

Perspectives



Septembre 2005

Communication Financière - www.total.com

Critères d'investissements adaptés au nouvel environnement pétrolier

- Vision d'un prix du brut relativement élevé sur le moyen / long terme

- Incertitudes liées aux effets des prix du brut sur la consommation

- ▶ **Maintien de critères d'investissements stricts pour les développements des prochaines années**

 - Cas de base à 25 \$/b inflaté

- ▶ **Critères plus souples pour prendre position sur des projets long terme pouvant apporter des réserves importantes**

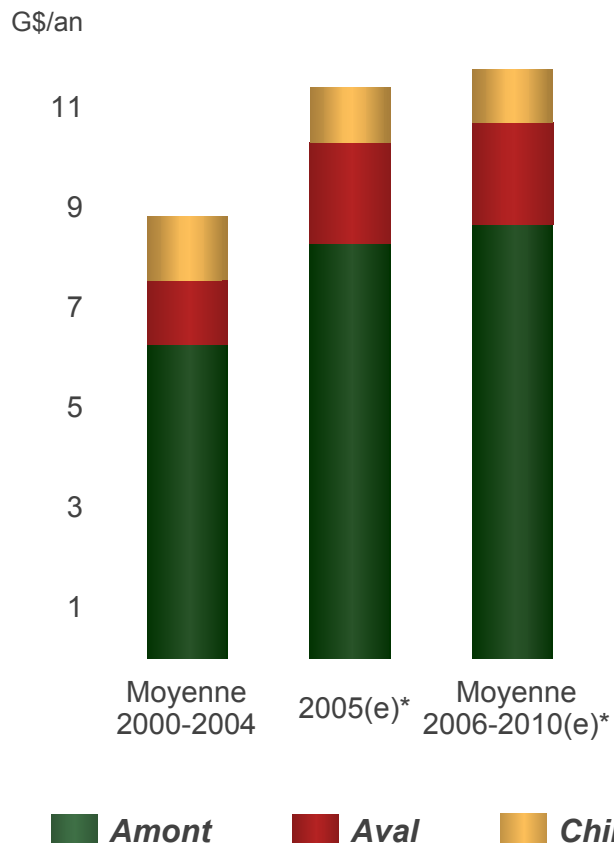
Continuer à concilier croissance et rentabilité



TOTAL

Programme d'investissements en ligne avec les objectifs de croissance

Investissements



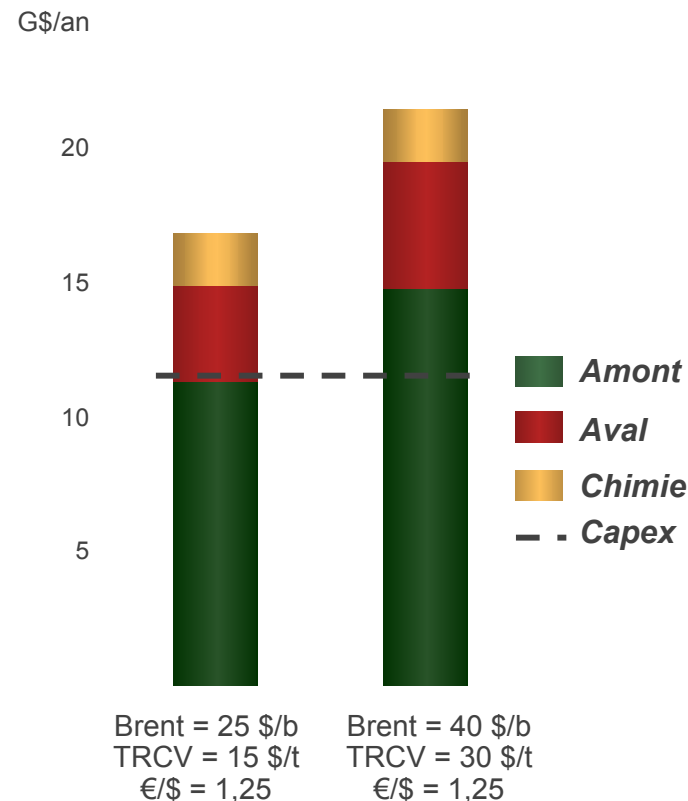
- Investissements 2005 à environ 11 G\$* hors acquisitions significatives
- Offre publique en cours sur Deer Creek
- Investissements annuels sur la période 2006-2010 compris entre 11 et 12 G\$(e)*
 - Capex Amont en hausse de 1 G\$/an par rapport à la vision antérieure
 - Impact de l'inflation pour environ 50%
 - Impact de nouveaux projets dont Joslyn
 - Hausse de l'effort d'exploration
 - Capex Aval en hausse pour tenir compte des nouveaux projets raffinage

* sur la base de 1 € = 1,25 \$ et hors acquisitions significatives

Confirmation de la politique d'allocation du cash

- Forte génération de cash flow même avec des hypothèses d'environnement prudentes
- Priorité donnée aux investissements pour alimenter la croissance long terme
- Maintien d'un ratio dette nette sur fonds propres aux alentours de 25%-30%
- Cash flow après investissements et paiement du dividende disponible pour des rachats d'actions
- Importante réserve de valeur
 - Valorisation de la participation dans Sanofi-Aventis à 12,5 G€, en hausse de près de 20% depuis début 2005

Cash flow des secteurs
2006-2010(e)



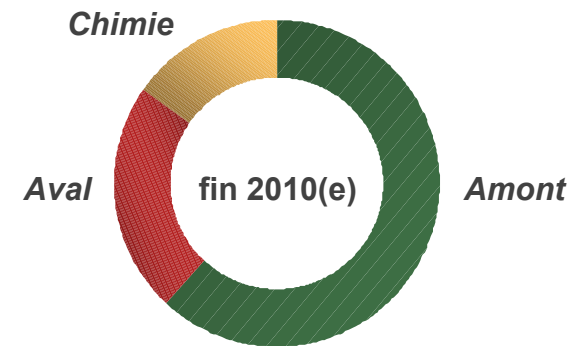
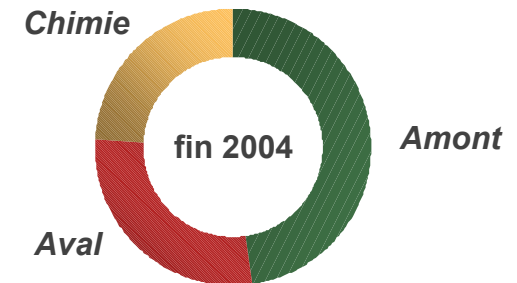
Capacité à faire croître le dividende à un rythme soutenu*

* proposition de versement d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2005 le 24 novembre 2005

Stratégie bien adaptée aux évolutions de l'environnement

- **Profil de croissance des productions d'hydrocarbures solide**
 - 3 à 4% par an en moyenne entre 2004 et 2010
 - Nombreux projets pour poursuivre une croissance soutenue au-delà de 2010
- **Positionnement de l'Aval favorable**
 - Bonne réactivité au nouvel environnement
- **Rentabilité au plus haut niveau de l'industrie**
- **Points morts bas**
 - Bonne performance même en cas de forte dégradation de l'environnement
- **Renforcement des programmes de R&D et des investissements sur les énergies renouvelables**
- **Équipes ayant démontré leur capacité d'adaptation et leur maîtrise des projets complexes**

Capitaux employés des secteurs



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.

Par ailleurs, en conformité avec la norme IAS 2, le Groupe valorise dans les états financiers consolidés les stocks de produits pétroliers selon la méthode FIFO (First in, First out) et les autres stocks selon la méthode du PMP (Prix Moyen Pondéré). Toutefois, le Groupe continue à communiquer les résultats des secteurs Aval et Chimie respectivement selon les méthodes du coût de remplacement et du LIFO (Last in, First out) afin d'assurer la comparabilité des résultats avec ceux de ses principaux concurrents, notamment nord-américains. L'effet de stock correspond à la différence entre les résultats calculés selon la méthode FIFO et les résultats selon la méthode du coût de remplacement ou du LIFO.

Dans ce cadre, les indicateurs de performance tels que le résultat opérationnel ajusté, le résultat opérationnel net ajusté et le résultat net ajusté se définissent comme les résultats au coût de remplacement, hors éléments non récurrents et hors quote-part, pour TOTAL, des amortissements des immobilisations incorporelles liés à la fusion Sanofi-Aventis. Ils sont destinés à faciliter l'analyse de la performance financière et la comparaison des résultats entre périodes.



TOTAL