

Résultats annuels 2008

Activité en 2008

- **Production nette en hausse de 27% à 15 704 b/j sur 2008** (17 396 boepd y compris le Venezuela)
- **Chiffre d'affaires 2008 en hausse de 33% à 385,2 M€**
- **Résultat opérationnel en hausse de 310% à 95,5 M€**
- **Résultat net en hausse à 62,5 M€**, après prise en compte d'un résultat financier négatif de (4,9) M€
- **Investissements de 539 M€**
 - ❖ Travaux et études d'exploration : 219 M€
 - ❖ Investissements de développement : 292 M€
 - ❖ Investissements dans les services pétroliers : 28 M€
- **Réserves certifiées nettes de redevances en forte augmentation**
 - ❖ P1 : 95 Mboe, +93%
 - ❖ P1+P2 : 210 Mboe, +67%
 - ❖ Taux de renouvellement des réserves P1 : 796 %
 - ❖ Taux de renouvellement des réserves P1+P2 : 1 362 %
 - ❖ Objectif 2010¹ atteint à 89% dès cette année

Cession de Hocol Colombie

- **Vente de Hocol : protocole signé le 10 mars 2009 avec Ecopetrol**
 - ❖ Prix de vente : 748 MUS\$ + clauses d'ajustements
 - ❖ Date de prise d'effet : 1^{er} janvier 2009

Stratégie et plan d'action 2009

- **Croissance interne**
 - ❖ Taux de succès de 45% en exploration sur l'année 2008
 - ❖ Découvertes majeures au Gabon avec les champs d'Omko et d'Ombg
 - ❖ Mise en production début 2009 des champs d'Onal et d'Omko au Gabon
 - ❖ Forages de 12 puits d'exploration en 2009
- **Croissance externe**
 - ❖ Acquisition de domaines miniers
 - ❖ Opportunités à saisir dans un environnement de détresse
- **Moyens de la croissance**
 - ❖ Des fonds propres et une trésorerie importants
 - ❖ Possibilité d'une opération financière sur le marché (a priori de type obligations convertibles)
 - ❖ Lignes de crédit à mobiliser

¹ Reconstitution du niveau des réserves cédées en 2007 à Eni, soit un niveau global de 235 Mboe

Indicateurs clés de la période²

Les activités pétrolières et gazières du Groupe sont particulièrement orientées vers l'exploration et la mise en valeur du portefeuille minier du Groupe. Maurel & Prom veille aussi à la mise en production rapide de ses découvertes par des campagnes de développement ambitieuses en s'appuyant entre autres sur sa filiale de forage Caroil. A ce titre, les résultats du Groupe pour l'exercice 2008 retranscrivent l'intensité de l'activité en termes d'exploration-appréciation et de développement, ainsi qu'en termes d'éléments macroéconomiques.

En M€	2008	2007
Chiffre d'affaires	385,5	289,5
Résultat opérationnel	95,5	23,3
Résultat avant impôt	90,6	(33,4)
Résultat net	62,5	(50,2)
Résultat net – Part du Groupe	62,5	766,1
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	192,8	97,0
Trésorerie de clôture	188,7	694,3
Résultat net/action (€)	0,55	6,78

Synthèse financière de la période

L'industrie pétrolière en 2008 a été marquée par la forte volatilité des cours du baril. Sur l'année 2008, les prix moyens du Brent et du WTI sont respectivement en hausse de 34% et 37% par rapport à 2007. La baisse du taux de change US\$/€ (-7%) a, en revanche, eu un effet défavorable sur le chiffre d'affaires, atténuant ainsi l'effet positif de l'évolution des cours du baril.

Données d'environnement	2008 12 mois	2007 12 mois	Variations
Taux de change (€/US\$)	1,47	1,39	6%
Brent (US\$/baril)	97,0	72,5	34%
WTI (US\$/baril)	98,9	72,4	37%

Production

En moyenne sur l'année 2008, la production nette du Groupe (y compris Venezuela et après fiscalité pétrolière en nature / droit à enlèvement = entitled) atteint 17 395 boepd.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé, qui s'établit à 385,2 M€, progresse de 33% par rapport à l'exercice précédent du fait de l'augmentation de la production nette et de la hausse des cours du pétrole.

² Comptes consolidés arrêtés par le Conseil d'administration du 30 mars 2009, en cours d'audit

Résultat opérationnel

Cette augmentation se retrouve pour l'essentiel en résultat opérationnel compte tenu de l'amélioration des taux de marge et de la stabilité des frais fixes. Celui-ci s'élève à 95,5 M€, il est impacté par les éléments suivants :

- un montant de (55,8) M€ d'exploration passée en charge lié à l'intense programme d'exploration, avec 25 puits forés dans l'année, dont 11 puits secs ;
- des produits non récurrents de 19,0 M€ liés à la première mise en équivalence de la société Vénézuélienne Lagopetrol ;
- à la dépréciation des actifs en Sicile pour (26) M€ ;
- et à la reprise de provision sur le litige avec Messier Partners pour 6 M€.

Il intègre en outre 76,5 M€ de dotations aux amortissements, 11,3 M€ de dépréciation d'actifs d'exploitation et 15,5 M€ de dotations aux provisions nettes de reprises.

En janvier 2009 la société Pebercan, dont la Société est actionnaire à hauteur de 19,7%, a annoncé que sa filiale Peberco Limited et la société cubaine Cubapetroleo S.A. («Cupet») avaient mis fin au contrat de partage de production dont l'échéance était prévue pour 2018. En contrepartie, Peberco a annoncé le 10 février 2009 avoir reçu la somme nette forfaitaire de 140 MUS\$. Compte tenu du partenariat conclu entre Peberco et Sherrit International Oil & Gas, cette dernière recevra sa quote part de ce montant, ce qui représente la somme d'environ 60 MUS\$. En conséquence, Maurel & Prom a déprécié, à hauteur de 9,1 M€, sa participation dans Pebercan.

Résultat financier

Le résultat financier du Groupe, qui s'établit à (4,9) M€, est caractérisé par les éléments suivants :

- coût de l'endettement net (Océane et produits de placements) pour (11) M€ ;
- gains et pertes latents sur instruments dérivés pour (15) M€, et (10) M€ sur achats de couvertures d'options de change ;
- résultat réalisé sur instruments dérivés de brut rachetés en 2008 pour 100 M€. Ce montant correspond au produit du rachat sur le mois de décembre 2008 des instruments de couverture sur le pétrole ;
- provisions pour litige sur instruments financiers pour 36,8 M€. La Société rappelle que des opérations structurées complexes initiées à titre individuel, menées hors des normes et procédures du Groupe et contestées par elle-même, avaient fait l'objet d'une information dans les comptes semestriels. A titre de précaution, le risque maximum a été provisionné à due concurrence sans préjuger du résultat des actions en contestation et dommages et intérêts ;
- pertes de change pour (30) M€, résultant essentiellement de la baisse des cours du dollar américain.

Résultat net consolidé

Après prise en compte des éléments ci-dessus, de l'impôt sur les sociétés et du résultat des entreprises mises en équivalence (+9,7 M€), le résultat net des activités conservées est en amélioration significative. Il s'établit à 62,5 M€ en 2008 contre (50,7) M€ pour l'exercice 2007, hors prise en compte des activités congolaises cédées à Eni.

Bilan

Le total du bilan s'élève à 1 895 M€. Les capitaux propres part du Groupe s'établissent à 1 036 M€.

Investissements

Le montant total des investissements réalisés en 2008 est de 539 M€, et se décompose ainsi :

M€	Colombie	Gabon	Tanzanie	Congo	autres	TOTAL
Exploration	86	44	76	4	9	219
Développement	73	217	0	2	1	292
Services pétroliers	6	2	0	2	17	28
TOTAL	165	263	76	8	27	539

Flux de trésorerie

La capacité d'autofinancement du Groupe après impôts est de 246 M€. Le flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle est de 193 M€.

Au 31 décembre 2008, Maurel & Prom affiche une trésorerie nette de 189 M€, n'incluant pas 63 M€ correspondants à l'encaissement, le 8 janvier 2009, de la vente de couvertures. La variation de la trésorerie de (506) M€ sur l'exercice 2008 s'explique notamment par :

Un effort important d'investissements :

- ❖ Les dépenses d'exploration pour 219 M€ ;
- ❖ Les investissements de développement pour 292 M€ ;
- ❖ Les investissements sur l'activité de forage pour 28 M€.

Le retour à l'actionnaire :

- ❖ Le versement du dividende pour 137 M€ ;
- ❖ L'acquisition d'actions propres pour 34 M€.

Réserves certifiées

L'intensité du programme d'exploration-appréciation en 2008, avec 25 forages terminés dans l'année, a permis au Groupe d'augmenter de façon significative le niveau de ses réserves. Au cours de l'année 2008, le Groupe a mis en évidence 52,5 Mboe additionnels de réserves P1 et 90,6 Mboe additionnels de réserves P1+P2 nettes de redevances.

Au 1^{er} janvier 2009, les réserves prouvées (P1) s'élèvent donc à 95,3 Mboe (+93%) et les réserves prouvées et probables (P1+P2) à 209,6 Mboe (+67%).

Au rythme de production nette (après fiscalité pétrolière en nature / droit à enlèvement = entitled) de 30 000 bbl/j, le Groupe dispose de 9 années de production en réserves P1 et de 19 années de production en réserves P1+P2. Sur cette base, il en ressort un Taux de Renouvellement des Réserves P1 de 796% et des réserves P1+P2 de 1 362% au 01/01/2009, à comparer avec le Taux de Renouvellement des Réserves P1+P2 de 430% au 01/01/2008.

Vente de Hocol Colombie pour 748 MUS\$

Suite à la cession de sa filiale Hocol, Maurel & Prom réalisera, sur 4 ans, un résultat économique en dollar américain significatif de l'ordre de 500 MUS\$, en tenant compte de la valeur de marché au 30 mars 2009 d'une partie du complément de prix portant sur les cours du pétrole.

L'acquisition de Hocol a été réalisée sur la base d'un prix d'achat de 470 MUS\$.

Le prix de cession est de 748 MUS\$, après perception de 196 MUS\$ de dividendes (35 MUS\$ ayant servis au rachat par Maurel & Prom de 26,35 % dans Lagopetrol au Venezuela) et en incluant la valeur de marché de l'ordre de 30 MUS\$ pour la clause de complément de prix portant sur les prix du pétrole. Une seconde clause de complément de prix (50 MUS\$ au maximum) est applicable en cas de succès du puits de Huron-1 sur le permis de Niscota (20%) en Colombie et cédé à Ecopetrol.

La constatation de la plus value comptable ne pourra intervenir qu'après les opérations de *closing* à venir. Elle sera ensuite ajustée selon le calendrier propre aux compléments de prix contractuels. Cette plus-value sera profondément différente entre les comptes sociaux et les comptes consolidés, ceux-ci ayant déjà pris en compte les résultats de Hocol au cours des exercices passés.

Stratégie du Groupe

Avec le produit de cette cession, Maurel & Prom disposera d'une trésorerie propre lui permettant de couvrir le remboursement de sa dette obligataire à échéance de début 2010 et de verser un dividende à ses actionnaires au titre du résultat de 2008.

Le Groupe dispose aussi de moyens lui permettant de financer un programme d'investissements d'exploration, d'appréciation et de développement ambitieux et basé sur les grands thèmes pétroliers mis en évidence par le Groupe au Gabon (Grès de base et Kissenda), ainsi que par la poursuite des forages en Colombie et en Tanzanie, l'appréciation du champ d'Omko et la mise en production d'Onal et d'Omko.

Par ailleurs, outre une facilité bancaire de 255 MUS\$ assise sur ses réserves pétrolières, incluant initialement les réserves de sa filiale Hocol, en cours de renégociation pour tenir compte de la cession à intervenir, la Société a reçu l'autorisation de l'Assemblée Générale des actionnaires, réunie le 24 février dernier, de pouvoir faire appel au marché.

A l'instar des deux opérations de cession ayant porté sur les actifs Congolais en 2007 et sur la filiale Hocol, la stratégie de la société demeure prioritairement la découverte et la mise en valeur de champs d'hydrocarbures (Exploration).

Sur la base des réserves certifiées au 1^{er} janvier 2009 par le cabinet Degolyer et Mac Naughton, après retraitement pour tenir compte de la cession d'HOCOL, les réserves P1 et P2 du Groupe s'élèvent à 119 Mboe.

Avec le démarrage au Gabon de la production d'Onal et les perspectives de mise en valeur des champs voisins (Omko), la production de Maurel & Prom devrait pouvoir atteindre fin 2009 un niveau proche de celui de fin 2008 et supérieure d'un tiers à la moyenne annuelle 2007.

D'autre part, il est réaffirmé que le Gabon restera la base pérenne de la production du Groupe.

Si aucune acquisition ou aucun rapprochement n'est actuellement en cours d'étude, la société entend saisir toute opportunité qui pourrait éventuellement se présenter.

Etats financiers consolidés de l'exercice 2008

I - Bilan du Groupe

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Actifs incorporels	681 766	554 922
Actifs corporels	728 294	389 954
Actifs financiers non courants	21 000	28 216
Titres mis en équivalence	37 701	3 138
Impôts différés actifs	18 979	22 786
Actif non courant	1 487 740	999 016
Stocks	10 123	7 389
Clients et comptes rattachés	39 003	52 852
Autres actifs financiers courants	23 220	29 671
Autres actifs courants	72 482	42 615
Actif d'impôts exigibles	417	7 074
Instruments dérivés	70 734	5 430
Trésorerie et équivalents de trésorerie	191 544	699 939
Actif courant	407 523	844 970
Total Actif	1 895 263	1 843 986

Passif

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Capital social	92 839	92 811
Primes d'émission, de fusion et d'apport	199 113	201 139
Réserves consolidées	768 005	52 385
Actions propres	(86 016)	(54 296)
Résultat groupe	62 505	766 096
Capitaux propres Groupe	1 036 446	1 058 135
Intérêts minoritaires	1	(342)
Capitaux propres totaux	1 036 447	1 057 793
Provisions non courantes	42 830	30 795
Emprunts obligataires non courants	0	336 932
Autres emprunts et dettes financières non courants	3 656	15 754
Fournisseurs et comptes rattachés non courants	0	3 624
Instruments dérivés non courant	4 500	
Impôts différés passifs	157 005	146 199
Passifs non courants	207 991	533 304
Emprunts obligataires courants	375 024	13 089
Autres emprunts et dettes financières courants	16 008	16 145
Fournisseurs et comptes rattachés	104 395	107 685

Passif d'impôts exigibles	29 644	121
Autres créditeurs et passifs divers	60 708	71 899
Instruments dérivés courant	14 861	22 274
Provisions courantes	50 185	21 676
Passif courant	650 825	252 889

Total Passif	1 895 263	1 843 986
---------------------	------------------	------------------

II - Compte de résultat Groupe

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Chiffre d'affaires	385 213	289 548
Autres produits	15 773	4 440
Achats et variations de stocks	(33 511)	(23 579)
Autres achats et charges d'exploitation	(79 770)	(78 392)
Impôts & taxes	(16 078)	(5 570)
Charges de personnel	(30 133)	(29 000)
Dotations aux amortissements	(76 516)	(70 526)
Dépréciations d'actifs d'exploitation et d'exploration	(67 076)	(48 373)
Dotations aux provisions et dépréciation d'actifs courants	(27 961)	(9 578)
Reprises de provisions d'exploitation	12 457	1 989
Résultat cession d'actifs	19 041	(110)
Autres charges	(5 928)	(7 538)
Résultat opérationnel	95 511	23 311
Coût de l'endettement financier brut	(28 665)	(29 677)
Produits de trésorerie	14 350	29 337
Gains et pertes nets sur instruments dérivés	75 073	(17 941)
Coût de l'endettement financier net	60 758	(18 281)
Autres produits et charges financiers	(65 648)	(38 423)
Résultat financier	(4 890)	(56 704)
Résultat avant impôt	90 621	(33 393)
Impôts sur les résultats	(37 810)	(16 763)
Résultat net des sociétés intégrées	52 811	(50 156)
Total part résultat net MEE	9 694	(571)
Résultat net des activités conservées	62 505	(50 727)
Résultat net des activités abandonnées	0	816 481
Résultat net de l'ensemble consolidé	62 505	765 754
<i>Résultat net - part du groupe</i>	62 504	766 096
<i>Intérêts minoritaires</i>	1	(342)
Résultat par action		
De base	0,55	6,58
Dilué	0,47	6,79
Résultat par action des activités abandonnées		
De base	0,00	7,01
Dilué	0,00	7,01
Résultat par action des activités conservées		
De base	0,55	-0,44
Dilué	0,47	-0,22

III - Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Résultat consolidé des activités conservées avant impôts	100 315	(33 963)
- Dotations (reprises) nettes des amortissements et provisions	132 480	78 721
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(7 183)	32 205
- Exploration et production passées en charge	56 622	21 199
- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	1 677	1 088
- Autres produits et charges calculés	25 476	24 487
- Plus et moins-values de cession	(24 505)	(17)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(9 694)	571
- Produits de trésorerie	(14 811)	(28 904)
- Coût de l'endettement financier Brut	3 412	5 427
Capacité d'autofinancement avant impôt	263 789	100 814
Impôt	(17 564)	(53 045)
Variation du B.F.R. lié à l'activité	(53 410)	49 232
- Clients	11 001	(21 596)
- Fournisseurs	(11 725)	36 776
- Stocks	(2 094)	(790)
- Autres	(50 592)	34 842
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE	192 815	97 001
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(540 627)	(384 930)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	4 106	2 560
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	(919)	(847)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	0	0
Acquisition de filiales	(18)	0
Augmentations de participation dans les sociétés mises en équivalences	8 932	0
Variation des prêts et avances consentis	(6 000)	(5 615)
Autres flux liés aux opérations d'investissement	105	0
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(534 421)	(388 832)
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	62	2 904
Dividendes versés	(137 080)	(143 738)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	11 847	437
Intérêts payés	(3 413)	(5 427)
Intérêts reçus	14 811	28 904
Remboursement d'emprunts	(22 230)	(35 772)
Acquisitions d'actions propres	(33 884)	(43 812)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(169 887)	(196 504)
Incidence des variations des cours des devises	5 882	(23 544)
Encaissement netsur activités cédées *	0	1 019 843
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	(505 611)	507 964
Trésorerie à l'ouverture	694 306	186 342
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture des activités cédées	0	
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETTE A LA CLÔTURE	188 695	694 306

* Net du flux de trésorerie d'exploitation moins investissements et remboursement du RBL

IV – Tableau récapitulatif de la cession de Hocol

en MUS\$		Bilan économique	Flux de trésorerie et autres
04/08/2005	Achat de Hocol (Colombie + Venezuela)	-470	-470
déc-08	Attribution d'un dividende	110	110
déc-08	Rachat de Lagopetrol à Hocol		-35
janv-09	Attribution d'un dividende	21	21
mars-09	Attribution d'un dividende	65	65
date de closing (estimée en juin 2009)	Versement du montant de la transaction	748	748
	Non valorisé		
	Résultat économique hors complément de prix	474	439
	<i>Valeur actuelle de l'option sur le complément de prix portant sur le niveau des prix du pétrole</i>	30	30

Plus d'informations : www.maureletprom.com

Communication :

INFLUENCES

Clémentine Dourne

☎ : 01 42 72 46 76

✉ : communication@agence-influences.fr

Catherine Durand-Meddahi

☎ : 01 42 72 46 76

✉ : communication@agence-influences.fr

Ce document peut contenir des prévisions concernant la situation financière, les résultats, les activités et la stratégie industrielle de Maurel & Prom. Par leur nature même, les prévisions comportent des risques et des incertitudes dans la mesure où elles se fondent sur des événements ou des circonstances dont la réalisation future n'est pas certaine. Ces prévisions sont effectuées sur la base d'hypothèses que nous considérons comme raisonnables mais qui pourraient néanmoins s'avérer inexactes et qui sont tributaires de certains facteurs de risques tels que les variations du cours du brut ; les variations des taux de change ; les incertitudes liées à l'évaluation de nos réserves de pétrole ; les taux effectifs de production de pétrole ainsi que les coûts associés ; les problèmes opérationnels ; la stabilité politique ; les réformes législatives et réglementaires ou encore les guerres, actes de terrorisme ou sabotages.

Maurel & Prom est coté sur Euronext Paris – compartiment A - CAC mid 100 Indice
Isin **FR0000051070** / Bloomberg **MAU.FP** / Reuters **MAUP.PA**

Prochains rendez-vous :

30/04/2009

Chiffre d'affaires premier trimestre 2009

18/06/2009

Assemblée Générale 2009

30/07/2009

Chiffre d'affaires premier semestre 2009

27/08/2009

Résultats premier semestre 2009

10/09/2009

Résultats premier semestre 2009 - Présentation SFAP

29/10/2009

Chiffre d'affaires troisième trimestre 2009