



TOTAL

Résultats et perspectives à mi-2004

Septembre 2004

Résultats



TOTAL

Septembre 2004

Communication Financière - www.total.com

Forte hausse des résultats au 1^{er} semestre 2004

G€				G\$		
1S04	1S03	Variation		1S04	1S03	Variation
7,57	6,86	+10%	Résultat opérationnel des secteurs*	9,29	7,58	+23%
4,04	3,77	+7%	Résultat opérationnel net des secteurs*	4,96	4,17	+19%
4,14	3,89	+7%	Résultat net* (part du Groupe)	5,08	4,30	+18%
6,67	6,05	+10%	Bénéfice net par action* (€, \$)	8,19	6,69	+22%

- Brent 33,7 \$/b contre 28,7 \$/b au 1^{er} semestre 2003 (+17%)
- Marge de raffinage européenne (TRCV) 28,0 \$/t contre 24,9 \$/t au 1^{er} semestre 2003 (+12%)
- Parité euro-dollar 1,23 \$/€ contre 1,10 \$/€ au 1^{er} semestre 2003 (-11%)

chiffres en dollars convertis à partir des chiffres en euros sur la base du taux de change moyen de la période

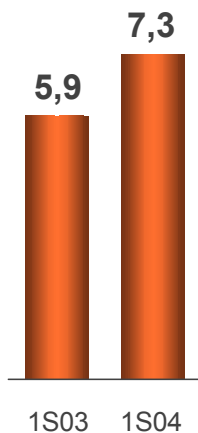
* hors éléments non-récurrents



TOTAL

Progression de la performance de tous les secteurs d'activités

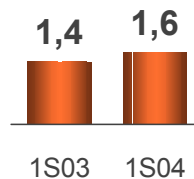
Résultat opérationnel hors éléments non-récurrents (G\$)



Amont

- Contexte de prix du brut élevés
- Croissance des productions d'hydrocarbures de 4%

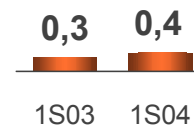
ROACE : 31%



Aval

- Marge de raffinage européenne élevée
- Poursuite des programmes de productivité

ROACE : 17%



Chimie

- Chimie de base affectée par la hausse du coût des matières premières
- Bonne performance des Spécialités

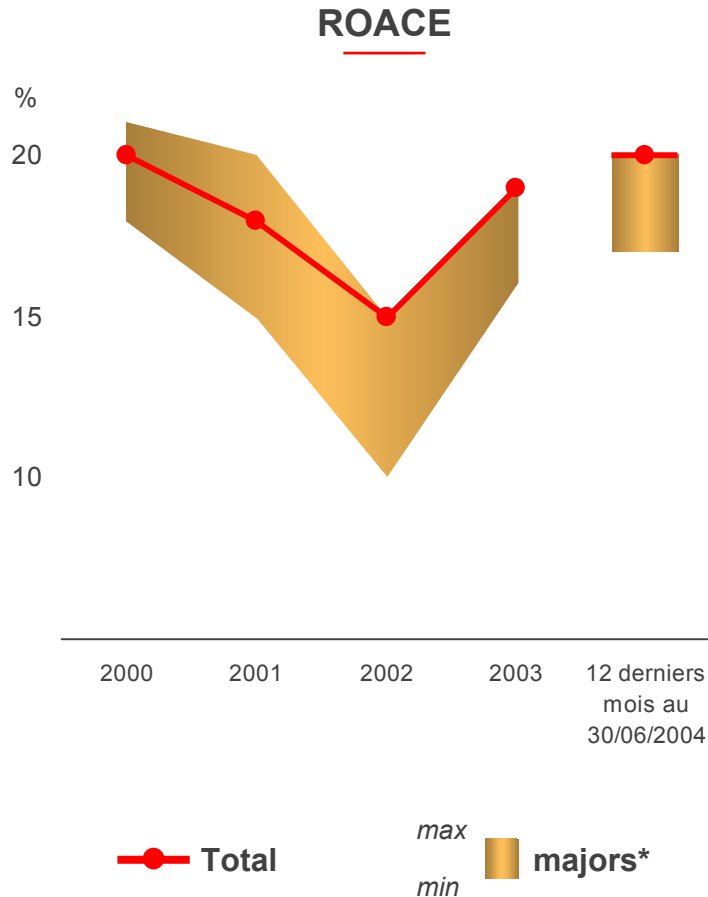
ROACE : 4%

ROACE au 30 juin 2004, hors éléments non-récurrents et hors amortissements des goodwills dans la Chimie, sur la base des comptes en euros des douze derniers mois



TOTAL

Rentabilité de Total au niveau des meilleurs de l'industrie



■ Croissance rentable

■ Poursuite des programmes de productivité dans tous les secteurs

■ Bénéfice de la discipline financière

- Continuité dans la politique d'investissement
- Efforts de réduction du besoin en fonds de roulement

ROACE Groupe hors éléments non-récurrents

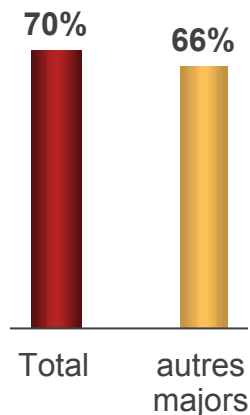
* ExxonMobil, BP, Shell, Total, ChevronTexaco



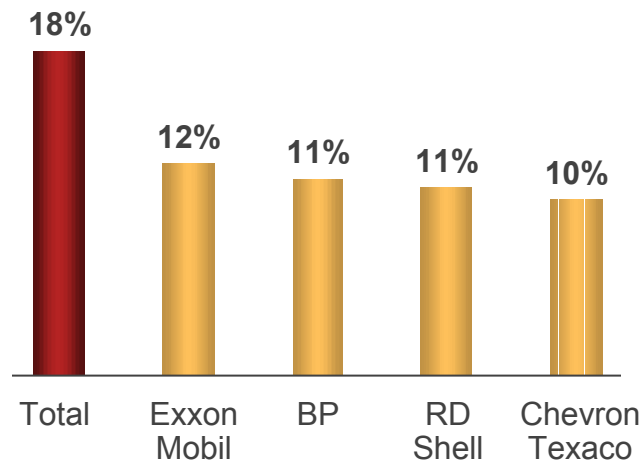
TOTAL

Effort d'investissement et retour à l'actionnaire les plus élevés parmi les majors sur la période 2001-2003

Capex*
(en % du cash flow d'exploitation)



Dividendes + rachats d'actions
(en % de la capitalisation fin 2000)



- Qualité du portefeuille de projets justifiant un programme d'investissement soutenu
- Points morts bas maximisant le cash flow d'exploitation
- Produits de cessions d'actifs non-stratégiques rendus à l'actionnaire

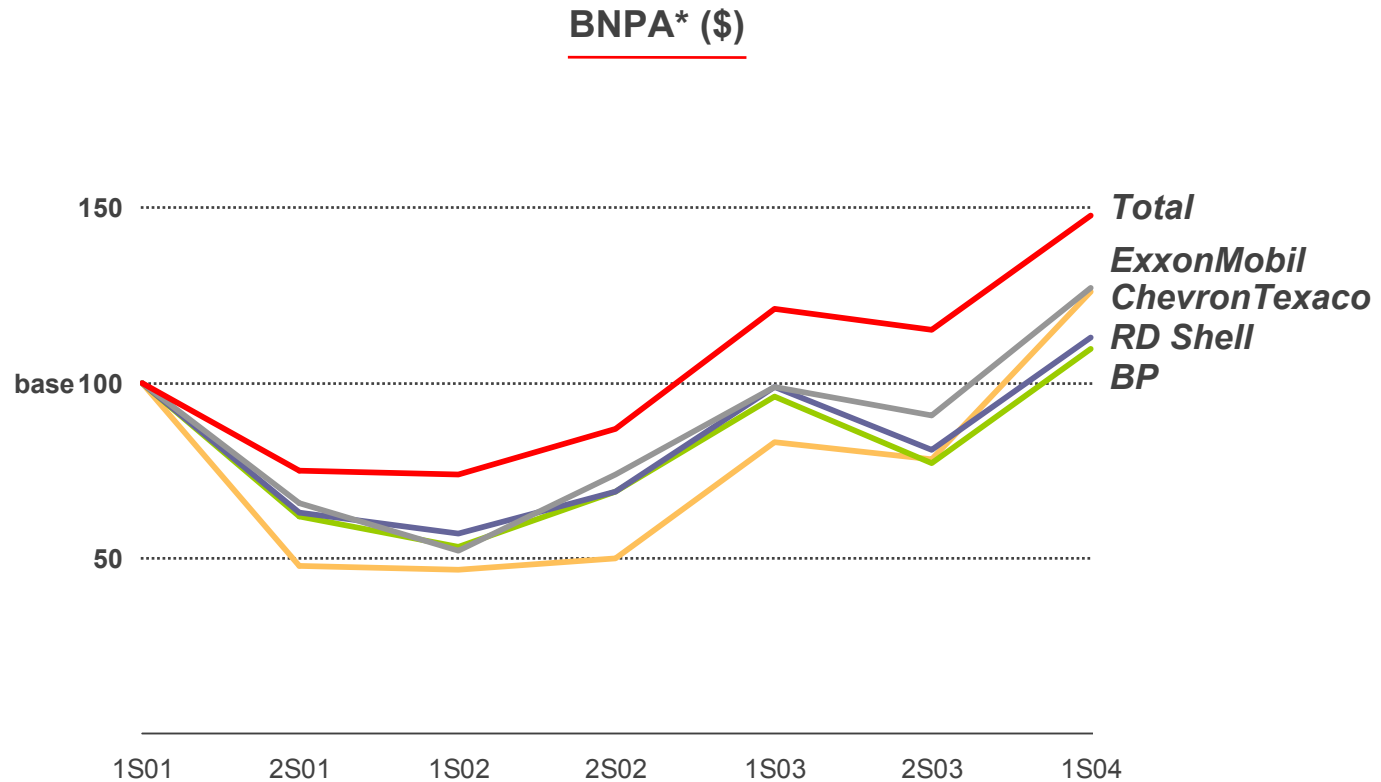
ratios calculés sur la période 2001-2003, en dollars

* hors acquisitions



TOTAL

Forte progression du BNPA depuis 2001



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



TOTAL

Passage aux nouvelles normes IFRS pour Total

- **Convergence des nouveaux principes comptables avec les US GAAP**
 - Actions propres détenues en VMP désormais déduites des capitaux propres
 - Arrêt de l'amortissement des goodwill

- **Transition sans effet net significatif sur les immobilisations nettes**

- **Valorisation des stocks**
 - Méthode FIFO au lieu du coût de remplacement
 - Impact sur le résultat net et les capitaux propres

- **Nouvelles normes sans impact global significatif sur le résultat net à l'exception de la valorisation des stocks**

États financiers 2004 selon les normes IFRS disponibles en avril 2005

Pour permettre une bonne lisibilité, maintien d'une présentation des résultats au coût de remplacement





TOTAL

Amont

Septembre 2004

Succès du programme d'exploration depuis début 2004

Royaume-Uni

- Laggan (50%)
Découverte

Norvège

- Blocs 6406-7 & 6406-8 (40%)
Nouvelles licences d'exploration

Libye

- Murzuk - NC 186 (24%)
Nouvelle découverte

Kazakhstan

- Kairan
Nouvelle découverte sur
le permis de Kashagan

Nigeria

- OPL 246 (24%)
Preowei et Egina
- OPL 222 (20%)
Appréciation positive
sur Usan / Ukot

Congo

- MTPS (40%)
Pegase Nord
- Moho Bilondo (51%)
Appréciation positive

Angola

- Bloc 17 (40%)
Acacia 2
- Bloc 32 (30%)
Canela 1
- Bloc 31 (5%)
Venus 1

Indonésie

- North Bali (39,9%)
Nouveau permis d'exploration

■ Principaux succès

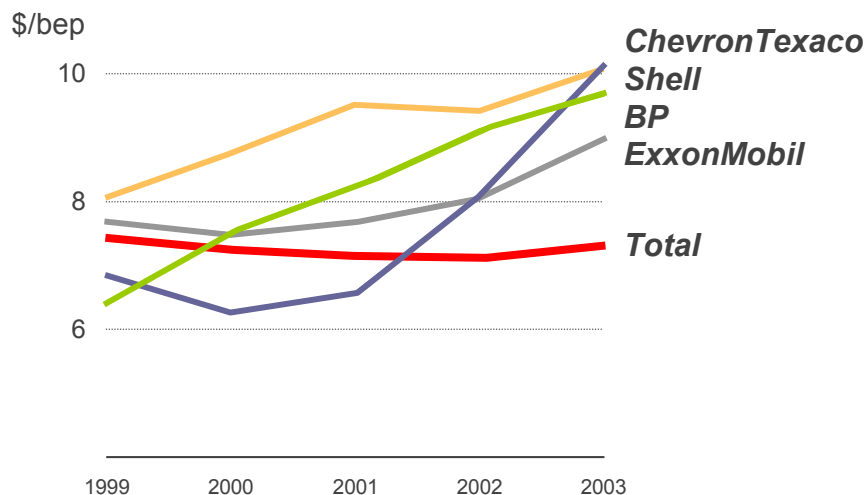
■ Activité en 2004
(sismique, exploration, appréciation)



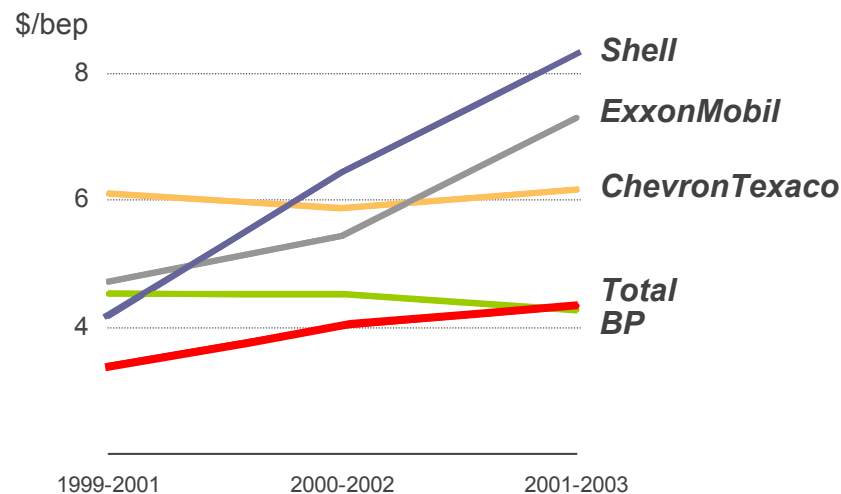
TOTAL

Coûts techniques et coûts de renouvellement des réserves au meilleur niveau de l'industrie

Coûts techniques



Coûts de renouvellement



- Coûts techniques les mieux maîtrisés malgré les pressions sur les coûts des services
- Avantage de coûts de renouvellement des réserves au plus bas parmi les majors pour la rentabilité de la croissance future



Un socle de production solide et bien positionné pour le futur

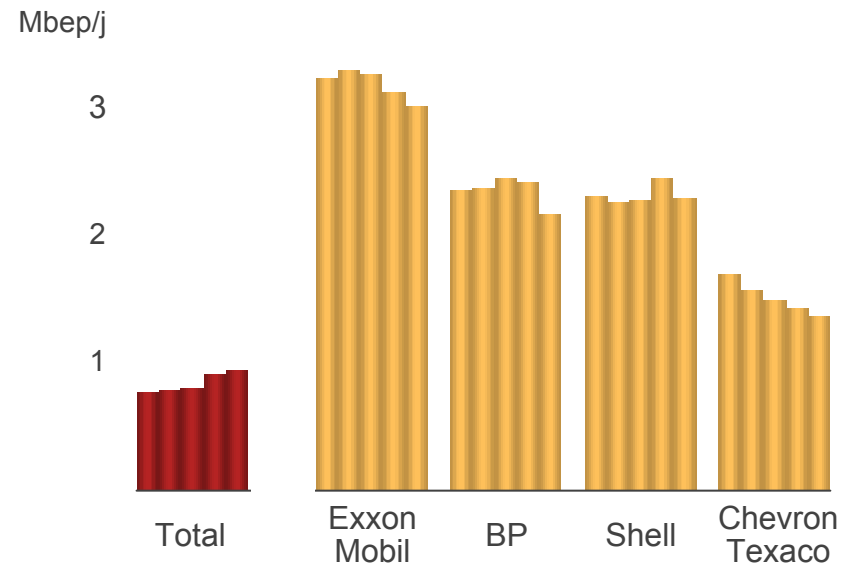
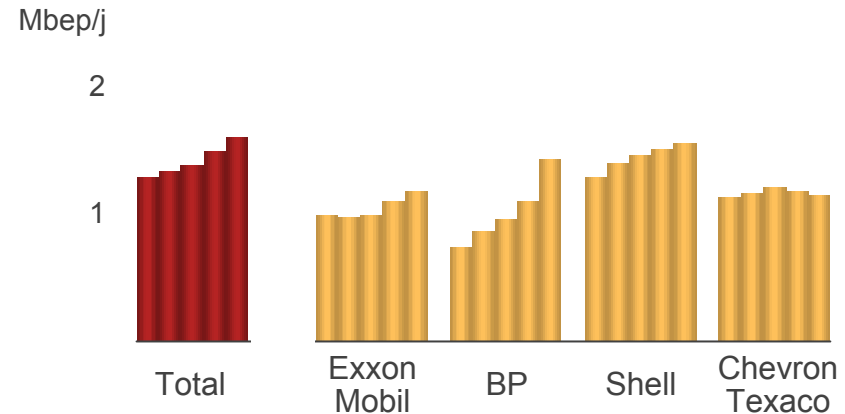
Zones de croissance (non-OCDE) ▶

- 1^{er} producteur parmi les majors
- Portefeuille bien diversifié

Zones matures (OCDE) ▶

- Moindre exposition de Total dans les zones à production déclinante
- Productions de Total en croissance

Productions 1999 à 2003

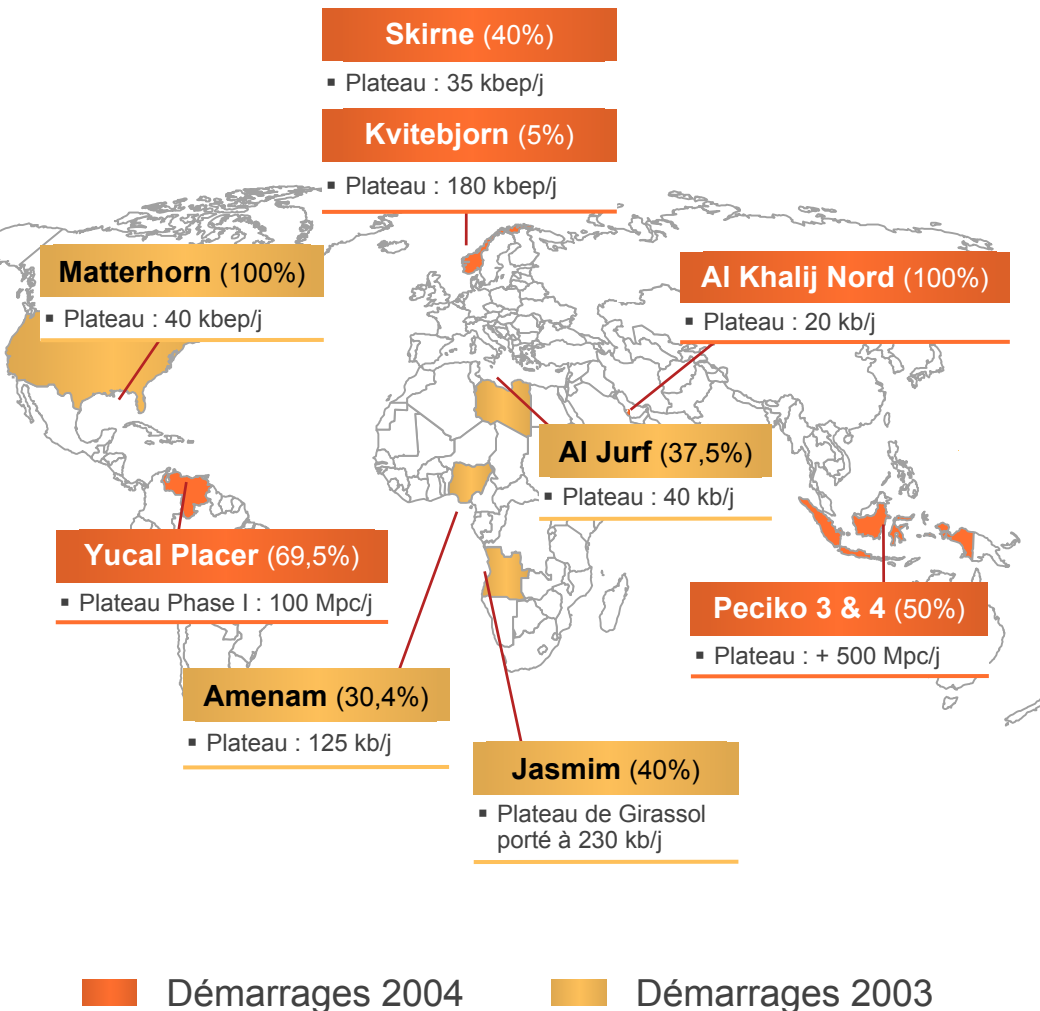


chiffres publiés par les compagnies



TOTAL

Poursuite de la croissance des productions en 2004

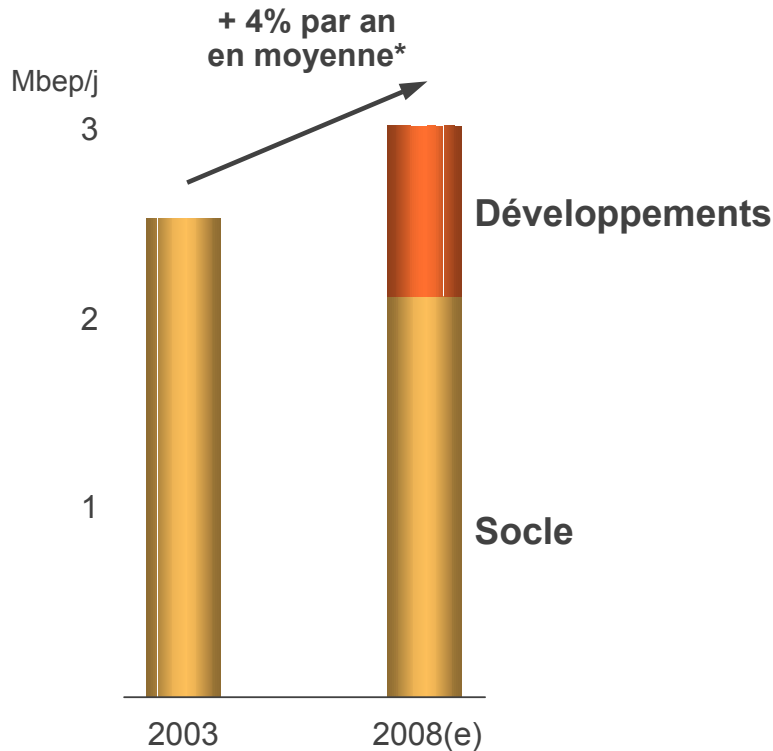


- Montée en puissance des champs démarrés en 2003 conforme aux prévisions
- Champs opérés : démarrages 2004 réussis
- Productivité sur les champs existants
- Maintenance Mer du Nord au 3T, dégoulotage Upgrader Sincor au 4T



Confirmation de l'objectif de croissance de 2003 à 2008 : + 4% par an en moyenne

Productions d'hydrocarbures (SEC)



- **Déclin du socle limité à 3 - 4% par an en moyenne de 2003 à 2008(e)**

- **Poursuite d'un programme soutenu d'investissement**

- Investissements Amont confirmés à environ 7 G\$ par an en moyenne sur la période 2004-2008
- Croissance relativement économe en capitaux, dans un contexte de tension sur le coût des développements

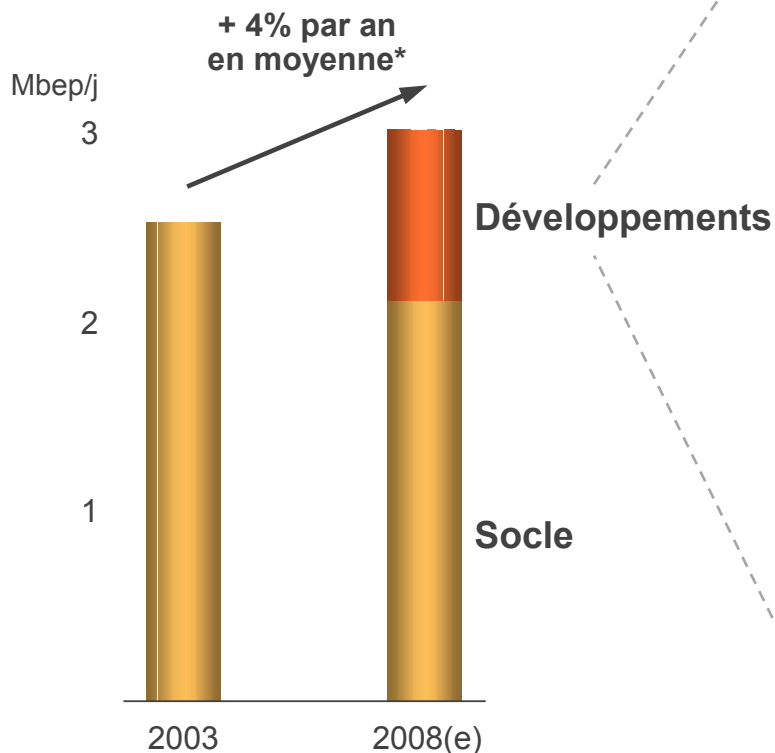
* dans l'environnement de référence : Brent à 20 \$/b



TOTAL

Croissance 2004-2008 assurée par des projets définis et diversifiés

Productions d'hydrocarbures (SEC)



Démarrage	Principaux projets	Part.	Objectif plateau technique (kbep/j)	Opéré	Développement lancé
2004	Skirne	40%	35	✓	en prod.
	Al Khalij North	100%	20	✓	en prod.
	Peciko 3 & 4	50%	90	✓	en prod.
	Yucal Placer Phase I	69,5%	20	✓	en prod.
	Kvitebjorn	5%	180		✓
2005(e)	Bonga	12,5%	225		✓
	Ekofisk area growth	39,9%	100		✓
	Glenelg	49,5%	25	✓	✓
	Trinidad Bloc 2C	30%	80		✓
	Carina / Aries	37,5%	30	✓	✓
2006(e)	BBTL	20%	200		✓
	Dalia	40%	240	✓	✓
	Kristin	6%	240		✓
	Forvie North	100%	20	✓	✓
	Snohvit GNL	18,4%	120		✓
	Shah Deniz	10%	190		✓
	Surmont Phase I	43,5%	30		✓
2007(e)	Rosa	40%	150	✓	✓
	Dolphin	24,5%	370		✓
	Yucal Placer Phase II	69,5%	40	✓	
2008(e)	Akpo	24%	175	✓	
	Moho Bilondo	51%	75	✓	
	Kashagan Phase I	20,4%**	450		✓
	Tempa Rossa	50%	50	✓	

* en environnement de référence = Brent à 20 \$/b

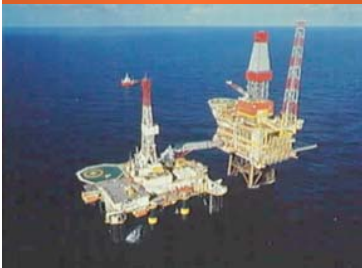
** sous réserve de finalisation des accords



TOTAL

Préparation de la croissance 2009-2013 : faits marquants des 12 derniers mois

Valoriser la base existante



Productivité sur champs matures

- Ekofisk
- Cameroun
- Gabon

Développements de satellites lancés

- Rosa
- Sisi-Nubi / Tambora
- Great Mabruk

Grands projets à plateau long



Développements de champs géants lancés

- Kashagan Phase I
- Dolphin
- Surmont Phase I

Projets GNL lancés

- Bonny T6

Exploration



Succès de l'exploration

- Golfe de Guinée
- Kazakhstan
- Mer du Nord
- Afrique du Nord

Nombreuses découvertes à valoriser

- Pré-études de développement
 - Usan/Ukot
 - 3^{ème} pôle Bloc 17

Affaires nouvelles



Nombreux projets en négociation ou à l'étude

(Moyen-Orient, Amérique latine, Afrique, Russie-CEI)



TOTAL

Golfe de Guinée : développement long terme assuré par les nombreux succès de l'exploration

Productions Golfe de Guinée

Découvertes développées

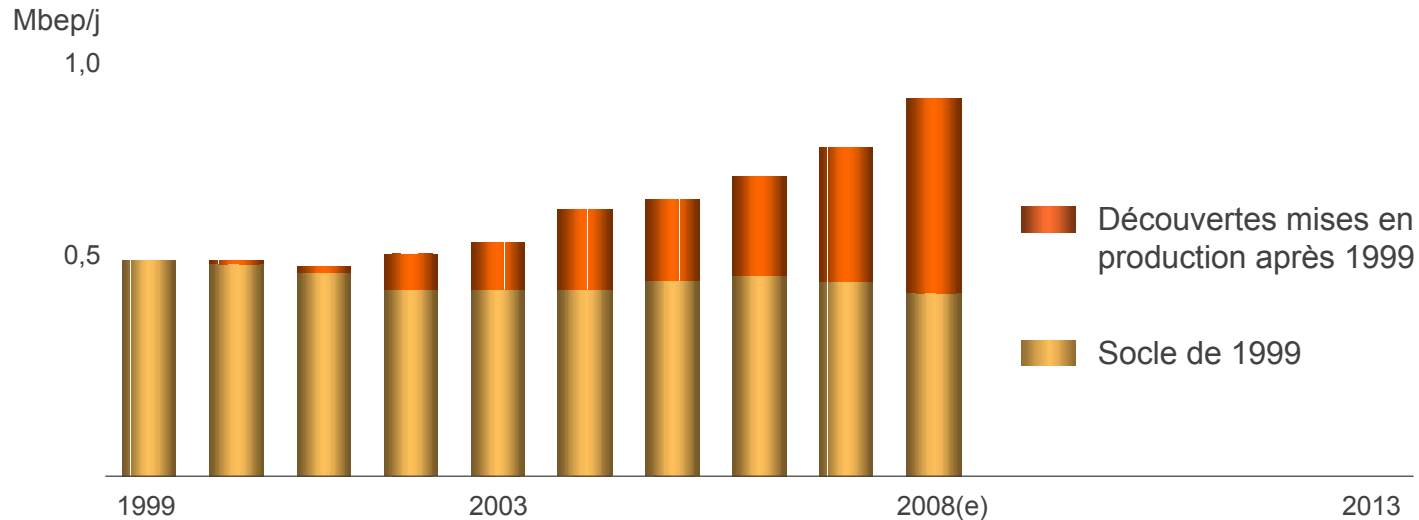
- Girassol, Jasmim
- Kuito
- Amenam, EA

Découvertes en développement

- Dalia, Rosa
- Bonga
- BBTL

Découvertes à développer

- Moho Bilondo (Congo)
- Pégase (Congo)
- Akpo, Preowei (OPL 246)
- Usan/Ukot (OPL 222)
- Lirio, Cravo (Bloc 17)
- Perpetua, Acacia (3^{ème} pôle Bloc 17)
- Gindungo, Canela (Bloc 32)



L'essentiel des champs est opéré par Total

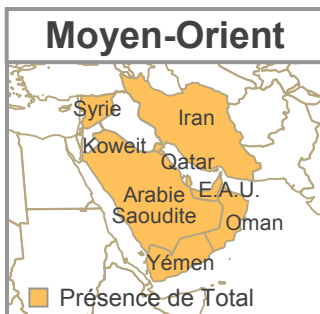
Potentiel de croissance après 2008 grâce aux nombreuses découvertes

productions futures estimées dans l'environnement de référence : Brent à 20 \$/b



TOTAL

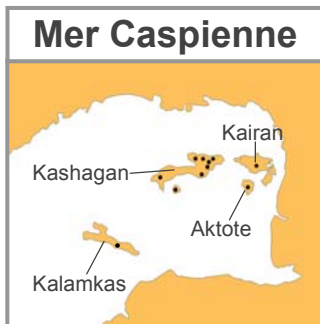
De nouveaux grands projets contribuant durablement aux productions



- Forte implantation historique
 - 2^{ème} producteur international d'hydrocarbures (441 kbep/j en 2003)
 - Participations dans 3 usines GNL
 - Pétrochimie et électricité
- Expertise gaz Khuf, GNL



- **Projet intégré**
 - Qatar-E.A.U. : Dolphin (2 Bcf/j*)
- **Projets GNL en négociation**
- **Exploration**
 - Arabie Saoudite



- Montée en puissance de Kashagan sur les 10 ans à venir au delà de 1 Mbep/j*



- **Découvertes de nouvelles structures**
 - Kalamkas, Kairan, Aktote
- **Valorisation gaz associé**



- Succès de Sincor
 - Ingénierie réservoir
 - Technologie upgrader
- Pilote Surmont positif (SAGD)
- Upside taux de récupération



- **Athabasca**
 - Surmont I et II (200 kb/j*)
- **Venezuela**
 - Négociations Sincor II
- **Tempa Rossa**

Capitaliser sur les positions existantes et l'innovation technologique pour accéder à de nouvelles réserves

* en 100%



TOTAL

GNL : renforcement des positions sur le long terme

Participation dans près de 40% de la capacité mondiale de GNL*

▪ Bontang	22,2 Mt/an
▪ Bonny T1, T2 & T3	9,0 Mt/an
▪ Qatargas	8,2 Mt/an
▪ Adgas	5,6 Mt/an
▪ Oman LNG	7,1 Mt/an

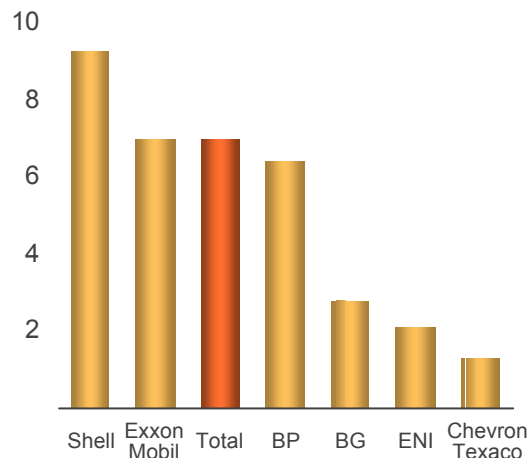
Développements en cours

▪ Qatargas (dégoulotage)	2004-2006
▪ Bonny T4 & T5	2005
▪ Snohvit	2006
▪ Bonny T6	2007
▪ Bontang : augmentation livraisons	

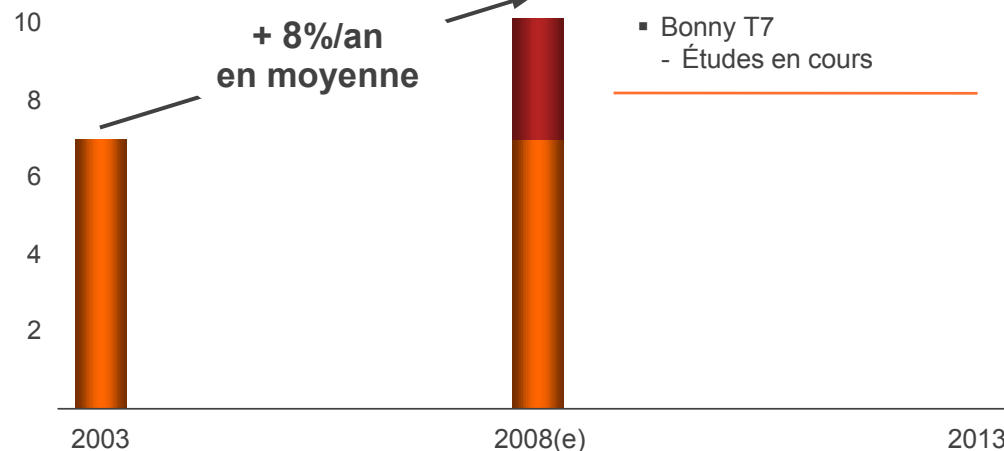
Croissance post-2008

- Angola LNG
 - Basic engineering
- Pars LNG
 - Accord d'actionnaires
- Qatargas II
 - Négociations en cours
- Yemen LNG
 - Marketing
- Bonny T7
 - Études en cours

Ventes GNL 2003(e)
Mt/an



Ventes GNL**
Mt/an



Croissance moyen-terme essentiellement assurée par des extensions

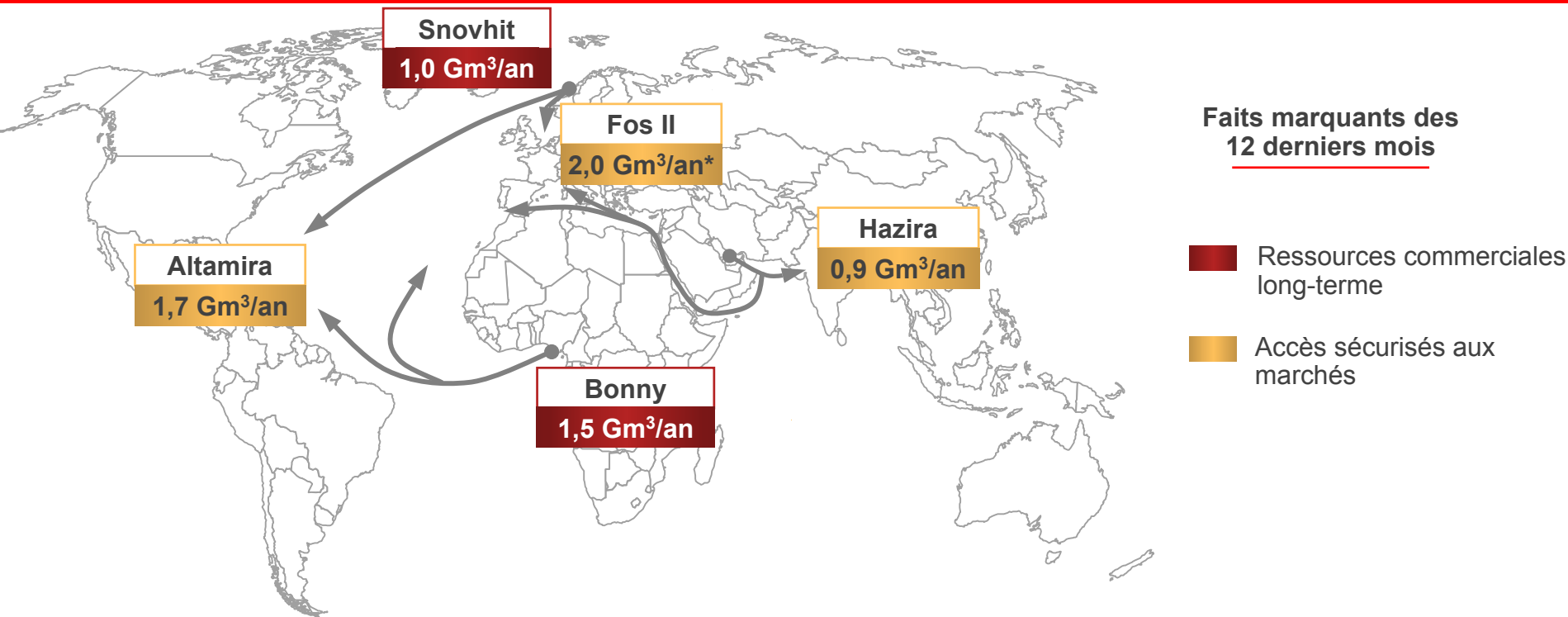
Nombreux projets en négociation ou à l'étude pour poursuivre la croissance à long terme

* capacités à 100% des usines fin 2003

** Total, part Groupe, hors trading



Marketing GNL : accès à de nouveaux marchés



Fort développement sur le bassin atlantique

- Prises de participations dans des projets de terminaux de re-gazéification au Mexique et en France
- Nouvelles ressources commerciales long-terme : Bonny, Snovhit

Renforcement des débouchés sur les marchés asiatiques

- Prise de participation dans le projet de terminal de re-gazéification d'Hazira en Inde

Poursuite des négociations pour accéder à de nouveaux débouchés

* sous réserve de finalisation



TOTAL

Aval



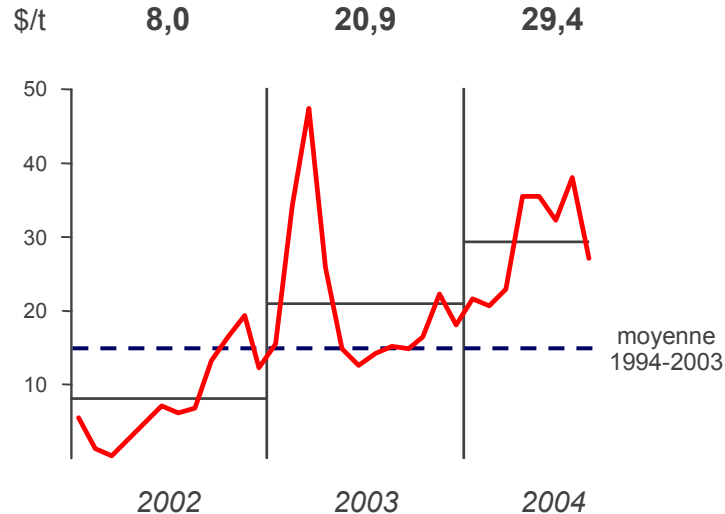
TOTAL

Septembre 2004

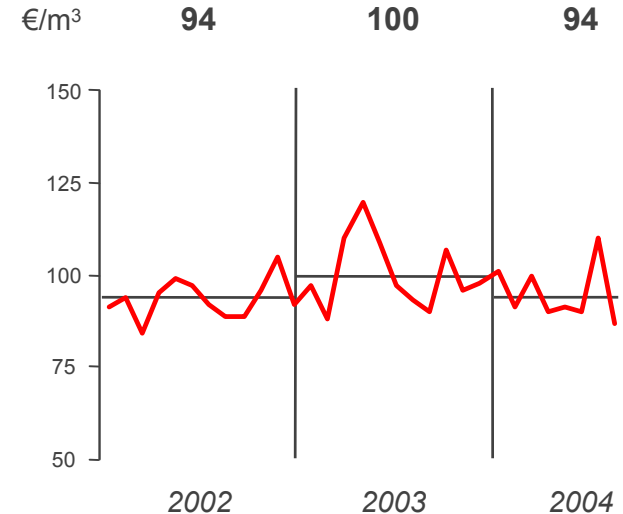
Communication Financière - www.total.com

Environnement de l'Aval : tensions sur les marchés

Marge de raffinage européenne (TRCV)



Marges réseau en Europe (OPAL)*



- Marge de raffinage européenne élevée, tirée par la demande d'essences aux États-Unis et des stocks bas dans le bassin atlantique
- Marges de marketing affectées par la hausse des prix d'achat des produits

* pondérées sur la base du portefeuille Total



TOTAL

Raffinage : capitaliser sur la taille et l'intégration des actifs

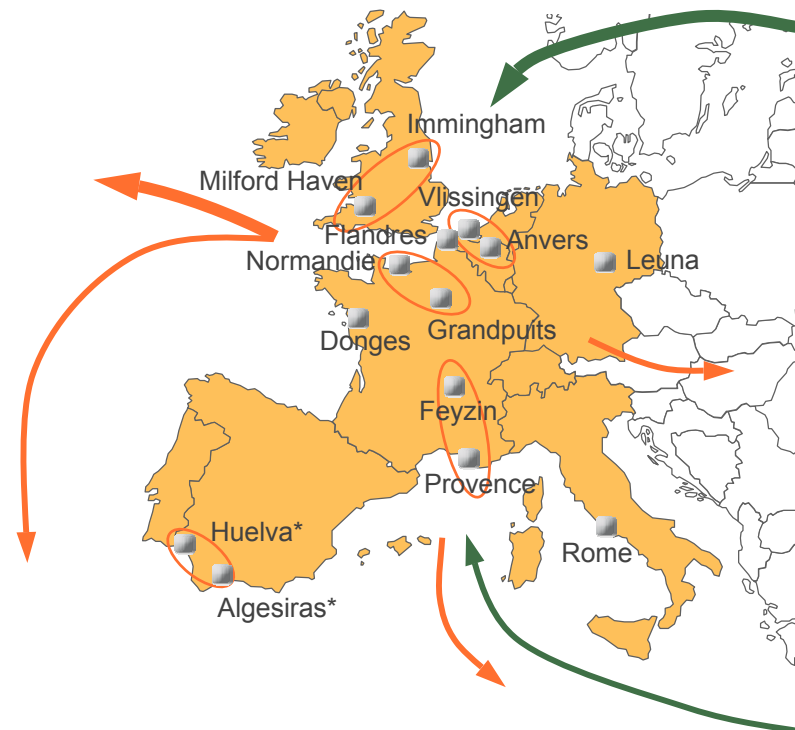
■ Bon équilibre du raffinage européen obtenu grâce à la croissance du commerce international

- Tensions sur le marché américain des essences soutenant la valorisation CIF sur le bassin atlantique
- Croissance du marché intérieur des distillats satisfaite par l'augmentation des flux ex-CEI

■ Position compétitive de Total, 1^{er} raffineur de la zone avec près de 20% des capacités

- Raffinage essentiellement côtier
- Bénéfice de l'organisation en hubs
- Importante capacité d'affrètement sécurisée dans un marché shipping tendu

Flux de produits raffinés



→ **Exportations nettes d'essences** : 18 Mt en 2003
(environ 15% de la production de la zone)

→ **Importations nettes de distillats** : 22 Mt en 2003
(près de 10% de la demande de la zone)

* Cepsa



Adaptation continue du raffinage de Total aux évolutions de marché

Investir pour adapter les productions des raffineries à l'évolution de la demande

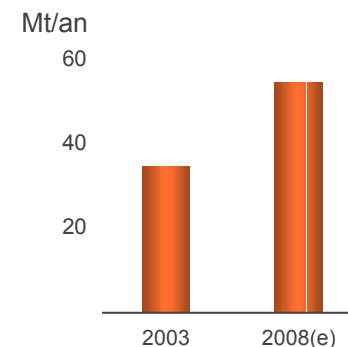
- **Essences :** Maîtrise de l'excédent
 - valorisation des exports sur le marché US
 - flexibilité d'envoi vers les vapocraqueurs
- **Diesel :** Forte augmentation de la production à partir de 2006 grâce au nouveau DHC de Normandie
- **Fuels lourds :** Excédent réduit (impact du DHC)

Achever l'adaptation aux spécifications 2009

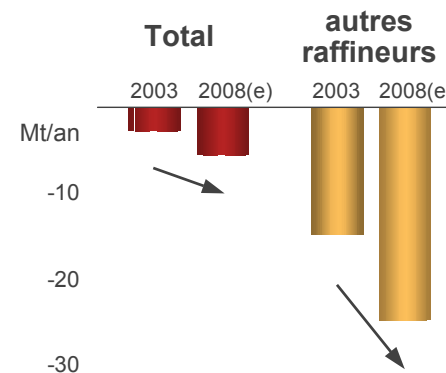
- 9 raffineries sur 12 capables de produire de l'essence et du diesel à 10 ppm de soufre dès 2005

Augmenter l'efficacité énergétique des raffineries

Besoin d'importations d'essences aux États-Unis*



Déficit de production de diesel en Europe*



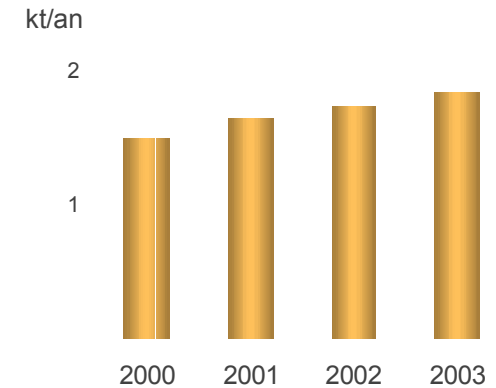
* estimations basées sur prévisions AIE/DOE



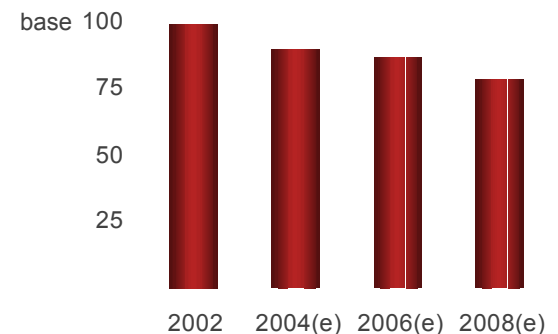
Poursuite de la stratégie de renforcement des réseaux européens

- Recherche de la taille critique sur tous les marchés choisis (au moins 10% de part de marché)
- Mise aux couleurs TOTAL réalisée à près de 95% en Europe (6 700 stations)
- Stratégie de segmentation de l'offre en France
 - Réseau TOTAL complété par 300 stations de marquage Elf et 2 200 stations de proximité Elan
- Adaptation des réseaux
 - Investissements sur les stations à fort potentiel
 - Poursuite des fermetures de stations marginales : environ 800 stations d'ici 2008
 - Développement des ventes non-fuel
- Développement de niches de marché
 - AS24 : 560 stations dédiées aux poids lourds dans 12 pays d'Europe

Ventes par station



Capitaux employés du réseau Europe



Amélioration continue des performances de l'Aval

■ Budget d'investissement de 1,5 G€ par an en moyenne sur la période 2004-2006(e)

- Investissements présentant une bonne rentabilité

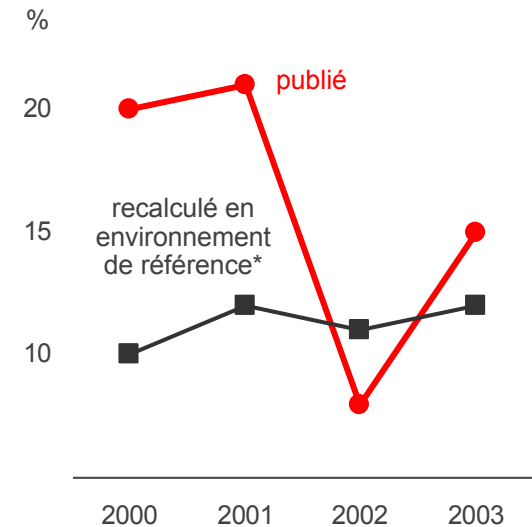
■ Plans de productivité 2004-2006 : + 400 M€(e) d'impact récurrent sur le résultat opérationnel à l'horizon 2006

- Amélioration des performances de l'outil industriel
- Programme de maîtrise des coûts fixes
- Bénéfice du renforcement de l'intégration raffinage / pétrochimie
- Impact du renforcement des réseaux européens

■ Développements ciblés

- Spécialités (GPL, lubrifiants, fluides spéciaux)
- Renforcement des positions en Afrique et dans le bassin méditerranéen
- Asie : croissance des réseaux au Pakistan et aux Philippines

ROACE



* TRCV = 12 \$/t ; €/\\$ = 1,1 ; Brent = 20 \$/b



Chimie



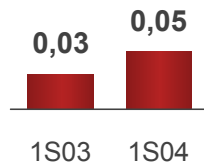
TOTAL

Septembre 2004

Communication Financière - www.total.com

Résultats contrastés dans la Chimie au 1^{er} semestre 2004

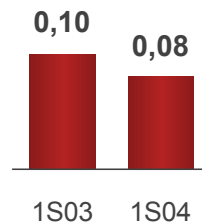
Résultat opérationnel* (G€)



Chimie de base et grands polymères

- Chimie de base affectée par la hausse du coût des matières premières

- Bonne performance de la JV Samsung-Atofina



Intermédiaires et polymères de performance

- Impact négatif de la faiblesse du dollar et du prix élevé des matières premières



Spécialités

- Progression des résultats de toutes les activités

* hors éléments non-récurrents



TOTAL

Pétrochimie : programme de productivité et développements ciblés

■ Principaux constats

- Taux d'utilisation des capacités en croissance
- Hausse du prix du naphta difficile à répercuter en Europe
- Amélioration des conditions de marché plus marquée en Asie que sur les autres continents
- Marchés aromatiques en croissance plus forte que les oléfines



■ Améliorer la structure et la performance de l'outil industriel

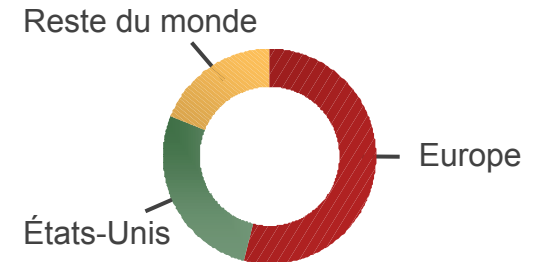
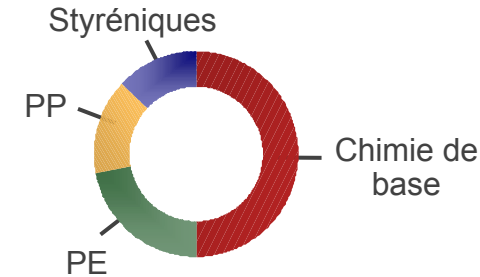
- Augmentation du taux de disponibilité
- Baisse des points morts des vapocraqueurs par l'amélioration de l'efficacité énergétique et la maîtrise des frais fixes
- Poursuite de l'optimisation de l'outil industriel en Europe
- Renforcement de l'intégration avec le raffinage

■ Continuer le développement sur les marchés à fort potentiel

- Développements au Qatar et expansion de la plate-forme Samsung-Atofina en Corée du Sud
- Spécialités à plus haute valeur ajoutée

* hors chlorochimie

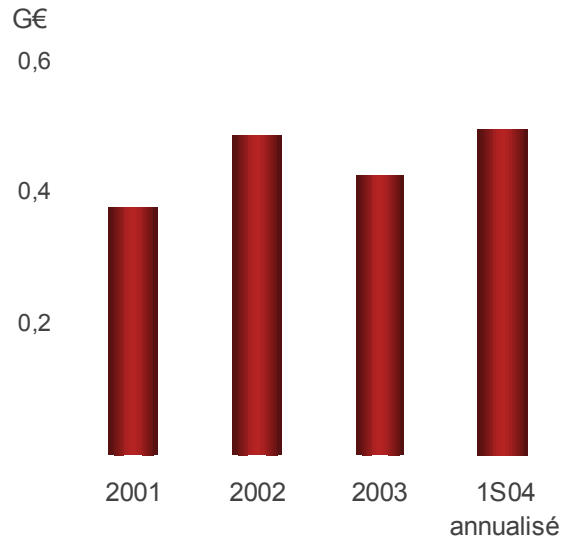
Capitaux employés :
3,9 G€* fin 2003



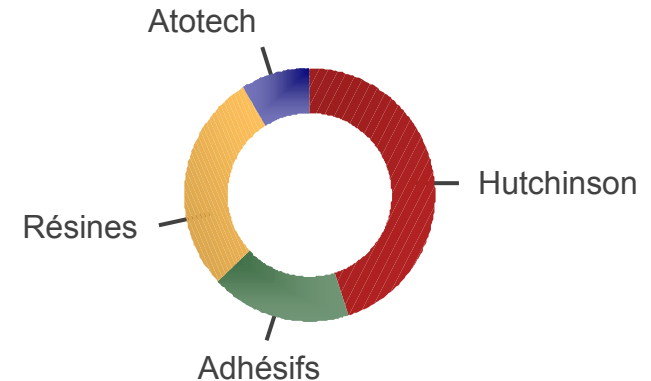
TOTAL

Spécialités : poursuite d'une stratégie de croissance

Résultat opérationnel*



Chiffre d'affaires des Spécialités : 3 G€ au 1^{er} semestre 2004



- **Hutchinson** : croissance soutenue par un effort adapté de R&D et un leadership technologique sur ses marchés
- **Résines** : consolidation des activités dans les marchés matures
- **Adhésifs** : développement tiré par une politique de marques à forte notoriété
- **Atotech** : forte croissance grâce à une implantation réussie en Asie

* hors activité peintures (cédée en 2003)

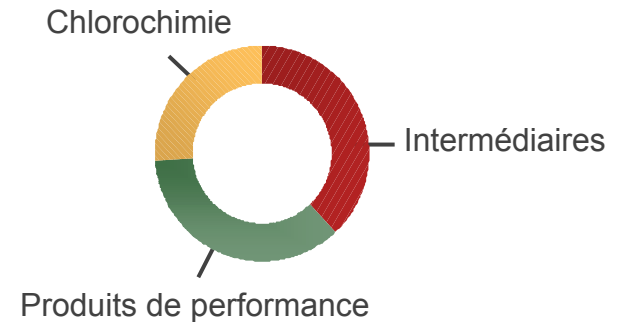


TOTAL

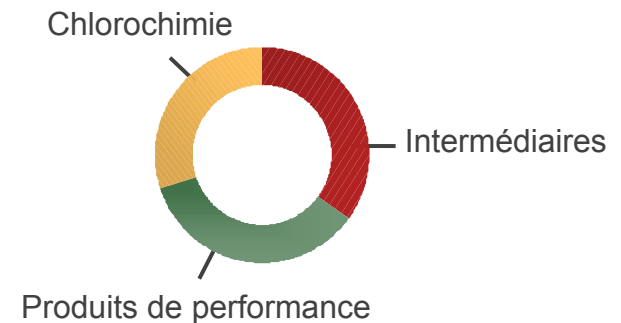
Constitution de CIP bien engagée

- **Management nommé mi-2004**
- **Procédure d'information et de consultation des instances représentatives du personnel terminée**
- **Nouvelle organisation présentée**
 - Plus de 40 pays, 70 implantations industrielles
 - Collaborateurs concernés : 19 000 personnes
- **Processus d'apports d'actifs initié**
 - Environ 150 sociétés dans le périmètre
 - Constitution des premières structures juridiques dès octobre 2004

Chiffre d'affaires 2003 proforma : 5 G€



Effectifs proforma fin 2003



Finalisation de l'opération prévue en 2006*

* sous réserve des conditions de marché et de l'information/consultation des instances représentatives du personnel



TOTAL

Perspectives



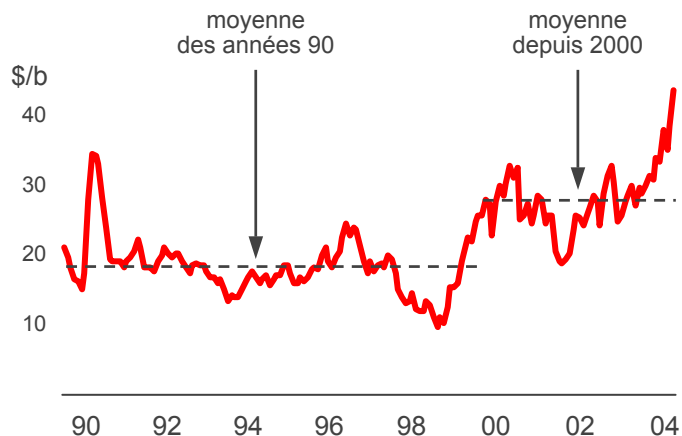
TOTAL

Septembre 2004

Communication Financière - www.total.com

Stratégie adaptée à différents scénarios de prix des hydrocarbures

■ Hausse récente et marquée du prix du Brent



■ Incertitudes sur les fondamentaux

- Pérennité de la croissance de la demande en Asie
- Développement des capacités de production de l'OPEP
- Rythme du déclin des productions dans les pays OCDE

Scénarios de prix envisageables

► Prix durablement élevés (30 \$/b)

- Forte génération de cash
- Pressions sur les coûts techniques
- Concurrence accrue
- Développement de projets à forte intensité capitalistique facilité

► Retour à la moyenne des prix des années 90 (environ 20 \$/b)

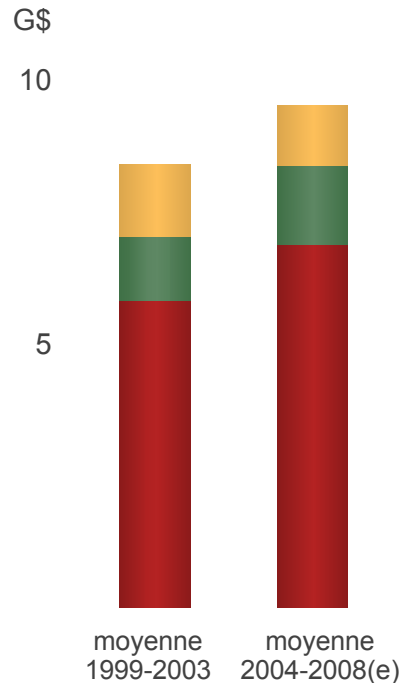
- Très bonne résistance des résultats à une baisse des prix du pétrole
- Portefeuille de projets à point mort bas
- Capacité d'investissement pour poursuivre la croissance long-terme



TOTAL

Poursuite d'un effort soutenu et maîtrisé d'investissement sur la période 2004-2008

CAPEX annuels des secteurs



■ Amont ■ Aval ■ Chimie

- Progression maîtrisée des investissements à un niveau voisin de 10 G\$ par an en moyenne sur la période 2004-2008(e)

- Critères de sélection des investissements

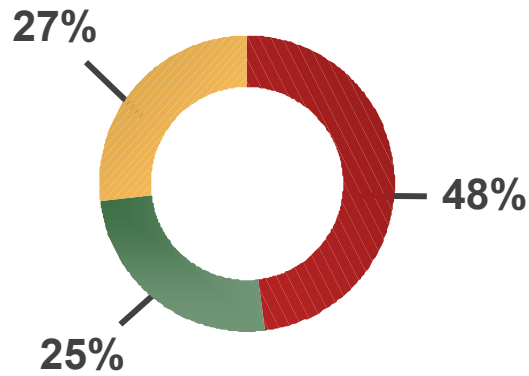
- Cas de base d'évaluation économique avec une hypothèse de prix du Brent à 21 \$/b
- Variante à 17 \$/b pour s'assurer de l'économie des grands projets à ce niveau
- Variante à 25 \$/b pour évaluer les upsides



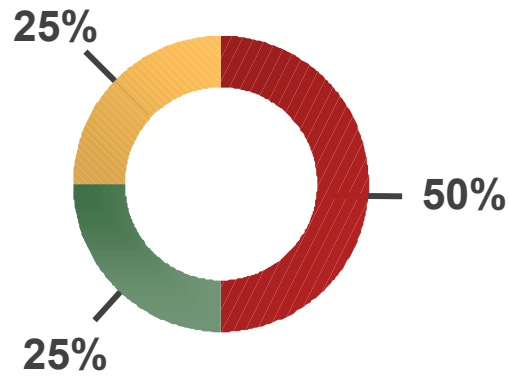
TOTAL

Accélération du redéploiement des capitaux employés vers l'Amont à l'horizon 2008

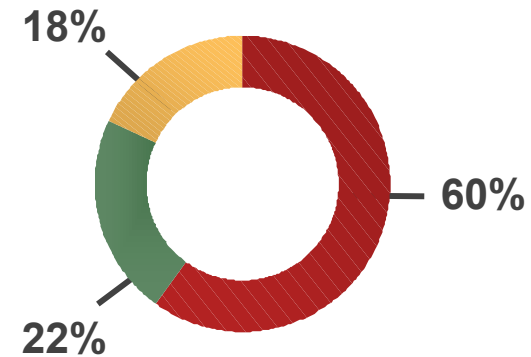
2002



2005(e)



2008(e)



Amont Aval Chimie

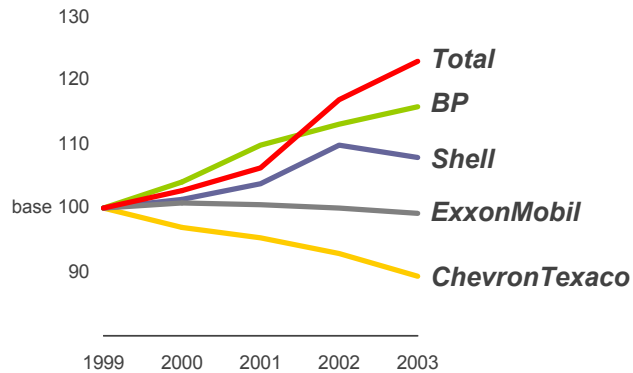
capitaux employés début de période



TOTAL

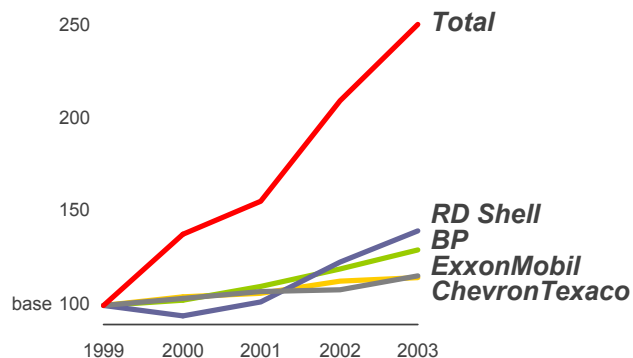
Capacité à combiner croissance et rentabilité pour l'actionnaire

Productions d'hydrocarbures



- **Priorité aux investissements présentant une bonne rentabilité (essentiellement croissance interne)**
- **Politique dynamique de dividende avec une cible de taux de distribution de 50% et un paiement semestriel**
 - Premier acompte au titre de 2004 versé le 24 novembre 2004

Dividende des majors (\$)



- **Cash flow après investissements et dividende disponible pour des rachats d'actions**
- **Participation de 13%* dans Sanofi-Aventis**
 - Potentiel de valorisation au delà de 10 G€ grâce aux bénéfices de la fusion et aux perspectives de développement

* correspondant à 21,5% des droits de vote



Avertissement

Ce document peut contenir des prévisions concernant la situation financière, les résultats d'opérations, les activités et la stratégie industrielle de Total. Ces prévisions sont fondées sur des hypothèses qui peuvent s'avérer inexactes et sont dépendantes de facteurs de risques tels que la variation des taux de change, le prix des produits pétroliers, la capacité d'effectuer des réductions de coûts sans perturbation inopportune des opérations, les considérations de réglementations écologiques, et les conditions économiques et financières générales. Total n'assume aucune responsabilité concernant la mise à jour des prévisions due à des informations nouvelles ou à des événements futurs ou autres. Des informations supplémentaires sur des facteurs qui pourraient avoir un effet sur les résultats financiers de Total sont contenues dans les documents déposés par le Groupe et ses filiales auprès de l'Autorité des Marchés Financiers et de la Securities and Exchange Commission.

L'information par secteur d'activité est présentée en conformité avec le système de reporting interne du Groupe utilisé par la Direction Générale pour mesurer la performance financière et allouer les ressources. En raison de leur caractère inhabituel ou particulièrement significatif, certaines opérations qualifiées d'« éléments non-récurrents » sont suivies au niveau du Groupe et exclues des informations par secteur d'activité. En général, les éléments non-récurrents concernent des opérations qui sont significatives, peu fréquentes ou inhabituelles. Cependant, dans certains cas, des opérations telles que les coûts de restructuration ou cessions d'actifs, qui ne sont pas considérées comme représentatives du cours normal de l'activité, peuvent être qualifiées d'éléments non-récurrents, bien que des opérations similaires aient pu se produire au cours des exercices précédents, ou risquent de se reproduire lors des exercices futurs. Les indicateurs de performance excluant les éléments non-récurrents, tels que le résultat opérationnel, le résultat opérationnel net et le résultat net hors éléments non-récurrents sont destinés à faciliter l'analyse de la performance financière et la comparaison des résultats entre périodes.