

# Résultats annuels 2008

Paris, le 31 mars 2009

MAUREL & PROM

Prix moyen du  
WTI : 98,9 US\$

Prix moyen du  
Brent : 97,0 US\$

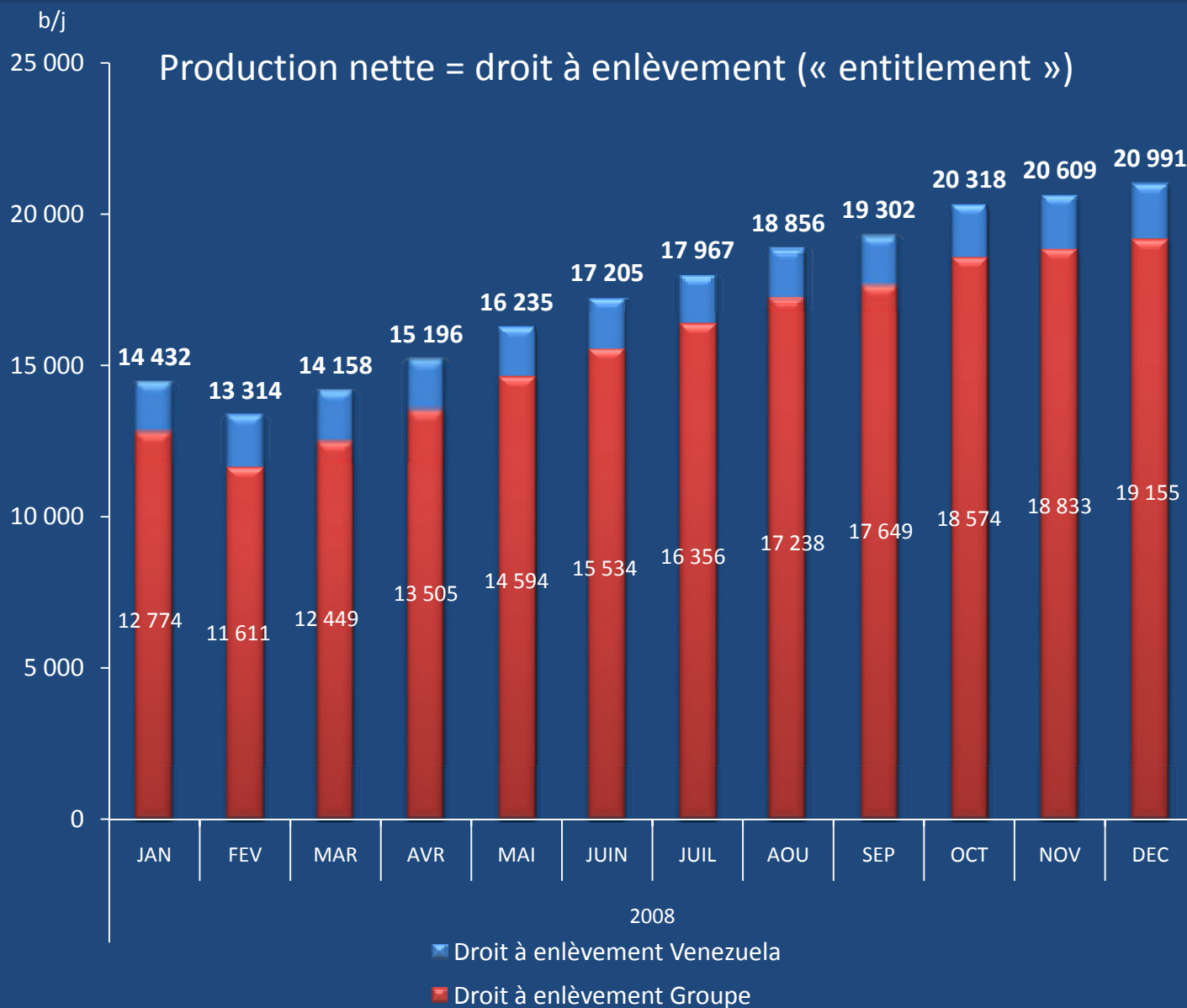
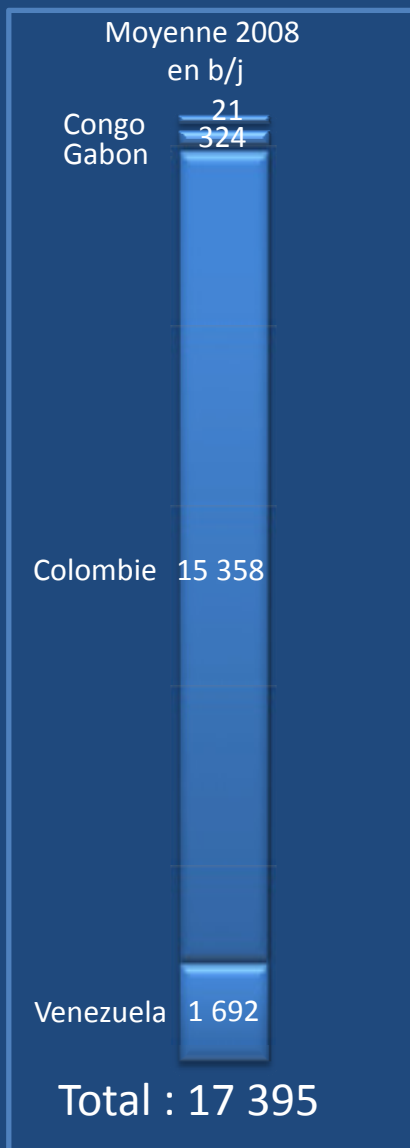
Taux de change  
€/US\$ moyen :  
0,68 € pour 1 US\$  
1,47 US\$ pour 1 €

Taux de change  
€/US\$ de clôture :  
0,72 € pour 1 US\$  
1,39 US\$ pour 1 €

2008 a été marquée par :

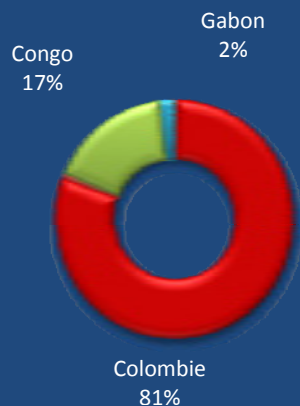
- La très forte volatilité des prix du pétrole
- La faiblesse du dollar américain
- Le nombre important de puits d'exploration forés par le Groupe, soit 25 puits, et un taux de succès historique de 45 %
- La forte croissance de nos réserves certifiées
- La mise en production progressive d'Ocelote
- Les travaux de développement sur Onal

# Production nette 2008

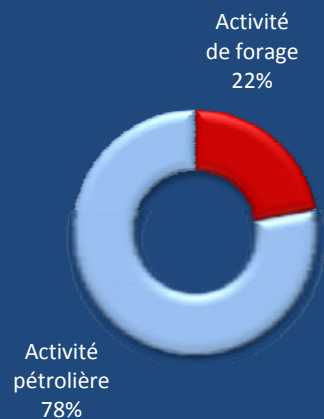


## Production et chiffre d'affaires 2008

### CA par pays :



### CA par activité :



	2008	2007
Production nette totale :	17 396 b/j	13 345 b/j
<i>dont Venezuela mis en équivalence :</i>	<i>1 692 b/j</i>	<i>975 b/j</i>
Prix de vente moyen :	75,5 US\$/b	62,9 US\$/b
Chiffre d'affaires pétrolier :	442 MUS\$	288 MUS\$
Chiffre d'affaires services pétroliers :	125 MUS\$	104 MUS\$
<i>Autres</i>	-	<i>4,8 MUS\$</i>
<b>Chiffre d'affaires Groupe :</b>	<b>567 US\$</b>	<b>397 MUS\$</b>
soit	<b>385 M€</b>	<b>290 M€</b>

*Audit en cours de finalisation*

Liste des puits ou des permis passés en charges :

- Lince 1
- Guanabana 1
- Cocli 1 et 2
- Pacande Norte 1
- Saltarin 1
- Brassia 1
- Galeandra 1
- Cumbia 1
- Rendu d'Achira
- Rendu de Upar
  
- Minangu
- Mihambia (coûts relatifs à 2008)

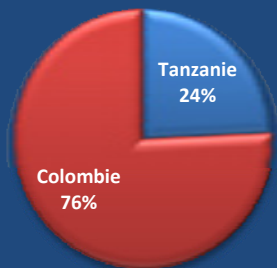
<i>en M€</i>	2008	2007
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>385,2</b>	<b>289,5</b>
Autres produits de l'activité	15,8	4,4
Charges d'exploitation	-113,3	-102
Charges d'exploration (write-offs)	-55,8	-29,6
Impôts et taxes payés en devises	-16,1	-5,6
Charges de personnel	-30,1	-29
Amortissements	-76,5	-70,5
Autres dépréciations et/provisions	-10,9	-26,4
Autres	-6,3	-7,5
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>92,0</b>	<b>23,3</b>
<b>avant éléments d'exploitation non récurrents</b>		
<i>Eléments d'exploitation non récurrents :</i>		
Dépréciation d'actifs en Sicile	-26,3	
Reprise de la provision litige Messier	6,0	
Réintégration de Lagopetrol	19,0	
Divers	4,8	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>95,5</b>	<b>23,3</b>

*Audit en cours de finalisation*

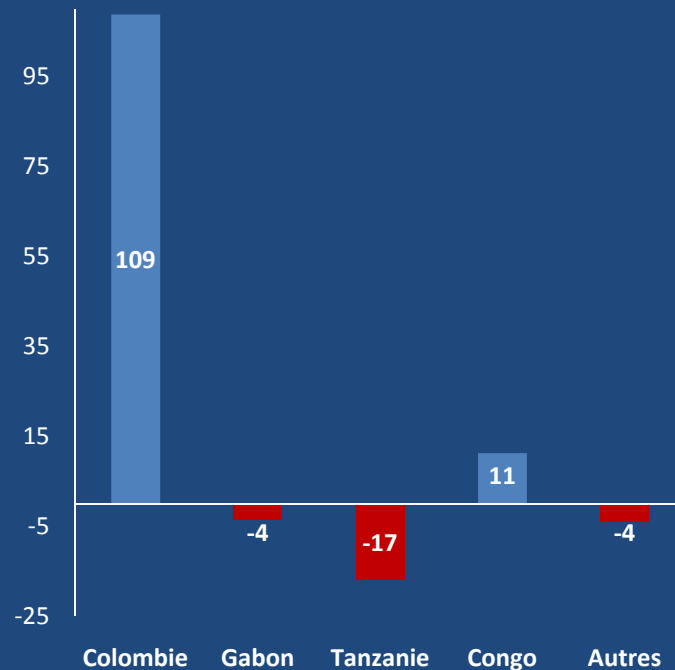
# Répartition du résultat opérationnel

- Hausse du chiffre d'affaires
- Stabilité des frais fixes
- Mise en équivalence de Lagopetrol

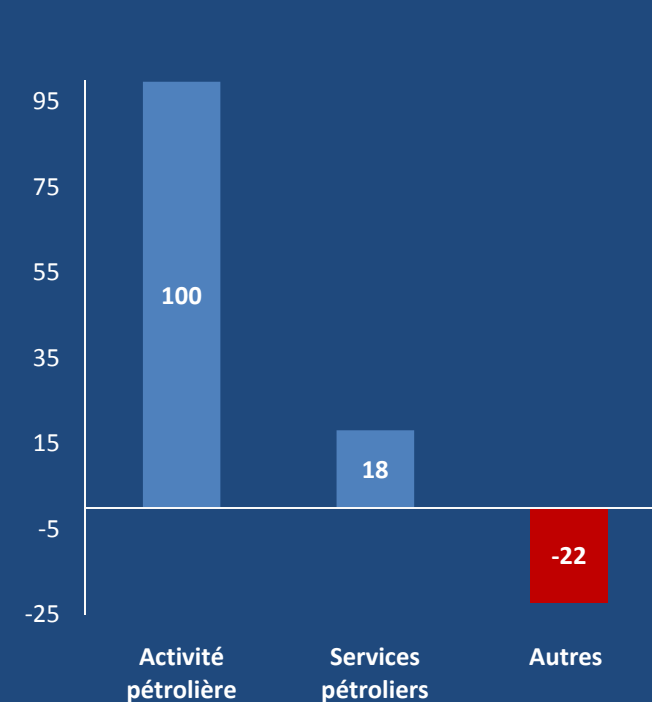
Répartition des write-offs par pays : 56 M€



Répartition du résultat opérationnel par pays (en M€)



Répartition du résultat opérationnel par activité (en M€)



Résultat opérationnel Groupe  
95,5 M€

Audit en cours de finalisation

## Résultat financier

OCEANES :

ISIN:

FR0010173690

Cours d'émission :

22,44 €

Montant :

375 M€

Date d'émission:

01/03/2005

Maturité: 01/01/2010

Coupon :

3,5%

	S1	S2 FY 2008	
<b>OCEANES</b>	<b>-12</b>	<b>-13</b>	<b>-25</b>
<i>Intérêts</i>	-7	-7	-13
<i>Désactualisation de la dette</i>	-6	-6	-12
<b>Couvertures pétrole</b>	<b>-10</b>	<b>110</b>	<b>100</b>
<i>Couvertures sur hydrocarbures</i>	-10	110	100
<b>Produits de trésorerie</b> <i>Rémunération des dépôts à terme</i>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>14</b>
<b>Pertes financières sur opérations non récurrentes</b>		<b>-47</b>	<b>-47</b>
<i>Achat de couvertures d'options de change</i>		-10	-10
<i>Provisions sur litige</i>		-37	-37
<b>Mark to Market</b> <i>sur opérations de change</i>	<b>-21</b>	<b>6</b>	<b>-15</b>
<b>Autres</b>	<b>-19</b>	<b>-14</b>	<b>-33</b>
<i>Intérêts sur autres emprunts (Colombie)</i>	-2	-2	-3
<i>Ecarts de change nets</i>	-17	-13	-30
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-52</b>	<b>47</b>	<b>-5</b>

*Audit en cours de finalisation*

## Résultat net

Nombre d'actions au  
31/12/2008 :

120 569 807 dont  
6 436 407  
autodétenues, soit  
5,33%

en M€	2008	2007	Var.
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>385,2</b>	<b>289,5</b>	<b>33%</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	95,5	23,3	310%
<b>Résultat financier</b>	-4,9	-56,7	n/a
<b>Résultat avant impôts</b>	90,6	-33,4	n/a
<i>Impôts sur les résultats</i>	-37,8	-16,8	135%
Résultat net des sociétés intégrées	52,8	-50,2	n/a
<i>Mise en équivalence</i>	9,7	-0,6	n/a
<b>Résultat net des sociétés conservées</b>	<b>62,5</b>	<b>-50,7</b>	<b>n/a</b>
<i>Résultat net des activités abandonnées</i>	-	816,5	n/a
<b>Résultat net – Part du Groupe</b>	<b>62,5</b>	<b>766,1</b>	<b>n/a</b>
<b>Résultat par action</b>			
de base	0,55	6,58	n/a
dilué	0,47	6,79	n/a

*Audit en cours de finalisation*



# Activité d'exploration-appréciation en 2008

## Colombie

17 puits forés en 2008

5 succès

8 échecs

4 puits en attente

2 puits en cours au 31/12/08

Saltarin Este (sec)

Huron (en cours)

Sismique 2D : 797 km

Sismique 3D : 243 km<sup>2</sup>

Acquisition de 4 nouveaux permis d'exploration

Rétrocession d'Achira et de Upar

## Pérou

Premières études de géologie, de géophysique et environnementales

## Gabon

5 puits forés en 2008

1 échec (N'Zamo)

4 succès

Sismique 2D : 350 kms

Montée de la part dans Etekamba à 100%

## Congo (Brazzaville)

Sismique 2D : 240 km (Kouilou)

Préparation du forage de Zingali

## Italie

Echec du puits Eureka 1D

## Syrie

Sismique 2D : 890 km

## Tanzanie

2 puits forés en 2008

1 échec

1 puits en attente

2 en cours au 31/12/08

Mihambia (sec, mars 09)

Mafia Deep

Fam-in sur Mandawa (50%)

Sismique 2D :

Bigwa-Rufiji-Mafia: 750 km

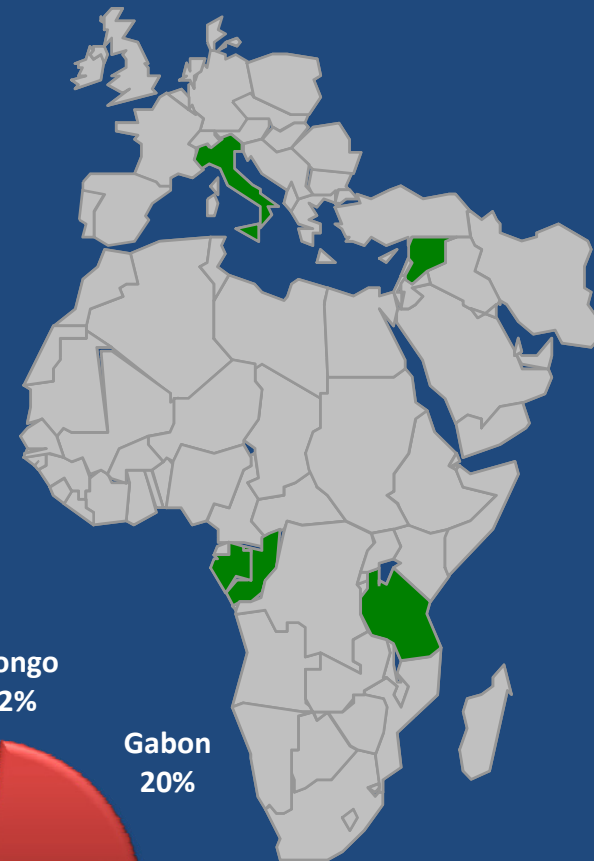
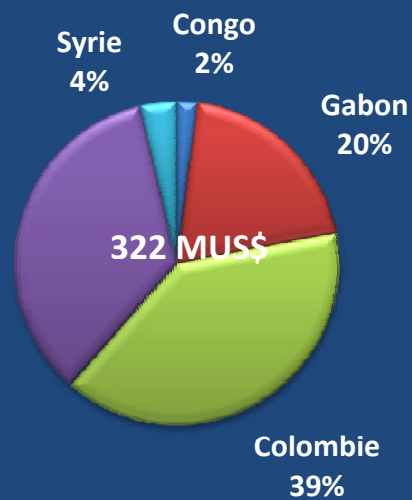
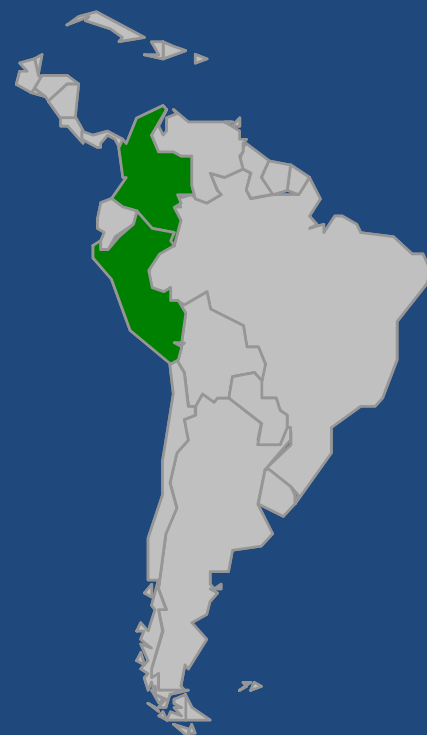
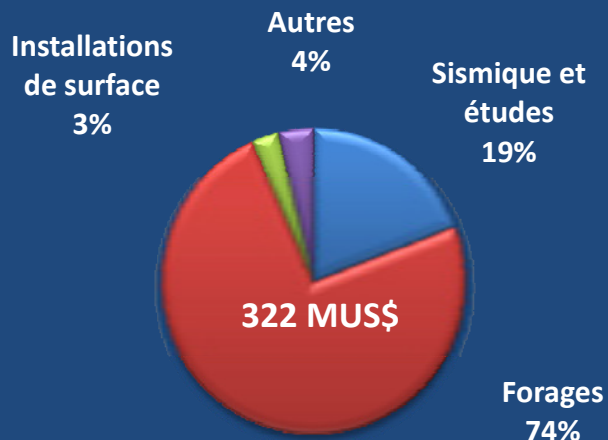
Mandawa : 200 km

Taux de succès : 45%

# Investissements d'exploration-appréciation en 2008

Investissements :

2008 :  
 322 MUS\$ soit 219 M€  
 (127 M€ en 2007)



## Colombie

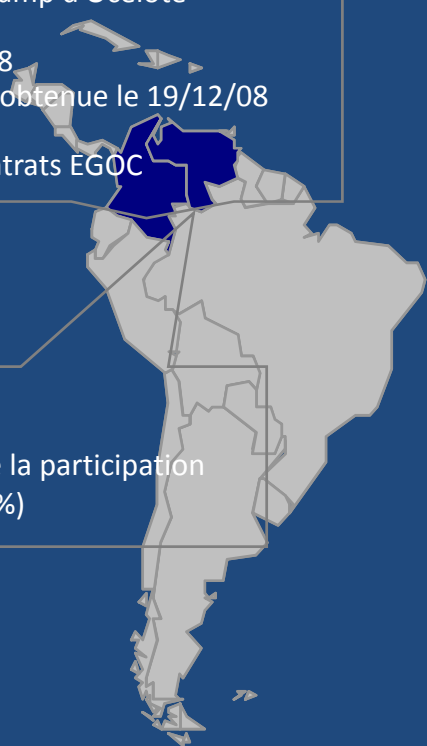
Démarrage des ventes de gaz (Doima et Ortega) : 1 318 boepd

2 puits sur San Francisco (50%)  
 1 puits sur Balcon (50%)  
 8 puits dans les Llanos (Perenco opérateur)

Accord de commercialité sur La Canada Norte (18,34%)

Développement du champ d'Ocelote  
 6 puits sur Ocelote  
 1 en cours au 31/12/08  
 Licence d'exploitation obtenue le 19/12/08

Renégociation des contrats EGOC



## Venezuela

Mise en équivalence de la participation dans Lagopetrol (26,35%)

## Congo

1 puits en production sur Tilapia (20%)

## Gabon : développement d'Onal

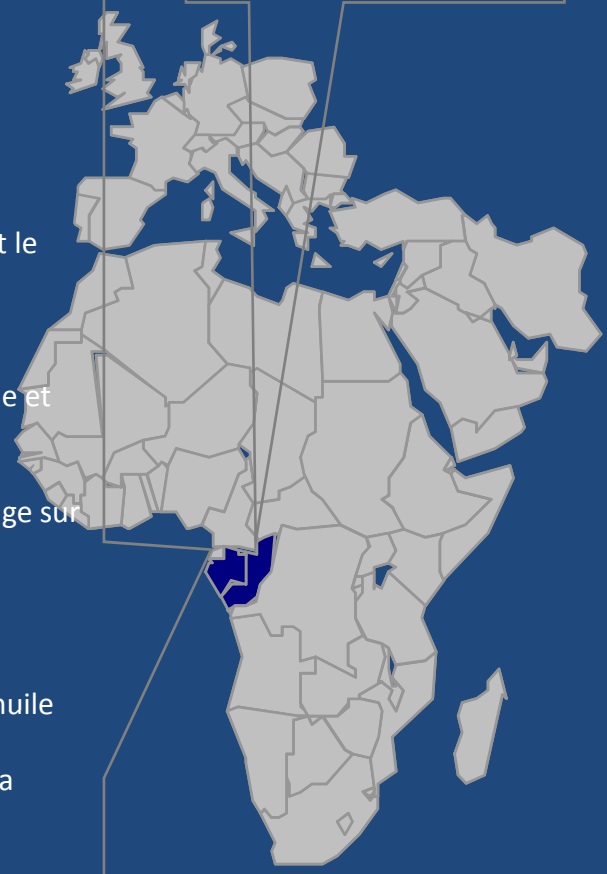
Forage de 12 puits producteurs  
 Forage de 3 puits injecteurs  
 Forage de 4 puits producteurs d'eau

Pose des conduites entre les puits et le centre de production d'Onal,

Construction des installations de séparation et de traitement de l'huile et du gaz

Construction des bacs de stockage  
 Construction d'une piste d'atterrissage sur Onal et d'un hélicoptère sur Coucal,  
 Construction des 4 stations de réchauffage

Pose de l'oléoduc d'expédition de l'huile entre Onal et Coucal (120 km)  
 Pose du gazoduc Harelde et Onal (via Coucal)

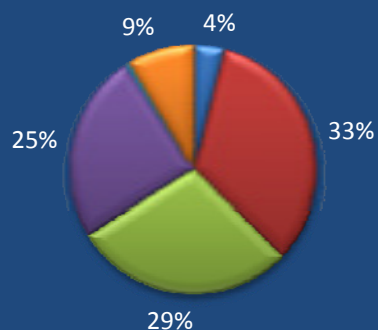


# Investissements de développement en 2008

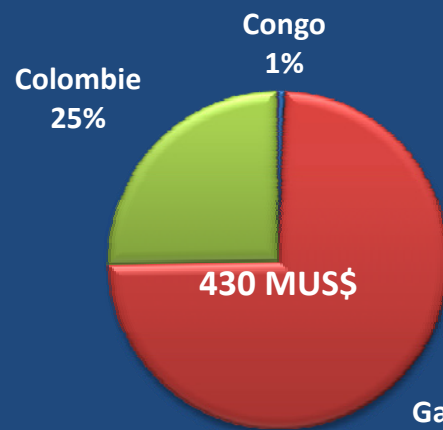
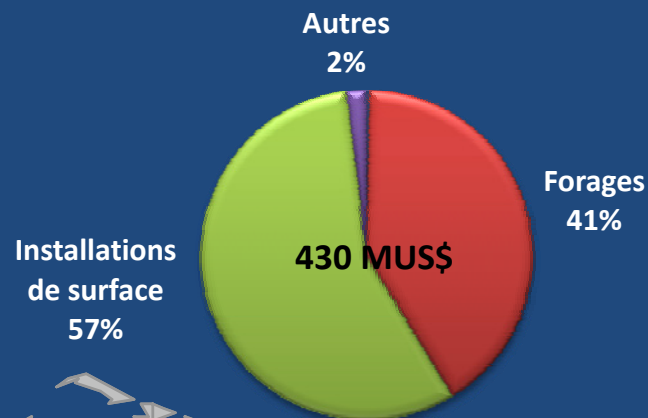
## Investissements :

2008 :  
430 MUS\$ soit 292 M€  
(174 M€ en 2007)

Projet Onal en 2008 :  
318 MUS\$

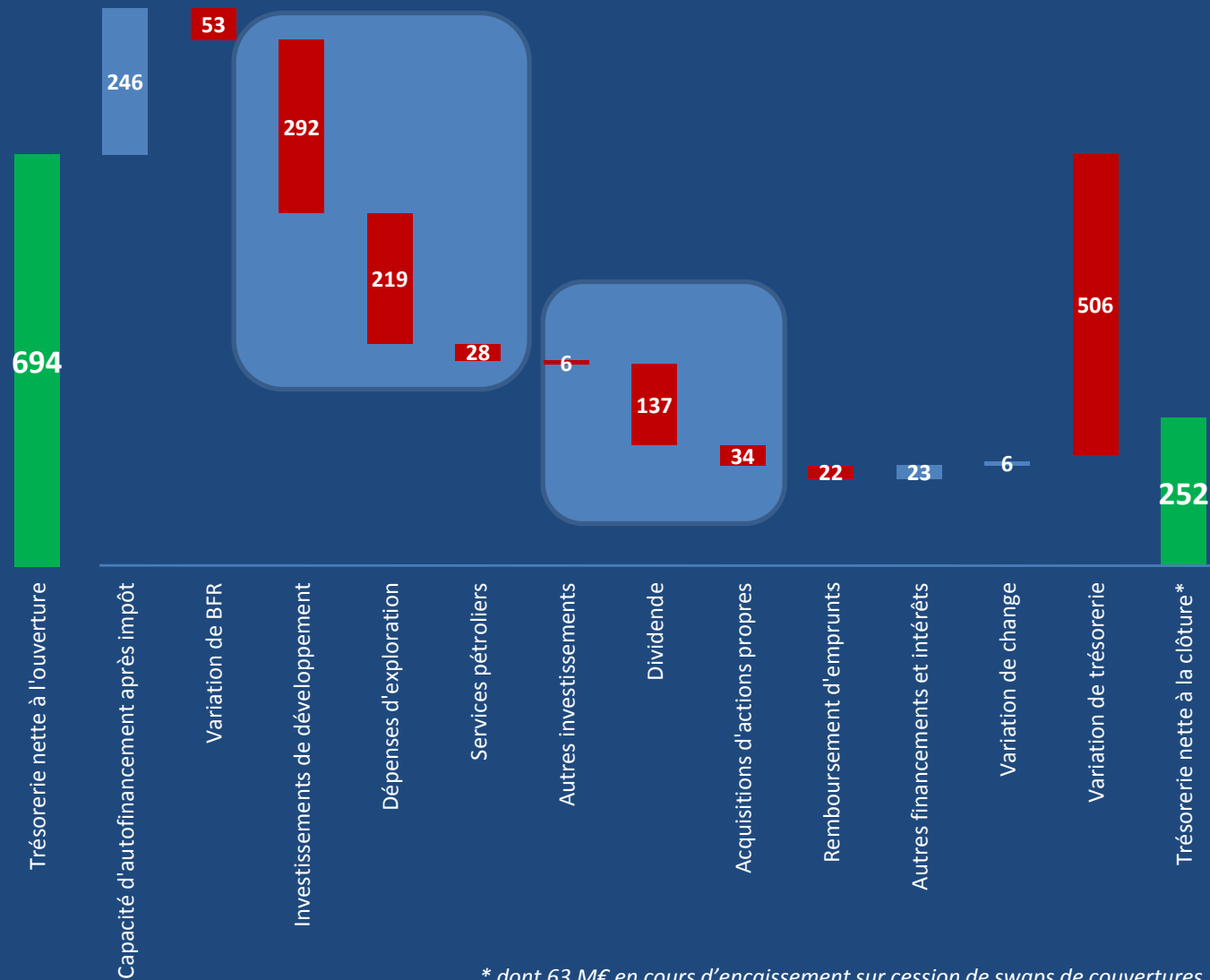


- Génie civil
- Forage
- Oléoduc
- Centre de production
- Autres



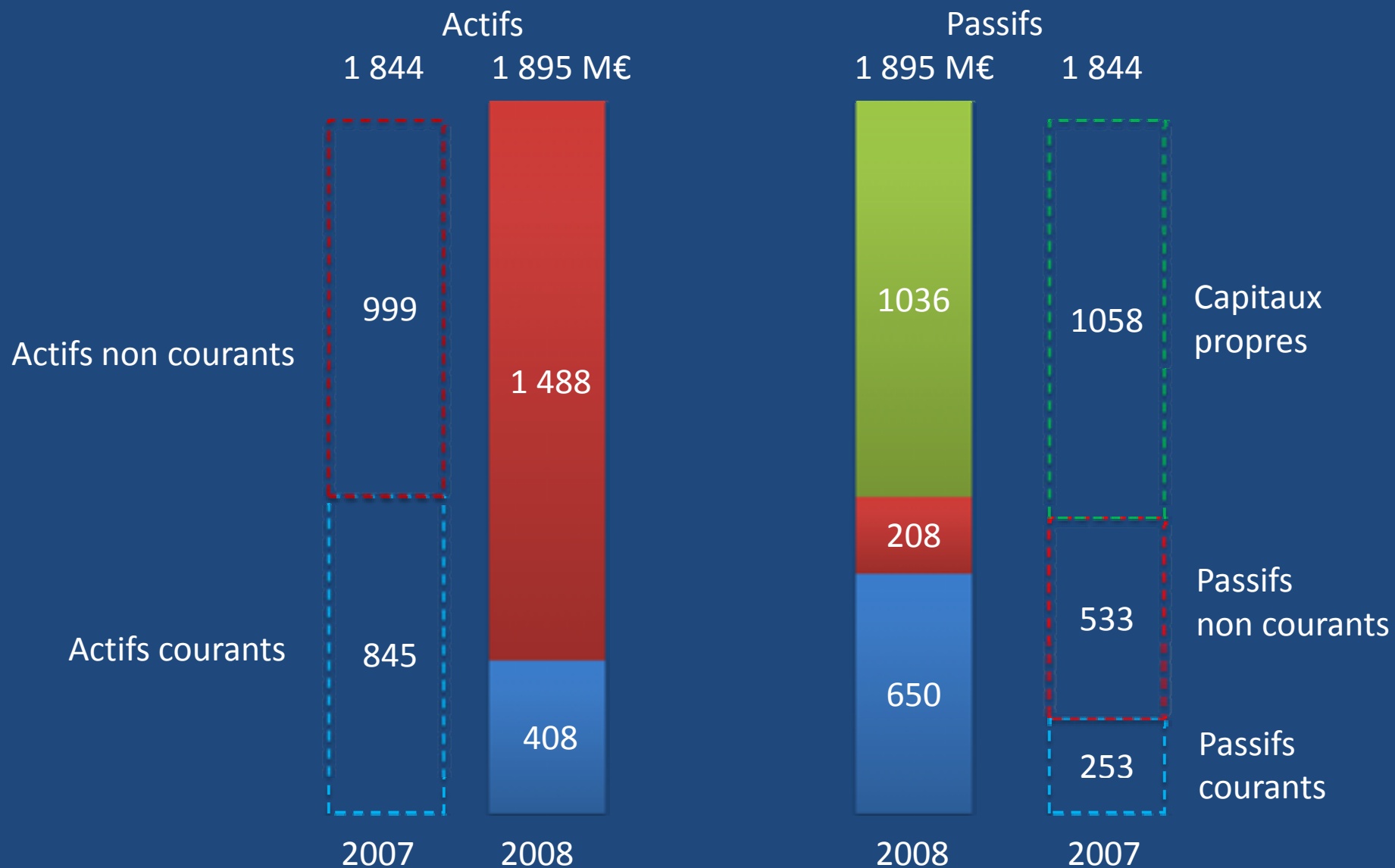
# Flux de trésorerie 2008 (en M€)

Répartition de la trésorerie selon la monnaie :



\* dont 63 M€ en cours d'encaissement sur cession de swaps de couvertures

Bilan consolidé au 31/12/2008



## Réserves P1+P2 nettes de redevances (Mboe)

Réserves nettes de redevances (en Mboe) :

P1 = 95

P1+P2 = 210

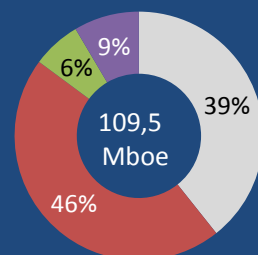
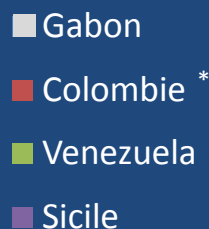
P3 = 300

Les réserves P1 représentent 9 ans de production

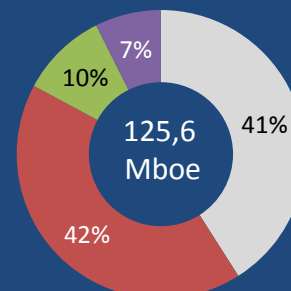
Les réserves P1+P2 représentent 19 ans de production

Taux de renouvellement :

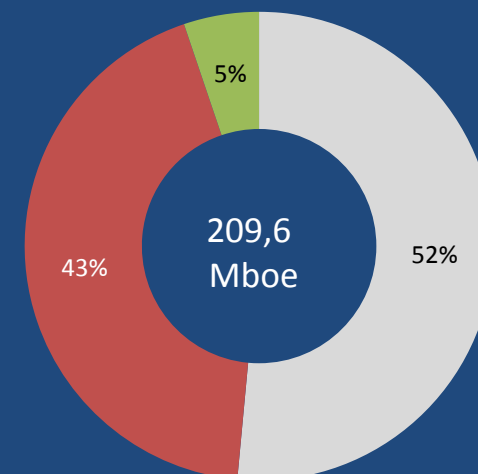
- réserves P1 : 796%
- réserves P1+P2 : 1 362%



01/01/2007



01/01/2008



01/01/2009

\* les réserves P2 de Colombie prennent en compte une extension encore incertaine de l'association de Palermo

# Exploration-appréciation

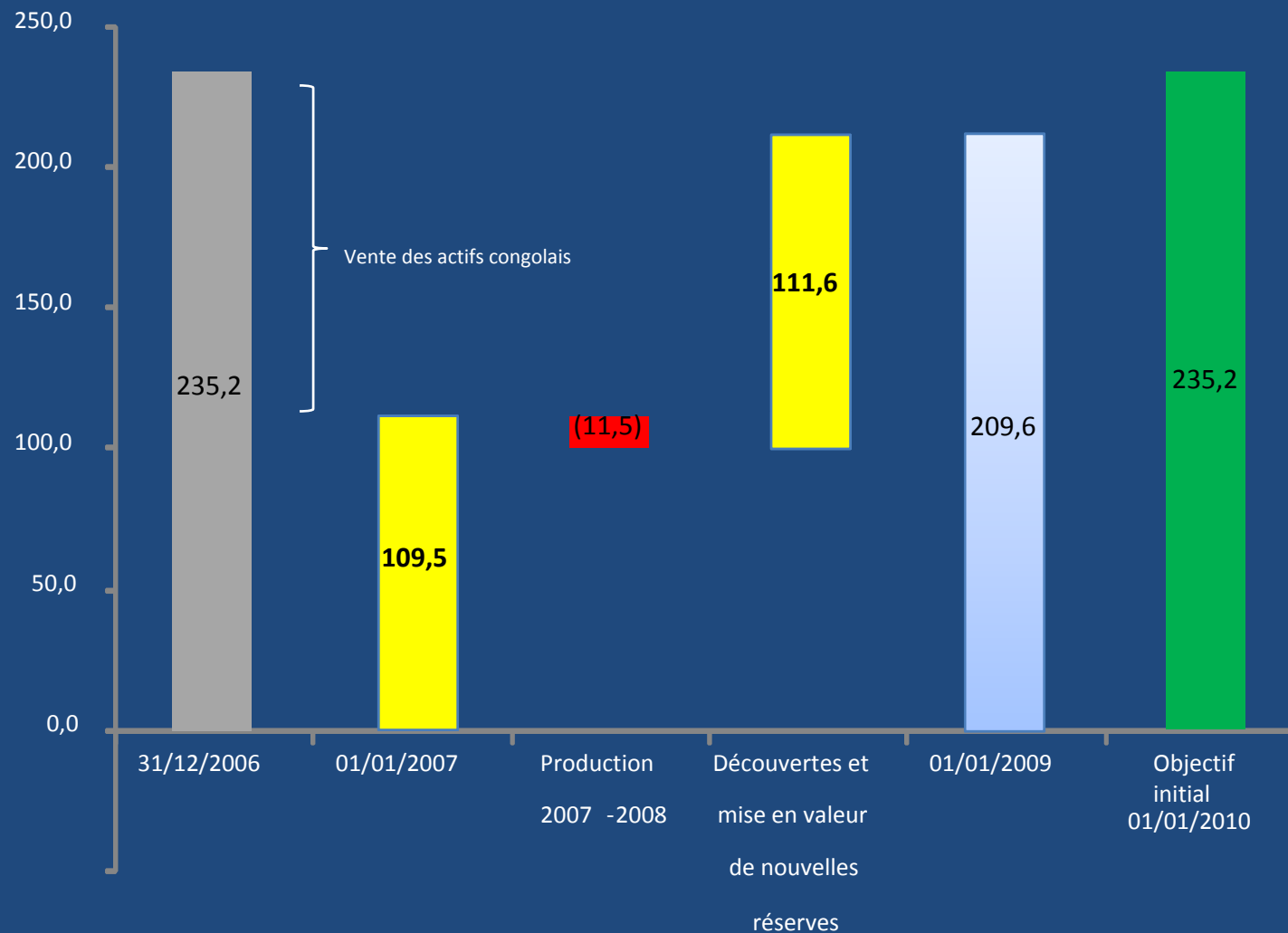
Objectif initial 2010 :

Retrouver le niveau de réserves d'avant vente des actifs congolais en 2007.

Réserves au 01/01/2007 :  
113 Mboe  
+ réserves MBD  
+ réserves KKL  
= 235 Mboe

Au 01/01/2009  
Objectif atteint à 89%

En millions de barils équivalents





## Vente de Hocol Colombie à Ecopetrol

Termes de la vente :

Protocole de cession :

10 mars 2009

Date d'effet :

1<sup>er</sup> janvier 2009

Montant :

748 MUS\$ +  
compléments

Permis conservés :

Muisca

½ des droits de Hocol  
dans Tangara

Sn 9

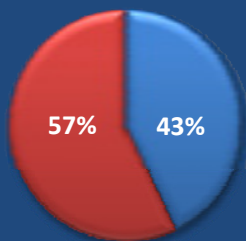
Sabanero

Pérou

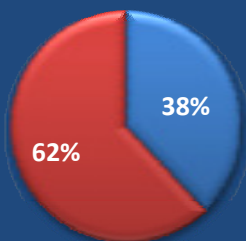
Venezuela

Brésil (en cours)

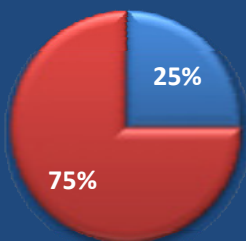
Les activités cédées représentent en 2008 :



43 % des réserves certifiées



38% des dépenses d'exploration  
et 76% des charges d'exploration



25% des investissements de développement

 Activités cédées

## Bilan économique de la cession de Hocol

La plus-value comptable sera déterminée sur la base de la parité \$/€ à la date du closing.

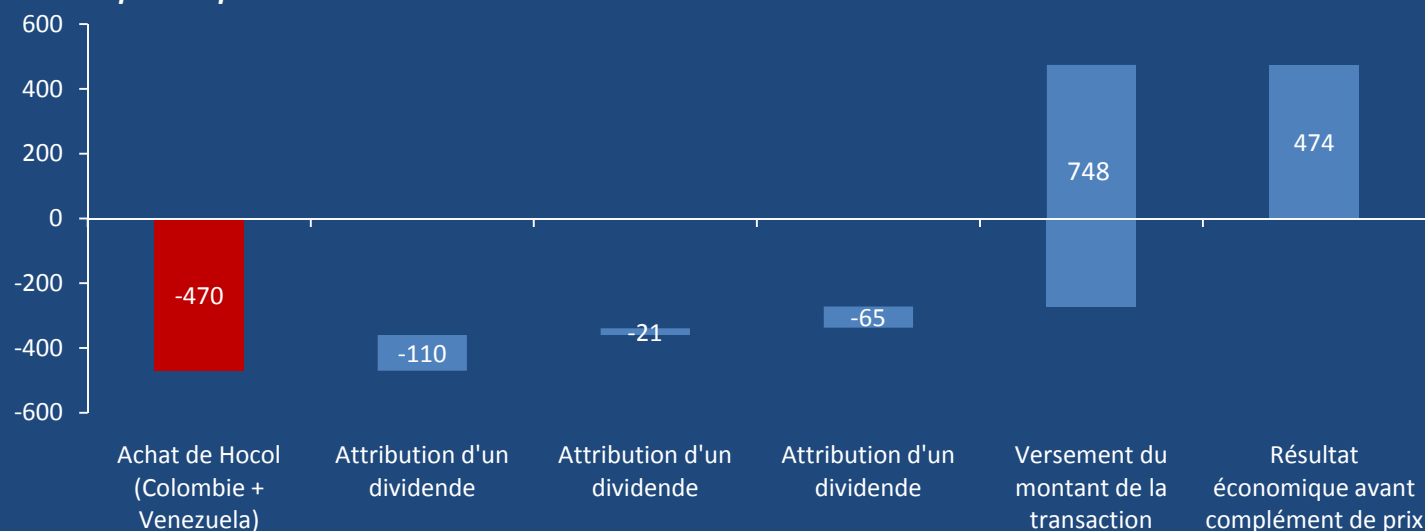
Elle sera arrêtée après éventuels ajustements suite à audit de validation de la situation financière nette.

Les investissements effectués depuis 2005 sur l'activité cédée représente 360 M€.

Les dividendes ont été affectés au solde des positions en compte courant entre M&P et Hocol.

<i>en MUS\$</i>		<i>Bilan économique</i>	<i>Flux de trésorerie et autres</i>
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		
	<b>Résultat économique hors complément de prix</b>	<b>474</b>	<b>439</b>

*Valeur actuelle de l'option sur le complément de prix portant sur le niveau des prix du pétrole*



## Complément de prix

WTI moyen publié sur la période de 6 mois précédent la date de calcul des réserves du champ de Huron sur le permis de Niscota, soit le 31 décembre 2010.

Si toutefois les engagements de travaux ne sont pas remplis, extension de la période d'une année avec réduction du taux de 1% et possible reconduction une seconde année.

Conclusion au plus tard au 31 décembre 2012.

### 1- Complément de prix sur les prix du barils

- Paiements complémentaires de :
  - \$0m si le prix du WTI est inférieur à \$55/bbl
  - \$25m si le prix du WTI est compris entre \$55 et \$60/bbl
  - \$40m si le prix du WTI est compris entre \$60 et \$65/bbl
  - \$65m si le prix du WTI est supérieur à \$65/bbl
  - Période de référence du WTI : année 2010
- Règlement au plus tard le 1er février 2011
- Valeur actuelle de cette option : 30MUS\$

### 2- Complément de prix sur les réserves

- Paiement correspondant :
  - 8% du prix moyen appliqué au volume des réserves 2P liées au champ de Huron sur le permis de Niscota au 31/12/2010 à hauteur d'un taux de participation de 20%
  - Plafond du paiement à 50 MUS\$

## Les leviers de croissance

2009 :

Mise en production  
simultanée de Onal  
et d'Omko

Poursuite du thème  
« Grès de base »

Appréciation du  
nouveau thème  
« Kissenda »

Tanzanie

Forages de 25 puits

### La croissance interne en 2009

- L'exploration : 139 MUS\$
- L'appréciation : 17 MUS\$
- Le développement : 135 MUS\$

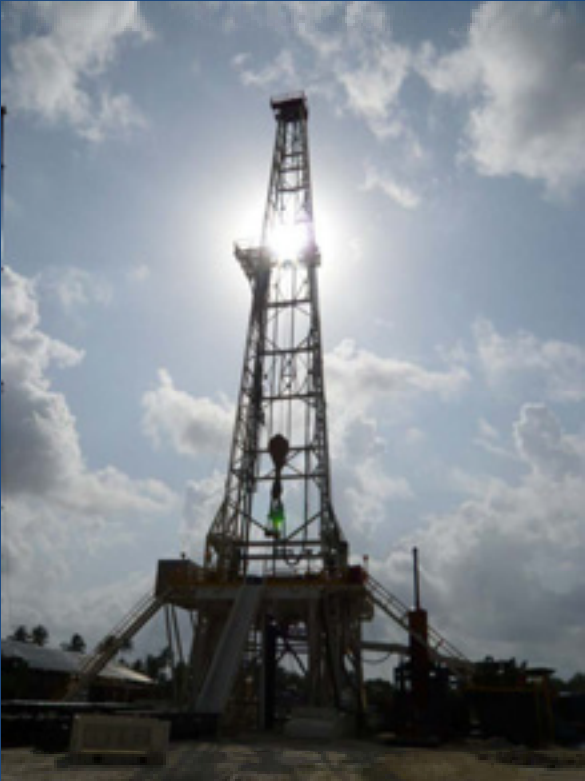
### La croissance externe : élargissement du domaine minier

#### 1- Scénario classique

- Farm-in
- Acquisition de sociétés
- Participation à des « Rounds »

#### 2- Scénario créé par la crise du crédit : situation de détresse

- Manque de moyens financiers face aux obligations
- Manque de moyens logistiques
- Manque de moyens humains



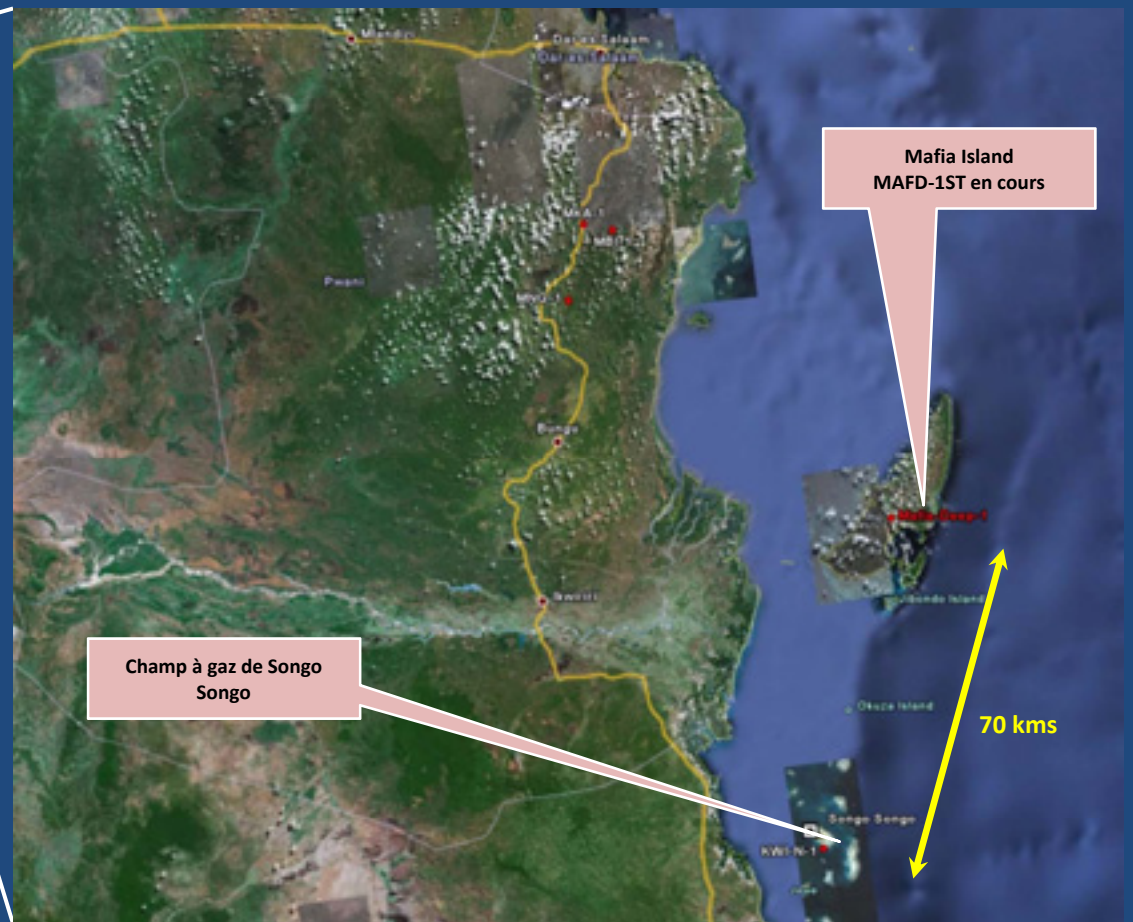
Une trésorerie conséquente en fin d'année

Possibilité de faire des opérations financières adaptées

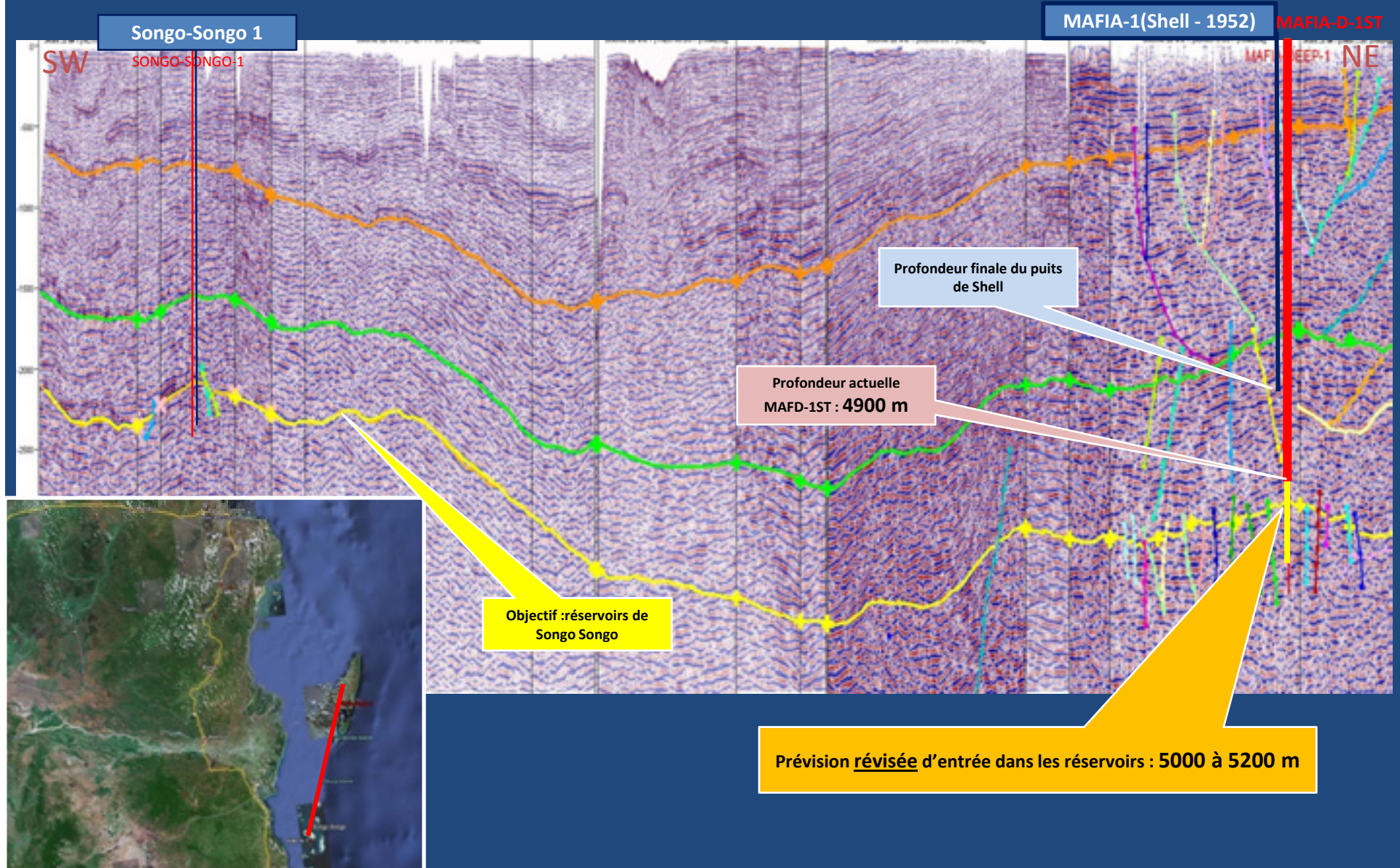
Lignes de crédit mobilisables

Des fonds propres importants

# Tanzanie : vue générale de Mafia

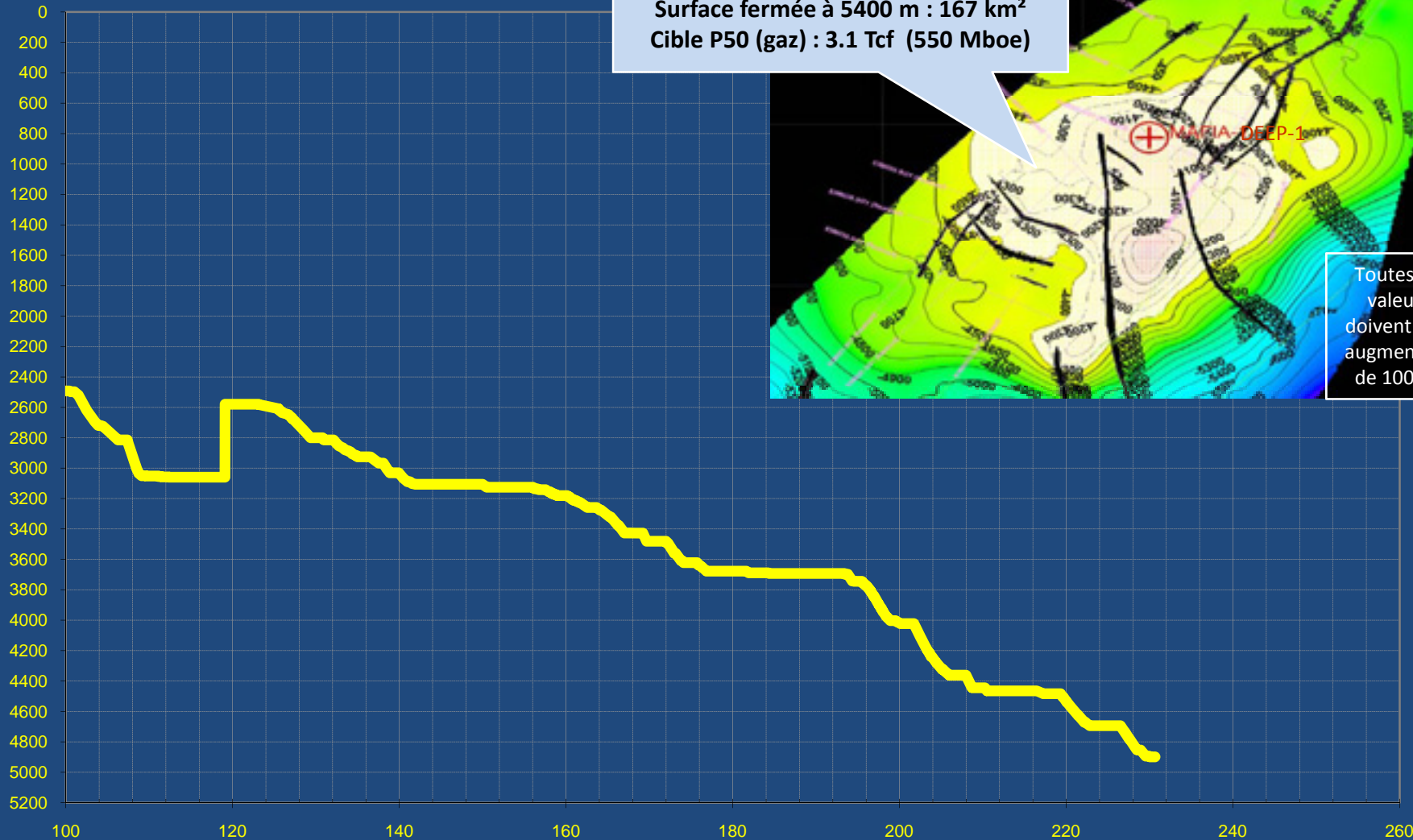


# Tanzanie : ligne sismique de liaison au prospect

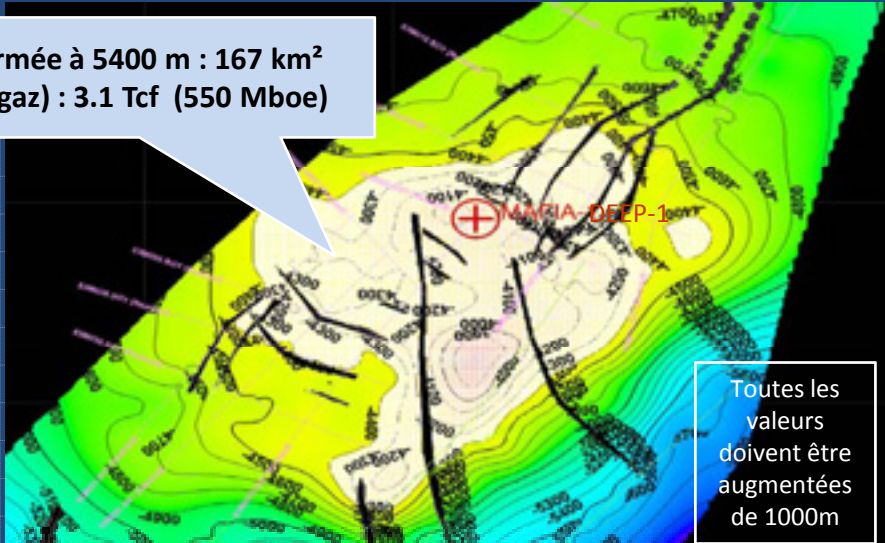


# Tanzanie : avancement du forage de Mafia Deep 1ST

Profondeur en mètres



Surface fermée à 5400 m : 167 km<sup>2</sup>  
Cible P50 (gaz) : 3.1 Tcf (550 Mboe)



Toutes les valeurs doivent être augmentées de 1000m

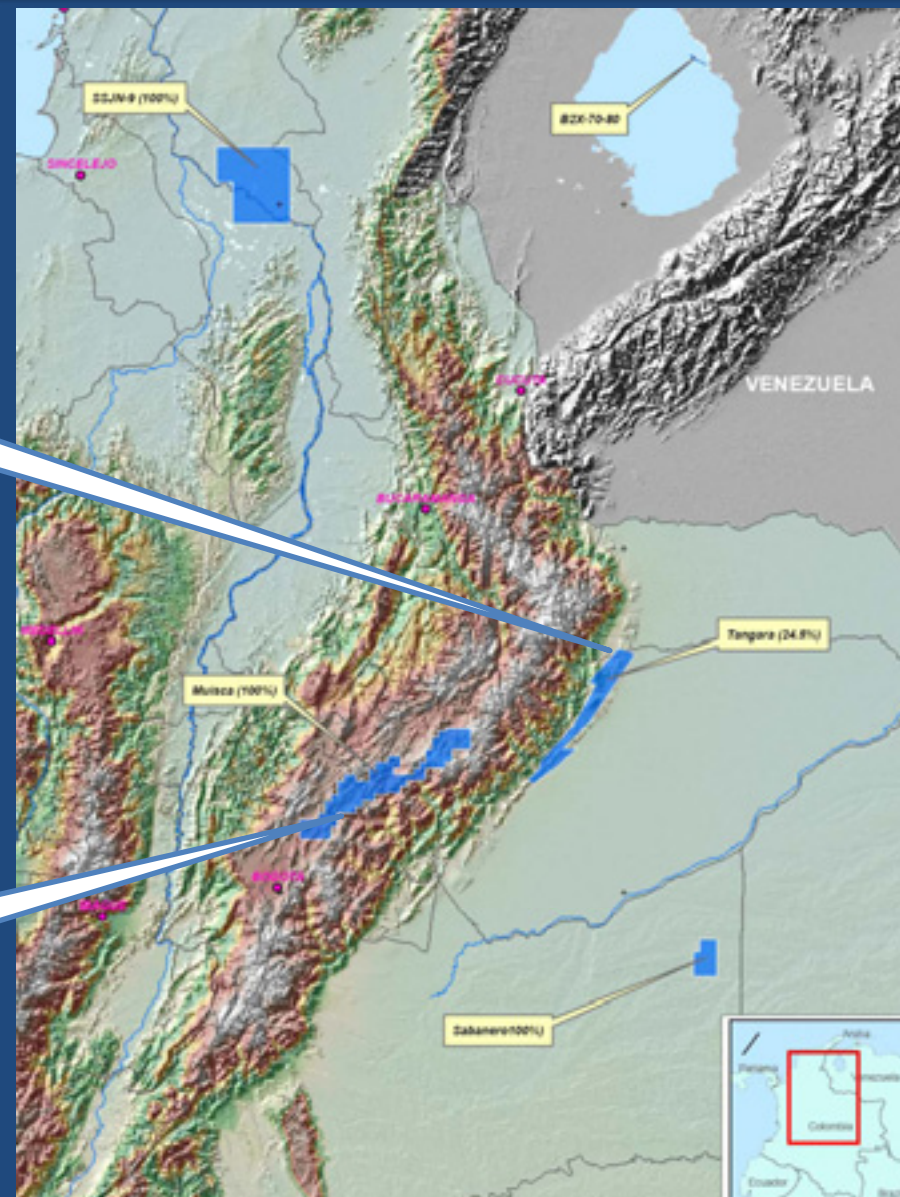
Jours de forage



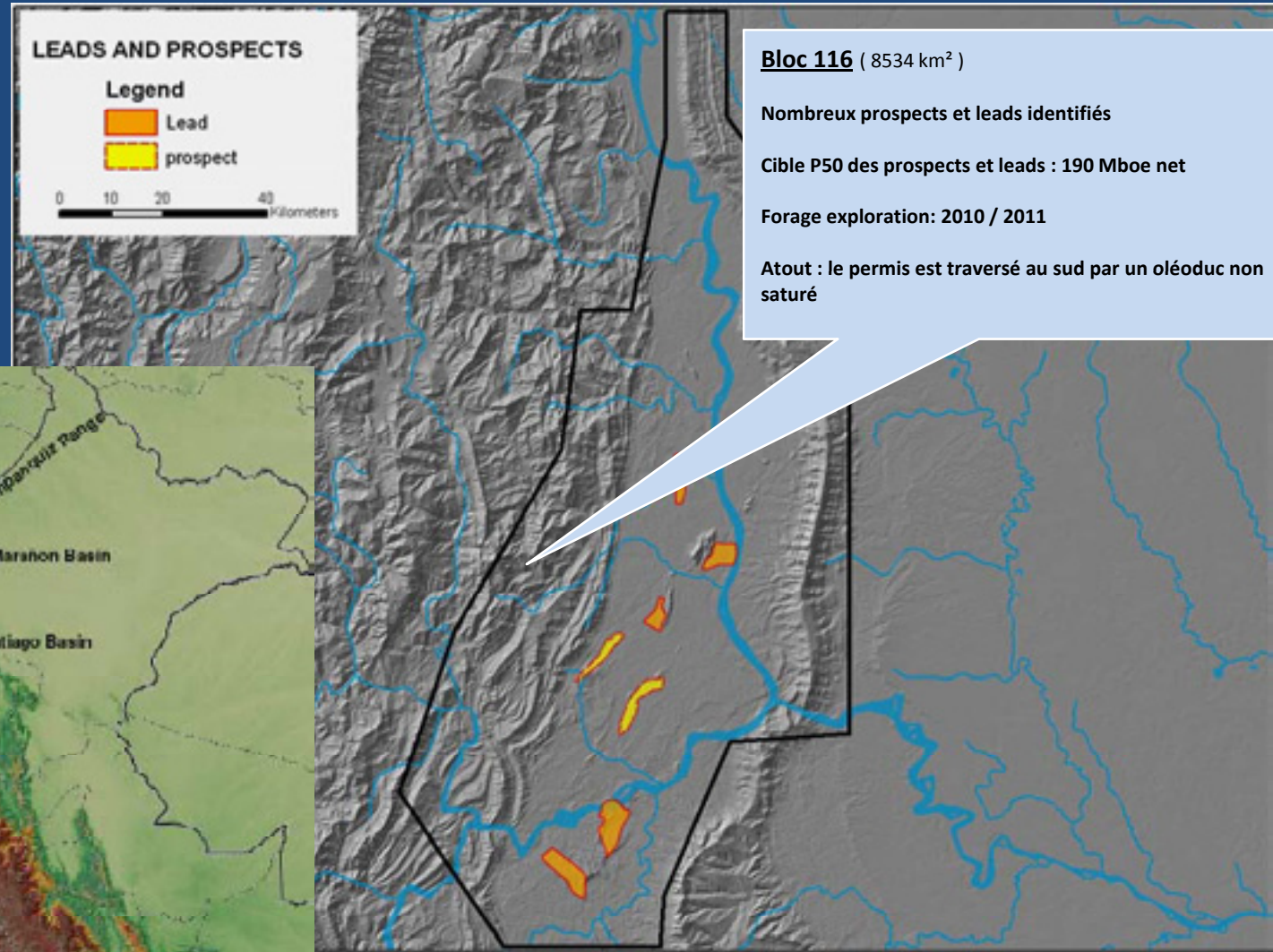
## Colombie : un potentiel élevé

**TANGARA** (1300 km<sup>2</sup>)  
 2D sismique terminée et interprétée  
 Cible ( en 100%) P50 de 1 prospect: 220 Mboe  
 Forage explo Tangara Norte-1: mi 2009

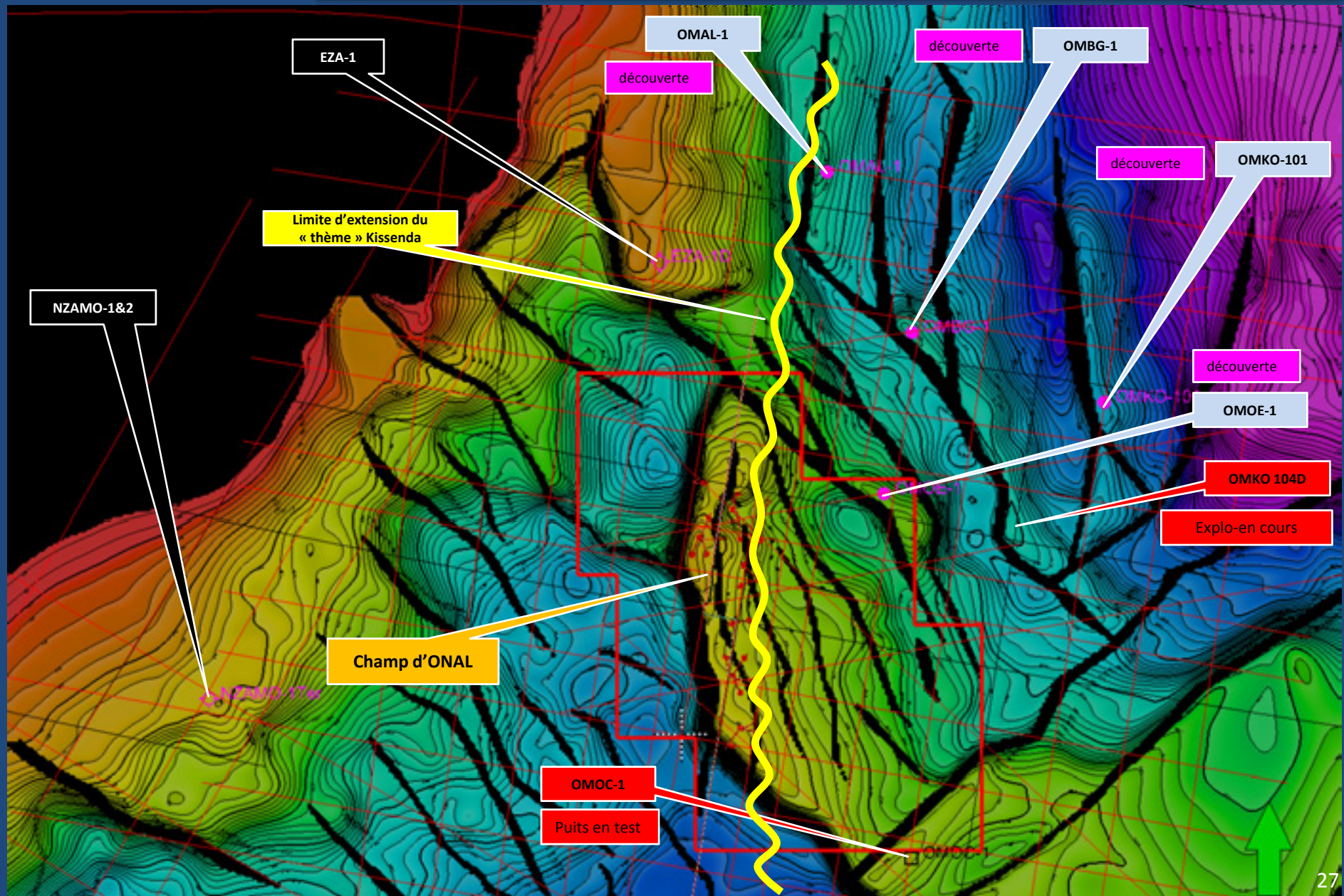
**MUISCA** (2368 km<sup>2</sup>)  
 2D sismique initiée ( environnement délicat )  
 Cible ( en 100%) P50 de 2 prospects: 300 Mboe  
 Forage explo Bachue-1: fin 2009 / début 2010

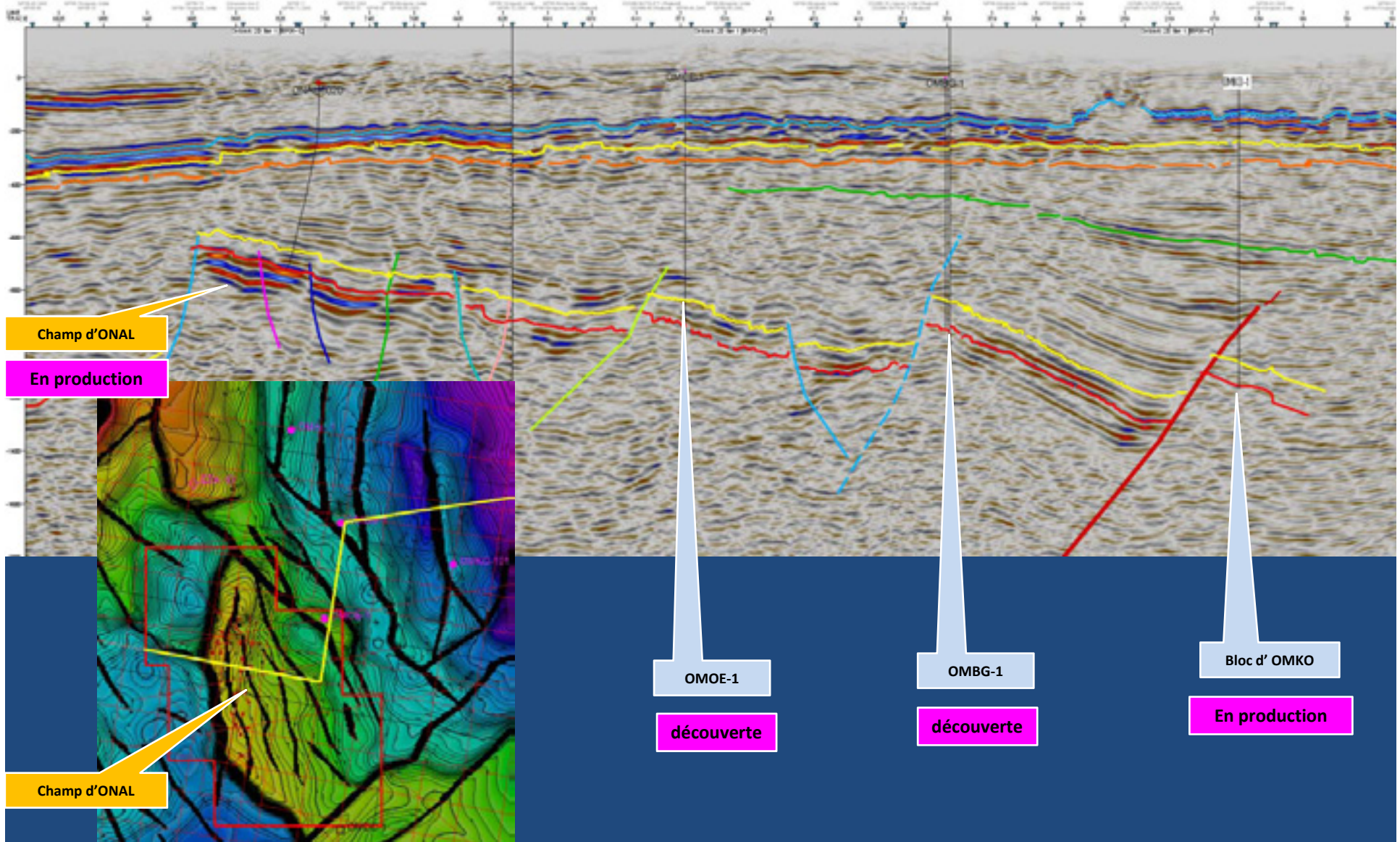


## Pérou : 1<sup>er</sup> forage en 2010 ?

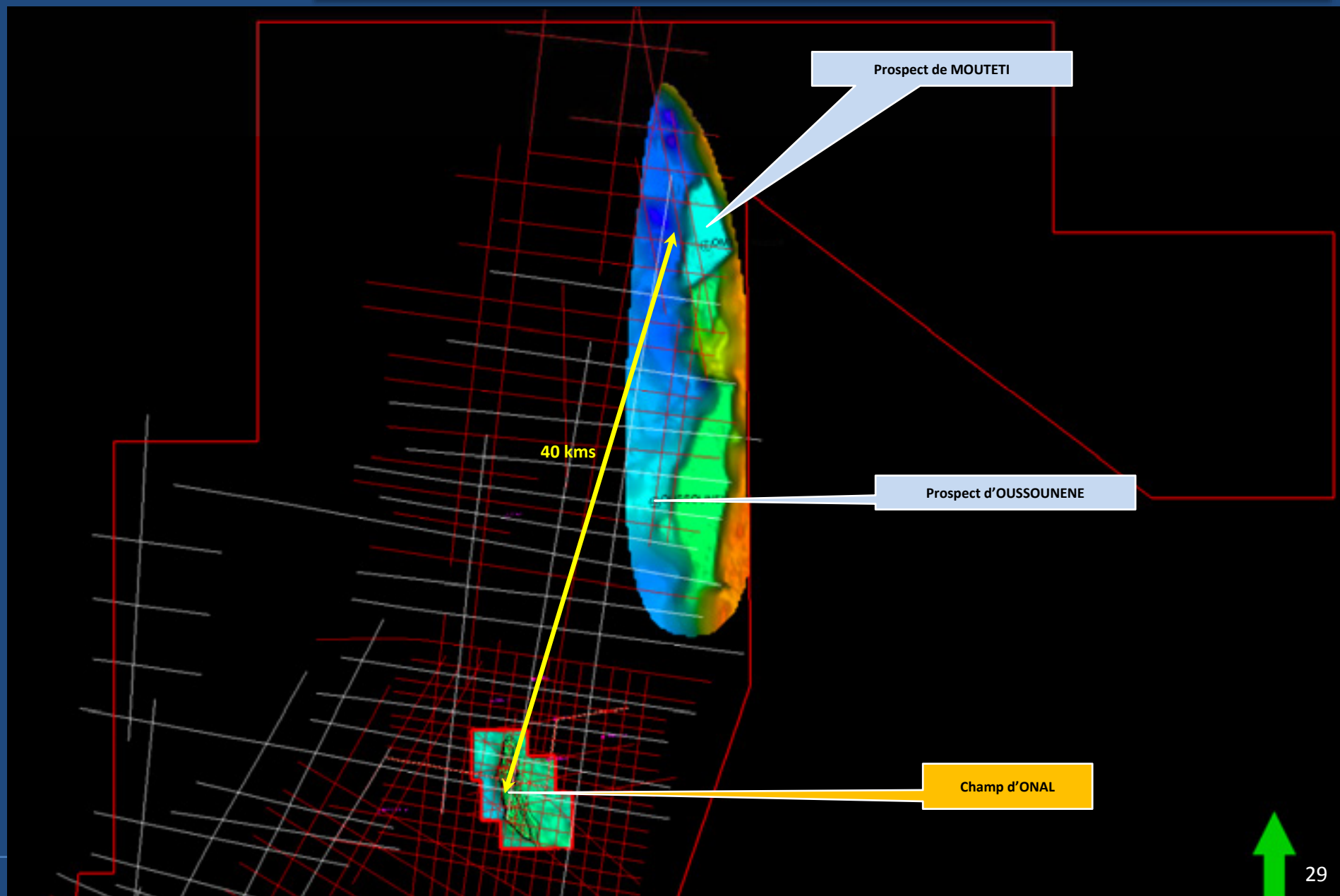


# Gabon : région d'Onal

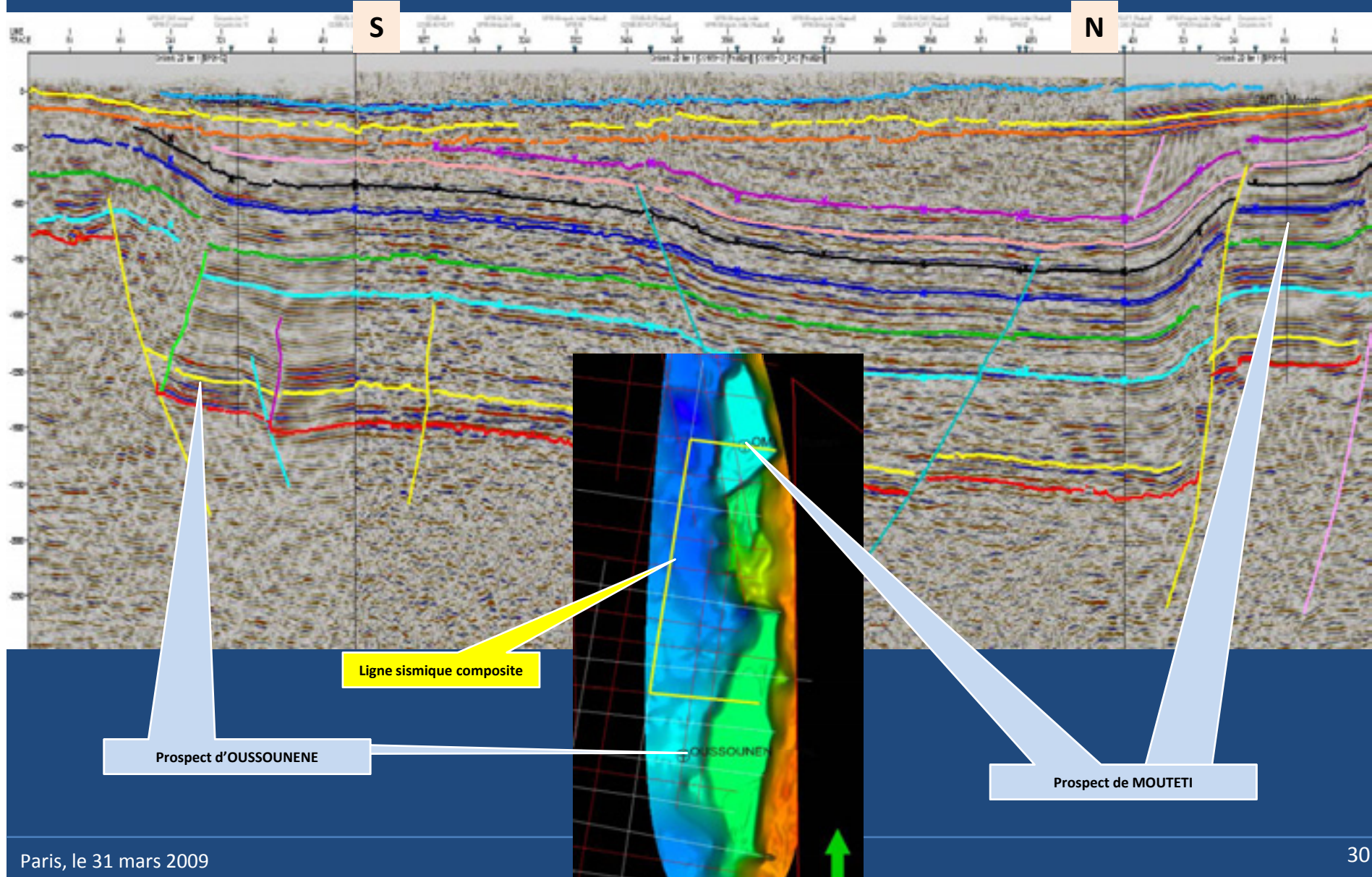




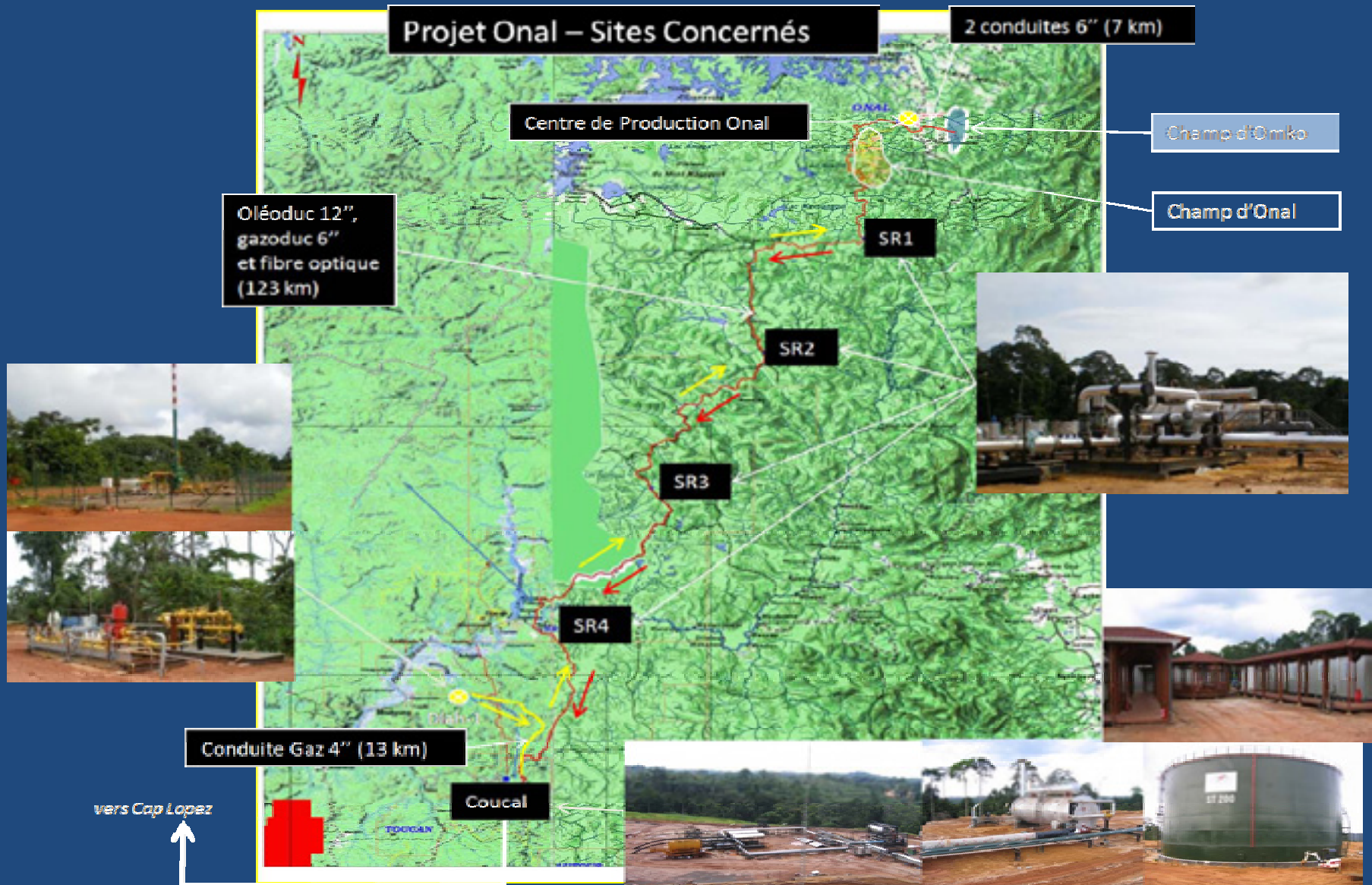
# Gabon : prochains puits d'exploration à forer



Gabon : coupe sismique reliant les 2 prochains prospects à forer



# Gabon : carte des installations de production





02/09/2008 15:52



# Gabon : mise en huile simultanée (Onal+Omko)

(2) Centre de Production Onal  
23/24 Fév. 2009

(3) Remplissage de l'oléoduc  
26 Fév. 2009

(5) Arrivée de l'huile à Coucal  
13 mars 2009

(1) Omko-101  
23 février 2009

(4) Ouverture Puits Onal  
9 mars 2009



# Onal : récapitulatif des investissements

## 2006-2009 :

19 puits producteurs

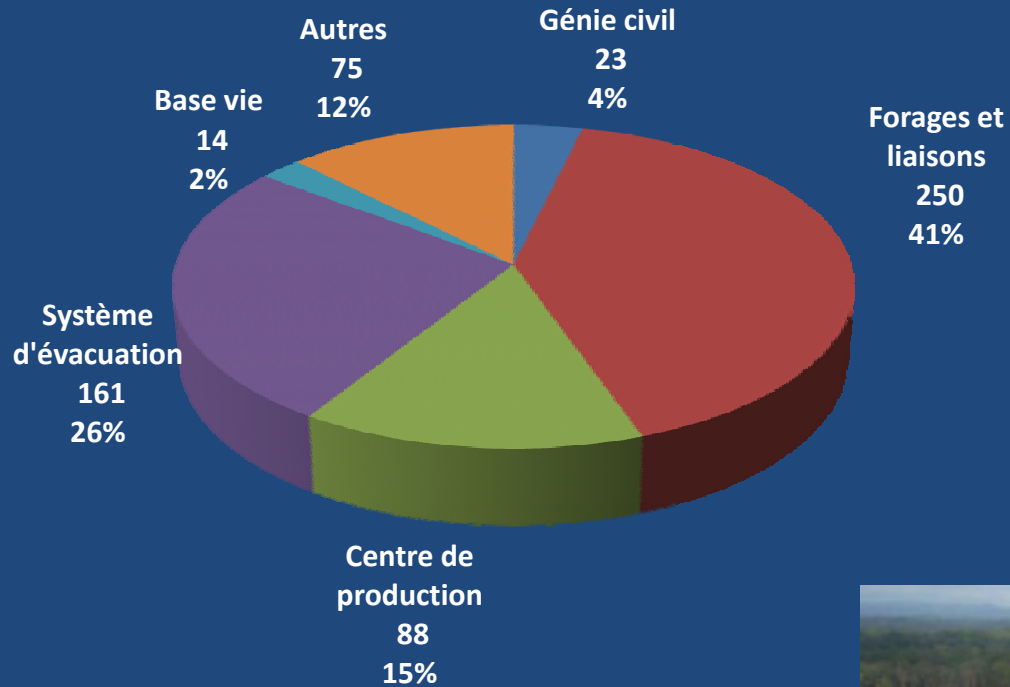
16 puits injecteurs

Oléoduc de 123 km

4 stations de réchauffage

13 mois de travaux effectifs

1 500 000 h de travail

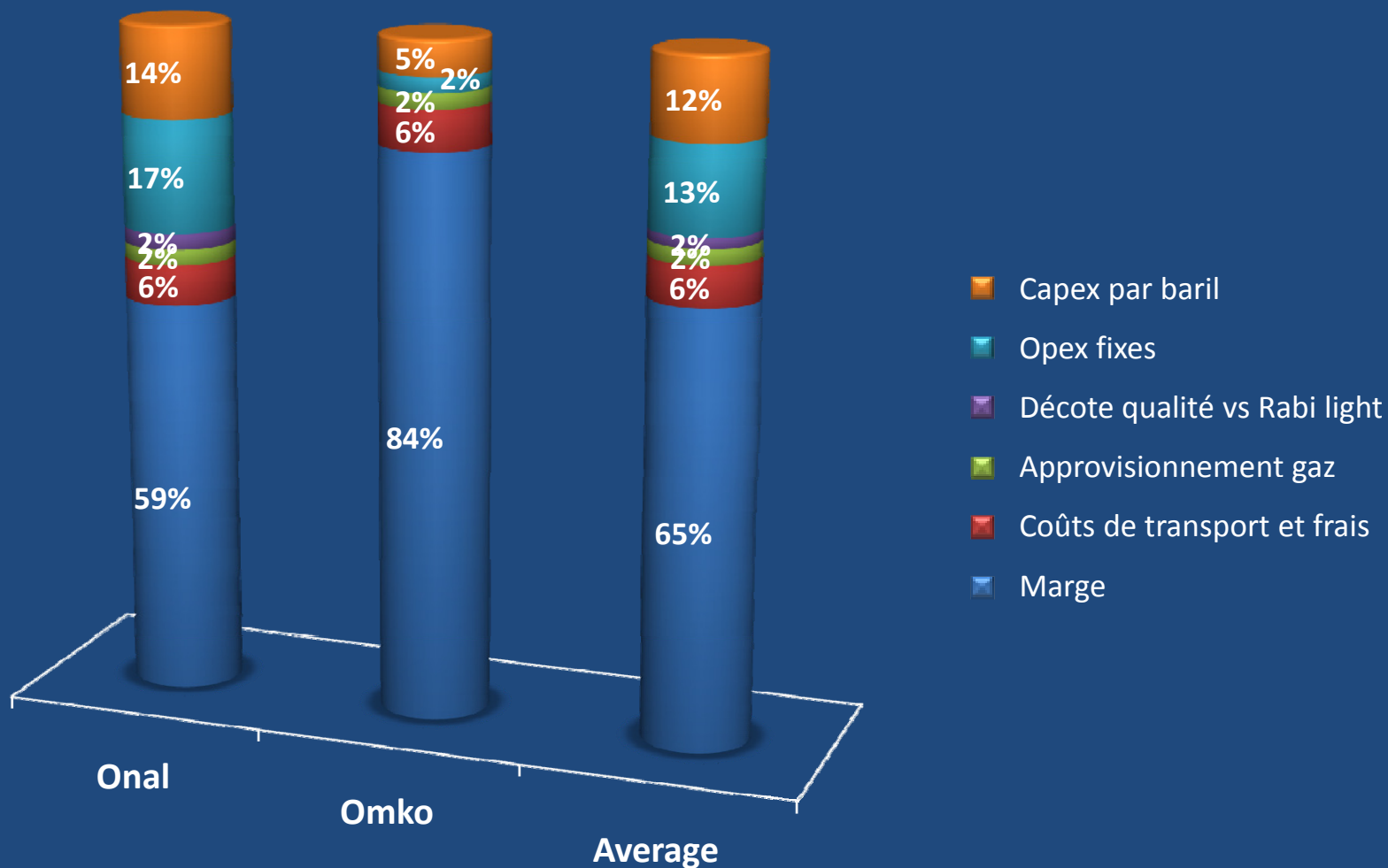


**Total : 610 MUS\$**



# Décomposition des coûts sur Onal en 2009

Sur la base d'un prix de vente de 52 \$/b



## Fonctionnement du Contrat de partage de la production

Contrat de partage de production Omoueyi (Onal et Omko) :

Intérêts : 85%

Redevances : 4%

Cost oil : 75%

Profit oil : 50%

Expiration : 2026

Hypothèse retenue :

Versement de la fiscalité pétrolière en nature

OMKO + ONAL

Production à 100% = 24 720 b/j en décembre 2009



Part des partenaires

Redevance minière

Cost oil

Profit oil M&P

Profit oil de l'Etat

Production nette après fiscalité pétrolière  
= droit à enlèvement  
= entitlement  
= 17 650 b/j

# Objectifs de production

Contrat de partage de production Omoueyi (Onal et Omko) :

Intérêts : 85%

Redevances : 4%

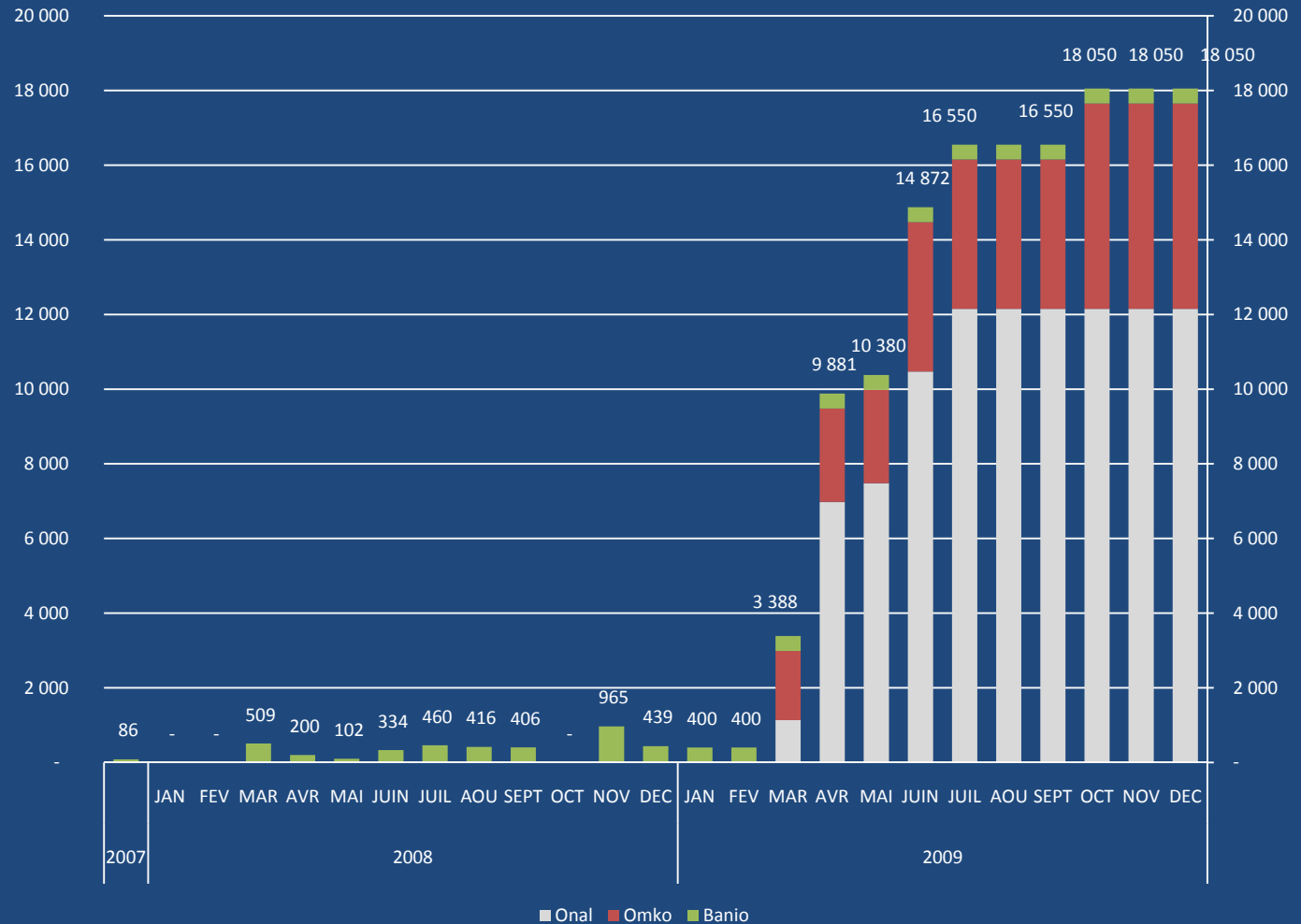
Cost oil : 75%

Profit oil : 50%

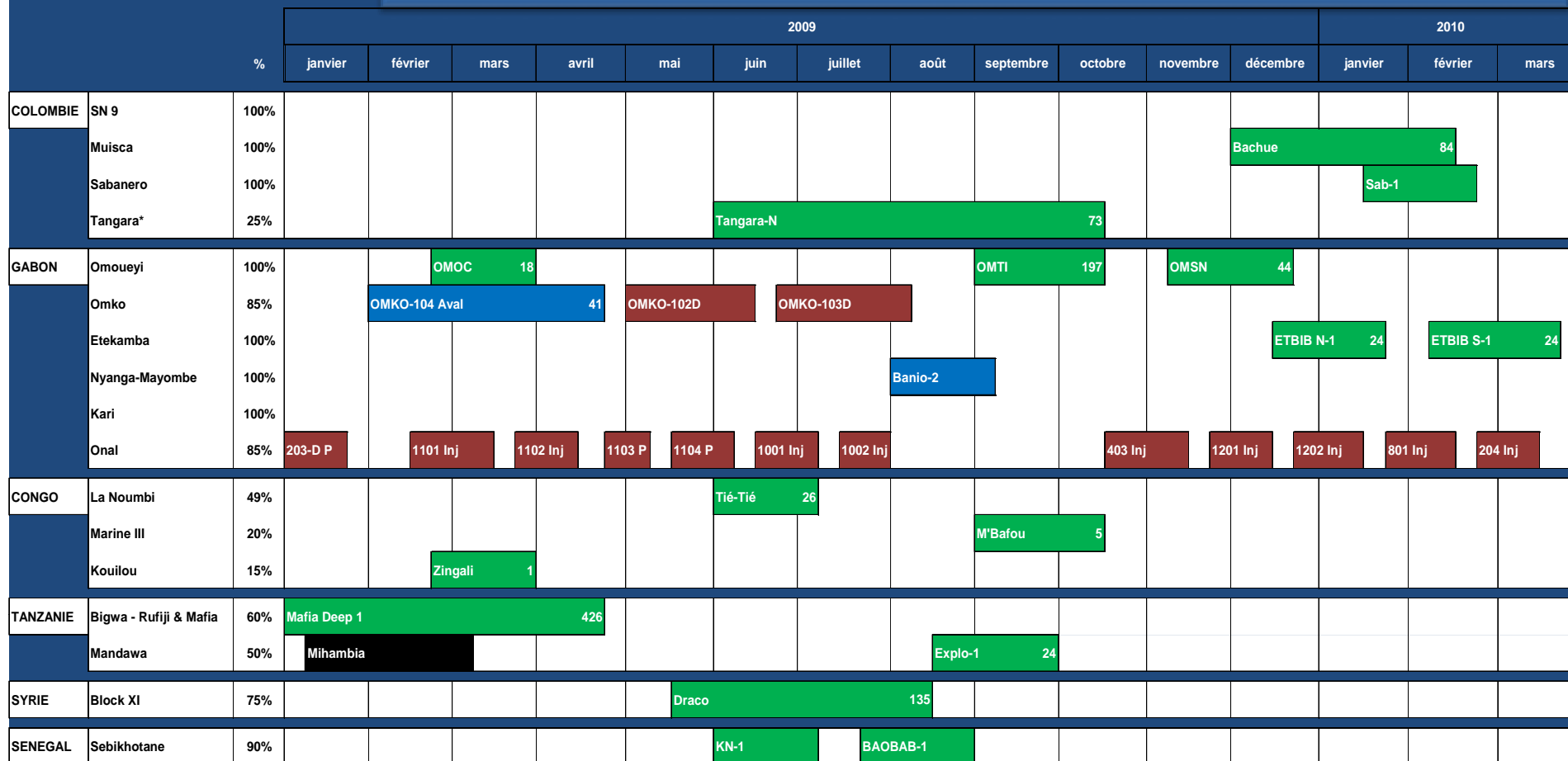
Expiration : 2026

Hypothèse retenue :  
Versement de la fiscalité pétrolière en nature

## Production nette de fiscalité pétrolière en nature (droit à enlèvement = « entitlement »)



# Programme de forages en 2009



Développement

Exploration

Puits secs

Appréciation

100 = Réserves P50 en cas de succès (en millions de barils équivalent pétrole)

\* Réduction des intérêts sur Tangara suite à la cession de Hocol

# Investissements en 2009

**Groupe  
2009  
314 MUS\$**

**Gabon**

16 puits (3+2+11)

**Congo**

3 puits

**Colombie**

1 puits

**Tanzanie**

3 puits

**Sénégal**

1 puits

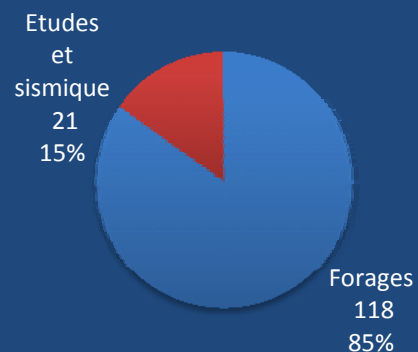
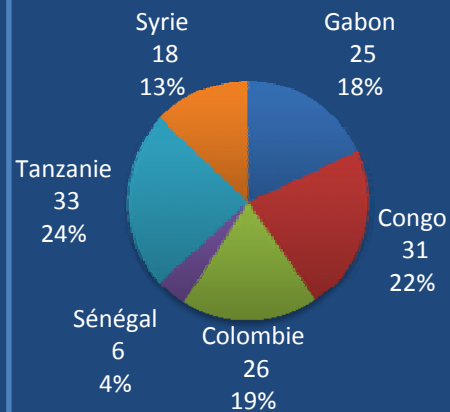
**Syrie**

1 puits

**Services pétroliers**

23 MUS\$

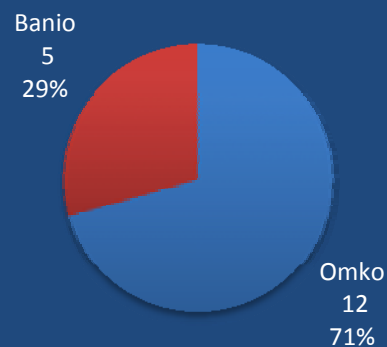
**Exploration  
2009  
139 MUS\$**



**Appréciation  
2009  
17 MUS\$**

Omko (85%)  
1 puits d'appréciation

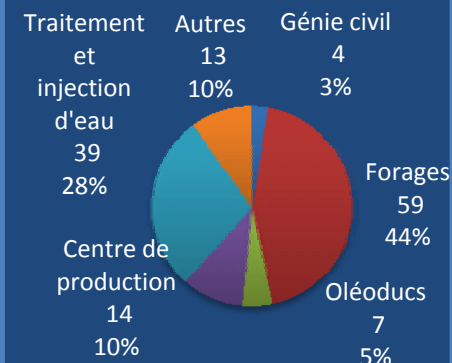
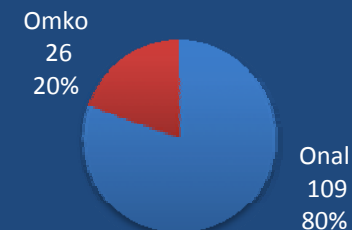
Banio (100%)  
1 puits d'appréciation



**Développement  
2009  
135 MUS\$**

Onal (85%)  
3 puits producteurs  
6 puits injecteurs d'eau

Omko (85%)  
2 puits producteurs



# Services pétroliers : Caroil

Taux d'utilisation :  
sur une base de 366 jours  
pour tous les rigs

## Colombie

4 rigs 89%

## Congo

5 rigs 100%

## Gabon

3 rigs 76%

Mise en service du Caroil 16  
le 18 septembre 2009

## Tanzanie

2 rigs 89%

Mise en service du Caroil 14  
le 18 mars 2009

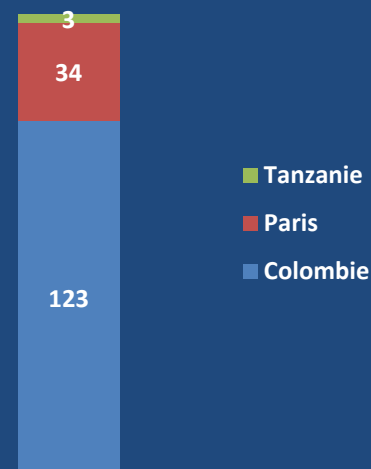
Groupe : 91%

14 rigs en activité

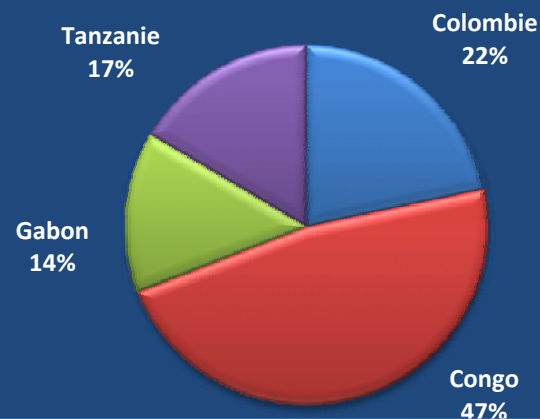
1 rig en maintenance

en M€ 2008	Social	Constitutif Groupe
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>136</b>	<b>85</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>25</b>	<b>18</b>
<i>en % du CA</i>	<i>19%</i>	<i>21%</i>
Résultat financier	(4)	(4)
Résultat avant impôts	21	14
Impôts	(8)	(5)
<b>Résultat net</b>	<b>13</b>	<b>9</b>
<i>en % du CA</i>	<i>10%</i>	<i>11%</i>

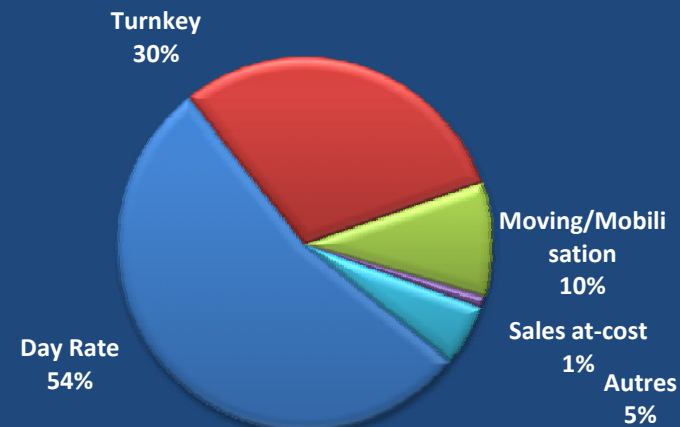
Nombre de salariés



Répartition du chiffre d'affaires contributif



Répartition des ventes par type de facturation





### Agenda

**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 SFAF

**29/10/2009**

Chiffre d'affaires  
troisième trimestre  
2009

### Les éléments clés de la stratégie :

- Un domaine minier important
- Appareils de forage disponibles
- Prospects à haut potentiel
  
- Mise en production rapide des puits en cas de succès
- Des couvertures contre la baisse du pétrole
- Une trésorerie confortable
  
- Des équipes expérimentées
- Une gestion active du portefeuille minier

**Maurel & Prom**

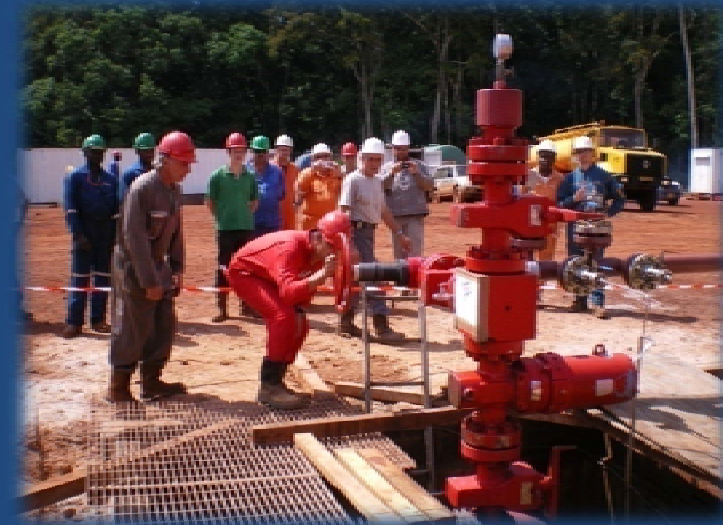
**12, rue Volney**

**75002 Paris**

**☎ : +33 1 53 83 16 00**

**Fax : +33 1 53 83 16 05**

**www.maureletprom.fr**



**Agence Influences**

**Relations Investisseurs / Relations Presse**

**Clémentine Dourne**

**☎ : 01 42 72 46 76**

**✉ : communication@agence-influences.fr**

**Catherine Durand-Meddahi**

**☎ : 01 42 72 46 76**



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.