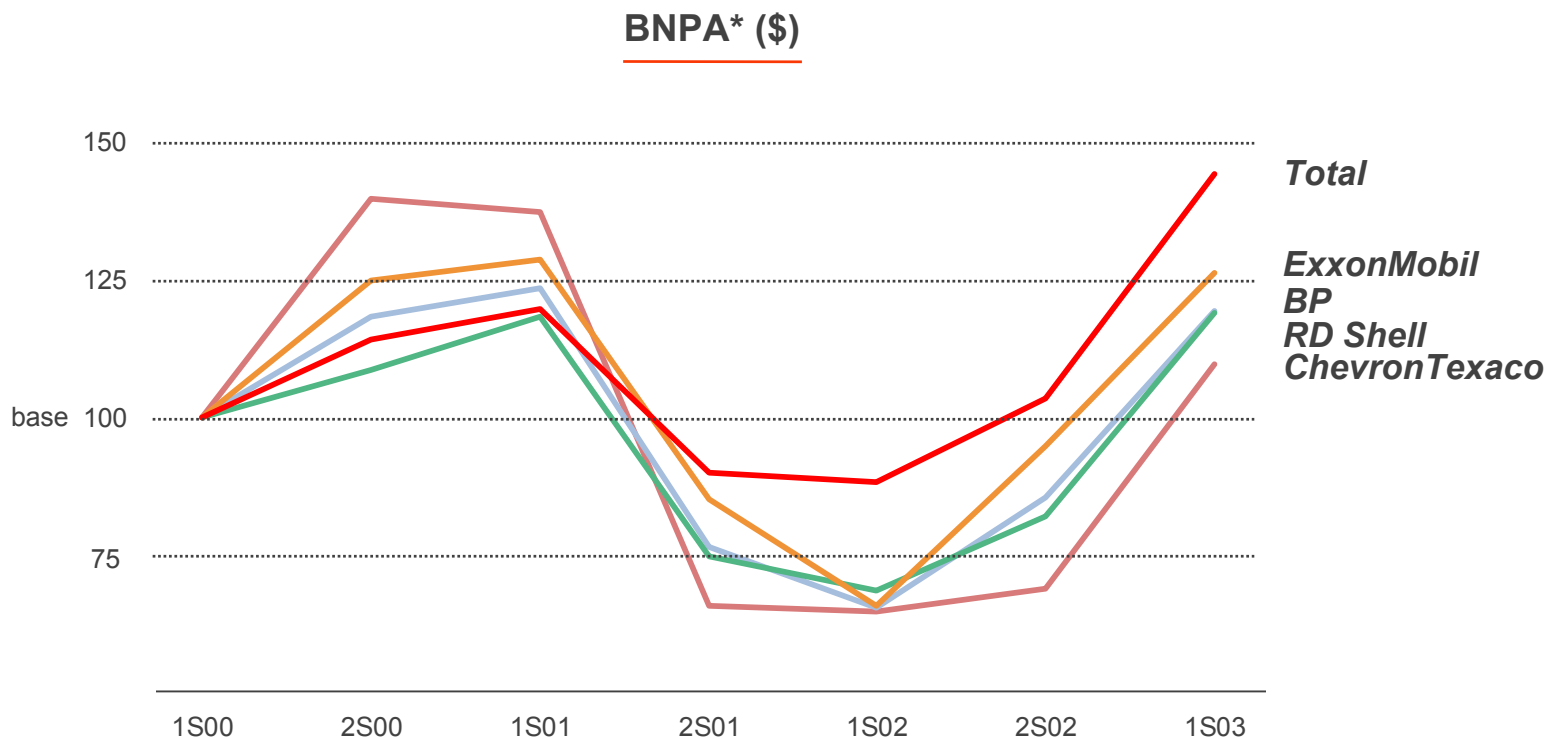


\* en moyenne du 1<sup>er</sup> janvier 2000 au 30 juin 2003

\*\* hors éléments non-récurrents



# Bonne performance du BNPA\* depuis 2000 et moindre volatilité que pour les autres majors



***Impact positif de la croissance des productions, des programmes de synergies et de productivité et des rachats d'actions***

\* hors éléments non-récurrents  
source : chiffres publiés par les sociétés



# Amont



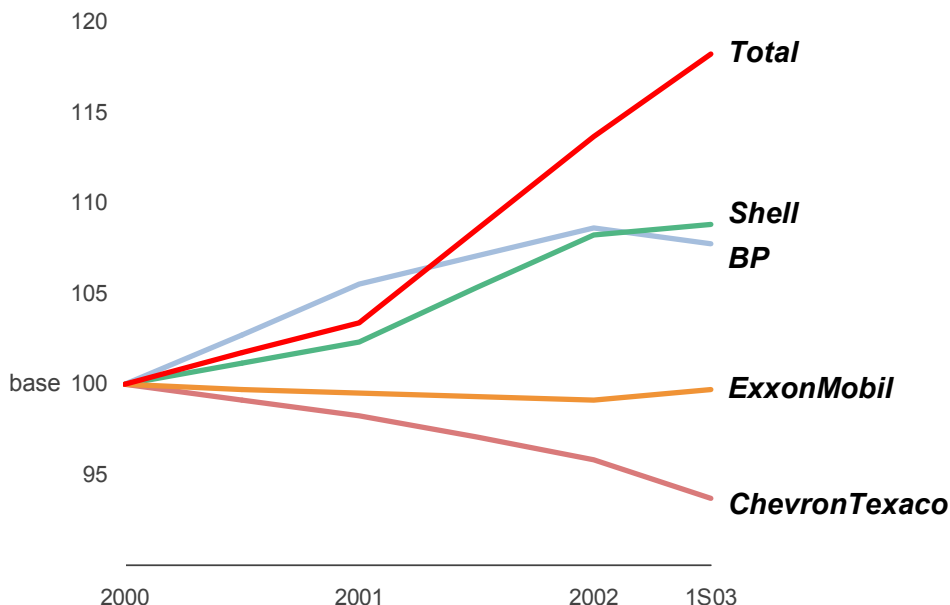
**TOTAL**

Septembre 2003

Communication Financière - [www.total.com](http://www.total.com)

# Poursuite d'une croissance soutenue et rentable des productions

## Production d'hydrocarbures



### ■ Croissance de + 5% au 1S 2003

- Croissance sous-jacente + 5%
- Effet quotas OPEP + 2%
- Effet grèves Venezuela - 1%
- Effet prix (PSC, buy-backs) - 1%

### ■ ROACE de l'Amont de 27% sur les 12 derniers mois\*

**Objectif de croissance de 5% en 2003 confirmé**

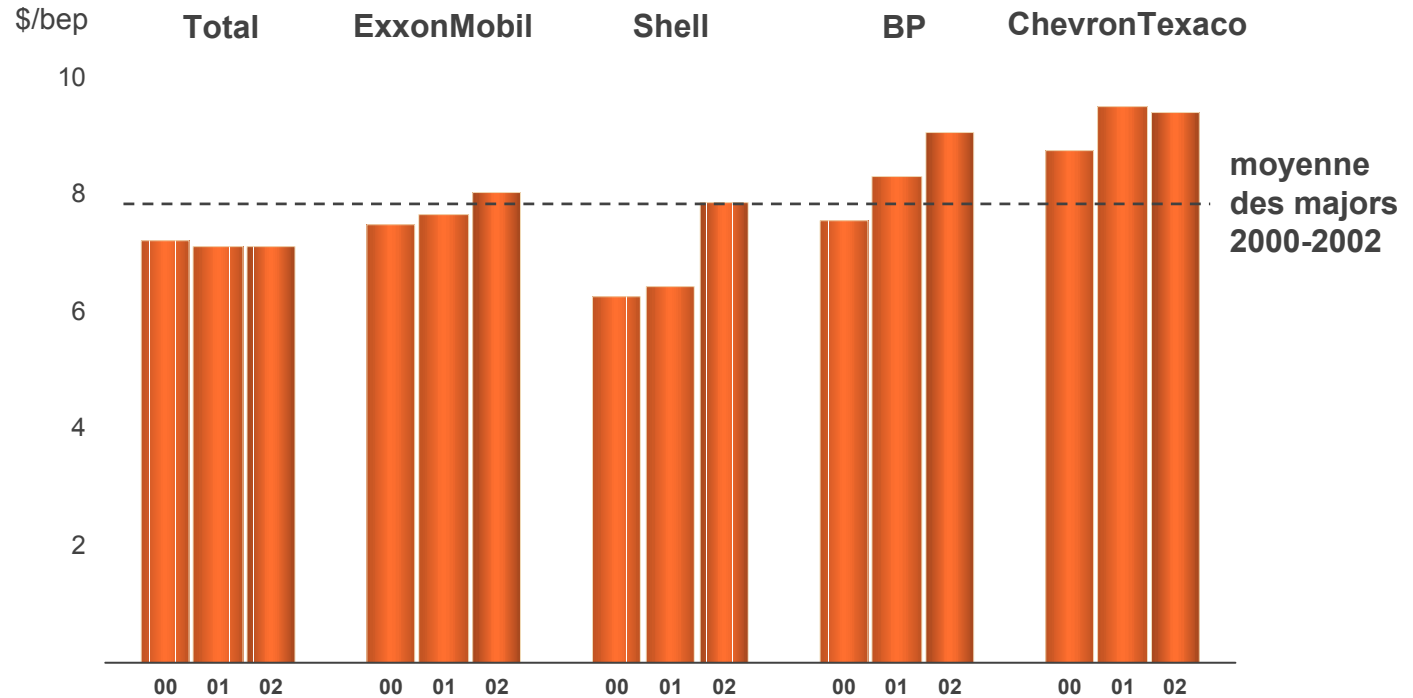
\* calculé du 01/07/02 au 30/06/03



# Maîtrise des coûts techniques dans un environnement de prix élevés

## coûts techniques

=  
coûts d'exploration  
+  
coûts de production  
+  
amortissements\*



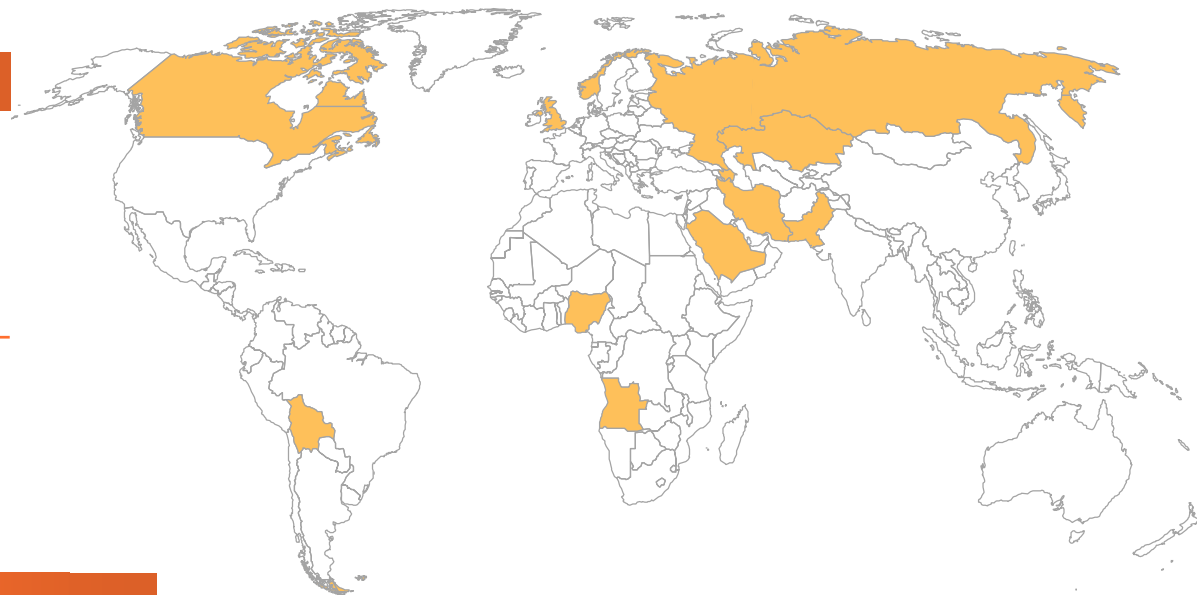
**Coûts techniques les plus bas parmi les majors en 2002**



# Fort développement de l'activité depuis début 2003

## Mises en production

|         |             |       |
|---------|-------------|-------|
| Iran    | Balal       | 46,8% |
| Nigeria | Amenam      | 30,4% |
| Bolivie | San Antonio | 15%   |
| Russie  | Kharyaga II | 50%   |



## Affaires nouvelles et prises de participations

|                 |                  |         |
|-----------------|------------------|---------|
| Arabie Saoudite | Exploration      | 30%     |
| Kazakhstan      | Part. Kashagan   | 20,4% * |
| Canada          | Surmont          | 43,5%   |
| Pakistan        | PSC blocs G et H | 40%     |
| Bolivie         | Ipati            | 80%     |

## Lancements de développements

|             |                          |      |
|-------------|--------------------------|------|
| Angola      | Dalia                    | 40%  |
| Trinidad    | Angostura                | 30%  |
| Norvège     | Ekofisk area growth plan | 40%  |
| Royaume-Uni | Nuggets N4               | 100% |
| Azerbaïdjan | Shah Deniz               | 10%  |

\* montée de 16,7% à 20,4% sous réserve de la finalisation des accords



# Succès de l'exploration depuis début 2003

## Exploration ou appréciation positive

### Royaume-Uni

- **West Franklin (46%)**  
Découverte connectée à Elgin Franklin

### Kazakhstan

- **Kashagan (20,4%)**  
Poursuite de l'appréciation

### Etats-Unis

- **Chinook (15%)**  
Golfe du Mexique

### Brunei

- **Bloc B (37,5%)**  
Horizons profonds

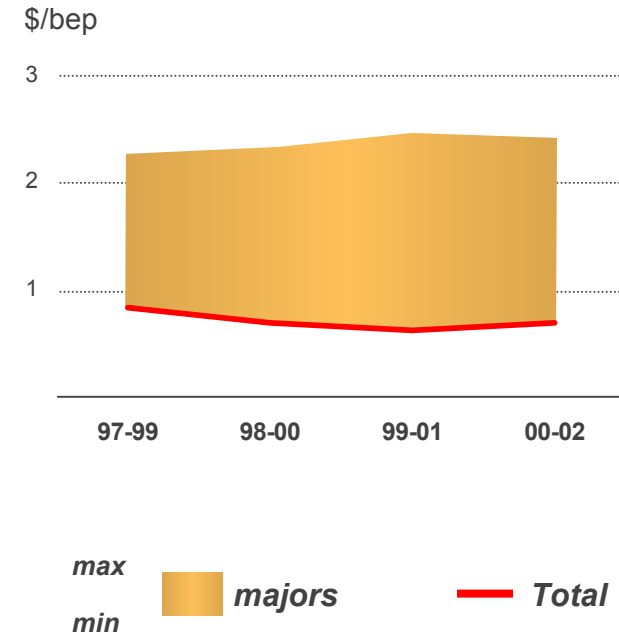
### Nigeria

- **OPL 222 (20%)**  
Appréciation positive sur Usan / Ukot

### Angola

- **Bloc 17 (40%)**  
Acacia  
Hortensia
- **Bloc 32 (30%)**  
Gindungo

## Coûts de découverte\*

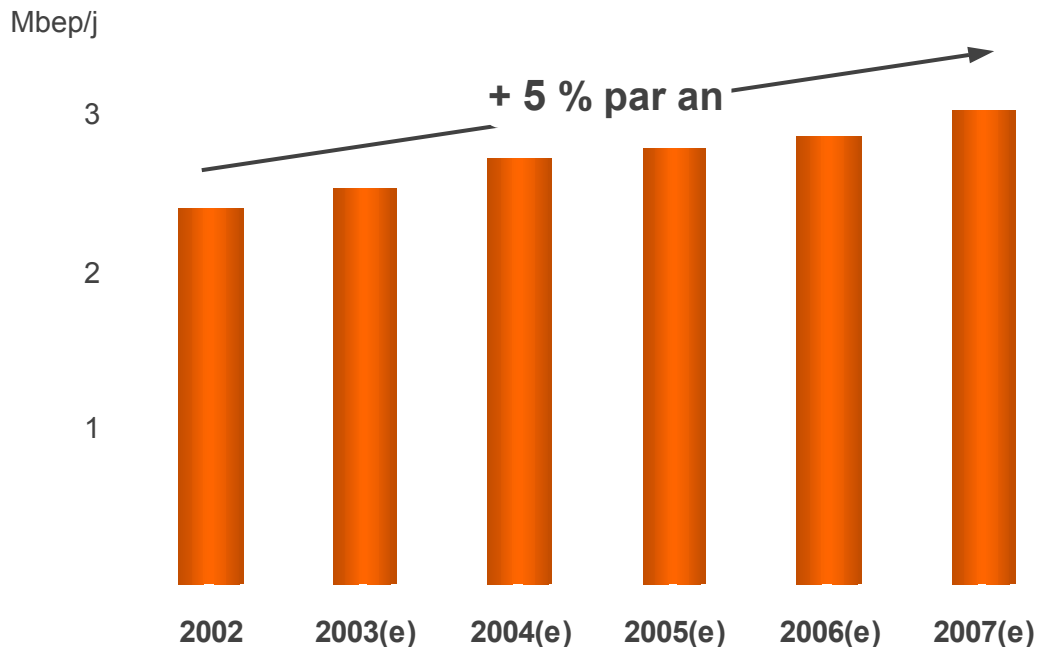


**Continuité d'un programme sélectif et ambitieux  
d'exploration/appréciation (≈ 750 M\$/an)**

\* FAS 69, filiales consolidées



# Confirmation d'une croissance moyenne de 5% par an d'ici 2007

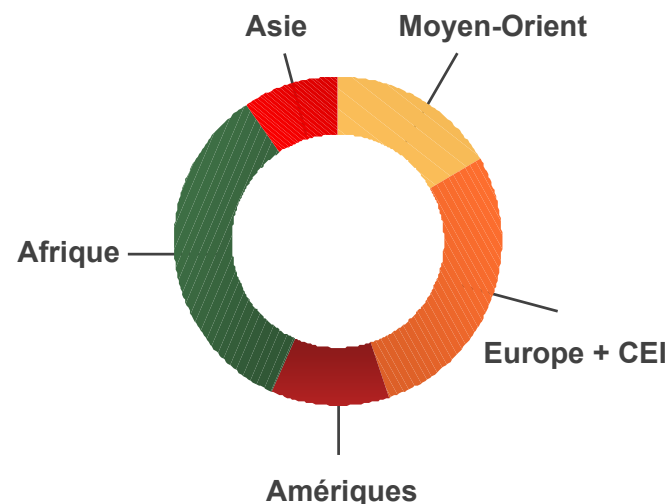


principaux démarrages ▶

Amenam, Jasmim, Bonga  
NC 137, NC 186  
Yucal Placer, San Antonio  
Carina Aries, Bloc 2C  
Matterhorn, Glenelg  
Skirne Byggve, Kvitebjorn

Dalia, Rosa, BBTL, Akpo  
Ekofisk area growth, Forvie  
Thyrians, Snøhvit, Kristin  
Kashagan, Shah Deniz  
Tempa Rossa, Dolphin

## Production 2007(e)



***Croissance diversifiée assurée par de nombreux projets***



# Croissance 2008-2012 concentrée sur des zones à fort potentiel

## GNL

- Extension des usines existantes (Nigeria, Qatar)
- Nouveaux projets (Iran, Angola, Bolivie)

## CEI

- Projets en Russie
- Poursuite de l'exploration et des développements en Mer Caspienne

## Huiles lourdes Sincor / Athabasca

- Tirer parti du succès de Sincor
- Position en Athabasca

## Moyen-Orient

- Poursuite des développements (forte base historique et excellente connaissance géologique)
- Nombreux projets en négociation ou à l'étude

## Amérique latine

- Développement des importantes réserves de gaz (Bolivie, Argentine, Colombie, Venezuela)

## Afrique

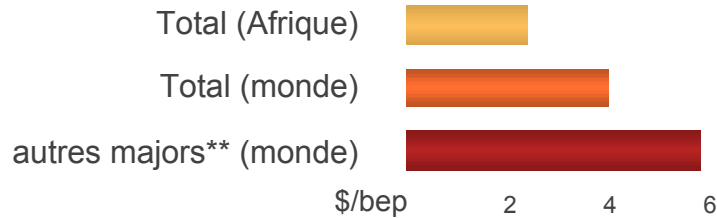
- Nombreuses découvertes à valoriser (Angola, Nigeria, Libye...)
- Poursuite active de l'exploration (Golfe de Guinée et Afrique du nord)



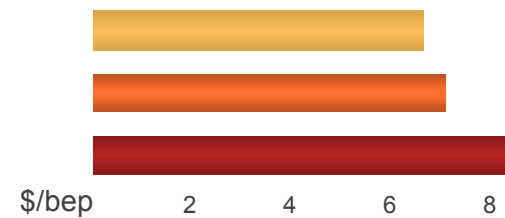
TOTAL

# Afrique : forte croissance dans une zone à coûts compétitifs

Coûts de renouvellement des réserves\*  
(2000-2002)



Coûts techniques\*  
(2002)



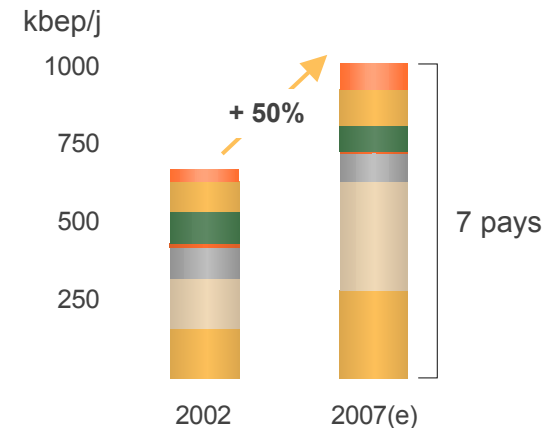
## ■ Croissance 2002-2007 assurée par des projets de grande taille

- Angola - Bloc 17 : Dalia et satellites de Girassol  
- Bloc 14 : Benguela-Belize-Tomboco-Lobito
- Nigeria - Amenam, Bonga, Akpo
- Libye - NC 137 (Al Jurf), NC 186

## ■ Bonne visibilité pour la croissance au-delà de 2007

- Poursuite de la valorisation du Bloc 17
- Valorisation des récentes découvertes (OPL 222, Bloc 32, Bloc 31)

Production de Total en Afrique

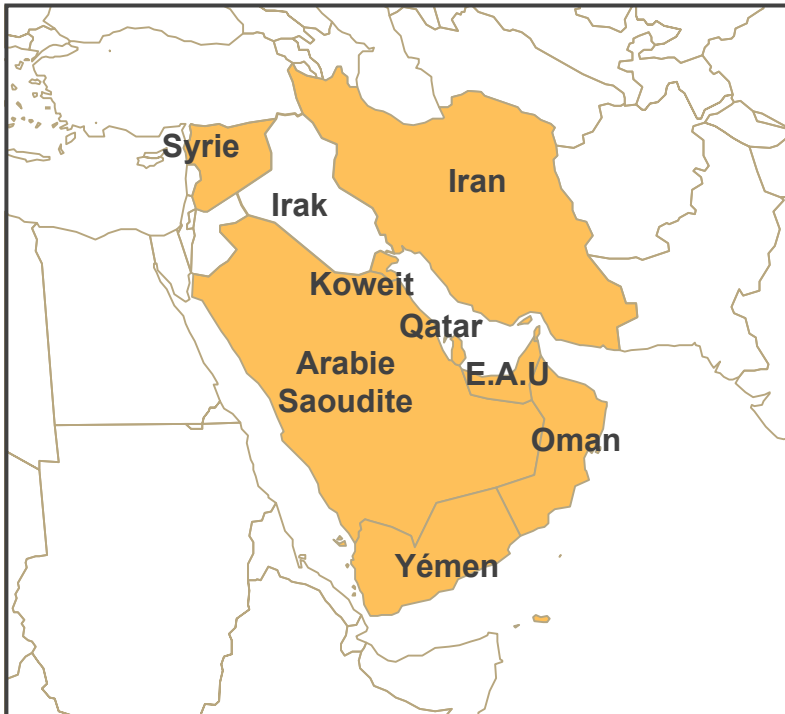


\* FAS 69, filiales consolidées  
\*\* ExxonMobil, Shell, BP, ChevronTexaco



# Moyen-Orient : poursuite des développements à partir d'une forte base historique

## Présence de Total au Moyen-Orient



- **Total : 2<sup>ème</sup> producteur international au Moyen-Orient**
  - 18% de la production du Groupe
- **Nombreux développements en cours**
  - Iran : Dorood
  - Qatar : Al Khalij Nord, Qatargas, Dolphin
  - Abu Dhabi : Dolphin
- **Arabie Saoudite : accord signé pour l'exploration du sud du Rub Al-Khali**
- **Nombreux projets actuellement en négociation en Iran, en Abu Dhabi, au Qatar et au Koweït**
- **Irak : projets déjà étudiés, en attente**

# CEI : développement progressif à partir de nombreux projets



## ● Russie

- PSC Kharyaga (50%) : Phase II en production
- Vankor : discussions avec Rosneft
- Shatsky (50%) : sismique tirée, exploration à venir
- Shtokman : études techniques et discussions pour la mise en place d'un consortium

## ● Kazakhstan

- Kashagan (20,4%\*) : approbation prochaine du plan de développement

## ● Azerbaïdjan

- Shah Deniz (10%)

## ● Voies d'export

- Projet BTC : participation de 5%
- Participation aux études de nouvelles voies d'export depuis le Kazakhstan

\* montée de 16,7% à 20,4% sous réserve de la finalisation des accords

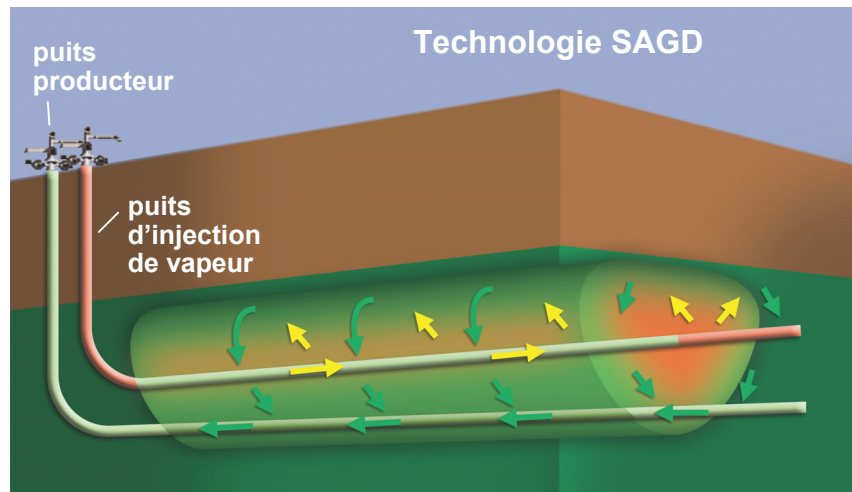
# Huiles lourdes : constitution d'un portefeuille d'actifs long-terme

## Sincor (47%) - Venezuela



- Développement et démarrage réussis
- Niveau de production atteint : 200 kb/j (EHO)
- Concession de 35 ans
- Études sur la possibilité d'accroître la production

## Athabasca - Surmont (43,5%) - Canada

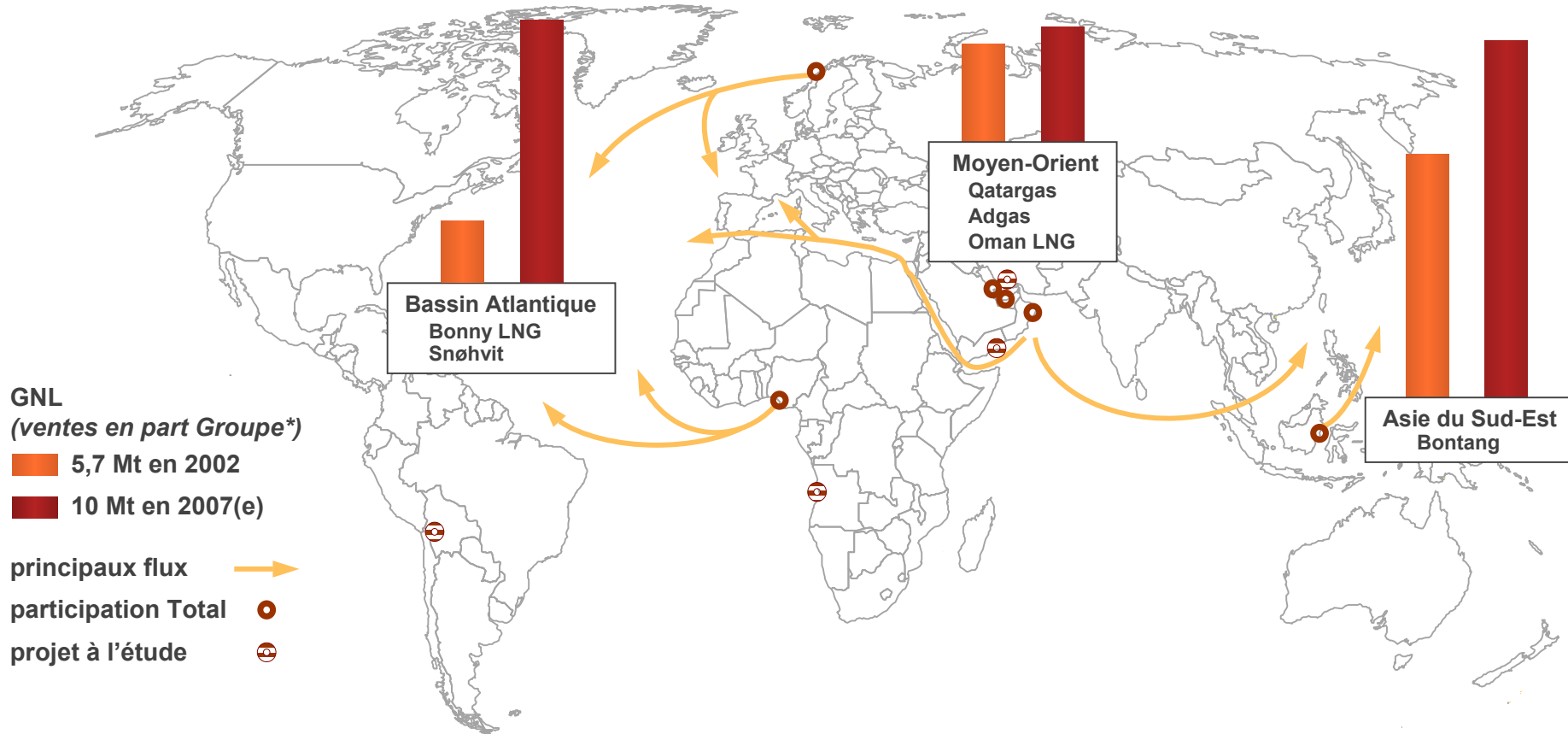


- Pilote de production SAGD\* positif
- Préparation d'une phase 1 en cours (≈ 25 kb/j)
- Technologie émergente prometteuse
- Fort potentiel de réserves

\* SAGD : Steam Assisted Gravity Drainage



# Fort développement de l'activité GNL



- Acteur majeur sur le marché asiatique
- Développements au Moyen-Orient pour fournir les marchés Asie / Europe / US
- Forte croissance permettant de jouer un rôle majeur sur le bassin atlantique

\* hors trading



# Aval



**TOTAL**

Septembre 2003

Communication Financière - [www.total.com](http://www.total.com)

# Amélioration continue de la compétitivité du raffinage européen

## « Cash margin index\* »



### ■ Gains continus de productivité dans l'industrie

- Meilleure valorisation des produits raffinés et des charges traitées
- Baisse des coûts fixes et variables

### ■ Total, premier raffineur européen, sur-performe la moyenne de l'industrie malgré l'impact des grands arrêts 2002

\* indicateur Solomon Associates (« cash margin » = marge brute - coûts variables - coûts fixes, avant impôts et charges de holding) corrigé des variations de la marge de raffinage européenne (TRCV)



# Adaptation du raffinage européen de Total aux nouvelles spécifications carburants

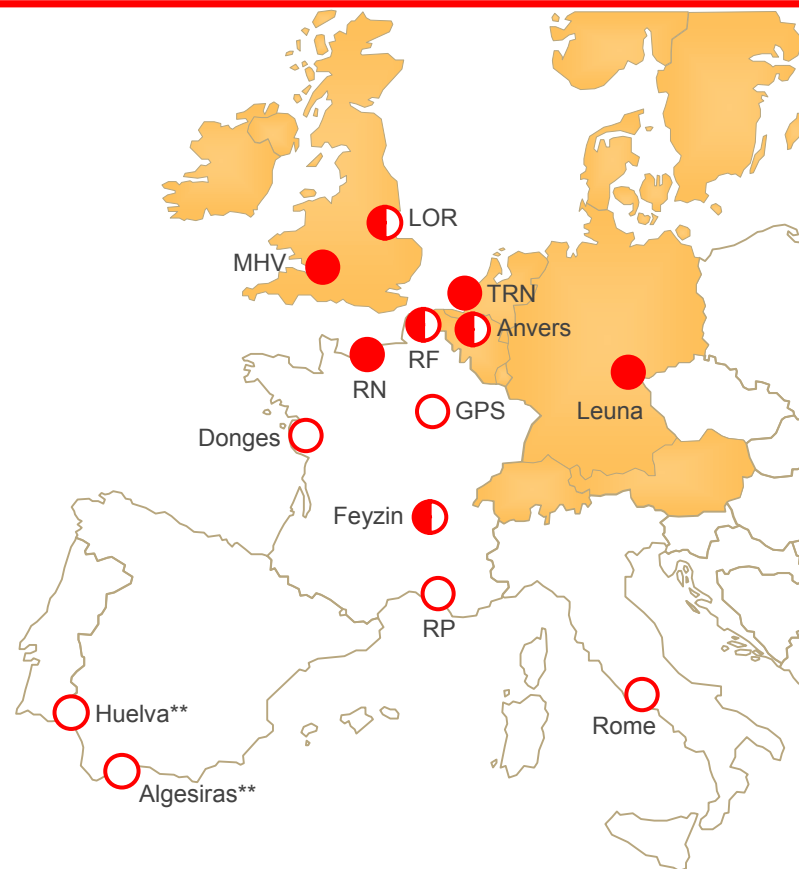
■ **Spécifications 2005 : toutes les raffineries sont aptes à produire du carburant à 50 ppm de soufre**

■ **Spécifications 2009 : adaptation progressive en fonction de la demande de carburants à 10 ppm**

- Objectif : répondre rapidement à la demande
- Phasage des investissements jusqu'en 2008

■ **Investissements de mise aux normes limités à 1\$ par an\* et par tonne de capacité**

- Bénéfice des hubs de raffineries
- Forte intégration avec la pétrochimie



- Production disponible de 10 ppm
- ◐ Investissements décidés pour le 10 ppm
- Investissements à venir pour le 10 ppm
- Incitation fiscale pour la consommation de 10 ppm en place ou programmée

\*\* Cepsa

\* sur la période 2000-2008



# Marketing : renforcement de la compétitivité des réseaux

## Royaume-Uni

Concentration du réseau autour des points de vente à fort débit (plan 2003-05)

- Réduction de 30% du nombre de stations
- Part de marché : objectif de maintien à 9% en 2005 vs 10% en 2003

## Allemagne

- Renforcement des positions (swap Shell)
- Part de marché : objectif de 10%

## Espagne

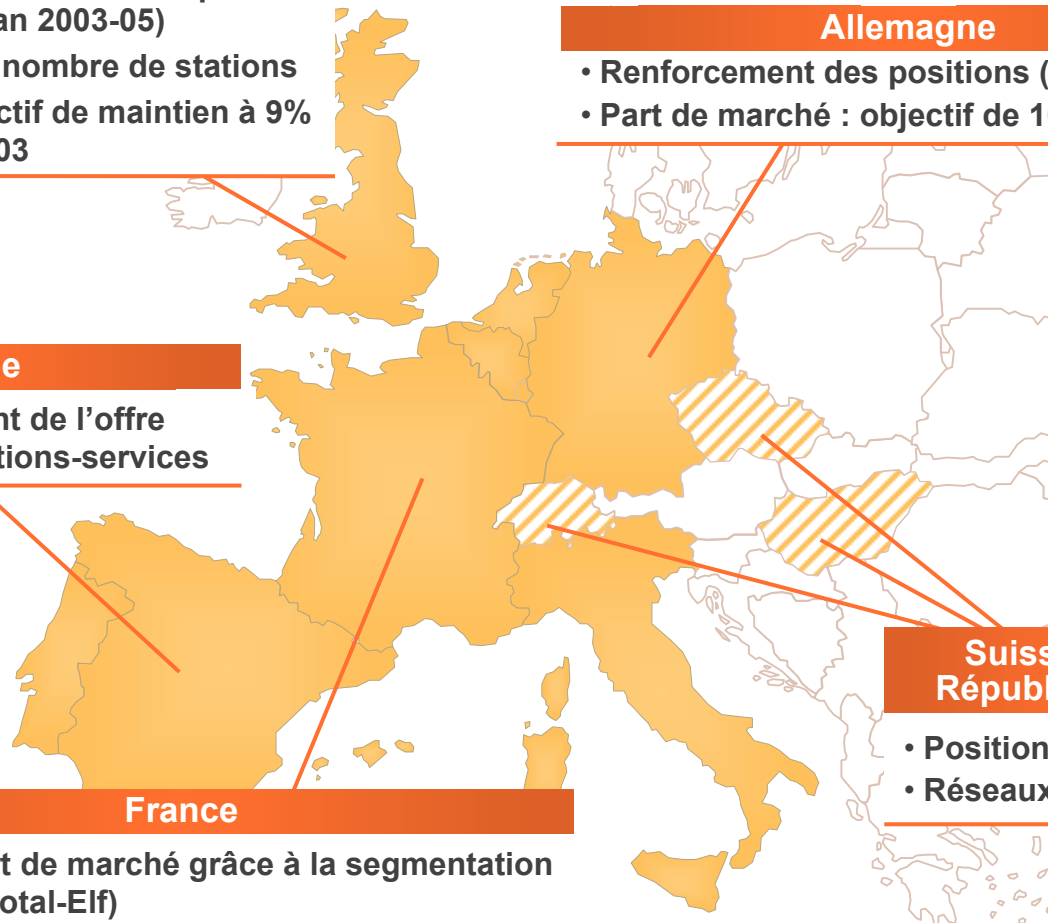
- Cepsa : renforcement de l'offre non-fuel sur 100 stations-services

## France

- Gain de part de marché grâce à la segmentation de l'offre (Total-Elf)
- Fermeture de 650 stations marginales d'ici 2005

## Suisse - Hongrie République tchèque

- Positions sous-critiques
- Réseaux cédés



# Marketing : accroître la visibilité de la marque TOTAL

- **12 000 stations-services aux nouvelles couleurs de TOTAL fin 2004**

- 40% du programme réalisé fin 2003
- Coût limité à 60 M€
- Opportunité de modernisation des stations (boutiques) et d'homogénéisation des réseaux



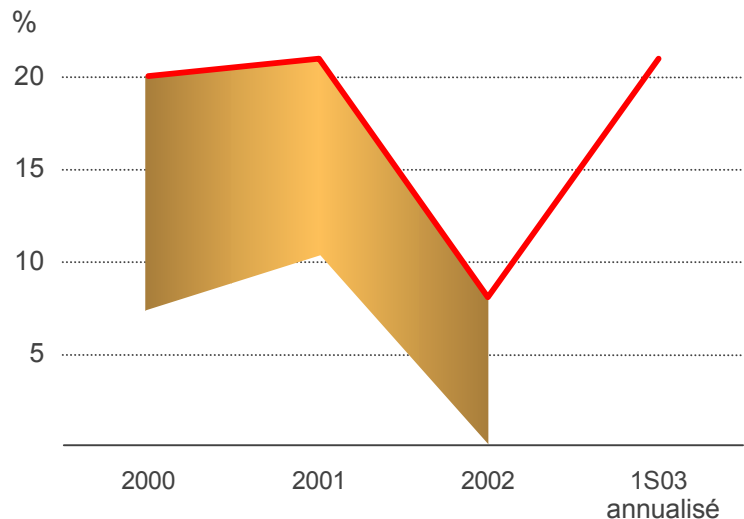
- **Tirer parti du changement d'identité pour augmenter la notoriété de la marque**

- Offre cohérente permettant le renforcement des programmes de fidélisation
- Opportunité pour développer les offres marketing, notamment dans le non-fuel

***Objectif : faire de TOTAL la marque de référence en Europe pour le service client***

# Aval : la meilleure rentabilité parmi les majors

## ROACE Aval



- Rentabilité élevée en environnement favorable (2000, 2001, 1S03)
- Bonne résistance en environnement dégradé (2002)

max  
min

■ majors\*

— Total

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



# Chimie



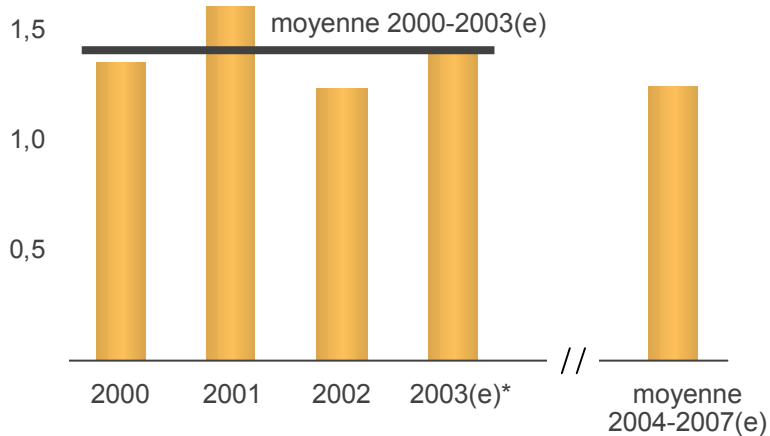
**TOTAL**

Septembre 2003

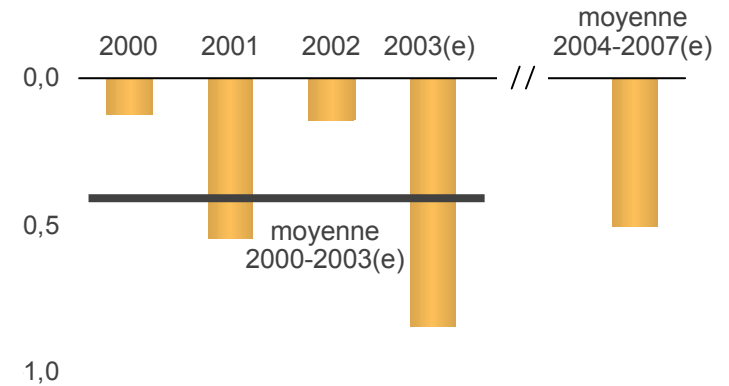
Communication Financière - [www.total.com](http://www.total.com)

# Chimie : maîtrise des capitaux employés

## Investissements bruts (G€)



## Désinvestissements (G€)



***Discipline d'investissement renforcée***

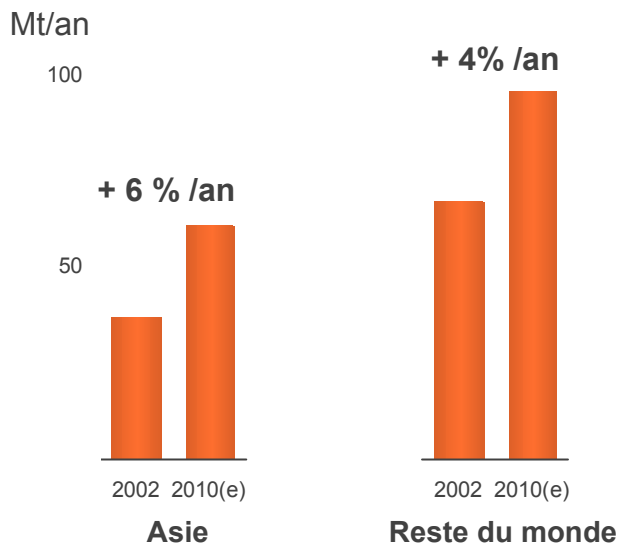
***Confirmation du programme de cession de 500 M€ par an en moyenne***

\* y compris constitution de la JV avec Samsung Chemicals

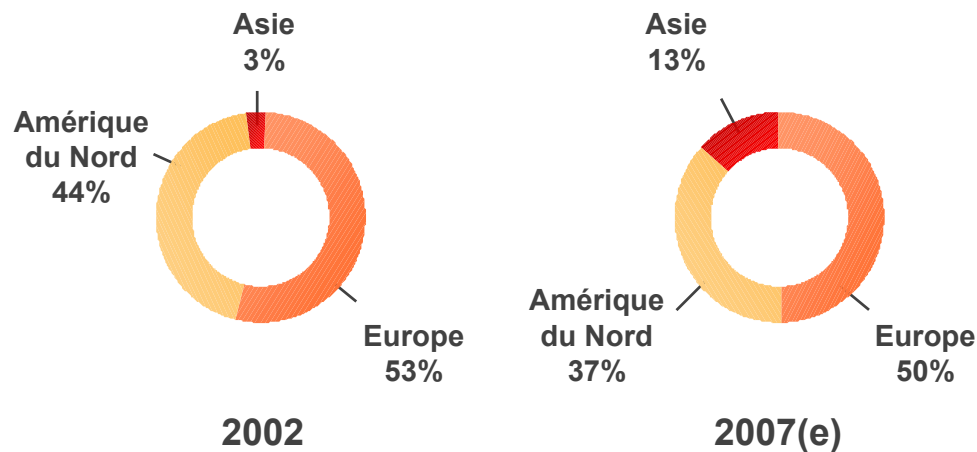


# Pétrochimie : ré-équilibrage du portefeuille vers les régions en croissance

## Demande en polymères\*



## Ventes polymères de Total



- Europe et Amérique du nord : concentration sur les grands sites pour abaisser les points-morts
- Redéploiement vers l'Asie qui représentera 45% de la croissance mondiale en polymères d'ici 2010(e)
  - Finalisation de la constitution de la joint-venture avec Samsung en août 2003

\* source : estimations PTM



# Résultats en progression dans un environnement concurrentiel

## Exemple : Hutchinson

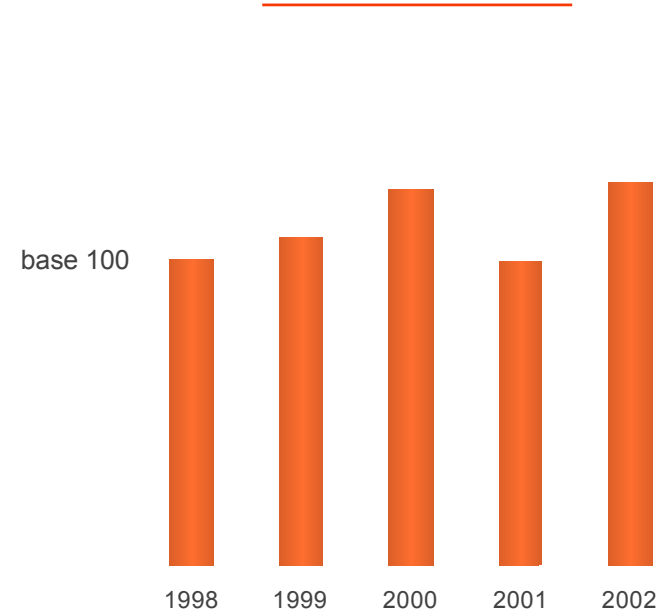
CA 2002

Positions

2,2 G€

|                           | Europe | Amérique | Monde |
|---------------------------|--------|----------|-------|
| Transfert de fluides      | 1      | 3        | 1     |
| Étanchéité de carrosserie | 3      | 3        | 3     |
| Transmission              | 1      | -        | 2     |
| Antivibratoire automobile | 2      | 5        | 3     |
| Étanchéité de précision   | 2      | 5        | 2     |
| Industrie aérospatiale    | 1      | 2        | 1     |

Résultat opérationnel\*



- Position de leader mondial permettant de servir tous les grands clients
- Forte croissance organique liée à l'innovation (R&D : 5% du CA en 2002)

Hutchinson : périmètre Automobile et Industrie

\* hors éléments non-récurrents

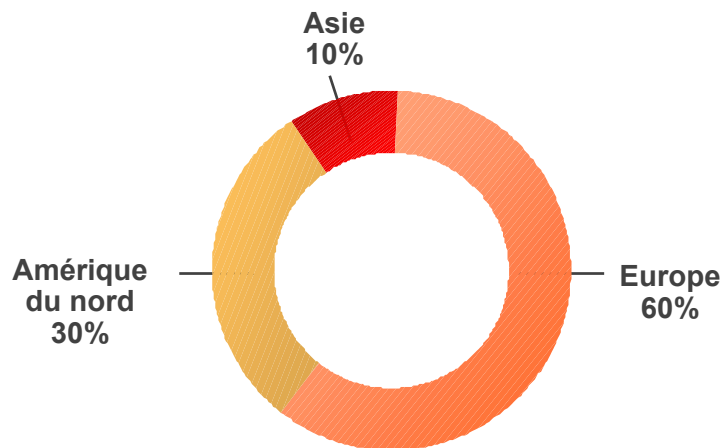


TOTAL

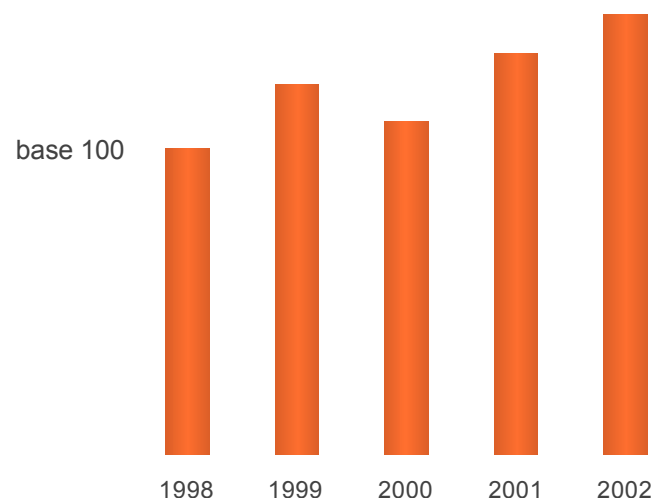
# Croissance des résultats malgré un contexte économique difficile

## Exemple : Adhésifs

**Bostik Findley :**  
numéro 2 mondial des adhésifs  
CA 2002 : 1,1 G€



**Résultat opérationnel\***



- Rapprochement de Bostik et Ato-Findley générateur de synergies
- Portefeuille de marques à forte notoriété
- Acquisitions ciblées porteuses de synergies et à retour rapide

\* hors éléments non-récurrents



# Chimie : amélioration de la compétitivité par des actions de restructuration et de renforcement

|                       | <u>Principales fermetures<br/>annoncées (2001-2003)</u>  | <u>Principaux renforcements<br/>de sites</u>  |
|-----------------------|--|---|
| <b>Pétrochimie</b>    | <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Vapocraqueur de Lacq</li><li>▪ 3 ateliers et 2 lignes PE</li></ul>     | <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Nouvelle ligne de PP à Feluy</li><li>▪ Nouvelle ligne de PE à Anvers</li></ul>  |
| <b>Intermédiaires</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>▪ 6 ateliers, 3 sites<br/>(fluorés, thiochimie, additifs, EVA)</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Dégoulotage à Pierre-Bénite</li><li>▪ Nouvel atelier à Zaramillo</li></ul>  |
| <b>Spécialités</b>    | <ul style="list-style-type: none"><li>▪ 25 sites<br/>(résines, adhésifs, métallisation)</li></ul>              | <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Relocalisation des productions sur d'autres sites ainsi renforcés</li><li>▪ Redéploiement de la métallisation en Asie</li></ul> |

**Effet des actions de productivité réalisées depuis 2000 :  
+ 250 M€ sur le résultat opérationnel 2003(e)**

**Impact additionnel attendu des programmes annoncés :  
+ 250 M€ récurrents à horizon 2005**



**TOTAL**

# Perspectives



**TOTAL**

Septembre 2003

Communication Financière - [www.total.com](http://www.total.com)

# Engagements du Groupe en matière de responsabilité sociale et environnementale

## Premier rapport sociétal et environnemental



- **Éthique : valeur fondamentale de l'entreprise**
- **Gouvernement d'entreprise renforcé**
- **Meilleure utilisation des ressources d'hydrocarbures**
- **Amélioration de la qualité des produits et de leur cycle de vie**
- **Développement d'énergies renouvelables (solaire, éolien, bio-carburants)**
- **Engagements pour la réduction de l'impact de nos activités sur l'environnement**
- **Responsabilité élargie vis-à-vis de la société pour mieux intégrer nos activités dans la vie locale**

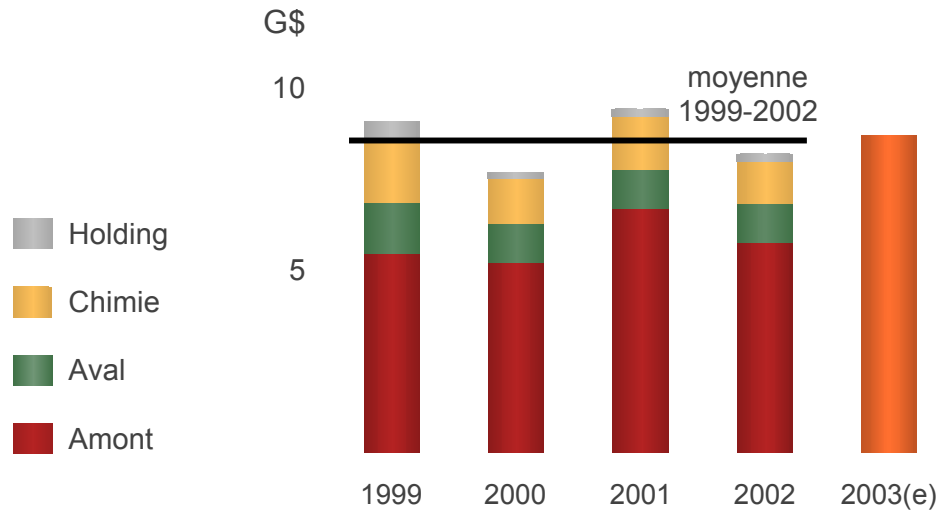
***Concilier performance économique et responsabilité élargie de l'entreprise***



**TOTAL**

# Continuité dans l'effort d'investissement permettant de financer une croissance forte et rentable

## Investissements



Entre 1999 et 2003 :

- Croissance attendue des productions : +23%
- Amélioration continue de la rentabilité du Groupe à environnement constant

***Investissements 2003 en ligne avec le budget de 8,7 G\$\****

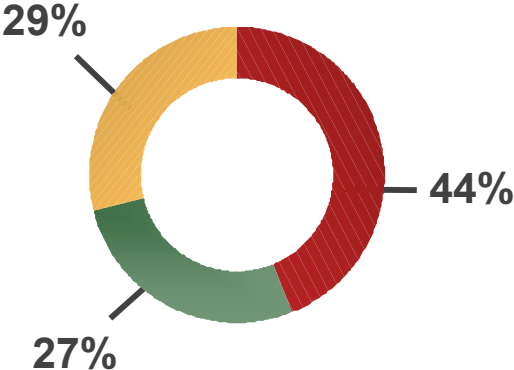
***Maintien du niveau d'investissements pour les années à venir avec la même priorité à l'Amont***

\* sur la base d'un budget à 1€ = 1\$

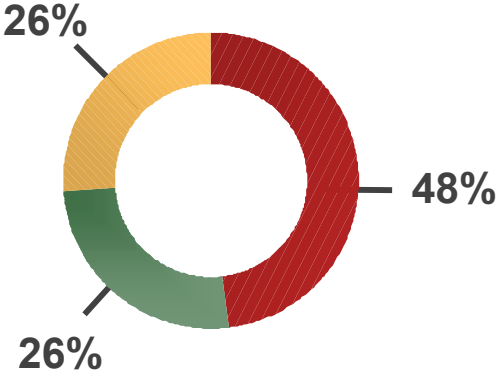


# Poursuite du redéploiement des capitaux employés vers l'Amont

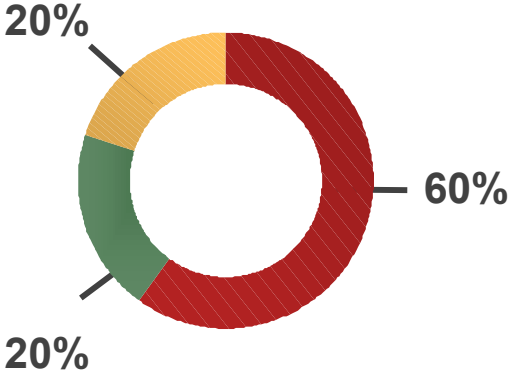
2000



2002



2007(e)



Amont    Aval    Chimie

capitaux employés fin de période



# Une stratégie de croissance et d'amélioration de la rentabilité

## ■ Amont

- Croissance des productions essentiellement basée sur des gisements géants
- Diversité géographique et technique du portefeuille de projets
- Maintien de coûts techniques bas

## ■ Aval

- Adaptation progressive d'un outil de raffinage performant à l'évolution des marchés
- Renforcement des positions de leader en marketing

## ■ Chimie

- Renforcement de la pétrochimie et des spécialités

---

***Rentabilité désormais au meilleur niveau  
de l'industrie et en amélioration continue  
dans un environnement constant***

---

|               | ROACE 2002 |
|---------------|------------|
| Total         | 15 %       |
| Shell         | 14 %       |
| ExxonMobil    | 13,5 %     |
| BP            | 13 %       |
| ChevronTexaco | 3 %        |

ROACE publiés par les sociétés (y compris éléments non-récurrents pour ChevronTexaco)



# Conjuguer forte croissance et discipline financière

- **Maintien de critères stricts de rentabilité pour la sélection des investissements**
- **Richesse du portefeuille de projets permettant la poursuite de la croissance organique la plus forte des majors**
- **Très grande flexibilité financière**
  - Cash flow d'exploitation élevé
  - Ratio d'endettement de 27% au 30 juin 2003
  - Plus de 5 G€ de lignes de crédit moyen-terme non-utilisées
  - Réserve de valeur importante (participation dans Sanofi-Synthélabo valorisée à 9 G€)

## ▶ **Total poursuit simultanément**

- Une croissance organique forte
- Une politique dynamique de distribution de dividende
- Des rachats d'actions

**et a la capacité de saisir des opportunités d'investissements additionnels si elles offrent une rentabilité attractive**

