



MAUREL & PROM



RAPPORT ANNUEL 2000
ANNUAL REPORT 2000

MAUREL & PROM

E X E R C I C E 2 0 0 0

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE
DU 19 JUIN 2001

ORDINARY GENERAL MEETINGS
HELD ON JUNE 19, 2001

Principaux actionnaires (connus au 31 Décembre 2000)

Principal shareholders (known as of 31st December 2000)

	Actions/Shares	Capital	Vote
MACIF	1.551.906	25,65 %	25,33 %
PACIFICO	696.266	11,51 %	11,37 %
AREOPAGE	106.438	1,76 %	2,94 %

Gérance

Management

AREOPAGE SA	Gérant commandité/ <i>Active Partner</i>
Jean-François HENIN	Gérant/ <i>Partner</i>

Conseil de surveillance

Supervisory board

M. Jacques VANDIER	Président/ <i>Chairman</i>
Mandat à échéance du/ <i>Mandate expires</i>	31/12/2002
M. Pierre de BARBENTANNE	Membre/ <i>Board Member</i>
Mandat à échéance du/ <i>Mandate expires</i>	31/12/2002
GLP CONSEIL	Membre/ <i>Board Member</i>
Mandat à échéance du/ <i>Mandate expires</i>	31/12/2003
M. Jean-Louis CHAMBON	Membre/ <i>Board Member</i>
Mandat à échéance du/ <i>Mandate expires</i>	31/12/2002
M. Emmanuel de MARION	Membre/ <i>Board Member</i>
Mandat à échéance du/ <i>Mandate expires</i>	31/12/2006
M. Pierre JACQUARD	Membre/ <i>Board Member</i>
Mandat à échéance du/ <i>Mandate expires</i>	31/12/2002

Commissaires aux comptes

Auditors

Titulaires / *Permanent*

M. Jean-François RAMOLINO de COLLEALTO	Mandat arrivant à échéance au cours de l'AG statuant sur les comptes au 31/12/2001 / <i>Mandate expires: 31/12/2001</i>
ERNST & YOUNG Audit représenté par/ <i>represented by</i> François CARREGA	Mandat arrivant à échéance au cours de l'AG statuant sur les comptes au 31/12/2001 / <i>Mandate expires: 31/12/2001</i>

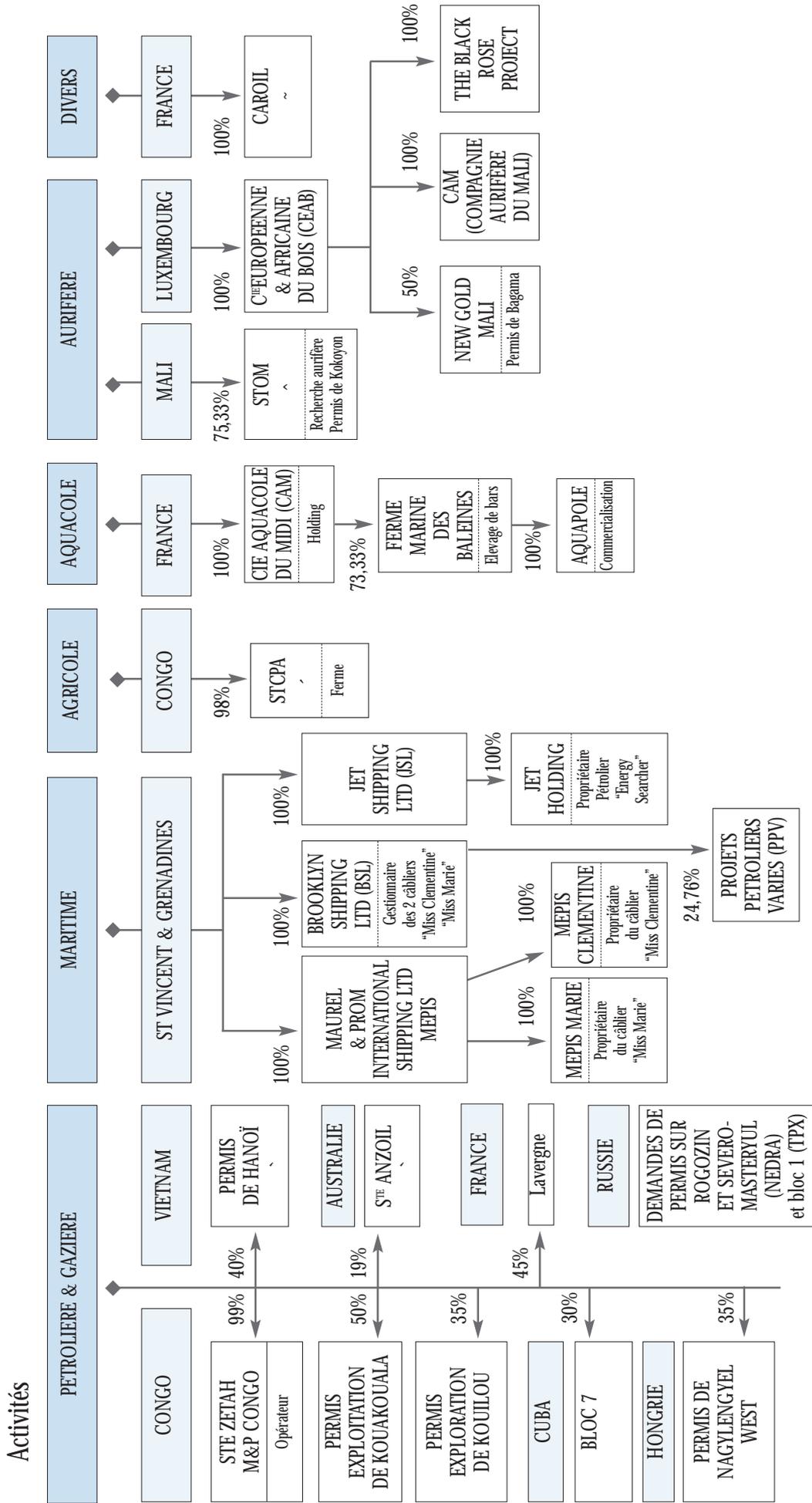
Suppléants / *Deputy*

M. Jean-Louis ROBIC	Mandat arrivant à échéance au cours de l'AG statuant sur les comptes au 31/12/2001 / <i>Mandate expires: 31/12/2001</i>
Cabinet BEAS	Mandat arrivant à échéance au cours de l'AG statuant sur les comptes au 31/12/2001 / <i>Mandate expires: 31/12/2001</i>

Sommaire / Contents

SCHEMA DES PARTICIPATIONS AU 31 DECEMBRE 2000	4
<i>BREAKDOWN OF PARTICIPATIONS AS AT 31st DECEMBER 2000</i>	
RAPPORT DE GESTION	6
<i>DIRECTOR'S REPORT</i>	
RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE	24
<i>SUPERVISORY BOARD'S REPORT</i>	
COMPTES SOCIAUX 2000 / 2000 FINANCIAL STATEMENTS	
BILAN AU 31 DECEMBRE 2000	28
<i>BALANCE SHEET AS AT 31st DECEMBER 2000</i>	
COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2000	30
<i>STATEMENTS OF INCOME AS AT 31st DECEMBER 2000</i>	
ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX	32
<i>NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS</i>	
TABLEAU DE FINANCEMENT AU 31 DECEMBRE 2000	49
<i>STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION AS AT 31st DECEMBER 2000</i>	
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	50
<i>AUDITORS' GENERAL REPORT</i>	
RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	52
<i>AUDITORS' SPECIAL REPORT</i>	
PROJET DE RESOLUTIONS	58
<i>DRAFT RESOLUTIONS</i>	
COMPTES CONSOLIDES 2000 / 2000 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	
BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2000	62
<i>CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT 31st DECEMBER 2000</i>	
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2000	64
<i>STATEMENTS OF INCOME AS AT 31st DECEMBER 2000</i>	
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES	65
<i>NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS</i>	
TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2000	86
<i>STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION AS AT 31st DECEMBER 2000</i>	
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES	87
<i>AUDITORS' REPORT ON THE CONSOLIDATED ACCOUNTS</i>	

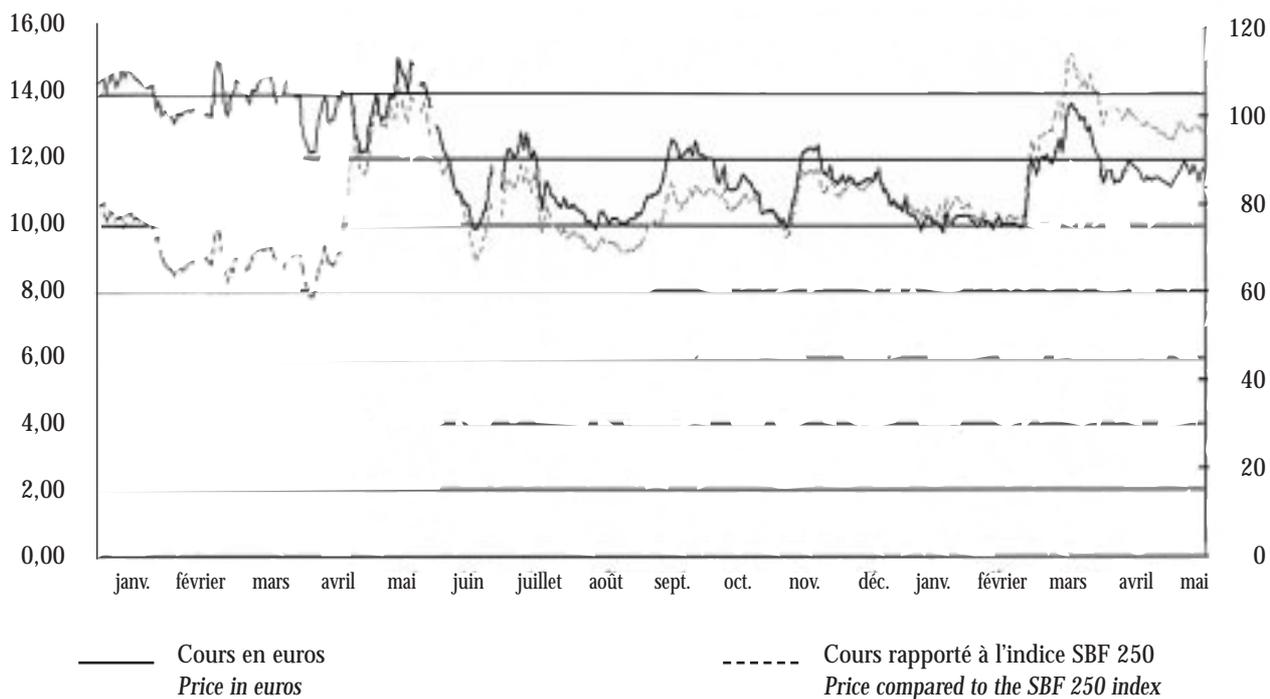
Organigramme au 31 décembre 2000



Droits échangés en avril 2001 contre 19% d'actions à dividende prioritaire de PEBERCAN.
 ~ Porté à 100 % suite à l'échange en avril 2001 des titres ANZOIL et rachat à ANZOIL de la totalité des droits sur le bassin d'Hanoï.
 - Société en phase de cessation d'activité.
 ~ Société en voie de liquidation.
 ~ Société sans activité.
 Les pourcentages de participations indiqués sont également ceux des droits de vote.

Evolution du cours et de l'activité

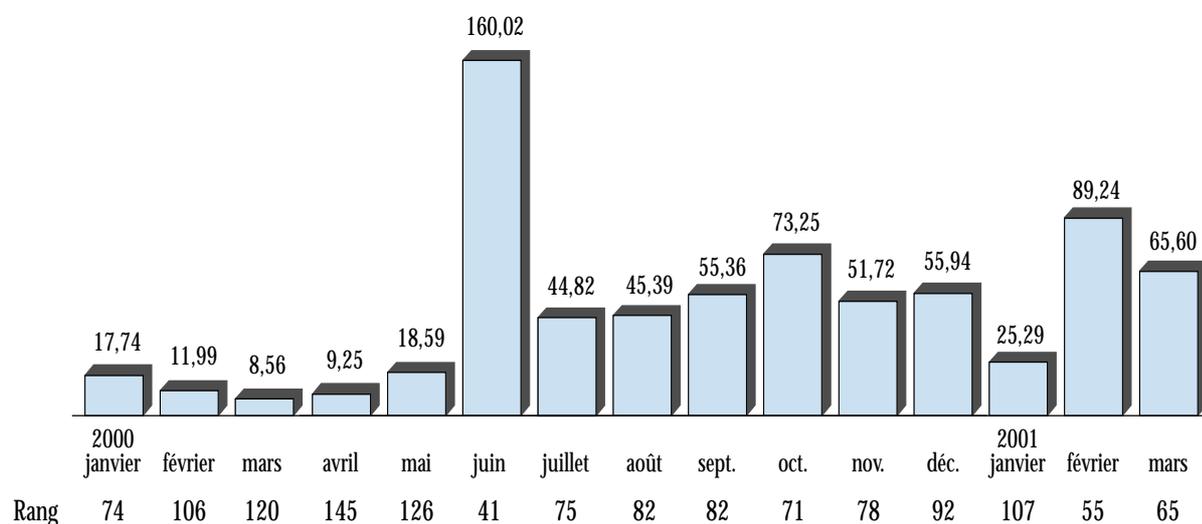
Changes in price and volume



Evolution de l'activité sur 12 mois (en euros)

Changes in price and volume (in euros)

Moyenne quotidienne des capitaux échangés (milliers) et rang
 Average daily capital exchange (euros'000) and rank



(Source PARIBOURSE SA)

Consultation des Cours sur Minitel : 3615 VF code 5107 ou internet : <http://be.bourse-de-paris.fr/>

Rapport de gestion

Management report

Mesdames, Messieurs,

L'Opération Publique d'Echange des titres EEM / MAUREL & PROM, finalisée début mai, a rencontré un franc succès, faisant tomber la participation d'EEM de 79,65 % à 4,91 %. Cette offre avait été précédée d'une augmentation de capital qui avait permis de collecter 230 MF, renforçant d'autant la structure financière de MAUREL & PROM.

Ces opérations ont été suivies par une réorganisation de votre société notamment en matière de gestion financière et opérationnelle de façon à la faire passer d'une gestion de type holding à celle d'une société industrielle tournée vers l'énergie. C'est dans ce but qu'a été cédée l'activité bois, arrêtée l'activité agricole et que divers mandats ont été donnés pour céder les activités non stratégiques.

Sur le plan général, l'année 2000 a connu une envolée des cours du pétrole, le Brent ayant atteint des pointes à 37 US\$/baril en septembre. Cet excès s'est corrigé à la mi-décembre 2000 et les cours sont revenus à des niveaux de 22/28 US\$/baril, par la conjugaison de l'action de deux facteurs : la reconstitution des stocks en Europe du fait de la douceur des températures et le ralentissement économique aux USA.

Au plan boursier, les valorisations des entreprises pétrolières sont restées modérées, le marché raisonnant à long terme.

C'est dans ce cadre plutôt favorable que MAUREL & PROM a poursuivi durant tout l'exercice 2000 son recentrage sur le secteur « Energie » ; ce recentrage a été marqué, dès le mois de février, par la cession de l'activité « Bois », sans impact cependant sur le compte de résultat. L'exercice 2000 aura été un exercice de transition, où la production pétrolière aura été en phase de démarrage et les marges opérationnelles associées non encore suffisantes pour asseoir une rentabilité satisfaisante sur cette seule base.

Comme annoncé lors de la publication du communiqué sur les résultats semestriels, l'exercice 2000 se solde par un gain social de 2,39 MF et une perte en consolidé (part du groupe) de 41,2 MF. Cette différence est essentiellement due à une plus-value constatée sur les deux câblers lors de la filialisation de cette activité. Ce gain, dû pour l'essentiel à une plus-value de change, est constaté dans les comptes sociaux et éliminé en consolidation. La perte en consolidé trouve

Ladies and Gentlemen,

The public offer of exchange of EEM shares for Maurel & Prom shares, finalised in early May, was a marked success, reducing EEM's holding from 79.65% to 4.91%. The offer had been preceded by a FRF230 million capital increase that further strengthened Maurel & Prom's financial resources.

Subsequent to these events your company was reorganised, particularly in terms of financial and operational management, in order to facilitate its transition from a holding company style management to that of an industrial entity focused on energy. It is with this goal in mind that the timber division has been sold, that the agricultural activities have been wound down and that various mandates have been given for the disposal of non core activities.

Generally speaking, the year 2000 saw oil prices rise dramatically, Brent reaching a high of 37 dollars a barrel in September. This excess was corrected in mid-December 2000 and prices returned to the 22-28 dollars a barrel range as a result of two inter-related factors: increased European stocks due to the warm weather and an economic slowdown in the United States.

Oil companies were valued moderately by stock markets, with markets looking to the longer term.

It is in this fairly favourable context that Maurel & Prom concentrated, throughout the year 2000, on the energy sector. In February, this strategy was underscored by the disposal of the timber sector activities, for no profit/loss. The 2000 financial year will have been a period of transition, where oil production was in its start-up phase and the associated operating profits were not yet sufficient to confirm satisfactory profitability based on these activities alone.

As stated at the time where the first six months results were published, the year 2000 ended with unconsolidated profits of FRF2.39 million and a share of group losses amounting to FRF41.2 million. This difference is essentially due to a gain on the two cable-laying vessels when this division became a subsidiary. The gain which was principally an exchange gain, is in the unconsolidated accounts, but is excluded from the consolidated accounts. The

son origine dans les activités maritimes - câbliers et navire de forage pétrolier- dont les marchés ont tardé à reprendre du fait d'une crise initiée en 1998, poursuivie en 1999 et qui a persisté, contrairement à toutes les attentes, pendant les neuf premiers mois de l'année 2000.

L'exercice a été consacré à la mise en place des structures nécessaires à l'évolution de la société vers une société industrielle Energie dont les fruits devront commencer à être constatés dès l'exercice 2001.

RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2000

ACTIVITÉS MARITIMES

Ces activités ont généré un résultat décevant, inférieur au budget, à l'image du marasme généralement observé sur l'exercice pour les sociétés qui travaillent sur l'off shore pétrolier. Malgré la hausse du prix du baril constatée dès décembre 1999, ce marché a été très pénalisé par un redémarrage beaucoup plus tardif que prévu des programmes de recherche et d'exploration des grandes compagnies pétrolières.

NAVIRE DE FORAGE PÉTROLIER : ENERGY SEARCHER

Le chiffre d'affaires de l'Energy Searcher s'établit à 70,4 MF à fin décembre 2000 contre 54,2 MF à fin décembre 1999, dégageant à fin décembre 2000 une contribution négative de -12,8 MF (-12,7 MF à fin décembre 1999).

Les réalisations semestrielles n'ont pas été conformes aux attentes, la crise constatée en 1999 poursuivant ses effets sur l'exercice 2000. Le bateau aura certes travaillé sur les deux semestres 245 jours pour 220 prévus au budget mais dans des conditions tarifaires cependant très inférieures aux prévisions.

Le loyer moyen par jour de location (y compris les facturations de mobilisation et de démobilisation) s'élève à 40 355 US\$ pour un taux d'utilisation de 67,3 % en ligne avec les prévisions budgétaires (220 j/365 j, soit 60 %). Cependant, rapporté à 365 jours, le loyer moyen s'établit à 27 170 US\$ contre un coût moyen (tous frais inclus) de 31 870 US\$; le loyer a donc été insuffisant pour assurer le point mort ou générer une marge opérationnelle positive.

Le retour à un marché redevenu dynamique permet de penser que la crise connue en 1998, 1999 et 2000 est surmontée et que les prix sont orientés à la hausse sans doute pour plusieurs années.

consolidated loss results from the marine activities – cable-laying and drilling vessels. These markets were late recovering from a crisis which, having begun in 1998, continued through 1999 and persisted, contrary to all expectations, throughout the first three quarters of 2000.

During the year, efforts were concentrated upon putting in place the structures needed for your company to become increasingly focused on the energy sector; the fruits of which should start to be apparent from 2001 onwards.

YEAR 2000 RESULTS

MARINE ACTIVITIES

These activities generated disappointing results which were below budget at a time when companies operating in offshore oil and gas were generally suffering from a marked slow-down in the sector. In spite of the increase in the price per barrel in December 1999, the market was severely penalised by the large oil companies' exploration and research programmes, being much later to recover than had been previously forecast.

THE ENERGY SEARCHER: A DRILLING SHIP

The Energy Searcher turned over FRF70.4 million in the year to 31st December 2000, as against FRF54.2 million the previous year generating losses of FRF12.8 million (a loss of FRF12.7 million the previous year).

Six month results did not match forecasts, the crisis witnessed in 1999 continuing to have its effect on the year 2000. However, over the year, the ship will have been working for 245 days, as against the 220 days that were forecast, though unfortunately at charter rates that were considerably inferior to those estimated.

The average daily charter rate including loading and unloading charges amounted to USD40.355 with the ship's "occupancy" rate being 67.3%, in line with estimates (220 days /365 days, i.e. 60 %). However, prorated over 365 days, the average charter rate was USD27.170 against an average (all inclusive) cost of USD31.870. The charters were therefore too low to break even or to generate any operating profit.

The return of a healthy market allows us the notion that the crisis of 1998, 1999 and 2000 has now been overcome and that prices will tend to rise, undoubtedly for several years.

CÂBLIERS

Le chiffre d'affaires des câblers s'est élevé à fin décembre 2000 à 36,9 MF contre 32,7 MF à fin décembre 1999, dégageant une contribution opérationnelle de - 7,7 MF à fin décembre 2000 (et l'équilibre à fin décembre 1999).

L'activité des deux câblers sur l'exercice a été très inférieure aux prévisions (317 jours contre 534 jours au budget), ce qui a entraîné une diminution semblable des revenus.

Le loyer moyen par jour de location (y inclus les facturations de mobilisation et de démobilisation) s'établit à 15 515 US\$ pour un taux d'utilisation de 43 % très en deçà des hypothèses budgétaires (73 %). Le loyer moyen perçu est satisfaisant ; par contre, les bateaux ont souffert d'une sous-activité qui explique à elle seule la marge opérationnelle négative.

Cette sous-activité chronique et persistante a amené le management à revoir totalement l'organisation du pôle câblers pour en réduire les coûts et accélérer ainsi le retour aux bénéfices.

Dans le cadre de cette réorganisation, MAUREL & PROM a cédé ses deux câblers à deux filiales off shore détenues à 100 %. A cette occasion, la cession se faisant aux conditions de marché, une plus-value de 44,3 MF pour l'essentiel représentative d'un profit de change, a été constatée dans le résultat social de la société mère et éliminée dans les comptes consolidés.

ACTIVITÉS PÉTROLIÈRES

CUBA

La production cumulée pour la quote-part de MAUREL & PROM, facturée net de la part de l'Etat, a été pour la période de 210 806 barils contre 95 655 à fin décembre 1999, pour un total de facturation de 21,1 MF (8,6 MF en 1999).

Le prix de facturation s'est traité à un prix moyen de 15,75 US\$ (pour illustration, les prix pratiqués ont été de 13,73 US\$ par baril en janvier, 16,46 \$ en juin et 12,38 \$ en décembre, reflétant ainsi les fluctuations du Brent sur l'exercice 2000).

Les cinq puits (Canasi 1 et 2, Seboruco 1 et 2, Yumuri 201) ont réalisé sur la période une production de l'ordre de 3 500 barils/jour pour l'association.

Les actifs cubains sont passés de 26 MF à 59 MF (+ 33 MF) du fait essentiellement :

- de travaux de forage sur Seboruco 3, à hauteur de 11,8 MF pour un puits mis en production sur le mois de décembre avec un niveau de production de l'ordre de 400 barils/jour sur le premier trimestre 2001,

CABLE-LAYING VESSELS

The cable-layers' turnover in the year to 31st December 2000 amounted to FRF36.9 million as against FRF 32.7 million the year before, giving operating losses of (FRF7.7 million) at 31st December 2000 (as against break-even at 1999 year end).

The two cable-laying vessels' activity levels during the year were far below expectations (317 days as against an estimated 534), producing a corresponding reduction in revenues.

Average daily charter rates (including loading and unloading charges) were USD15,515 with a 43% "occupancy" rate, far below than anticipated - at 73%. The average charter rate achieved was satisfactory; however, the vessels suffered from such low activity levels that they alone explain the operating losses.

This chronic and persistent lack of business led management to totally review the organisation of the cable-laying activity in order to reduce costs and thereby accelerate a return to profits.

In the context of this reorganisation, Maurel & Prom sold its two cable-layers to two wholly-owned offshore subsidiaries. On this sale, the parent company established a gain of FRF44.3 million, principally on exchange rate, the sale being carried out at prevailing market rates. The gain was eliminated in the consolidated accounts.

OIL

CUBA

Maurel & Prom's share of the overall production, invoiced net of the State's share, was 210,806 barrels for the period, as against 95,655 barrels to 31st December 1999 for a total amount of FRF21.1 million (FRF8.6 million in 1999).

The invoiced price was on average USD15.75 (for example, prices were USD13.73/barrel in January, USD16.46/barrel in June and USD12.38/barrel in December, thus reflecting fluctuations in the price of Brent during 2000).

The five wells (Canasi 1 and 2, Seboruco 1 and 2, and Yumuri 201) collectively produced approximately 3,500 barrels a day.

The Cuban assets went from FRF26 million to FRF59 million (up FRF33 million), essentially as a result of:

- *drilling of Seboruco 3, at a cost of FRF11.8 million for a well which was put on production in December at a rate of approximately 400 barrels a day for the first quarter of 2001.*

– et des coûts du forage d'un puits d'exploration, à hauteur de 16,1 MF, commencé le 26 juillet 2000 à Jibacoa ; ce puits fait l'objet d'études et d'analyses techniques complémentaires sur la base des données recueillies.

CONGO

Sur le site de Kouakouala, la production démarrée le 8 mai 2000 a totalisé pour l'association et sur l'exercice un nombre de 103.769 barils, facturés à un prix moyen du baril de 26,95 US\$. Le chiffre d'affaires correspondant à la quote-part de MAUREL & PROM a été de 10,7 MF et la marge opérationnelle, net des amortissements et des frais d'exploitation, s'est élevée à -5,1 MF

L'actif a été porté de 49 MF à fin décembre 1999 à 63 MF (+ 14 MF) du fait de travaux d'interprétation sismique, des frais de mise en place des installations de production et des travaux de forage de Kouakouala 2.

AUTRES SITES PÉTROLIERS

Il s'agit de la France et de la Russie. Les variations d'actifs (+ 3,3 MF) ne sont pas significatives ; les dossiers sont restés en phase de négociation.

ACTIVITÉS GAZIÈRES

VIETNAM

Notre actif figure au bilan à fin décembre 2000 pour un montant net de 123 MF (110,5 MF à fin décembre 1999). L'écart s'explique par la reprise mécanique d'une partie de la provision de 30 MF constatée à fin décembre 1999, à hauteur de 11,8 MF pour tenir compte du passage des intérêts de MAUREL & PROM dans le permis de 80 à 100 %, tout en restant à un niveau de provisionnement identique à celui de l'exercice précédent, déduction faite de la perte à constater sur la cession à venir des titres ANZOIL et après prise en compte du coût d'acquisition de ces 20 % d'intérêt. Aucuns travaux importants n'ont été réalisés sur l'exercice.

Des contacts encourageants avec les autorités régionales et les industriels locaux ont été pris de manière à assurer un débouché pour la production. Les accords avec ANZOIL ouvrent par ailleurs des droits sur des prospects pétrole dont l'un d'entre eux sera mis en test dans les prochains mois pour en évaluer l'intérêt.

– the drilling costs of an exploratory well (FRF 16.1 million) which was started on 26th July 2000 at Jibacoa. Complementary research and technical studies are being carried out on this well on the basis of data gathered previously.

THE CONGO

At Kouakouala, production has started on 8th May 2000 and reached a total of 103,769 barrels for the partnership and the year. Yearly production was invoiced at an average price of USD26.95 per barrel. Maurel & Prom's share of turnover amounted to FRF10.7 million and operating losses, net depreciation and production costs amounted to FRF5.1 million.

The asset value rose from FRF49 million on 31st December 1999 to FRF 63 million a year later (up FRF14 million) as a result of seismic interpretation work, the cost of putting in place production facilities on Kouakouala 1 and the drilling of Kouakouala 2.

OTHER OIL FIELDS

These are in France and in Russia. Movements in assets (an increase of FRF3.3 million) are not significant; the projects are still on the negotiation phase.

GAS

VIETNAM

Our investment here was worth a net FRF123 million at the end of 2000 (FRF110.5 million on 31st December 1999). The difference is explained by the writing back of FRF11.8 million of a FRF30 million provision established as at 1999 year end which takes into account Maurel & Prom's interest in the licences having increased from 80% to 100%. This is in spite of the fact that the level of provisioning will stay identical to that of the previous year, net of the unrealised loss on the future sale of Anzoil shares and after taking into account the costs of acquiring the 20% interest. No significant works were undertaken during the year.

Encouraging contacts have been made with the regional authorities and local industrials in order to secure a market for any production. The agreements with Anzoil lead, amongst other things, to rights over potential oil deposits, one of which is to be tested over the coming months to evaluate its potential.

HONGRIE

Notre actif apparaît au bilan de décembre 2000 pour un montant de 2,6 MF. Ce montant correspond aux coûts d'acquisition d'un intérêt de 35 % sur le permis de Nagylengyel West (ouest de Budapest). Le début de la campagne menée sur ce gisement de gaz est prévu sur le 1^{er} semestre 2001.

ACTIVITÉS BOIS ET FERME

L'activité bois (STCPA Bois) a été cédée en février 2000 ; l'activité agricole (STCPA ferme) a été arrêtée, la cessation d'activité se traduisant comptablement par une perte exceptionnelle de 0,8 MF correspondant pour l'essentiel aux frais de réduction d'effectif, de cessation d'actifs.

Ces activités n'ont plus de valeur à l'actif du bilan de MAUREL & PROM à fin décembre 2000.

ACTIVITÉS AURIFÈRES

En phase de cessation d'activité, la STOM dégage une marge nette négative de 8,4 MF s'analysant pour l'essentiel en amortissements de matériel pour 3,6 MF et en frais divers d'arrêt d'activité, dont le passage en perte des frais de recherche du permis de Faliko pour 2,8 MF ; les travaux de recherches aurifères se sont poursuivis durant l'exercice sur le site de Banankoro à travers la CAM, société nouvellement constituée en juin 2000 qui s'est substituée à la STOM et qui conserve le permis de Faliko dont la fermeture est programmée dans un proche avenir.

Les comptes de résultat de NGM et de la CAM sont à l'équilibre ; du fait des travaux de recherche aurifère, les coûts capitalisés correspondants ont été portés de 19,6 MF à fin décembre 1999 à 21,9 MF à fin décembre 2000.

AQUACULTURE

Du fait d'un prix de vente moyen du poisson à la baisse et de la volonté d'augmenter la proportion des gros poissons par un freinage des ventes de petits poissons, la Ferme Marine des Baleines (FMB) a affiché à fin décembre 2000 une perte sociale de 3,3 MF. Net de l'impact des frais financiers intragroupe et compte tenu des réajustements de provisions diverses, l'impact sur le résultat de MAUREL & PROM est une perte de 0,3 MF. L'actif correspondant passe de 29,3 MF à fin décembre 1999 à 29 MF à fin décembre 2000.

FRAIS GÉNÉRAUX, FRAIS FINANCIERS, EFFET DE CHANGE

Les frais généraux se sont élevés à 13,7 MF sur l'exercice contre 8,7 MF en 1999. L'augmentation provient pour l'essentiel :

HUNGARY

This investment was worth FRF2.6 million on 31st December 2000. The amount corresponds to the costs of acquiring a 35% interest in the Nagylengyel West licence, which is west of Budapest. Operations should start on this gas deposit during the first half of 2001.

TIMBER AND FARMING ACTIVITIES

The timber operation (STCPA Bois) was disposed of in February 2000 and the farming operation (STCPA Ferme) has ceased, the ceasing of activities giving exceptional losses of FRF0.8 million representing essentially redundancy costs and the cost of disposals.

These operations had no residual value in Maurel & Prom's balance sheet as of 31st December 2000.

GOLD PROSPECTING ACTIVITIES

STOM is ceasing its operations and contributed net losses of FRF8.4 million. These were principally FRF3.6 million of depreciation on plant and machinery and various winding down costs, including writing off the FRF2.8 million research costs associated with the Faliko licence. Prospecting on the Banankoro site continued during the year through the CAM, company which was established in June 2000 to replace the STOM. The CAM company maintains ownership of the Faliko licence, though Faliko is due to close in the near future.

NGM and the CAM broke even as a result of the prospecting undertaken; the corresponding capital costs rose from FRF19.6 million on 31st December 1999 to FRF21.9 million on 31st December 2000.

AQUACULTURE

As a result of a fall in the average sale price of fish and of a wish to increase the number of larger fish sold by reducing the number of smaller fish sold, the Ferme Marine des Baleines (FMB) declared unconsolidated year end losses of FRF3.3 million. Net of inter-group interest charges and taking into account the realignment of various provisions, the impact on Maurel & Prom's results is a loss of FRF0.3 million. The investment therefore amounted to FRF29.0 million on 31st December 2000 as against FRF29.3 million the previous year.

GENERAL OVERHEADS, INTEREST CHARGES, EXCHANGE GAINS/LOSSES

General overheads amounted to FRF13.7 million, as against FRF8.7 million in 1999. The increase resulted principally from:

– de frais de personnel, à hauteur de 3,1 MF liés aux coûts d'une structure de direction dorénavant indépendante de EEM du fait de la séparation des deux sociétés EEM et MAUREL & PROM

– et des frais afférents aux opérations boursières de début d'exercice 2000 (augmentation de capital et Offre Publique d'Echange EEM / MAUREL & PROM) pour 1,3 MF

Les frais financiers nets, en légère augmentation sur l'exercice, se sont élevés à 8,5 MF contre 8,2 MF à fin décembre 1999.

Les variations du dollar (6,53 F à fin décembre 1999, 6,86 F à fin juin 2000 et 7,05 F à fin décembre 2000) se sont traduites comptablement par une perte de change de 4,5 MF dans le résultat social et 0,7 MF en consolidé. La perte comptable sociale n'a pas de signification économique en soi car les profits de change latents, constatables de façon symétrique sur les actifs de MAUREL & PROM pour la plupart exprimés en dollars US, ne sont pas comptabilisés en social et ramènent la perte à 0,7 MF en consolidé.

Ces différents éléments expliquent le résultat comptable de MAUREL & PROM, social de 2,39 MF et consolidé (part du groupe) de – 41,2 MF, l'écart entre les deux s'expliquant par l'élimination en consolidé des plus-values intragroupe dégagées lors de la cession des câblers à ses propres filiales.

PERSPECTIVES 2001

Les secteurs hors énergie

LES ACTIVITÉS MARITIMES

LES CÂBLIERS

Comme évoqué ci-dessus, à fin décembre 2000, l'activité « câblers » a fait l'objet d'une réorganisation dont l'objet a été de constituer un centre de profit séparé disposant d'une autonomie de gestion et d'une expertise opérationnelle, logé dans un véhicule capitalistique souple et flexible facilitant à terme l'ouverture à des tiers ou la cession pure et simple des bateaux.

Les nouvelles entités dédiées Maurel & Prom International Shipping : MEPIS Clémentine et MEPIS Marie, filiales off shore à 100 % de MAUREL & PROM, immatriculées à Saint Vincent & Grenadines, ont été constituées à cet effet à fin décembre 2000.

– FRF3.1 million of personnel charges, relating to the cost of putting in place a management structure that is independent from EEM, as a result of the partition of the two companies, EEM and Maurel & Prom.

– FRF1.3 million relating to stock market transactions costs in early 2000 (capital increase and public offer of exchange of EEM/Maurel & Prom shares).

Net interest charges, slightly up on the previous year, amounted to FRF8.5 million, as against FRF8.2 million on 31st December 1999.

Fluctuations in the US dollar rate (FRF6.53 at year end 1999, FRF6.86 on 30th June 2000 and FRF7.05 on 31st December 2000) resulted in an unconsolidated accounting exchange loss of FRF4.5 million and a consolidated loss of FRF0.7 million. The unconsolidated loss is economically meaningless as such since equal unrealised exchange gains on Maurel & Prom's investments, mostly expressed in US dollars are not accounted for in the unconsolidated accounts and bring the consolidated losses down to FRF0.7 million.

These different elements go to explain Maurel & Prom's results: unconsolidated profits of FRF2.39 million and a group share of consolidated losses of FRF41.2 million. The difference between the unconsolidated and consolidated results is due to the exclusion (from the consolidated accounts) of inter-group gains on the sale of the cable-laying vessels to subsidiary companies.

PROSPECTS FOR 2001

The "non-energy" Operations

MARINE OPERATIONS

THE CABLE-LAYING VESSELS

As mentioned above, at the end of December 2000, the cable-laying operations were re-organised in order to constitute a separate profit centre with autonomous management and operational expertise, within a vehicle benefiting from flexible financing, facilitating outside investment or the pure and simple disposal of the vessels.

The new entities, called Maurel & Prom International Shipping: MEPIS Clementine and MEPIS Marie, offshore subsidiaries owned 100% by Maurel & Prom, and registered in Saint Vincent & the Grenadines, were formed at the end of December 2000.

Elles ont pour objectif de loger distinctement dans des structures « filiales » la propriété des bateaux et d'organiser un financement et une gestion de façon indépendante vis-à-vis de MAUREL & PROM, maison mère.

Grâce à la nouvelle organisation, le pôle câblers aborde l'exercice 2001, avec pour objectif :

- la relance commerciale pour assurer un niveau d'activité satisfaisant,
- l'indépendance financière via un endettement bancaire à long terme,
- la réduction des coûts de fonctionnement.

Comme les bateaux s'adressent également à l'off shore pétrolier, les perspectives de ce marché en pleine reprise permettent de penser que les objectifs 2001 seront atteints et qu'il est raisonnable de prévoir une marge opérationnelle globale annuelle de 4 MUS\$; la sous-activité constatée en début d'exercice devrait être compensée par la hausse à venir des prix.

L'objectif va au-delà de l'amélioration des performances industrielles et financières ; il a aussi permis de libérer et de transférer vers le secteur pétrole une partie importante des ressources de financement préalablement retenues par le financement du pôle câblers, ce qui est intervenu sur le premier semestre 2001 par la mise en place d'un endettement de 18 MUS\$ auprès de la banque anglaise LLOYDS TSB.

L'ENERGY SEARCHER

Le marché de l'Energy Searcher, celui des forages off shore inférieurs à 600 m d'eau, a subi une récession qui, commencée en 1998, aura persisté jusqu'à l'été 2000 : il aura fallu attendre cette date pour que la reprise ait lieu à des tarifs cependant décevants et incapables d'assurer le point mort.

En 2001, l'Energy Searcher, une des unités les plus performantes de son secteur, a d'ores et déjà un plan de charge assuré pour l'exercice, à des tarifs qui s'améliorent progressivement tout au long de l'année pour s'approcher de ceux connus en 1998. Dans ces conditions, il est raisonnable d'envisager une marge opérationnelle de 5,3 MUS\$ pour 2001.

Les demandes se font de plus en plus nombreuses pour des forages plus profonds (1 500 m et plus) et rendent d'une actualité pressante l'étude approfondie de l'upgrading et de la conversion technique du bateau afin de le doter d'une capacité de forage supérieure.

Their reason for being is to house the vessels' ownership in separate subsidiaries and to organise their financing and management independently from the parent company, Maurel & Prom.

As a result of the new structures, the cable-laying operations began the year 2001 with certain objectives:

- *new commercial efforts in order to ensure satisfactory levels of business.*
- *financial independence via long term bank financing.*
- *reduction in operating costs.*

Since the vessels also operate in the offshore oil and gas sector, this market's strong recovery perspectives enable one to suppose that objectives for 2001 will be met and that it is reasonable to assume annual operating margins of USD4 million. The under-activity witnessed earlier in the year should be compensated for by future price rises.

The objective goes above and beyond an improvement of industrial and financial performances; it has also allowed one to liberate and transfer to the oil and gas sector a significant part of the financial resources previously held back by the cable-laying activity. This transfer of resources occurred during the first six months of 2001 through an USD18 million loan from the UK bank, Lloyds TSB.

THE ENERGY SEARCHER

The Energy Searcher's market - that of offshore drilling under 600 metres of water - saw a recession, that, having started in 1998, continued until the summer of 2000. We had to wait until that date before any recovery commenced, though at disappointing charter rates that were incapable of producing break-even.

The Energy Searcher, one of the best performing units in its sector, already has a full order book for the year 2001 at charter rates which increase throughout the period, finally approaching those achieved in 1998. In these conditions, it is reasonable to assume operating margins of USD5.3 million in 2001.

There is increasing demand for deeper drilling (1,500 metres and over). This makes the in-depth studies of the upgrading and the technical conversion of the vessel all the more urgent to give it the edge in terms of drilling capacity.

La valeur du bateau (32 MUS\$ aujourd'hui) pourrait alors s'accroître sensiblement. L'évolution du marché permet en effet d'envisager la conversion du bateau pour le rendre apte à forer dans le domaine des grandes profondeurs (> 2 000 m). Les prix pratiqués dans ce secteur (> 150 000 US\$/jour) faciliteraient le financement de cette transformation dans la mesure où des contrats fermes à long terme seraient obtenus, ce qui semble envisageable dans la conjoncture actuelle.

LES ACTIVITÉS AURIFÈRES

Les travaux de recherche ont été interrompus sur l'exercice 2000 après avoir mis en évidence des ressources possibles de l'ordre de 2 millions d'onces.

La stratégie de MAUREL & PROM est, pour les raisons évoquées précédemment, de ne plus investir dans ces activités et de mettre en place une structure propre à faciliter la cession de ses intérêts à des professionnels du secteur.

Trois possibilités sont envisageables : une sortie en cash, un apport à une structure avec paiement en titres, un farm out [opération par laquelle un investisseur (fermier) prend à sa charge tout ou partie des frais de développement contre une partie des revenus] ; les perspectives de valorisation s'établissent en conséquence.

L'hypothèse la plus probable est sans doute un farm out en deux étapes, en distinguant ressources de surface de moindre teneur (mais de moindres coûts d'exploitation) et ressources en couches profondes, de plus grande teneur mais de coûts d'exploitation plus élevés.

Juridiquement, les droits miniers de MAUREL & PROM sont détenus par la CAM ; cette nouvelle filiale malienne a été créée pour l'exploitation du gisement de Bagama, de concert avec NGM, société détenue conjointement avec un ressortissant malien. L'ancienne société STOM sera vraisemblablement dissoute.

Détenues par notre filiale luxembourgeoise CEAB, les deux sociétés CAM et NGM seront, afin de faciliter la cession des actifs correspondants, vraisemblablement reclassées directement sous MAUREL & PROM via une holding dont la vocation sera de regrouper les intérêts miniers aurifères de MAUREL & PROM.

En termes de contribution aux résultats de l'exercice 2001, le pôle aurifère devrait être neutre et sans impact, sauf opération exceptionnelle de cession d'intérêts.

L'AQUACULTURE

L'objectif stratégique clairement affiché est la cession à terme de cette activité, en recherchant des conditions de sortie et de marché acceptables. Dans l'esprit de mieux positionner la Ferme Marine des Baleines sur son marché, MAUREL & PROM a pris toutes les dispositions de façon à :

The vessel's value (currently USD32 million) could then significantly increase. The current state of the market does encourage one to think in terms of converting the vessel so that it can drill to great depths (over 2,000 metres). Charter rates in this sector (over USD150,000/day) would facilitate the financing of this transformation inasmuch as long term firm contracts would be obtained – something which is perfectly feasible given the current environment.

GOLD PROSPECTING ACTIVITIES

After having discovered resources of the order of 2 million ounces, research work was interrupted during the year 2000.

Maurel & Prom's strategy is, for reasons previously set out, no longer to invest in these operations and to put in place a structure that will facilitate the disposal of its interests to professionals operating in these markets.

There are three possibilities: exit for cash, disposal to a structure that would pay in shares, or farm-out (whereby an investor takes on all or some of the development costs against a share of the income) ; valuations are being sought in the light of all three possibilities.

The most likely solution is a two stage farm out, distinguishing between poorer surface resources (but with lower recovery costs) and resources found at greater depths, that are of greater size/quality, but with increased recovery costs.

Legally speaking, Maurel & Prom's mining rights are owned by the CAM. This new Mali subsidiary was formed in order to exploit the Bagama reserves in concert with NGM, a company jointly owned with a Mali national. The STOM company will undoubtedly be dissolved.

The CAM and NGM are currently owned by our Luxembourg subsidiary, the CEAB. In order to facilitate the disposal of related assets, these subsidiaries will undoubtedly be reorganised such that they become direct subsidiaries of Maurel & Prom via a holding company whose sole purpose will be to house Maurel & Prom's gold mining interests.

In terms of its impact on 2001's results, the gold mining operations should be neutral unless there are any exceptional asset disposals.

AQUACULTURE

Our clearly stated strategy is, in time, to dispose of this activity when favourable market conditions allow. With a mind to positioning the Ferme Marine des Baleines more appropriately within its market, Maurel & Prom has taken all the measures necessary to:

- augmenter les volumes et la capacité de production de la ferme,
- orienter, en laissant grossir les poissons, la production vers le secteur des poissons de plus de 800 g, secteur plus profitable car épargné jusqu'à maintenant par la concurrence acharnée exercée par les producteurs turcs et grecs sur les poissons d'un poids inférieur.

Cette décision s'est concrétisée par un coup de frein volontaire et stratégique sur les ventes de l'exercice 2000, coup de frein qui explique la perte de l'exercice 2000 et les apports de trésorerie consécutifs réalisés par MAUREL & PROM.

Les perspectives de cette activité sont un retour à l'équilibre pour 2001 suivi de résultats bénéficiaires pour les exercices suivants, la crise qui frappe les viandes animales ne pouvant avoir, d'une manière générale, que des effets favorables au secteur poisson.

Le secteur énergie

LE SECTEUR PÉTROLIER

L'exercice 2000 aura été celui du recentrage sur les activités énergie. A fin décembre 2000, les actifs pétroliers (303 MF contre 207 MF à fin décembre 1999) constituent le principal actif d'exploitation de MAUREL & PROM, les activités maritimes ayant été reclassées dans des filiales opérationnelles dédiées (MEPIS pour les câblers et Jet Holding pour l'Energy Searcher).

Une équipe de management « pétrole » a été constituée pour couvrir l'ensemble des domaines pétroliers : exploration, production ; elle se répartit géographiquement entre la France et les principaux sites exploités dans le monde et regroupe des ingénieurs expérimentés.

MAUREL & PROM s'appuie autant que de besoin sur des cabinets spécialisés internationaux et entretient, de plus, des relations suivies avec l'Institut Français du Pétrole (IFP), matérialisées par un accord de partenariat sur la Russie et des missions spécifiques et ponctuelles sur les autres sites.

A la fin de l'année 2000, la société produit du pétrole à Cuba et au Congo ; en 2001, cette production va être développée significativement : globalement de 5 MF en 2000 (- 8 MF en 1999), la marge opérationnelle pétrole devrait passer à 25 MF en 2001, soit environ cinq fois plus. L'augmentation de la marge sera plus rapide que l'augmentation de la production du fait des effets des mécanismes de paliers : dès que les frais de structure sont absorbés, toute production complémentaire se traduit mécaniquement par un bénéfice.

– increase the farm's volumes and production capacity,

– orient production by letting the fish grow, towards the over-800g market which is more profitable since, until now it has escaped the voracious competition from Turkish and Greek producers in the market for smaller fish.

This decision was confirmed with the voluntary and strategic brake that was put on sales during the year 2000. This brake explains the period's losses and Maurel & Prom's subsequent inter-company loans.

The activity should return to stability during 2001, followed by profits in later years. It is felt that the crisis in the meat industry can only have beneficial effects on the fish market.

The energy division

THE OIL INDUSTRY

The year 2000 will have been the year in which activity was centred upon the energy division. At the end of December 2000 oil assets (FRF303 million as against FRF207 million on 31st December 1999) were Maurel & Prom's principal operating asset, marine operations having been reclassified into single-function subsidiaries (MEPIS for the cable-layers and Jet Holding for the Energy Searcher).

An "oil" management team was built up to cover all of the oil sector operations: exploration and production. It is spread between France and the principal sites throughout the world and is composed of engineers highly experienced in their respective fields.

Maurel & Prom does not hesitate to use international experts and specialists and maintains privileged relationship with the Institut Français du Pétrole (the IFP). These are cemented by a partnership agreement in Russia and specific and punctual operations on the other sites.

At the end of the year 2000 the company was producing oil in Cuba and in the Congo. In 2001, this production will be considerably developed. Total operating profits were FRF5 million in 2000 (-FRF8 million in 1999) and they should reach FRF25 million, i.e. a five-fold increase, in 2001. The increase in profit levels should outpace the increase in production because of the geared mechanism: as soon as start-up costs are absorbed, all further production will automatically generate profits.

C'est en 2002 que le résultat des activités pétrolières devrait véritablement décoller.

A CUBA

Les 6 forages réalisés – Canasi 1 et 2, Seboruco 1, 2 et 3, Yumuri 201 – sont tous producteurs. Le puits de Jibacoa, foré sur l'exercice 2000, premier puits sur une zone encore non explorée jusqu'à maintenant, fait l'objet d'analyses et d'études techniques.

Le débit atteint par l'association reste stable à 4 000 barils/jour avec des réserves potentielles importantes.

En 2001, l'association est convenue de forer un troisième puits à Canasi pour un coût unitaire (part de MAUREL & PROM) de 1,2 MUSS\$. La production totale devrait alors être portée à 4 500 barils/jour avec un objectif d'atteindre rapidement (fin 2001/début 2002) les 6 000 barils/jour pour l'association. Cependant, cette activité devrait créer des besoins en liquidités importants pour les deux prochaines années, la société Pebercan ayant une priorité de récupération de ses coûts passés. Pour ces raisons, MAUREL & PROM a conclu un accord avec Pebercan qui a le double avantage de supprimer les appels de trésorerie et de donner accès à trois blocs supplémentaires.

AU CONGO

Durant l'exercice 2000, Kouakouala 1 a été mis en production le 8 mai et le forage de Kouakouala 2 a débuté le 29 décembre. Les résultats ont été connus en mars 2001 et sont très favorables.

Ce nouveau puits permet d'envisager de porter la production au Congo dans un délai de 10 à 20 mois à un niveau minimum de 5 000 barils/jour (soit 2 500 barils/jour pour Maurel & Prom) et justifie d'ores et déjà :

- le forage d'un puits de KKL 3, symétriquement à KKL2,
- la décision de construire un pipeline de façon à permettre l'évacuation du pétrole jusqu'au terminal d'ELF

Sans attendre la construction du pipeline, (ce qui, pour des raisons climatiques, peut prendre de 6 à 15 mois), il est prévu de :

- augmenter le nombre de camions affectés au transport de l'huile (6 actuellement, 14 à fin décembre 2001),
- d'utiliser un ancien pipeline d'ELF pour réduire la durée des rotations des camions et augmenter d'autant les volumes transportés.

Ces mesures devraient avoir pour effet de porter la production de 900 barils/jour actuellement à 1 200 barils/jour au cours du 4^e trimestre 2001.

In 2002 results from the oil operations should really take off.

IN CUBA

The six wells – Canasi 1 and 2, Seboruco 1, 2 and 3, and Yumuri 201 – are all producing wells. The Jibacoa well, drilled during the year 2000 and the first well in an unexplored field as yet, is currently the subject of analysis and technical study.

The partnership has achieved stable production of 4,000 barrels per day and there are potentially significant reserves.

For 2001 the partnership has agreed to drill a third well at Canasi at a cost of USD1.2 million (for Maurel & Prom's share). Total production should then rise to 4,500 barrels per day, the objective being rapidly (late 2001/early 2002) to reach the 6,000 barrels a day level for the partnership. However, this activity will no doubt create significant demands on funds for the next two years, especially since Pebercan has priority over the recovery of costs incurred in prior years. It is for these reasons that Maurel & Prom has signed an agreement with Pebercan that has the double advantage of suppressing any cash need for Maurel & Prom whilst giving it an access to three additional blocks.

IN THE CONGO

On 8th May 2000, Kouakouala 1 was put on production and on 29th December 2000 drilling began at Kouakouala 2. The results were known in March 2001 and were very positive.

This new well allows one to envisage production in the Congo reaching a minimum of 5,000 barrels (i.e. 2,500 barrels/day for Maurel & Prom) a day within 10 to 20 months and justifies, here and now:

- the drilling of the KKL 3 well, symmetrically with KKL2.*
- the decision to build a pipeline that will enable the oil to be removed to the Elf terminal.*

Without waiting for the pipeline to be built (which for climatic reasons may take from six to fifteen months) it is intended to:

- increase the number of trucks currently used to transport oil (six now, fourteen by the end of December 2001).*
- use an existing Elf pipeline to reduce the number of trucks rotations and thereby to increase the volume transported.*

These measures should take production from current levels of 900 barrels a day to 1,200 barrels/day during the last quarter of 2001.

EN RUSSIE

Du fait de la lenteur administrative et des répercussions de l'élection présidentielle russe, qui a porté Vladimir Poutine au pouvoir, la signature des contrats de partage de production correspondant aux deux permis TPX et NEDRA n'ont pas pu se réaliser comme nous l'espérions avant fin décembre 2000. En revanche, le Gouvernement de la République des Komis a approuvé les termes du PSC (Profit Sharing Contract) le 23 décembre 2000. Dans l'attente de la signature définitive des accords, il a été décidé d'étudier la mise en place de contrats intérimaires du style « Joint Venture ».

Il se trouve en effet que, combinées avec les valeurs actuelles du Brent, les nouvelles dispositions fiscales, à effet du 1^{er} janvier 2001 – suppression de la taxe sur les ressources naturelles (10 %), de la taxe routière (2,5 %), de la taxe d'habitation (1,5 %), révision à la baisse des charges sociales –, constituent un cadre favorable pour commencer l'exploitation.

S'agissant du gisement « Bloc 1 » TPX, le rachat de la majorité des actions de notre associé TPX est envisagé pour renforcer les intérêts de MAUREL & PROM. Le programme de travail et les budgets correspondants sont actuellement à l'étude pour l'exercice 2001 ; la campagne pourrait commencer avant la fin de l'année sur une base de production d'environ 1 000 barils/jour. Les réserves prouvées et probables, quant à elles, sont estimées à 23 millions de barils, soit 16,7 millions de barils pour MAUREL & PROM.

S'agissant des gisements de Rogozin et Severo-Masteryul, MAUREL & PROM pourrait entrer au capital de son associé actuel NEDRA avec comme contrepartie l'engagement de financer les travaux futurs sur les deux gisements dont les réserves prouvées et probables s'élèvent respectivement à 39,2 et 21 millions de barils (sur une base de 100 %).

LE SECTEUR GAZIER

AU VIETNAM

L'association a obtenu le renouvellement pour deux ans (jusqu'au 21 juillet 2002) de son droit d'exploitation. En avril 2000, notre partenaire ANZOIL ayant fait part de son souhait de se désengager totalement du Vietnam pour se consacrer à d'autres opérations, notre participation a été portée à 80 %. Depuis le 1^{er} octobre 2000, MAUREL & PROM joue le rôle d'opérateur.

IN RUSSIA

As a result of administrative delays and the repercussions of the Russian presidential elections, which brought Vladimir Putin to power, the signature of profit-sharing contracts (PSC) for the TPX and NEDRA licences did not, as anticipated, occur at the end of December 2000. However, the government of the Republic of Komi approved the terms of the PSC on 23rd December 2000. Whilst awaiting the final contract signatures, it was decided to examine whether temporary, joint venture style, agreements could be put in place.

In fact, current Brent prices and the new tax measures effective 1st January 2001 (abolition of the tax on natural resources (10%), of road tax (2.5%), of housing tax (1.5%) and a general decrease in state benefit related taxes), combine to create a favourable context in which to commence operations.

As far as the Block 1 TPX deposit is concerned, we plan to purchase the majority of the shares of our associate TPX in order to strengthen Maurel & Prom's interests. The 2001 schedule of works and related forecasts are currently being drawn up. Work could begin before the end of the year on the basis of approximately 1,000 barrels a day production. Proven and probable reserves are estimated at 23 million barrels, i.e. 16.7 million barrels for Maurel & Prom's share.

For the Rogozin and Severo-Masteryul fields, Maurel & Prom could invest in its current partner, NEDRA, with a commitment to finance future work on the two deposits as collateral. The fields' proven and probable reserves amount to 39.2 and 21 million barrels respectively (on a basis of 100%).

GAS

IN VIETNAM

The partnership obtained the renewal of its license for a period of two years, expiring 21st July 2002. In April 2000 our holding was increased to 80%, our partner Anzoil having previously informed us of their wish to disinvest totally out of Vietnam in order to concentrate on other operations. Since 1st October 2000, Maurel & Prom is operator on the license.

Sur le deuxième semestre 2000, MAUREL & PROM a négocié le rachat à ANZOIL de sa part de 20 %, de façon à acquérir la maîtrise totale du gisement. Ce rachat a finalement été conclu en avril 2001 et permettra d'organiser une nouvelle formule de farm out, sur des bases à définir qui tiendront compte des très importants past costs accumulés.

EN HONGRIE

Un accord a été signé en mai 2000 sur le permis hongrois de Nagylengyel West (ouest de Budapest) avec les sociétés Xpronet, JKJ et Gemstone. Aux termes de cet accord, MAUREL & PROM a acquis un intérêt de 35 % sur le permis ; le rôle d'opérateur du premier forage sera joué par la société Xpronet qui détient un intérêt de 45 %.

Une fois les discussions relatives au contrat d'association terminées et une fois les démarches à entreprendre auprès des autorités hongroises accomplies, il sera établi un programme de travaux incluant le forage, dès le 1^{er} semestre 2001, d'un puits d'exploration vers 3 000 mètres. Le coût de ce premier forage devrait être de l'ordre de 2 MUS\$.

Dans un premier temps, l'objectif est de mettre à jour, en cas de succès, des réserves médianes sur le bloc comprises, pour le prospect, entre 50 et 100 bcf (billion cubic feet) soit entre 1,4 et 2,8 milliards de m³, sans tenir compte pour autant des condensats.

EN FRANCE

- Lavergne : Après avoir envisagé une cession de ses intérêts sur Lavergne (45 %), MAUREL & PROM a préféré choisir l'option du développement du gisement. Si un accord ne peut être trouvé avec ESSO REP pour qui les enjeux ne sont plus significatifs, MAUREL & PROM recherchera les moyens de développer seule ou avec d'autres partenaires ces ressources.

- Lanot : Par arrêté du Journal Officiel du 22 juillet 2000, le permis de Lanot a été attribué aux sociétés MAUREL & PROM et Vermilion pour un engagement de travaux de 3 MF dans les 5 années à venir. Vermilion serait désignée comme opérateur et MAUREL & PROM coopérateur délégué pour le traitement, l'interprétation et la réalisation des forages.

Un accord d'association avec Vermilion a été signé en décembre 2000. Des études de géochimie de surface vont être réalisées afin de positionner de façon satisfaisante les acquisitions sismiques préalablement à toute définition de programme de travail et de budget pour l'exercice 2001.

During the second half of 2000 Maurel & Prom negotiated Anzoil's 20% share buy out, in order to have total control over the license. This acquisition was finalised in April 2001 and it will allow for a new farm-out formula, on a yet to be defined basis, but that will take into account the very significant accumulation of past costs.

IN HUNGARY

An agreement was signed in May 2000 with Xpronet, JKJ and Gemstone on the Hungarian Nagylengyel West licence (west of Budapest). Under the terms of this agreement Maurel & Prom acquired a 35% interest in the licence and the operator for the drilling of the first well will be Xpronet, with a 45% interest.

Once discussions relating to the partnership contract are finished and necessary steps vis-à-vis the Hungarian authorities have been taken, a programme of works will be drawn up that includes the drilling, in the first six months of 2001, of an exploratory well of approximately 3,000 metres. The cost of this first drilling should be approximately USD2 million.

In the first instance, and if successful, the objective is to have median reserves on the block, of between 50 and 100 billion cubic feet, without taking into account condensates.

IN FRANCE

- Lavergne: *Having previously considered the disposal of its interest in Lavergne (45%) Maurel & Prom favoured the option to develop the field. Should an agreement not be reached with Esso REP, for whom this project is no longer particularly significant, Maurel & Prom will look into ways of developing these resources either alone or with partners.*

- Lanot: *By decree of the "Journal Officiel" (French Official Gazette) of 22nd July 2000, the Lanot licence was granted to Maurel & Prom and Vermilion in return for committing to FRF3 million of works over the next 5 years. Vermilion will be the designated operator with Maurel & Prom acting as co-operator for the drilling operations.*

A partnership agreement was signed with Vermilion in December 2000. Geochemical studies of the surface will be undertaken in order to satisfactorily prepare a future seismic acquisition, before a 2001 budget and work program are defined.

AU SÉNÉGAL

Le projet Sénégal, qui avait essuyé un échec en 2000 est susceptible de connaître un rebondissement favorable. Trois structures géologiques pouvant renfermer 25 millions de m³ chacune ont été identifiées après retraitement de la sismique en Pologne. Une nouvelle demande de permis est envisagée à la suite d'une nouvelle interprétation sismique.

AU PLAN JURIDIQUE

DISSOLUTION DU GIE DE MOYENS EEMP

L'opération de rachat d'actions EEM par échange de titres MAUREL & PROM achevée en mai 2000 a conduit à la séparation de ces deux sociétés.

La décision a donc été prise de dissoudre à compter du 1^{er} octobre 2000, le GIE EEMP constitué en 1997 entre ces deux sociétés.

La société MAUREL & PROM a donc intégré dans ses effectifs 5 salariés préalablement employés par le GIE et dont les prestations lui étaient refacturées.

CRÉATION DE LA COMPAGNIE AURIFÈRE DU MALI « CAM »

La Compagnie Aurifère du Mali, société de droit malien au capital de 10 M FCFA a été constituée le 12 juin 2000 à Bamako ; c'est une filiale à 100 % de MAUREL & PROM via la CEAB ; son objet est la mise en valeur de ressources minières, pour la recherche, l'exploration et l'exploitation industrielle dans la zone de Banankoro-Ouest Bagama.

Par décision en date du 13 septembre 2000, le Ministre malien des Mines, de l'Energie et de l'Eau, a autorisé l'attribution à la CAM du permis de recherche dans la zone de Banankoro-Ouest Bagama.

CRÉATION DES DEUX SOCIÉTÉS MEPIS (MAUREL & PROM INTERNATIONAL SHIPPING)

Les deux sociétés MEPIS Marie et MEPIS Clémentine ont été créées et immatriculées à Saint Vincent et Grenadines fin décembre 2000 dans le but de regrouper dans un pôle indépendant l'activité câblers. Les deux sociétés sont filiales à 100 % de MAUREL & PROM.

SÉNÉGAL

The Senegalese project, which resulted in a failure in 2000, will possibly see a favourable revival. Three geological structures, each of them capable of holding 10 bcf of gas, have been identified sequel to the seismic reprocessing carried out in Poland. A new permit application is contemplated, based on this new seismic interpretation.

LEGALLY SPEAKING

DISSOLUTION OF THE EEMP "GIE" (grouping of economic interests)

The exchange of EEM shares for Maurel & Prom shares in May 2000 led to these two companies' separation.

It was therefore decided to dissolve the EEMP grouping of economic interests effective 1st October 2000. The grouping had been established between the two companies in 1997.

Maurel & Prom has therefore included on its payroll five of the staff previously employed by the GIE whose services were previously recharged.

FORMATION OF THE COMPAGNIE AURIFÈRE DU MALI "CAM"

The Compagnie Aurifère du Mali, a company registered in Mali with a share capital of FCFA10 million, was formed on 12th June 2000 at Bamako. It is a 100% owned subsidiary of Maurel & Prom via the CEAB. Its reason for being is to harness mining resources, for research, exploration and industrial operations in the Banankoro-Ouest Bagama zone.

In a decision dated 13th September 2000 the Mali Minister for Mines, Energy and Water authorised the granting to the CAM of a research licence in the Banankoro-Ouest Bagama zone.

FORMATION OF THE TWO MEPIS COMPANIES

(Maurel & Prom International Shipping)

The two MEPIS companies, MEPIS Marie and MEPIS Clementine, were formed and registered in Saint Vincent and the Grenadines at the end of December 2000 in order to group the cable-laying activities within an independent operation. The two companies are fully owned subsidiaries of Maurel & Prom.

CESSION DE STCPA BOIS À EEM

Compte tenu des résultats déficitaires de STCPA Bois sur l'exercice 2000, la clause de retour à meilleure fortune rédigée en faveur de MAUREL & PROM ne devrait pas donner suite à un versement complémentaire à recevoir de EEM, cette clause prévoyant un complément de prix si, d'une part, la marge brute d'autofinancement cumulée des exercices 2000 à 2002 de STCPA excédait de 60 % le prix d'acquisition de la société et si, d'autre part, le prix de cession éventuelle par EEM de STCPA à un tiers excédait le montant de son investissement dans ladite société (prix d'achat + apports complémentaires actualisés).

AU NIVEAU DES CONTENTIEUX

S'agissant du dossier TRANSAGRA – AGRI CHER – PROMAGRA, dans lequel MAUREL & PROM fait l'objet depuis 1996 d'une assignation en responsabilité, il faut noter la décision rendue le 15 mars 2001 par le Tribunal de Grande Instance de Bourges, de surseoir à statuer sur le fond en civil, dans l'attente d'une décision définitive sur l'instance pénale en cours, visant à ouvrir une information et à mettre en cause, pour actes de gestion anormaux et abus de biens sociaux, la responsabilité pénale des dirigeants du Groupe AGRI CHER. Cette décision fait droit à l'argumentation développée par MAUREL & PROM et d'autres parties. Il faudra donc attendre la fin des procédures pénales pour que le dossier civil puisse être examiné.

Cette décision conforte la position de votre société de ne pas constater de provision face à l'assignation dont elle a fait l'objet.

La créance de 24 MF de MAUREL & PROM sur la coopérative AGRI CHER est totalement provisionnée. Il est toujours aussi peu probable de pouvoir envisager récupérer tout ou partie de cette somme, la coopérative étant en liquidation judiciaire.

MARCHÉ DU TITRE

Le titre a fait l'objet d'une augmentation significative des transactions sur l'exercice, liées entre autres à des cessions massives par la SICAV Dièze du Crédit Agricole.

On notera que EURONEXT a pris deux dispositions favorables à une meilleure appréciation du titre :

– le changement de classification de l'action M&P qui est passée en décembre 2000 du secteur Holding au secteur Oil & Gaz – exploration et production,

SALE OF STCPA BOIS TO EEM

Taking into account STCPA Bois' results for the year 2000, the no protest clause in favour of Maurel & Prom should not give rise to any further receipts from EEM. The clause allows for a further increase in the price if on the one hand STCPA's gross cash flow for the period 2000 to 2002 were to exceed by more than 60% the purchase price of the company and if, on the other hand, EEM's potential sale price for STCPA to a third party were to exceed the amount of its investment in said company (purchase price + further investments made).

DISPUTES

In the context of the TRANSAGRA – AGRI CHER – PROMAGRA case, in which Maurel & Prom has, since 1996 been accused of being responsible, the "Tribunal de Grande Instance de Bourges" decision of 15th March 2001, to postpone a ruling on the business under civil law, whilst awaiting a definitive decision on the legal proceedings currently being undertaken, with the aim of opening an enquiry into and challenging the management of the Agri Cher group for abnormal management practices and embezzlement, should be noted. This decision strengthens Maurel & Prom's approach and that of third parties. One will therefore have to await the outcome of legal proceedings before being able to examine the case.

This ruling reinforces your company's decision not to establish any provision in the face of the accusation made against it.

The FRF24 million Agri Cher creditor is 100% provisioned. It is still very unlikely that all or part of this sum will be recovered, since the cooperative is in a creditors' liquidation.

THE MARKET FOR THE COMPANY'S SHARES

There was a significant increase in the volume of shares transacted during the year, related, amongst other things, to massive disposals made by the Crédit Agricole's Dièze SICAV (a collective investment fund).

It should be noted that EURONEXT took two measures that favoured the stock's appreciation in value:

– a change in the classification of M & P's shares in December 2000. The company went from being classified as a "Holding Company" to being an "Oil and Gas Exploration and Production" company.

– le passage, à compter du 1er décembre 2000, d'une cotation au fixing A à une cotation en continu B.

Il en résulte une amélioration de la liquidité du titre avec une moyenne de volume quotidien de l'ordre de 5 à 6 000 titres, pouvant ponctuellement s'élever à plus de 20 000 titres.

MAUREL & PROM figure parmi les valeurs les plus actives de sa catégorie ; sur les 6 mois écoulés, de septembre 2000 à février 2001, elle est passée de la 39^e place à la 12^e place de son groupe de cotation avec un nombre de titres échangés mensuellement respectivement de 97 325 en septembre 2000 et 150 190 en février 2001, alors que sa capitalisation boursière ne la place qu'à la 103^e position de sa catégorie (source : EURONEXT).

PRÉVISIONS FINANCIÈRES

MARGES OPÉRATIONNELLES

Les prévisions financières pour l'exercice 2001 devraient se traduire par des marges opérationnelles en forte hausse

- pour les activités maritimes du fait :
 - de l'amélioration générale de l'environnement pétrolier faisant suite à la fin de la crise constatée depuis 1998.
 - des effets de la réorganisation opérée sur le pôle câbliers visant à la fois la relance commerciale et la réduction des coûts.

- pour les activités pétrolières

Le niveau favorable des prix et l'augmentation de la production à Cuba et au Congo vont se traduire par une augmentation sensible de la marge. Ce mouvement devrait s'accroître en 2002, surtout si la production démarre en Russie à la fin de l'année 2001.

ENDETTEMENT

Le refinancement à long terme mis en place en avril 2001 sur les navires câbliers (d'un montant de 18 M\$ à un taux de Libor + 1,625) a permis de restructurer profondément l'endettement de MAUREL & PROM et notamment le remboursement de l'essentiel des dettes à court terme, tout en permettant d'accompagner au second semestre le développement du secteur pétrolier.

– on 1st December 2000 the quote went from a fixed A to a continuous B quote.

As a result the share's liquidity improved with average daily volumes in the order of 5,000 to 6,000 shares, rising without notice to over 20,000 shares.

Maurel & Prom's shares are amongst those most actively traded in their category. In the six months from September 2000 to February 2001 the share went from 39th place to 12th in its quotation group, with a monthly number of shares traded of 97,325 in September 2000 and 150,190 in February 2001, whereas its market capitalisation only places it 103rd in its category (source: EURO-NEXT).

FINANCIAL FORECASTS

OPERATING PROFITS

2001 financial forecasts should translate into a strong increase in operating profits.

- for the marine activities, this will be the result of:
 - a general amelioration of the oil sector environment subsequent to the end of the crisis which began in 1998.
 - the effects of the cable-laying activity reorganisation aiming at a business recovery and cost reduction.

- for the oil and gas sector:

Favourable prices and the increased Cuban and Congolese production will translate into a significant increase in operating profits. This trend should be reinforced in 2002, especially if production starts in Russia at the end of 2001.

BORROWINGS/LOANS

In April 2001, the long term refinancing of the cable-laying vessels (for USD18M at Libor +1.625%) enabled Maurel & Prom to make significant restructurings to its own borrowings. In particular, this included the repayment of the majority of short term loans, whilst still being able to finance, in the second half of the year, the oil divisions' development.

FRAIS GÉNÉRAUX

Ils restent stables au niveau de la maison mère,

	1999	2000
En KF		
Amortissements	1.328	1.336
Honoraires	4.647	4.575
Frais de personnel	1.579	4.667
Frais de publication	569	1.244
Autres	567	1.877
	8.690	13.699

les frais généraux directs opérationnels étant progressivement inclus dans les coûts des différentes activités maritimes ou pétrolières.

RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE

Dans ces conditions, hors opérations exceptionnelles de cession d'actifs non stratégiques (pôle aurifère, aquaculture, cession de l'Energy Searcher ou cession d'intérêts dans le pôle câblés), ou d'actifs pétroliers considérés comme secondaires, le résultat prévisionnel consolidé part du groupe devrait être de l'ordre de 35 MF en 2001.

Une augmentation sensible du résultat est attendue pour 2002 avec la mise en service espérée du pipeline de Kouakouala, la mise en exploitation d'au moins un des deux permis russes et sans doute du gaz au Vietnam.

A partir de cette date, l'existence de cash flow récurrents assis sur des productions prévisibles permettra une évaluation de la société plus proche de son potentiel réel.

AFFECTATION DU RÉSULTAT

Nous vous proposons d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2000, de 2 391.122,16 francs au report à nouveau qui se trouve ainsi porté de - 178 427 035,74 francs à - 176 035 913,58 francs.

Conformément à la loi, nous vous rappelons qu'au cours des précédents exercices, le versement d'un dividende n'a eu lieu qu'au titre de l'exercice 1997 pour un montant total de 32 662 008 F représentant un dividende net de 6 F par action assorti d'un avoir fiscal de 3 F par action, soit un dividende global de 9 F par action.

GENERAL OVERHEADS

For the parent company these are unchanged,

	1999	2000
In KF		
Depreciation	1,328	1,336
Fees	4,647	4,575
Wages	1,579	4,667
Corporate Advertising	569	1,244
Others	567	1,877
	8,690	13,699

with direct operating overheads progressively included in the costs of the different marine or oil operations.

GROUP SHARE OF CONSOLIDATED NET PROFIT

In these conditions, excluding exceptional non-strategic asset disposals (gold sector, aquaculture, sale of the Energy Searcher or the disposal of interests in cable-laying operations) or of oil operations that are considered secondary, forecast share of consolidated profits should be approximately FRF35 million in 2001.

A significant increase in profits is anticipated for the year 2002 when the Kouakouala pipeline is put into service, at least one of the Russian operating licences is exploited and gas is produced in Vietnam.

From then on, recurrent positive cash flow backed up by quantifiable production will enable the company to be valued more closely in line with its real potential.

BREAKDOWN OF RESULTS

We propose, that the FRF2,391,122 16 earnings for the year to 31st December 2000 be carried forward to reserves, thus losses carried forward decrease from FRF178,427,035 74 to FRF176,035,913 58.

In accordance with the law, we would remind you that dividends were only declared in one of the prior years, i.e. 1997, for a total of FRF32,662,008, representing a dividend of FRF6 per share, with tax credits of FRF3 per share, i.e. a gross dividend of FRF9 per share.

CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES

Nous vous demandons d'approuver les conventions visées à l'article L 225.38 du Nouveau Code de Commerce autorisées par votre Conseil de Surveillance.

ESTIMATIONS DES RÉSERVES DES ACTIFS PÉTROLIERS ET GAZIERS

CUBA

Sur notre actif cubain, des estimations de réserves nous ont été communiquées par nos partenaires Sherritt et Pebercan. Ces estimations ont été calculées à partir de cartes sismiques 2D établies par l'opérateur Sherritt, de données de production et de tests de remontée de pression sur puits. Cette approche conduit à une évaluation des réserves prouvées et probables (100 %) à, respectivement pour les deux sites cubains de Canasi et Seboruco, 17 millions de barils et 6 millions de barils, soit 5,1 millions de barils et 1,8 million de barils pour la part de MAUREL & PROM

CONGO

Les réserves sur le gisement de Kouakouala reposent sur une étude réalisée par le cabinet d'ingénierie indépendant Valebridge. Cette étude a été récemment réactualisée en fonction des résultats du forage KKL2. Elle conduit à une évaluation des réserves prouvées et probables (100 %) de 33 millions de barils pour le gisement, soit 16,5 millions de barils pour la part MAUREL & PROM.

VIETNAM

Les réserves sur le gisement de Song Tra Ly ont été évaluées par le cabinet d'ingénierie indépendant Gaffney, Cline & Associates. Les deux cas de figure retenus sont :

- le cas minimum : les réserves récupérables sont estimées à 9,3 milliards de pieds cubes (100 %), avec un taux de récupération de 36 %,
- le cas médian : les réserves récupérables médianes sont de 54 milliards de pieds cubes (100 %). Le taux de récupération est de 40 %.

FRANCE

Les réserves médianes sur le gisement de Lavergne Ouest ont été évaluées à 9,7 millions de barils par le BEICIP. Le cas maximum prévoit des réserves récupérables de 22,1 millions de barils, soit 9,95 millions de barils pour la part de MAUREL & PROM.

REGULATED AGREEMENTS

We request your approval of the agreements relating to Article 225.38 of "Nouveau Code de Commerce" which have been given prior authorisation by your Supervisory Board.

OIL AND GAS INVESTMENTS - ESTIMATED RESERVES

CUBA

Sherritt and Pebercan, our partners in Cuba, have given us their estimates of reserves for our Cuban investment. These estimates were calculated from 2D seismic maps interpreted and prepared by the operator, Sherritt, as well as from production data and pressure tests on the wells. This approach has led to an estimate of the proven and probable reserves (100%) for the Canasi and Seboruco sites, of 17 million and 6 million barrels respectively, i.e. 5.1 million barrels and 1.8 million barrels for Maurel & Prom's share.

CONGO

The Kouakouala field's reserves are based on a study carried out by the independent engineering firm, Valebridge. The study was recently updated in the light of results obtained from the KKL2 drilling. The study leads us to evaluate the proven and probable reserves (100%) at 33 million barrels, i.e. 16.5 million barrels for Maurel & Prom's share.

VIETNAM

The reserves of the Song Tra Ly field were evaluated by the independent experts, Gaffney, Cline & Associates. The two following cases were retained:

- minimum case: estimated recoverable reserves of 9.3 billion cubic feet (100%), with a recovery factor of 36%.*
- median case: estimated recoverable reserves of 54 billion cubic feet (100%), with a recovery factor of 40%.*

FRANCE

The median reserves on the Lavergne Ouest field have been evaluated at 9.7 million barrels by the BEICIP. The maximum recoverable reserves are estimated to be 22.1 million barrels, making Maurel & Prom's share 9.95 million barrels.

RUSSIE

Deux projets sont en cours de développement en République des Komis, sur la bordure occidentale de l'Oural, l'un en association avec TPX, les gisements du Bloc 1, l'autre en association avec NEDRA, les gisements de Rogozin-Severo-Masteryul. Les réserves prouvées et probables sont respectivement pour ces deux projets :

- 23 millions de barils (soit 16,7 millions de barils pour MAUREL & PROM),
- 60 millions de barils (soit 30 millions de barils pour MAUREL & PROM).

HONGRIE

MAUREL & PROM est en association avec les sociétés Xpronet, JKJ et Gemstone sur le permis de Nagylengyel Ouest, situé à l'ouest de Budapest.

L'implantation d'un premier forage d'exploration, prévue au cours du deuxième trimestre 2001, vise une structure de type stratigraphique dont les réserves médianes ont été estimées par l'opérateur Xpronet entre 50 et 100 bcf de gaz (100 %) et entre 2 et 4 millions de barils (100 %) de condensats pour le prospect.

AN 2000 ET PASSAGE A L'EURO

Le groupe n'a pas rencontré de difficultés particulières dans ses systèmes informatiques lors du passage à l'an 2000.

En ce qui concerne le passage à l'Euro, celui-ci est prévu pour le 1^{er} janvier 2002 ; le groupe n'anticipe pas de difficultés particulières.

EXPOSITION AUX RISQUES

Du fait des zones géographiques où le groupe intervient et de l'orientation de son activité, MAUREL & PROM est amenée à travailler dans des pays qui peuvent être considérés comme présentant certains risques politiques et économiques susceptibles d'affecter la valeur de ses actifs.

RUSSIA

Two projects are being developed in the Komi Republic in the western Urals, one in association with TPX, i.e. the Bloc 1, the other in association with NEDRA, the Rogozin-Severo-Masteryul fields. The proven and probable reserves for these two projects are, respectively:

- 23 million barrels (i.e. 16.7 million barrels for Maurel & Prom)*
- 60 million barrels (i.e. 30 million barrels for Maurel & Prom).*

HUNGARY

Maurel & is in partnership with Xpronet, JKJ and Gemstone to explore the Nagylengyel west licence, located west of Budapest.

The first exploratory well, which is planned for the second quarter of 2001, targets a stratigraphic structure whose median reserves have been estimated by Xpronet to be between 50 and 100 billion cubic feet of gas (100%) and between 2 and 4 million barrels (100%) of condensates for the prospect.

YEAR 2000 AND THE EURO

The group's computer systems did not suffer any particular problems relating to Y2K.

As far as switching to the Euro is concerned, this is planned for 1st January 2002 and the group does not anticipate any particular difficulties.

RISK PROFILE

Because of the geographical zones in which the group operates and the nature of its activities, Maurel & Prom is active in countries which might be considered as presenting certain political and economic risks which may have an effect on the value of its investments.

Rapport du Conseil de Surveillance

Supervisory Board's Report

Mesdames, Messieurs,

Tout au long de l'année 2000, nous avons été régulièrement informés par la Gérance de la vie des investissements qui composent le portefeuille de votre société.

Nous nous sommes assurés auprès des Commissaires aux comptes de la régularité comptable des opérations et de la politique de provisions.

Comme annoncé lors de la publication des résultats semestriels, l'exercice 2000 se solde par un bénéfice social très légèrement positif et une perte consolidée (41,2 MF) expliquée pour l'essentiel par la poursuite, contre toute attente, sur l'exercice 2000 et ce, jusqu'au mois de septembre, de la crise qui a frappé dès 1998 le marché de l'offshore pétrolier.

Cette tendance, qui a marqué toutes les sociétés opérant sur ce marché, s'est traduite par un niveau de prix et d'activités décevant.

L'activité pétrolière sur laquelle votre société a poursuivi son recentrage a été marquée par une augmentation de la production à Cuba et un démarrage au Congo. L'année 2000 a été principalement consacrée à des travaux d'interprétation des données et de préparation d'un projet devant déboucher, au cours de l'exercice 2001, sur un important programme de recherche.

La production de l'exercice est cependant restée encore relativement symbolique à cause des problèmes logistiques que soulève ce genre d'activités.

L'exercice a été, par ailleurs, consacré à la mise en place des structures nécessaires à l'évolution de votre société vers une société pétrolière axée sur l'exploration-production.

Pour l'année 2001, la reprise du marché des activités « offshore » se concrétise pour les trois bateaux par un plan de charges d'ores et déjà garni pour les mois à venir, à des niveaux de prix satisfaisants, permettant de prévoir une amélioration sensible du résultat de l'exercice.

Votre société étudie de façon approfondie la conversion technique de l'Energy Searcher visant à améliorer fondamentalement ses capacités de forage, ce qui aurait pour effet de pouvoir viser des niveaux de revenus très supérieurs et mécaniquement de revaloriser fortement le bateau lui-même.

Ladies and Gentlemen

Throughout the year 2000 management kept us regularly updated on the performance of your company's investment portfolio.

We have sought assurances from the auditors as to the veracity of the transactions which go to make up the accounts and the provisions policy.

As had been announced with the half-year results, the year 2000 closed with a small unconsolidated profit, but consolidated losses of FRF41.2 million, principally as a result of the offshore oil crisis which, having begun in 1998, continued against all expectations well into September 2000.

This trend, which was experienced by all the companies operating in the sector, translated into disappointingly low price and activity levels.

Your company continued to concentrate its activities on the oil sector, with increased production in Cuba and new operations in the Congo. Most of the year 2000 was spent interpreting data and in carrying out preparatory projects which, during 2001, should follow through to a significant research programme.

Production during the year remained relatively symbolic due to the logistical problems which tend to arise with this type of activity.

During the year your company also concentrated on putting in place the structures which it will need in order for its activities to evolve more in the direction of exploration/production.

For our three ships, the recovery of the offshore sector in 2001 is being cemented by a good order book for months to come, at satisfactory charter prices, enabling us to forecast a significant improvement in results.

Your company is conducting an in-depth study into the technical conversion of the Energy Searcher in order fundamentally to improve its drilling capacity. This would enable us to aim for much increased revenues, and would engender a revaluation of the ship itself.

Le niveau favorable des prix et l'augmentation de la production à Cuba et au Congo vont se traduire par une augmentation sensible de l'activité pétrolière. Ce mouvement devrait s'accroître encore si la Russie est mise en production d'ici à la fin de l'exercice.

Nous approuvons le choix stratégique fait par votre Gérance de se recentrer sur les activités d'exploration et de production pétrolières et gazières, recentrage qui, à moyen terme, devrait faire de votre société une nouvelle compagnie pétrolière française, de petite taille, bénéficiant d'atouts importants bien répartis à travers le monde et dont la montée en puissance devrait s'accompagner d'une appréciation substantielle de votre société sur le marché boursier.

Monsieur Bruno de MONTALEMBERT et la société ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR ont souhaité remettre leur démission du Conseil de Surveillance. Nous leur adressons en votre nom nos remerciements pour les fonctions qu'ils ont exercées à ce titre.

Nous vous demandons de bien vouloir ratifier la nomination, faite à titre provisoire, de Monsieur Pierre JACQUARD et de la société GLP CONSEIL, en remplacement de ces deux membres démissionnaires, ainsi que de ratifier la nomination, faite à titre provisoire, de Monsieur Emmanuel de MARION en remplacement de Monsieur Pierre-André MARTEL dont le poste était resté vacant et de bien vouloir renouveler son mandat venu à échéance.

Favorable prices and increased production in Cuba and the Congo will see the oil activities grow considerably. This trend should be even more evident if Russia goes into production before the end of the year.

We approve of your management's strategic choice to concentrate on oil and gas exploration and production. In the medium term, this strategy should enable your company to become a new, if small, French oil company that will benefit from significant assets spread throughout the world. Your company's increasing strength should be accompanied by a substantial enhancement of its stock market value.

Monsieur Bruno de Montalembert and the Electricité et Eaux de Madagascar submitted their resignations from the Supervisory Board. On your behalf, we thank them for the duties they have undertaken whilst on the Board.

We kindly request that you confirm the provisional appointment of Monsieur Pierre Jacquard and of the GLP Conseil company as replacements for the two resigning members as well as confirming the provisional appointment of Monsieur Emmanuel de Marion who replaces Monsieur Pierre-André Martek whose position had been vacant. We kindly request that you re-appoint him on expiry of his mandate.

**COMPTES SOCIAUX
AU 31 DÉCEMBRE 2000**

**FINANCIAL STATEMENTS
AS OF DECEMBER 31, 2000**

maurel & prom

SOMMAIRE/CONTENTS

BILAN - ACTIF	28	BALANCE SHEET - ASSETS
BILAN - PASSIF	29	BALANCE SHEET - LIABILITIES & SHAREHOLDERS' EQUITY
COMPTE DE RÉSULTAT	30	STATEMENTS OF INCOME
ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX	32	NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
TABLEAU DE FINANCEMENT	49	STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

Bilan Actif

Balance Sheet Assets

Notes	En francs Expressed in French Francs				En Euros Expressed in Euros	
	Montant net 31.12.2000 Net value	Montant net 31.12.1999 Net value	Montant net 31.12.1998 Net value	Montant net 31.12.2000 Net value	Montant net 31.12.1999 Net value	Montant net 31.12.1998 Net value
	Concessions, brevets, licences <i>Concessions, patents, licences</i>					
	17 758 102	15 469 751	19 404 192	2 707 205	2 358 348	2 958 150
	Autres immobilisations incorporelles <i>Other intangible fixed assets</i>					
	188 121 728	170 663 009	11 228 843	28 678 973	26 017 408	1 711 826
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
1	INTANGIBLE FIXED ASSETS					
	Installations techniques <i>Technical installations</i>					
	74 223 287	168 072 230	153 496 486	11 315 267	25 622 446	23 400 388
	Autres immobilisations corporelles <i>Other tangible fixed assets</i>					
	116 374	23 976	64 617	17 741	3 655	9 851
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
1	TANGIBLE FIXED ASSETS					
	Titres de participation <i>Investments in other subsidiaries</i>					
2	16 387 398	25 654 877	25 454 684	2 498 243	3 911 061	3 880 542
	Prêts <i>Long term loans</i>					
2/5	261 259	266 807	276 929	39 829	40 674	42 218
	Autres immobilisations financières <i>Other financial assets</i>					
			56 914			8 676
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
	FINANCIAL FIXED ASSETS					
	16 648 657	25 921 684	25 788 527	2 538 071	3 951 735	3 931 436
	ACTIF IMMOBILISE					
	FIXED ASSETS					
	296 868 148	380 150 650	209 982 665	45 257 257	57 953 593	32 011 651
	Créances/Receivables: Clients et comptes rattachés <i>Trade receivables and related accounts</i>					
4/5	22 433 055	5 900 188	5 559 736	3 419 897	899 478	847 576
	Autres créances <i>Other receivables</i>					
3/4/5	354 689 956	181 629 284	216 933 760	54 072 135	27 689 206	33 071 339
	Trésorerie/Cash and cash equivalents: Autres titres de placement <i>Short term investments</i>					
6	3 508 178	229 003	229 003	534 818	34 911	34 911
	Disponibilités <i>Cash and bank</i>					
	6 460 560	15 091 481	8 137 110	984 906	2 300 681	1 240 494
	Charges constatées d'avance <i>Prepaid expenses</i>					
	365 504	146 801	131 887	55 721	22 380	20 106
	ACTIF CIRCULANT					
	CURRENT ASSETS					
	387 457 253	202 996 757	230 991 496	59 067 477	30 946 656	35 214 427
	Charges à répartir <i>Deferred charges</i>					
7	325 639	1 612 625	2 901 198	49 643	245 843	442 285
	Ecart de conversion actif <i>Foreign currency translation adjustment</i>					
	10 538 989	15 337 894	930 628	1 606 659	2 338 247	141 873
	TOTAL					
	695 190 029	600 097 926	444 805 987	105 981 037	91 484 339	67 810 236

Bilan Passif

Balance Sheet Liabilities and Shareholders' Equity

	En francs Expressed in French Francs				En Euros Expressed in Euros		Notes
	Montant net 31.12.2000 Net value	Montant net 31.12.1999 Net value	Montant net 31.12.1998 Net value	Montant net 31.12.2000 Net value	Montant net 31.12.1999 Net value	Montant net 31.12.1998 Net value	
Capital							
Share capital	302 426 000	181 455 600	181 455 600	46 104 546	27 662 728	27 662 728	
Primes d'émission, de fusion, d'apport							
Paid-in capital	304 084 538	194 935 934	194 935 934	46 357 389	29 717 792	29 717 792	
Réserve légale							
Legal reserve	9 796 486	9 796 486	9 796 486	1 493 465	1 493 465	1 493 465	
Réserves réglementées							
Regulated reserves	189 293	189 293	189 293	28 858	28 858	28 858	
Report à nouveau							
Retained earnings brought forward	(178 427 035)	(55 216 649)	1 051 980	(27 201 026)	(8 417 724)	160 373	
Bénéfice (perte) de l'exercice							
Profit (loss) for the period	2 391 122	(123 210 386)	(56 268 629)	364 524	(18 783 302)	(8 578 097)	
CAPITAUX PROPRES							
SHAREHOLDERS' EQUITY	440 460 404	207 950 278	331 160 664	67 147 756	31 701 816	50 485 118	8
Provisions pour risques							
Provisions for liabilities	15 859 614	18 404 962	3 440 303	2 417 783	2 805 818	524 471	9
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES							
PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES	15 859 614	18 404 962	3 440 303	2 417 783	2 805 818	524 471	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit							
Bank loans	25 290 052	32 832 861	40 585 171	3 855 444	5 005 337	6 187 169	10/13
Emprunts et dettes financières divers							
Other loans and similar debts	15 126 824			2 306 069			11/13
Dettes d'exploitation :							
Current liabilities:							
Dettes fournisseurs et comptes rattachés							
Trade payable and related accounts	24 221 237	39 992 024	11 339 886	3 692 504	6 096 745	1 728 754	13
Dettes fiscales et sociales							
Taxes, payroll and related accounts payable	4 034 214	22 448	1 151 237	615 012	3 422	175 505	13
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés							
Accounts payable linked to fixed assets	23 892	11 004	157 788	3 642	1 678	24 055	13
Autres dettes							
Other current liabilities	166 973 581	299 104 701	56 234 528	25 454 958	45 598 218	8 572 899	12/13
DETTES							
LIABILITIES	235 669 800	371 963 038	109 468 610	35 927 629	56 705 400	16 688 382	
Ecart de conversion passif							
Foreign currency translation adjustment	3 200 211	1 779 648	736 410	487 869	271 306	112 265	
TOTAL	695 190 029	600 097 926	444 805 987	105 981 037	91 484 339	67 810 236	

Compte de Résultat

Statements of Income

Notes	En francs Expressed in French Francs			En Euros Expressed in Euros			
	2000	1999	1998	2000	1999	1998	
	Chiffre d'affaires						
16	Sales	52 063 139	36 295 020	5 614 442	7 936 974	5 533 140	855 916
	Reprises sur provisions, transferts de charges						
1	Write back of provisions and transfer of expenses	19 911 199			3 035 443		
	Autres produits						
	Other operating income	344	101 128	345 262	52	15 417	52 635
	PRODUITS D'EXPLOITATION						
	OPERATING INCOME	71 974 682	36 396 148	5 959 704	10 972 470	5 548 557	908 551
	Autres achats et charges externes						
	Other external charges	31 940 759	19 230 949	10 130 453	4 869 337	2 931 739	1 544 378
	Impôts, taxes et versements assimilés						
	Taxes and similar contributions	69 479	71 578	58 956	10 592	10 912	8 988
	Salaires et charges sociales						
	Wage, social and similar contributions	1 067 257			162 702		
	Dotations aux amortissements et provisions :						
	Depreciation and provisions:						
	Sur immobilisations : amortissements						
1	On fixed assets: depreciation	14 923 150	23 271 983	2 819 434	2 275 020	3 547 791	429 820
	Sur charges à répartir : amortissements						
7	On deferred charges: amortization	1 286 986	1 288 572	1 288 572	196 200	196 442	196 442
	Sur immobilisations : provisions						
1	On fixed assets: depreciation		30 000 000			4 573 471	
	Pour risques et charges : provisions						
9	For provision for liabilities and charges: allowances	1 881 980			286 906		
	Autres charges						
	Other operating expenses	717 783	385 917	565 680	109 425	58 833	86 237
	CHARGES D'EXPLOITATION						
	OPERATING EXPENSES	51 887 394	74 248 999	14 863 095	7 910 182	11 319 187	2 265 864
	RESULTAT D'EXPLOITATION						
	OPERATING PROFIT (LOSS)	20 087 288	(37 852 851)	(8 903 391)	3 062 287	(5 770 630)	(1 357 313)
	RESULTATS SUR OPERATIONS FAITES EN COMMUN						
	SHARE OF INCOME FROM JOINT-VENTURES	(12 319 091)	(21 061 927)	44 583 680	(1 878 033)	(3 210 870)	6 796 738
	Produits financiers d'autres valeurs mobilières						
	Income from other investments	17 516 584	16 321 339	11 701 756	2 670 386	2 488 172	1 783 921
	Autres intérêts et produits assimilés						
	Interests and similar income	706 402	722 463	1 099 781	107 690	110 139	167 661
	Reprises sur provisions et transferts de charges						
2/4/9	Write back of provisions and transfer of expenses	49 710 403	5 574 419	8 712 089	7 578 302	849 815	1 328 149
	Différences positives de change						
	Exchange gains	1 936 803	2 509 379	284 120	295 264	382 552	43 314
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement						
	Net proceeds from disposals of short term investments	133 610		692 251	20 369		105 533
	PRODUITS FINANCIERS						
	FINANCIAL INCOME	70 003 802	25 127 600	22 489 997	10 672 011	3 830 678	3 428 578

Compte de Résultat

Statements of Income

	En francs Expressed in French Francs			En Euros Expressed in Euros			Notes
	2000	1999	1998	2000	1999	1998	
Dotations financières aux amortissements et aux provisions <i>Financial depreciation and provisions</i>	52 864 119	80 207 094	107 693 862	8 059 083	12 227 493	16 417 823	2/4/9
Intérêts et charges assimilées <i>Interests and similar expenses</i>	52 469 838	8 242 688	4 094 831	7 998 975	1 256 590	624 253	
Différences négatives de change <i>Exchange losses</i>	10 924 128	904 309	1 477 375	1 665 373	137 861	225 224	
CHARGES FINANCIERES FINANCIAL EXPENSES	116 258 085	89 354 091	113 266 068	17 723 431	13 621 943	17 267 301	
RESULTAT FINANCIER FINANCIAL PROFIT (LOSS)	(46 254 283)	(64 226 491)	(90 776 071)	(7 051 420)	(9 791 265)	(13 838 723)	17
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS LOSS BEFORE EXCEPTIONAL ITEMS AND INCOME TAXES	(38 486 086)	(123 141 269)	(55 095 782)	(5 867 166)	(18 772 765)	(8 399 298)	
Produits exceptionnels sur opérations de gestion <i>Exceptional operating income</i>							
Produits exceptionnels sur opérations en capital <i>Proceeds from disposal of fixed assets</i>	183 188 851		261 996	27 926 960		39 941	
Reprises sur provisions et transferts de charge <i>Write back of provisions and transfer of expenses</i>							
PRODUITS EXCEPTIONNELS EXCEPTIONAL INCOME	183 188 851		261 996	27 926 960		39 941	
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion <i>Exceptional operating expenses</i>			254			39	
Charges exceptionnelles sur opérations en capital <i>Net book value of fixed assets disposed of</i>	138 942 168		255 800	21 181 597		38 996	
Dotations aux amortissements et aux provisions <i>Depreciation and provisions</i>							
CHARGES EXCEPTIONNELLES EXCEPTIONAL EXPENSES	138 942 168		256 054	21 181 597		39 095	
RESULTAT EXCEPTIONNEL EXCEPTIONAL PROFIT (LOSS)	44 246 683		5 942	6 745 363		906	18
RESULTAT AVANT IMPOT PROFIT BEFORE INCOME TAXES	5 760 597	(123 141 269)	(55 089 840)	878 197	(18 772 765)	(8 398 392)	
Impôts sur les sociétés <i>Income taxes</i>	3 369 475	69 117	1 178 789	513 673	10 537	179 705	20
BENEFICE (PERTE) DE L'EXERCICE NET PROFIT (LOSS)	2 391 122	(123 210 386)	(56 268 629)	364 524	(18 783 302)	(8 578 097)	

Annexe aux comptes sociaux

Notes to the financial statements

A - FAITS CARACTÉRISTIQUES DE L'EXERCICE

La société a procédé à une augmentation de capital d'un montant de 121 millions de francs, assortie d'une prime d'émission de 109 millions.

Le 28 mars 2000, la société Electricité et Eaux de Madagascar a lancé une offre publique de rachat de ses propres actions par échange contre des actions de Maurel & Prom détenues en portefeuille, sur la base de deux actions de Maurel & Prom contre une action d'EEM. A la suite de cette opération la participation d'EEM dans le capital de Maurel & Prom est passée de 79,65 % au 31 décembre 1999 à 4,91 % au 31 décembre 2000.

Maurel & Prom a cédé à EEM sa participation dans le capital de Stcpa-Bois, société exerçant son activité dans l'exploitation forestière et la transformation de bois au Congo, pour un prix de 24 millions de francs.

Maurel & Prom a vendu ses deux câblers à deux sociétés du groupe pour un montant de 183 millions de francs, générant une plus-value de 44 millions.

B - RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels ont été établis en conformité avec les principes comptables en vigueur en France.

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

a) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

A - MAIN EVENTS OF THE PERIOD

The Company increased share capital by 121 million of French francs, with a premium of 109 million.

On March 28, 2000, Electricité & Eaux de Madagascar initialized a buy-back public offer of its own shares by exchange with the Maurel & Prom shares owned in its portfolio, on the basis of two Maurel & Prom shares for one EEM share. Following this offer, EEM percentage in Maurel & Prom share capital fell from 79,65% as of December 31, 1999 to 4,91% as of December 31, 2000.

Maurel & Prom sold to EEM its share interests in the capital of Stcpa-Bois, a company involved in the forestry development and wood transformation in Congo, for 24 million French francs.

Maurel & Prom sold its two cable laying vessels to two group companies for 183 million of French francs, with a capital gain amounting to 44 million.

B - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The financial statements have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in France.

Generally accepted accounting principles have been applied with due consideration of rule of prudence, and in accordance with the basic assumptions:

- going concern,
- consistency from period to period,
- matching concept,

and in accordance with accounting regulations for preparation and presentation of annual financial statements.

Historical cost principle is the basic method followed in valuation as well as for recording transactions.

Significant accounting policies are set forth below:

a) INTANGIBLE FIXED ASSETS

Intangible fixed assets are stated at their acquisition cost.

b) OPÉRATIONS PÉTROLIÈRES

Les méthodes de comptabilisation des coûts de cette activité sont les suivantes :

PERMIS MINIERS

Les permis miniers sont inscrits en actifs incorporels et amortis linéairement sur 5 ans ou au rythme des amortissements des installations de production pétrolière.

En cas de retrait du permis ou d'échec des recherches, l'amortissement restant à courir est constaté en une seule fois.

DÉPENSES D'EXPLORATION

Les études et travaux d'exploration, y compris les dépenses de géologie et de géophysique, sont inscrits à l'actif du bilan en immobilisations incorporelles, à l'exception des forages ayant abouti qui sont transférés aux comptes d'immobilisations de production.

Les coûts d'exploration n'ayant pas abouti à une découverte commerciale pour un permis donné sont comptabilisés en charges l'année de la constatation de l'échec.

Des provisions pour dépréciation ou des amortissements exceptionnels sont comptabilisés lorsque les coûts accumulés sont supérieurs aux estimations des cash flow futurs actualisés ou lorsque des difficultés techniques sont rencontrées. Les dépréciations sont déterminées permis par permis.

L'amortissement des dépenses d'exploration est différé jusqu'au terme des recherches.

IMMOBILISATIONS DE PRODUCTION PÉTROLIÈRE

L'actif immobilisé de production pétrolière comprend les forages d'exploitation productifs ainsi que les dépenses de mise en production et de développement des champs.

Ces immobilisations sont amorties selon la méthode de l'unité de production. Le taux d'amortissement est égal au rapport de la production d'hydrocarbures du champ pendant l'exercice sur les réserves d'hydrocarbures estimées récupérables au début du même exercice.

COÛTS DE REMISE EN ÉTAT DES SITES

Des provisions pour remise en état des sites sont constituées en provision pour risques et charges au rythme des amortissements des installations de production pétrolière. Elles sont estimées par pays et par champ.

c) IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les amortissements sont calculés sur la durée de vie estimée des immobilisations selon les méthodes linéaire (L) ou dégressive (D) suivantes :

- Câbliers : L sur 20 ans,
- Agencements et installations : L sur 5 à 10 ans,

b) OIL PRODUCTION

Main accounting methods for the costs of these activities are the following:

MINING RIGHTS

Mining rights are classified in intangible assets and depreciated over five years or on the same path as depreciation of oil production assets.

In case of unsuccessful exploration or license withdrawal, net book value is charged to expenses.

EXPLORATION EXPENSES

Exploration costs, including geological and geophysical studies, are capitalized as intangible assets, except successful exploratory wells, which are transferred to production assets.

Unsuccessful exploratory costs are charged per right to expenses the year of the setback.

Depreciation or allowances are accounted for when accumulated costs are higher than estimated discounted future net cash flows or when technical problems appear. Depreciation and allowances are calculated right per right.

Depreciation of exploration expenses is deferred till exploration end.

DEVELOPMENT AND PRODUCTION OIL ASSETS

Capitalized oil assets include successful exploratory wells and all development and production costs in proved areas.

These assets are depreciated against oil reserve produced in the cost center. Depreciation rate is equal to the ratio of oil produced during the year in the field to the proved reserve estimated at the beginning of the year.

SITE RESTORATION COSTS

Provisions are accounted for in provisions for liabilities and charges on the same path as depreciation of production oil assets. They are estimated by country and by area.

c) TANGIBLE FIXED ASSETS

Tangible fixed assets are carried at their acquisition cost.

Depreciation of assets is calculated over their estimated useful life using the following straight line (S) or accelerated depreciation (A) methods:

- Cable laying repair vessels: S 20 years,
- Leasehold improvements: S on 5 up to 10 years,

- Matériel de bureau et informatique : L ou D, sur 3 à 5 ans,
- Mobilier de bureau : L sur 10 ans.

d) PARTICIPATIONS

Les titres de participation figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

Une provision est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure au coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée en fonction des capitaux propres et des perspectives de rentabilité des sociétés concernées.

Lorsque les perspectives de rentabilité ne sont pas assurées, les créances sur les filiales et participations sont dépréciées à hauteur des capitaux propres consolidés négatifs de ces dernières. Lorsque les pertes dépassent les créances, une provision pour risques est constatée à due concurrence.

e) CRÉANCES

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constatée s'il existe un risque de recouvrement.

f) VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées au plus bas de leur valeur d'acquisition ou de leur valeur de marché.

g) CHARGES À RÉPARTIR

Les frais d'acquisition des titres de participation et d'augmentation de capital sont portés en charges à répartir et amortis sur une durée de cinq ans.

h) OPÉRATIONS EN DEVISES

Les charges et produits exprimés en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur en francs français à la date de l'opération. Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur en francs au cours de clôture. La différence résultant de la conversion des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan sur la ligne "Écarts de conversion". Les pertes latentes non compensées font l'objet d'une provision pour risques.

i) PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges sont constituées en couverture des risques sur les filiales, de litiges, et pour prendre en compte les risques de pertes de change.

En raison du faible nombre de salariés et de leur faible ancienneté, les engagements de retraite ne sont pas significatifs.

– Office equipment and computers: S or A on 3 up to 5 years,

– Office furniture: S on 10 years.

d) INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES

Share investments in subsidiaries are carried at acquisition cost.

Depreciation is provided when the fair value is below the cost. The fair value of investments is determined by comparison with shareholders' equity and profitability outlooks of the companies.

When profitability is not ensured, intercompany current accounts are depreciated up to subsidiaries consolidated negative shareholders equity. When losses are higher than intercompany accounts, provision for liabilities are accounted for.

e) RECEIVABLES

Receivables are recorded at their face value. Allowances for doubtful accounts are accounted for in case of risk of collection.

f) MARKETABLE SECURITIES

Marketable securities are valued at the lower of their acquisition cost or market value.

g) DEFERRED CHARGES

Costs of investments in subsidiaries and of increase of share capital of the Company are recorded as deferred charges and amortized over five years.

h) FOREIGN CURRENCY TRANSACTIONS

Expenses and revenues in foreign currencies are recorded in French Francs at the exchange rate ruling at the date of the transaction. Liabilities, receivables and monetary assets expressed in foreign currencies have been translated at the exchange rate prevailing at the Balance Sheet's closing date. Any resulting exchange differences on liabilities and receivables are accounted for in the balance sheets under the items "Foreign currency translation adjustment". A provision for liabilities is recorded for net unrealized losses.

i) PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES

Provisions for liabilities and charges are recorded for covering contingencies on subsidiaries, litigation and for covering risks on foreign currency losses.

Because of the small number of employees and their average light seniority, pension benefits are considered as not material.

C – COMPLÉMENTS D'INFORMATION SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RÉSULTAT

Les informations sont données, sauf indication contraire, en milliers de francs.

1) IMMOBILISATIONS

L'évolution de l'actif immobilisé et des amortissements se présente ainsi :

	01.01.2000	Augmentations Increase	Diminutions Decrease	31.12.2000
Immobilisations incorporelles				
<i>Intangible fixed assets</i>	229 828	4 236		234 064
A déduire : amortissements et provisions				
<i>Less: depreciation and amortization</i>	(43 695)	(4 400)	(19 911)	(28 184)
Valeur nette				
<i>Net book value</i>	186 133	(164)	19 911	205 880
Immobilisations corporelles				
<i>Tangible fixed assets</i>	180 833	55 668	157 527	78 974
A déduire : amortissements				
<i>Less: depreciation</i>	(12 737)	(10 522)	(18 624)	(4 635)
Valeur nette				
<i>Net book value</i>	168 096	45 146	138 903	74 339
Total valeur brute				
<i>Total gross value</i>	410 661	59 904	157 527	313 038
A déduire : provisions				
<i>Less: provisions and allowances</i>	(56 432)	(14 922)	(38 535)	(32 819)
Valeur nette				
<i>Net book value</i>	354 229	44 982	118 992	280 219

C – SUPPLEMENTARY NOTES RELATING TO BALANCE SHEET AND STATEMENTS OF INCOME

Except otherwise indicated, information is given in thousands of French Francs.

1) FIXED ASSETS

The rollforward analysis of fixed assets and depreciation is summarized as follows:

a) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles représentent :

• logiciels	23
• droits d'exploitation pétrolière au	
– Congo (1999 : 15 469)	11 557
– Cuba	4 319
– Hongrie	1 859
	<hr/>
	17 735
• frais d'exploration pétrolière	188 122
	<hr/>
Total	205 880

a) Intangible fixed assets

Intangible fixed assets consist of:

• software	23
• mining rights:	
– Congo (1999: 15 469)	11 557
– Cuba	4 319
– Hungary	1 859
	<hr/>
	17 735
• oil exploration expenses	188 122
	<hr/>
Total	205 880

Les frais d'exploration pétrolière se ventilent de la manière suivante :

	2000	1999
– Cuba : Canasi, Seboruco, Jibacoa	17 188	4 863
– Congo : Kouilou, Kouakouala	13 764	33 764
– Hongrie	793	
– France : Lanot, Lavergne	27 121	25 905
– Russie : République des Komis	6 974	4 854
– Sénégal	10 076	9 600
– Vietnam	132 370	131 278
Valeur brute	208 286	210 264
Provision	(20 165)	(39 600)
Valeur nette	(188 121)	170 664

L'ensemble de ces dépenses correspond à des projets d'exploration qui n'ont pas encore abouti et dont le succès n'est pas certain.

La conclusion des négociations portant le pourcentage de Maurel & Prom dans le permis gazier vietnamien de 80 % à 100% et les estimations de cash flow futurs actualisés ont conduit à :

- reprendre à hauteur de 19 211 la provision pour dépréciation de 30 000, constituée le 31 décembre 1999.
- constituer une provision sur les titres d'Anzoil à hauteur de 8 097, afin de les ramener à leur valeur de négociation.

La reprise de provision a été limitée afin de garder sur l'investissement le même pourcentage de couverture qu'au 31 décembre 1999.

Les frais de recherche pétrolière au Sénégal ont été amortis à 100 % (2000 : 10 076, 1999 : 9 600), les recherches n'ayant pas abouti.

b) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se décomposent ainsi :

	2000	1999
• installations pétrolières		
– Congo	37 092	–
– Cuba	41 296	22 852
	78 388	22 852
• câblers		157 526
• autres	585	455
Valeur brute	78 973	180 833
Amortissements	(4 634)	(12 737)
Valeur nette	74 339	168 096

Les deux câblers ont été cédés le 27 décembre 2000 à deux sociétés du groupe. La plus-value réalisée s'élève à 44 287.

Oil exploration expenses can be split as follows:

	2000	1999
– Cuba: Canasi, Seboruco, Jibacoa	17 188	4 863
– Congo: Kouilou, Kouakouala	13 764	33 764
– Hungary	793	
– France: Lanot, Lavergne	27 121	25 905
– Russia: Republic of Komi	6 974	4 854
– Senegal	10 076	9 600
– Vietnam	132 370	131 278
Gross Value	208 286	210 264
Depreciation	(20 165)	(39 600)
Net Value	(188 121)	170 664

These costs relate to exploration project which are not finished and of which successful conclusion is not certain.

Conclusions of negotiations which brought Maurel & Prom percentage in the Vietnamese gas rights from 80% up to 100% and estimated discounted future cash flows led to:

- write back up to 19 211 depreciation amounting to 30 000 recorded as of December 31, 1999.
- depreciate Anzoil NL shares up to 8 097 to reduce the book value to their negotiation value.

Write-back was limited to keep the same cover percentage on the assets as at December 31, 1999.

Oil exploration costs in Senegal were fully amortized (2000: 10 075, 1999: 9 600), exploration being unsuccessful.

b) Tangible assets

Tangible assets can be split as follows:

	2000	1999
• successful exploratory wells		
– Congo	37 092	–
– Cuba	41 296	22 852
	78 388	22 852
• cable laying vessels		157 526
• other	585	455
Gross value	78 973	180 833
Depreciation	(4 634)	(12 737)
Net value	74 339	168 096

The two cable laying vessels were sold to group companies on December 27, 2000. Capital gain amounts to 44 287.

2) IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

2) FINANCIAL FIXED ASSETS

	01.01.2000	Augmentations Increase	Diminutions Decrease	31.12.2000
Titres de participations				
<i>Shares in subsidiaries</i>	50 617	1	41	50 577
A déduire : provisions				
<i>Less: provisions</i>	(24 962)	(9 269)	(41)	(34 190)
Valeur nette				
<i>Net book value</i>	25 655	(9 268)	0	16 387
Prêts à plus d'un an				
<i>Long term loans</i>	24 267		6	24 261
A déduire : provisions				
<i>Less: allowances</i>	(24 000)			(24 000)
Valeur nette				
<i>Net book value</i>	267		6	261
Total valeur brute				
<i>Total gross value</i>	74 884	1	47	74 838
A déduire : provisions				
<i>Less: provisions and allowances</i>	(48 962)	(9 269)	(41)	(58 190)
Valeur nette				
<i>Net book value</i>	25 922	(9 268)	6	16 648

a) Titres de participation

Le détail des titres est donné dans le tableau des filiales et participations.

La société Stcpa-Bois a été cédée le 31 mars 2000 à Electricité & Eaux de Madagascar à la valeur nette comptable dans les livres de Maurel & Prom des titres et des comptes courants, soit 23 719.

Les titres Anzoil ont été dépréciés à hauteur de leur valeur de négociation (Cf 1. a).

b) Prêts à plus d'un an

Les prêts à plus d'un an comprennent la créance sur la société Financière Transagra Transformation pour 24 000 (1999 : idem), totalement dépréciée en raison du dépôt de bilan de cette société, ainsi que divers prêts accordés dans le cadre de l'effort de construction pour 261 (1999 : 267).

3) AUTRES CRÉANCES

Les autres créances incluent les éléments suivants :

- des avances en principal faites aux filiales du groupe pour 308 794 (1999 : 328 453),
- des intérêts courus au titre de ces avances pour 21 835 (1999 : 17 051),
- des créances de carry-back pour un montant de 10 320 (1999 : idem),
- une créance sur la société Transagra pour 10 026 (1999 : idem),
- les créances liées à la cession des câbliers (Cf § 1b) pour 183 288.
- des créances diverses pour 721 (1999 : 539).

a) Shares in subsidiaries

Details on shares in subsidiaries are given in the schedule of subsidiaries.

Stcpa-Bois was sold to Electricité & Eaux de Madagascar at the net book value of shares and current accounts in Maurel & Prom books, ie 23 719.

Anzoil shares were depreciated to their negotiation value (Cf 1. a).

b) Long term loans

Long term loans item includes the receivable against the company Financière Transagra Transformation up to 24 000 (1999: idem), fully depreciated consequently to its bankruptcy, and several loans granted in compliance with the mandatory contribution to the national lodging assistance agency for 261 (1999: 267).

3) OTHER RECEIVABLES

Other receivables include the following components:

- advances granted to group subsidiaries up to 308 794 (1999: 328 453),
- accrued interests receivable on these advances for 21 835 (1999: 17 051),
- income tax carry-back receivables amounting to 10 320 (1999: idem),
- a receivable against the company Transagra for 10 026 (1999: idem),
- receivables linked with cable laying vessels sale (Cf § 1b) for 183 288.
- miscellaneous receivables for 721 (1999: 539).

4) PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DES CRÉANCES

Les provisions pour dépréciation des créances ont évolué comme suit :

	01.01.2000	Augmentations Increase	Reprises Write-back	31.12.2000
Sur les créances clients <i>On trade receivables</i>		2 823		2 823
Sur les avances aux filiales <i>On subsidiaries' advances</i>	174 449	39 539	44 008	169 980
Sur les autres créances <i>On other receivables</i>	10 314			10 314
	184 763	42 362	44 008	183 117

Au 31 décembre 2000, des provisions sont constituées sur :

– les avances faites à Stom pour 110 482 (1999 : 89 555), afin de couvrir les pertes cumulées dues à l'arrêt de la prospection sur le site de Faliko, les pertes d'exploitation et les frais financiers de l'exercice,

– les avances faites à Stcpa pour 31 204 (1999 : 28 947), afin de prendre en compte les pertes cumulées de l'exploitation, les frais financiers et les risques de dommages liés à la guerre au Congo,

– les comptes clients à hauteur de 2 823 et sur les avances faites à Brooklyn Shipping Limited pour 27 625 (1999 : 11 934) afin de prendre en compte les pertes cumulées de l'exploitation,

– la créance Transagra pour 10 026 (1999 : idem),

– des créances diverses pour 288 (1999 : idem).

La reprise de provision concerne les avances faites à Stcpa-Bois et cédées à EEM avec les titres (Cf § 2a).

5) ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES

	Montant brut Gross value	A un an au plus Up to one year	A plus d'un an After one year
Créances de l'actif immobilisé : <i>Receivables relating to financial assets:</i>			
Prêts <i>Loans</i>	24 261	7	24 254
Créances de l'actif circulant : <i>Current receivables:</i>			
Créances clients et comptes rattachés <i>Trade receivables and related accounts</i>	25 256	25 256	
Autres créances <i>Other receivables</i>	534 984	524 958	10 026
Total	584 501	550 221	34 280

4) ALLOWANCES ON RECEIVABLES

The movements of allowances on receivables were as follows:

As of December 31, 2000, allowances have been recorded for:

– advances granted to Stom up to 110 482 (1999: 89 555) to cover the losses due to field research stopping on Faliko site, year operating losses and interests,

– advances granted to Stcpa up to 31 204 (1999: 28 947) in order to consider accumulated operating losses and interests and risks of damages due to war in Congo,

– trade receivables up to 2 823 and advances granted to Brooklyn Shipping Limited up to 27 625 (1999: 11 934) in order to consider the accumulated losses,

– a receivable from Transagra for 10 026 (1999: idem),

– miscellaneous receivables for 288 (1999: idem).

Write back relates to advances granted to Stcpa-Bois and sold with the shares (Cf § 2a).

5) MATURITY OF RECEIVABLES

Les créances sur la Société Financière Transagra ont été considérées à plus d'un an en raison de leur irrécouvrabilité (Cf § 2b).

6) VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

La valeur de marché du portefeuille de valeurs mobilières de placement s'élève à 3 535 au 31 décembre 2000.

7) CHARGES À RÉPARTIR

Les charges à répartir ont évolué comme suit :

	31.12.2000	31.12.1999
Charges à répartir au 1 ^{er} janvier <i>Deferred charges as of January 1st</i>	1 613	2 901
Montant comptabilisé dans l'exercice <i>Deferred charges for the year</i>		
Amortissement de l'exercice <i>Amortization for the year</i>	(1 287)	(1 288)
Charges à répartir au 31 décembre <i>Deferred charges as of December 31st</i>	326	1 613

Receivables on Société Financière Transagra were classified as over one year maturity because of their irrecoverability (Cf § 2b).

6) MARKETABLE SECURITIES

The market value as of December 31, 2000 of portfolio marketable securities amounts to 3 535.

7) DEFERRED CHARGES

Expenses capitalized movements are the following:

8) CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres ont évolué comme suit :

	01.01.2000	Affectation du résultat <i>Profit/loss allocation</i>	Résultat de l'exercice <i>Profit/(Loss) for the year</i>	Augmentation de capital <i>Capital increase</i>	31.12.2000
Capital <i>Capital</i>	181 455			120 971	302 426
Prime d'émission <i>Paid in capital</i>	194 936			109 149	304 085
Réserve légale <i>Legal reserve</i>	9 797				9 797
Réserves réglementées <i>Regulated reserves</i>	189				189
Report à nouveau <i>Retained Earnings brought forward</i>	(55 217)	(123 210)			(178 427)
Résultat <i>Profit for the period</i>	(123 210)	123 210	2 391		2 391
Total	207 950	0	2 391	230 120	440 461

8) SHAREHOLDERS' EQUITY

Movements of shareholders' equity were as follows:

Au 31 décembre 2000, le capital est composé de 6 048 520 actions d'une valeur nominale de 50 FRF chacune.

Par décision prise lors de l'assemblée générale mixte du 27 juin 1995, la gérance disposait du pouvoir de porter le capital à un montant maximum de 500 millions de francs en une ou plusieurs fois. Cette autorisation a été renouvelée par l'Assemblée générale du 14 juin 2000 à hauteur de 1 000 millions de francs.

As of December 31, 2000, the share capital consists of 6 048 520 shares with a par value of FRF 50 each.

With respect to the decision taken by the combined shareholders' meeting held on June 27, 1995, the Managing Board had authority to increase the capital up to 500 million of French francs in one or several times. This authorization was renewed by the shareholders meeting held on June 14, 2000 up to 1 000 million French francs.

Conformément à cette autorisation, la gérance a décidé le 29 novembre 1999 d'augmenter le capital d'un montant de 120 970 400 FRF pour le porter à 302 426 000 FRF, par émission de 2 419 408 actions de 50 F avec une prime d'émission de 45,11 F chacune. Les actions nouvelles étaient assorties d'un bon de souscription d'actions, donnant droit à souscrire à une action pour 5 bons au prix de 98,39 F.

Le droit d'exercice des bons étant limité au 30 avril 2001, 1 505 bons ont été présentés à cette date, ce qui a donné lieu à la création de 301 actions.

La souscription des actions a eu lieu du 20 décembre 1999 au 5 janvier 2000.

9) PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges ont évolué comme suit :

	01.01.2000	Dotations Increase	Reprises Decrease	31.12.2000
Risques de change <i>Foreign currency exposure</i>	15 338	489	5 661	10 166
Risques sur filiales <i>Risks on subsidiaries</i>	3 066	645		3 711
Autres <i>Litigation</i>		1 982		1 982
Total	18 404	3 116	5 661	15 859

La provision pour risques de change concerne le dollar américain (Cf §19).

Les autres provisions incluent un litige salarial pour 1 600 et des provisions pour remise en état des sites pour 282.

10) EMPRUNTS AUPRÈS DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

Un tirage sous forme de ligne de crédit d'un montant maximum de 40 500, ou de sa contre-valeur en \$, a été accordé pour une durée de cinq ans le 7 septembre 1998 pour refinancer partiellement un câblage. Le crédit est amortissable en cinq annuités égales à partir du 7 septembre 1999. La ligne de crédit porte intérêt au taux Euribor (pour les tirages en francs) ou Libor (pour les tirages en dollars) plus 0,75 % l'an. En garantie du crédit, une hypothèque de premier rang a été prise sur le câblage. Au 31 décembre 2000, 24 300 restaient à rembourser. Le prêt a été remboursé le 18 avril 2001 (Cf § 27).

Following this decision, the managing board decided on November 29, 1999, to increase Company's share capital by F 120 970 400 up to 302 426 000, by issuing 2 419 408 shares with a par value of F 50 and a premium of F 45,11 each. Each share is coupled with a right to preferential allotment of one share for five rights for a price of FRF 98,39.

Limit date of conversion being April 30, 2001, 1 500 rights were converted at that date and 301 shares were issued.

Subscription took place from December 20, 1999 to January 5, 2000.

9) PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES

Movements of provisions for liabilities and charges are stated below:

Provision for foreign currency exposure relates to US dollar (Cf § 19).

Other provisions include litigation with an employee for 1 600 and provisions for site restoration costs for 282.

10) BANK LOANS

A revolving credit line amounting to a maximum of 40 500, or the equivalent amount in \$, has been granted for five years on September 7, 1998 to partially finance one cable laying repair vessel. The credit line is reimbursable in five regular repayments from September 7, 1999. The credit line bears interest at Euribor (for credit line expressed in FRF) or Libor (for credit line expressed in USD) plus 0,75% per annum. As a warranty, a first mortgage on the vessel has been raised. As of December 31, 2000, 24 300 are to be reimbursed. The loan was reimbursed on April 18, 2001 (Cf § 27).

11) EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES DIVERS

Un prêt de 2 300 000 euros (15 087 KF) a été consenti par la Macif le 25 novembre 2000, pour une durée de deux ans. Le prêt porte intérêt à 2,5 %. En garantie du prêt, Electricité et Eaux de Madagascar a donné sa caution. Le prêt a été remboursé le 18 avril 2001 (Cf § 27).

12) AUTRES DETTES

Ce poste recouvre :

- les avances en compte courant d'actionnaires pour 65 842 (1999 : 216 748) et de filiales pour 77 544 (1999 : 62 913), Les avances ont été remboursées à hauteur de 40 000 le 18 avril 2001 (Cf § 27).
- les intérêts courus au titre de ces avances pour 2 030 (1999 : 4 362),
- la quote-part résiduelle de Maurel & Prom dans les pertes de la SEP formée entre Maurel & Prom et Jet Shipping Limited pour 21 557 (1999 : 14 699).

13) ETAT DES ÉCHÉANCES DES DETTES

	Montant brut Gross value	A un an au plus Up to one year	A plus d'un an After one year
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit <i>Bank loans</i>	25 290	9 090	16 200
Emprunts et dettes financières divers <i>Other loans</i>	15 127		15 127
Dettes fournisseurs et comptes rattachés <i>Trade payable and related accounts</i>	24 221	24 221	
Dettes fiscales et sociales <i>Taxes, payroll and related accounts</i>	4 034	4 034	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés <i>Accounts payable and related accounts linked to fixed assets</i>	24	24	
Autres dettes <i>Other current liabilities</i>	166 974	166 974	
Total	235 670	204 343	31 327

14) PRODUITS À RECEVOIR – CHARGES À PAYER

Les produits à recevoir s'élèvent à 23 022 (1999 : 20 097) et sont afférents essentiellement aux intérêts courus sur les avances en comptes courants accordées aux filiales (21 834) et aux créances clients (1 188).

Les charges à payer s'élèvent à 46 630 (1999 : 59 012) et concernent principalement les pertes de SEP (21 557) les intérêts courus (2 773) et les dettes d'exploitation (22 300 dont 16 864 de charges à payer pour l'activité pétrolière).

11) OTHER LOANS

A loan amounting to 2 300 000 Euros (KF 15 087) has been granted by Macif on November 25, 2000 for two years. The loan bears interest at 2,5%. Electricité & Eaux de Madagascar guaranteed the loan. The loan was reimbursed on April 18, 2001 (Cf § 27).

12) OTHER LIABILITIES

Are included in this heading:

- advances in current account granted by shareholders up to 65 842 (1999: 216 748) and by subsidiaries for 77 544 (1999: 62 913). Advances were reimbursed up to 40 000 on April 18, 2001 (Cf § 27).
- accrued interests payable on such advances up to 2 030 (1999: 4 362),
- Unpaid Maurel & Prom's share of losses of the joint-venture between Maurel & Prom and Jet Shipping Limited up to 21 557 (1999: 14 699).

13) MATURITY OF LIABILITIES

14) ACCRUED RECEIVABLES – ACCRUED PAYABLES

Accrued receivables amount to 23 022 (1999: 20 097) and are mainly related to accrued interests receivable on current accounts owned to group subsidiaries (21 834) and trade receivables (1 188).

Accrued payables amount to 46 630 (1999: 59 012) mainly relating to losses from joint-venture (21 557), to accrued interests payable (2 773) as well as accrued payable (22 300 of which 16 864 relate to oil activity).

15) ÉCARTS DE CONVERSION

Les écarts de conversion, tant actif que passif, correspondent à la revalorisation des dettes et créances en devises au cours de clôture et portent principalement sur le dollar américain (2000 : 7,04951 / 1999 : 6,52953).

La perte latente de change de 10 166 (1999 : 15 337) est totalement provisionnée.

16) CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires peut se décomposer ainsi :

	2000	1999
• Câbliers		
– location bateaux	18 514	16 857
– refacturation frais		10 826
	18 514	27 683
• Pétrole		
– ventes huile Congo	10 692	
– ventes huile Cuba	21 121	8 612
– prestations services	1 736	
	33 549	8 612
Total	52 063	36 295

17) RÉSULTAT FINANCIER

Au 31 décembre 2000, le résultat financier inclut notamment :

- les intérêts facturés aux filiales pour 17 517 (1999 : 16 321),
- des dotations nettes aux provisions pour dépréciation des filiales pour 52 376 (1999 : 61 349), dont 20 927 pour Stom, 18 513 pour Brooklyn Shipping Limited et 8 097 pour Anzoil NL,
- une reprise de provision de 44 049 liée à la cession de Stcpa-Bois, compensant la perte de même montant figurant en intérêts et charges assimilées,
- des reprises nettes aux provisions pour pertes de change pour 5 172 (1999 : -15 143), compensant partiellement les pertes de change réalisées pour 8 990,
- les intérêts dus aux actionnaires et à une filiale pour 6 985 (1999 : 4 646).

18) RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel est composé essentiellement de la plus-value de cession intragroupe sur la vente des câbliers pour un montant de 44 287 (Cf § 1b).

15) FOREIGN CURRENCY TRANSLATION ADJUSTMENTS

Foreign currency translation adjustments, assets as well as liabilities, relate to the year-end revaluation of liabilities and receivables expressed in foreign currencies, mainly the US dollar (2000: 7,04951 / 1999: 6,52953).

Unrealized exchange losses are fully depreciated up to 10 166 (1999: 15 337).

16) SALES

Sales can be split as follows:

	2000	1999
• Cable laying vessels		
– charter hire	18 514	16 857
– recharging of services		10 826
	18 514	27 683
• Oil		
– sale oil Congo	10 692	
– sale oil Cuba	21 121	8 612
– Services	1 736	
	33 549	8 612
Total	52 063	36 295

17) FINANCIAL RESULT

As of December 31, 2000, allowances have been recorded for:

- Interests invoiced to subsidiaries for 17 517 (1999: 16 321),
- net allowances for depreciation of subsidiaries up to 52 376 (1999: 61 349) of which 20 927 relate to Stom 18 513 to Brooklyn Shipping Limited and 8 097 for Anzoil NL,
- write back of depreciation up to 44 049 linked to the sale of Stcpa-Bois, balancing the loss of the same amount included in interests and similar expenses,
- net write back of unrealized exchange losses provision up to 5 172 (1999: -15 143), partially balancing realized exchange losses for 8 990,
- interests due to shareholders and one subsidiary up to 6 985 (1999: 4 646).

18) EXCEPTIONAL RESULT

Exceptional result includes mainly from intercompany capital gain on the sale of cable laying vessels up to 44 287 (Cf § 1b).

19) EXPOSITION AU RISQUE DE CHANGE

La société est principalement exposée au risque de change sur le dollar américain par ses investissements dans cette devise. Les principales expositions au risque de change sont les suivantes :

	31.12.2000		31.12.1999	
	K\$	KF	K\$	KF
Créances d'exploitation				
<i>Receivables from operations</i>	8 050	56 751	2 572	16 805
Créances sur cession d'immobilisations				
<i>Receivables from sales of fixed assets</i>	26 000	183 287		
Dettes d'exploitation				
<i>Payable from operations</i>	(2 830)	(19 948)	(5 462)	(35 669)
Comptes courants créditeurs « Groupe »				
<i>Amounts owed to group companies</i>	(14 058)	(99 101)	(30 536)	(199 388)
Total	(17 162)	(120 989)	(33 426)	(218 252)

20) IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS

Du fait des déficits fiscaux antérieurs, la société n'est pas redevable de l'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice.

Les pertes fiscales reportables au 31 décembre 2000 s'élèvent à 64 815, imputables sur les bénéfices fiscaux futurs expirant en 2001 pour 30 669, et sont sans limite pour 34 146.

La société bénéficie de report de moins-values nettes à long terme dans la limite de 36 680 imputables sur les plus-values nettes à long terme réalisables jusqu'en 2006 pour 27 452, 2010 pour 9 227 ou sur les bénéfices imposables au taux normal dans certaines limites légales.

L'incidence de cette situation fiscale n'est pas enregistrée dans les états financiers.

Par ailleurs, la société détient une créance sur l'Etat au titre du report en arrière des déficits pour un montant total de 10 320, inscrit dans les "Autres créances". Cette créance est imputable sur l'impôt sur les sociétés des exercices futurs ou remboursable à partir de 2001 pour 10 320.

L'impôt enregistré dans les comptes correspond aux impôts locaux étrangers sur les bénéfices dus au titre des opérations pétrolières à Cuba et au Congo.

21) ENGAGEMENTS HORS BILAN

a) Engagements reçus

1. Sont garantis par la caution solidaire et indivisible de la Coopérative Agri Cher :

- le prêt de 20 MF à moyen terme accordé au groupe Transagra,
- la créance de 10 MF sur la société Transagra.

19) EXPOSURE TO FOREIGN EXCHANGE RISK

The Company is mainly exposed to fluctuation of exchange rates on US dollar due to its investments in such currency. The main exposures are as follows:

20) INCOME TAX

Due to the loss carry forwards, the Company is not subject to income tax for the year ending.

The tax losses at December 31, 2000 which may be carried forward to reduce future taxable income amount to 64 815, ending in 2001 for 30 669 and without limit for 34 146.

The Company is entitled to carry forward previous net long-term capital losses up to 36 680 which may be used to set off subsequent net long-term capital gains to be realized until 2006 for 27 452, until 2010 for 9 227 or may be deductible, under certain legal limitations, for future taxable profit subject to normal rate income tax.

The income tax effect arising from the foregoing is not recognized in the financial statements.

Additionally the Company owns a carry back income tax credit ver the State for a total amounting to 10 320, recorded under the item "Other receivables", which may be used to reduce future income tax payable or, if not, reimbursable from 2001 up to 10 320.

Income taxes recorded relate to local foreign income taxes due for oil business in Cuba and in Congo.

21) COMMITMENTS

a) Commitments received

1. Are secured by the undivided joint guarantee from the company Coopérative Agri Cher:

- the FRF 20 million medium term loan granted to the Transagra group,
- the receivable against the company Transagra amounting to FRF 10 million.

En raison du dépôt de bilan de ces deux sociétés, les Etablissements Maurel & Prom ont produit au passif pour ces montants.

Les Etablissements Maurel & Prom ont été assignés en responsabilité dans la déconfiture de la Coopérative Agri Cher. La société estime cette action non fondée et n'a pas constitué de provisions à ce titre.

2. La société Electricité & Eaux de Madagascar a donné sa caution pour garantir le prêt de 2 300 000 euros à échéance de 2 ans consenti le 25 novembre 2000 par la M.A.C.I.F. à Maurel & Prom (Cf § 11).

b) Hypothèque

La société a donné une hypothèque sur un câblage en garantie du crédit bancaire pour un montant de 24 300 au 31 décembre 2000.

c) Engagements donnés dans le domaine pétrolier

Dans le cadre des contrats de partage de production et d'assistance technique pétrolière au Congo, à Cuba, en Russie et au Vietnam, les Etablissements Maurel & Prom se sont engagés à assurer le financement de dépenses de recherche et de travaux.

Ces engagements se décomposent ainsi au 31 décembre 2000 (en K\$) :

– Congo	8 696
– Cuba	3 856
– Hongrie	1 566
– Vietnam	505
	14 623

De plus, une caution bancaire de 1 000 K\$ a été consentie pour les opérations pétrolières en Russie. La société a donné en garantie un gage espèce de 500 K\$.

d) Autres engagements donnés

Le 15 octobre 1999, Maurel & Prom a couvert une de ses filiales dont la monnaie fonctionnelle est le dollar pour le risque de change lié au compte courant de 109 100 qu'elle lui a consenti. La couverture, sous la forme d'un achat de devises à terme, est faite sur deux ans au taux de 1\$ pour 5,71 F. Le profit de change non réalisé à ce titre s'élève à 25 593.

22) EFFECTIF

La société a des effectifs salariés depuis le 1^{er} octobre 2000, le Gie de moyens assurant la gestion administrative, financière et comptable de la société ayant été dissous à cette date.

La société employait 5 personnes au 31 décembre 2000.

Consequently to the bankruptcy of those both companies, Etablissements Maurel & Prom filed a list for the above mentioned amounts.

Etablissements Maurel & Prom were sued for liability in the bankruptcy of Cooperative Agri Cher. The Company estimates this lawsuit ill-founded and has not accounted any allowance for this suit.

2. Electricité & Eaux de Madagascar guaranteed the loan of 2 300 000 Euro with a maturity of two years granted on November 25, 2000 by M.A.C.I.F. to Maurel & Prom (Cf § 11).

b) Mortgage

The Company mortgaged one cable laying repair vessel as a guarantee of the bank credit line for a total amount of 24 300 as of December 31, 2000.

c) Financial commitments given for oil activities

Within petroleum production sharing and technical assistance contracts signed in Congo, in Cuba, in Russia and in Vietnam, Etablissements Maurel & Prom took commitments for financing exploration and production expenses).

Commitments can be split as follows as of December 31, 2000 (K\$):

– Congo	8 696
– Cuba	3 856
– Hungary	1 566
– Vietnam	505
	14 623

Moreover, a K\$ 1 000 bank security has been given for Russian petroleum activities. The company gave as guarantee a bankpledge of K\$ 500.

d) Other financial commitments given

On October 15, 1999, Maurel & Prom covered one of its subsidiary, of which functional currency is dollar, for exchange risk linked to its current account of 109 100 with Maurel & Prom. The cover, by the way of a forward purchase exchange contract, is for two years at a rate of 1\$ for F 5,71. Unrealized profit amounts to 25 593.

22) STAFF

The company has employee since October 1, 2000. The GIE (Economic Interest Grouping) which carried administrative, financial and accounting management was dissolved at that date.

The Company employed 5 people as of December 31, 2000.

23) RÉMUNÉRATIONS ALLOUÉES À LA GÉRANCE ET AUX MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

23) COMPENSATION PAID TO THE MANAGING BOARD AND TO MEMBERS OF SUPERVISORY COUNCIL

	2000	1999
Direction		
<i>Management</i>	610	308
Gérance		
<i>Managing Board</i>	598	181
Organes de surveillance		
<i>Supervisory Council</i>	200	200
Total	1 408	689

En outre, aux termes de l'article 17 des statuts, la gérance est autorisée à percevoir une rémunération participative basée sur 20 % du résultat net avant impôt pour la part excédant le montant équivalant à 10 % des fonds propres sociaux au 1er janvier de l'exercice. Du fait du résultat de l'exercice, aucune rémunération n'est due à ce titre pour 2000.

Pursuant to paragraph 17 of the articles of Association the Managing Board is also entitled to a variable compensation proportionally linked to the profit before income tax in the limit of 20% of such profit exceeding 10% of shareholders' funds at the beginning of the year. Because of the year results, no compensation is due for 2000.

24) QUOTE-PART DE RÉSULTATS SUR OPÉRATIONS FAITES EN COMMUN

Ce montant représente le résultat acquis au titre de l'exploitation du navire Energy Searcher, par l'intermédiaire de la société en participation entre Maurel & Prom et JSL (SEP), pour l'exercice 2000, soit une perte de 1 859 K\$ (1999 : 3 227 K\$).

24) SHARE OF INCOME FROM JOINT-VENTURES

This item represents the result earned from business of the ship Energy Searcher, through a joint-venture between Maurel & Prom and JSL (SEP), during the year 2000 being a loss of K\$ 1 859 (1999: K\$ 3 227).

25) ÉLÉMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIÉES

25) RELATED PARTY TRANSACTIONS

Postes concernés/Items	31.12.2000	31.12.1999
Actif/Assets		
Participations/ <i>Shares in subsidiaries</i>	50 577	50 617
Créances clients/ <i>Trade receivables</i>	7 417	
Autres créances/ <i>Other receivables</i>	330 630	328 453
Passif/Liabilities		
Dettes fournisseurs/ <i>Trade payable</i>	(1 922)	(1 577)
Dettes sur immobilisations/ <i>Accounts payable linked to fixed assets</i>	(12)	
Autres dettes/ <i>Other current liabilities</i>	(99 102)	(238 435)
Compte de résultat/Statements of income		
Quotes-parts sur opérations faites en commun/ <i>Shares of income from joint-ventures</i>	(12 319)	(21 061)
Autres produits financiers/ <i>Interests and similar income</i>	17 517	16 321
Charges financières/ <i>Interests expenses</i>	(4 509)	(4 646)

26) IDENTITÉ DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

Les comptes de Maurel & Prom étaient consolidés jusqu'au 31 mars 2000 par intégration globale dans les comptes de la société Electricité et Eaux de Madagascar. Du fait de l'opération d'échange de titres réalisée (Cf 4 A), Maurel & Prom est sortie du périmètre de consolidation d'EEM.

27) ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

Le 11 avril 2001, des filiales de Maurel & Prom ont contracté des emprunts à hauteur de 18 200 K\$, garantis par des hypothèques sur les deux câblers. Ces emprunts ont été partiellement utilisés pour rembourser ceux contractés auprès de Via Banque (24 300 KF), et de la Macif (15 000 KF) et des avances d'actionnaires (40 000 KF).

Les accords intervenus avec Pebercan en avril 2001 se traduisent en particulier par la diminution des engagements financiers sur Cuba de 3 800 K\$.

26) CORPORATE AFFILIATION

Financial statements of Maurel & Prom were fully consolidated till March 31, 2000 within the financial statements of the company Electricité et Eaux de Madagascar. Because of the buyback offer, (Cf 4 A), Maurel & Prom is no longer consolidated.

27) SUBSEQUENT EVENTS

On April 11 2001, Maurel & Prom subsidiaries borrowed 18 200 K\$. These loans were partially used to reimburse the Via Banque loan (KF 24 300), the Macif loan (KF 15 000) and advances from shareholders (KF 40 000). As guarantee, mortgages were given on the two cable laying vessels.

As a main consequence of agreements signed with Pebercan on April 2001, financial commitments on Cuba decreased by K\$ 3,800.

28) TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS/SCHEDULE OF SUBSIDIARIES

Montants exprimés en unités monétaires - Amounts expressed in monetary Units

Sociétés Companies	% détenu %	Capital Share capital	Capitaux propres autres que le capital social Shareholders' funds except share capital	Valeur comptable des titres détenus of Shares		Prêts et avances accordés Loans and advances granted (a)	Cautions et avals donnés Commitments granted	Dividendes encaissés Dividends paid	Chiffre d'affaires du dernier exercice Net sales for the last year end	Résultat du dernier exercice Net profit (loss) for the last year end	Notes
				Brute Gross value	Nette Net value						
France/France											
Compagnie Aquacole du Midi	100.00	18 050 000	(1 042 000)	39 694 092	15 040 146	14 010 836			Néant	(1 610 777)	
Caroil	100.00	250 000	(190 668)	249 400	59 332				Néant	(59 177)	
Etranger/Foreign											
Jet Shipping Ltd (Kingstown)	100.00	3 800	569 893	126 250	126 250	87 543 009			9 917 183	(206 563)	1
Brooklyn Shipping Ltd (Kingstown)	100.00	3 703	(4 322 896)	873 900	0	27 624 735			5 193 448	(2 491 441)	2
Société de Traitement de l'Or Malien (Bamako)	75.33	115 000	(120 597 660)	86 300	0	117 072 310			Néant	(21 042 492)	3
S.T.C.P.A. (Brazzaville)	98.00	50 000	(38 851 133)	41 003	0	31 420 278			30 018	(3 392 437)	4
Zetah Congo (Pointe Noire)	100.00	10 000	0	9 900	9 900	10 564 751			0	0	
Compagnie Européenne et Africaine du Bois (Luxembourg)	100.00	1 250 000	(1 165 587)	247 177	0	15 178 170			Néant	(287 517)	5
Anzoil NL (Perth)	18.44	73 747 842	(65 717 573)	9 246 646	1 149 070				Néant	(54 011 399)	
Divers/Miscellaneous											
Total				50 577 368	16 387 398	303 414 089					

1 - Prêts et avances en montant net

Avances en comptes courants dépréciées à hauteur de/Depreciation on advances in current accounts up to:

2 - 27 624 735 F.

3 - 110 482 660 F.

4 - 31 420 278 F.

5 - Avances destinées principalement à New Gold Mali et CAM - Advances mainly for New Gold Mali and CAM

(a) Intérêts courus inclus/Accrued interests included

(b) Saut valeur comptable des titres détenus et des prêts et avances exprimés en FRF/Except book value of shares and loans and advances granted expressed in French Francs

(c) Date de clôture de l'exercice : 30.06.2000/Year end closing date: 30.06.2000

Résultats financiers de la Société au cours des cinq derniers exercices

Financial Information of the Company for the five last fiscal years

(Articles 133, 135 et 148 du décret n° 67.236 du 23 mars 1967)

En francs Expressed in FRF	1996	1997	1998	1999	2000
I. SITUATION FINANCIERE EN FIN D'EXERCICE					
<i>CAPITAL AT THE END OF FISCAL YEAR</i>					
a) Capital social					
<i>Share capital</i>	80 646 950	181 455 600	181 455 600	181 455 600	302 426 000
b) Nombre d'actions émises					
<i>Number of shares authorized issue and outstanding</i>	1 612 939	3 629 112	3 629 112	3 629 112	6 048 520
II. RESULTAT GLOBAL DES OPERATIONS EFFECTIVES					
<i>FINANCIAL DATA AND EARNINGS FOR THE FISCAL YEAR</i>					
a) Chiffre d'affaires hors taxes					
<i>Net sales</i>	50 000	221 289	5 614 442	36 295 020	52 063 139
b) Résultat avant impôts, amortissements et provisions					
<i>Earnings before income tax, depreciation and provisions</i>	1 080 340	39 364 759	47 999 939	6 051 962	7 095 229
c) Impôts sur les bénéfices					
<i>Income tax</i>	46 430	–	1 178 789	69 117	3 369 473
d) Résultat après impôts, amortissements et provisions					
<i>Earnings after income tax, depreciation and provisions</i>	18 590 418	34 635 838	(56 268 629)	(123 210 387)	2 391 122
e) Montant des bénéfices distribués					
<i>Amount of dividends distributed</i>	–	21 774 672	–	–	–
III. RESULTAT DES OPERATIONS REDUIT A UNE SEULE ACTION					
<i>EARNINGS PER SHARE</i>					
a) Résultat après impôts, mais avant amortissements et provisions					
<i>Earnings after income tax and before depreciation and provisions</i>	0,64	10,85	12,90	1,65	0,62
b) Résultat après impôts, amortissements et provisions					
<i>Earnings after income tax, depreciation and provisions</i>	11,53	9,54	(15,50)	(33,95)	0,40
c) Dividende net versé à chaque action					
<i>Net dividend paid per share</i>	–	6,–	–	–	–
IV. PERSONNEL					
<i>SOCIAL INFORMATION</i>					
a) Nombre de salariés					
<i>Staff number</i>	3	–	–	–	5
b) Montant de la masse salariale					
<i>Total amount of gross wages and salaries</i>	718 183	–	–	–	710 558
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales, etc.)					
<i>Amounts expensed for social costs (social security and other contributions)</i>	209 373	–	–	–	356 698

Tableau de financement

Statements of Changes in Financial Position

	En francs Expressed in French Francs		En Euros Expressed in Euros	
	31.12.2000	31.12.1999	31.12.2000	31.12.1999
Résultat de l'exercice <i>Net Income</i>	2 391 123	(123 210 386)	364 524	(18 783 302)
Dotations (reprises) nettes aux amortissements et provisions <i>Depreciation, amortization and provisions (net of write-backs)</i>	1 334 633	129 193 229	203 463	19 695 381
(Plus-values), moins-values de cession <i>(Gains), losses on disposals of assets</i>	(44 246 683)		(6 745 363)	
Capacité d'autofinancement <i>Gross cash flows from operations</i>	(40 520 927)	5 982 843	(6 177 375)	912 079
Variation du fonds de roulement <i>Changes in working capital</i>	(24 884 839)	14 634 410	(3 793 669)	2 231 001
1 - FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE (UTILISÉ DANS) L'EXPLOITATION <i>NET CASH PROVIDED BY (USED IN) OPERATING ACTIVITIES</i>	(65 405 766)	20 617 253	(9 971 045)	3 143 080
Acquisitions d'immobilisations corporelles, nettes des transferts <i>Acquisitions of tangible fixed assets, net of transfers</i>	(4 236 023)	(199 034 218)	(645 778)	(30 342 571)
Acquisitions d'immobilisations corporelles <i>Acquisitions of tangible fixed assets</i>	(55 667 619)	(24 272 593)	(8 486 474)	(3 700 333)
Acquisitions d'immobilisations financières <i>Acquisitions of financial fixed assets</i>	(1 000)	(70 085)	(152)	(10 684)
Cessions d'immobilisations corporelles <i>Proceeds from disposals of tangible fixed assets</i>	183 188 850		27 926 960	
Cessions d'immobilisations financières <i>Proceeds from disposals of financial fixed assets</i>	5 547	10 522	846	1 604
Augmentation nette des comptes courants groupe <i>Net increase of group current accounts</i>	(102 622 840)		(15 644 751)	
Investissements nets <i>Net investments</i>	20 666 915	(223 366 374)	3 150 651	(34 051 984)
Incidence des décalages liés aux opérations d'investissement <i>Changes in current assets and liabilities linked to investing activities</i>	(183 188 850)	(162 644)	(27 926 960)	(24 795)
2 - FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT <i>NET CASH USED IN INVESTING ACTIVITIES</i>	(162 521 935)	(223 529 018)	(24 776 309)	(34 076 779)
Augmentation de capital <i>Capital increase</i>	230 119 004		35 081 416	
Augmentation (diminution) des dettes financières <i>Changes in long term debt</i>	(7 603 834)	(7 890 728)	(1 159 197)	(1 202 934)
Diminution nette des comptes courants groupe <i>Net decrease of group currents accounts</i>		217 533 808		33 162 815
3 - FLUX DE FINANCEMENT <i>NET CASH PROVIDED BY FINANCING ACTIVITIES</i>	222 515 170	209 643 080	33 922 219	31 959 882
4 - VARIATION DE TRÉSORERIE <i>NET INCREASE (DECREASE) IN CASH</i>	(5 412 531)	6 731 315	(825 135)	1 026 182
5 - TRÉSORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE <i>CASH AT THE BEGINNING OF THE PERIOD</i>	15 097 429	8 366 114	2 301 588	1 275 406
6 - TRÉSORERIE NETTE A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD</i>	9 684 898	15 097 429	1 476 453	2 301 588

Rapport général des Commissaires aux Comptes

Auditors' General Report on the Annual Accounts

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2000, sur :

– le contrôle des comptes annuels de la Société Etablissements Maurel & Prom, établis en francs, conformément aux règles et principes comptables applicables en France, tels qu'ils sont joints au présent rapport,

– les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la gérance. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels, établis conformément aux règles et principes comptables applicables en France, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Ladies and Gentlemen,

In our capacity as auditors, we present below our report on:

– the annual accounts of Etablissements Maurel & Prom and,

– the specific procedures and disclosures prescribed by law, for the year ended 31st December 2000.

The annual accounts are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit.

I. OPINION ON THE ANNUAL ACCOUNTS

We have carried out our audit in accordance with French accounting standards. These standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free of material misstatement. An audit includes a random examination of evidence supporting the amounts and disclosures contained in the annual accounts. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

We certify that the accounts, which have been drawn up in accordance with generally accepted French accounting practice, present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at 31st December 2000 and the results of its operations for the period.

II. SPECIFIC PROCEDURES AND DISCLOSURES PRESCRIBED BY LAW

We have also carried out, specific procedures prescribed by law in accordance with professional standards.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion de la gérance et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Le 31 mai 2001

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG AUDIT
François CARREGA

Jean-François RAMOLINO DE COLL' ALTO

We have nothing to report with respect to the fairness of information contained in the Management Report and its consistency with the annual accounts and other information presented to shareholders concerning the financial position and annual accounts.

31st May 2001

The Auditors

*ERNST & YOUNG AUDIT
François CARREGA*

Jean-François RAMOLINO DE COLL' ALTO

Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes

Auditors' Special Report on Regulated Agreements

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

En application de l'article L 225-40 du Code de Commerce, nous avons été avisés des conventions qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre Conseil de Surveillance.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article 92 du décret du 23 mars 1967, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE

AVEC EEM

Votre Conseil de surveillance en date du 29 mars 2000 a autorisé la cession à EEM des intérêts de Maurel et Prom dans STCPA Bois pour 1 F La valeur nette comptable de ces titres s'élevait à 41.000 F chez Maurel & Prom. A cette cession est associée une clause de retour à meilleure fortune en faveur de Maurel & Prom.

Personnes concernées :

Monsieur VANDIER
Monsieur CHAMBON
Monsieur COLAS
Monsieur HENIN
Monsieur de PIMODAN

Ladies and Gentlemen

In our capacity as auditors of your company we have pleasure in setting out below our report on regulated agreements.

In accordance with Article L 225-40 of the "Code de Commerce", we have been informed of agreements which have received your Board's prior approval.

It is not our responsibility to seek out the existence of other agreements but to inform you of the terms and conditions of those we have been made aware of, on the basis of information given to us, without having to give our opinion of their usefulness and their reasonableness. We therefore suggest, in accordance with Article 92 of the decree of 23rd March 1967, that you appraise yourselves of the reasons behind these agreements' existence in order to then give them your approval.

We have carried out our duties in accordance with normal French accounting standards which require that we verify that the information given to us is consistent with the documents from which this information is derived.

AGREEMENTS SIGNED DURING THE YEAR

WITH EEM

During a meeting held on 29th March 2000 your Supervisory Board authorised the sale of Maurel & Prom's interests in STCPA Bois to EEM for FRF1. The net book value of the shares was FRF41,000. The disposal had a no protest clause in favour of Maurel & Prom.

Person or persons concerned:

Monsieur VANDIER
Monsieur CHAMBON
Monsieur COLAS
Monsieur HENIN
Monsieur de PIMODAN

AVEC LA SOCIÉTÉ PACIFICO

Votre Conseil de Surveillance en date du 4 octobre 2000 a autorisé une convention de trésorerie entre Pacifico et Maurel & Prom. La rémunération des avances en compte courant s'effectue au taux EURIBOR trois mois + 2 %.

Au 31 décembre 2000, les avances en compte courant de cette société s'élèvent à 37 260 896 FF dont 1 260 896 FF d'intérêts.

Personne concernée :

Monsieur HENIN

CONVENTIONS CONCLUES AU COURS D'EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

Par ailleurs, en application du décret du 23 mars 1967, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

AVEC LA SOCIÉTÉ PACIFICO

Au cours de sa réunion du 28 octobre 1999, votre Conseil de surveillance a approuvé la proposition de porter l'augmentation de capital souscrite par la société PACIFICO à hauteur de 60 MF en compte courant rémunéré au taux fiscalement déductible, en attente de la réalisation définitive de cette opération. Ce compte courant a été soldé lors de la réalisation de l'augmentation de capital.

Personne concernée :

Monsieur HENIN

AVEC LA SOCIÉTÉ STCPA BOIS

Au cours de sa réunion du 30 septembre 1999, suite à l'acquisition de STCPA Bois par Maurel & Prom le 04/01/1999, votre Conseil de surveillance a autorisé l'ouverture d'un compte courant entre Maurel & Prom et STCPA Bois, prévoyant la rémunération des avances de trésorerie au taux fiscalement déductible.

Au 31 décembre 2000, le compte courant s'élève à 288 343 FF au profit de Maurel & Prom dont 15.343 FF d'intérêts.

Personne concernée :

Monsieur HENIN (jusqu'au 6 juin 2000)

WITH PACIFICO

During a meeting held on 4th October 2000 your Supervisory Board authorised an inter-company loan between Pacifico and Maurel & Prom. Interest is charged at three-month EURIBOR + 2%.

As at 31st December 2000 the loan amounted to FRF37,260,896 of which FRF1,260,896 was interest.

Person or persons concerned:

Monsieur HENIN

AGREEMENTS SIGNED IN A PREVIOUS YEAR WHICH CONTINUED TO BE IN FORCE DURING THE PERIOD

In addition and in accordance with the decree of 23rd March 1967, we have been informed that the following agreements continued to be in force during the period, having been authorised in previous years.

WITH PACIFICO

During a meeting held on 28th October 1999 your Supervisory Board approved Pacifico's intention to subscribe FRF60 million to increased capital via an inter-company loan with interest at a tax deductible rate as an interim measure. The loan account was closed once the capital increase had taken place.

Person or persons concerned:

Monsieur HENIN

WITH STCPA BOIS

During a meeting held on 30th September 1999 and subsequent to Maurel & Prom's acquisition of STCPA Bois on 4th January 1999, your Supervisory Board authorised an inter-company loan between Maurel & Prom and STCPA Bois with interest at a tax deductible rate.

As at 31st December 2000 Maurel & Prom was owed FRF288,343 of which FRF15,343 was interest.

Person or persons concerned:

Monsieur HENIN (until 6th June 2000)

AVEC LA SOCIÉTÉ STCPA

Par ailleurs, votre Conseil de surveillance du 19 février 1997 a autorisé la signature d'une convention de compte courant entre Maurel & Prom et STCPA.

Cette dernière a été conclue le 8 janvier 1998, avec effet rétroactif au 30 octobre 1996, pour une durée de trois ans, reconductible par tacite reconduction pour la même durée, prévoyant la rémunération des trésoreries au taux fiscalement déductible.

Au 31 décembre 2000, les avances en compte courant s'élèvent à 37 371 110 FF au profit de Maurel & Prom dont 2.143.206 FF d'intérêts.

AVEC LA SOCIÉTÉ CEAB

Lors de sa séance du 30 septembre 1999, votre Conseil de surveillance a autorisé la mise en place d'une convention de compte courant entre Maurel & Prom et la société Compagnie Européenne et Africaine de Bois.

Au 31 décembre 2000, le compte courant s'élève à 296 147 F au profit de Maurel & Prom dont 7 629 F d'intérêts.

Personne concernée :

Monsieur HENIN

AVEC LA SOCIÉTÉ NEW GOLD MALI

Lors de sa séance du 30 septembre 1999, votre Conseil de surveillance a autorisé la mise en place d'une convention de compte courant entre Maurel & Prom et la société New Gold Mali.

Au 31 décembre 2000, le compte courant s'élève à 12.687.856 F dont 612.715 F d'intérêts.

Personne concernée :

Monsieur HENIN

AVEC LES SOCIÉTÉS JET SHIPPING LTD / JET HOLDING

Votre Conseil de surveillance en date du 28 octobre 1999 et du 29 mars 2000 a autorisé une convention de trésorerie entre Maurel & Prom et Jet Holding, via Jet Shipping.

La rémunération s'effectue au taux fiscalement déductible.

Par ailleurs, votre Conseil de surveillance du 11 décembre 1997 a autorisé la mise en place de deux conventions de compte courant :

– une convention de compte courant non rémunéré dans la société en participation créée entre Maurel & Prom et Jet Shipping Ltd ;

WITH STCPA

In addition, during a meeting held on 19th February 1997, your Supervisory Board authorised an inter-company loan between Maurel & Prom and STCPA.

The agreement was signed on 8th January 1998, effective 30th October 1996 for a 3-year term. The agreement can be renewed tacitly for the same term, with interest charged at a tax deductible rate.

As at 31st December 2000 Maurel & Prom was owed FRF37,371,110 of which FRF2,143,206 was interest.

WITH CEAB

During a meeting held on 30th September 1999 your Supervisory Board authorised an inter-company loan between Maurel & Prom and the Compagnie Européenne et Africaine de Bois (CEAB).

As at 31st December 2000 Maurel & Prom was owed FRF296,147 of which FRF7,629 was interest.

Person or persons concerned:

Monsieur HENIN

WITH NEW GOLD MALI

During a meeting held on 30th September 1999 your Supervisory Board authorised an inter-company loan between Maurel & Prom and New Gold Mali.

As at 31st December 2000 Maurel & Prom was owed FRF12,687,856 of which FRF612,715 was interest.

Person or persons concerned:

Monsieur HENIN

WITH JET SHIPPING LTD AND JET HOLDING

During meetings held on 28th October 1999 and 29th March 2000 your Supervisory Board authorised an inter-company loan between Maurel & Prom and Jet Holding via Jet Shipping.

Interest is charged at a tax deductible rate.

In addition, during a meeting held on 11th December 1997, your Supervisory Board authorised the following two inter-company loans:

– an interest-free loan to the holding company created jointly by Maurel & Prom and Jet Shipping Ltd.

– une convention de compte courant au taux fiscallement déductible entre Maurel & Prom et Jet Shipping Ltd.

Au 31 décembre 2000, les comptes courants s'élevaient chez Maurel & Prom à 113.214.094 FF (compte courant débiteur) et à 77.544.621 FF (compte courant créditeur) dont 4.114.044 FF d'intérêts débiteurs.

Enfin, votre Conseil de surveillance du 26 avril 2000 a autorisé a posteriori la couverture, le 15 octobre 1999 par Maurel & Prom, de Jet Shipping Limited dont la monnaie fonctionnelle est le dollar pour le risque de change lié au compte courant de 109.100.050 FF qu'elle lui a consenti.

Cette couverture, réalisée sous la forme d'un achat de devises à terme, dont l'échéance est le 30 juin 2002, est faite au taux de 1 \$ pour 5,71 FF. Le profit de change non réalisé à ce titre s'élève chez Maurel & Prom à 25.594.503 FF.

Personnes concernées :

Monsieur HENIN
Monsieur de PIMODAN

AVEC LA SOCIÉTÉ ELECTRICITÉ ET EAUX DE MADAGASCAR (EEM)

1) GIE de moyens avec Electricité et Eaux de Madagascar

Votre Conseil de surveillance du 4 octobre 1996 a approuvé la constitution d'un GIE de moyens entre Maurel & Prom et Electricité et Eaux de Madagascar afin de centraliser la gestion des frais généraux.

Le GIE de moyens a été dissous le 1^{er} octobre 2000.

Au titre de l'année 2000 et jusqu'au 30 septembre 2000, la quote-part de frais revenant à Maurel & Prom s'élève à 1.922.344 FF.

2) Convention de compte courant entre Maurel & Prom et EEM

Au cours de sa réunion du 12 mars 1996, votre Conseil de surveillance a autorisé l'ouverture d'un compte courant entre Maurel & Prom et EEM. Cette convention fixait la rémunération des avances consenties au taux T4M + 0,5 %. Par avenant, ce taux a été porté à Libor + 2 % à compter du 1er juin 2000.

Au 31 décembre 2000, l'avance en compte courant s'élève à 20 711 913 FF dans les comptes de Maurel & Prom dont 710 047 FF d'intérêts.

Personne concernée :

Monsieur HENIN

– a loan with interest charged at a tax deductible rate between Maurel & Prom and Jet Shipping Ltd.

As at 31st December 2000 the loans amounted to FRF113,214,094 (in debit) and FRF77,544,621 (in credit) of which FRF4,114,044 was debit interest.

Finally, in a meeting held on 26th April 2000, your Supervisory Board authorised, effective 15th October 1999 Maurel & Prom to cover Jet Shipping Ltd's exchange risk on the inter-company loan of FRF109,100,050, since Jet Shipping's business is effected entirely in US dollars.

This hedge, in the form of a forward currency contract expiring 30th June 2002, was effected at FRF5.71 to the dollar. Maurel & Prom's unrealised exchange gains on the contract amount to FRF25,594,503.

Person or persons concerned:

Monsieur HENIN
Monsieur de PIMODAN

WITH ELECTRICITÉ ET EAUX DE MADAGASCAR (EEM)

1) "GIE de moyens" (cost-sharing agreement) with Electricité et Eaux de Madagascar

During a meeting held on 4th October 1996, your Supervisory Board approved a "GIE de moyens" (cost-sharing agreement) between Maurel & Prom and EEM in order to centralise the management of general overheads.

The "GIE de moyens" was dissolved on 1st October 2000.

Maurel & Prom's share of the overheads for the year to 30th September 2000 was FRF1,922,344.

2) Inter-company loan between Maurel & Prom and EEM

During a meeting held on 12th March 1996 your Supervisory Board authorised an inter-company loan between Maurel & Prom and EEM. The agreement was for interest to be charged at T4M+0.5%. By subsequent codicil the rate was changed to LIBOR + 2% from 1st June 2000.

As at 31st December 2000 the loan amounted to FRF20,711,913 in Maurel & Prom's accounts, of which FRF710,047 was interest.

Person or persons concerned:

Monsieur HENIN

Compte tenu de la réorganisation de la direction et de l'actionnariat des deux sociétés, ayant entraîné la démission des administrateurs communs aux deux sociétés, le 6 juin 2000, cette convention n'est plus une convention réglementée à compter de cette date.

AVEC LA SOCIÉTÉ EEM CONSEILS

Votre Conseil de surveillance du 12 mars 1996 a approuvé la convention de domiciliation entre Maurel & Prom et EEM Conseils. Le montant annuel de domiciliation est fixé à 24.120 FF (TTC) assorti d'une majoration de 15 % pour participation aux frais de siège d'EEM Conseils. Le loyer était payé au travers du GIE de moyens entre EEM et Maurel & Prom.

Au titre de l'exercice 2000, ce montant s'élève à 27.738 FF

Faisant suite à la dissolution du GIE précité, cette convention a fait l'objet d'un avenant conclu le 2 mai 2000 avec effet au 1^{er} mai 2000, fixant un loyer trimestriel de 110 000 F HT.

Le loyer au titre de l'année 2000 s'élève à 354 016 F TTC (soit 296 000 F HT).

Le montant global perçu au titre de l'année est donc de 381 754 FTTC.

AVEC BROOKLYN SHIPPING LTD

1) Avances en compte courant

Au cours de sa réunion du 11 décembre 1997, votre Conseil de surveillance a autorisé la mise en place d'une convention cadre de compte courant entre Maurel & Prom et Brooklyn Shipping Ltd, prévoyant la rémunération des trésoreries au taux fiscalement déductible.

Au 31 décembre 2000, les avances en compte courant s'élèvent globalement à 27.624.732 FF dans les comptes de Maurel & Prom dont 1.238.892 FF d'intérêts.

2) Location des bateaux

Au cours de sa réunion du 11 décembre 1997, votre Conseil de surveillance a autorisé la conclusion de deux contrats de location avec la société Brooklyn Shipping Ltd portant sur les câblers.

LOCATION DU MISS CLÉMENTINE

Par un contrat de location (bareboat) en date du 14 mai 1998, Maurel & Prom loue le câblier Miss Clémentine à BSL pour une période de deux ans, renouvelable par tacite reconduction au prix de 8.000 USD par jour de sous-location du navire par BSL.

Taking into account the reorganisation of the two companies' management teams and the resignations of directors common to both companies on 6th June 2000 the agreement is no longer regulated from that date.

WITH EEM CONSEILS

In a meeting held on 12th March 1996 your Supervisory Board authorised a domiciliation agreement between Maurel & Prom and EEM Conseils. The annual domiciliation amount is fixed at FRF24,120 inclusive of all taxes plus a 15% contribution to EEM Conseil's office overheads. Rent was paid through the "GIE de moyens" (cost-sharing agreement) between EEM and Maurel & Prom.

For the year to 31st December 2000 the amount involved was FRF27,738.

Following the above-mentioned dissolution of the "GIE" the agreement now bears a codicil dated 2nd May 2000, effective 1st May 2000 which fixes quarterly rent at FRF110,000 excluding tax.

Rent in the year 2000 amounted to FRF354,016 inclusive of all taxes, i.e. FRF296,000 excluding taxes.

The total amount received for the year 2000 was therefore FRF381,754 including all taxes.

WITH BROOKLYN SHIPPING LTD

1) Inter-company loan

In a meeting held on 11th December 1997 your Supervisory Board authorised an inter-company loan between Maurel & Prom and Brooklyn Shipping Ltd, with interest charged at a tax deductible rate.

As at 31st December 2000 the loan in Maurel & Prom's accounts amounted to FRF27,624,732 of which FRF1,238,892 was interest.

2) Boat hire

In a meeting held on 11th December 1997 your Supervisory Board authorised two hire agreements with Brooklyn Shipping Ltd for the cable-layers.

HIRE OF THE MISS CLÉMENTINE

Maurel & Prom hires out the Miss Clementine to BSL via a bareboat charter agreement dated 14th May 1998 for a period of 2 years with tacit renewal and for USD8,000 per day.

Loyer encaissé par Maurel & Prom en 2000 :
1.253.000 USD

LOCATION DU MISS MARIE

Par un contrat de location (bareboat) en date du 1^{er} juillet 1998, Maurel & Prom loue le câblier Miss Marie à BSL pour une période de deux ans, renouvelable par tacite reconduction, au prix de 8.000 USD par jour de sous-location du navire par BSL.

Loyer encaissé par Maurel & Prom en 2000 :
1.305.666 USD

Les bateaux ont été cédés le 27 décembre 2000 aux sociétés du Groupe Mepis Marie et Mepis Clémentine, créées à cet effet.

AVEC LA COMPAGNIE AQUACOLE DU MIDI

Votre Conseil de surveillance du 30 juin 1997 a autorisé la signature d'une convention de compte courant entre Maurel & Prom et la Compagnie Aquacole du Midi.

Cette dernière a été conclue le 16 septembre 1997 pour une durée de 1 an, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 1997, reconductible par tacite reconduction, prévoyant la rémunération des trésoreries au taux fiscalement déductible.

Au 31 décembre 2000, l'ensemble des comptes courants s'élève à 14.010.837 FF au profit de Maurel & Prom dont 1.010.837 FF d'intérêts.

AVEC LA SOCIÉTÉ DE TRAITEMENT DE L'OR MALIEN (STOM)

La société OPASIE avait conclu le 16 février 1996 une convention de compte courant avec la société STOM prévoyant la rémunération du compte courant au taux de 12 %.

Votre Conseil de surveillance 1^{er} octobre 1997 a décidé la transmission de patrimoine de la société OPASIE à Maurel & Prom. Maurel & Prom se trouve, en conséquence, substituée à elle dans tous ses biens, droits et obligations y compris ceux relatifs à ladite convention de compte courant.

Au 31 décembre 2000, l'avance en compte courant s'élève à 117.072.311 FF au profit de Maurel & Prom dont 12.637.139 FF d'intérêts.

Le 24 avril 2001

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG AUDIT

François CARREGA

Jean-François RAMOLINO DE COLL ALTO

Maurel & Prom's income from the agreement for the year 2000 was USD1,253,000.

HIRE OF THE MISS MARIE

Maurel & Prom hires out the Miss Marie to BSL via a bareboat charter agreement dated 1st July 1998 for a period of 2 years with tacit renewal and for USD8,000 per day.

Maurel & Prom's income from the agreement for the year 2000 was USD1,305,666.

The cable-layers were sold to group companies on 27th December 2000. The companies, Mepis Marie and Mepis Clementine, were formed in order to acquire the cable-layers.

WITH THE COMPAGNIE AQUACOLE DU MIDI

In a meeting held on 30th June 1997 your Supervisory Board authorised an inter-company loan between Maurel & Prom and the Compagnie Aquacole du Midi.

This was signed on 16th September 1997 for a one-year term, effective 1st January 1997, with tacit renewal and an interest charged at a tax deductible rate.

As at 31st December 2000 Maurel & Prom was owed FRF14,010,837 of which FRF1,010,837 was interest.

WITH THE SOCIÉTÉ DE TRAITEMENT DE L'OR MALIEN (STOM)

On 16th February 1996 an inter-company loan agreement was signed between OPASIE and the STOM with interest at 12%.

In a meeting held on 1st October 1997 your Supervisory Board resolved to transfer OPASIE's assets to Maurel & Prom which therefore replaces OPASIE in terms of all its assets, goodwill, rights and obligations including those relating to the said inter-company loan.

As at 31st December 2000 the loan outstanding to Maurel & Prom amounted to FRF117,072,311 of which FRF 12,637,139 was interest.

24th April 2001

The Auditors

ERNST & YOUNG AUDIT

François CARREGA

Jean-François RAMOLINO DE COLL ALTO

Projet de Résolutions présenté par la Gérance à l'Assemblée Générale du 19 Juin 2001

Management's Draft Resolutions

PREMIERE RESOLUTION

(Approbation des comptes et des rapports)

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion, des rapports du Conseil de Surveillance et des Commissaires aux comptes, approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2000 tels qu'ils lui sont présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports. En conséquence, elle donne quitus au gérant et aux membres du Conseil de Surveillance de l'exécution de leurs mandats pour ledit exercice.

DEUXIEME RESOLUTION

(Affectation du résultat)

L'Assemblée Générale, sur la proposition de la Gérance, décide d'affecter ainsi qu'il suit le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2000 :

Report à nouveau de
l'exercice précédent (178.427.035,74 F)
Bénéfice de l'exercice 2000 2.391.122,16 F
Soit un solde
du Report à nouveau de (176.035.913,58 F)

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, il est rappelé le montant des dividendes mis en distribution au titre des trois derniers exercices :

Exercices	1999	1998	1997
Dividendes (F)	0	0	21.774.672
Avoir fiscal (F)	0	0	10.887.336
Total (F)	0	0	32.662.008

TROISIEME RESOLUTION

(Conventions réglementées)

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article L. 226-10 du nouveau Code de Commerce, approuve chacune des opérations conclues ou poursuivies au cours de l'exercice écoulé qui y sont relatées.

FIRST RESOLUTION

(Approval of Annual Report and Accounts)

The General Meeting, having heard management's report as well as the Supervisory Board and Auditors' reports resolves to approve the unconsolidated accounts for the year ended 31st December 2000 as presented, as well as the transactions represented within the accounts and set out in these reports. The General Meeting therefore gives full and unconditional approval to management and members of the Supervisory Board for the execution of their mandates for the year.

SECOND RESOLUTION

(Allocation of Results)

As proposed by management, the General Meeting resolves to allocate results for the year ended 31st December 2000 as follows:

*Losses brought forward FRF(178,427,035.74)
Net profit as at 31/12/2000 FRF2,391,122.16

Losses carried forward FRF(176,035,913.58)*

In accordance with the terms of Article 243 (a) of the "Code Général des Impôts" (tax law) dividends for the last three financial years are set out below:

Year	1999	1998	1997
Dividends (FRF)	0	0	21,774,672
Tax credits (FRF)	0	0	10,887,336
Total (FRF)	0	0	32,662,008

THIRD RESOLUTION

(Regulated Agreements)

The General Meeting, having heard the Auditors' special report on agreements relating to Article L.226-10 of the new "Code de Commerce", resolves to approve the agreements initiated or concluded during the year.

QUATRIEME RESOLUTION

(Quitus aux administrateurs démissionnaires)

L'Assemblée Générale, sur la proposition de la Gérance, donne quitus entier à Monsieur Bruno de MONTALEMBERT et à la société ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR, démissionnaires, de leur mandat de Membre du Conseil de Surveillance.

CINQUIEME RESOLUTION

(Ratification et renouvellement de mandat)

L'Assemblée Générale ratifie la nomination, faite à titre provisoire, en qualité de membre du Conseil de Surveillance, de Monsieur Emmanuel de MARION en remplacement de Monsieur Pierre-André MARTEL dont le poste était resté vacant et renouvelle son mandat de membre du Conseil de Surveillance pour six ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2006.

SIXIEME RESOLUTION

(Ratification de mandat)

L'Assemblée Générale ratifie la nomination, faite à titre provisoire, en qualité de membre du Conseil de Surveillance, de la société GLP CONSEIL en remplacement de la société ELECTRICITE & EAUX DE MADAGASCAR, démissionnaire, pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2003.

SEPTIEME RESOLUTION

(Ratification de mandat)

L'Assemblée Générale ratifie la nomination, faite à titre provisoire, en qualité de membre du Conseil de Surveillance, de Monsieur Pierre JACQUARD en remplacement de Monsieur Bruno de MONTALEMBERT, démissionnaire, pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2002.

HUITIEME RESOLUTION

(Rémunération de la Gérance)

L'Assemblée Générale fixe la rémunération annuelle de la Gérance à CINQ CENT MILLE (500.000) Francs (hors taxe) au titre de l'exercice 2001.

FOURTH RESOLUTION

(Resignation of Directors)

As proposed by management, the General Meeting gives Monsieur Bruno de Montalembert and Electricité et Eaux de Madagascar, both of whom are resigning, full and unconditional approval for the execution of their mandates as members of the Supervisory Board.

FIFTH RESOLUTION

(Confirmation and Re-Appointment of Directors)

The General Meeting confirms the, as yet provisional, nomination of Monsieur Emmanuel de Marion as a member of the Supervisory Board, replacing Monsieur Pierre-André Martel whose post had been vacant and renews his mandate as member of the Supervisory Board for a period of six years expiring with the General Meeting that will be held to approve the accounts for the year ending 31st December 2006.

SIXTH RESOLUTION

(Approval of Mandate)

The General Meeting confirms the, as yet provisional, nomination of the GLP Conseil company as a member of the Supervisory Board, replacing Electricité et Eaux de Madagascar, resigning, for the remainder of its predecessor's mandate, i.e. until the General Meeting that will be held to approve the accounts for the year ending 31st December 2003.

SEVENTH RESOLUTION

(Approval of Mandate)

The General Meeting confirms the, as yet provisional, nomination of Monsieur Pierre Jacquard as a member of the Supervisory Board, replacing Monsieur Bruno de Montalembert, resigning, for the remainder of his predecessor's mandate, i.e. until the General Meeting that will be held to approve the accounts for the year ending 31st December 2002.

EIGHTH RESOLUTION

(Management Remuneration)

The General Meeting resolves to fix management's total annual remuneration at FRF500,000 (five hundred thousand French francs) excluding taxes, for the year 2001.

NEUVIEME RESOLUTION

(Jetons de présence)

L'Assemblée Générale décide de fixer à la somme de DEUX CENT MILLE (200.000) Francs le montant des jetons de présence à allouer aux Membres du Conseil de Surveillance au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2000.

DIXIEME RESOLUTION

(Pouvoirs)

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'un extrait ou d'une copie du procès-verbal de la présente Assemblée à l'effet d'accomplir toutes formalités de publicité, de dépôts et autres qu'il conviendra d'effectuer.

NINTH RESOLUTION

(Directors' Fees)

The General Meeting resolves to fix the total of fees paid to members of the Supervisory Board at FRF200,000 (two hundred thousand French francs) for their services during the year ended 31st December 2000.

TENTH RESOLUTION

(Powers)

All powers are granted to holders of an extract or copy of the minutes of this meeting in order that they may arrange all publications, declarations and other formalities that may be necessary.

**COMPTES CONSOLIDÉS
AU 31 DÉCEMBRE 2000**

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AS OF DECEMBER 31, 2000**

maurel & prom

SOMMAIRE/CONTENTS

BILAN - ACTIF	62	BALANCE SHEET - ASSETS
BILAN - PASSIF	63	BALANCE SHEET - LIABILITIES & SHAREHOLDERS' EQUITY
COMPTE DE RÉSULTAT	64	STATEMENTS OF INCOME
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS	65	NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
TABLEAU DE FINANCEMENT	86	STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

Bilan Consolidé Actif

Consolidated Balance Sheet Assets

Notes	En francs Expressed in French Francs				En Euros Expressed in Euros	
	Montant net 31.12.2000 Net value	Montant net 31.12.1999 Net value	Montant net 31.12.1998 Net value	Montant net 31.12.2000 Net value	Montant net 31.12.1999 Net value	Montant net 31.12.1998 Net value
	<hr/>					
	Immobilisations incorporelles					
1.a.	221 252 827	197 873 561	32 509 434	33 729 776	30 165 630	4 956 031
	Immobilisations corporelles					
1.b.	320 810 678	295 336 180	293 423 141	48 907 273	45 023 710	44 732 069
	Immobilisations financières					
2/7	1 508 077	10 847 782	9 691 109	229 905	1 653 734	1 477 400
	<hr/>					
	ACTIF IMMOBILISÉ					
	FIXED ASSETS					
	543 571 582	504 057 523	335 623 684	82 866 953	76 843 074	51 165 501
	<hr/>					
	Stocks					
3/6	41 350 271	45 594 597	46 768 001	6 303 808	6 950 852	7 129 736
	Clients et comptes rattachés					
4/6/7	37 937 909	33 419 027	41 191 267	5 783 597	5 094 698	6 279 568
	Autres créances & comptes de régularisation					
5/6/7	16 932 351	19 095 709	27 827 511	2 581 320	2 911 122	4 242 277
	Valeurs mobilières de placement					
8	3 599 935	1 319 426	1 166 764	548 807	201 145	177 871
	Disponibilités					
	23 079 367	28 204 044	32 522 258	3 518 427	4 299 679	4 957 986
	<hr/>					
	ACTIF CIRCULANT					
	CURRENT ASSETS					
	122 899 833	127 632 803	149 475 791	18 735 959	19 457 495	22 787 437
	<hr/>					
	TOTAL					
	666 471 415	631 690 326	485 099 475	101 602 912	96 300 569	73 952 938
	<hr/>					

Bilan Consolidé Passif

Consolidated Balance Sheet Liabilities and Shareholders' Equity

	En francs Expressed in French Francs				En Euros Expressed in Euros		Notes
	Montant net 31.12.2000 Net value	Montant net 31.12.1999 Net value	Montant net 31.12.1998 Net value	Montant net 31.12.2000 Net value	Montant net 31.12.1999 Net value	Montant net 31.12.1998 Net value	
Capital							
<i>Share capital</i>	302 426 000	181 455 600	181 455 600	46 104 546	27 662 728	27 662 728	
Primes d'émission, de fusion, d'apport							
<i>Paid-in capital</i>	304 084 538	194 935 934	194 935 934	46 357 389	29 717 792	29 717 792	
Réserves consolidées							
<i>Consolidated reserves</i>	(143 814 582)	(28 132 303)	9 470 030	(21 924 392)	(4 288 742)	1 443 697	
Résultat part du groupe							
<i>Consolidated group profit (loss) for the period</i>	(41 153 755)	(125 789 681)	(53 036 785)	(6 273 850)	(19 176 513)	(8 085 406)	
CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE							
SHAREHOLDERS' EQUITY	421 542 201	222 469 550	332 824 779	64 263 694	33 915 264	50 738 810	10
INTERETS MINORITAIRES							
MINORITY INTERESTS	(7 075 692)	(6 124 052)	(10 122 206)	(1 078 682)	(933 606)	(1 543 120)	11
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES							
PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES	7 104 198	9 369 650	4 565 116	1 083 028	1 428 394	695 947	12
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit							
<i>Bank loans</i>	103 927 996	98 951 292	40 695 678	15 843 721	15 085 027	6 204 016	13/16
Emprunts et dettes financières divers							
<i>Other loans:</i>	15 126 824			2 306 069			14/16
Dettes fournisseurs et comptes rattachés							
<i>Trade payable and related accounts</i>	34 105 733	57 763 252	28 022 144	5 199 385	8 805 951	4 271 948	16
Dettes fiscales et sociales							
<i>Taxes, payroll and related accounts payable</i>	11 433 099	11 129 209	10 485 287	1 742 965	1 696 637	1 598 472	16
Autres dettes							
<i>Other current liabilities</i>	80 307 056	238 131 425	78 628 677	12 242 732	36 302 902	11 986 865	15/16
DETTES							
LIABILITIES	244 900 708	405 975 178	157 831 786	37 334 872	61 890 517	24 061 301	
TOTAL	666 471 415	631 690 326	485 099 475	101 602 912	96 300 569	73 952 938	

Compte de Résultat consolidé

Consolidated Statements of Income

Notes	En francs Expressed in French Francs			En Euros Expressed in Euros			
	2000	1999	1998	2000	1999	1998	
18	Chiffre d'affaires Sales	170 962 498	147 867 154	203 300 925	26 063 065	22 542 202	30 993 026
	Reprises sur provisions et transferts de charges Write back of provisions and transfer of expenses	42 621 279	45 394 824	53 374 434	6 497 572	6 920 396	8 136 880
	Autres produits Other operating income	44 825	218 601	623 857	6 834	33 326	95 106
	PRODUITS D'EXPLOITATION OPERATING INCOME	213 628 602	193 480 579	257 299 216	32 567 470	29 495 924	39 225 013
	Achats consommés Purchases	16 078 258	33 194 690	22 484 903	2 451 115	5 060 498	3 427 801
	Autres charges d'exploitation Other operating expenses	144 596 950	140 174 910	127 426 408	22 043 663	21 369 527	19 426 031
	Impôts et taxes Taxes	1 317 209	2 569 500	2 795 995	200 807	391 718	426 247
	Charges de personnel Staff cost	29 763 888	32 907 354	44 704 026	4 537 475	5 016 694	6 815 085
	Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations Depreciation and allowances on fixed assets	37 593 975	87 509 915	115 898 049	5 731 165	13 340 801	17 668 544
	Dotations aux provisions Allowances	2 665 387	8 660 290	3 458 585	406 336	1 320 253	527 258
	CHARGES D'EXPLOITATION OPERATING EXPENSES	232 015 667	305 016 659	316 767 966	35 370 560	46 499 490	48 290 965
19	RESULTAT D'EXPLOITATION OPERATING PROFIT (LOSS)	(18 387 065)	(111 536 080)	(59 468 750)	(2 803 090)	(17 003 566)	(9 065 952)
20	RESULTAT FINANCIER FINANCIAL PROFIT (LOSS)	(19 056 244)	(16 291 390)	(4 535 704)	(2 905 106)	(2 483 606)	(691 464)
	RESULTAT COURANT PROFIT (LOSS) BEFORE EXCEPTIONAL ITEMS AND INCOME TAXES	(37 443 309)	(127 827 470)	(64 004 454)	(5 708 196)	(19 487 172)	(9 757 416)
21	RESULTAT EXCEPTIONNELS EXCEPTIONAL PROFIT (LOSS)	(1 386 803)	257 279	(1 203 939)	(211 417)	39 222	(183 539)
25	Impôts sur les résultats Income taxes	3 401 974	305 757	1 222 539	518 628	46 612	186 375
	RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES NET PROFIT (LOSS) OF FULLY CONSOLIDATED COMPANIES	(42 232 086)	(127 875 948)	(66 430 932)	(6 438 240)	(19 494 563)	(10 127 330)
	Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence Earnings from subsidiaries accounted for by the equity method	126 691	68 877	(55 322)	19 314	10 500	(8 434)
	RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE NET PROFIT (LOSS) OF CONSOLIDATED COMPANIES	(42 105 395)	(127 807 071)	(66 486 254)	(6 418 926)	(19 484 062)	(10 135 764)
	Intérêts minoritaire Minority interests	(951 640)	(2 017 390)	(13 449 469)	(145 077)	(307 549)	(2 050 358)
	RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE CONSOLIDATED GROUP PROFIT (LOSS)	(41 153 755)	(125 789 681)	(53 036 785)	(6 273 850)	(19 176 513)	(8 085 406)
	Résultat par action / Earnings per share	- 6,80	- 34,66	- 14,61	- 1,04	- 5,28	- 2,22
	Résultat dilué par action / Diluted earnings per share	- 6,30	- 30,58	- 14,61	- 0,96	- 4,66	- 2,22

Annexe aux Comptes Consolidés

Notes to the Consolidated Financial Statements

A - FAITS CARACTÉRISTIQUES DE L'EXERCICE

La société a procédé à une augmentation de capital d'un montant de 121 millions de francs, assortie d'une prime d'émission de 109 millions.

Le 28 mars 2000, la société Electricité et Eaux de Madagascar a lancé une offre publique de rachat de ses propres actions par échange contre des actions de Maurel & Prom détenues en portefeuille, sur la base de deux actions de Maurel & Prom contre une action d'EEM. A la suite de cette opération la participation d'EEM dans le capital de Maurel & Prom est passée de 79,65 % au 31 décembre 1999 à 4,91 % au 31 décembre 2000.

Maurel & Prom a cédé à EEM sa participation dans le capital de Stcpa-Bois, société exerçant son activité dans l'exploitation forestière et la transformation de bois au Congo, pour un prix de 24 millions de francs.

B - RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés sont établis selon les principes comptables en vigueur en France et respectent les dispositions de la loi du 3 janvier 1985, du décret d'application du 17 février 1986 et du règlement 99.02 du Comité de la réglementation comptable.

A) PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les entreprises contrôlées de manière exclusive par Maurel & Prom sont consolidées par intégration globale.

Les entreprises dans lesquelles Maurel & Prom a une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

B) MÉTHODES DE CONSOLIDATION

La consolidation a été réalisée à partir des comptes annuels au 31 décembre 2000 de Maurel & Prom et de ses filiales.

Toutes les transactions entre les sociétés consolidées sont éliminées.

C) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les frais d'établissement sont amortis sur une durée maximum de cinq ans.

Pour les exploitations minières, les charges encourues dans la période de préexploitation sont capitalisées. Elles sont amorties à compter du début de l'exploitation. Un amortissement exceptionnel est constaté en cas d'échec de l'exploration.

A - MAIN EVENTS OF THE PERIOD

The Company increased share capital by 121 million of French francs, with a premium of 109 million.

On March 28, 2000, Electricité & Eaux de Madagascar initialized a buy-back public offer of its own shares by exchange with the Maurel & Prom shares owned in its portfolio, on the basis of two Maurel & Prom shares for one EEM share. Following this offer, Eem percentage in Maurel & Prom share capital fell from 79,65% as of December 31, 1999 to 4,91% as of December 31, 2000.

Maurel & Prom sold to EEM its share interests in the capital of Stcpa-Bois, a company involved in the forestry development and wood transformation in Congo, for 24 million French francs.

B - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in France and follow the provisions of the law of January 3, 1985, the decree of February 17, 1986 and the regulation 99.02 of the Comité de la réglementation comptable.

A) CONSOLIDATION PERIMETER

Companies controlled by Maurel & Prom have been fully consolidated.

Companies over which Maurel & Prom exercises a significant influence are accounted for by the equity method.

B) CONSOLIDATION METHODS

Consolidation has been prepared with Maurel & Prom and subsidiaries' financial statements as of December 31, 2000.

All intercompany transactions have been eliminated.

C) INTANGIBLE FIXED ASSETS

Intangible fixed assets are stated at cost.

Start up costs are depreciated over a maximum period of five years.

For mining industries, expenses incurred in the pre-operating period are capitalized. They are amortized after starting the business. In case of exploration failure, an exceptional depreciation is accounted for.

D) ÉCARTS D'ACQUISITION

L'écart entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante des capitaux propres est inscrit :

- lorsqu'il est positif, à l'actif du bilan sous la rubrique "écarts d'acquisition". Les écarts d'acquisition sont amortis sur cinq ans, à l'exception de ceux de faible valeur qui sont amortis sur une durée d'un an.
- lorsqu'il est négatif, au passif du bilan sous la rubrique "provisions pour risques". La provision fait l'objet d'un plan de reprise étalé sur cinq ans. Lorsqu'un événement particulier intervient ou lorsque l'écart est de faible valeur, les modalités de reprise peuvent être accélérées.

E) IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les amortissements sont calculés sur la durée de vie estimée des immobilisations selon les méthodes linéaire (L) ou dégressive (D) suivantes :

- Constructions : L sur 10 ans,
- Ouvrages d'infrastructure : L sur 8 à 10 ans,
- Navires : L sur 10 à 20 ans,
- Installations techniques : L sur 3 à 10 ans,
- Agencements et installations : L sur 4 à 10 ans,
- Matériel de transport : L sur 3 à 8 ans,
- Matériel de bureau et informatique : L ou D sur 2 à 5 ans,
- Mobilier de bureau : L sur 3 à 10 ans.

F) ACTIVITÉ PÉTROLIÈRE

Les principales méthodes de comptabilisation des coûts de cette activité sont les suivantes :

PERMIS MINIERS

Les permis miniers sont inscrits en actifs incorporels et amortis linéairement sur 5 ans ou au rythme des amortissements des installations de production pétrolière.

En cas de retrait du permis ou d'échec des recherches, l'amortissement restant à courir est constaté en une seule fois.

DÉPENSES D'EXPLORATION

Les études et travaux d'exploration, y compris les dépenses de géologie et de géophysique, sont inscrits à l'actif du bilan en immobilisations incorporelles, à l'exception des forages ayant abouti qui sont transférés aux comptes d'immobilisations de production.

Les coûts d'exploration n'ayant pas abouti à une découverte commerciale pour un permis donné sont comptabilisés en charges l'année de la constatation de l'échec.

D) GOODWILL

The difference between the cost of investments and the corresponding net equity of companies purchased is classified:

- *when positive, in fixed assets under the line "Goodwill". Goodwill is amortized over five years, except the non significant ones which are amortized over one year.*
- *when negative, in the provisions for liabilities. This provision is written back to income over five years. When a significant event occurs or for non significant goodwill, the timing of the write back can be accelerated.*

E) TANGIBLE FIXED ASSETS

Tangible fixed assets are stated at cost.

Depreciation is provided over the following estimated useful lives of the assets using straight line (S) or accelerated depreciation method (A):

- *Buildings: S 10 years,*
- *Infrastructure expenditure: S 8 to 10 years ,*
- *Ships: S 10 to 20 years,*
- *Technical installations: S 3 to 10 years,*
- *Leasehold improvements: S 4 to 10 years,*
- *Vehicles: S 3 to 8 years,*
- *Office equipment and computers: S or A 2 to 5 years,*
- *Office furniture: S 3 to 10 years.*

F) OIL PRODUCTION

Main accounting methods for the costs of these activities are the following:

MINING RIGHTS

Mining rights are classified in intangible assets and depreciated over five years or on the same path as depreciation of oil production assets.

In case of unsuccessful exploration or license withdrawal, net book value is charged to expenses at once.

EXPLORATION EXPENSES

Exploration costs, including geological and geophysical studies, are capitalized in intangible assets except successful exploratory wells, which are transferred to production assets.

Unsuccessful exploratory costs are charged per right to expenses the year of the setback.

Des provisions pour dépréciation ou des amortissements exceptionnels sont comptabilisés lorsque les coûts accumulés sont supérieurs aux estimations des cash flow actualisés ou lorsque des difficultés techniques sont rencontrées. Les dépréciations sont déterminées par permis.

L'amortissement des dépenses d'exploration est différé jusqu'au terme des recherches.

IMMOBILISATIONS DE PRODUCTION PÉTROLIÈRE

L'actif immobilisé de production pétrolière comprend les forages d'exploration productifs ainsi que les dépenses de mise en production et de développement des champs.

Ces immobilisations sont amorties selon la méthode de l'unité de production. Le taux d'amortissement est égal au rapport de la production d'hydrocarbures du champ pendant l'exercice sur les réserves d'hydrocarbures estimées récupérables au début du même exercice.

COÛTS DE REMISE EN ÉTAT DES PUITES

Des provisions pour remise en état des sites sont constituées en provisions pour risques et charges au rythme des amortissements des installations de production pétrolière. Elles sont estimées par pays et par champs.

G) PARTICIPATIONS NON CONSOLIDÉES, VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

Les titres en portefeuille figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

Une provision est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure au coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée:

- pour les titres de participation, en fonction des capitaux propres, des perspectives de rentabilité des sociétés concernées ou de la valeur de réalisation pour les participations en cours de cession,
- pour les valeurs mobilières de placement, par rapport au cours de bourse au 31 décembre.

H) STOCKS

Les stocks sont valorisés au coût d'acquisition ou de production.

Le coût de production inclut les consommations et les coûts directs et indirects de production.

Les stocks sont valorisés selon la méthode FIFO.

Une provision est constituée lorsque la valeur de réalisation est inférieure à la valeur brute des stocks.

I) CRÉANCES

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée s'il existe un risque de recouvrement.

Depreciation or allowances are accounted for when accumulated costs are higher than estimated discounted future net cash flows or when technical problems appear. Depreciation and allowances are calculated right per right.

Depreciation is deferred till exploration end.

DEVELOPMENT AND PRODUCTION OIL ASSETS

Capitalized oil assets include successful exploratory wells and all development and production costs in a proved area.

These assets are depreciated against the oil reserves produced in the cost center. Depreciation rate is equal to the ratio of oil produced during the year in the field to the proved reserves estimated at the beginning of the year.

SITE RESTORATION COSTS

Provisions for site restoration costs are accounted for in provisions for liabilities and charges on the same path as depreciation of oil production assets. They are estimated by country and by area.

G) INVESTMENTS IN NON CONSOLIDATED SUBSIDIARIES, SHORT TERM INVESTMENTS

Investments are stated at cost.

Depreciation is recorded when the fair value is below the cost. The fair value of investments is calculated as follows:

- for shares in subsidiaries, by comparison with shareholders' equity, profitability outlooks of the companies, or with the market value when shares are being sold,
- for short term investments, by comparison with the market price at December 31.

H) INVENTORIES

Inventories are stated at acquisition or manufacturing costs.

Manufacturing costs include prices of goods and direct and indirect manufacturing costs.

Inventories are valued using the FIFO method.

Depreciation is accounted for when market value is below the cost.

I) RECEIVABLES

Receivables are recorded at their face value. Allowances for doubtful accounts are accounted for in case of risk of collection.

J) OPÉRATIONS EN DEVISES

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur en francs français à la date de l'opération. Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur en francs au cours de clôture. La différence résultant de la conversion en devises à ce dernier cours est portée au compte de résultat sur les lignes "différence de change".

K) CHARGES À RÉPARTIR

Les frais d'acquisition des titres de participation et d'augmentation de capital sont portés en charges à répartir et sont amortis sur une durée de cinq ans.

L) PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges sont constituées en couverture d'éventualités diverses, notamment :

- litiges,
- risques sur certains actifs,
- risques éventuels sur les filiales.

En raison de la structure du groupe et de la faible ancienneté moyenne des personnels, les engagements de retraite ne sont pas significatifs.

M) IMPÔTS DIFFÉRÉS

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporaires entre les résultats comptable et fiscal selon la méthode du report variable.

Conformément au règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable, les actifs d'impôts différés, notamment en raison de pertes reportables ou d'amortissements différés, ne sont pris en compte que s'il est probable que l'entreprise pourra les récupérer dans les délais de prescription.

N) CONVERSION DES COMPTES ANNUELS DES FILIALES ÉTRANGÈRES

Les comptes des filiales étrangères sont convertis selon la méthode du cours de clôture.

Les éléments d'actif et de passif sont convertis au taux de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les produits et les charges sont convertis au taux moyen de la période.

Les écarts de conversion constatés, tant sur le bilan d'ouverture que sur le résultat, sont portés, pour la part revenant à l'entreprise consolidante, dans ses capitaux propres au poste "écarts de conversion" et pour la part des tiers au poste "intérêts minoritaires".

Les écarts de conversion sur les financements internes à long terme sont imputés directement en capitaux propres.

J) FOREIGN CURRENCY TRANSACTIONS

Income and expenses in foreign currencies are translated at the exchange rate at the date of the transaction. Liabilities, receivables and monetary assets expressed in foreign currencies are translated at the exchange rate prevailing at the end of the period. Any resulting exchange differences are accounted for in the statements of income under the items "exchange gains or losses".

K) DEFERRED CHARGES

Costs of investments in subsidiaries and of increase of share capital are recorded as deferred charges and amortized over five years.

L) PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES

Provisions for liabilities and charges are recorded for covering contingencies, such as:

- litigation,
- risks on various assets,
- contingencies on subsidiaries.

Because of group structure and average slight seniority of employees, pension benefit commitments are not material.

M) DEFERRED TAXES

Deferred taxation is provided using the liability method, at the expected applicable rates, on timing differences, between accounting and taxation treatments.

Under the Comité de la Réglementation Comptable regulation 99-02, deferred taxes assets, relating mainly to losses carried forward and deferred depreciation, are only considered if expected to reverse before the end of prescription.

N) CONVERSION OF FOREIGN SUBSIDIARIES FINANCIAL STATEMENTS

Financial statements of foreign subsidiaries have been converted according to the end of period exchange rate method.

Balance sheets are translated at the exchange rate at the end of the period. Profit and loss accounts are translated at the average exchange rate of the period.

Exchange differences arising, on opening balance sheets as well as on profit and loss, are classified for the share of the consolidating company, in equity as "Exchange difference" and for the share of others as "minority interests".

Exchange differences on long term internal financing are directly classified in equity.

C - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

C - CONSOLIDATION PERIMETER

Société Companies	Siège Head office	Siren	% de Contrôle % Control	
			2000	1999
Etablissements Maurel & Prom	Paris	457 202 331	Société consolidante	Consolidating company
Aquapole	La Celle Saint Cloud	381 822 832	73,54%	73,54%
Brooklyn Shipping Limited	St Vincent and the Grenadines		100,00%	100,00%
The Black Rose Project	Luxembourg		100,00%	100,00%
Compagnie Aquacole du Midi	La Celle Saint Cloud	672 026 507	100,00%	100,00%
Compagnie Aurifère du Mali	Bamako, Mali		100,00%	
Compagnie Européenne et Africaine du Bois	Luxembourg		100,00%	100,00%
Caroil	Paris	411 671 027	100,00%	100,00%
Ferme Marine des Baleines	St Clément des Baleines	330 084 377	73,33%	73,33%
GIE EEMP	Paris	410 458 996	35,00%	28,00%
Jet Shipping Limited	St Vincent and the Grenadines		100,00%	100,00%
Jet Holding Limited	St Vincent and the Grenadines		100,00%	100,00%
Maurel & Prom International Shipping Limited, "Mepis" :			100,00%	
– Mepis Clementine Limited	St Vincent and the Grenadines		100,00%	
– Mepis Marie Limited	St Vincent and the Grenadines		100,00%	
New Gold Mali	Bamako, Mali		49,50%	49,50%
Projets Pétroliers Variés, "PPV"	Paris	411 857 279	24,76%	24,76%
S.T.C.P.A.	Brazzaville, Congo		98,00%	98,00%
S.T.C.P.A. Bois	Pointe Noire, Congo			83,00%
S.T.O.M.	Bamako, Mali		75,33%	75,33%
Zetah M & P Congo	Pointe Noire, Congo		100,00%	100,00%

Toutes les sociétés sont consolidées par intégration globale, à l'exception de la société Projets Pétroliers Variés, "PPV", qui est mise en équivalence et du Gie EEMP, qui est consolidé par intégration proportionnelle.

La Compagnie Aurifère du Mali, Mepis Clementine et Mepis Marie ont été intégrées pour la première fois durant l'exercice 2000 dans le périmètre de consolidation.

Stcpa-Bois, cédée le 31 mars 2000 à Electricité & Eaux de Madagascar, est sortie du périmètre de consolidation.

All companies are fully consolidated except the company Projets Pétroliers Variés, "PPV" which has been accounted for by the equity method and Gie EEMP, which is proportionally consolidated.

Compagnie Aurifère du Mali, Mepis Clementine and Mepis Marie entered in 2000 the consolidation perimeter for the first time.

Stcpa-bois shares were sold to Electricité & Eaux de Madagascar on March 31, 2000. As a result, this subsidiary is no longer consolidated on December 31, 2000.

D - COMPLÉMENTS D'INFORMATION

Les informations sont données, sauf indication contraire, en milliers de francs (KF).

1) IMMOBILISATIONS**a) Immobilisations incorporelles**

L'évolution des actifs incorporels et des amortissements se présente ainsi :

D - SUPPLEMENTARY NOTES

Except otherwise indicated, information is given in thousands of French francs (KF).

1) FIXED ASSETS**a) Intangible fixed assets**

The rollforward analysis of intangible fixed assets and depreciation is summarized as follows:

	31.12.2000	31.12.1999
Valeur brute au 1^{er} janvier		
<i>Gross value as of January 1st</i>	246 924	111 227
Acquisitions		
<i>Capital expenditures</i>	68 384	232 876
Diminutions		
<i>Decrease</i>	(4 806)	(74 327)
Variations de périmètre		
<i>Perimeter variations</i>	(2 859)	
Reclassification en immobilisations corporelles		
<i>Reclassification in tangible fixed assets</i>	(54 903)	(22 852)
Valeur brute au 31 décembre		
<i>Gross value as of December 31th</i>	252 740	246 924
Amortissements et provisions au 1^{er} janvier		
<i>Depreciation and allowances as of January 1st</i>	49 051	78 718
Dotations		
<i>Depreciation and allowances</i>	4 466	44 645
Reprises		
<i>Write backs</i>	(19 927)	(74 312)
Variations de périmètre		
<i>Perimeter variations</i>	(2 102)	
Amortissements et provisions au 31 décembre		
<i>Depreciation and allowances as of December 31th</i>	31 488	49 051
Valeur nette		
<i>Net book value</i>	221 252	197 873

Les sorties de périmètre correspondent à Stcpa-Bois.

Les amortissements et provisions sur les frais de recherche incluaient au 31 décembre 1999 une provision de 30 000 sur les actifs gaziers au Vietnam. La conclusion des négociations portant le pourcentage de Maurel & Prom dans le permis gazier vietnamien de 80 % à 100 % et les estimations de cash flow futurs actualisés ont conduit à :

- reprendre à hauteur de 19 211 la provision pour dépréciation de 30 000 constituée le 31 décembre 1999.
- constituer une provision sur les titres d'Anzoil à hauteur de 8 097, afin de les ramener à leur valeur de négociation.

Outgoing from consolidation perimeter deals with Stcpa-Bois.

Depreciation and allowances on start up costs included as of December 31, 1999, allowances of 30 000 on gas investment in Vietnam. Conclusions of negotiations which brought Maurel & Prom percentage in the Vietnamese gas rights from 80% up to 100% and estimated discounted future cash flows led to:

- write back up to 19 211 depreciation amounting to 30 000 recorded as of December 31, 1999.
- depreciate Anzoil NL shares up to 8 097 to reduce the book value to their negotiation value.

La reprise de provision a été limitée afin de garder sur l'investissement le même pourcentage de couverture qu'au 31 décembre 1999.

Les frais de recherche pétrolière au Sénégal ont été amortis à 100 % (2000 : 10 076, 1999 : 9 600), les recherches n'ayant pas abouti.

Des provisions ont été constituées sur les actifs immobilisés et sur les stocks du groupe Stcpa situés en zone de combat au Congo pour un montant de 2 898 (1999 : 8 315, incluant Stcpa-Bois pour 5 415).

Les immobilisations incorporelles se décomposent en valeur nette :

Write-back was limited to keep the same cover percentage on the assets as at December 31, 1999.

Oil exploration costs in Senegal were fully amortized (2000: 10 076, 1999: 9 600), exploration being unsuccessful.

Fixed assets and inventories of Stcpa group located in war areas in Congo have been depreciated up to 2 898 (1999: 8 315, including Stcpa-Bois for 5 415).

Other intangible assets include in net book value:

	31.12.2000		31.12.1999	
	Valeur brute Gross value	Valeur nette Net book value	Valeur brute Gross value	Valeur nette Net book value
Droits de recherche et d'exploitation pétrolière <i>Petroleum exploration and exploitation rights</i>	25 744	17 735	19 565	15 470
Frais d'exploration pétrolière <i>Exploration costs in petroleum activities</i>	208 287	188 121	210 263	170 664
Frais de préexploitation et concessions des autres activités minières <i>Preoperating expenses and concessions in mining activities</i>	18 278	15 372	16 533	11 697
Autres <i>Other</i>	431	24	156	42
Total	252 740	221 252	246 517	197 873

b) Immobilisations corporelles

L'évolution des immobilisations corporelles et des amortissements se présente ainsi :

b) tangible assets

The rollforward analysis of tangible fixed assets and depreciation is summarized as follows:

	31.12.2000	31.12.1999
Valeur brute au 1^{er} janvier		
<i>Gross value as of January 1st</i>	400 632	367 645
Acquisitions		
<i>Capital expenditures</i>	11 621	9 044
Diminutions		
<i>Decrease</i>	(7 826)	(16 689)
Variations de périmètre		
<i>Perimeter variations</i>	(30 313)	
Reclassification d'immobilisations incorporelles		
<i>Reclassification from intangible fixed assets</i>	54 903	22 852
Ecart de conversion		
<i>Exchange differences</i>	10 871	17 780
Valeur brute au 31 décembre		
<i>Gross value as of December 31th</i>	439 888	400 632
Amortissements et provisions au 1^{er} janvier		
<i>Depreciation and allowances as of January 1st</i>	105 296	74 222
Dotations		
<i>Depreciation and allowances</i>	31 840	41 568
Reprises		
<i>Write backs</i>	(8 773)	(14 915)
Variations de périmètre		
<i>Perimeter variations</i>	(12 285)	
Ecart de conversion		
<i>Exchange difference</i>	2 999	4 421
Amortissements et provisions au 31 décembre		
<i>Depreciation and allowances as of December 31th</i>	119 077	105 296
Valeur nette		
<i>Net book value</i>	320 811	295 336

L'augmentation des immobilisations corporelles provient principalement de la mise en production de puits pétroliers à Cuba pour 18 443 et au Congo pour 37 092, aux investissements pour 7 114 et à l'effet de change pour 10 870 sur l'Energy Searcher.

Les sorties de périmètre correspondent à Stcpa-Bois.

Increase of fixed assets is linked with successful exploratory wells in Cuba for 18 443 and in Congo for 37 092, to capital expenditure for 7 114 and exchange difference for 10 870 on Energy Searcher.

Outgoing from consolidation perimeter deals with Stcpa-Bois.

Les immobilisations corporelles se décomposent ainsi :

Tangible assets include:

	31.12.2000		31.12.1999	
	Valeur brute <i>Gross value</i>	Valeur nette <i>Net book value</i>	Valeur brute <i>Gross value</i>	Valeur nette <i>Net book value</i>
Terrains				
<i>Lands</i>	3 425	1 346	4 019	2 034
Constructions				
<i>Constructions</i>	1 420	843	3 356	2 362
Installations techniques				
<i>Technical installations</i>	427 190	315 778	378 021	282 216
Autres				
<i>Other</i>	7 853	2 844	15 236	8 724
Total	439 888	320 811	400 632	295 336

La ventilation des immobilisations par activité est la suivante (valeur brute) :

	2000	1999
– Câblers	157 526	157 526
– Navire forage pétrolier	149 926	131 941
– Puits pétroliers	78 388	22 852
– Aquaculture	30 164	28 298
– Traitement de l'or	16 658	21 644
– Exploitation forestière		30 313
– Agriculture	6 638	7 599
– Autres	588	459
Total	439 888	400 632

The breakdown of fixed assets by activities is the following (gross value):

	2000	1999
– <i>Cable laying vessels</i>	157 526	157 526
– <i>Oil exploration vessel</i>	149 926	131 941
– <i>Exploratory wells</i>	78 388	22 852
– <i>Fish farming</i>	30 164	28 298
– <i>Gold panning</i>	16 658	21 644
– <i>Forestry</i>		30 313
– <i>Agriculture</i>	6 638	7 599
– <i>Other</i>	588	459
	439 888	400 632

2) IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Les immobilisations financières ont évolué comme suit :

2) FINANCIAL FIXED ASSETS

Financial fixed assets movements are as follows:

	31.12.2000	31.12.1999
Valeur brute au 1 ^{er} janvier <i>Gross value as of January 1st</i>	34 980	33 754
Augmentations <i>Capital expenditures</i>		1 274
Diminutions <i>Decrease</i>	(1 374)	(48)
Valeur brute au 31 décembre <i>Gross value as of December 31th</i>	33 606	34 980
Amortissements et provisions au 1 ^{er} janvier <i>Depreciation and allowances as of January 1st</i>	24 132	24 062
Dotations de l'exercice <i>Depreciation and allowances</i>	8 097	70
Reprises de l'exercice <i>Write backs</i>	(131)	
Amortissements et provisions au 31 décembre <i>Depreciation and allowances as of December 31th</i>	32 098	24 132
Valeur nette <i>Net book value</i>	1 508	10 848

Les immobilisations financières se décomposent ainsi :

Financial fixed assets include :

	31.12.2000		31.12.1999	
	Valeur brute <i>Gross value</i>	Valeur nette <i>Net book value</i>	Valeur brute <i>Gross value</i>	Valeur nette <i>Net book value</i>
Titres évalués par équivalence <i>Subsidiaries by the equity method</i>			77	0
Titres de participation <i>Investments in other subsidiaries</i>	9 247	1 149	9 247	9 247
Prêts <i>Loans</i>	24 260	260	24 267	212
Autres <i>Other</i>	99	99	1 389	1 389
Total	33 606	1 508	34 980	10 848

a) Titres de participation

Les sociétés figurant en titres de participation sont les suivantes :

a) Investments in subsidiaries

Companies included in shares in subsidiaries are the following:

Sociétés <i>Companies</i>	% détenu <i>% owned</i>	Montant des titres <i>Net book value</i>		Comptes courants <i>Current accounts</i>
		31.12.2000	31.12.1999	
Anzoil NL	18,44%	9 247	9 247	
Projets Pétroliers Variés, "PPV"	24,76%		77	599
Montant brut <i>Gross book value</i>		9 247	9 324	599
A déduire : <i>Less: allowances provision</i>		8 098	77	
Montant net <i>Net book value</i>		1 149	9 247	599

Dans le cadre des accords conclus en 2001, les titres d'Anzoil NL ont été dépréciés à hauteur de leur valeur de négociation (Cf. § 1a).

Following the agreement signed in 2001, shares of Anzoil NL were depreciated up to their negotiation value (Cf. § 1a).

b) Prêts

L'ensemble de la créance sur la société "Financière Transagra Transformation", 24 000, a été provisionné à 100 % en raison du dépôt de bilan de cette société.

b) Loans

The overall receivable against the company "Financière Transagra Transformation" has been fully depreciated up to 24 000, as it filed for bankruptcy.

3) STOCKS

Les stocks concernent principalement l'aquaculture pour 25 667 (1999 : 24 011) et le forage maritime pour 15 504 (1999 : 15 568). En 1999, ils incluaient également l'activité forestière pour 5 721.

3) INVENTORIES

Inventories relate mainly to fish farming business for 25 667 (1999: 24 011), and oil exploration offshore for 15 504 (1999: 15 568). In 1999 were also included forestry for 5 721.

4) CLIENTS

Les clients concernent principalement la production pétrolière pour 17 840 (1999 : 5 900), le forage maritime pour 7 116 (1999 : 7 734), la pose de câbles pour 7 681 (1999 : 2 012) et l'aquaculture pour 5 271 (1999 : 3 977).

4) TRADE RECEIVABLES

Trade receivables relate mainly to oil production 17 840 (1999: KF 5 900), oil exploration for 7 116 (1999: 7 734), cable laying for 7 681 (1999: 2 012) and fish farming for 5 271 (1999: 3 977).

**5) AUTRES CRÉANCES ET COMPTES
DE RÉGULARISATION**
**5) OTHER RECEIVABLES
AND REGULARIZATION ACCOUNTS**

	31.12.2000	31.12.1999
Créance de carry-back <i>Capital expenditures</i>	10 320	10 320
Créance sur la société Transagra <i>Receivable on Transagra</i>	10 026	10 026
Créance sur cession de titres <i>Receivable due to sale of subsidiaries</i>	5 200	5 200
Comptes courants sur des sociétés du groupe non consolidées par intégration globale <i>Current accounts on group subsidiaries not fully consolidated</i>	1 760	631
Charges constatées d'avance <i>Prepaid expenses</i>	1 691	1 111
Charges à répartir <i>Deferred charges</i>	325	1 623
Autres <i>Other</i>	3 195	6 587
Valeur brute <i>Gross value</i>	32 517	35 498
A déduire provisions <i>Less allowances</i>	(15 585)	(16 403)
Valeur nette <i>Net book value</i>	16 392	19 095

**6) PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION
DES CRÉANCES**
6) ALLOWANCES ON RECEIVABLES

	01.01.2000	Dotations Increase	Reprises Write back	31.12.2000
Stocks <i>Inventories</i>	3 537		3 537	0
Clients <i>Trade receivables</i>	1 394	235	732	897
Autres créances <i>Other receivables</i>	16 403	71	889	15 585
Total	21 334	306	5 158	16 482

Les provisions pour dépréciation des autres créances concernent principalement une créance sur la société Financière Transagra à hauteur de 10 026 (1999 : idem) et des créances sur cession de titres de participation à hauteur de 5 200 (1999 : 5 000).

Les reprises concernent la sortie de périmètre de Stcpa-Bois à hauteur de 3 286.

Depreciation on other receivables includes mainly a loan to "Société Financière Transagra" up to 10 026 (1999: idem) and receivables due to the sale of investments in subsidiaries up to 5 200 (1999: 5 000).

Write-backs deal with outgoing of Stcpa-Bois from consolidation perimeter up to 3 286.

7) ECHÉANCES DES CRÉANCES

7) MATURITIES OF RECEIVABLES

	Montant brut Gross value	Moins d'un an Less than one year	Plus d'un an More than one year
• Actif immobilisé : <i>Fixed assets:</i>			
Prêts <i>Loans</i>	24 260	7	24 253
Autres immobilisations financières <i>Other financial assets</i>	99	99	
• Actif circulant : <i>Current assets:</i>			
Clients et comptes rattachés <i>Trade receivables and related accounts</i>	45 922	45 922	
Autres créances <i>Other receivables</i>	35 517	18 491	14 026
Total	102 798	64 519	38 279

Les créances sur la Société Financière Transagra ont été considérées à plus d'un an en raison de leur irrécouvrabilité (Cf § 2b et 6) pour 34 026.

Receivables on Société Financière Transagra were considered as over one year maturity because of their irrecoverability (Cf. § 2b and 6) for 34 026.

8) TITRES DE PLACEMENT

La valeur de marché des valeurs mobilières de placement s'élève à 3 705 au 31 décembre 2000.

8) SHORT TERM INVESTMENTS

As of December 31, 2000, the market value of short term investments amounts to 3 705.

9) EXPOSITION AU RISQUE DE CHANGE

La société est exposée au risque de change sur le dollar par ses investissements dans cette devise.

9) EXPOSURE TO FOREIGN EXCHANGE RISK

Because of its investments in dollars, the Company is exposed to exchange risk in this currency.

Les principales expositions au risque de change sont les suivantes :

Main foreign currency positions are as follows:

	31.12.2000		31.12.1999	
	K\$	KF	K\$	KF
Actif immobilisé <i>Fixed assets</i>	39 871	250 559	14 236	92 956
Actif circulant <i>Current assets</i>	7 071	49 847	8 107	52 950
Dettes à court terme <i>Current liabilities</i>	(14 741)	(103 920)	(47 905)	(312 812)
Total	32 201	196 486	(25 562)	(166 906)

L'actif immobilisé comprend en 2000 les deux câblers qui sont détenus depuis le 27 décembre 2000 par des sociétés dont les comptes sont exprimés en dollars.

Fixed assets include the two cable laying vessels which belong since December 27, 2000 to companies whose accounts are expressed in Dollars.

Dans les dettes à court terme figurait en 1999 une dette envers Electricité et Eaux de Madagascar de 20 760 K\$.

Current liabilities included in 1999 current account with Electricité et Eaux de Madagascar of K\$ 20 760.

10) CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE

Les capitaux propres consolidés ont évolué comme suit :

10) SHAREHOLDERS' EQUITY

Movements of shareholders' equity were as follows:

	Capital	Primes	Réserves	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres consolidés
	Capital	Paid in capital	Reserves	Exchange difference	Profit (loss) for the period	Shareholders equity
31.12.1998	181 455	194 936	9 470		(53 037)	332 824
Affectation du résultat <i>Profit (loss) allocation</i>			(53 037)		53 037	0
Ecart de conversion <i>Exchange difference</i>			5 265	10 169		15 434
Résultat <i>Profit (loss)</i>					(125 789)	(125 789)
31.12.1999	181 455	194 936	(38 302)	10 169	(125 789)	222 469
Affectation du résultat <i>Profit (loss) allocation</i>			(125 789)		125 789	
Augmentation de capital <i>Capital increase</i>	120 971	109 148				230 119
Ecart de conversion <i>Exchange difference</i>				10 108		10 108
Résultat <i>Profit (loss)</i>					(41 154)	(41 154)
31.12.2000	302 426	304 084	(164 091)	20 277	(41 154)	421 542

Au 31 décembre 2000, le capital est composé de 6 048 520 actions d'une valeur nominale de 50 FRF chacune, après augmentation de capital de 120 970 400, assortie d'une prime d'émission de 109 148 604.

Les actions nouvelles étaient assorties d'un bon de souscription d'actions, donnant droit à souscrire à une action pour 5 bons au prix de 98,39 F

Le droit d'exercice des bons étant limité au 30 avril 2001, 1 505 bons ont été présentés à cette date, ce qui a donné lieu à la création de 301 actions.

La souscription des actions a eu lieu du 20 décembre 1999 au 5 janvier 2000.

Les écarts de conversion incluent la couverture de change sur le financement interne de Jet Shipping Limited par Maurel & Prom à hauteur de 25 593 (1999 : 15 659).

As of December 31, 2000, the share capital consists of 6 048 520 shares with a par value of FRF 50 each, after capital increase of 120 970 400, with a premium of 109 148 604.

Each share is coupled with a right to preferential allotment of one share for five rights for a price of FRF 98,39.

Limit date of conversion being April 30, 2001, 1 505 rights were converted at that date and 301 shares were issued.

Subscription took place from December 20, 1999 to January 5, 2000.

Exchange difference includes exchange cover on internal financing of Jet Shipping Limited by Maurel & Prom up to 25 593 (1999: 15 659).

11) INTÉRÊTS MINORITAIRES

Les intérêts minoritaires ont évolué de la manière suivante :

11) MINORITY INTERESTS

Movements of minority interests are as follows:

	Réserves Reserves	Résultat de l'exercice Profit (loss) for the period	Intérêts minoritaires Minority interests
31.12.1998	3 327	(13 449)	(10 122)
Affectation du résultat Profit (loss) allocation	(13 449)	13 449	
Variations de périmètre Perimeter variations	6 015		6 015
Résultat Profit (loss)		(2 017)	(2 017)
31.12.1999	(4 107)	(2 017)	(6 124)
Affectation du résultat Profit (loss) allocation	(2 017)	2 017	0
Résultat Profit (loss)		(952)	(952)
Total	(6 124)	(952)	(7 076)

En 1999, la variation de périmètre provient essentiellement de la reprise par Maurel & Prom des intérêts minoritaires dans Stcpa pour 5 948.

In 1999, perimeter variations were mainly due to the purchase by Maurel & Prom of Stcpa minority interests for 5 948.

12) PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges ont évolué comme suit :

12) PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES

Movements of provisions for liabilities and charges are as follows:

	31.12.2000	31.12.1999
Provisions au 1 ^{er} janvier Provisions as of January 1st	9 369	4 566
Dotations Allowances	2 677	7 197
Reprises Write backs	(1 397)	(2 394)
Variations de périmètre Perimeter variations	(3 545)	
Provisions au 31 décembre Provisions as of December 31th	7 104	9 369
Ecarts d'acquisition au 1 ^{er} janvier Badwill on subsidiaries as of January 1st	0	0
Variations de périmètre Perimeter variations		53
Reprises Write backs		(53)
Ecarts d'acquisition au 31 décembre Badwill as of December 31th	0	0
Total	7 104	9 369

Les provisions pour risques et charges se décomposent en valeur nette :

Provisions for liabilities and charges include in net book value:

	31.12.2000	31.12.1999
Risques sur filiales <i>Risks on subsidiaries</i>	4 228	7 352
Risques financiers <i>Financial commitments</i>	–	1 000
Litiges <i>Litigation</i>	1 600	–
Per tes sur filiales en équivalence <i>Losses on subsidiaries under the equity method</i>	82	209
Autres <i>Others</i>	1 194	808
	7 104	9 369

Les provisions pour litiges concernent un litige salarial. En 1999, les provisions sur filiales incluait la restructuration de Stcpa pour 3 000.

Provisions for litigation include litigation with an employee. In 1999, risks on subsidiaries include Stcpa restructuring for 3 000.

13) EMPRUNTS AUPRÈS DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

13) BANK LOANS

Les emprunts auprès des établissements de crédit se ventilent comme suit :

Bank loans can be split as follows:

	31.12.2000	31.12.1999
Emprunts bancaires <i>Bank loans</i>	101 847	97 695
Intérêts courus sur emprunt <i>Accrued interests on loans</i>	706	656
Banques créditrices <i>Overdrafts</i>	1 375	600
	103 928	98 951

Les emprunts bancaires incluent :

– un tirage sous forme de ligne de crédit d'un montant maximum de 40 500, accordé pour une durée de cinq ans le 7 septembre 1998 pour refinancer partiellement un câblier. La ligne de crédit porte intérêt au taux Euribor plus 0,75 %. En garantie du crédit, une hypothèque de premier rang a été prise sur le câblier. Le solde de l'emprunt s'élève à 24 300 au 31 décembre 2000 (1999 : 32 400). Le prêt a été remboursé le 18 avril 2001 (cf § 27).

– un tirage sous forme de ligne de crédit d'un montant maximum de 10 000 K\$, porté à 12 000 K\$ le 6 juillet 2000 et accordé pour une durée de 3 ans le 23 juillet 1999 pour financer les améliorations de l'Energy Searcher et consentir des avances à Maurel & Prom. Le prêt porte intérêt à Libor plus 2 %. En garantie du crédit, une hypothèque de premier rang a été prise sur le navire. Le montant de l'emprunt s'élève à 11 000 K\$ ou 77 546 KF au 31 décembre 2000 (1999 : 10 000 K\$ ou 65 295 KF).

Bank loans include:

– a revolving credit line amounting to a maximum of 40 500 granted for five years on September 7, 1998 to partially finance one cable laying repair vessel. The credit line bears interest at Euribor plus 0.75%. As a warranty, a first mortgage on the vessel has been raised. The remaining line amounts to 24 300 as of December 31, 2000 (1999: 32 400). The loan was reimbursed on April 18, 2001 (cf § 27).

– a revolving credit facility amounting to a maximum of K\$ 10 000, risen up to K\$ 12 000 on July 6, 2000 and granted for three years on July 23, 1999 to finance up-grades to Energy Searcher and to make short term loans to Maurel & Prom. The loan bears interest at Libor plus 2%. As a warranty, a first mortgage on the vessel has been raised. As of December 31, 2000, loan amounts to K\$ 11 000 or KF 77 546 (1999: K\$ 10 000 or 65 295 KF).

14) EMPRUNTS DIVERS

Un prêt de 2 300 Keur (15 087 KF), a été consenti le 25 novembre 2000 par la M.A.C.I.F. pour une durée de 2 ans afin de faciliter le développement de l'activité pétrole. Le prêt qui portait intérêt à 2,5 % a été remboursé le 18 avril 2001 (Cf § 27).

15) AUTRES DETTES

Les autres dettes incluent principalement les avances en compte courant d'actionnaires chez Maurel & Prom pour 67 872 (1999 : 219 956), et celles des associés dans les filiales pour 12 635 (1999 : 10 000),

Les avances en compte courant existant au 31 décembre 1999 ont été converties en capital à hauteur de 197 045.

Les avances d'actionnaires ont été remboursées le 18 avril 2001 à hauteur de 40 000 (Cf § 27).

16) ECHÉANCE DES DETTES

L'ensemble des dettes est à moins d'un an, à l'exception de la partie à plus d'un an des emprunts bancaires soit respectivement 16 200 et 11 000 K\$ (77 546) et auprès des actionnaires pour 2 300 Keur (15 087).

17) CHARGES À PAYER

Les charges à payer s'élèvent à 23 651 (1999 : 57 484) dont 18 694 de factures à recevoir.

18) VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

La ventilation du chiffre d'affaires par secteur d'activité est la suivante :

	2000	1999
– Forage pétrolier	70 433	54 357
– Câbliers	36 884	32 710
– Exploitation pétrolière	31 820	8 611
– Aquaculture	31 795	31 011
– Exploitation forestière		19 740
– Autres	30	1 438
Total	170 962	147 867

14) OTHER LOANS

A loan amounting to Keur 2 300 (KF 15 087) has been granted on November 25, 2000 by M.A.C.I.F. for two years to help oil activities development. The loan, which bore interest at 2.5%, was reimbursed on April 18, 2001 (Cf § 27).

15) OTHER CURRENT LIABILITIES

Other current liabilities include mainly advances granted by shareholders to Maurel & Prom for 67 872 (1999: 219 956), and by the partners in subsidiaries for 12 635 (1999: 10 000).

Shareholders current accounts as of December 31, 1999 were transformed in shares up to 197 045.

Shareholders advances were reimbursed up to 40 000 on April 18, 2001 (Cf § 27).

16) MATURITY OF LIABILITIES

Liabilities maturity is less than one year, except the part with a term over one year of bank loans i.e. respectively 16 200, and K\$ 11 000 (KF 77 546) and with shareholders for Keur 2 300 (15 087).

17) ACCRUED LIABILITIES

Accrued liabilities amount to 23 651 (1999: 57 484) of which KF 18 694 are accrued invoices.

18) BREAKDOWN OF SALES BY BUSINESS SECTOR

The breakdown of sales by business sector is as follows:

	2000	1999
– Oil exploration vessel	70 433	54 357
– Cable laying vessels	36 884	32 710
– Oil production	31 820	8 611
– Fish farming	31 795	31 011
– Forestry		19 740
– Other	30	1 438
Total	170 962	147 867

19) VENTILATION DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

La ventilation du résultat d'exploitation par secteur d'activité est la suivante :

	2000	1999
- Forage pétrolier	(12 465)	(26 614)
- Câbliers	(6 574)	1 415
- Exploitation pétrolière	23 720	(37 547)
- Aquaculture	(2 570)	1 173
- Exploitation forestière		(25 121)
- Traitement de l'or	(5 451)	(11 548)
- Autres	(15 047)	(13 293)
TOTAL	(18 387)	(111 536)

20) RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse de la manière suivante :

	31.12.2000	31.12.1999
Autres intérêts <i>Interests</i>	1 036	1 184
Reprises sur provisions <i>Write back of provisions</i>	244	1 855
Différences positives de change <i>Exchange gains</i>	10 328	3 982
Produits nets sur cession de valeurs mobilières <i>Net proceeds from disposals of short term investments</i>	190	943
Produits financiers <i>Financial income</i>	11 798	7 964
Dotations aux provisions <i>Financial depreciation</i>	9 203	233
Intérêts <i>Interests</i>	10 454	9 535
Différences négatives de change <i>Exchange losses</i>	11 197	14 487
Charges financières <i>Financial expenses</i>	30 854	24 255
Résultat financier <i>Financial profit (loss)</i>	(19 056)	(16 291)

Le résultat financier inclut la provision sur titres Anzoil à hauteur de 8 097, les intérêts versés par Maurel & Prom à ses actionnaires pour 2 988 et les intérêts sur emprunts bancaires pour 7 325.

19) BREAKDOWN OF OPERATING PROFIT (LOSS) BY BUSINESS SECTOR

The breakdown of operating loss by business sector is as follows:

	2000	1999
- Oil exploration vessel	(12 465)	(26 614)
- Cable laying vessels	(6 574)	1 415
- Oil production	23 720	(37 457)
- Fish farming	(2 570)	1 173
- Forestry		(25 121)
- Gold panning	(5 451)	(11 548)
- Other	(15 047)	(13 293)
Total	(18 387)	(111 536)

20) FINANCIAL RESULT

Financial result can be split as follows:

Financial loss includes allowance for Anzoil NL up to 8 097, interests paid by Maurel & Prom to shareholders for 2 988 and bank loan interests for 7 325.

21) RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel s'analyse ainsi :

21) EXCEPTIONAL PROFIT (LOSS)

Exceptional result can be analysed as follows:

	31.12.2000	31.12.1999
Sur opérations de gestion <i>Operating income</i>	124	6 386
Sur opérations en capital <i>Proceeds from disposal of fixed assets</i>	202	948
Reprises de provisions <i>Write back of provision</i>	1 286	86
Produits exceptionnels <i>Exceptional income</i>	1 612	7 420
Sur opérations de gestion <i>Operating expenses</i>	2 827	1 471
Sur opérations en capital <i>Net book value of fixed assets disposed of</i>	101	1 376
Dotations aux provisions <i>depreciation and provisions</i>	71	4 316
Charges exceptionnelles <i>Exceptional expenses</i>	2 999	7 163
Résultat exceptionnel <i>Financial profit (loss)</i>	(1 387)	257

22) EFFECTIF

Les effectifs du groupe s'élèvent à 137 au 31 décembre 2000 (1999 : 538). La diminution du nombre de salariés provient principalement de la cession de Stcpa-Bois (1999 : 378).

22) STAFF

The group number of employees was 137 as of December, 31, 2000 (1998: 538). Decrease of staff employed is due to the sale of Stcpa-Bois (1999: 378).

23) ENGAGEMENTS

a) Engagements reçus

1. Sont garantis par la caution solidaire et indivisible de la Coopérative Agri Cher :

- le prêt de 24 MF, intérêts inclus, accordé au groupe Transagra,
- la créance de 10 MF sur la société Transagra.

En raison du dépôt de bilan de ces deux sociétés, Maurel & Prom a produit au passif pour ces montants.

Maurel & Prom a été assignée en responsabilité dans la déconfiture de la Coopérative Agricher. La société estime cette action non fondée et n'a pas constitué de provision à ce titre.

2. La société Electricité & Eaux de Madagascar a donné sa caution pour garantir le prêt de 2 300 000 euros à échéance de 2 ans consenti le 25 novembre 2000 par la M.A.C.I.F. à Maurel & Prom (Cf § 14).

23) COMMITMENTS

a) Commitments received

1. Are secured by the undivided jointly guarantee from the company Cooperative Agri Cher:

- the FRF 24 million loan, including interests, granted to the Transagra group,
- the receivable against the company Transagra amounting to FRF 10 Million.

Consequently to the bankruptcy of those two companies, Maurel & Prom declared its debt for the above mentioned amounts.

Maurel & Prom was sued for liability in the bankruptcy of Cooperative Agricher. The Company estimates this lawsuit ill-founded and has not accounted any allowance for this suit.

2. Electricité & Eaux de Madagascar guaranteed the loan of 2 300 000 Euro with a maturity of two years granted on November 25,2000 by M.A.C.I.F. to Maurel & Prom (Cf § 14).

b) Hypothèques

La Société a consenti une hypothèque sur un câblier en garantie du crédit bancaire pour un montant de 24 300 au 31 décembre 2000 (1999 : 32 400) (Cf § 13).

Jet Holding Limited a consenti une hypothèque sur l'Energy Searcher en garantie du crédit bancaire pour 11 000 K\$ (Cf § 13).

c) Autres engagements donnés

Dans le cadre des contrats de partage de production et d'assistance technique pétroliers au Congo, à Cuba, en Russie et au Vietnam, Maurel & Prom s'est engagée à assurer le financement de dépenses de recherche et de travaux.

Ces engagements se décomposent ainsi au 31 décembre 2000 (en K\$) :

– Congo	8 696
– Cuba	3 856
– Hongrie	1 566
– Vietnam	505
	14 623

De plus, une caution bancaire de 1 000 K\$ a été consentie pour les opérations pétrolières en Russie. La société a donné en garantie un gage espèce de 500 K\$.

24) RÉMUNÉRATIONS ALLOUÉES À LA GÉRANCE ET AUX MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

La direction a reçu une rémunération de 610 au titre de l'exercice, la gérance de 598 et les organes de surveillance de 200.

En outre, aux termes de l'article 17 des statuts, la gérance est autorisée à percevoir une rémunération participative basée sur 20% du résultat net social avant impôt pour la part excédant le montant équivalant à 10% des fonds propres sociaux au 1er janvier de l'exercice. Du fait de la perte de l'exercice, aucune rémunération n'est due à ce titre.

25) IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS

Du fait de ses déficits fiscaux antérieurs, Maurel & Prom n'est pas redevable de l'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice.

Les pertes fiscales reportables de la société s'élèvent à 64 815 (1999 : 66 882) et les moins-values nettes à long terme à 36 680 au 31 décembre 2000 (1999 : 27 452).

Par ailleurs la société détient une créance sur l'Etat au titre du report en arrière des déficits pour un montant total de 10 320.

b) Mortgage

The Company mortgaged on one cable laying repair vessel as a guarantee of the bank credit line up to 24 300 (1999: 32 400) as of December 31, 2000 (Cf § 13).

Jet Holding Limited mortgaged Energy Searcher as a guarantee of the bank credit line up to K\$ 11 000 (Cf § 13).

c) Other financial commitments given

Within petroleum production sharing and technical assistance contracts signed in Congo, in Cuba, in Russia and in Vietnam, Maurel & Prom took commitments for financing exploration and production expenses.

Commitments can be split as follows as of December 31, 2000 (K\$):

– Congo	8 696
– Cuba	3 856
– France	1 566
– Vietnam	505
	14 623

Moreover a K\$ 1 000 bank security has been given for Russian petroleum activities. The company gave as guarantee a bank pledge of K\$ 500.

24) COMPENSATION PAID TO THE MANAGING BOARD AND TO MEMBERS OF SUPERVISORY COUNCIL

The management received 610 for the year, the managing board 598 and the supervisory council 200.

According to the paragraph 17 of the articles of Association, the managing board is also entitled to a variable compensation proportionally linked to the social profit before income tax in the limit of 20% of such profit exceeding 10% of shareholders' funds at the beginning of the year. Because of the year losses, no compensation is due for the period.

25) INCOME TAX

Due to the loss carry forward, the Company is not subject to income tax for the year ending.

The tax losses at December 31, 2000, which may be carried forward, amount to K\$ 64 815 (1999: 66 882) and the net long term capital losses to 36 680 (1999: 27 452).

Moreover, the Company owns a carry-back income tax credit over the State for a total amounting to 10 320.

Aucun impôt différé n'a été constaté. En effet, les principales sociétés du groupe sont déficitaires depuis au moins deux ans. Selon le règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable, dans ce cas, les actifs d'impôts différés ne sont pas pris en compte.

L'impôt apparaissant dans les comptes correspond pour 3 369 aux impôts locaux étrangers sur les bénéfices dus au titre des opérations pétrolières à Cuba et au Congo.

26) IDENTITÉ DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

Les comptes de Maurel & Prom étaient consolidés jusqu'au 31 mars 2000 par intégration globale dans les comptes de la société Electricité & Eaux de Madagascar. Du fait de l'opération d'échange de titres réalisée (Cf. 4 A), Maurel & Prom est sortie du périmètre de consolidation d'EEM.

27) EVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

Le 11 avril 2001, des filiales de Maurel & Prom ont contracté des emprunts à hauteur de 18 200 K\$ garantis par des hypothèques sur les deux câblers. Ces emprunts ont été partiellement utilisés pour rembourser ceux antérieurement contractés auprès de Via Banque (24 300 KF), et de la Macif (15 000 KF) et des avances d'actionnaires (40 000 KF).

Les accords intervenus avec Pebercan en avril 2001 se traduisent en particulier par la diminution des engagements financiers sur Cuba de 3 800 K\$.

No deferred tax has been recorded. Main group companies showed losses since at minimum two years. In this case, following the Comité de la Réglementation Comptable regulation 99-02, deferred tax assets are not considered.

Income taxes recorded relate up to 3 369 to local foreign income taxes for oil business in Cuba and in Congo.

26) CORPORATE AFFILIATION

Financial statements of Maurel & Prom were fully consolidated till March 31, 2000 within the financial statements of the company Electricité & Eaux de Madagascar. Because of the buy back offer (Cf 4 A), Maurel & Prom is no longer consolidated.

27) SUBSEQUENT EVENTS

On April 11, 2001, Maurel & Prom subsidiaries borrowed 18 200 K\$. These loans were partially used to reimburse the Via Banque loan (KF 24 300), the Macif loan (KF 15 000) and advances from shareholders (KF 40 000). As guarantee, mortgages were given on the two cable laying vessels.

As a main consequence of agreements signed with Pebercan on April 2001, financial commitments on Cuba decreased by K\$ 3,800.

Tableau de Financement Consolidé

Statement of Changes in Financial Position

	En francs Expressed in French Francs		En Euros Expressed in Euros	
	31.12.2000	31.12.1999	31.12.2000	31.12.1999
Résultat de l'exercice <i>Net Income</i>	(41 153 755)	(125 789 681)	(6 273 850)	(19 176 513)
Dotations (reprises) nettes aux amortissements et provisions <i>Depreciation, amortization and provisions (net of write-backs)</i>	18 584 032	100 346 234	2 833 117	15 297 685
(Plus-values), moins-values de cession <i>(Gains), losses on disposals of assets</i>	2 724 983	891 877	415 421	
Augmentation des charges à répartir <i>Increase of deferred charges</i>		10 000		1 524
Capacité d'autofinancement <i>Gross cash flows from operations</i>	(19 844 740)	(24 541 570)	(3 025 311)	(3 741 338)
Variation du fonds de roulement <i>Changes in working capital</i>	(175 528 990)	204 086 010	(26 759 222)	31 112 712
1 - FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE (UTILISÉ DANS) L'EXPLOITATION NET CASH PROVIDED BY (USED IN) OPERATING ACTIVITIES	(195 373 730)	179 544 440	29 784 533	27 371 373
Acquisitions d'immobilisations incorporelles <i>Acquisitions of intangible assets</i>	(66 418 523)	(210 034 872)	(10 125 439)	(32 019 610)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, net de transferts <i>Acquisitions of tangible fixed assets, net of transfers</i>	(11 621 477)	(31 896 415)	(1 771 683)	(4 862 577)
Acquisitions d'immobilisations financières <i>Acquisitions of financial fixed assets</i>	(1 452)	(1 270 766)	(221)	(193 727)
Cessions d'immobilisations incorporelles <i>Proceeds from disposals of intangible fixed assets</i>		15 167		
Cessions d'immobilisations corporelles <i>Proceeds from disposals of tangible fixed assets</i>	201 537	948 470	30 724	144 593
Cessions d'immobilisations financières <i>Proceeds from disposals of financial fixed assets</i>	1 376 095	48 327	209 784	7 367
Incidence de la variation du périmètre de consolidation <i>Consequence of consolidation perimeter variation</i>	18 775 789		2 862 351	
2 - FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT NET CASH USED IN INVESTING ACTIVITIES	(57 688 031)	(242 190 089)	(8 794 484)	(36 923 953)
Augmentation de capital <i>Capital increase</i>	230 119 004		35 081 416	
Augmentation (diminution) des dettes financières <i>Changes in long term debt</i>	19 538 549	57 641 118	2 978 633	8 787 332
3 - FLUX DE FINANCEMENT NET CASH PROVIDED BY FINANCING ACTIVITIES	249 657 553	57 641 118	38 060 049	8 787 332
4 - VARIATION DUE AUX ENTRÉES DE PÉRIMÈTRE CASH MOVEMENTS DUE TO PERIMETER MOVEMENTS		224 491		34 223
5 - VARIATION DE TRÉSORERIE NET INCREASE (DECREASE) IN CASH	(3 404 208)	(4 780 040)	(518 968)	(728 712)
6 - TRÉSORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE CASH AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	28 713 296	33 493 336	4 377 314	5 106 026
7 - TRÉSORERIE NETTE A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE CASH AT THE END OF THE PERIOD	25 309 088	28 713 296	3 858 346	4 377 314

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Auditors' Report on the Consolidated Accounts

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la Société Etablissements Maurel & Prom relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2000, établis en francs, conformément aux règles et principes comptables applicables en France, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par la gérance. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés, établis conformément aux règles et principes comptables applicables en France, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Par ailleurs, nous avons également procédé à la vérification des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Le 31 mai 2001

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG AUDIT
François CARREGA

Jean-François RAMOLINO DE COLLE ALTO

Ladies and Gentlemen

In our capacity as auditors, we have audited the Etablissements Maurel & Prom's consolidated accounts for the year to 31st December 2000 in accordance with normal auditing standards.

The consolidated accounts are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these accounts based on our audit.

We have carried out our audit in accordance with French accounting standards. These standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated accounts are free of material misstatement. An audit includes random examination of evidence supporting the amounts and disclosures contained in the annual accounts. An audit also includes assessing the accounting principles used and any significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the accounts. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

We certify that the consolidated accounts, which have been drawn up in accordance with generally accepted French accounting practice, present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as at 31st December 2000 and the results of the operations included in the sphere of consolidation for the period.

We have also reviewed the information relating to the Group contained in the Management report.

We have nothing to report with respect to the fairness of such information and its consistency with the consolidated accounts.

31 May 2001

The Auditors

ERNST & YOUNG AUDIT
François CARREGA

Jean-François RAMOLINO DE COLLE ALTO

153, boulevard Haussmann – 75008 PARIS
Tél. : 01 53 83 95 60 - Fax : 01 42 89 49 78
e-mail : maurel.p@wanadoo.fr