



# Résultats 2011 et perspectives

Février 2012

# 2011 en chiffres



- 15** % de baisse du TRIR, indice de sécurité
- 2,35** Mbep/j de production
- 3** découvertes majeures
- 185** % de renouvellement des réserves
- +11** % de résultat net ajusté à 11 G€
- 16** G€ d'investissements nets

**La nouvelle dynamique en action**

# Les clés du succès

## Création de valeur

Contribution en hausse du **GNL**

et de l'**offshore profond**

**Exploration** plus audacieuse

Restructuration de l' **Aval - Chimie**

Gestion dynamique du **portefeuille**

## Excellence opérationnelle

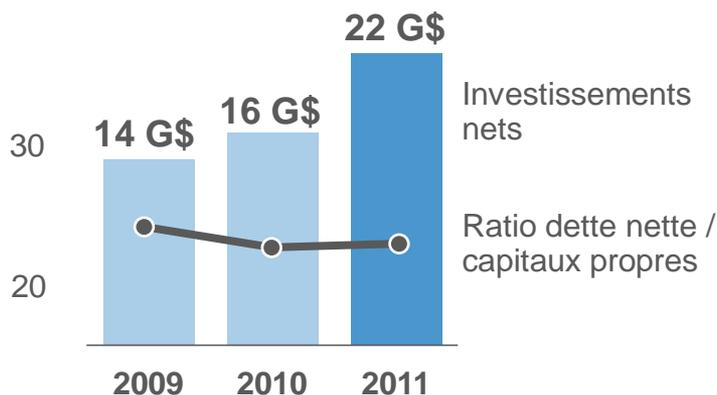
**Equipes expérimentées**

Expertise dans la **gestion de projet**

**Innovations** technologiques

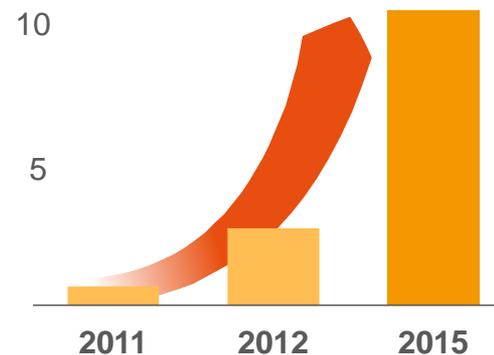
## Solidité financière

Investissements nets et  
ratio dette nette / capitaux propres  
%



## Cash flow en hausse

Cash flow opérationnel des projets  
Amont démarrant sur la période  
2011-15  
G\$

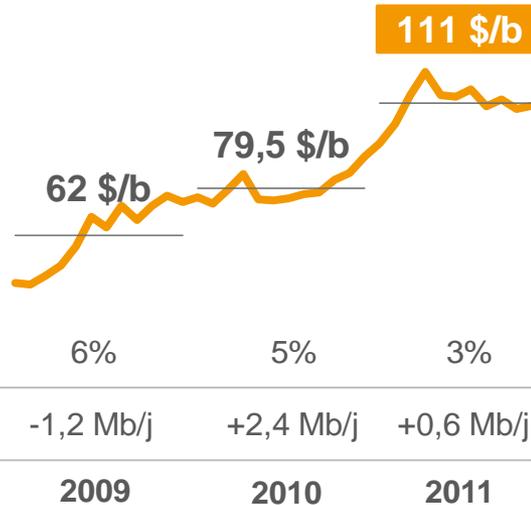


\* Brent à 100 \$/b

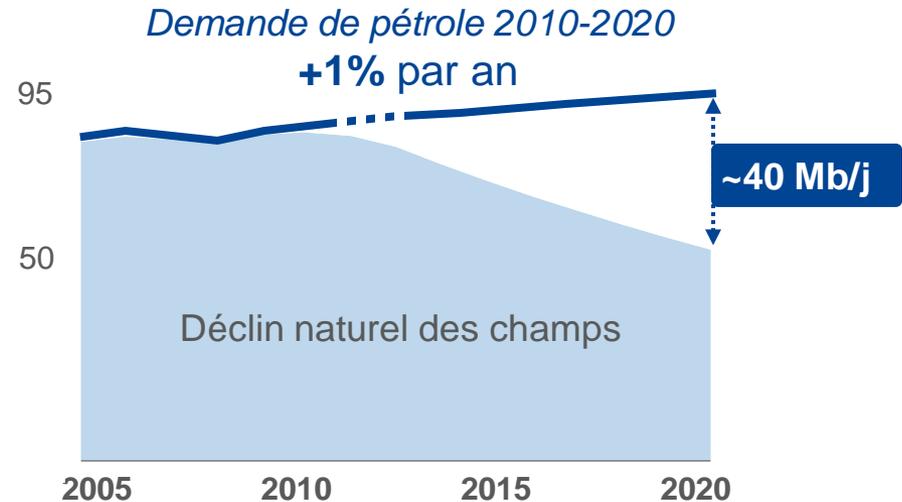


# Un prix du brut structurellement soutenu

Cours du Brent



Pétrole  
Mb/j



Taux de capacités disponibles	6%	5%	3%
Variation de la demande	-1,2 Mb/j	+2,4 Mb/j	+0,6 Mb/j
	2009	2010	2011

Croissance de la **demande** tirée par les pays non OCDE

Difficultés à accroître l'**offre** en raison des contraintes technologiques et géopolitiques

Equilibre des marchés piloté par l'**OPEP**

# Croissance de la demande mondiale de gaz et de GNL

DEMANDE  
GAZ

+2,5% par an 2010-20

DEMANDE  
GNL

+5% par an 2010-20

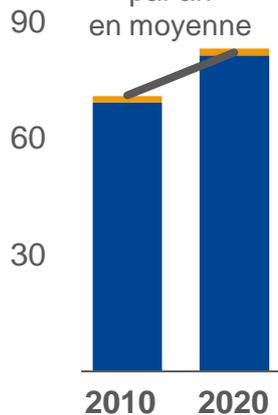
Offre / demande de gaz

Gpc/j

**Amérique du Nord**

+1,5%

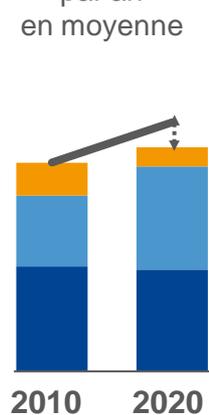
par an  
en moyenne



**Europe**

+1,8%

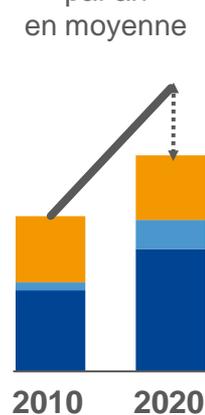
par an  
en moyenne



**Asie**

+6,2%

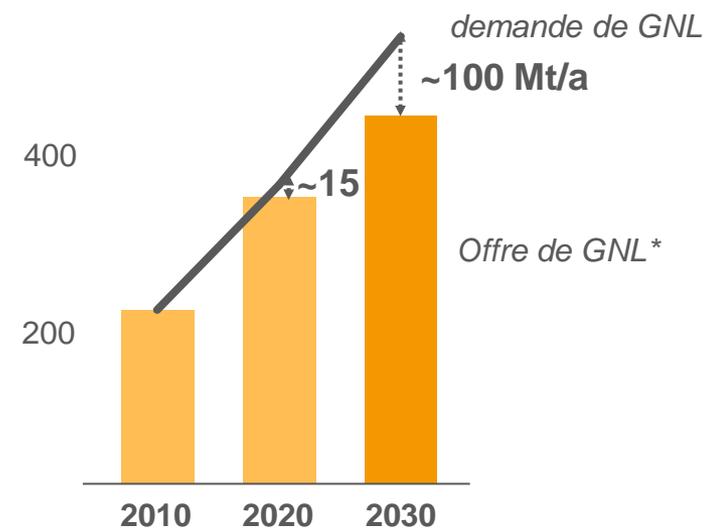
par an  
en moyenne



— Demande de gaz    ■ Imports pipe  
■ Offre domestique    ■ Contrats GNL existants

Offre / demande de GNL

Mt/a



**Europe et Asie, les marchés les plus porteurs**

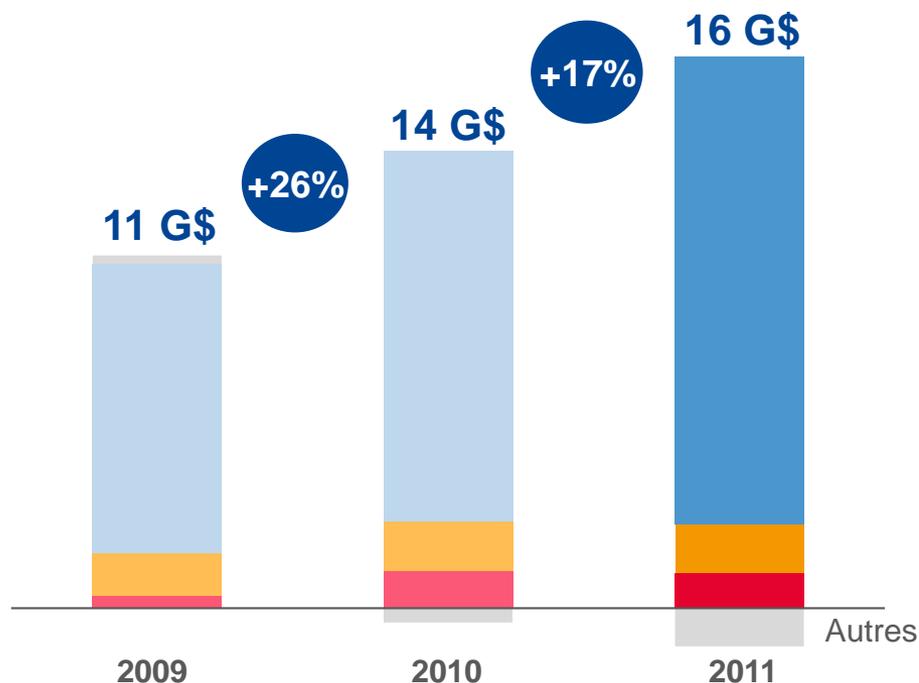
\* Offre GNL sur base des installations existantes, approuvées et projets identifiés sur la période 2020-30

# PERFORMANCE 2011



# Solide performance 2011 tirée par l'Amont

Résultat net ajusté



20%  
ROACE

Amont

Production 2011 stable  
Sensibilité à la hausse des prix du brut

7%  
ROACE

Aval

Environnement difficile  
Amélioration de la résistance du Raffinage  
Marketing performant

10%  
ROACE

Chimie

Contribution des zones de croissance  
Bonne rentabilité de la Chimie de Spécialités

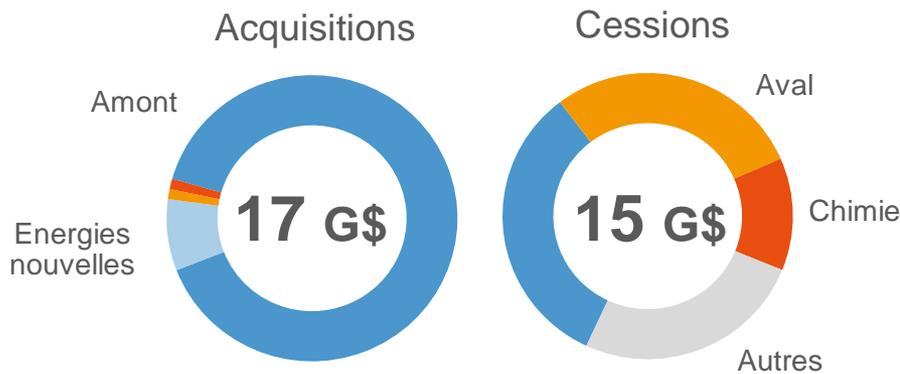
**16% de ROACE Groupe en 2011**

ROACE : rentabilité des capitaux employés



# Optimisation du portefeuille grâce à une gestion ciblée des actifs

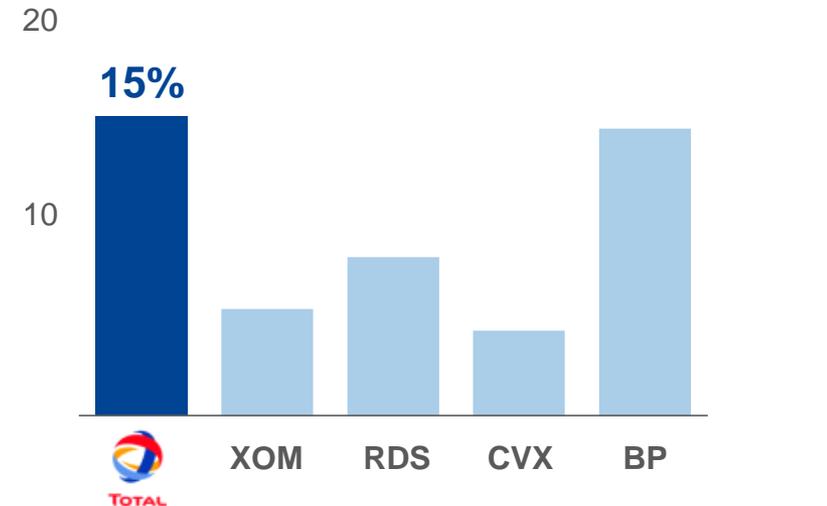
Transactions finalisées en 2010-11



~5 Gbep de ressources acquises dans l'Amont à moins de 3 \$/bep

Renforcement sur les **segments de croissance** et création de trois nouveaux pôles de production

Cessions 2010-11 en % des capitaux employés\*



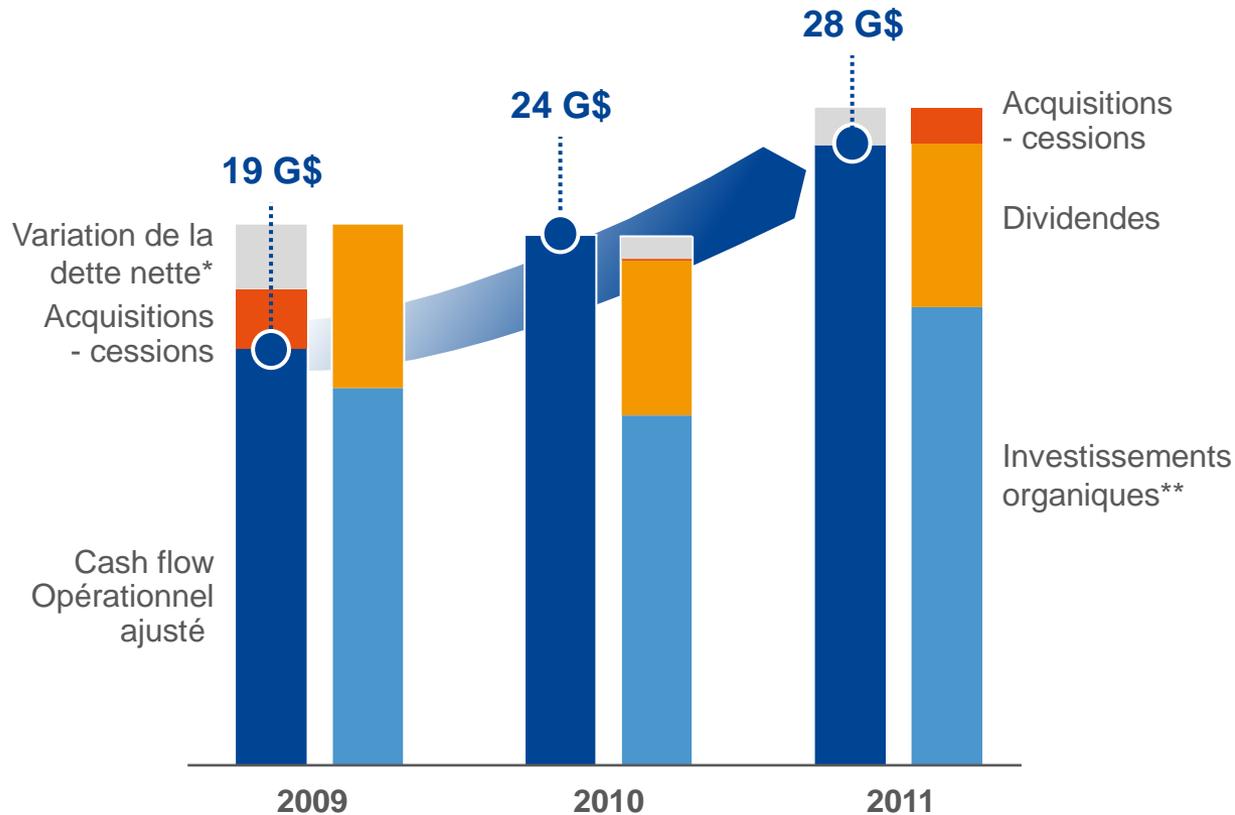
~4 G\$ de gains après impôt sur les cessions dont 1,3 G\$ dans l'Aval et la Chimie malgré un environnement difficile

**Cessions intégrées dans la stratégie pour créer de la valeur**

\* sur la base des informations publiques disponibles au jour de la publication

# Cash flow en hausse couvrant investissements et dividendes

Allocation du cash flow



**50%** d'augmentation du *cash flow* opérationnel ajusté (2009-11)

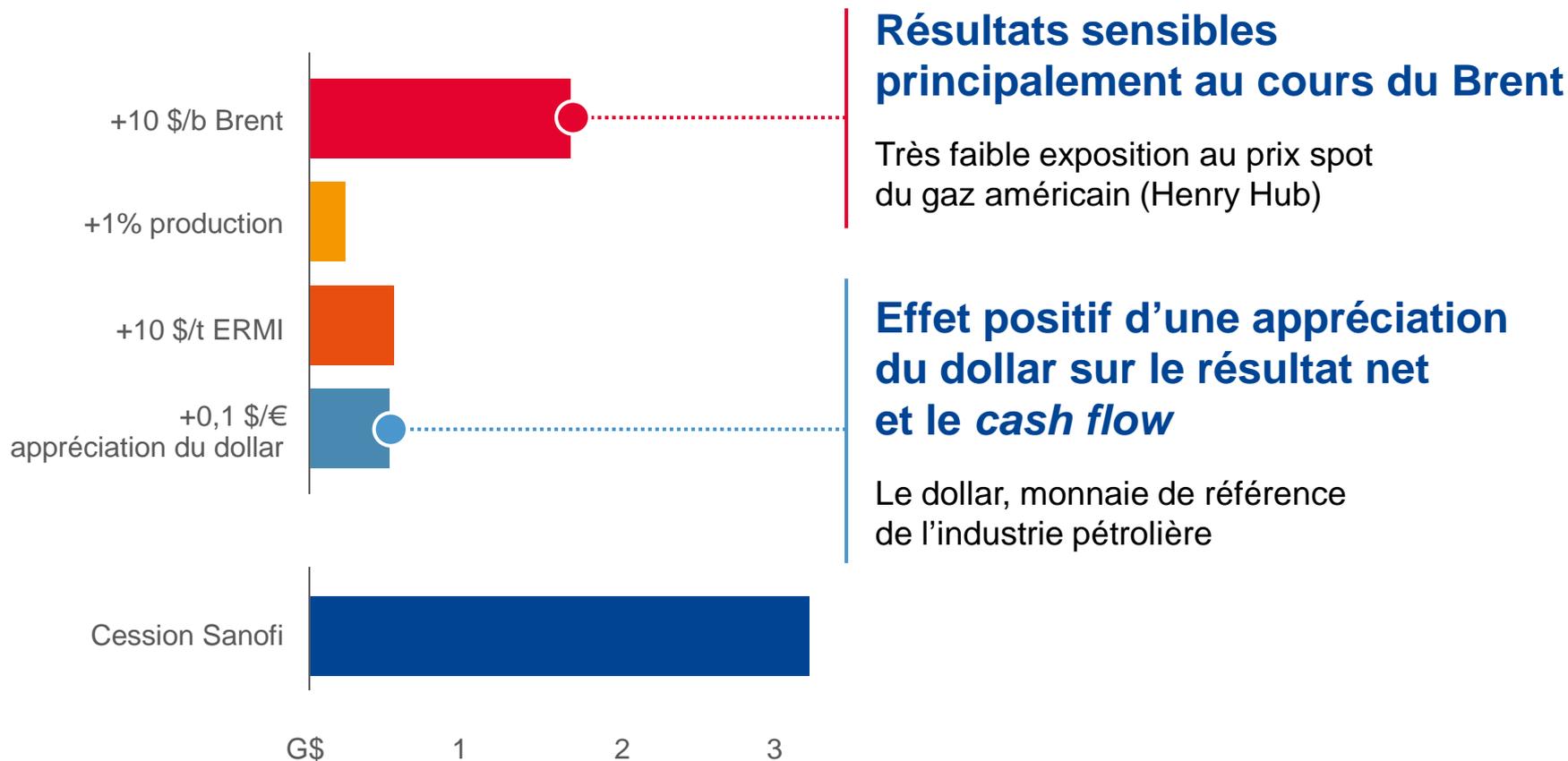
**20,6 G\$** d'investissements organiques en 2011, en ligne avec le budget

**23%** de taux d'endettement à fin 2011

\* y compris effet de change et variation du besoin en fonds de roulement corrigé de l'effet de stock

\*\* y compris investissements nets dans les sociétés mises en équivalence et non consolidées

# Sensibilités 2012 du *cash flow net*



Brent 100 \$/b; ERM1 25 \$/t; 1 € = \$1,40 – Titres Sanofi, valeur au 31/12/2011

Les sensibilités indiquées sont des estimations préparées sur la base de la vision actuelle de Total de son portefeuille 2012  
Les résultats réels peuvent varier significativement des estimations qui résulteraient de l'application de ces sensibilités

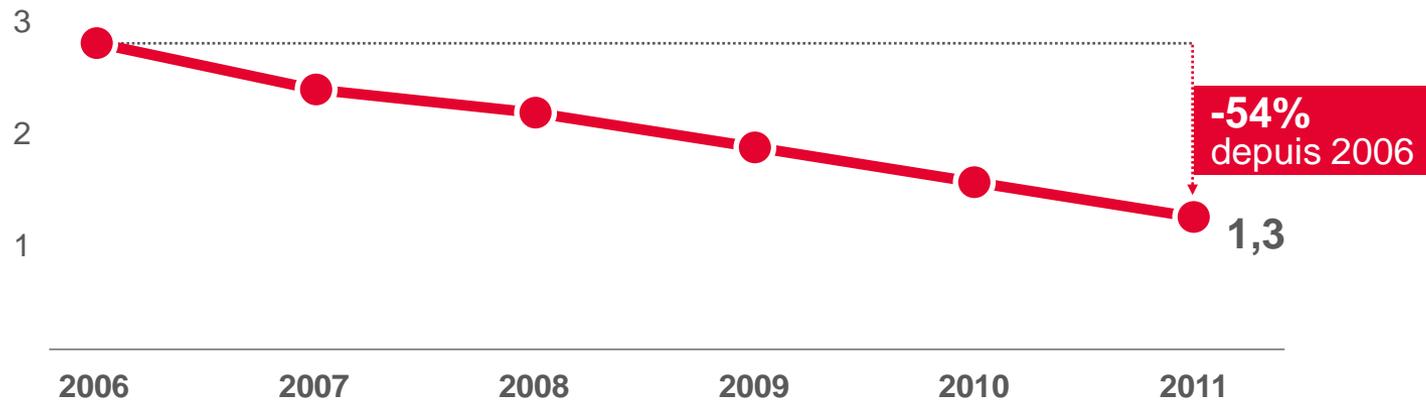


# AMONT



# Résultats sécurité Amont parmi les meilleurs du secteur

TRIR (Total Recordable Injury Rate)  
nombre d'accidents déclarés par million d'heures de travail



## Gestion des risques industriels

- **Analyse systématique** des risques technologiques
- Augmentation de 40% du budget alloué à l'**intégrité** des installations
- Processus spécifique pour les **équipements critiques**

## 3 *task forces* dédiées à l'offshore profond

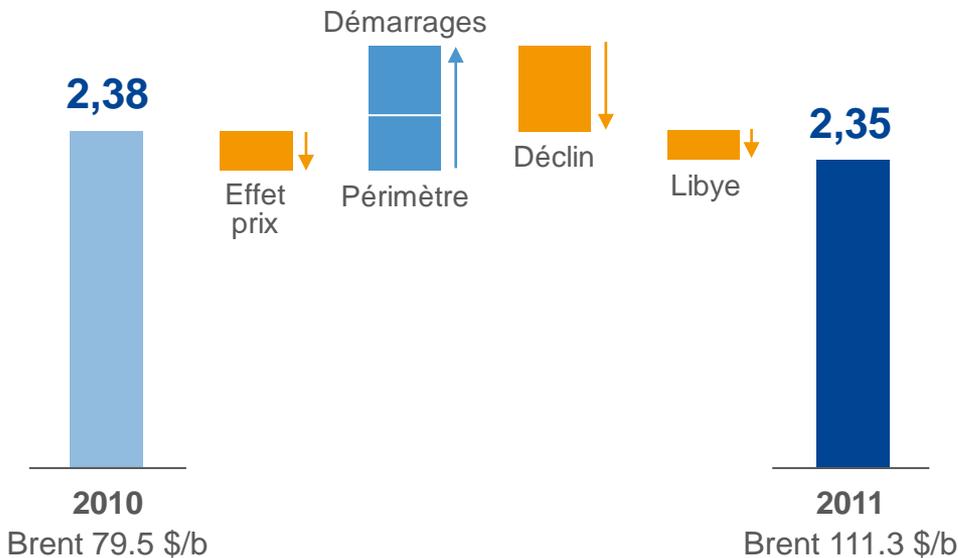
- **Prévenir** les *blow-outs*
- **Améliorer** les technologies de captage et les opérations de confinement
- **Limiter l'impact** de fuites potentielles

AMONT

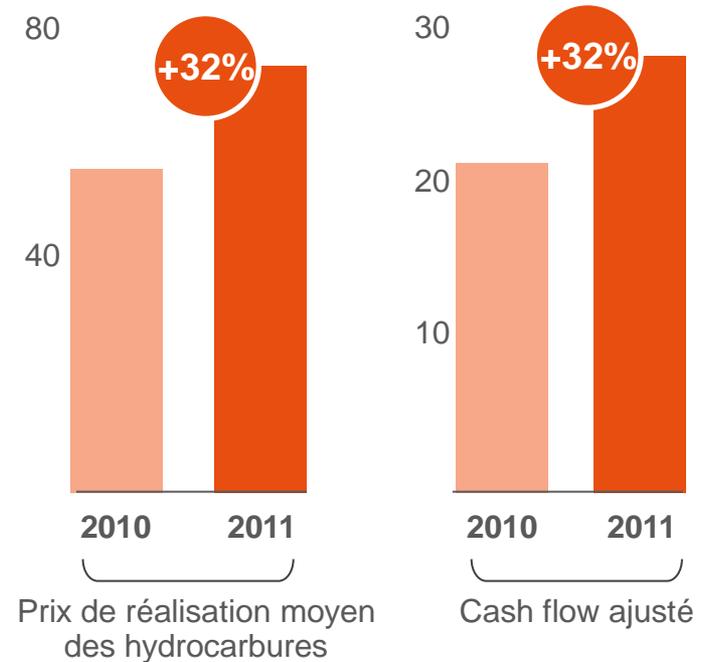


# Performance 2011 de l'Amont

Production  
Mbep/j



Cash flow  
\$/bep



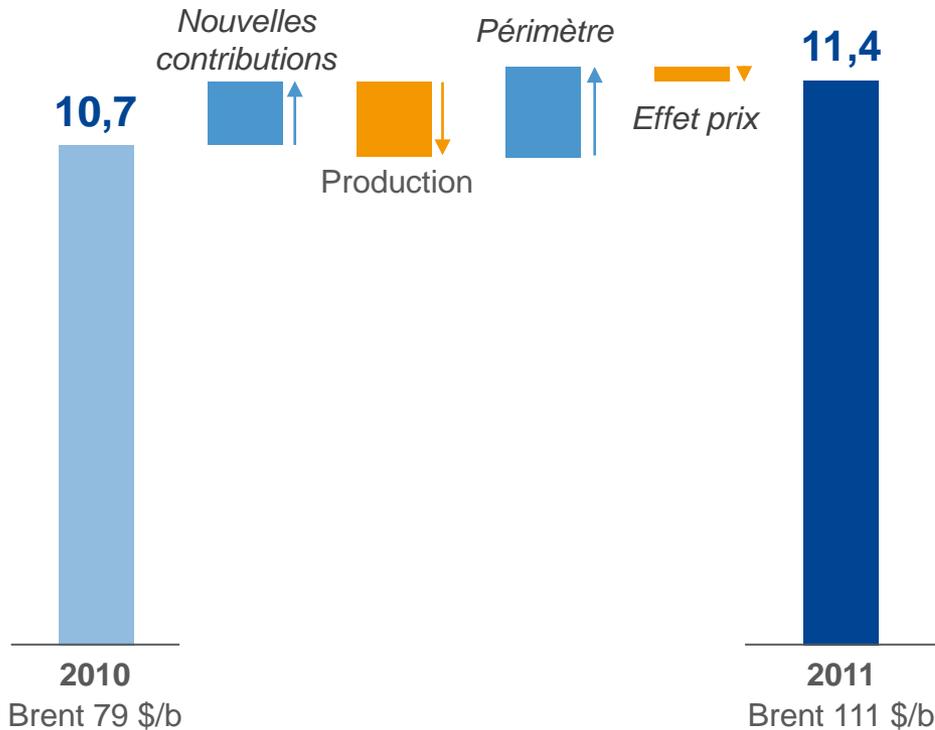
**Production en ligne avec l'objectif**  
**Bonne sensibilité du *cash flow* à l'environnement**

AMONT

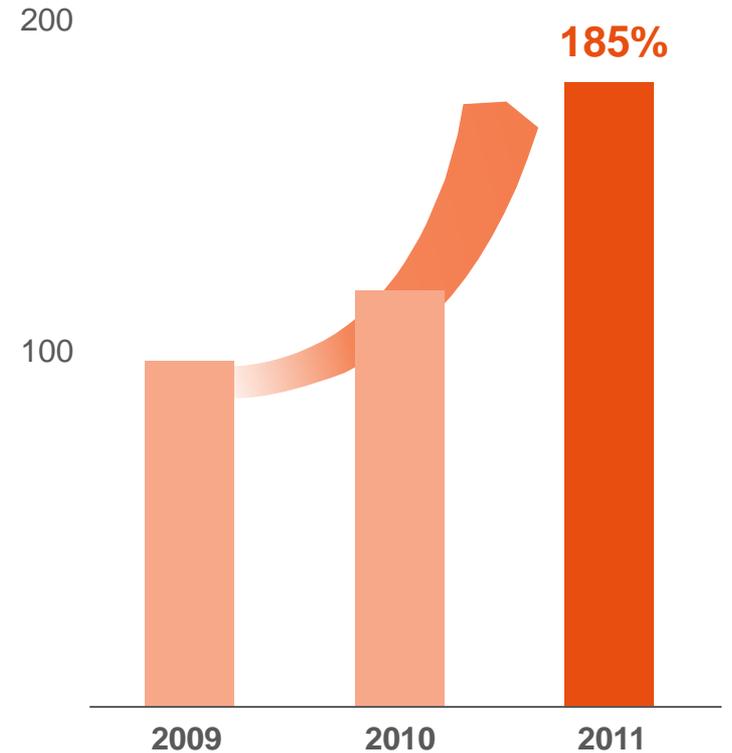


# 185% de renouvellement des réserves en 2011

Réserves prouvées  
Gbp au 31/12



Taux de renouvellement des réserves prouvées  
%



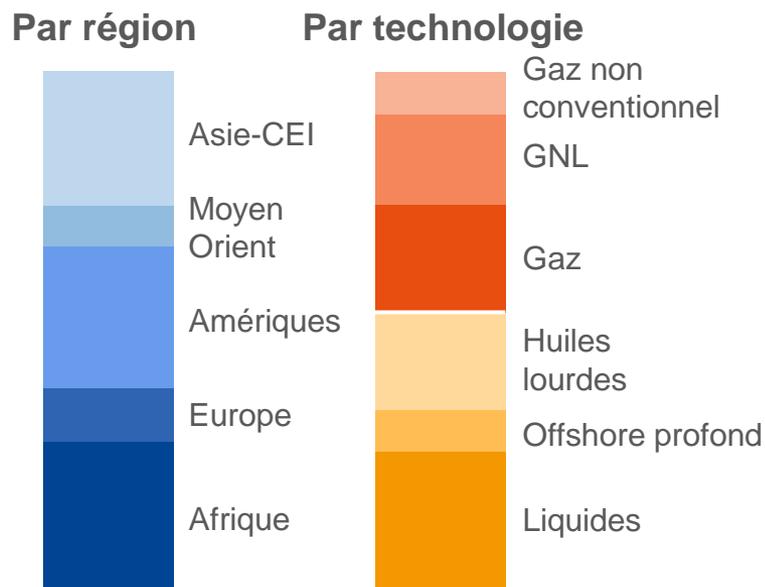
**13 ans de réserves prouvées**

AMONT



# Un portefeuille de ressources diversifié

Ressources 2011



Accès à **3,6 Gbep** de nouvelles ressources en 2011 par l'exploration et les acquisitions

Plus de **40 ans** de ressources

- Pays OCDE : **~35%**
- Projets à plateau long : **~35%**
- Canada, Australie, Russie : **~30%**

**Une expertise technologique reconnue pour accéder à de nouvelles ressources**

AMONT

# Visibilité accrue sur la croissance des productions

## Projets majeurs lancés

## Projets majeurs à lancer

2011

2012

**GLNG (27,5%)**



**Termokarstovoye (49%)**



**Ofon 2 (40%)**



**Shtokman (25%)**



**Ekofisk/Eldfisk (39,9%)**



**Ichthys (24%)**



**Tempa Rossa (75%)**



**Egina (24%)**



**Sulige (49%)**



**Hild (51%)**



**Vega Pleyade (37,5%)**



**Moho Nord (53,5%)**



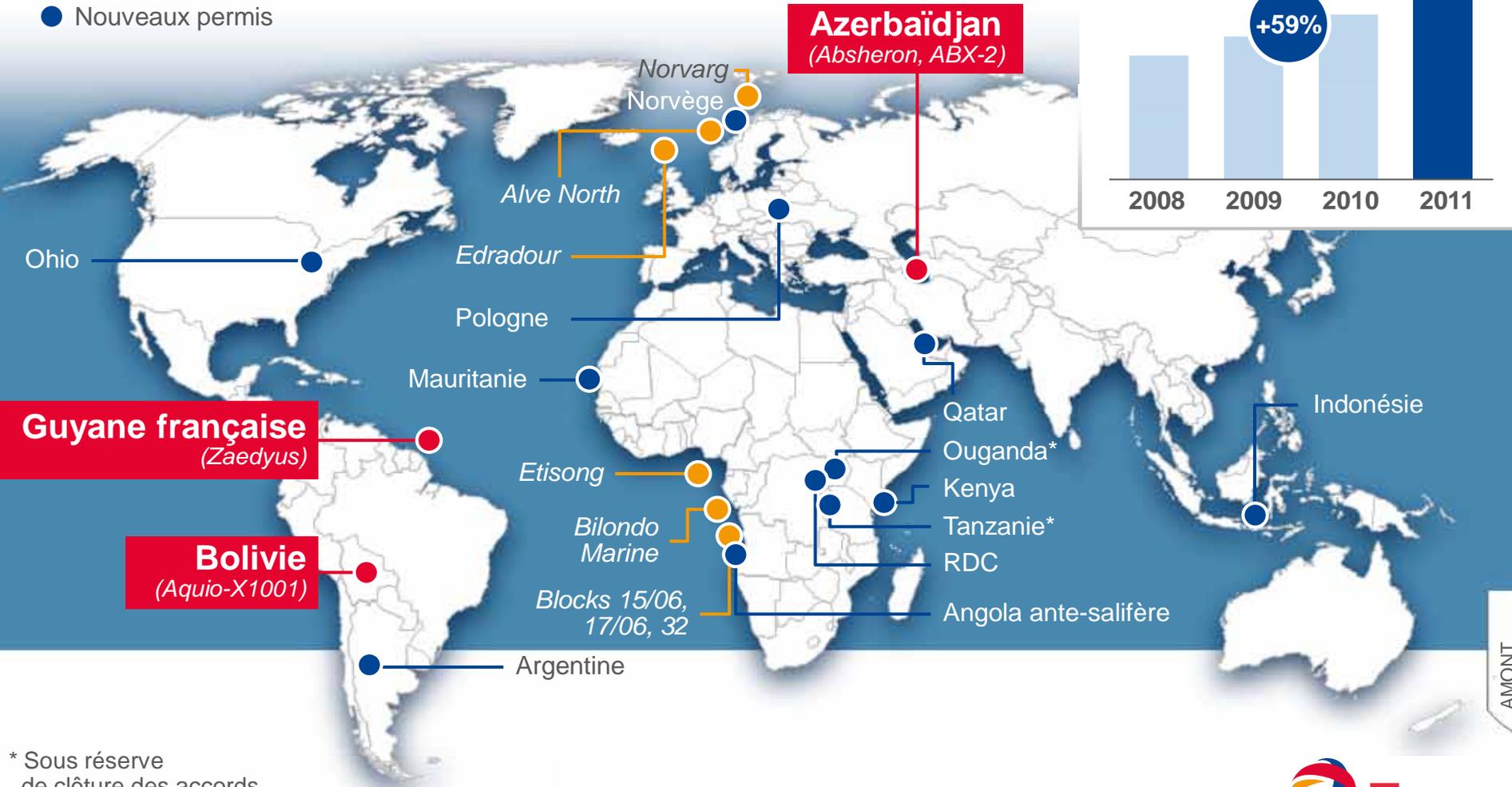
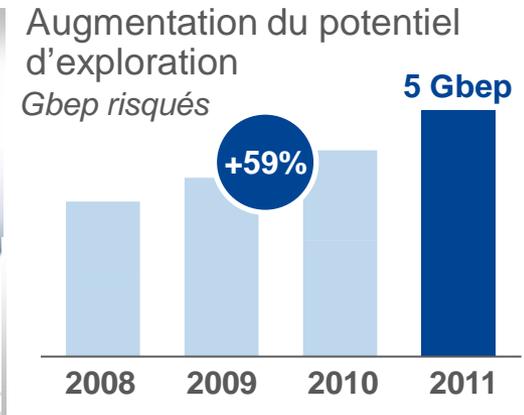
**7 projets majeurs lancés depuis début 2011**

AMONT



# Premiers résultats de la nouvelle dynamique d'exploration

- 3 découvertes majeures
- Autres découvertes
- Nouveaux permis



\* Sous réserve de clôture des accords



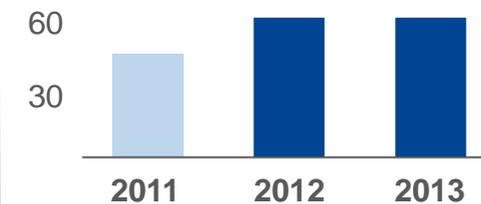
# Un programme d'exploration ambitieux pour 2012-2013

Principaux prospects (>200 Mbep)

- Conventionnel
- Frontière



Nombre de puits d'exploration



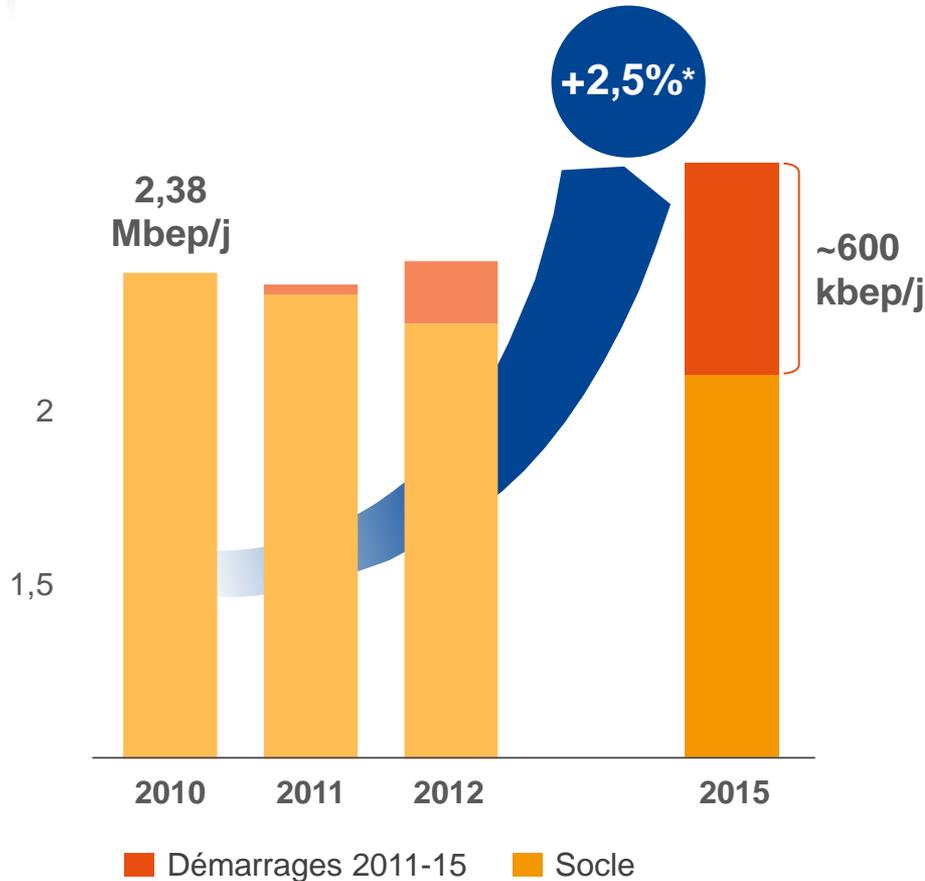
**Plus de puits pour des enjeux plus importants  
Budget d'exploration 2012 en hausse à 2,5 G\$**

AMONT



# Une production en forte croissance d'ici 2015

Production  
Brent à 100 \$/b



Plus de **25** démarrages  
représentant **600 kbep/j**

~**95%** déjà en production  
ou en construction

Forte contribution dès 2012  
des nouveaux projets **Pazflor, Usan,**  
**Angola LNG** et **Bongkot South**

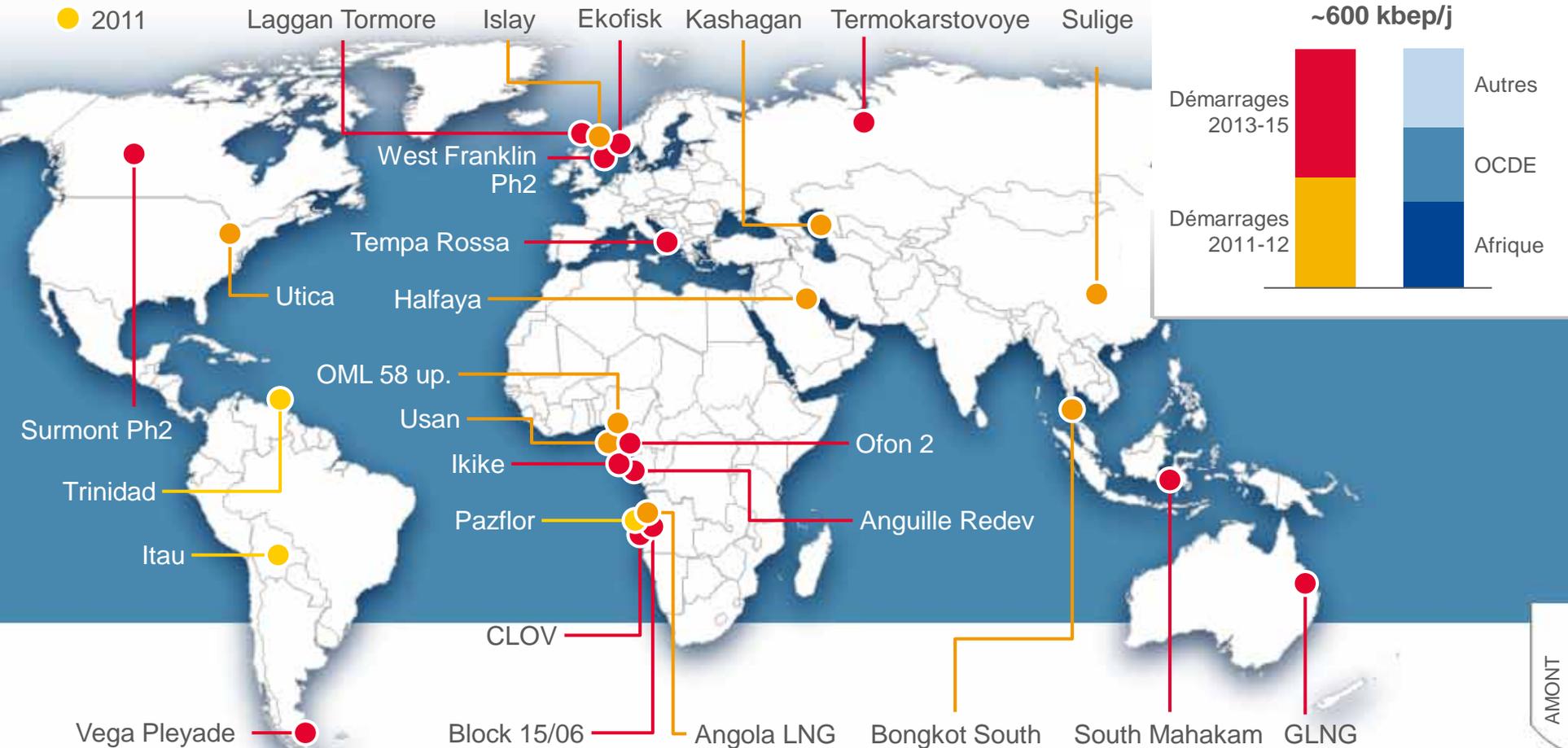
AMONT



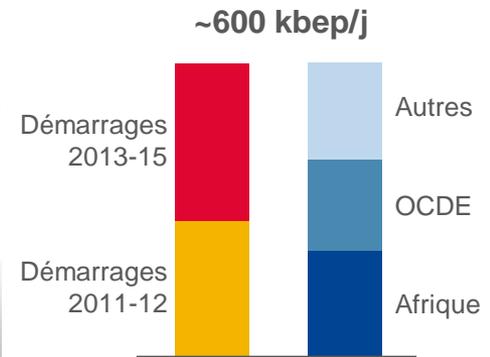
\* Taux de croissance annuel moyen sur la période 2010-2015

# Croissance de production d'ici 2015 tirée par plus de 25 nouveaux démarrages de projets

- 2013-15
- 2012
- 2011



Production 2015 des nouveaux démarrages

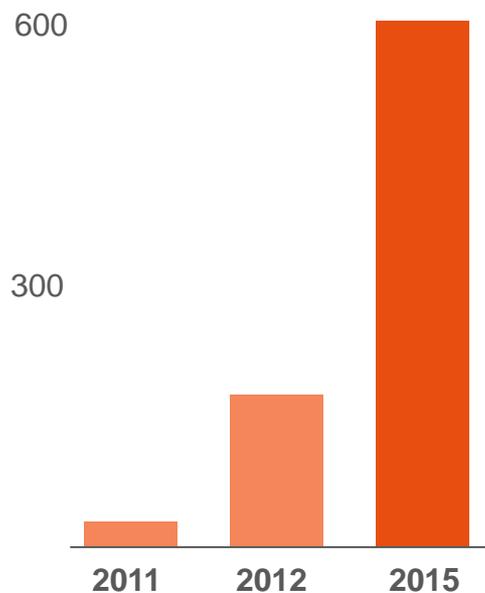


AMONT



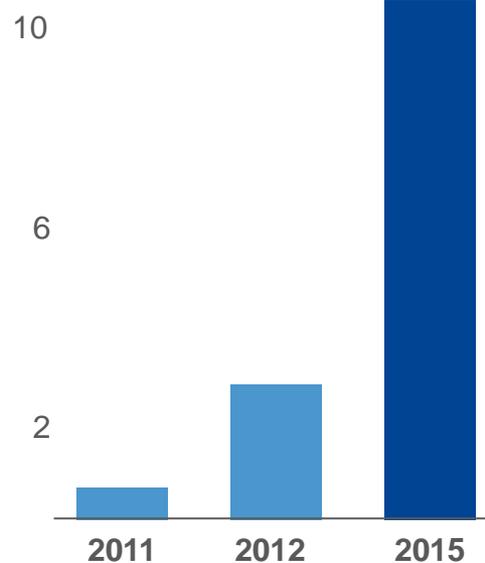
# Forte contribution des démarrages 2011-2015

Production  
kbp/j



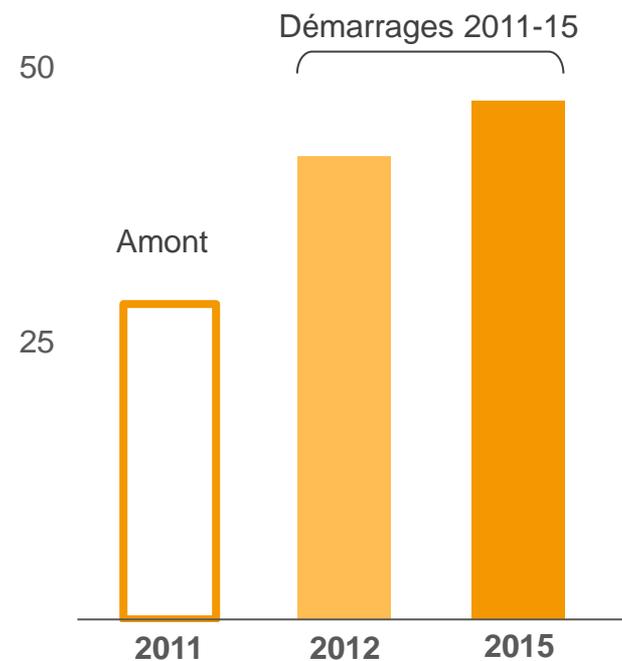
**~600 kbp/j** en 2015

Cash flow opérationnel  
G\$



**~10 G\$** en 2015

Cash flow opérationnel par baril  
\$/bep



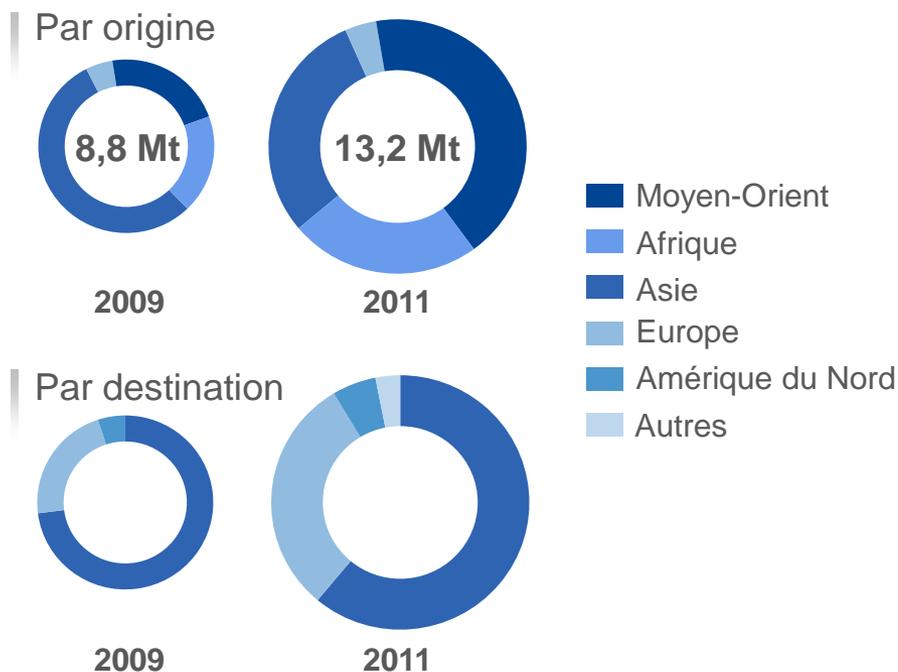
**~50 \$/bep** en 2015

AMONT

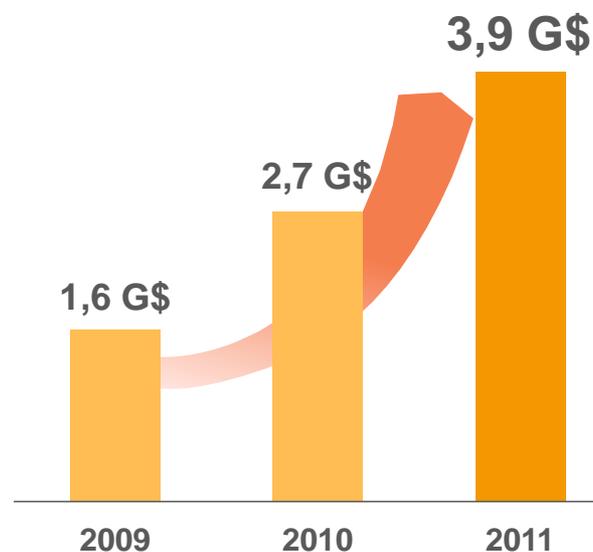
# Un portefeuille GNL fortement créateur de valeur

GNL Amont\* : **+50%**  
2009-2011

**20%** de la production 2011  
**27%** du résultat de l'Amont



Résultat opérationnel net ajusté  
du portefeuille GNL



Plus de **70%** du GNL Amont vendu sur formules long terme indexées au prix du brut

**Deuxième acteur** mondial du GNL

AMONT

\* Ventes GNL, part du Groupe, au travers des filiales et des participations, incluant l'équivalent des droits à production pour les ventes de Bontang

# Trois projets GNL en développement

## Ichthys (24%)



**Rentabilité du projet** soutenue par la contribution des condensats

GNL vendu sur formules long terme **indexées au prix du brut**

Démarrage **fin 2016**

Capacités **8,4 Mt/a** de GNL, **1,6 Mt/a** de GPL  
~**100 kb/j** de condensats

**34 G\$** d'investissement incluant l'usine GNL (1 500 \$/t)

## Angola LNG (13,6%)



Démarrage : **1S12**

Capacités : **5,2 Mt/a** de GNL

## GLNG (27,5%)



Démarrage : **2015**

Capacités : **7,2 Mt/a** de GNL



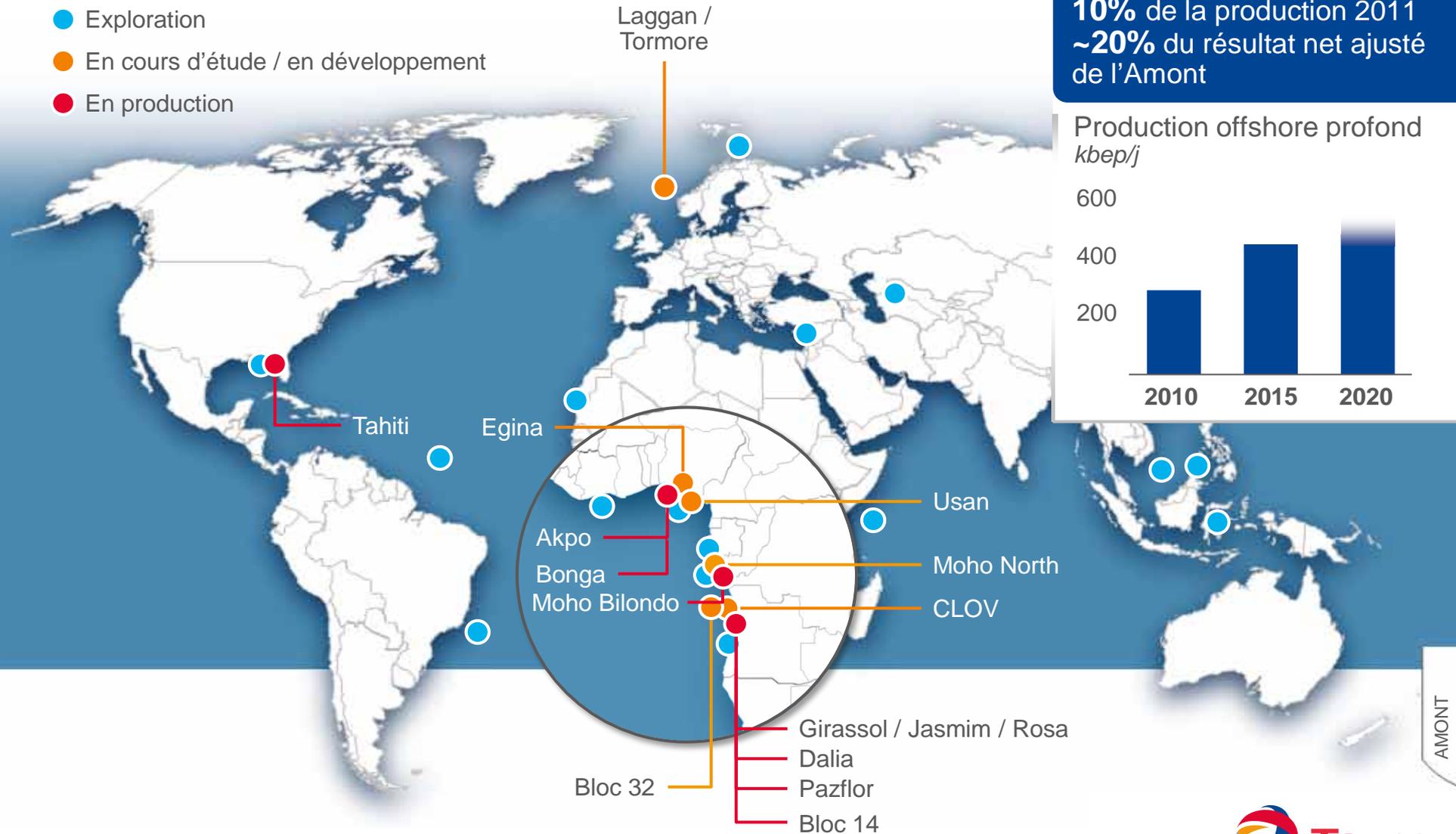
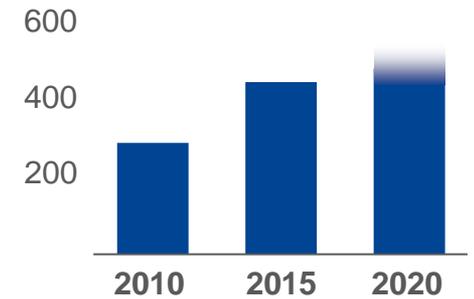
AMONT

# Un leader de l'offshore profond

- Exploration
- En cours d'étude / en développement
- En production

**10%** de la production 2011  
**~20%** du résultat net ajusté de l'Amont

Production offshore profond  
*kbep/j*

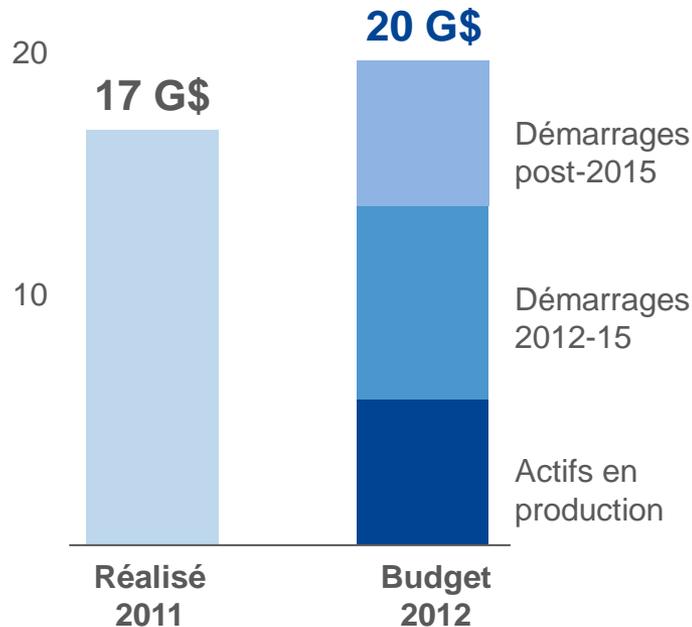


AMONT



# Investissements de l'Amont en 2012

## Investissements organiques de l'Amont\*



Stricte discipline d'investissement pour assurer une croissance rentable

- **80 \$/b** pour les projets **conventionnels**
- **100 \$/b** pour les projets à **plateau long** et test à 80 \$/b

## Principaux investissements en 2012 sur les projets lancés >350 M\$ par projet en part Groupe



AMONT



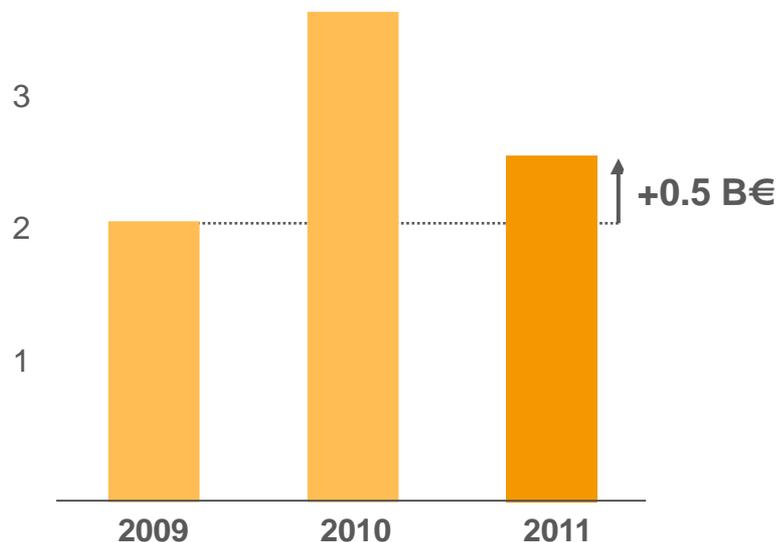
\* investissements nets hors acquisitions-cessions

# AVAL RAFFINAGE CHIMIE SUPPLY MARKETING



# Amélioration en cours de la performance

Cash flow ajusté pour l'Aval et la Chimie  
G€



Marge de raffinage Europe	18 \$/t	27 \$/t	17 \$/t
Environnement Pétrochimie	Bas de cycle	Moyen	Moyen à bas
\$ / €	1,39	1,33	1,39

## Raffinage

- Réduction de **550 kb/j** de la capacité de raffinage du Groupe en Europe
- Baisse du point mort de **18%\***

## Chimie

- Croissance des activités au Qatar et en Corée du Sud
- Rebond et croissance de la Chimie de Spécialités

## Marketing

- Performance solide et stable
- Croissance en Afrique / Moyen-Orient et dans les Lubrifiants
- Consolidation en Europe  
Vente Marketing R.U., fusion TotalErg en Italie

**Amélioration des performances en 2011 vs 2009  
à environnement similaire**

AVAL

\* point mort 2009-2011 des raffineries européennes au niveau du résultat opérationnel ajusté



# Réorganisation de l'Aval



## Industriel

### Raffinage Chimie

Raffinage et chimie de base, polymères, chimie de spécialités, Trading

Une organisation unifiée pour maximiser les bénéfices de l'intégration

- Optimiser les flux de produits
- Harmoniser les programmes d'investissement et de grands arrêts
- Mettre en commun les utilités et fonctions supports
- Proposer des solutions intégrées pour se développer dans les zones de croissance



## Commercial

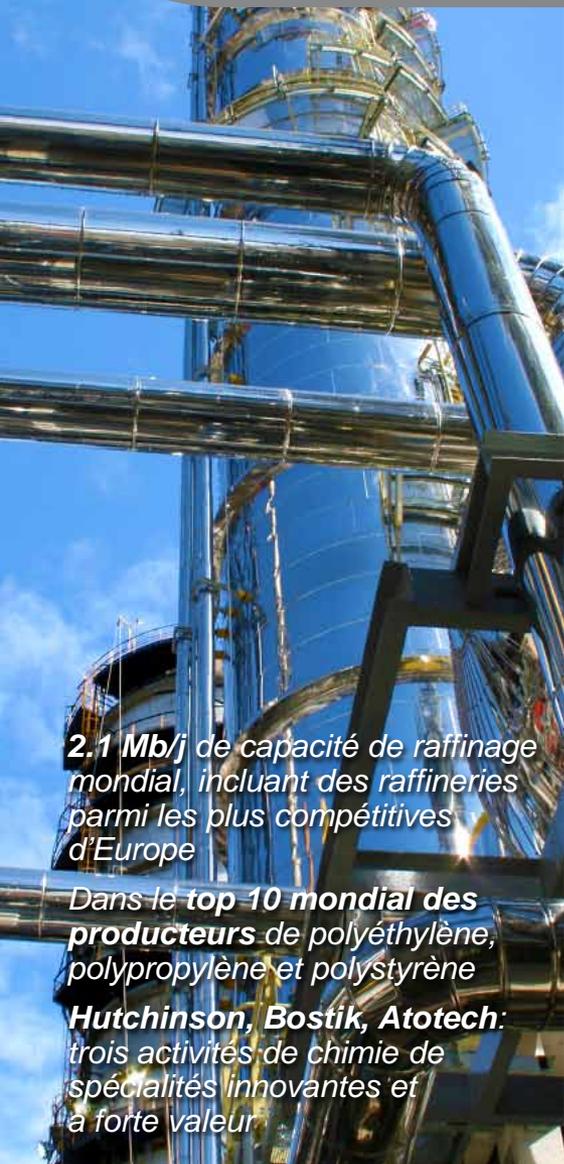
### Supply Marketing

Stations-service et commerce général de carburants, lubrifiants, GPL, bitume, carburant aviation, fluides spéciaux

Augmenter la flexibilité et la visibilité

- Mieux servir les clients
- Optimiser l'approvisionnement
- Augmenter la réactivité pour faire face à la nouvelle concurrence
- Saisir les opportunités de croissance

# Raffinage Chimie, une branche industrielle intégrée et plus compétitive



*2.1 Mb/j de capacité de raffinage mondial, incluant des raffineries parmi les plus compétitives d'Europe*

*Dans le top 10 mondial des producteurs de polyéthylène, polypropylène et polystyrène*

*Hutchinson, Bostik, Atotech: trois activités de chimie de spécialités innovantes et à forte valeur*

G€	2010	dont Chimie de Spécialités	2011	dont Chimie de Spécialités
Résultat opérationnel net ajusté*	1,0	0,5	0,8	0,4
Capitaux employés*	17	2,8	15,5	2,6

Priorité à la **sécurité** et à l'**environnement**

**Adaptation et optimisation** du système industriel en Europe et aux Etats-Unis en se concentrant sur les grandes plateformes et en maximisant les synergies

**Développement en Asie et au Moyen-Orient** pour bénéficier de la croissance des pays émergents et accéder à des ressources en pétrole et en gaz

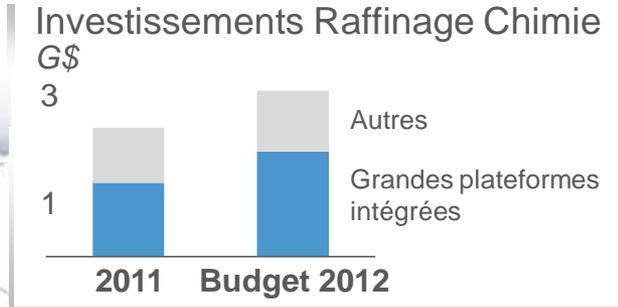
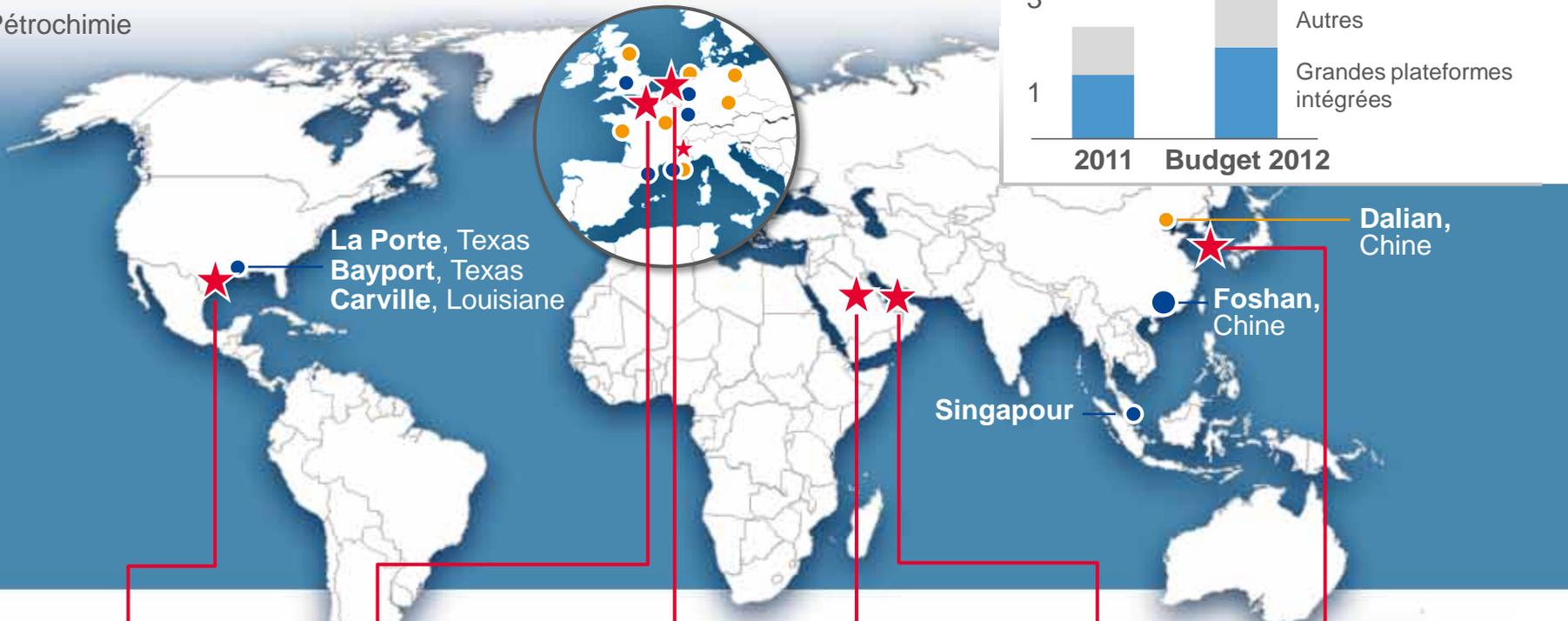
Différenciation par la **technologie**

**Mobilisés pour améliorer la valeur**

\* Estimations pro forma non auditées et sujettes à révision  
- capitaux employés en fin d'année

# Les grandes plateformes intégrées

- Raffinerie
- ★ Raffinerie + complexe pétrochimique
- Pétrochimie



Port Arthur



Normandie



Anvers



Jubail



Qatar



Daesan

AVAL



# Supply Marketing, une présence mondiale et des performances solides



G€	2010	2011
Résultat opérationnel net ajusté*	1,0	1,0
Capitaux employés*	6	6

**S'adapter** pour rester compétitif en Europe

Capitaliser sur notre position de **leader en Afrique** et saisir les **opportunités** dans les autres zones de croissance

Développer la **présence internationale** des Spécialités

Mettre le **client** au cœur de la stratégie et fournir des **solutions innovantes et efficaces** sur le plan énergétique

**Des positions mondiales qui génèrent  
~1,3 G€ de cash flow**

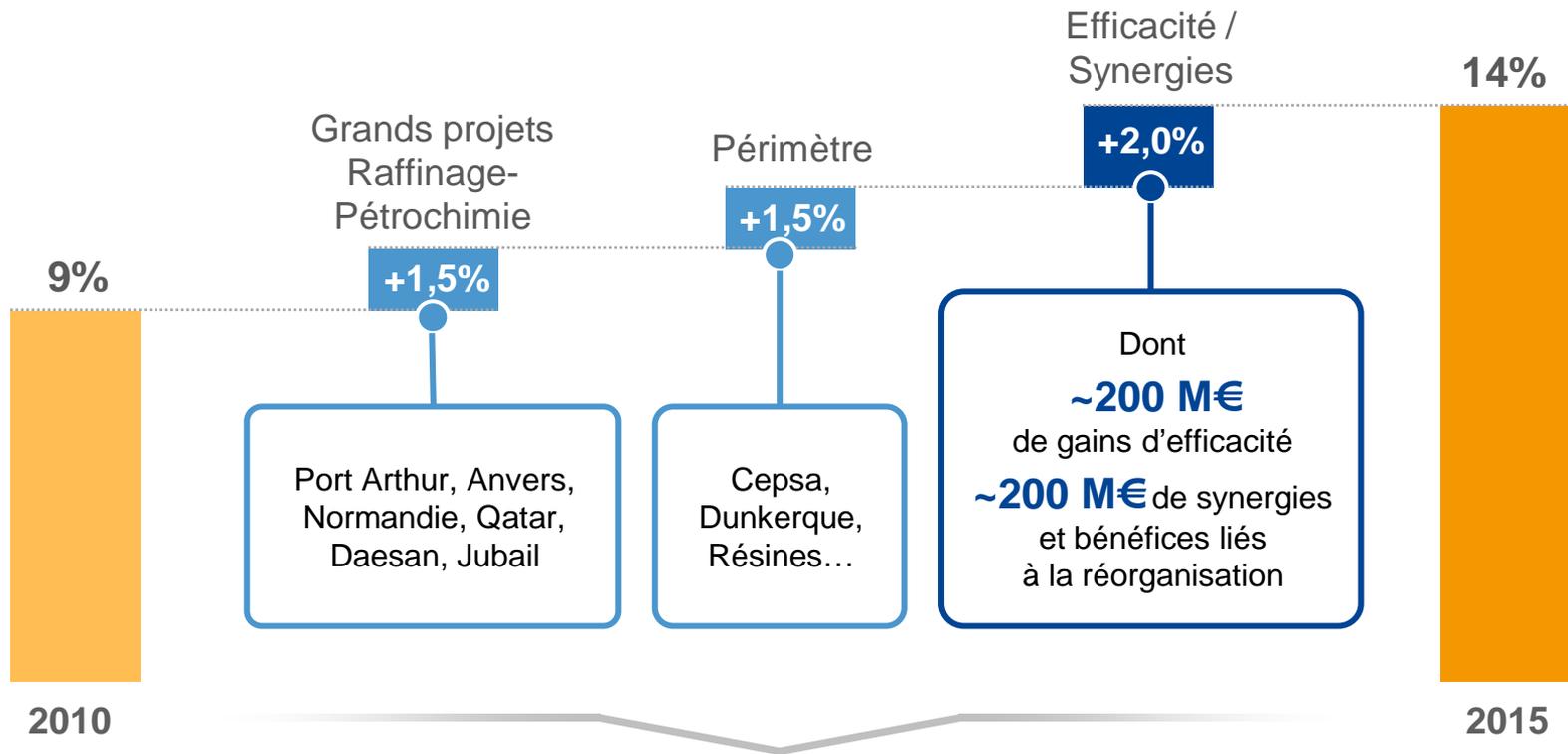
\* Estimations pro forma non auditées et sujettes à révision  
- capitaux employés en fin d'année



AVAIL

# Aval : 3 leviers pour améliorer la rentabilité de 5%

ROACE pour le Raffinage Chimie et le Supply Marketing



Dans l'environnement 2010  
ERMI 27 \$/t, milieu de cycle en pétrochimie, \$ / € 1,33

AVAIL

# PERSPECTIVES



# La RSE au cœur de la stratégie

## Ethique et droits de l'homme

Un **Comité d'éthique** rattaché directement au Directeur Général

### Programmes de conformité et **Anti-corruption**

- Programme d'apprentissage en ligne
- Réseau de responsables conformité

**Guide pratique** interne des Droits de l'Homme



Membre actif de **Global Compact LEAD**

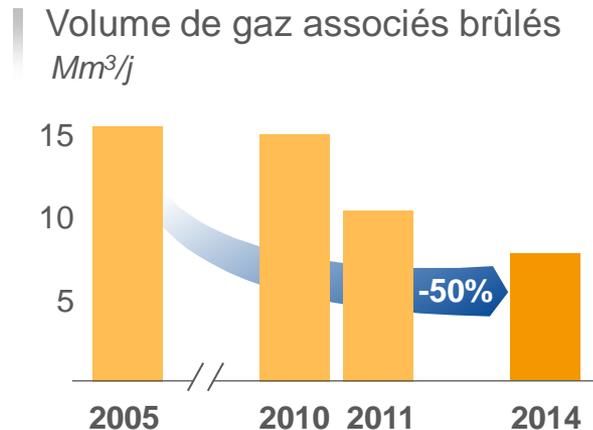
**Evaluations externes indépendantes** par GoodCorporation

## Minimiser l'impact environnemental

Limitation des **émissions de gaz à effet de serre**

Amélioration de l'**efficacité énergétique**

Réduction du **brûlage des gaz associés**



## Créer de la valeur avec les communautés

Travailler avec les **partenaires locaux**

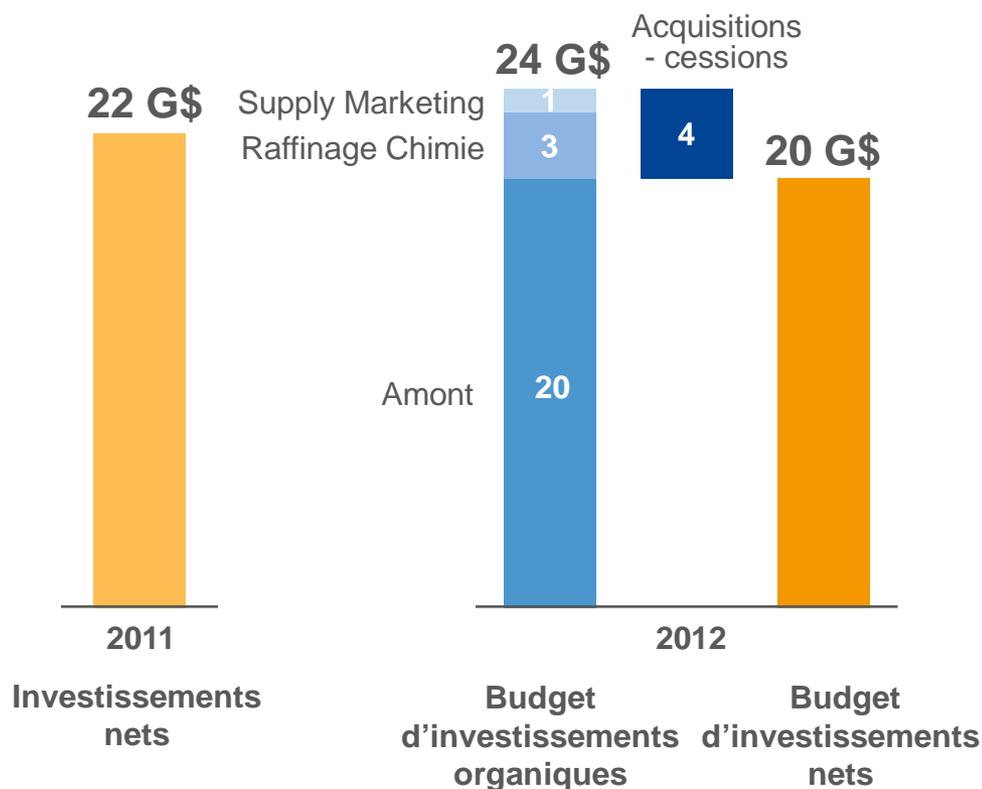
Importance du **“local content”**

Pazflor, Angola  
**3,6 millions** d'heures travaillées



# Budget de 20 G\$ d'investissements nets en 2012

Investissements nets en 2012



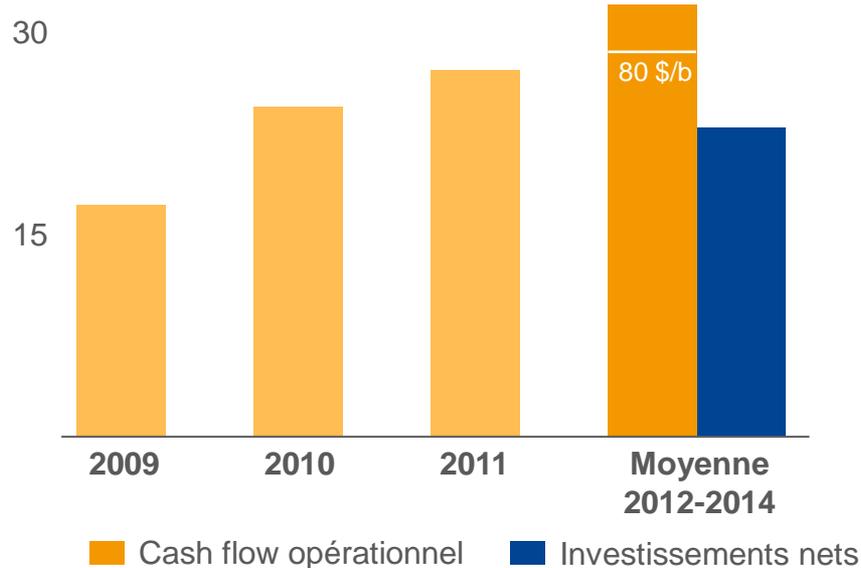
**80%** des investissements alloués à l'Amont

Cessions d'actifs, partie intégrante de la stratégie

Objectif de **4 G\$** de cessions nettes d'acquisitions en 2012

# Forte génération de *cash flow* pour financer dividendes et investissements nets en croissance

Cash flow et investissements nets\*  
G\$



**Génération de *cash flow***  
accrue par le démarrage  
des nouveaux projets

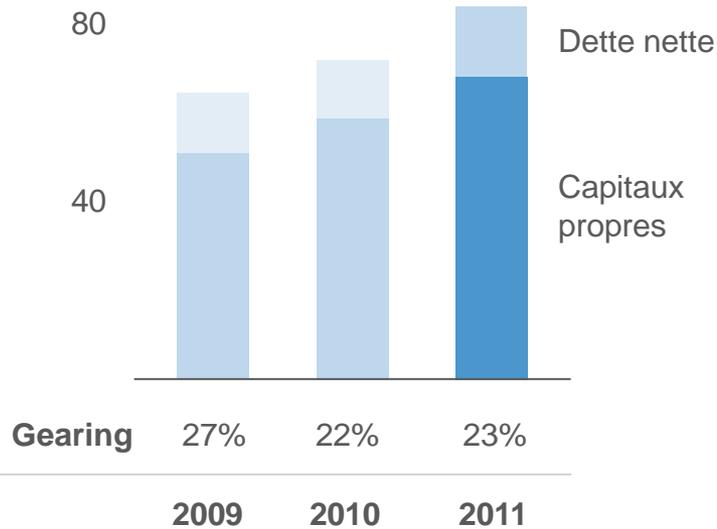
**23 G\$** d'investissements nets  
en moyenne sur la période 2012-14

**7 G\$** de dividendes payés en 2011

\*2012-2014, avec un prix du Brent à 100 \$/b  
investissements nets = investissements incluant les acquisitions-cessions et variation des prêts non-courants

# Bilan solide et retour à l'actionnaire

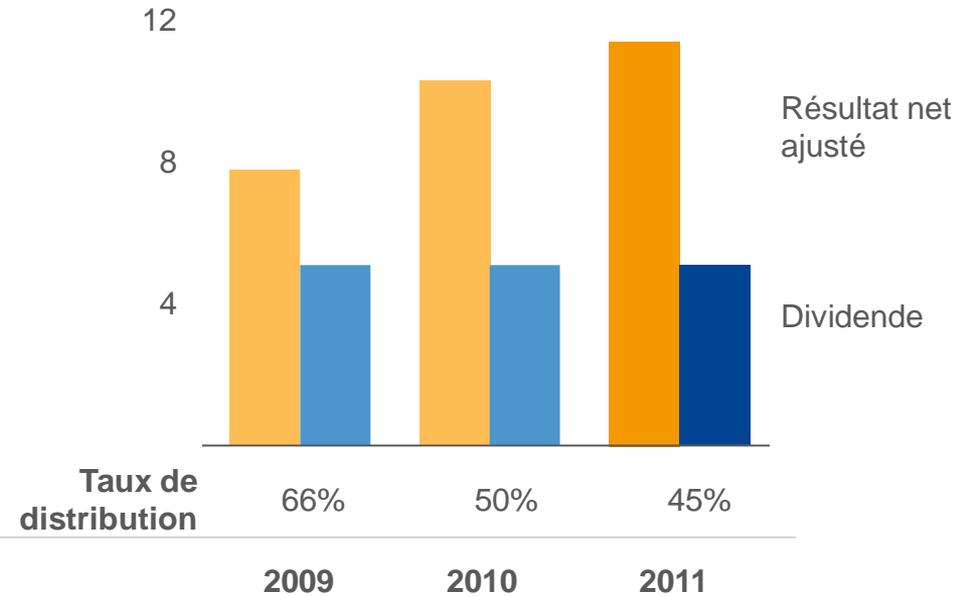
Ratio d'endettement  
G€



Conserver le ratio d'endettement dans la partie basse de l'objectif **20-30%** pour préserver la flexibilité financière

Accès aux financements à des conditions favorables

Résultat net ajusté et dividende  
G€



Politique de dividende visant un taux de distribution de **50%** en moyenne

Assurer un dividende compétitif

# La nouvelle dynamique en action



Priorité à la **sécurité** et à l'**acceptabilité** des opérations

Un programme d'**exploration** plus ambitieux

**Croissance** de la production de 2,5% en moyenne

Augmentation des *cash flow* grâce au **démarrage de nouveaux projets**

**Restructuration** de l'Aval pour une amélioration de 5% de la rentabilité

Une **gestion dynamique** du portefeuille d'actifs

**Création de valeur en 2012 et au-delà**



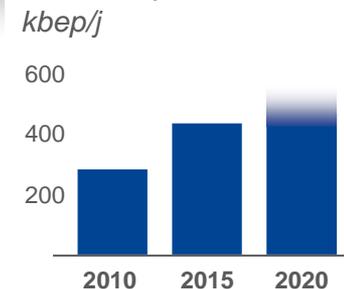
**ANNEXES**

# Portefeuille diversifié de projets majeurs dans l'Amont

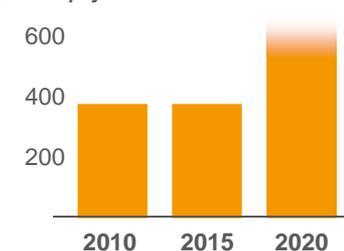
	Projets	Pays		Capacité (kbej/j)	Part.	Op*	Statut
2018	IMA (OML 112)	Nigeria	Gaz	60	40%	P	Etude
	Brass LNG	Nigeria	GNL	300	17%		FEED
	Joslyn North Mine	Canada	Huiles lourdes	100	38,25%	P	FEED
	Shtokman Ph.1	Russie	GNL/Pipeline	410	25%		FEED
	Shah Deniz Ph.2	Azerbaïdjan	Gas	380	10%		Etude
	Ichthys	Australie	GNL	335	24%		Dév.
	Blocks 1,2 and 3A	Ouganda	Liquides	~300	33,3%	P	Etude
	Hild	Norvège	Liq/Gaz	80	49%	P	Dév.
	Fort Hills	Canada	Huiles lourdes	160	39,2%		FEED
	Moho North	Congo	Off. profond	100	53,5%	P	Etude
	Block 32 - Kaombo	Angola	Off. profond	200	30%	P	Etude
	Egina	Nigeria	Off. profond	200	24%	P	FEED
	Ahnet	Algérie	Gaz	70	47%		Etude
	2015	Termokarstovoye	Russie	Gaz/Cond.	65	49%	
Tempa Rossa		Italie	Huiles lourdes	55	75%	P	FEED
Ikike (OML 99)		Nigeria	Liq/Gaz	55	40%	P	FEED
GLNG		Australie	GNL	150	27,5%		Dév.
Surmont Ph.2		Canada	Huiles lourdes	110	50%		Dév.
Eldfisk 2		Norvège	Liq/Gaz	70	39,9%		Dév.
Ofon 2		Nigeria	Liq/Gaz	60	40%	P	Dév.
CLOV		Angola	Off. profond	160	40%	P	Dév.
Laggan Tormore		Royaume-Uni	Off. profond	90	80%	P	Dév.
Vega Pleyade		Argentine	Gaz	70	37,5%	P	FEED
Block 15/06 NW		Angola	Liquides	80	15%		Dév.
Ekofisk South		Norvège	Liq/Gaz	70	39,9%		Dév.
West Franklin Ph.2		Royaume-Uni	Gaz/Cond.	40	46,2%	P	Dév.
Anguille redev. Ph.1-3		Gabon	Liquides	20	100%	P	Dév.
2012	South Mahakam Ph.1&2	Indonésie	GNL	55	50%	P	Dév.
	Kashagan Ph.1	Kazakhstan	Liquides	300	16,8%		Dév.
	Sulige	Chine	Gaz	50	49%		Dév.
	Halfaya	Iraq	Liquides	535	18,75%		Dév.
	Bongkot South	Thaïlande	Gaz	70	33,3%		Dév.
	Angola LNG	Angola	GNL	175	13,6%		Dév.
	Usan	Nigeria	Off. profond	180	20%	P	Dév.
	OML 58 Upgrade	Nigeria	Gaz/Cond.	70	40%	P	Dév.
	Islay	Royaume-Uni	Gaz/Cond.	15	100%	P	Dév.
	Utica	Etats-Unis	Gaz/Cond.	400	25%		Prod./Dév.

\* Opéré par Total ; en Ouganda, Total opérateur du bloc 1

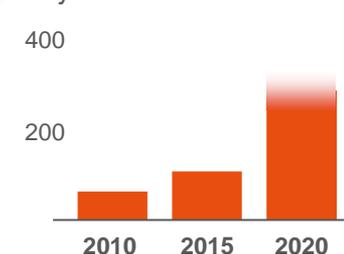
Offshore profond



GNL



Huiles lourdes



# Six plateformes majeures pour une croissance rentable

## Daesan, Corée du Sud

- Complexe produisant une large gamme de produits de chimie de base et polymères
- Grand projet d'extension (aromatiques, diesel, jet fuel, EVA)
- Idéalement situé pour les marchés asiatiques

partenaire Samsung

## Jubail, Arabie Saoudite

- Raffinerie hautement convertissante de 400 kb/j
- Approvisionnement en brut dédié
- Intégrée avec la pétrochimie

démarrage 2013

partenaire Saudi Aramco

## Ras Laffan / Messaied, Qatar

- Deux craqueurs sur base éthane et des grandes lignes de polyéthylène
- Nouvelle unité de 300 kt LLDPE\* en 2012
- Raffinerie de condensat

partenaire Qatar Petroleum

## Port Arthur, Etats-Unis

- Nouvelle unité de conversion profonde
- Un des plus grands vapocraqueurs de liquides au monde
- Taux de flexibilité de charge du vapocraqueur augmenté à plus de 90%

partenaire BASF (vapocraqueur)

## Normandie, France

- Grande plateforme bien située
- Augmente le rendement en distillats moyens et réduit les excès d'essence
- Améliore l'efficacité énergétique
- Importantes synergies liées à la réorganisation

## Anvers, Belgique

- 3<sup>e</sup> plus grande raffinerie d'Europe
- Nouveau projet de conversion à l'étude
- Importantes synergies liées à la réorganisation

\* Polyéthylène à basse densité linéaire

# Résultats 2011

	4T11	4T10	%	2011	2010	%
Prix moyen des liquides (\$/b)	104,3	83,7	+25	105,0	76,3	+38
Prix moyen du gaz (\$/Mbtu)	6,79	5,62	+21	6,53	5,15	+27
Prix moyen des hydrocarbures (\$/bep)	75,9	61,9	+23	74,9	56,7	+32
Indicateur de marge de raffinage ERMI (\$/t)	15,1	32,3	-53	17,4	27,4	-36
Taux de change moyen (\$ / €)	1,35	1,36	+1	1,39	1,33	-5
	4T11	4T10	%	2011	2010	%
Production d'hydrocarbures (kbep/j)	2 384	2 387	-	2 346	2 378	-1
	4T11	4T10	%	2011	2010	%
<b>Résultat net ajusté (G€)</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>+7</b>	<b>11,4</b>	<b>10,3</b>	<b>+11</b>
<b>Résultat net ajusté (G\$*)</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>	<b>+6</b>	<b>15,9</b>	<b>13,6</b>	<b>+17</b>
	4T11	4T10	%	2011	2010	%
<b>Résultat opérationnel net ajusté des secteurs (G\$*)</b>	<b>4,1</b>	<b>3,7</b>	<b>+11</b>	<b>17,1</b>	<b>14,1</b>	<b>+21</b>
§ Amont	3,7	3,1	+20	14,5	11,4	+27
§ Aval	0,3	0,4	-17	1,5	1,5	-3
§ Chimie	0,1	0,2	-70	1,1	1,1	-5
<b>ROACE des secteurs**</b>	<b>16,1%</b>	<b>16,7%</b>		<b>16,7%</b>	<b>16,8%</b>	

les résultats ajustés se définissent comme les résultats au coût de remplacement, hors éléments non-récurrents, hors effet des variations de juste valeur à compter du 01/01/2011 et jusqu'au 30/06/2010, hors quote-part, pour Total, des éléments d'ajustement de Sanofi

\* chiffres en dollars obtenus à partir des chiffres en euros convertis sur la base du taux de change moyen \$ / € de la période

\*\* pour les trimestres, ROACE trimestriel annualisé



# Avertissement

Ce document peut contenir des informations financières prospectives (notamment des objectifs et tendances), ainsi que des déclarations prospectives (forward-looking statements) au sens du Private Securities Litigation Reform Act de 1995, concernant notamment la situation financière, les résultats d'opérations, les activités et la stratégie industrielle de Total. Ces informations et déclarations prospectives sont fondées sur des données ou hypothèses qui peuvent s'avérer inexactes dans le futur et sont dépendants de facteurs de risques tels que notamment la variation des taux de change, le prix des produits pétroliers, la capacité d'effectuer des réductions de coûts ou des gains d'efficacité sans perturbation inopportune des opérations, les considérations de réglementations environnementales et des conditions économiques et financières générales. Ni Total ni aucune de ses filiales ne prennent l'engagement ou la responsabilité vis-à-vis des investisseurs ou toute autre partie prenante de mettre à jour ou de réviser, en particulier en raison d'informations nouvelles ou événements futurs, tout ou partie des déclarations, informations prospectives, tendances ou objectifs contenus dans ce document. Des informations supplémentaires concernant les facteurs susceptibles d'avoir un effet sur les résultats financiers de Total sont par ailleurs disponibles dans la documentation déposée par le Groupe et ses filiales auprès de l'Autorité des marchés financiers et de la United States Securities and Exchange Commission (« SEC »).

L'information financière sectorielle est présentée selon les principes identiques à ceux du reporting interne et reproduit l'information sectorielle interne définie pour gérer et mesurer les performances de TOTAL. Les indicateurs de performance excluant les éléments d'ajustement, tels que le résultat opérationnel ajusté, le résultat opérationnel net ajusté et le résultat net ajusté, sont destinés à faciliter l'analyse de la performance financière et la comparaison des résultats entre périodes.

Les éléments d'ajustement comprennent :

## (I) les éléments non récurrents

En raison de leur caractère inhabituel ou particulièrement significatif, certaines transactions qualifiées « d'éléments non récurrents » sont exclues des informations par secteur d'activité. En général, les éléments non récurrents concernent des transactions qui sont significatives, peu fréquentes ou inhabituelles. Cependant, dans certains cas, des transactions telles que 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 transactions similaires aient pu se produire au cours des exercices précédents, ou risquent de se reproduire lors des exercices futurs.

## (II) l'effet de stock

Les résultats ajustés des secteurs Aval et Chimie sont communiqués selon la méthode du coût de remplacement. Cette méthode est utilisée afin de mesurer la performance des secteurs et de faciliter la comparabilité de leurs résultats avec ceux des principaux concurrents du Groupe.

Dans la méthode du coût de remplacement, proche du LIFO (Last In, First Out), la variation de la valeur des stocks dans le compte de résultat est déterminée par référence au différentiel de prix fin de mois d'une période à l'autre ou par référence à des prix moyens de la période selon la nature des stocks concernés et non par la valeur historique des stocks. L'effet de stock correspond à la différence entre les résultats calculés selon la méthode FIFO (First In, First Out) et les résultats selon la méthode du coût de remplacement.

## (III) l'effet des variations de juste valeur

A compter du 1er janvier 2011, l'effet des variations de juste valeur présenté en éléments d'ajustement correspond, pour certaines transactions, à des différences entre la mesure interne de la performance utilisée par la Direction Générale de TOTAL et la comptabilisation de ces transactions selon les normes IFRS.

Les normes IFRS prévoient que les stocks de trading soient comptabilisés à leur juste valeur en utilisant les cours spot de fin de période. Afin de refléter au mieux la gestion par des transactions dérivées de l'exposition économique liée à ces stocks, les indicateurs internes de mesure de la performance intègrent une valorisation des stocks de trading en juste valeur sur la base de cours forward.

Par ailleurs, dans le cadre de ses activités de trading, TOTAL conclut des contrats de stockage dont la représentation future est enregistrée en juste valeur dans la performance économique interne du Groupe, mais n'est pas autorisée par les normes IFRS.

(IV) jusqu'au 30 juin 2010, la quote-part des éléments qui permettent de passer du « Résultat net des activités » au résultat net consolidé part du Groupe de Sanofi

Dans ce cadre, les résultats ajustés (résultat opérationnel ajusté, résultat opérationnel net ajusté, résultat net ajusté) se définissent comme les résultats au coût de remplacement, hors éléments non récurrents, hors effet des variations de juste valeur à compter du 1er janvier 2011 et hors quote-part, pour TOTAL, des éléments d'ajustement de Sanofi jusqu'au 30 juin 2010.

Les chiffres présentés en dollars sont obtenus à partir des chiffres en euros convertis sur la base des taux de change moyen euro/US dollar (€/\$) des périodes concernées et ne résultent pas d'une comptabilité tenue en dollars.

Avertissement aux investisseurs américains - La SEC autorise les sociétés pétrolières et gazières sous son autorité à publier séparément les réserves prouvées, probables et possibles qu'elles auraient identifiées conformément aux règles de la SEC. Cette présentation peut contenir certains termes que les recommandations de la SEC nous interdisent strictement d'utiliser dans les documents officiels qui lui sont adressés, comme notamment les termes "réserves potentielles" ou "ressources". Tout investisseur américain est prié de se reporter à la Form 20-F publiée par Total, File N ° 1-10888, disponible au 2, Place Jean Millier - La Défense 6 - 92078 Paris-La Défense Cedex, France, ou sur notre site Internet à [www.total.com](http://www.total.com). Ce document est également disponible auprès de la SEC en appelant le 1-800-SEC-0330 ou sur le site Internet de la SEC : [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

