

Perspectives



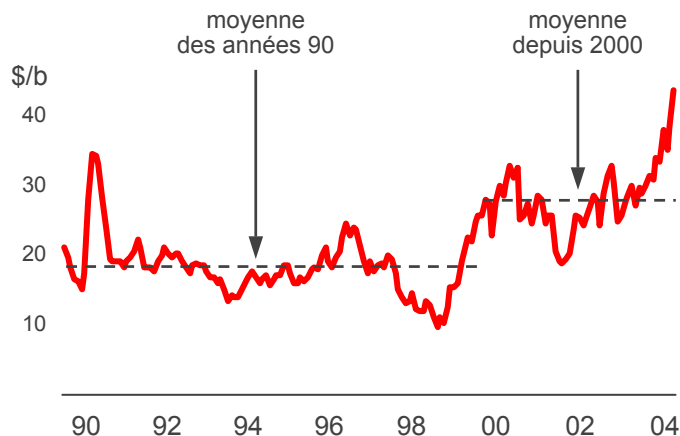
TOTAL

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)

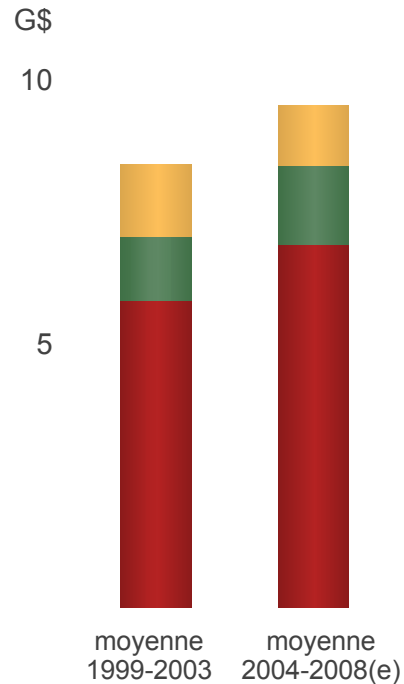
- Très bonne résistance des résultats à une baisse des prix du pétrole
- Portefeuille de projets à point mort bas
- Capacité d'investissement pour poursuivre la croissance long-terme



TOTAL

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

CAPEX annuels des secteurs



- 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

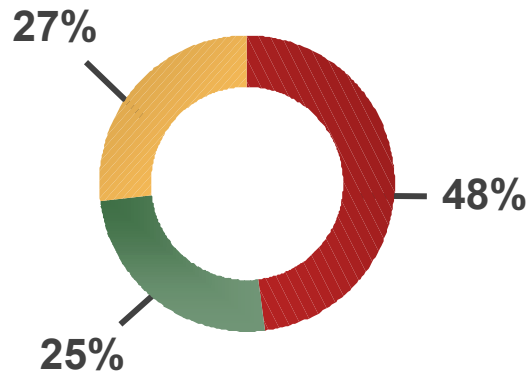
■ Amont ■ Aval ■ Chimie



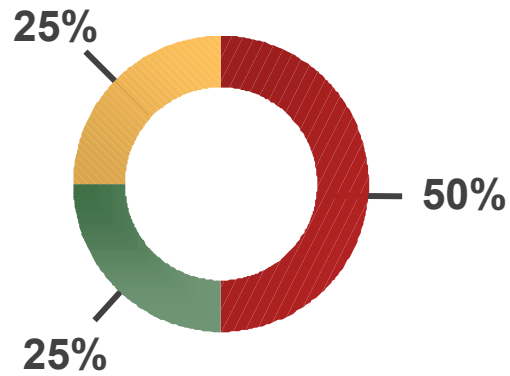
TOTAL

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

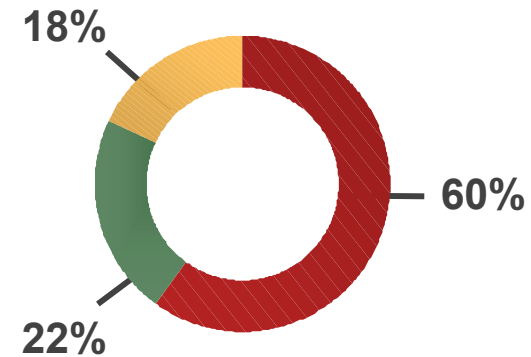
2002



2005(e)



2008(e)



■ Amont ■ Aval ■ Chimie

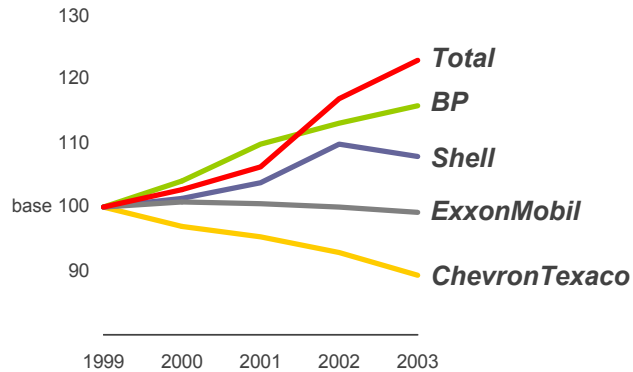
capitaux employés début de période



TOTAL

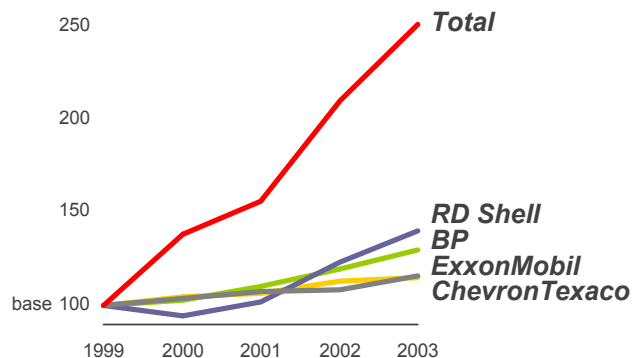
Capacité à combiner croissance et rentabilité pour l'actionnaire

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

