



**TOTAL**

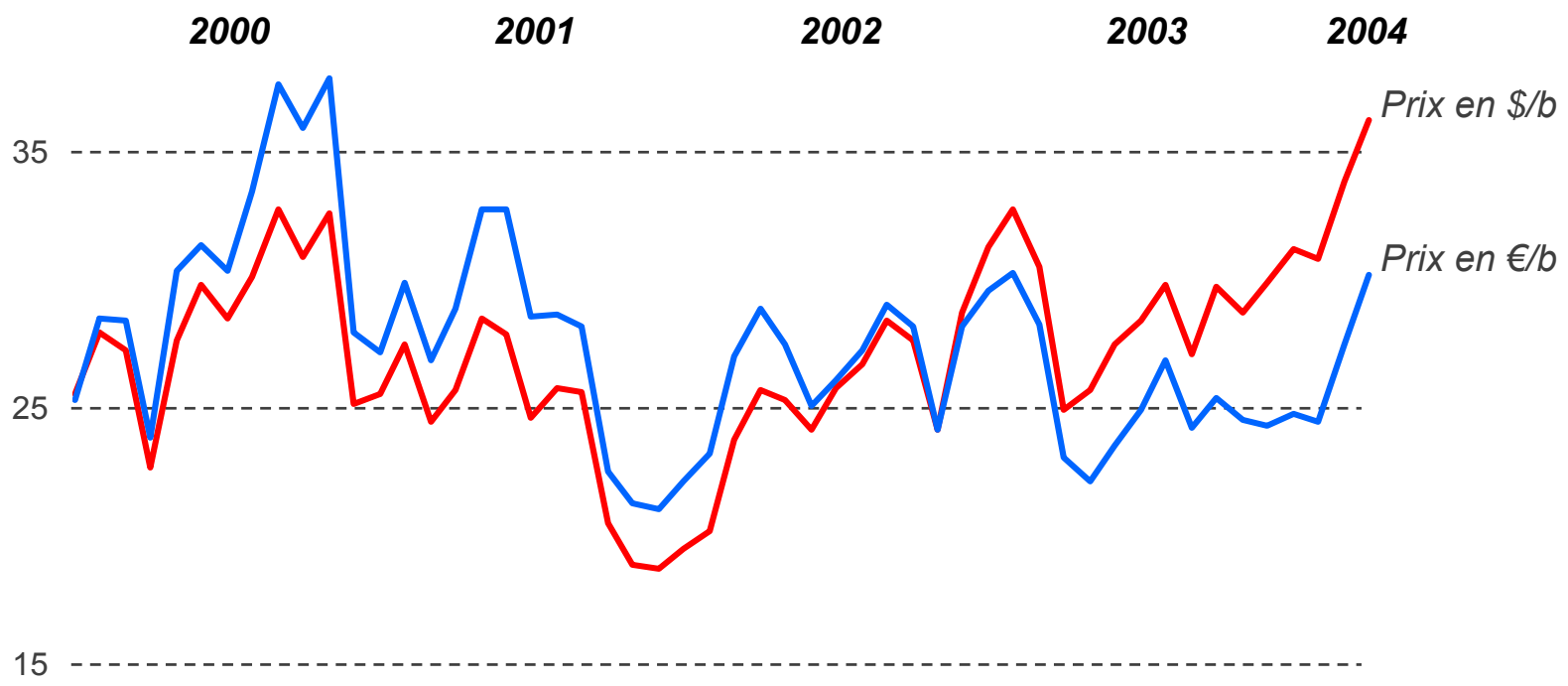
# **Assemblée Générale**

**14 mai 2004**

# Environnement pétrolier 2000-2004

Prix du pétrole au plus haut en dollars et proche de la moyenne en euros

## Brent



# Résultats 2003



Mai 2004

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

# Forte progression des résultats exprimés en euros malgré la baisse du dollar

		2003	2002	Variation
<b>Résultat net (part du Groupe) G€</b> hors éléments non-récurrents		7,34	6,26	+17%
<b>Bénéfice net par action</b> hors éléments non-récurrents	€	11,56	9,40	+23%
<b>Résultat net part du Groupe</b>	G€	7,03	5,94	+18%

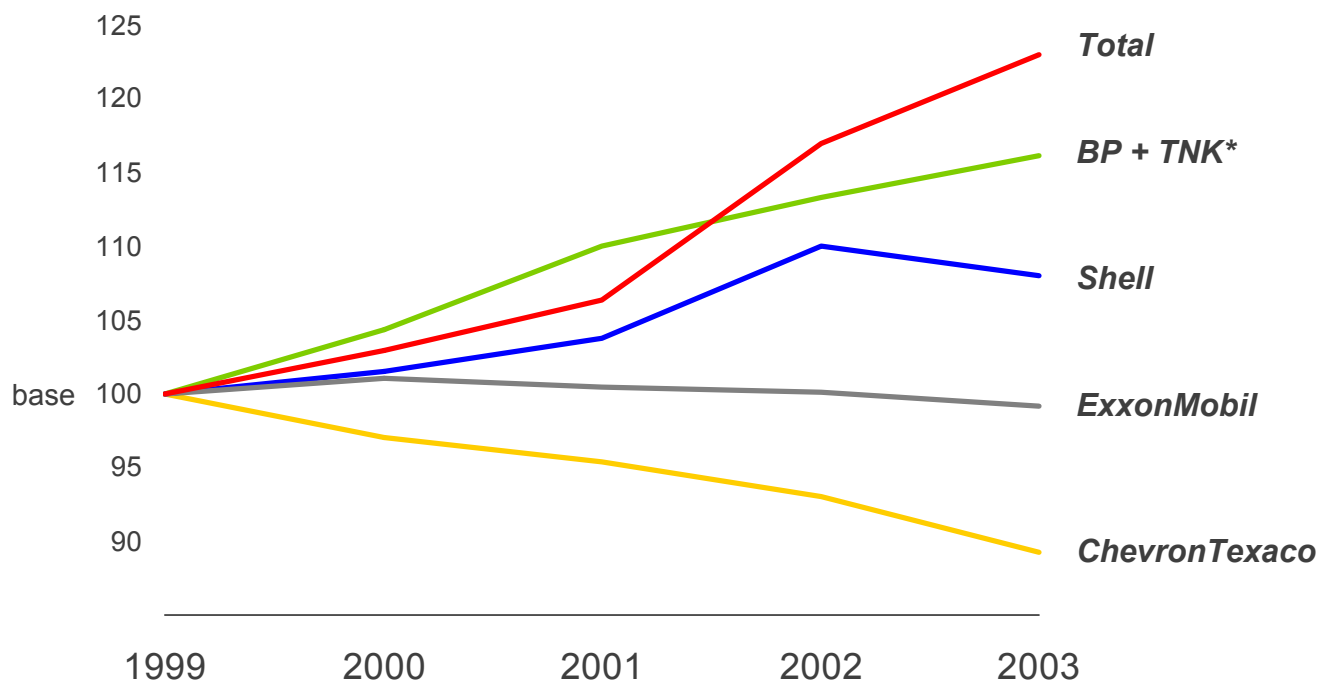
***Les bonnes performances et les rachats d'actions permettent d'afficher un record historique du BNPA exprimé en euros***



**TOTAL**

# Croissance des productions d'hydrocarbures entre 1999 et 2003 : + 5,3% par an

## Croissance des productions



source : données publiées par les sociétés

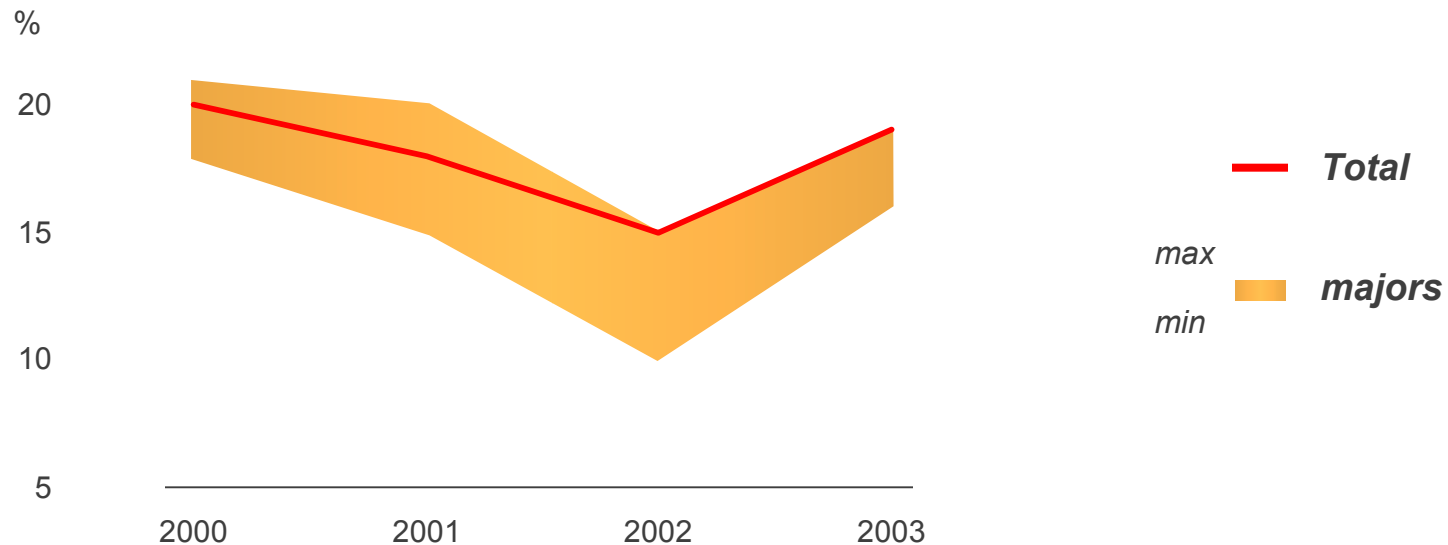
\* BP + quote-part de TNK-BP à compter du 29 août 2003



**TOTAL**

# Objectifs des programmes internes 1999-2003 atteints

## Rentabilité des capitaux employés\*



\* rentabilité des capitaux employés = résultat opérationnel net hors éléments non-récurrents / capitaux employés moyens

# Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2004



Mai 2004

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

# Bonne résistance des résultats en euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2004

		1T 2004	1T 2003	Variation
<b>Résultat net part du Groupe</b> hors éléments non-récurrents	<b>G€</b>	<b>1,98</b>	<b>2,12</b>	<b>- 7%</b>
<b>Bénéfice net par action</b> hors éléments non-récurrents	<b>€</b>	<b>3,18</b>	<b>3,28</b>	<b>- 3%</b>

- Forte baisse du dollar
- Maintien des prix des hydrocarbures à un niveau élevé
- Baisse des marges de raffinage en Europe
- Productions d'hydrocarbures en hausse de 4,7%



**TOTAL**

# Amont



**TOTAL**

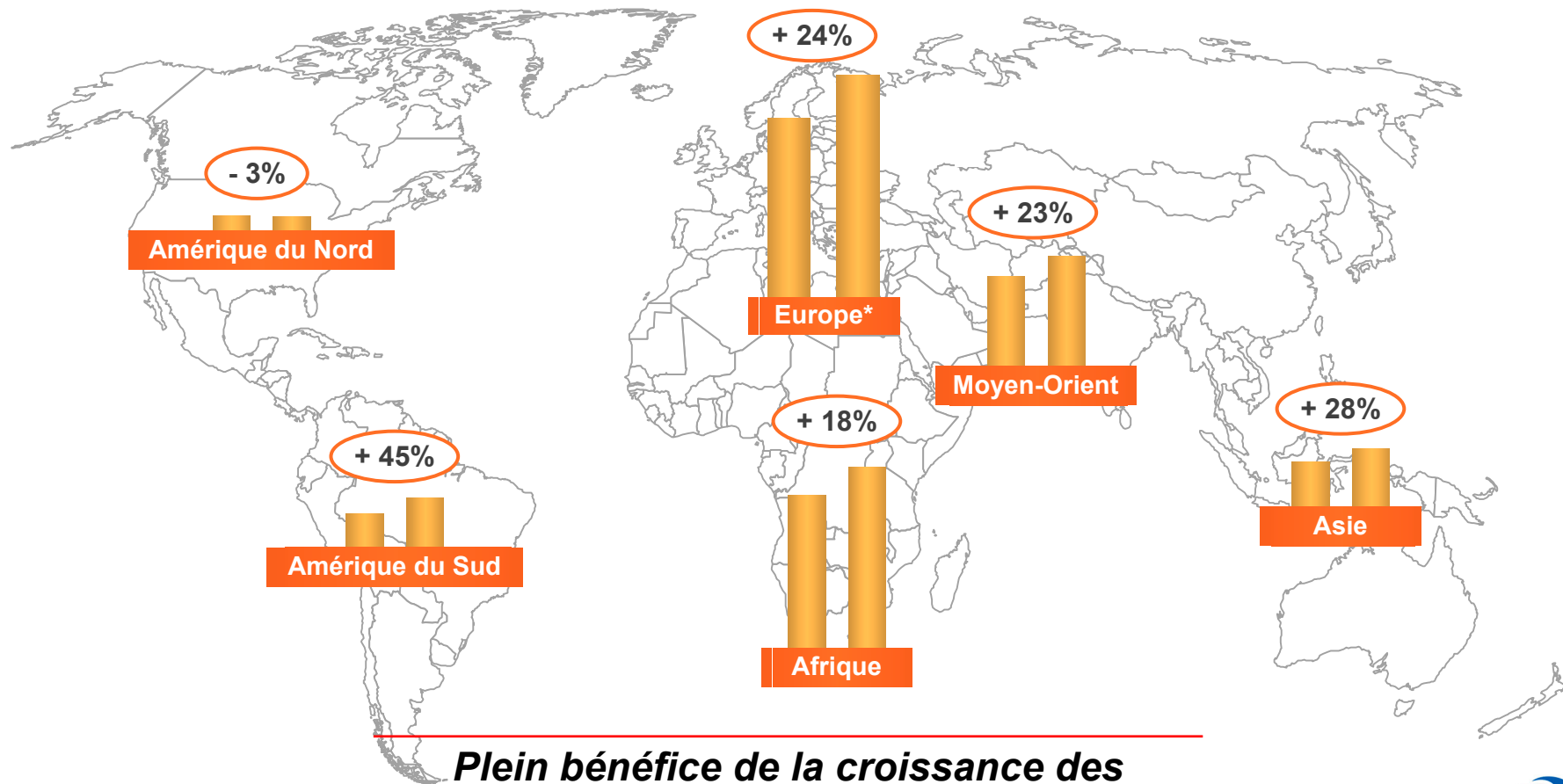
Mai 2004

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

# Bonne répartition géographique des productions (2,54 Mbep/j en 2003)

## Productions d'hydrocarbures

1999 & 2003



***Plein bénéfice de la croissance des productions dans un contexte de prix élevés***

\* y compris la CEI



# Poursuite de la croissance des réserves à un coût compétitif

---

- **Réserves prouvées réexaminées chaque année pour tenir compte des résultats de l'exploration et du comportement des champs en production**
- **Croissance de 2% des réserves prouvées en 2003 à 11,4 Gbep, soit 12,3 années de production au niveau actuel**
- **Coût de découverte au niveau très compétitif de 0,7 \$/bep**
- **Les réserves prouvées et probables représentent environ 20 ans de production au niveau actuel\***

\* en se limitant aux réserves prouvées et probables couvertes par des contrats E&P, sur des champs ayant déjà été forés et pour lesquels les études techniques mettent en évidence un développement économique



# Poursuite d'une croissance organique forte

## Valoriser la base existante



- Productivité sur champs matures
- Développements satellites
- Extensions usines GNL

## Grands projets à plateau long



- Champs géants
- Huiles lourdes
- Projets GNL

## Affaires nouvelles



- Nombreux projets en négociation ou à l'étude

## Exploration



- Nombreuses découvertes à valoriser
- Exploration sur zones à fort potentiel



# Aval



**TOTAL**

Mai 2004

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

# Poursuite de l'amélioration de l'outil de raffinage européen

## ■ Construction d'un hydrocraqueur de distillats (DHC) à la raffinerie de Normandie

- Investissement total : 500 M€ sur 2003-2006
- Réduction de l'excédent de fuel lourd et production additionnelle de diesel

## ■ Poursuite de l'intégration entre raffinage et pétrochimie

- 7 des 12 raffineries opérées par Total reliées à un complexe pétrochimique
- Flux croissants de produits entre raffineries et vapocraqueurs



***Discipline d'investissement maintenue : 3 \$/t/an en moyenne période***

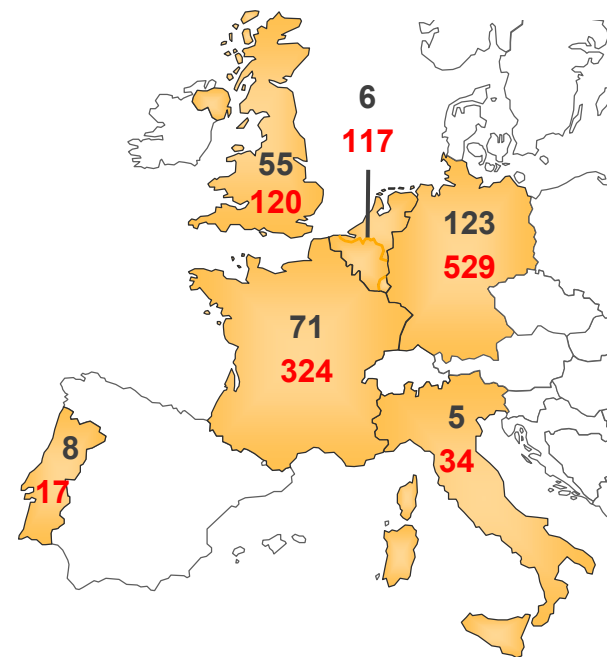
\* Cepsa



# Marketing : renforcement continu des positions et développements ciblés

- **Améliorer la performance des réseaux européens**
  - Concentration des efforts sur les stations à fort potentiel
- **France : succès de la stratégie de segmentation**
  - Progression de la part de marché du Groupe dans la distribution de carburants
- **Renforcement de positions au Portugal, en Italie et en Allemagne grâce à des échanges**

## Développement des boutiques « bonjour »



En service fin 2003 :	268
<b>Objectif de développement à l'horizon 2008 :</b>	<b>1141</b>



**TOTAL**

# Chimie



**TOTAL**

Mai 2004

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

# Un nouvel ensemble : Chlorochimie, Intermédiaires et Produits de performance

Chiffre d'affaires  
2003 : 5 G€



## ■ Constitution d'une entité décentralisée

- Management bénéficiant d'une large autonomie opérationnelle
- Organisation plus proche des clients
- Réactivité accrue dans les processus de décision

## ■ Opération industrielle cohérente privilégiée par rapport à un schéma de désinvestissement par ligne de produits

- Priorité au redressement des résultats
- Entité ayant vocation à devenir un acteur compétitif, indépendant et doté d'une structure financière solide
- Opportunité de participer à la consolidation de l'industrie chimique



**TOTAL**

# Perspectives



**TOTAL**

Mai 2004

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

# Poursuite d'un programme d'investissement soutenu

## Politique d'allocation des ressources

### ■ Programme soutenu d'investissements

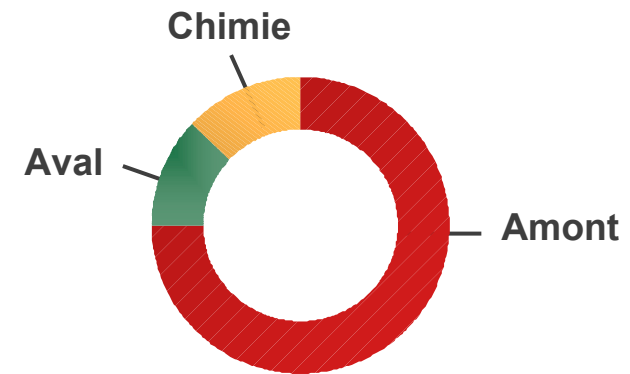
- 9 à 10 G\$ par an sur la période 2004-2008(e)
- Priorité à l'Amont : 75% des CAPEX

### ■ Poursuite d'une politique dynamique de dividende avec une cible de taux de distribution de 50%

### ■ Ratio d'endettement aux alentours de 25% à 30%

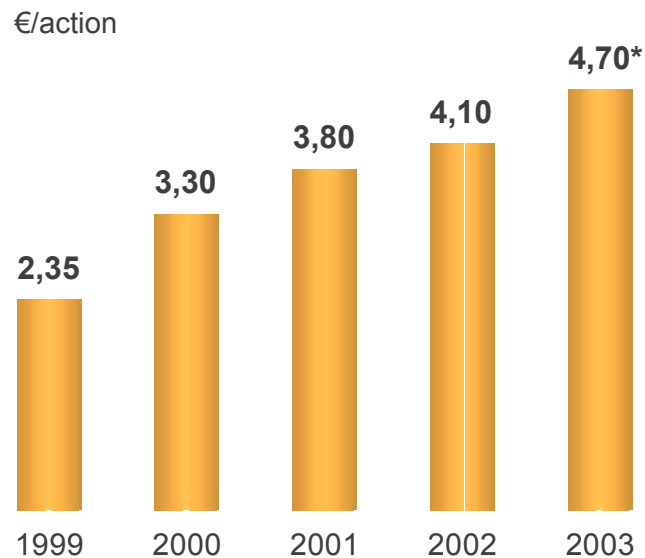
### ■ Poursuite des rachats d'actions modulés en fonction de l'environnement et des cessions

## CAPEX 2004-2008(e)

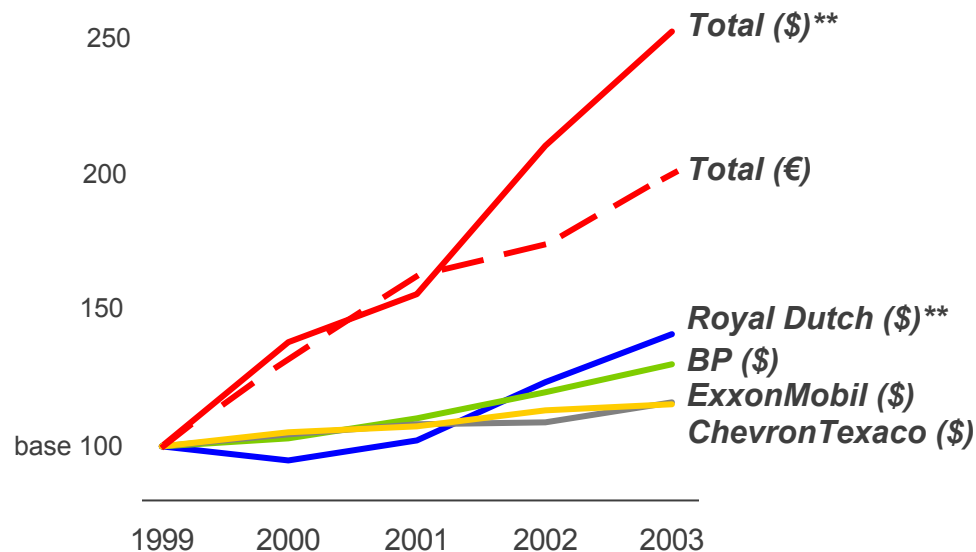


# Dividende doublé en quatre ans

## Dividende de Total



## Dividende des majors



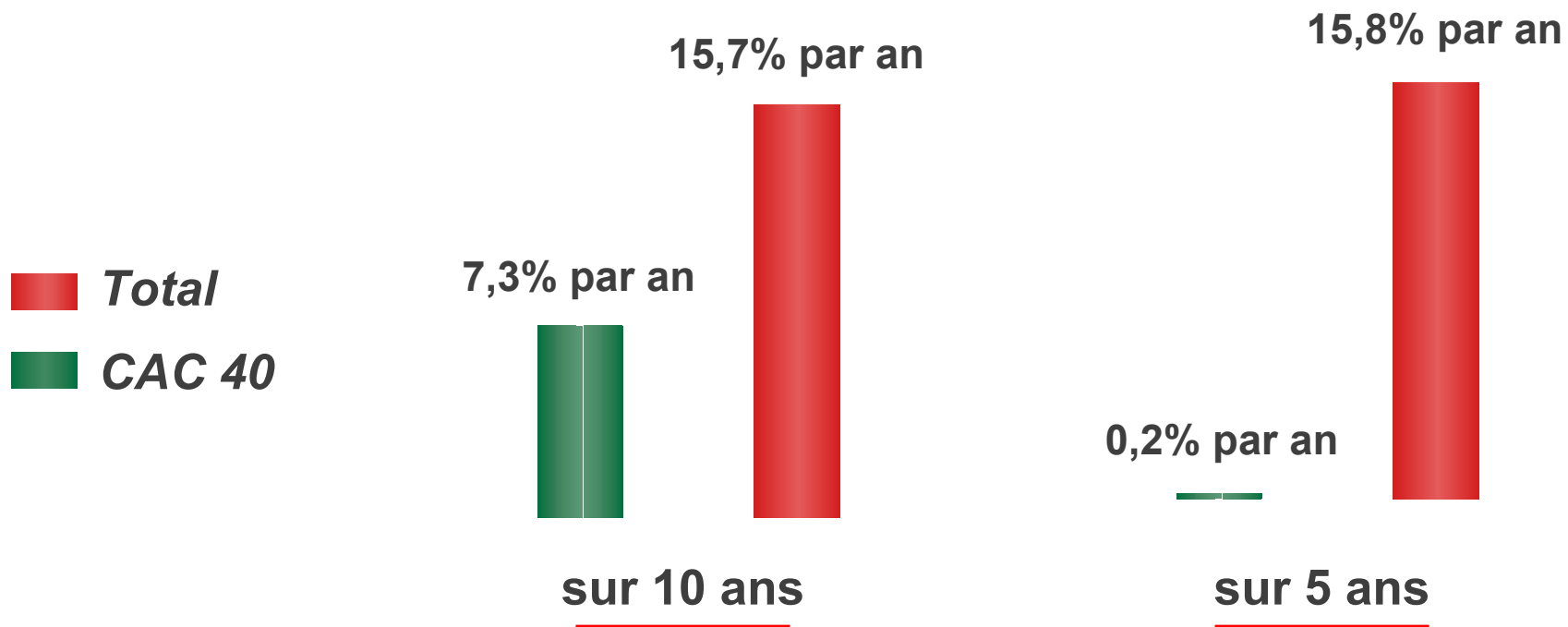
***A partir de 2004, mise en place d'un acompte sur dividende à l'automne***

\* sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale du 14 mai 2004

\*\* hypothèse d'un €/ \$ = 1,2 pour le paiement en 2004 du dividende au titre de 2003



# Rentabilité pour l'actionnaire\*



\* rentabilité avant impôt (plus value + dividende brut) pour un actionnaire ayant réinvesti les dividendes  
calcul fait de début d'année à début d'année

# Continuité dans la mise en œuvre d'une stratégie combinant croissance et rentabilité

## ■ Amont

- Croissance des productions de + 4% par an en moyenne d'ici 2008
- Mise en œuvre d'une croissance long terme diversifiée

## ■ Aval

- Adaptation de l'outil de raffinage
- Nouveaux programmes de productivité

## ■ Chimie

- Développement de la Pétrochimie et des Spécialités sur les marchés en croissance
- Projet de constitution du nouvel ensemble C.I.P.

## ■ Sanofi-Synthélabo

- Stratégie de désengagement à moyen terme confirmée



TOTAL

# 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.