



S1 2009

RAPPORT FINANCIER – MAUREL & PROM

**Imaginer**  
**Rechercher**  
**Découvrir**

**1 SOMMAIRE**

<b>1</b>	<b>SOMMAIRE</b>	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>3</b>
<b>3</b>	<b>UNE ACTIVITE AU SERVICE DES OBJECTIFS STRATEGIQUES</b>	<b>4</b>
<b>4</b>	<b>RESERVES PETROLIERES AU 01/01/2009</b>	<b>12</b>
<b>5</b>	<b>CAPITAL ET VIE SOCIALE</b>	<b>14</b>
<b>5.1</b>	<b>ASSEMBLEE GENERALE</b>	<b>14</b>
<b>5.2</b>	<b>DIVIDENDE</b>	<b>14</b>
<b>5.3</b>	<b>NOMBRE TOTAL DE DROITS DE VOTE ET D' ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL</b>	<b>14</b>
<b>5.4</b>	<b>RISQUES ET INCERTITUDES</b>	<b>15</b>
<b>6</b>	<b>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE</b>	<b>16</b>
<b>6.1</b>	<b>BILAN DU GROUPE</b>	<b>16</b>
6.1.1	ACTIF	16
6.1.2	PASSIF	16
<b>6.2</b>	<b>COMPTE DE RESULTAT GROUPE</b>	<b>17</b>
6.2.1	RESULTAT NET DE LA PERIODE	17
6.2.2	RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE	18
<b>6.3</b>	<b>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>19</b>
<b>6.4</b>	<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>21</b>
<b>6.5</b>	<b>ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES</b>	<b>22</b>
6.5.1	NOTE 1 : GENERALITES	22
6.5.2	NOTE 2 : METHODES COMPTABLES	32
6.5.3	NOTE 3 : VARIATIONS DE LA COMPOSITION DU GROUPE	34
6.5.4	NOTE 4 : ACTIFS INCORPORELS	35
6.5.5	NOTE 5 : ACTIFS CORPORELS	37
6.5.6	NOTE 6 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	38
6.5.7	NOTE 7 : TITRES MIS EN EQUIVALENCE	39
6.5.8	NOTE 8 : CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS	39
6.5.9	NOTE 9 : INSTRUMENTS DERIVES ET AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	40
6.5.10	NOTE 10 : PARTIES LIEES	43
6.5.11	NOTE 11 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	44
6.5.12	NOTE 12 : PROVISIONS	45
6.5.13	NOTE 13 : EMPRUNTS OBLIGATAIRES, AUTRES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	46
6.5.14	NOTE 14 : ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS	47
6.5.15	NOTE 15 : RESULTAT OPERATIONNEL	48
6.5.16	NOTE 16 : RESULTAT FINANCIER	49
6.5.17	NOTE 17 : IMPOTS SUR LE RESULTAT	50
6.5.18	NOTE 18 : SECTEURS OPERATIONNELS	52
6.5.19	NOTE 19 : RESULTAT NET DES ACTIVITES CEDEES (01/01/2009 AU 28/05/2009)	53
6.5.20	NOTE 20 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	55
<b>7</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>	<b>58</b>

## 2 RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

En tant que Directeur Administratif et Financier des Etablissements Maurel & Prom (ci-après « **Maurel & Prom** » ou la « **Société** »), et sous la responsabilité du Président Directeur Général Monsieur Jean-François Hénin, Monsieur Michel Hochard est responsable de l'information financière et notamment du rapport financier semestriel.

Ses coordonnées sont les suivantes :

**Monsieur Michel Hochard**

*Directeur Administratif et Financier*

Maurel & Prom

12, rue Volney

75002 Paris

Téléphone : 01 53 83 16 00

Télécopie : 01 53 83 16 04

**Attestation**

*« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant aux pages 4 à 15 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants. »*

Le Directeur Administratif et Financier

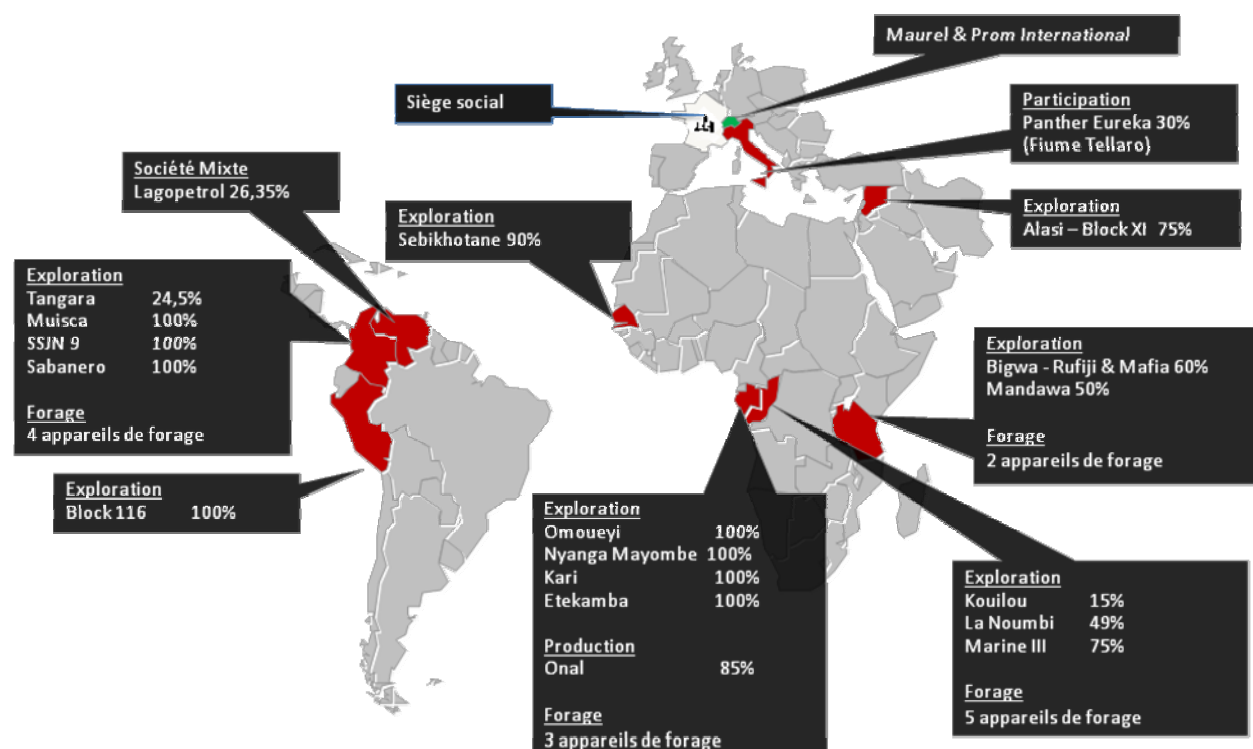
Michel Hochard,

Paris, le mardi 8 septembre 2009

Afin de faciliter la lecture de ce rapport, les Etablissements Maurel & Prom seront désignés indifféremment par les termes la « Société » ou « Maurel & Prom » et Maurel & Prom et/ou l'une de ses filiales, ensemble seront désignés par le « Groupe Maurel & Prom » ou le « Groupe ».

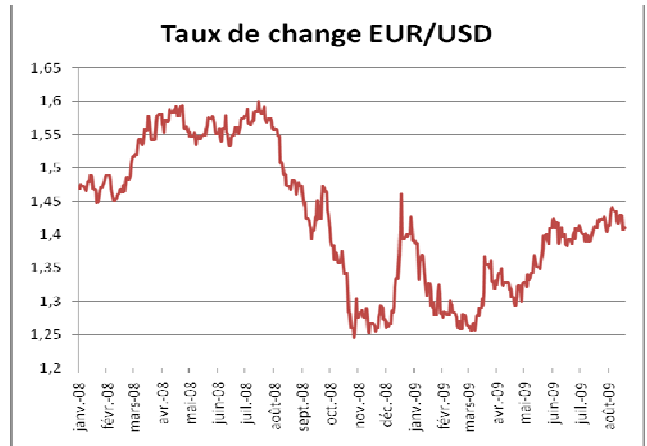
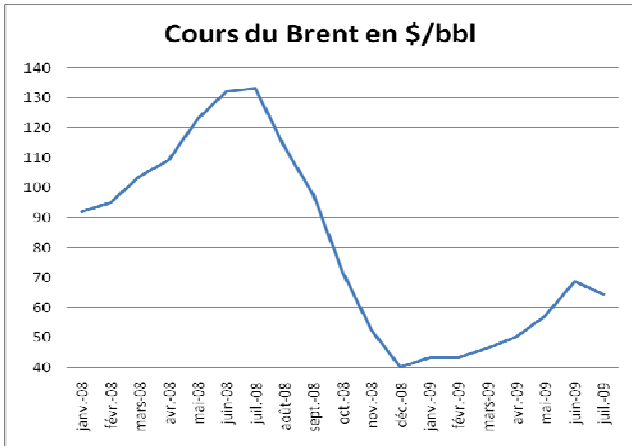
### 3 UNE ACTIVITE AU SERVICE DES OBJECTIFS STRATEGIQUES

Maurel & Prom a orienté sa stratégie en privilégiant la mise en valeur de son domaine d'exploration. La vente des actifs congolais au 1<sup>er</sup> janvier 2007 a donné au Groupe la possibilité de financer un programme d'exploration volontariste et permis de financer le développement du champ d'Onal au Gabon. Aujourd'hui, dans la continuité de cette démarche, le Groupe poursuit activement la diversification de son domaine minier, privilégie dans ses arbitrages le forage de prospects de taille importante pouvant permettre la découverte de nouvelles réserves significatives sinon mutantes, et mobilise les équipes et moyens du Groupe pour permettre la mise en production rapide des découvertes.



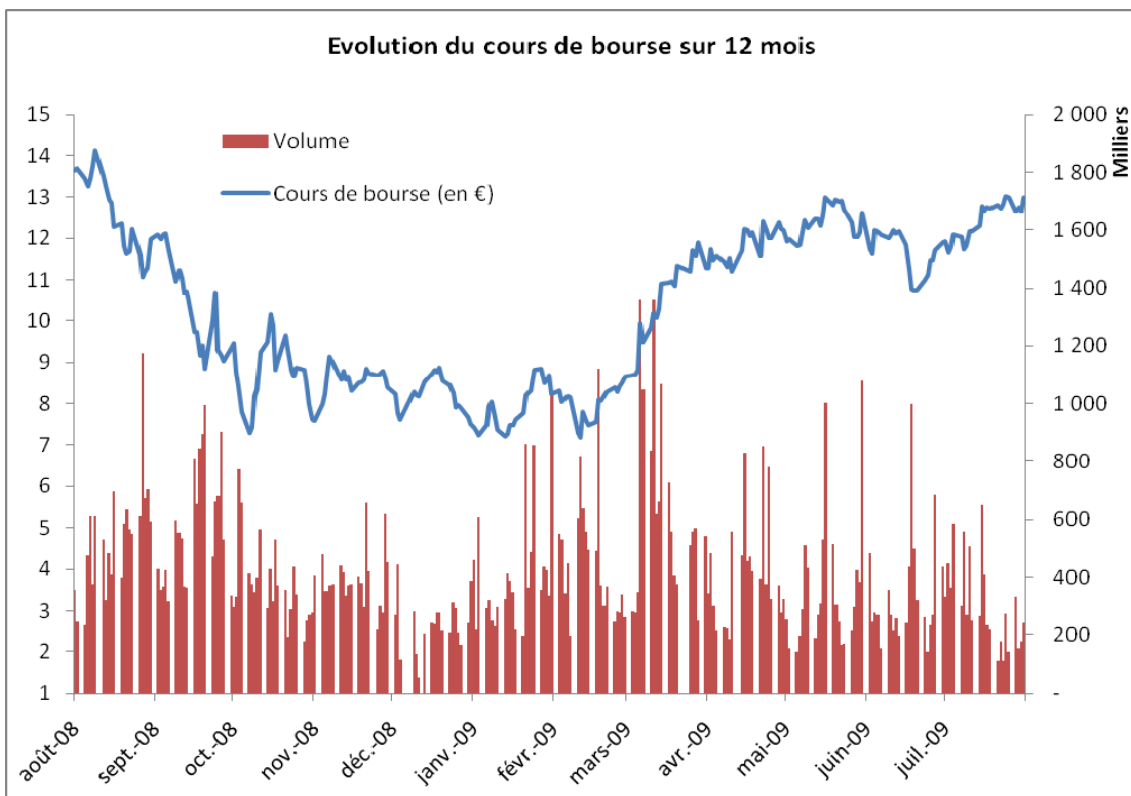
Au cours de l'année 2007, le Groupe a pu mener d'intenses campagnes d'études géologiques et géophysiques, aboutissant à la mise en évidence de prospects et ainsi, courant 2008, à des découvertes significatives, notamment au Gabon. Ces deux années s'inscrivent ainsi dans la stratégie du Groupe et en illustrent son bien fondé.

L'année 2009 a débuté dans un environnement économique et financier complexe marqué par la volatilité des matières premières et des cours de change, par des niveaux de valorisation très bas ainsi que par un marché bancaire quasiment inexistant.



Dans ce climat morose, le Groupe se devait de garantir à ses actionnaires la poursuite de ses objectifs stratégiques qui sont :

- la sélection d'un domaine minier à fort potentiel ;
- la découverte de nouvelles ressources
- la mise en évidence de réserves prouvées et probables ;
- la mise en production rapide des découvertes.



A cette fin et compte tenu de la défaillance du marché bancaire, le Groupe s'est doté des moyens suffisants afin de garantir son autonomie financière.

Tout au long du premier semestre 2009, les équipes de Maurel & Prom ont poursuivi la mise en œuvre de la stratégie du Groupe au travers des actions suivantes :



- Cession des actifs productifs et d'une partie de l'exploration en Colombie pour 742 MUS\$ (+ compléments de prix pouvant atteindre 115 MUS\$) tout en conservant un pôle d'exploration significatif répondant à notre volonté de poursuivre les objectifs stratégiques mentionnés ci-dessus.
- Lancement de démarches afin d'élargir le domaine minier du Groupe, notamment dans des permis d'exploration au Congo, en Tanzanie et au Mozambique ; le Groupe travaillant au quotidien à la sélection de domaines miniers, prometteurs géologiquement et viables sur le plan économique, ainsi qu'à la mise en évidence de nouveaux prospects.
- Lancement de campagnes sismiques au Gabon, en Tanzanie et en Colombie.
- Poursuite de la campagne intense d'exploration-appréciation :
  - o lancement de 10 nouveaux forages de janvier à fin août : OMKO-104, MIHAMBIA, ZINGALI, OMOC-1, KKR-1, OMKO-103, OMKO-102, MOHORO, OMTI et DRACO (Cf programme de forages ci-après). OMKO-103, OMKO-102 et OMOC-1 étant positifs, Zingali en attente de tests par l'opérateur Eni, DRACO et MOHORO toujours en cours de forage à fin août 2009.
  - o poursuite du puits Mafia Deep ST en Tanzanie qui a rencontré des conditions de forage spécialement difficiles et qui a déjà montré des accumulations de gaz en attente de tests.

Le puits OMTI-1, foré au Gabon au Nord de la région d'Onal, a atteint le socle à la cote de 2 203 m. Il a rencontré, entre 1 300 m et 2 100 m, 500 m cumulés de réservoirs gréseux de bonne qualité dont 85 m ont montré des saturations en huile. Des échantillons ont été prélevés montrant une huile de 38° API.

Le puits a été suspendu temporairement en attendant d'avoir les moyens techniques de le tester en raison de la teneur en eau salée des échantillons prélevés. Il n'est pas possible à ce stade de tirer des conclusions sur la commercialité de cette découverte.

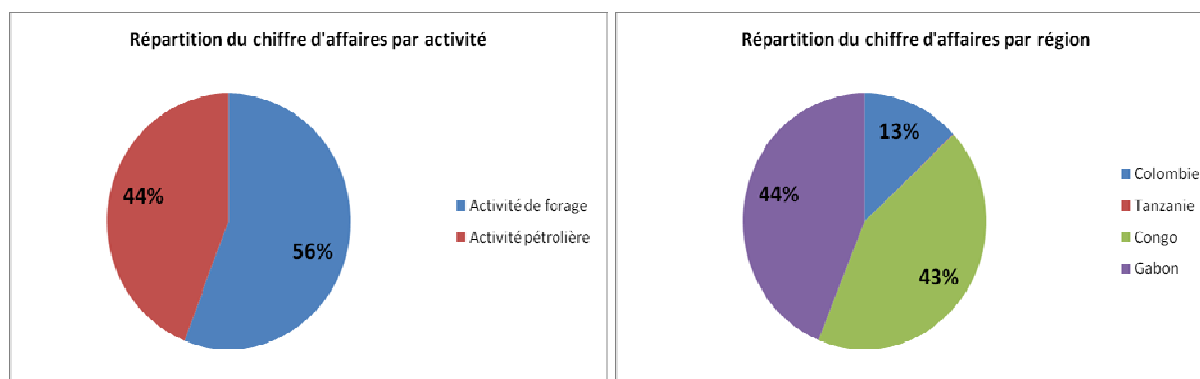
Ces résultats confortent le Groupe sur la valeur de cette partie Nord du permis d'exploration Omoueyi (Maurel & Prom opérateur, 100%) et l'encouragent à poursuivre l'exploration dans cette région avec le forage du puits OMSN-1 qui doit démarrer dans les prochains jours pour s'achever mi octobre.

- Mise en production du champ d'Onal au Gabon, moins de 3 ans après le premier puits d'exploration du Groupe dans cette région. La montée en puissance de la production sur ce champ couplée avec la mise en production des champs voisins assureront au Groupe des flux de trésorerie conséquents facilitant ainsi le financement des différentes activités d'exploration-production.
- Sur Onal, fin des travaux de la Phase 1 (Déplétion). La Phase 2 (Injection d'eau) est en cours de travaux avec un démarrage prévu des installations au mois de novembre. Le forage de certains puits injecteurs périphériques ayant confirmé l'extension prévisible du champ d'Onal vers le Nord et le Sud-Est de la structure, d'autres plates-formes supplémentaires vont être construites dans les prochains mois. Ces plates-formes aboutiront à une redistribution d'une partie du schéma d'injection pour tenir compte de cette extension.
- Lancement du test longue-durée sur le puits OMKO-101.
- Demande d'une Autorisation Exclusive d'Exploitation (AEE) sur Omko. Suite au forage des puits Omko-102 et Omko-103 qui ont montré une communication en pression et une continuité des réservoirs avec le puits de découverte Omko-101, une AEE a été demandée pour ce champ.
- Finalisation du programme de location à des clients tiers pour les appareils de Caroil avec, notamment, la renégociation du contrat avec ENI pour la location de 5 appareils.
- Restructuration de la dette de la Société avec la signature d'une dette bancaire non encore tirée de 255 MUS\$ sous forme de RBL (Reserve Based Loan), le lancement d'une nouvelle dette convertible sous forme d'OCEANE 2014 d'un montant de 298 M€ et le remboursement d'une partie de l'OCEANE 2010 (200 M€) ;
- La mise en place d'un programme de couverture de notre production d'huile via des ventes à terme avec un prix moyen de 61,7\$ et portant sur 8 750 b/j sur le reste de l'année 2009, assurant ainsi un cash flow stable et récurrent dans un climat mouvementé de crise économique et financière.



L'activité du Groupe, décrite ci-dessus, s'inscrit dans une politique active d'études et de travaux autofinancés et se traduit dans les comptes consolidés au travers des éléments clés suivants :

- Un chiffre d'affaires, hors activité cédée, de 75,7 M€, contre 41,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008, soit une hausse de 83%, résultant de la mise en production du champ d'Onal le 9 mars 2009 et à l'impact de l'environnement économique fortement volatil.



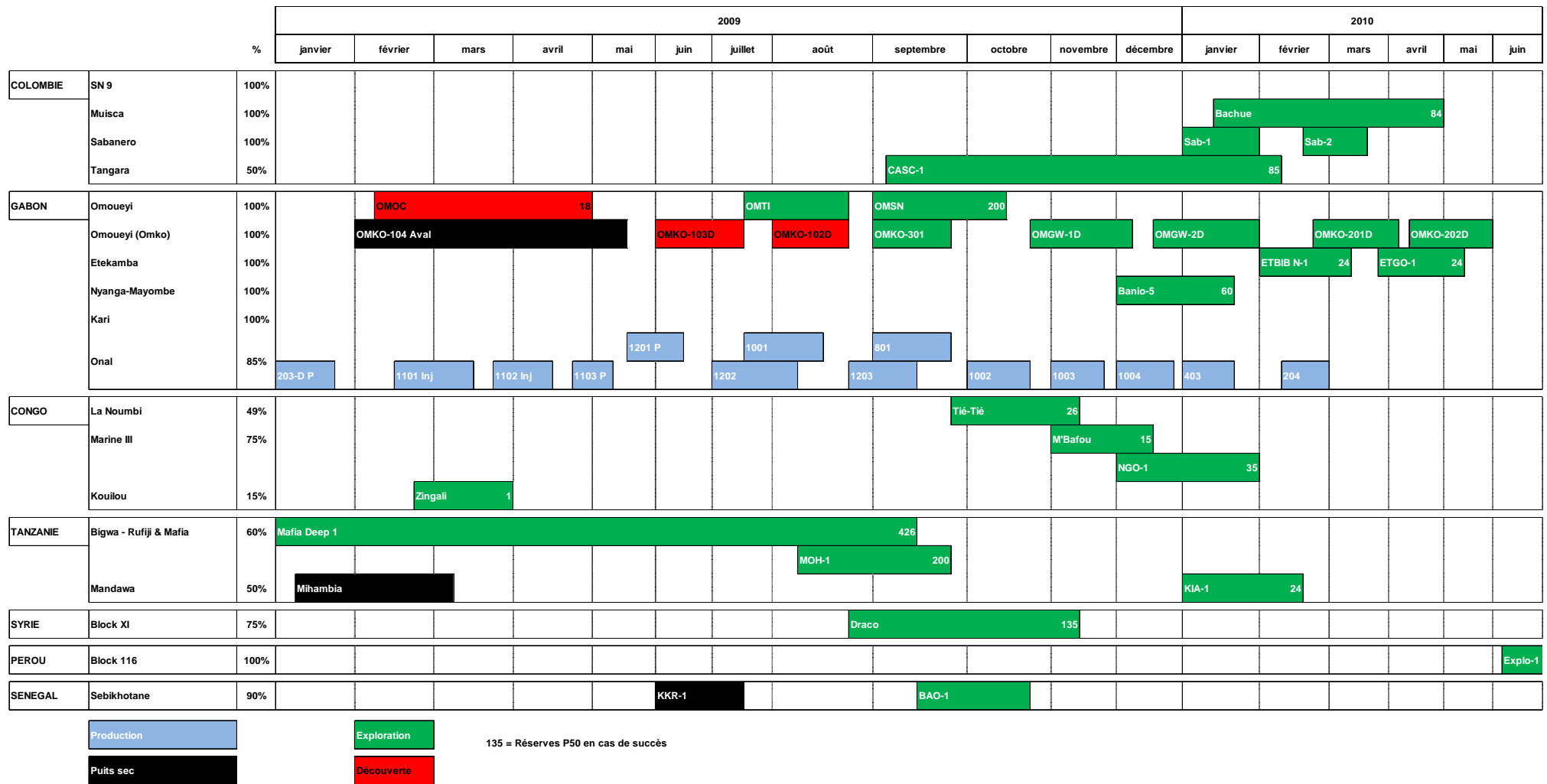
- Un résultat opérationnel de 3,3 M€. Hors éléments non récurrents (cession d'actif) et exploration en charge, il est en progression par rapport à l'an dernier en pourcentage du chiffre d'affaires. Le démarrage de la production sur Onal contribue en effet à une amélioration des marges du Groupe.
- Un résultat financier de 9,1 M€ composés des charges d'intérêts liées aux OCEANE, des gains réalisés sur la vente de couverture, des différences de change sur la trésorerie, de la valeur de marché des instruments de couverture et de la reprise de la provision constituée portant sur des opérations non autorisées.
- Un résultat net des activités cédées en perte de 9,9 M€ sur la période 01/01/2009 – 28/05/2009 (après constatation de 54 M€ au titre d'écarts de conversion). Il est rappelé que cette opération dégage un résultat économique en devises et hors complément de prix (maximum 115 MUS\$) de l'ordre de 400 MUS\$ compte tenu d'un prix d'acquisition de 470 MUS\$, d'encaissements de dividendes pour 196 MUS\$, du remboursement des sommes avancées par Hocol pour 87 MUS\$ et d'un prix de cession de 742 MUS\$. Le Groupe conserve par ailleurs quatre permis d'exploration en Colombie et un permis d'exploration au Pérou.
- Un résultat net de l'ensemble consolidé de 1,6 M€.
- Un total du bilan de 1 594 M€ intégrant l'impact de la vente des actifs colombiens. Les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 979 M€ et la trésorerie du Groupe à 434 M€ (sans concours bancaires et en tenant compte des appels de marge pour 32 M€).

Fort de moyens financiers conséquents, le Groupe entend soutenir son rythme d'activité au second semestre 2009 afin de progresser dans sa démarche stratégique et d'atteindre ses objectifs.

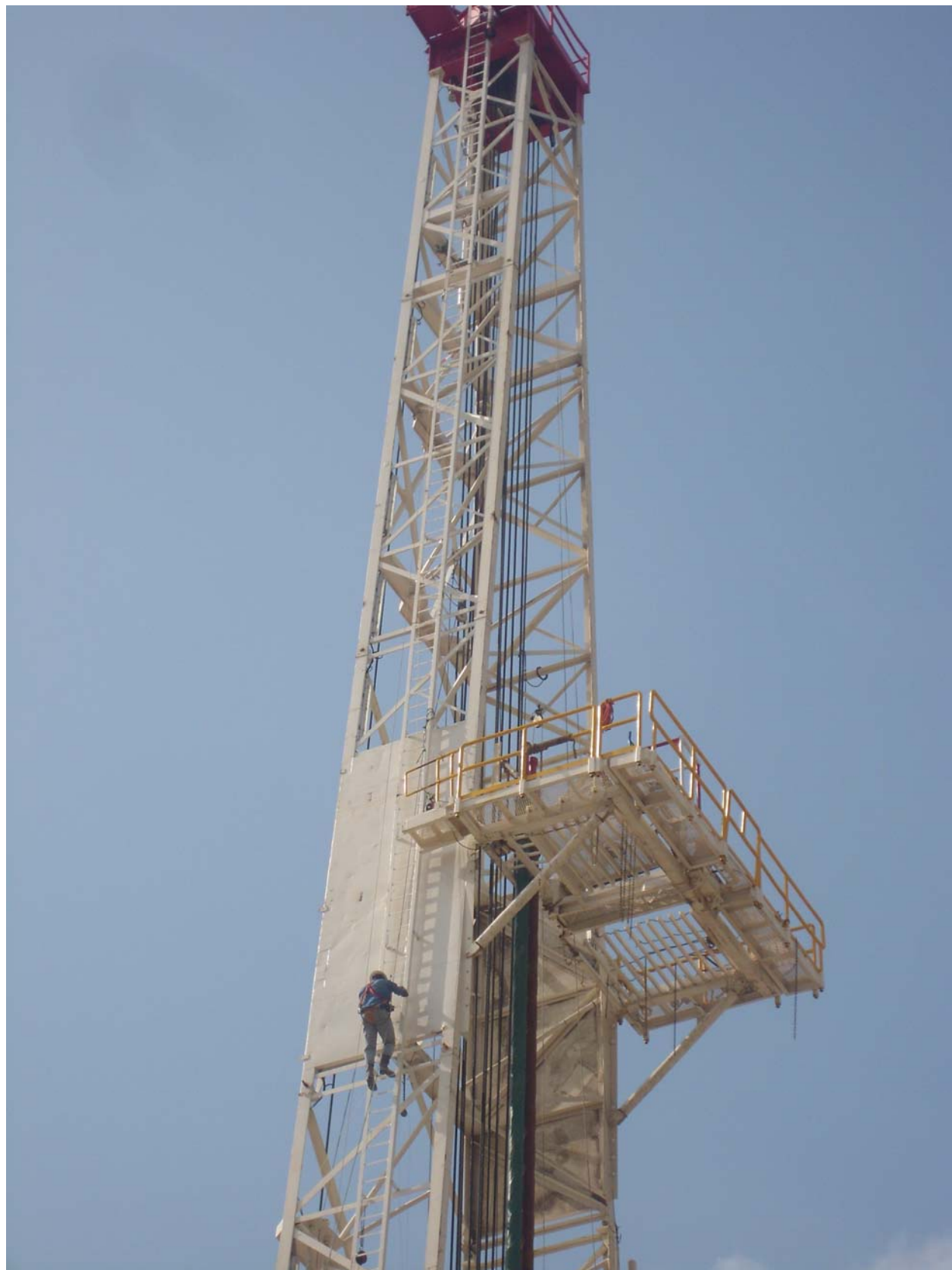
Disposant d'un portefeuille riche de prospects pouvant en cas de succès permettre d'augmenter de façon significative ses réserves, le Groupe met en œuvre un programme de forage dynamique (voir programme ci-après) dont il attend un retour positif. En Tanzanie et au Mozambique, l'option de



reprise des actifs gaziers et des prospects d'Artumas correspond à la poursuite de l'objectif du Groupe en Afrique de l'Est qui est d'atteindre un niveau de ressources en gaz suffisant afin de mettre en évidence rapidement un objet commercial dans cette région.



L'utilisation des appareils de forage de Caroil, détenue à 100% par le Groupe, permet à celui-ci flexibilité et maîtrise des coûts, éléments stratégiques dans le contexte actuel.



## 4 RESERVES PETROLIERES AU 01/01/2009

Les réserves ont été certifiées au 1<sup>er</sup> janvier 2009 par DeGolyer & MacNaughton sur la base des conditions économiques et au moyen de données géologiques et d'ingénierie existantes, permettant d'estimer les quantités d'hydrocarbures pouvant être produites. Le processus d'évaluation implique des jugements subjectifs et peut conduire à des réévaluations ultérieures en fonction de l'avancement dans la connaissance des gisements.

Le tableau suivant présente le niveau des réserves nettes de redevances du Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2009. Ce tableau exclut les réserves potentielles liées à l'exploration et prend en compte le reclassement de l'ensemble des réserves P2 de la Sicile en réserves P3.

Suite à la cession de Hocol Colombie, l'ensemble des réserves de la Colombie ont été retraitées des réserves certifiées du Groupe au 01/01/2009.

Réserves M&P (redevances déduites) en Mboe		P1	P1+P2	P3
Huile	Réserves (01/01/2008)	44,7	108,8	47,2
	Production 2008	6,0	6,0	0,0
	<b>Révision</b>	<b>52,7</b>	<b>100,4</b>	<b>153,2</b>
	<b>Cession</b>	<b>-59,2</b>	<b>-89,0</b>	<b>-10,8</b>
	<b>Réserves (01/01/2009)</b>	<b>32,2</b>	<b>114,2</b>	<b>189,6</b>
Gaz	Réserves (01/01/2008)	4,7	16,8	90,0
	Production 2008	0,6	0,6	0,0
	<b>Révision</b>	<b>-0,3</b>	<b>-9,8</b>	<b>9,3</b>
	<b>Cession</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,1</b>
	<b>Réserves (01/01/2009)</b>	<b>3,0</b>	<b>4,7</b>	<b>98,3</b>
Total	Réserves (01/01/2008)	49,4	125,6	137,2
	Production 2008	6,6	6,6	0,0
	<b>Révision</b>	<b>52,4</b>	<b>90,6</b>	<b>162,5</b>
	<b>Cession</b>	<b>-60,0</b>	<b>-90,7</b>	<b>-11,9</b>
	<b>Réserves (01/01/2009)</b>	<b>35,2</b>	<b>118,9</b>	<b>287,8</b>

P1 = réserves prouvées.

P2 = réserves probables.

P3 = réserves possibles.

Le facteur de conversion gaz/huile retenu est : 1 baril d'huile = 5610 pieds cubes de gaz.

Au 1<sup>er</sup> janvier 2009, les réserves prouvées s'élèvent à 35,2 Mboe (P1) et les réserves prouvées et probables à 118,9 Mboe (P1+P2). Elles représentent la part des intérêts de la Société sur chacun des permis, déduction faite des redevances.

Au Gabon, où le Groupe développe le champ d'Onal, les réserves P1+P2 sont en hausse de 110%. Cette augmentation est due aux nombreux forages effectués en 2008 afin de développer et de mieux connaître la structure globale du champ d'Onal. Cette augmentation provient également des

découvertes effectuées sur le permis d'Omoueyi (OMKO, OMBG et OMAL).

En Sicile, les réserves P2 ont été reclassées en P3 à la suite de l'échec du forage du puits Eureka-1.

A défaut de contrat garantissant la commercialisation des ressources liées à la découverte de gaz effectuée en Tanzanie début 2007, DeGolyer & MacNaughton, conformément aux pratiques applicables en la matière, n'a pas constaté de réserves.

Au 1<sup>er</sup> janvier 2009, Maurel & Prom dispose globalement de 6,4 années de réserves P1 et de 21,7 années de réserves P1+P2 au rythme de production de 15 000 bbl/j.

## 5 CAPITAL ET VIE SOCIALE

## 5.1 Assemblée Générale



L'Assemblée générale mixte des actionnaires de Maurel & Prom réunie le jeudi 18 juin 2009 sous la présidence de Monsieur Jean-François Hénin, Président-Directeur Général, a approuvé toutes les résolutions qui lui étaient proposées. L'Assemblée générale a approuvé les comptes sociaux et les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008 et a donné quitus au Conseil d'administration.

## 5.2 Dividende

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée des actionnaires a approuvé le versement d'un dividende de 0,35 € au titre de l'exercice 2008.

L'Assemblée a décidé d'accorder à chaque actionnaire la possibilité d'opter pour un paiement du dividende soit en numéraire, soit en actions nouvelles.

Le prix d'émission des actions Maurel & Prom remises en paiement a été fixé à 11,48 euros.

682 464 actions nouvelles ont été émises le 23 juillet 2009 et le montant versé en numéraire a été de 32 091 745 €.

## 5.3 Nombre total de droits de vote et d'actions composant le capital

En application de l'Article L. 233-8 II du code de commerce et du règlement général de l'AMF, Maurel & Prom informe ses actionnaires du nombre total de droits de vote et d'actions composant son capital :

Date	Nombre d'actions composant le capital	Nombre de droits de vote
30 juin 2009	120 569 807	Théoriques* : 127 939 196 Exerçables : 114 654 509
31 juillet 2009	121 252 271	Théoriques* : 128 621 910 Exerçables : 115 557 749

\* Droits de votes théoriques = nombre total de droits de vote attachés au nombre total d'actions, incluant les actions autodétenues privées de droit de vote. Droits de vote exerçables = droits de votes théoriques – droits de votes attachés aux actions autodétenues.

Suite au versement du dividende en actions nouvelles en date du 23 juillet 2009, le capital des Etablissements Maurel & Prom est désormais de 93 364 248,67 €.

Le nombre d'actions autodétenues au 30 juin 2009 était de 6 184 687 actions, soit 5,13% du capital. Au 31 juillet 2009 ce nombre était de 5 964 161, soit 4,92% du capital. La différence provient de la variation du nombre de titres du contrat de liquidité et du paiement en titres de l'opération avec Prestoil.

#### 5.4 Risques et incertitudes

Les résultats du Groupe sont sensibles à différents risques de marché. Les plus significatifs sont le cours des hydrocarbures et le taux de change EUR/USD.

En matière d'incertitude sur le cours des hydrocarbures, le Groupe a mis en place la politique de couverture telle que décrite en Note 9 des annexes aux comptes consolidés. En matière de taux de change, le Groupe pratique une gestion anticipatrice des positions en devises.

Les risques liés à l'activité de Maurel & Prom sont décrits au chapitre 7 du document de référence 2008 du Groupe.



## 6 ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE

## 6.1 Bilan du Groupe

## 6.1.1 Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2009	31/12/2008
Actifs incorporels	4	366 315	681 766
Actifs corporels	5	507 350	728 294
Actifs financiers non courants	6	57 246	21 000
Titres mis en équivalence	7	32 629	37 701
Instruments dérivés non courants	9	32 066	
Impôts différés actifs	17	1 060	18 979
<b>Actif non courant</b>		<b>996 666</b>	<b>1 487 740</b>
Stocks		6 531	10 123
Clients et comptes rattachés	8	39 747	39 003
Autres actifs financiers courants	8	78 927	23 220
Autres actifs courants	8	35 024	72 482
Actif d'impôts exigibles	17	339	417
Instruments dérivés courants	9	3 568	70 734
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	433 629	191 544
<b>Actif courant</b>		<b>597 765</b>	<b>407 523</b>
<b>Total Actif</b>		<b>1 594 431</b>	<b>1 895 263</b>

## 6.1.2 Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2009	31/12/2008
Capital social		92 839	92 839
Primes d'émission, de fusion et d'apport		199 113	199 113
Réserves consolidées		769 221	768 005
Actions propres		(83 436)	(86 016)
Résultat groupe		1 642	62 505
<b>Capitaux propres Groupe</b>		<b>979 379</b>	<b>1 036 446</b>
Intérêts minoritaires		0	1
<b>Capitaux propres totaux</b>		<b>979 379</b>	<b>1 036 447</b>
Provisions non courantes	12	11 471	42 830
Autres emprunts et dettes financières non courants	13	0	3 656
Instruments dérivés non courant	9	21 628	4 500
Impôts différés passifs	17	12 960	157 005
<b>Passifs non courants</b>		<b>46 059</b>	<b>207 991</b>
Emprunts obligataires courants	13	374 866	375 024
Autres emprunts et dettes financières courants	13	2 887	16 008
Fournisseurs et comptes rattachés		69 661	104 395
Passif d'impôts exigibles	17	3 752	29 644
Autres créditeurs et passifs divers		80 052	60 708
Instruments dérivés courant	9	27 727	14 861
Provisions courantes	12	10 048	50 185
<b>Passif courant</b>		<b>568 993</b>	<b>650 825</b>
<b>Total Passif</b>		<b>1 594 431</b>	<b>1 895 263</b>



## 6.2 Compte de résultat Groupe

## 6.2.1 Résultat net de la période

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2009	30/06/2008 (*)
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>75 697</b>	<b>41 426</b>
Autres produits		212	4 465
Achats et variations de stocks		(12 440)	(10 178)
Autres achats et charges d'exploitation		(28 177)	(19 789)
Impôts & taxes	17	(3 941)	(768)
Charges de personnel		(9 279)	(7 970)
Dotations aux amortissements		(18 133)	(6 324)
Dépréciations d'actifs d'exploitation et d'exploration		(6 143)	(88)
Dotations aux provisions et dépréciation d'actifs courants		(3 901)	(333)
Reprises de provisions d'exploitation		5 589	1 494
Résultat cession d'actifs		4 285	16 201
Autres charges		(432)	(965)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>15</b>	<b>3 337</b>	<b>17 171</b>
Coût de l'endettement financier brut		(13 149)	(13 371)
Produits de trésorerie		280	332
Gains et pertes nets sur instruments dérivés		27 984	(39 033)
Coût de l'endettement financier net		15 115	(52 072)
Autres produits et charges financiers		(6 062)	(1 513)
<b>Résultat financier</b>	<b>16</b>	<b>9 053</b>	<b>(53 585)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>12 390</b>	<b>(36 414)</b>
Impôts sur les résultats	17	(2 644)	(3 689)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>9 746</b>	<b>(40 103)</b>
Total part résultat net MEE	7	1 890	4 747
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>11 636</b>	<b>(35 356)</b>
<b>Résultat net des activités cédées</b>	<b>19</b>	<b>(9 994)</b>	<b>52 675</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>1 642</b>	<b>17 319</b>
<i>Résultat net - part du groupe</i>		1 642	17 319
<i>Intérêts minoritaires</i>		0	0

(\*) Retraité des activités cédées (cf. Note 19).

<b>Résultat par action</b>			
De base		0,01	0,15
Dilué		0,01	0,15
<b>Résultat par action des activités cédées</b>			
De base		(0,09)	0,46
Dilué		(0,07)	0,46
<b>Résultat par action des activités poursuivies</b>			
De base		0,10	(0,31)
Dilué		0,09	(0,31)

**6.2.2 Résultat global de la période**

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2009	30/06/2008 (*)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>1 642</b>	<b>17 319</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
Ecart de conversion	38 759	(59 834)
Instruments dérivés	(58 587)	(207 701)
- <i>Juste valeur des nouvelles couvertures de l'exercice comptabilisé en capitaux propres</i>	(48 759)	0
- <i>Juste valeur de la part des couvertures recyclées au compte de résultat</i>	(15 274)	(229 539)
- <i>Impôts sur les instruments dérivés</i>	5 446	21 838
<b>Total du résultat global pour la période</b>	<b>(18 186)</b>	<b>(250 216)</b>
- <i>part du groupe</i>	(18 186)	(250 557)
- <i>part des intérêts minoritaires</i>	0	342

(\*) *Retraité des activités cédées (cf. Note 19).*

## 6.3 Variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Actions propres	Primes	Instruments dérivés	Autres réserves	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
<b>1er janvier 2008</b>	<b>92 811</b>	<b>(54 296)</b>	<b>201 139</b>	<b>(12 518)</b>	<b>170 740</b>	<b>(105 837)</b>	<b>766 096</b>	<b>1 058 135</b>	<b>(342)</b>	<b>1 057 793</b>
Résultat net							17 320	17 320		17 320
Autres éléments du résultat global				(195 183)	(12 860)	(59 834)		(267 877)	342	(267 535)
<b>Total du résultat global</b>				<b>(195 183)</b>	<b>(12 860)</b>	<b>(59 834)</b>	<b>17 320</b>	<b>(250 557)</b>	<b>342</b>	<b>(250 215)</b>
Affectation du résultat - Dividendes					628 961		(766 096)	(137 135)		(137 135)
Augmentation/Diminution de capital	28		34					62		62
Stock options - actions gratuites					747			747		747
Mouvements sur actions propres		(31 602)			174			(31 428)		(31 428)
<b>Total transactions avec les actionnaires</b>	<b>28</b>	<b>(31 602)</b>	<b>34</b>		<b>629 882</b>		<b>(766 096)</b>	<b>(167 754)</b>		<b>(167 754)</b>
<b>30 juin 2008</b>	<b>92 839</b>	<b>(85 898)</b>	<b>201 173</b>	<b>(207 701)</b>	<b>787 762</b>	<b>(165 671)</b>	<b>17 320</b>	<b>639 824</b>		<b>639 824</b>
<b>1er juillet 2008</b>	<b>92 839</b>	<b>(85 898)</b>	<b>201 173</b>	<b>(207 701)</b>	<b>787 762</b>	<b>(165 671)</b>	<b>17 320</b>	<b>639 824</b>		<b>639 824</b>
Résultat net							45 185	45 185	1	45 186
Autres éléments du résultat global				218 176	12 859	121 873		352 908		352 908
<b>Total du résultat global</b>				<b>218 176</b>	<b>12 859</b>	<b>121 873</b>	<b>45 185</b>	<b>398 093</b>	<b>1</b>	<b>398 094</b>
Affectation du résultat - Dividendes					55			55		55
Augmentation/Diminution de capital										
Stock options - actions gratuites					930			930		930
Mouvements sur actions propres		(118)	(2 060)		(278)			(2 456)		(2 456)
<b>Total transactions avec les actionnaires</b>		<b>(118)</b>	<b>(2 060)</b>		<b>707</b>			<b>(1 471)</b>		<b>(1 471)</b>
<b>31 décembre 2008</b>	<b>92 839</b>	<b>(86 016)</b>	<b>199 113</b>	<b>10 475</b>	<b>801 328</b>	<b>(43 798)</b>	<b>62 505</b>	<b>1 036 446</b>	<b>1</b>	<b>1 036 447</b>

En milliers d'euros	Capital	Actions propres	Primes	Instruments dérivés	Autres réserves	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
<b>1er janvier 2009</b>	<b>92 839</b>	<b>(86 016)</b>	<b>199 113</b>	<b>10 475</b>	<b>801 328</b>	<b>(43 798)</b>	<b>62 505</b>	<b>1 036 446</b>	<b>1</b>	<b>1 036 447</b>
Résultat net							1 642	1 642		1 642
Autres éléments du résultat global				(58 587)		38 759		(19 828)		(19 828)
<b>Total du résultat global</b>				<b>(58 587)</b>		<b>38 759</b>	<b>1 642</b>	<b>(18 186)</b>		<b>(18 186)</b>
Affectation du résultat - Dividendes					20 305		(62 505)	(42 200)		(42 200)
Augmentation/Diminution de capital										
Stock options - actions gratuites					925			925		925
Mouvements sur actions propres		2 580			(187)			2 393		2 393
<b>Total transactions avec les actionnaires</b>		<b>2 580</b>			<b>21 043</b>		<b>(62 505)</b>	<b>(38 882)</b>		<b>(38 882)</b>
<b>30 juin 2009</b>	<b>92 839</b>	<b>(83 436)</b>	<b>199 113</b>	<b>(48 112)</b>	<b>822 371</b>	<b>(5 039)</b>	<b>1 642</b>	<b>979 378</b>	<b>1</b>	<b>979 379</b>

## 6.4 Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008 (*)
<b>Résultat net consolidé des activités poursuivies</b>	<b>11 636</b>	<b>-35 356</b>
Charge d'impôt des activités poursuivies	2 644	3 689
<b>Résultat consolidé des activités poursuivies avant impôts</b>	<b>14 280</b>	<b>-31 666</b>
- Dotations (reprises) nettes des amortissements et provisions	-28 690	9 154
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	-15 337	30 281
- Exploration passée en charge	6 066	528
- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	925	925
- Autres produits et charges calculés	-54	10 308
- Plus et moins-values de cession	-3 845	-20 487
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	7	-4 747
- Autres éléments financiers	188	164
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt</b>	<b>-28 357</b>	<b>-5 540</b>
Décaissement de l'impôt exigible	-736	-2 403
Variation du B.F.R. lié à l'activité	36 429	19 113
- Clients	-27 962	3 998
- Fournisseurs	22 321	21 063
- Stocks	-1 050	-6 735
- Autres (1)	43 120	787
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE</b>	<b>7 336</b>	<b>11 170</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-176 882	-166 067
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	4 285	1
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	-14 648	211
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	0	0
Acquisition de filiales	0	0
Augmentations de participation dans les sociétés mises en équivalences	0	0
Variation des prêts et avances consentis	-36 391	-72 183
Autres flux liés aux opérations d'investissement	1 439	-95
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-222 197</b>	<b>-238 133</b>
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	0	-98
Dividendes versés	0	-137 135
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	0	0
Intérêts payés	-188	-164
Remboursement d'emprunts	-13 160	-12
Acquisitions d'actions propres	2 580	-31 601
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-10 768</b>	<b>-169 010</b>
Incidence des variations des cours des devises	6 389	-13 138
Encaissement NET sur activités cédées	19	461 315
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>242 075</b>	<b>-421 061</b>
Trésorerie à l'ouverture	188 695	694 305
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture des activités cédées	0	0
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETTE A LA CLÔTURE</b>	<b>11 430 768</b>	<b>273 242</b>

(\*) Retraité des activités cédées

(1) Dont 20,5 M€ commenté dans la Note 12 Autres provisions et variation du solde des instruments dérivés pour 17,4 M€.

Note : un reclassement a été opéré en terme de présentation: les intérêts reçus ont été reclassés dans les flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle, tandis qu'ils étaient auparavant présentés dans les flux de trésorerie liés aux opérations de financement.

## 6.5 Annexes aux comptes consolidés

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 autre sur sa filiale de forage Caroil.

### 6.5.1 NOTE 1 : GENERALITES

#### Evolution de l'environnement pétrolier

Le cours moyen du baril de Brent qui s'établit à 51,5 \$ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009 est en forte baisse (-53%) par rapport à l'an dernier sur la même période. Cette évolution défavorable des cours du pétrole est partiellement compensée par la hausse du cours moyen de la devise américaine (+15% à fin juin 2009 versus fin juin 2008).

Les données d'environnement sont présentées ci après :

Données d'environnement	2009	2008	Variations
	6 mois	6 mois	
Taux de change (€/US\$)	1,33	1,53	-13%
Taux de change (US\$/€)	0,75	0,65	+15%
Brent (US\$/bbl)	51,5	109,3	-53%
WTI (US\$/bbl)	51,7	111,0	-53%

#### Activités du Groupe

##### Exploration et appréciation

Conformément à sa stratégie affirmée de valorisation de son domaine minier, Maurel & Prom a poursuivi sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009 un programme d'exploration soutenu d'un montant de 107 M€ comprenant études, campagnes sismiques et forages.

Les campagnes d'acquisition sismique ont enregistré un total de 145 km de lignes 2D en Colombie sur les permis conservés de Sabanero (Maurel & Prom opérateur, 100%) et 138 km<sup>2</sup> de lignes 3D en Tanzanie sur le permis Bigwa-Rufiji–Mafia (Maurel & Prom opérateur, 60%).

7 forages d'exploration ont par ailleurs été entrepris ou poursuivis au cours du premier semestre 2009. A fin juin :

- 4 puits d'exploration sont terminés. 2 ont été abandonnés (OMKO-104 et Mihambia) et 1 a donné des résultats positifs (OMOC-1 : débit de 1 120 b/j). Les résultats obtenus lors du forage du puits Zingali, opéré par Eni au Congo sont en cours d'étude ;
- 2 puits d'exploration sont toujours en cours de forage, parmi lesquels KKR-1 au Sénégal qui s'est avéré négatif début août et OMKO-103 au Gabon qui a donné un résultat positif au cours du mois de juillet 2009.
- Le puits de Mafia Deep ST en Tanzanie, initié en 2008, est encore en cours de forage au 27 août 2009.

### Développement et exploitation

Le 1<sup>er</sup> semestre 2009 a été marqué par la mise en production au Gabon du puits Omko-101 en test de longue durée à partir du 23 février 2009 et par la mise en production du champ d'Onal le 9 mars 2009. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, 5 enlèvements ont été effectués à un prix de vente moyen de 55 \$/b générant un chiffre d'affaires de 31,2 M€ soit 41% de chiffre d'affaires du groupe.

La production d'huile et de gaz au Venezuela, après prélèvement en nature de 30% sur l'huile est de 1 648 barils par jour équivalent pétrole sur le premier semestre. L'huile représente 52% de la production. Cette activité ne rentre pas dans le chiffre d'affaires du Groupe, la société vénézuélienne Lagopetrol étant consolidée par mise en équivalence.

Le tableau ci-après, en barils par jour, reprend les données de production au premier semestre 2009 en fonction de la fiscalité et des champs en production.

Pays	Permis	Production brute des champs		Production en part Maurel & Prom		Production nette (entitlement)		Production vendue	
		T1	T2	T1	T2	T1	T2	T1	T2
<i>en boepd</i>									
Congo	Tilapia 20%	146	50	29	10	24	8	24	8
Gabon		2 525	9 623	2 375	8 590	2 142	7 607	367	8 580
	Banio 100%	429	398	429	398	429	398	367	433
	Onal 85%	1001	6 886	851	5 853	749	5 151	-	5 341
	Omko 100%	1095	2 339	1 095	2 339	964	2 058	-	2 806
<b>S/S Total</b>		<b>2 671</b>	<b>9 673</b>	<b>2 404</b>	<b>8 600</b>	<b>2 166</b>	<b>7 615</b>	<b>391</b>	<b>8 588</b>
<i>en boepd</i>									
Venezuela	Lagopetrol 26,35%	8036	7 272	2 117	1 916	1 728	1 570	-	-
<b>Total Groupe</b>		<b>10 707</b>	<b>16 945</b>	<b>4 521</b>	<b>10 516</b>	<b>3 894</b>	<b>9 185</b>	<b>391</b>	<b>8 588</b>

A noter que les redevances sont réglées en devises au Gabon et en nature au Venezuela. De plus, le « profit oil » revenant à l'Etat Gabonais est réglé en devises sur le champ de Banio et en nature sur les champs d'Onal et d'Omko.

Sur Onal, la Phase 1 (Déplétion) du développement est terminée. La Phase 2 (Injection d'eau) est en cours de travaux avec un démarrage prévu des installations au mois de novembre.

Le forage de certains puits injecteurs périphériques ayant confirmé l'extension prévisible du champ d'Onal vers le Nord et le Sud-Est de la structure, d'autres plates-formes supplémentaires vont être construites dans les prochains mois. Ces plates-formes aboutiront à une redistribution d'une partie du schéma d'injection pour tenir compte de cette extension.

Sur Omko, suite au forage des puits Omko-102 et Omko-103 qui ont montré une communication en pression et une continuité des réservoirs avec le puits de découverte Omko-101, une Autorisation Exclusive d'Exploitation (AEE) a été demandée pour le champ d'Omko.

Le forage du puits Omko-301, situé dans un panneau séparé au sud du champ vient de démarrer.

Sur Banio, un nouveau puits d'exploration, Banio-5, sera foré avant la fin de l'année 2009.

Le niveau de production brute actuelle au Gabon, réalisé à 96% sur les champs d'Onal et d'Omko, est stabilisé à 13 350 b/j correspondant à 10 350 b/j en part nette de fiscalité en nature.

### **Services pétroliers**

L'activité de forage du groupe Maurel & Prom s'exerce au travers de sa filiale Caroil, détenue à 100%, qui possède 15 appareils de forage dont 14 sont opérationnels.

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009, l'activité de Caroil a été défavorablement impactée par la répercussion de la baisse des prix du baril fin 2008 sur les budgets de forages d'exploration et de développement 2009 entraînant une contraction de l'activité au cours du second trimestre, notamment en Colombie.

A ce contexte défavorable, s'est ajoutée l'arrivée à échéance du contrat avec Eni portant sur 5 appareils de forage en propriété et sur le management d'un appareil de maintenance des puits. Ce contrat a été renégocié au deuxième trimestre 2009 sur une base de facturation à la journée contre une facturation précédemment au forfait.

Le taux d'utilisation moyen des appareils de Caroil ressort à 86% sur le premier semestre 2009, soit 93% au T1 2009 et 79% au T2 2009. Le taux d'utilisation au second semestre 2009 devrait être équivalent à celui du premier trimestre 2009, soit 93%.

Au 27 août 2009, 13 des 15 appareils de forage de Caroil étaient en activité. Le Caroil 11 étant acheminé de Colombie au Gabon afin de travailler pour le Groupe. En Colombie, les 3 appareils de forage travaillent pour des clients tiers, au Congo 5 appareils travaillent pour le Groupe Eni, au Gabon 3 appareils travaillent pour Maurel & Prom et en Tanzanie, les 2 appareils travaillent pour le Groupe (Mafia Deep ST et Mohoro).



## Recentrage des actifs et restructuration de l'endettement

### *Cession d'actifs colombiens*

Maurel & Prom et Ecopetrol ont signé le 9 mars 2009 un protocole d'accord portant sur la cession de Hocol Petroleum Ltd (Hocol Colombie), détenue à 100% par Maurel & Prom pour un prix provisoire de 748MUS\$.

La cession porte sur certains actifs colombiens du Groupe qui conserve les actifs suivants:

- 100% du permis d'exploration Muisca ;
- 50% des droits de Hocol sur le permis d'exploration Tangara (en partenariat avec Ecopetrol et Talisman) ;
- 100% du permis d'exploration Sabanero ;
- 100% du permis d'exploration SN-9 ;
- 100% du bloc 116 au Pérou ;
- l'ensemble de ses droits au Venezuela ;
- les droits éventuels au Brésil (en attente de signature).

L'opération a été définitivement conclue le 28 mai 2009. Les entités cédées ont été déconsolidées à cette date.

Le montant de la transaction, réglé en numéraire, s'élève à 742,2 millions de dollars américains. Ce montant ne sera définitif qu'en fin d'exercice, à l'issue de l'audit mené par Ecopetrol des éléments de nature financière composant le prix de cession. Le prix principal pourra être majoré de compléments de prix résultant de l'application des deux clauses suivantes :

- ajustement en fonction des réserves 2P certifiées sur le champ Huron sur le permis de Niscota ;
- ajustement en fonction du niveau des prix du baril de pétrole.

L'opération et ses impacts comptables au 30 juin 2009 sont décrits en Note 19.

### *Signature d'un emprunt « RBL » de 255 MUS\$*

L'emprunt RBL conclu par la Société en juillet 2006, et qui n'était pas utilisé par le Groupe, a été résilié en mai 2009. Le 30 janvier 2009, la Société avait conclu une nouvelle facilité d'un montant maximum de 500 MUS\$, dont 255 MUS\$ faisaient l'objet d'engagements fermes, garantie par le nantissement de réserves pétrolières gabonaises et colombiennes du Groupe (emprunt «Reserve Based Loan 2009», dit RBL 2009).

Cette facilité, qui n'avait pas été utilisée, a été renégociée pour tenir compte de la cession de la société Hocol dont les titres devaient servir de garantie. Suite à la vente de Hocol Colombie, Maurel & Prom a donc procédé, le 29 mai 2009, à la confirmation avec 4 banques internationales, signataires de l'accord initial, de cette facilité bancaire de 255 MUS\$ assise sur ses réserves pétrolières au Gabon.

La Société s'est engagée à respecter les principaux ratios suivants :

- ratio de Fonds de roulement > 1,1 ;
- total Dette / Fonds propres < 1.0.

### Emission d'un emprunt OCEANE à échéance 2014 et rachat partiel de l'emprunt OCEANE à échéance 2010

Les établissements Maurel & Prom ont lancé le 29 juin 2009 une émission d'obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles ou existantes (OCEANE) à échéance 31 juillet 2014 d'un montant nominal brut de 297,6 M€, représentés par 19 074 519 obligations.

La valeur nominale des Obligations a été fixée à 15,60 euros. Les Obligations donnent droit à l'attribution d'actions Maurel & Prom nouvelles ou existantes, à raison d'une action pour une Obligation. Elles portent intérêt à un taux nominal annuel de 7,125 % et seront remboursées au pair le 31 juillet 2014.

L'objectif de l'émission était de permettre le refinancement de l'endettement de la Société et le rallongement de sa maturité par le biais de l'amortissement, sous la forme notamment d'un rachat hors bourse des OCEANE à échéance 1<sup>er</sup> janvier 2010.

Au 7 juillet 2009, date de livraison et de règlement livraison des obligations, des intérêts vendeurs portant sur 8 820 635 obligations OCEANE 2010 représentant 53% des obligations en vie avaient été recueillis. Ces obligations ont été rachetées à leur valeur nominale de 22,44 € augmentée d'une prime de 1,6% soit 22,80 €, pour un montant total de 201,1 M€. En conséquence, le nombre d'OCEANE 2010 restant en circulation à ce jour est de 7 883 223, soit 47,2 % du nombre initialement émis. Cette opération est sans impact sur les comptes semestriels du Groupe.

### Prises d'intérêts et acquisitions

S'appuyant sur un bilan solide et des ressources financières importantes (les capitaux propres s'élèvent à 979 M€ et la trésorerie à 431 M€ au 30 juin 2009), le Groupe entend renforcer sa présence dans les pays dans lesquels il opère déjà, diversifier son portefeuille minier dans des zones encore sous explorées et rentrer dans de nouveaux permis pétroliers.

Maurel & Prom a signé un protocole d'accord portant sur l'augmentation de ses intérêts dans le permis d'exploration de Marine III au Congo (Brazzaville). A la fin du processus, Maurel & Prom détiendra 75% (contre 20% actuellement) des droits de ce permis, en partenariat avec la Société Nationale des Pétrole Congolais. Dans un même temps, le Groupe cèdera avec effet au 1<sup>er</sup> mai 2009 ses intérêts dans le permis d'exploitation de Tilapia. L'opération, en cours de négociation à fin juin porterait sur un montant de l'ordre de 10 M€ payable en numéraire et en actions Maurel & Prom (cf. point Note 20).

Maurel & Prom a par ailleurs signé le 21 juillet 2009 en partenariat avec Cove Energy plc (70% Maurel & Prom - 30% Cove Energy), une option d'achat portant sur certains actifs d'Artumas en Tanzanie et

au Mozambique. L'exercice de cette option pourrait avoir lieu au 3<sup>ème</sup> trimestre 2009. Le montant total de la transaction projetée est de 12 MUS\$. En outre, les acheteurs s'engagent à :

- financer une campagne sismique 3D de 600 km<sup>2</sup> en Tanzanie ;
- donner la possibilité à Artumas de financer sa part pour le forage de deux puits d'appréciation en Tanzanie contre une participation supplémentaire de 5% par puits dans les intérêts d'Artumas en Tanzanie ;
- reverser une redevance de 0,85% sur les actifs au Mozambique, après le remboursement des coûts passés ;
- financer la part d'Artumas dans le premier puits d'exploration dans l'onshore au Mozambique.

Une extension de la période d'option d'achat au 18 septembre 2009 a été conclue entre les partenaires, Maurel & Prom et Cove Energy, procédant au règlement des appels de fonds de juillet et août 2009 (3,6 MUS\$) dus par Artumas Mozambique. En contrepartie, l'option portant sur les actifs tanzaniens d'Artumas est portée de 51% à 54,6%.

En parallèle de son activité d'exploration-production, Maurel & Prom a signé avec Greenext Energy Europe SA une option pour décider de la prise de licence d'un procédé reposant sur l'hydrolyse enzymatique de la cellulose du bois. Cette option n'a pas été exercée par le Groupe, néanmoins, Maurel & Prom poursuit l'étude d'opportunités en collaboration avec des équipes expérimentées.

### Synthèse financière de la période

#### *Chiffre d'affaires*

Hors activité cédée, le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 75,7 M€, contre 41,4 M€ à périmètre comparable au 1<sup>er</sup> semestre 2008, soit une hausse de 83%, résultant de la mise en production du champ d'Onal le 9 mars 2009. A fin juin, les ventes nettes de redevances d'hydrocarbures du Groupe au Gabon s'élèvent à 809 Kbbls.

L'évolution du chiffre d'affaires est impactée favorablement par le taux de change €/US\$, le dollar américain s'appréciant de 15% et défavorablement par la forte baisse des cours du pétrole (voir tableau ci-dessus §1.1).

Le chiffre d'affaires contributif de Caroil au 1<sup>er</sup> semestre 2009 atteint 42,8 M€ contre 38,2 M€ sur la même période de 2008, soit une augmentation de 12%. Exprimé en dollars américains, le chiffre d'affaires contributif de cette activité s'élève à 57,1 MUS\$ contre 58,5 MUS\$ au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

L'activité de services pétroliers réalisée avec Hocol Colombie du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mai 2009, représentant un chiffre d'affaires de 5,2 MUS\$ (3,9 M€), ne participe pas au chiffre d'affaires contributif du Groupe, la perte de contrôle n'étant considérée comme effective qu'à la signature définitive de la vente de Hocol le 28 mai 2009.

**Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel ressort en bénéfice de 3,3 M€. Hors éléments non récurrents (cession d'actifs) et exploration en charge, il est en progression par rapport à l'an dernier en pourcentage du chiffre d'affaires.

L'exploration passée en charge, soit 6 M€ correspond à la partie forage du puits Mihambia en Tanzanie (Maurel & Prom 50%).

Le démarrage de la production sur Onal contribue en effet à une amélioration des marges du Groupe, l'activité de vente d'hydrocarbures présentant en l'occurrence une rentabilité supérieure à celle dégagée sur les activités de forage.

Le résultat comptable sur cession d'actifs provient de la rétrocession de 15% des intérêts pétroliers du groupe sur le champ d'Onal en application du CEPP Omoueyi. Le partenaire de Maurel & Prom sur Onal est la société Tulip Oil, filiale du groupe Tullow, qui a racheté à l'Etat sa participation. La plus value dégagée sur cette cession d'actifs résulte du fait que certains coûts supportés ne peuvent être immobilisés sur le plan comptable alors qu'il s'agit de coûts pétroliers récupérables. C'est le cas en particulier des charges financières.

Le résultat sur cession d'actifs réalisé à fin juin 2008 correspondait à l'impact positif de la 1<sup>ère</sup> mise en équivalence de la société d'économie mixte Lagopetrol, au Venezuela pour 16,2 M€.

**Résultat financier**

Le résultat financier s'élève à 9,1 M€. Il s'analyse comme suit (en M€) :

Charges d'intérêts liées aux emprunts OCEANE :	-12,9
Gains réalisés sur instruments dérivés sur hydrocarbures :	13,0 *
Variation de valeur de marché des instruments dérivés :	17,3 **
Différences de change sur trésorerie en devises :	-14,7 ***
Reprises de provisions nettes d'utilisation :	11,0 ****
Autres :	-4,6
<b>Résultat financier :</b>	<b>9,1</b>

\* En vue du démarrage de la production au Gabon, le Groupe a souscrit fin 2008 et début 2009 des instruments dérivés sur le pétrole (swaps vendeurs de brut) destinés à limiter son exposition au risque d'une baisse du cours des hydrocarbures. Ces dérivés n'ont été qualifiés d'instruments de couverture des flux de trésorerie de la filiale gabonaise qu'à compter du 1er mai les premières ventes ayant été réalisées en avril.

Ces dérivés qui portent sur un volume d'environ 9 375 bbl/j sur le 1<sup>er</sup> semestre garantissent un prix de vente de 61,4 \$ à comparer au cours moyen du Brent de l'ordre de 50 \$ sur cette période. Les gains qu'ils ont généré jusqu'à fin avril, soit 13 M€, ont été enregistrés en résultat financier.

\*\* La variation sur la période de la valeur de marché du portefeuille d'instruments dérivés existant à la clôture (principalement des instruments de change) conduit à enregistrer un profit latent de 17,3 M€.

\*\*\* Les écarts de change s'élevèrent à -14,7M€. Ils s'expliquent pour l'essentiel par la légère érosion du cours du dollar sur le mois de juin (-2%) qui a conduit à une réévaluation à la baisse de la trésorerie en devises. Au 30 juin, la trésorerie et les placements en dollars américains du siège s'élevèrent à 541 MUS\$ du fait de l'encaissement du produit de la cession des actifs colombiens fin mai. Toutefois, une partie de cette exposition en dollars est couverte, conduisant à une position de change de l'ordre de 379 MUS\$ à fin juin.

\*\*\*\* Un accord est intervenu entre le Groupe et un établissement financier pour mettre fin au litige qui les opposait portant sur des opérations sur instruments dérivés complexes. Le différend portait sur une créance de la banque de 51,2 MUS\$ (soit 36,8 M€) contestée par Maurel & Prom. Ce risque avait été provisionné en totalité en 2008.

### Résultat net des activités cédées

Le résultat net des activités cédées en Colombie (Hocol) ressort en perte de 9,9 M€ dans les comptes semestriels. Il s'agit d'un résultat non définitif basé sur un prix susceptible d'être ajusté suite à l'audit comptable mené par Ecopetrol et ne tenant que partiellement compte des clauses de complément de prix.

La clause de complément de prix relative aux réserves du champ Huron sur le permis de Niscota n'est en particulier pas valorisée à ce stade puisqu'elle dépend notamment d'une évaluation par un certificateur indépendant de ces réserves au 31 décembre 2010. Elle est plafonnée à 50 MUS\$.

La clause de complément de prix basée sur le prix moyen du baril de pétrole sur 2010 est valorisée à la valeur de marché à fin juin 2009, soit 44,4 MUS\$. Le montant de cet ajustement de prix dont le montant définitif n'est pas connu est plafonné à 65 MUS\$.

### Bilan

en M€	juin-09		déc-08		var. Juin 09 vs déc 08
	M€	% bilan	M€	% bilan	
Actif courant	598	37%	408	22%	190
Actif non courant	997	63%	1488	78%	-491
Capitaux propres	979	61%	1 036	55%	-57
Passif courant	569	36%	651	34%	-82
Passif non courant	46	3%	208	11%	-162
<b>Total bilan</b>	<b>1 594</b>	<b>100%</b>	<b>1 895</b>	<b>100%</b>	<b>-301</b>

Les capitaux propres part du Groupe s'établissent à 979 M€ contre 1 036 M€ au 31 décembre 2008 soit une baisse de 57 M€ s'expliquant principalement par l'impact de l'ajustement de la valorisation au 30 juin 2009 des instruments dérivés (-58,6 M€), la décision de distribution du dividende (-42,2 M€ versés en juillet 2009) et des écarts de conversion (+38,8 M€).

L'évolution des actifs non courants (-491 M€) résulte des éléments suivants (en M€) :

• Cession d'actifs en Colombie	-642,8
• Investissements d'exploration (dont 28% sur le permis de Mafia en Tanzanie et 31% sur le permis Omoueyi au Gabon)	106,8
• Investissements d'exploitation (à 70% à destination du champ d'Onal)	117,6
• Rétrocession de 15% des intérêts sur le champ d'Onal à Tulip Oil	-65,9
• Dotations aux amortissements (dont 7,7 M€ consécutives au démarrage de la production d'Onal)	-18,9
• Dépôts versés aux banques dans le cadre des appels de marges sur couvertures de brut	32,2
• Autres variations	-14,0
<b>Total</b>	<b>-491,1</b>

L'évolution des actifs courants (+190M€) s'analyse comme suit :

• Créance sur Tulip Oil consécutive à la rétrocession de 15% des intérêts sur le champ d'Onal	69,8
• Diminution des instruments dérivés actifs *	-67,2
• Augmentation de la trésorerie **	242,1
• Autres variations (principalement BFR actif des entités colombiennes cédées)	-54,5
<b>Total</b>	<b>190,2</b>

\* A fin décembre 2008, les instruments dérivés actif comprenaient une créance d'un montant de 66,2M€ correspondant à des sommes restant à encaisser sur la liquidation des couvertures (swaps de brut) affectées aux ventes de la Colombie. Cette créance a été encaissée en janvier 2009.

\*\* L'augmentation de la trésorerie nette (+242 M€) a pour origines principales l'encaissement du prix de cession des actifs colombiens (+535 M€) et les investissements de la période (-229 M€).

Les passifs courants et non courants diminuent fortement (-244 M€) en raison de la cession des entités colombiennes.

**Investissements**

Au premier semestre 2009, le montant total des investissements réalisés est de 229 M€, et se décompose ainsi :

<b>K€</b>	<b>Colombie</b>	<b>Gabon</b>	<b>Tanzanie</b>	<b>Autres</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Exploration</b>	26 884	33 890	36 834	9 225	<b>106 833</b>
<b>Développement</b>	31 180	85 495	508	371	<b>117 553</b>
<b>Services pétroliers</b>	545	2 462	662	1 065	<b>4 734</b>
<b>TOTAL</b>	<b>58 609</b>	<b>121 847</b>	<b>38 003</b>	<b>10 662</b>	<b>229 121</b>

Les investissements relatifs à la Colombie comprennent les acquisitions liées aux entités colombiennes cédées pour 21 023 K€ en Exploration et 31 141 K€ en Développement.

**Flux de trésorerie**

La capacité d'autofinancement du Groupe est de -28,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Le flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle est de 49,5 M€.

Au 30 juin 2009, Maurel & Prom affiche une trésorerie nette de 431 M€, soit une variation de 242 M€ par rapport au 31 décembre 2008, s'expliquant notamment par :

- l'encaissement de 535 M€ suite à la vente d'actifs en Colombie;
- un effort important d'investissements (y compris activité cédée) :
  - Les dépenses d'exploration pour 107 M€ ;
  - Les investissements de développement pour 118 M€ ;
  - Les investissements sur l'activité de forage pour 5 M€.

### 6.5.2 NOTE 2 : METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2009 du Groupe Maurel & Prom ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Les états financiers consolidés intermédiaires n’incluent donc pas toutes les notes et informations requises par les IFRS pour les états financiers annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers annuels de l’exercice 2008.

Les principes comptables appliqués pour les comptes intermédiaires ne diffèrent pas significativement de ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2008, établis en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu’adoptées par l’Union Européenne et disponibles sur le site

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Il a été tenu compte, au 30 juin 2009 des nouveaux textes ou amendements adoptés par l’Union Européenne au 30 juin 2009 et d’application obligatoire à compter du premier janvier 2009 décrits dans la note 2 de l’annexe aux comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2008. Deux nouvelles normes ont un effet sur les comptes du Groupe : IAS1 révisée et IFRS 8

En application d’IAS1 Révisée (présentation des états financiers), un état du résultat global consolidé est présenté en annexe au tableau de variation des capitaux propres.

Conformément à la norme IFRS8, l’information sectorielle qui était auparavant communiquée sur la base des implantations géographiques puis par activité est dorénavant présentée par métiers et reflète l’information sectorielle interne définie pour gérer et mesurer les performances du Groupe. 3 secteurs sont distingués : l’exploration, la production et le forage.

Les autres nouveaux textes : IAS23 Révisée (coûts d’emprunt), IAS32 Amendée (instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations à la suite d’une liquidation), IFRIC 11 (actions propres et transactions intra groupes), IFRIC 13 (programme de fidélité client), IFRIC 14 (plafonnement de l’actif au titre des régimes à prestations définies, exigences de financement minimal et interactions), IFRS2 amendée (paiement en action, conditions d’acquisition et d’annulation) et IAS32 amendée (instruments financiers : classification des « puttable instruments ») n’ont pas d’effet significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2009.

Par ailleurs, ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l’IASB dans la mesure où l’application des normes ou interprétations suivantes, obligatoires aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 et non encore endossées par l’Union Européenne sont sans incidence sur les comptes du groupe : amendements IFRS 7, amendements IFRIC 9 et IAS 39, IFRIC 15.

Le groupe n’a pas anticipé de normes et interprétations dont l’application n’est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2009, telles que IFRIC 12 (accords de concession de services) et IFRIC 16 (Couvertures d’un investissement net dans une activité à l’étranger), IFRS3 révisé (Regroupements d’entreprises), IAS 27 amendé (Etats financiers consolidés et individuels).

Les normes IFRS ont été appliquées par le Groupe de manière homogène pour toutes les périodes présentées.



L'établissement des états financiers consolidés selon les normes IFRS implique que le Groupe effectue des choix comptables, procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui affectent le montant des actifs et passifs, les notes sur les actifs et passifs potentiels à la date d'arrêté, ainsi que les produits et charges enregistrés sur la période. Des changements de faits et circonstances peuvent amener le Groupe à revoir ces estimations.

Les résultats réalisés peuvent différer significativement de ces estimations lorsque des circonstances ou hypothèses différentes s'appliquent.

Par ailleurs, lorsqu'une transaction spécifique n'est traitée par aucune norme ou interprétation, la Direction du Groupe applique son jugement à la définition et à l'application de méthodes comptables qui permettent de fournir une information pertinente et fiable. Les états financiers donnent une image fidèle de la situation financière, de la performance et des flux de trésorerie du Groupe. Ils reflètent la substance des transactions, sont préparés de manière prudente et sont complets sous tous leurs aspects significatifs.

## 6.5.3 NOTE 3 : VARIATIONS DE LA COMPOSITION DU GROUPE

Société	Siège	Méthode de consolidation	% de contrôle	
			30/06/2009	31/12/2008
Etablissements Maurel et Prom	Paris	Société consolidante	Société consolidante	
<b>Activités pétrolières et gazières</b>				
Caroil	Paris	Intégration globale	100,00%	100,00%
Panther Eureka Srl	Raguse, Sicile	Intégration globale	60,00%	30,00%
Maurel et Prom West Africa SAS	France	Intégration globale	100,00%	100,00%
Maurel et Prom Gabon Ltd (ex Rockover Oil and Gas)	British Virgin Islands	Intégration globale	100,00%	100,00%
M&P Gabon (ex Nyanga Mayombe)	Port-Gentil	Intégration globale	100,00%	100,00%
M&P Gabon Omouiyé (*)	Libreville	Intégration globale	-	100,00%
M&P Etekamba Gabon	Port-Gentil	Intégration globale	100,00%	100,00%
Quartier General M&P Gabon	Port-Gentil	Intégration globale	100,00%	100,00%
Hocol Petroleum Ltd	Bermudes	Non consolidée	-	100,00%
Hocol Ltd	Bermudes	Non consolidée	-	100,00%
Hocol SA	Iles Cayman	Non consolidée	-	100,00%
Homcol Cayman Inc	Iles Cayman	Non consolidée	-	100,00%
Hocol Peru	Pérou	Intégration globale	100,00%	100,00%
Hocol Maurel et Prom Venezuela SAS	France	Intégration globale	100,00%	100,00%
Hocol (UK) Petroleum Holdings Ltd	Royaume Uni	Non consolidée	-	100,00%
Maurel et Prom Colombie BV	Pays Bas	Intégration globale	100,00%	100,00%
Maurel et Prom Latin America BV	Pays Bas	Intégration globale	100,00%	100,00%
Oleoducto de Colombia SA	Colombie	Non consolidée	-	21,82%
Lagopetrol	Venezuela	Mise en équivalence	26,35%	26,35%
M&P Volney 1 S.A.S.	France	Intégration globale	100,00%	-
Zetah M&P Congo	Congo	Intégration globale	100,00%	100,00%
Zetah Kouilou Limited	Nassau, Bahamas	Intégration proportionnelle	15,00%	15,00%
Zetah Noubie Limited	Nassau, Bahamas	Intégration proportionnelle	49,00%	49,00%
Maurel et Prom Congo S.A.	Pointe Noire, Congo	Intégration globale	100,00%	100,00%
Maurel et prom Tanzanie Limited	Tanzanie	Intégration globale	100,00%	100,00%
Raba Xprom Energia Kft	Hongrie	Mise en équivalence	34,30%	34,30%
Renaissance Energy	Suisse	Mise en équivalence	35,00%	35,00%
<b>Activités diverses</b>				
New Gold Mali (NGM)	Bamako, Mali	Mise en équivalence	26,00%	26,00%
Maurel et Prom International SA	Genève, Suisse	Intégration globale	99,99%	99,99%

(\*) Regroupement en 2009 des actifs gabonais au sein de la société Maurel & Prom Gabon.

L'évolution du périmètre de consolidation du groupe au cours du premier semestre 2009 concerne :

- La cession d'actifs colombiens. L'opération est décrite en note 19 – Résultat net des activités cédés.
- Conformément au contrat d'exploitation et de partage de production Omoueyi, Maurel & Prom a rétrocédé 15% de sa participation sur le champ d'Onal. Le partenaire de Maurel & Prom sur Onal est la société Tulip Oil, filiale du groupe Tullow, qui a racheté à l'Etat son droit à prendre une participation sur le permis.
- La société Hocol (UK) Petroleum Holdings Ltd a été sortie du périmètre de consolidation suite à sa liquidation.
- Suite à une prise de participation complémentaire de Maurel et Prom dans la société Panther Euréka, le pourcentage d'intérêts a été porté de 30 % à 60 % donnant le contrôle à Maurel & Prom et entraînant une modification de la méthode d'intégration de mise en équivalence à intégration globale pour la consolidation des comptes de Panther Euréka dans les états financiers du groupe.

La société Maurel et Prom West Africa (ex Maurel & Prom Syrie) a vocation à porter les titres des entités gabonaises du groupe.

#### 6.5.4 NOTE 4 : ACTIFS INCORPORELS

##### Evolution des actifs incorporels

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>Droits de recherche et d'exploitation pétrolière</b>	<b>Coûts d'exploration</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
<b>Valeur brute au 31/12/08</b>	<b>0</b>	<b>524 801</b>	<b>269 235</b>	<b>23 216</b>	<b>817 253</b>
Investissements d'exploration <sup>(1)</sup>	0	0	106 755	96	106 851
Cessions / Diminutions <sup>(2)</sup>	0	0	(5 927)	0	(5 927)
Exploration passée en charges	0	0	(6 066)	0	(6 066)
Acquisitions de filiales	6 403	0	0	0	6 403
Cessions de filiales	0	(408 527)	(88 402)	(7 221)	(504 150)
Ecart de conversion <sup>(3)</sup>	0	15	(4 014)	(51)	(4 050)
Transferts <sup>(4)</sup>	0	176	(3 420)	0	(3 244)
<b>Valeur brute au 30/06/2009</b>	<b>6 403</b>	<b>116 465</b>	<b>268 161</b>	<b>16 040</b>	<b>407 069</b>
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 31/12/08</b>	<b>0</b>	<b>97 707</b>	<b>27 833</b>	<b>9 947</b>	<b>135 487</b>
Dotations aux amortissements	0	1 320	4 635	248	6 203
Cessions / Reprises	0	0	0	0	0
Exploration passée en charges	0	0	0	0	0
Ecart de conversion <sup>(3)</sup>	0	361	(575)	(55)	(269)
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Cessions de filiales	0	(95 529)	0	(5 138)	(100 667)
Transferts	0	0	0	0	0
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 30/06/09</b>	<b>0</b>	<b>3 859</b>	<b>31 893</b>	<b>5 002</b>	<b>40 754</b>
<b>Valeur nette comptable au 30/06/09</b>	<b>6 403</b>	<b>112 606</b>	<b>236 268</b>	<b>11 038</b>	<b>366 315</b>
<b>Valeur nette comptable au 31/12/08</b>	<b>0</b>	<b>427 094</b>	<b>241 402</b>	<b>13 269</b>	<b>681 766</b>

*Dont mouvements liés aux entités colombiennes cédées:*

*(1) 21 023 K€ d'acquisitions sur les coûts d'exploration*

*(2) -5 927 K€ de diminutions sur les coûts d'exploration*

*(3) 1 201 K€ sur les écarts de conversion*

*(4) -3 420 k€ de transferts liés au reclassement des coûts d'exploration en actifs corporels*

### Investissements d'exploration

Les acquisitions d'actifs incorporels s'élèvent au 30 juin 2009 à 106,9M€ Les principaux investissements concernent :

- les travaux d'acquisitions sismique et de préparation de forage engagés en Tanzanie pour 36,9M€, pour l'essentiel sur le permis Bigwa – Rufiji – Mafia ;
- les travaux d'exploration effectués au Gabon sur le permis d'Omoueyi pour 33,6M€. Ces dépenses recouvrent des travaux sismiques d'exploration, le forage de plusieurs puits et des travaux de complétion et de tests, principalement sur le champ d'Omko.
- les travaux de sismiques engagés en Syrie pour 5,1M€ ;
- Les investissements réalisés en Colombie jusqu'à la date de cession fin mai sur les permis Guarrojo, Lince, Tangara qui s'élèvent à 21,0M€.

### Exploration passée en charges

Le forage entrepris sur le puits Mihambia-1 en Tanzanie a abouti à un échec qui a conduit à enregistrer une perte sur 2009 de 6,1 M€.

### Acquisition de filiales, prises d'intérêts

Panther qui était auparavant consolidée par mise en équivalence est dorénavant intégrée globalement. Ce changement de méthode de consolidation conduit à la comptabilisation d'un écart d'acquisition de 6,4M€.

### Cessions de filiales

La valeur nette des actifs incorporels colombiens cédés s'élève à 403,5 M€ (soit 504,1 M€ en valeur brute et 100,7 M€ d'amortissements). Cette opération de cession est expliquée en « Note 19 - Résultat net des activités cédées ».

### Amortissements et dépréciations

Les dotations aux amortissements de la période concernent :

- à hauteur de 3 M€ les immobilisations d'Omko dont la production a démarré en février 2009 dans le cadre d'un test d'une durée de 7 mois ;
- à concurrence de 1,7 M€ les dépenses d'exploration entreprises sur le puits KKR-1 au Sénégal qui s'est avéré négatif ;
- l'amortissement de divers droits miniers pour 0,5 M€, principalement sur les permis gabonais Etekamba et Nyanga Mayombe.
- la déplétion pour un montant de 0,8 M€ des réserves pétrolières affectées au permis Omoueyi au Gabon suite au démarrage de la production d'Onal.

### Dépréciation des actifs

Au 30 juin 2009, en absence d'indicateur de perte de valeur, les conclusions des tests d'impairment au 31 décembre 2008 ne sont pas remises en cause.

## 6.5.5 NOTE 5 : ACTIFS CORPORELS

## Evolution des actifs corporels

En milliers d'euros	Terrains et constructions	Installations techniques	Acomptes et immobilisations en cours	Autres immobilisations	Total
<b>Valeur brute au 31/12/08</b>	<b>4 107</b>	<b>811 911</b>	<b>4 678</b>	<b>24 769</b>	<b>845 466</b>
Investissements de développement / prod. <sup>(1)</sup>	782	99 827	14 107	7 554	122 270
Actifs de démantèlement		564			564
Cessions / Diminutions <sup>(2)</sup>	0	(1 045)	0	(248)	(1 293)
Exploration passée en charges	0	(13)	0	0	(13)
Cessions de filiales	(4 827)	(374 173)	(1 688)	(6 835)	(387 522)
Ecart de conversion <sup>(3)</sup>	(21)	(8 854)	(635)	(571)	(10 081)
Transferts <sup>(4)</sup>	2 814	5 245	(4 818)	935	4 176
<b>Valeur brute au 30/06/2009</b>	<b>2 855</b>	<b>533 462</b>	<b>11 644</b>	<b>25 604</b>	<b>573 566</b>
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 31/12/08</b>	<b>2 931</b>	<b>109 290</b>	<b>0</b>	<b>4 951</b>	<b>117 172</b>
Dotations aux amortissements	31	12 095	0	564	12 690
Cessions / Reprises	0	(451)	0	(221)	(672)
Exploration passée en charges	0	(13)	0	0	(13)
Ecart de conversion (3)	12	(781)	0	(9)	(778)
Cessions de filiales	(2 931)	(56 551)	0	(2 702)	(62 183)
Transferts	0	0	0	0	0
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 30/06/2009</b>	<b>43</b>	<b>63 589</b>	<b>0</b>	<b>2 583</b>	<b>66 216</b>
<b>Valeur nette comptable au 30/06/2009</b>	<b>2 813</b>	<b>469 873</b>	<b>11 644</b>	<b>23 020</b>	<b>507 350</b>
<b>Valeur nette comptable au 31/12/08</b>	<b>1 176</b>	<b>702 621</b>	<b>4 678</b>	<b>19 818</b>	<b>728 294</b>

Dont mouvements liés aux actifs colombiens cédés:

(1) 30 294 K€ d'acquisitions d'installations techniques

(2) -605 K€ de diminutions d'installations techniques

(3) -682 K€ de valeur nette d'écarts de conversion

(4) 3 420 k€ de transferts liés au reclassement des coûts d'exploration en actifs corporels

## Investissements de développement / production

Les acquisitions de la période qui s'élèvent à 122,3 M€ concernent pour l'essentiel le développement des champs d'Onal au Gabon et d'Ocelote en Colombie.

- Les investissements de production réalisés sur Onal s'élèvent à 84,8 M€. Ces acquisitions correspondent principalement à des travaux d'installations sur le système de 'pipe export' Onal-Coucal, à la construction d'un pipeline destiné à acheminer le gaz nécessaire au fonctionnement des stations de réchauffage et aux travaux entrepris en vue de la phase d'injection d'eau.
- Les investissements réalisés par Caroil s'élèvent à 4,7 M€.

### Cession de filiales

Elles s'élèvent à 325,3 M€ en valeur nette (soit 387,5 M€ en valeur brute déduction faite de 62,2 M€ d'amortissements) correspondant à hauteur de 257,5 M€ à la valeur comptable des actifs colombiens cédés et pour 67,8 M€ aux sorties d'actif immobilisé consécutives à la rétrocession par la République du Gabon de sa participation de 15% sur le champ Onal au bénéfice de la société Tulip Oil.

### Amortissements et dépréciations

Les dotations (12,7 M€) de la période concernent essentiellement les appareils de forage de Caroil pour 7,3 M€ et l'amortissement à la déplétion des immobilisations d'Onal pour 4,6 M€ suite au démarrage de la production.

#### 6.5.6 NOTE 6 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

En milliers d'euros	Actifs financiers disponibles à la vente	Prêts et créances	Total
<b>Valeur au 31/12/2008</b>	<b>12 773</b>	<b>8 227</b>	<b>21 000</b>
Variations de périmètre	0	0	0
Augmentation	52	41 506	41 558
Diminution	0	(5 313)	(5 313)
Dépréciations	0	0	0
Juste valeur	0	0	0
Reprises de dépréciation	0	0	0
Ecart de conversion	0	1	1
Transferts	0	0	0
<b>Valeur au 30/06/2009</b>	<b>12 825</b>	<b>44 421</b>	<b>57 246</b>

### Actifs financiers disponibles à la vente

Les titres disponibles à la vente correspondent à une participation de 19,10% dans la société Pebercan dont l'activité consiste à opérer des champs pétroliers à Cuba via sa filiale Peberco. On rappelle que cette société avait annoncé en février 2009 son intention de mettre fin à ses activités commerciales et de distribuer à ses actionnaires son actif résiduel. La participation du groupe dans Pebercan avait en conséquence été évaluée au 31 décembre 2008 en valeur liquidative à 12,0M€. Cette valorisation a été maintenue au 30 juin en l'absence d'évolution significative du dossier.

### Prêts et créances non courants

L'augmentation de ce poste résulte :

- des dépôts versés aux banques dans le cadre des appels de marges sur couvertures de brut (soit 32,2 M€ sur la base de la valeur de marché des instruments dérivés en portefeuille au 30 juin 2009)

- des dépôts versés en garantie de la réalisation des engagements de travaux sur les permis conservés en Colombie et au Pérou (9,3 M€).

Au 31/12/2008, une somme de 5,0 M€ avait été déposée dans le cadre d'un litige avec un établissement bancaire concernant des opérations sur instruments financiers complexes que le groupe contestait. Suite à l'accord intervenu en 2009 entre les parties, le dépôt a été soldé au 30/06/2009. Ce litige est décrit dans la note 12 – « Provisions pour risques et charges » de la présente annexe.

#### 6.5.7 NOTE 7 : TITRES MIS EN EQUIVALENCE

<i>En milliers d'euros</i>	juin-09		déc-08
	Valeur au bilan	dont résultat de l'exercice	Valeur au bilan
Lagopetrol	34 482	1 952	33 159
New Gold Mali	0	-40	0
Panther Eureka Srl			6 403
Raba Xprom Energia Kft	-1 853	-54	-1 827
Renaissance Energy	0	34	-34
<b>Total</b>	<b>32 629</b>	<b>1 890</b>	<b>37 701</b>

Maurel & Prom a accru en avril 2009 son pourcentage de détention dans Panther, le portant de 30% à 60%. Du fait de cette prise de contrôle, Panther est dorénavant consolidée par intégration globale. Ceci explique la variation du poste sur la période.

#### 6.5.8 NOTE 8 : CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS

Les créances clients s'analysent comme suit:

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2009	31/12/2008
Créances clients - activité pétrolière et gazière	17 761	26 218
Créances clients - activité forage	25 118	13 487
Autres	168	278
<b>Total</b>	<b>43 047</b>	<b>39 983</b>
A déduire dépréciation	(3 300)	(980)
<b>Valeur nette</b>	<b>39 747</b>	<b>39 003</b>

L'en cours clients relatif aux ventes d'hydrocarbures correspond essentiellement aux créances sur la Socap (Groupe Total) à qui est vendue la production d'Onal. Les créances clients à fin 2008 correspondaient aux ventes d'Hocol à hauteur de 23 M€.

Sur l'activité de forage, la renégociation des contrats de prestations avec l'ENI au Congo a conduit à des différés de règlement ponctuels.

Les autres actifs financiers et non financiers courants se composent des éléments suivants :

<i>En milliers d'euros</i>		
<b>Autres Actifs Financiers Courants</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Créances sur Participations et associations	14 574	36 648
Prêts et autres	3 922	5 585
Débiteurs Divers	73 234	16 137
<b>Valeur brute</b>	<b>91 730</b>	<b>58 370</b>
A déduire dépréciation	(12 803)	(35 150)
<b>Valeur nette</b>	<b>78 927</b>	<b>23 220</b>
<b>Autres actifs courants</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Avances et acomptes	1 592	1 659
Charges constatées d'avance	2 449	2 845
Créances fiscales et sociales (hors IS)	24 733	67 993
Autres actifs	7 190	(15)
<b>Valeur brute</b>	<b>35 964</b>	<b>72 482</b>
A déduire dépréciation	(940)	0
<b>Valeur nette</b>	<b>35 024</b>	<b>72 482</b>

Les débiteurs divers correspondent essentiellement à une créance de 65,9M€ (93,2MUS\$) sur la société Tulip Oil provenant de la rétrocession par le Groupe de 15% de ses intérêts pétroliers sur le champ d'Onal en application du CEPP Omoueyi. Cette créance correspond à 15% des investissements de développement réalisés. Tulip Oil a d'ores et déjà effectué un premier règlement de 73MUS\$ sur juillet correspondant aux investissements réalisés jusqu'à la date du « first oil » en mars 2009. Le règlement du solde interviendra d'ici fin septembre.

A périmètre constant hors activités cédées, ce poste progresse de 6,9 M€ du fait de l'augmentation de la TVA déductible sur Onal (+2,2 M€) et sur Panther (+3,4 M€).

#### 6.5.9 NOTE 9 : INSTRUMENTS DERIVES ET AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2009			31/12/2008
	Courant	Non courant	Total	Total
<b>Instruments financiers (actifs)</b>	<b>3 568</b>	<b>32 066</b>	<b>35 634</b>	<b>70 734</b>
<i>Instruments de taux</i>	0	0	0	0
<i>Instruments de change</i>	3 568	0	3 568	403
<i>Instruments sur hydrocarbures</i>	0	32 066	32 066	70 331
<b>Instruments financiers (passifs)</b>	<b>27 727</b>	<b>21 628</b>	<b>49 355</b>	<b>19 361</b>
<i>Instruments de taux</i>	603	0	603	12 317
<i>Instruments de change</i>	0	0	0	0
<i>Instruments sur hydrocarbures</i>	27 124	21 628	48 752	7 044
<b>Total</b>	<b>(24 159)</b>	<b>10 438</b>	<b>(13 721)</b>	<b>51 373</b>

<i>Dont instruments dérivés actifs</i>	3 568		3 568	4 516
<i>Dont autres instruments financiers actifs</i>			0	66218
<i>Dont instruments dérivés passifs</i>	27 727	21 628	49 355	19 361
<i>Dont autres instruments financiers passifs</i>			0	0
	(24 159)	(21 628)	(45 787)	51 373



Un dérivé actif non courant de 32M€ correspondant à la valeur de marché à fin juin 2009 de la clause de complément de prix sur le cours du baril prévue au contrat de cession des actifs colombiens a lui aussi été comptabilisé en contrepartie du résultat des activités cédées (cf. Note 19 – Résultat net des activités cédées).

Le Groupe a recours, dans le cadre de ses activités courantes, à des instruments financiers pour diminuer son exposition au risque de fluctuation des cours du pétrole et des cours de change des devises.

Différents instruments sont utilisés parmi lesquels des contrats sur les marchés organisés ou de gré à gré tels que futures, opérations à terme, swaps et options.

La variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en résultat ou en capitaux propres selon qu'il s'agit d'instruments de trading ou de couverture conformément aux normes IFRS, notamment IAS 32&39.

En vue du démarrage de la production au Gabon, le Groupe a souscrit fin 2008 et début 2009 des instruments dérivés (ventes de swaps) sur le pétrole de qualité Brent dont le cours est fortement corrélé au cours du brut produit localement de qualité Rabi light.

Ces dérivés n'ont été traités comptablement comme des instruments de couverture qu'à compter du 1<sup>er</sup> mai les ventes de pétrole en provenance des champs Onal et Omko ayant débuté en avril. Les gains qu'ils ont généré sur la période précédant la mise en place de la couverture soit 13M€ ont été enregistrés en résultat financier.

Les caractéristiques de la couverture mise en place sont détaillées dans le tableau ci après :

Nature du contrat	Cours souscripti on	Cours de couvert ure	Volumes en bbl/j				Mark to market 30 juin en k€		
			Janvier à juin 2009	Janvier à juin 2010	Juin à décembre 2010	Janvier à décembre 2011	Total	dont non courant	dont courant
swap brent	71,00	55,91	1 500	750			- 345	- 41	- 304
swap brent	63,40	59,04	500	500	500		- 2 016	- 676	- 1 340
swap brent	57,00	58,97	1 000	1 000	1 000		- 6 499	- 2 178	- 4 321
swap brent	58,80	58,99	2 250	2 250	2 250		- 13 060	- 4 377	- 8 683
swap brent	58,30	56,87	500				- 841	-	- 841
swap brent	55,00	61,15	500	500	500		- 3 641	- 1 220	- 2 421
swap brent	62,00	64,04	500	500	500	500	- 4 372	- 2 626	- 1 746
swap brent	62,15	62,83	2 000	2 000	2 000	2 000	- 17 296	- 10 389	- 6 907
			<b>8 750</b>	<b>7 500</b>	<b>6 750</b>	<b>2 500</b>	<b>- 48 070</b>	<b>- 21 507</b>	<b>- 26 563</b>

Parallèlement à la souscription de ces contrats de swaps, et afin d'améliorer leur prix de vente, des « floors » (ventes d'options de vente) avaient été souscrits à un niveau de 50\$/bbl pour 500 bbl/j (1<sup>er</sup> trimestre 2009), 2 500 bbl/j (d'avril à décembre 2009), 1 250 bbl/j (1<sup>er</sup> semestre 2010) et 500 bbl/j (second semestre 2010). Ces « floors » n'ont pas été traités en comptabilité de couverture et sont réévalués en contrepartie du résultat. Ils présentaient à fin juin une valeur de marché négative de 641 K€.

La réévaluation à leur prix de marché au 30 juin 2009 de ces diverses opérations (dérivés de couverture et de trading), a conduit à enregistrer un passif de 48 759 K€.

Les dérivés destinés à couvrir les ventes du pôle Colombie jusqu'à sa cession fin mai 2009 présentaient à fin décembre une valeur de 12 535K\$, maintenue en capitaux propres conformément à IAS 39 (couverture des flux de trésorerie futurs). Ce montant a été recyclé en résultat des activités cédées sur 2009.

L'impact sur les capitaux propres des dérivés de couverture est présenté dans le tableau ci-après :

Impact des instruments financiers sur les capitaux propres		
<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2009	31/12/2008
<b>Réserve de la Juste valeur à l'ouverture</b>	<b>22 992</b>	<b>(11 652)</b>
Variation de la part des couvertures non échues (en vie à l'exercice précédent)		
Juste valeur des nouvelles couvertures de l'exercice comptabilisé en capitaux propres	(48 759)	7 482
Juste valeur de la part des couvertures recyclées au compte de résultat	(15 274)	20 668 <sup>(1)</sup>
Impôt différé	5 446	(5 158) <sup>(2)</sup>
Effet change	276	278
<b>Réserve de la Juste valeur à la clôture</b>	<b>(46 694)</b>	<b>11 618</b>

<b>Mouvement de la période en capitaux propres</b>	<b>(58 587)</b>	<b>22 992</b>
--	-----------------	---------------

Taux de clôture 31.12.2008	1,3917
Taux moyen closing 2009	1,3174
Taux clôture closing 2009	1,3856

*Dont impact sur les actifs colombiens cédés :*

- (1) -15 274 k€ concernant la « Juste valeur de la part des couvertures recyclées au compte de résultat »  
 (2) 5 446 K€ au titre des impôts différés

S'agissant des positions de change, le groupe détient des liquidités (trésorerie et placements à vue) en dollars américains pour un montant de 541MUS\$ suite à l'encaissement fin mai du prix de la cession des actifs colombiens.

Des opérations de change à terme et d'options de change visant à réduire partiellement l'exposition au risque de change résultant de cette position ont été initiées durant l'exercice. Au 30 juin 2009, la réévaluation de ces instruments au prix de marché a conduit la société à enregistrer un actif net de 3M€.

**6.5.10 NOTE 10 : PARTIES LIEES****Transactions commerciales et financières**

30/06/2009 en milliers d'euros	Revenus	Charges	Montants dus par les parties liées (net)	Montants dus aux parties liées
<b>1) Sociétés mises en équivalence</b>				
- Lagopetrol	0	0	0	0
- New Gold Mali (NGM)	0	0	2 396	0
- Raba Xprom Energia Kft	54	0	1 347	13
<b>2) Autres parties liées</b>				
- Pacifico	114	610	140	61
- Renaissance Energy	1	0	30	0

**Sociétés mises en équivalence**

Les transactions avec les sociétés mises en équivalence concernent des intérêts sur avances financières porteuses d'intérêts pour le financement des travaux d'exploration en vertu d'engagements contractuels pris à cet effet lors de la prise de participation. L'avance consentie à la participation Hongroise pour les travaux d'exploration a été dépréciée compte tenu de l'échec de ces travaux.

**Autres parties liées**

Concernant les autres parties liées, les transactions avec Pacifico, réalisées dans des conditions de concurrence normales, portent d'une part sur des prestations de location et d'autre part sur des prestations d'assistance.

Ainsi Maurel & Prom a conclu, notamment avec Pacifico, actionnaire à 23,82%, une convention de sous-location de locaux. Par ailleurs, la société Pacifico fournit à Maurel & Prom une prestation d'assistance en matière technique et financière. La convention de prestation de service avec Pacifico a fait l'objet d'un avenant approuvé par le Conseil de Surveillance de Maurel & Prom le 29 mai 2007 et signé le 11 juin 2007 (avec prise d'effet au 1er février 2007). Cet avenant porte essentiellement sur l'actualisation des honoraires correspondant aux prestations fournies.

**Rémunération des principaux dirigeants**

Les principaux dirigeants s'entendent d'une part, des Directeurs (responsables de Département) et d'autre part des membres du Conseil d'Administration (anciennement membres du Conseil de Surveillance).

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2009	30/06/2008
Avantages à court terme	1 442	1 605
Indemnités de fin de contrat de travail		449
Indemnités postérieures à l'emploi		40
Païement en actions	15	337
	<b>1 457</b>	<b>2 431</b>

### 6.5.11 NOTE 11 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Les équivalents de trésorerie se composent des liquidités et placements dont le terme est inférieur à 3 mois.

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2009	31/12/2008 (*)
Liquidités, Banques et caisses	56 303	130 899
Dépôts bancaires à court terme	9 401	60 645
Valeurs mobilières de placement	367 924	0
<b>Total</b>	<b>433 628</b>	<b>191 544</b>
Concours bancaires	2 861	2 849
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture</b>	<b>430 767</b>	<b>188 695</b>

(\*) Dont activités colombiennes cédées :

- Liquidités, Banques et caisses : 27,5 M€

- Dépôts bancaires à court terme : 46,4 M€

Au 30 juin 2009, Maurel & Prom affiche une trésorerie nette de 430,8 M€ (dont 541 MUS\$ équivalent à 382 M€), en augmentation de 242,1 M€ par rapport au 31 décembre 2008 du fait notamment :

- de l'encaissement du prix de cession des actifs colombiens de 535,6M€ ;
- d'un effort soutenu d'investissements (229,1 M€) sur l'ensemble des activités du groupe : exploration (106,8 M€), développement (117,6 M€) et forage (4,7 M€) ; à noter que les investissements des activités poursuivies se montent à 177 M€ au premier semestre (dont exploration : 85,8 M€ ; développement : 86,4 M€ ; et forage : 4,7 M€) ;
- des dépôts temporaires versés aux banques dans le cadre des contrats de couverture de brut (soit 32,2M€ sur la base de la valeur de marché de ces dérivés au 30 juin 2009) ;
- du remboursement des positions de cash pooling avec Hocol dans le cadre de la cession à Ecopetrol.

**6.5.12 NOTE 12 : PROVISIONS**

<i>En milliers d'euros</i>	Remise en état des sites	Avantages du personnel	Autres	Total
<b>Solde au 01/01/2009</b>	<b>32 120</b>	<b>10 620</b>	<b>50 275</b>	<b>93 015</b>
Ecart de conversion	(158)	668	206	716
Variations de périmètre	(22 085)	(12 043)	(4 496)	(38 624)
Dotation de la période <sup>(1)</sup>	0	1 055	3 804	4 859
Utilisation	(16)	0	(40 937)	(40 953)
Autres constitutions et reprises	564	0	813	1 377
Effet de la désactualisation <sup>(2)</sup>	824	305	0	1 129
<b>Solde au 30/06/2009</b>	<b>11 249</b>	<b>605</b>	<b>9 665</b>	<b>21 519</b>
<i>Partie courante</i>	0	383	9 665	10 048
<i>Partie non courante</i>	11 249	222	0	11 471

*Dont mouvements liés aux entités colombiennes cédées :*

*(1) 1 059 K€ pour la dotation aux avantages du personnel et 131 K€ d'autres provisions*

*(2) 824 K€ sur l'effet de la désactualisation des provisions pour remise en état des sites et 305 K€ sur les autres provisions*

**Remise en état des sites**

Un complément de provisions pour remise en état des sites de 0,6M€ a été doté en contrepartie d'un actif de démantèlement sur le permis Omoueyi.

**Retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi**

Suite à la cession d'Hocol, les provisions relatives aux retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi correspondent principalement aux indemnités de départ en retraite des salariés de la holding du groupe : les établissements Maurel & Prom. Le chiffrage du passif est réalisé par un actuaire indépendant.

**Autres provisions**

La diminution des autres provisions pour risques et charges (-40,6M€) correspond à hauteur de 36,8M€ à la reprise de la totalité de la provision constituée en 2008 pour couvrir le risque afférent à un litige avec un établissement bancaire portant sur des opérations sur dérivés structurés contestés par le Groupe. Dans cette affaire, les parties ont abouti à un accord qui a conduit à enregistrer en autres créateurs une dette de 20,5M€.

**6.5.13 NOTE 13 : EMPRUNTS OBLIGATAIRES, AUTRES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES**

Les emprunts obligataires, autres emprunts et dettes financières sont détaillés ci après :

En milliers d'euros	Devise	30/06/2009			31/12/2008
		Courant	Non courant	Total	Total
<b>Emprunts obligataires</b>		<b>374 866</b>	<b>0</b>	<b>374 866</b>	<b>375 024</b>
<b>Autres Emprunts et dettes</b>		<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>12 659<sup>(1)</sup></b>
Banco Colombia (Crédit syndiqué)	USD/COP	0	0	0	12 655
<b>Dettes sur location financement</b>	USD/COP	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>4 156<sup>(1)</sup></b>
<b>Concours bancaires</b>		<b>2 861</b>	<b>0</b>	<b>2 861</b>	<b>2 849</b>
<b>Total des autres emprunts et dettes financières</b>		<b>2 887</b>	<b>0</b>	<b>2 887</b>	<b>19 664</b>

(1) Dont activités colombiennes cédées :

- Autres emprunts et dettes : 12 655 K€

- Dettes sur location financement : 4 129 K€

**Emprunt OCEANE à échéance 1<sup>er</sup> janvier 2010**

Le 9 mars 2005, la société a émis 16 711 229 obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles ou existantes (OCEANE) pour un montant total de 374 999 K€. Les obligations portent intérêt à 3,5 % l'an (coupons payables le 1er jour de chaque année) et seront amorties en totalité par remboursement au pair le 1er janvier 2010. La conversion ou l'échange peut être exercé à tout moment à raison de 1,1 action pour une obligation. Toutes les obligations ont été souscrites.

Initialement, l'emprunt obligataire a été porté en dette financière pour son coût amorti soit 327 658 K€. Ce coût amorti a été déterminé en actualisant le cash flow futur contractuel au taux d'intérêt effectif de 7,17 %.

Les capitaux propres ont parallèlement été crédités de la valeur de l'option de conversion pour 44 003 K€ brut, soit 29 115 K€ net d'impôt différé.

Au 30 juin 2009 l'emprunt obligataire figure au bilan pour 374 866 K€ (contre 375 024 K€ au 31 décembre 2008). Il n'y a pas eu de conversion d'obligations sur le 1er semestre. Le nombre d'obligations existantes au 30 juin 2009 est de 16 703 858.

**Autres emprunts et dettes financières**

Les autres emprunts et dettes financières (2,8M€) correspondent à des découverts bancaires à court terme.

Le Groupe a conclu le 29 mai 2009 avec un consortium de 4 banques associant BNP Paribas, Calyon, Natexis et Standard Bank une facilité bancaire de 255 MUS\$ garantie par le nantissement des réserves pétrolières au Gabon (Emprunt de type « Reserve Based Loan » dit RBL). Cette facilité n'a à ce jour pas été utilisée.

#### 6.5.14 NOTE 14 : ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

##### Rockover

Le contrat d'achat de la société Rockover en février 2005 prévoyait une clause de retour des anciens actionnaires à hauteur de 10% en cas de découverte sur l'un des permis cédés (Ofoubou/Ankani, Omoueyi, Nyanga Mayombe, Kari) et de 50% sur le permis de Banio.

A l'initiative de Maurel & Prom, un accord de rachat de cette clause a été signé le 13 juillet 2007. Cet accord prévoit le paiement par Maurel & Prom aux anciens actionnaires de 55 MUS\$ (dont 30 MUS\$ payés le 13 juillet et 25 MUS\$ en dettes, plus intérêts 5 jours après la première production, soit 1 000 b/j pendant 30 jours sur le champ d'Onal actuellement en cours de développement) assorti d'une redevance de 2% lorsque la production cumulée dépassera 39 millions de barils sur l'ensemble des champs cédés à Maurel & Prom en 2005 (hors Banio), ainsi que d'une redevance de 10% sur la production issue du champ de Banio lorsque la production cumulée de ce champ dépassera 3,9 millions de barils.

Par ailleurs les engagements suivants ont été maintenus :

- Maurel & Prom devra payer aux vendeurs une redevance totale d'un montant de 1,30 \$ par baril produit à compter de la date à laquelle la production cumulée dans l'ensemble des zones de licences dépassera 80 Mb ;
- Maurel & Prom devra verser à un des deux vendeurs une redevance équivalent à 2 % de la production totale disponible jusqu'à un seuil de 30 Mboe et 1,5 % au-delà de ce seuil, sur la production provenant des permis d'exploitation issus du permis d'exploration MT 2000-Nyanga Mayombé.

##### Transworld

Suite au rachat des droits résiduels de Transworld sur le permis d'Etekamba le 18 mars 2008, un « net profit interest agreement » a été signé, selon lequel Maurel & Prom devra reverser 10% du profit oil et 8% du profit gaz à la société Transworld Exploration Ltd.

##### Agricher/Transagra

En 1996, Maurel & Prom a fait l'objet d'une assignation en responsabilité dans le cadre de la procédure de redressement judiciaire de la société Transagra et dans la déconfiture de la coopérative Agricher. La société estimait cette action, portant sur un montant d'environ 33 M€, non fondée et n'avait pas constitué de provision à ce titre.

Maurel & Prom avait par ailleurs assigné les dirigeants personnes physiques du Groupe coopératif détenant Transagra, en responsabilité dans les pertes encourues par Maurel & Prom à travers la société Promagra.

Les parties ayant finalement manifesté leur intention de ne pas poursuivre la procédure, ce litige a fait l'objet d'une ordonnance de retrait du rôle de la part du TGI de Bourges.

### Arbitrage Caroil/Panafrican Energy Tanzania Ltd

Dans le cadre de ses activités de forage à terre, Caroil a signé en février 2007 un contrat avec la Société Panafrican Energy Tanzania Ltd portant sur l'exécution en Tanzanie de prestations de forage, incluant la fourniture d'un appareil de forage et celle du personnel adéquat pour la réalisation d'un puits ferme, avec option sur un second puits.

Fin septembre 2008, Panafrican Energy Tanzania Ltd a engagé une procédure d'arbitrage devant la Chambre Internationale de Commerce afin d'obtenir la somme de 8,7 MUS\$ au titre du remboursement des frais directs et indirects liés au prétendu dysfonctionnement de l'appareil de forage. Caroil conteste la requête en demande et réclame le règlement de ses factures et de la T.V.A avancée, d'un montant total de 2,3 MUS\$, plus intérêts.

### Messier Partners

En 2007, la société de conseil Messiers Partners avait engagé une procédure judiciaire à l'encontre de Maurel & Prom aux fins d'obtenir le versement d'une commission de succès suite à la cession des actifs congolais au groupe pétrolier Eni. La Cour d'Appel de Paris a débouté Messier Partners de toutes ses demandes par une décision du 5 mars 2009. Messier Partners conteste cette décision et s'est pourvu en cassation.

### Ecopetrol

Dans le cadre de la cession de Hocol Colombie à Ecopetrol, Maurel & Prom a concédé à cette dernière une garantie de passifs d'usage en la matière.

#### **6.5.15 NOTE 15 : RESULTAT OPERATIONNEL**

Le résultat opérationnel s'élève à 3,3 M€ au premier semestre 2009. Il a été favorablement impacté par la mise en production d'Onal dont la marge est supérieure à celle dégagée par les activités de services pétroliers qui formaient la marge du S1 2008 retraité des activités cédées.

Les coûts d'exploration en charge concernent le puits de Mihambia 1 en Tanzanie.

Le résultat comptable sur cession d'actifs provient de la rétrocession de 15% des intérêts pétroliers du groupe sur le champ d'Onal en application du CEPP Omoueyi. Le partenaire de Maurel & Prom sur Onal est la société Tulip Oil, filiale du groupe Tullow, qui a racheté à l'Etat sa participation. Le résultat dégagé sur cette cession d'actifs résulte du fait que certains coûts supportés ne peuvent être immobilisés sur le plan comptable alors qu'il s'agit de coûts pétroliers récupérables. C'est le cas en particulier des charges financières.

Le résultat sur cession d'actifs réalisé à fin juin 2008 correspondait à l'impact positif de la 1<sup>ère</sup> mise en équivalence de la société d'économie mixte Lagopetrol, au Venezuela pour 16,2 M€.



**6.5.16 NOTE 16 : RESULTAT FINANCIER**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008 (*)</b>
Intérêts sur découverts	(172)	(77)
Intérêts OCEANE	(12 961)	(12 187)
Intérêts sur autres emprunts	(17)	(1 106)
<b>Coût de l'endettement brut</b>	<b>(13 149)</b>	<b>(13 371)</b>
Produits de trésorerie	280	332
Gains et pertes nets sur instruments dérivés	27 984	(39 033)
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>15 115</b>	<b>(52 072)</b>
<b>Autres produits et charges financiers nets</b>	<b>(6 062)</b>	<b>(1 513)</b>
Ecart de change nets	(14 653)	(17 088)
Autres	8 591	15 575
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>9 053</b>	<b>(53 585)</b>

(\*) La période juin 2008 est retraitée des activités cédées en 2009.

La charge financière résultant des emprunts OCEANE 2010 et 2014 se décompose en 6,6 M€ de charges d'intérêts au taux de 3,5% et en un effet de désactualisation de la dette de 6,5 M€. L'emprunt OCEANE 2014 émis fin juin n'a pas d'effet significatif sur les comptes semestriels.

Les gains sur instruments dérivés s'élèvent à 28,0 M€ s'analysant comme suit (en M€):

<i>En M€</i>	
Profits sur instruments dérivés sur hydrocarbures *	13,0
Pertes sur opérations de change **	(2,3)
Profits latents liés à la réévaluation au prix de marché des dérivés existants à la clôture ***	17,3
<b>Gains sur instruments financiers</b>	<b>28,0</b>

\* En vue du démarrage de la production au Gabon, le Groupe a souscrit fin 2008 et début 2009 des instruments dérivés sur le pétrole (swaps vendeurs de brut) destinés à limiter son exposition au risque d'une baisse du cours des hydrocarbures. Ces dérivés n'ont été qualifiés d'instruments de couverture des flux de trésorerie de la filiale gabonaise qu'à compter du 1<sup>er</sup> mai les premières ventes ayant été réalisées en avril. Ces dérivés qui portent sur un volume d'environ 9 375 bbl/j sur le 1<sup>er</sup> semestre garantissent un prix de vente de 61,4 \$ à comparer au cours moyen du Brent de l'ordre de 50 \$ sur cette période. Les gains qu'ils ont généré jusqu'à fin avril, soit 13 M€, ont été enregistrés en résultat financier.

\*\* Le résultat sur instruments dérivés de change (-2,3 M€) résulte d'opérations courantes de gestion de trésorerie.

\*\*\* La réévaluation à sa valeur de marché du portefeuille d'instruments dérivés existant à la clôture (principalement des instruments dérivés de change) conduit à enregistrer un profit latent de 17,3 M€

Les écarts de change s'élèvent à -14,7 M€. Ils s'expliquent pour l'essentiel par la légère érosion du cours du dollar sur le mois de juin (-2%) qui a conduit à une réévaluation à la baisse de la trésorerie en devises. Au 30 juin, la trésorerie et les placements en dollars américains du siège s'élèvent à 541 MUS\$ du fait de l'encaissement du produit de la cession des actifs colombiens fin mai. Toutefois, une

partie de cette exposition en dollars est couverte, conduisant à une position de change de l'ordre de 379 M€ à fin juin.

Le gain sur les autres produits et charges financiers (+8,6 M€) s'explique principalement par l'accord intervenu entre le Groupe et un établissement financier pour mettre fin au litige qui les opposait. Le différend portait sur une créance de la banque de 51,2 MUS\$ (soit 36,8 M€) contestée par Maurel & Prom. Ce risque avait été provisionné en totalité en 2008.

#### 6.5.17 NOTE 17 : IMPOTS SUR LE RESULTAT

La charge exigible d'impôt sur les sociétés correspond principalement à la taxation de Caroil Congo. La diminution de 25,9 M€ des dettes d'impôt exigibles provient de la cession des entités colombiennes.

#### Origine des impôts différés actifs et passifs

	30/06/09	31/12/08
Déficits fiscaux	1 060	3 668
Provisions pour démantèlement	0	7 007
Provisions retraite	0	3 310
Impôt différé sur instrument financier	0	4 863
Autres	0	131
<b>TOTAL IMPOT DIFFERE ACTIF</b>	<b>1 060</b>	<b>18 979</b>
Ecart d'évaluation réserves pétrolières	0	120 441
IDP sur titres mis en équivalence	11 900	12 085
Amortissements accélérés	0	11 467
Impôt différé sur instrument financier	0	5 299
Composante capitaux propres OCEANE	1 060	3 667
Autres	0	4 046
<b>TOTAL IMPOT DIFFERE PASSIF</b>	<b>12 960</b>	<b>157 005</b>
<b>Net</b>	<b>11 900</b>	<b>138 026</b>

La cession des actifs colombiens entraîne une forte diminution des impôts différés. Les montants subsistant portent sur les OCEANE 2010 et les titres mis en équivalence.

Les impôts différés actifs liés aux reports déficitaires ne sont pas reconnus au-delà des impôts différés passifs en l'absence de probabilité suffisante de bénéfices imposables futurs sur lesquels les pertes pourront être imputées.

## Rapprochement entre la charge d'impôt et le résultat avant impôt

<i>En milliers d'euros</i>	Jun 2009	Jun 2008 (*)
Résultat avant impôt des activités conservées	14 280	-31 667
-Résultat net des sociétés mises en équivalence	1 890	4 747
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>12 390</b>	<b>-36 414</b>
Charge d'impôt théorique 33,33%	4 130	-12 137
Rapprochement		
-Impôt liquidé en nature		
-Divergence de taux d'impôt	-2 548	-2 661
-Activation de déficits antérieurs		
-Déficits non activés	1 062	18 486
<b>Charge réelle d'impôt</b>	<b>2 644</b>	<b>3 689</b>

(\*) Données retraitées de l'impact de la cession des entités colombiennes

**6.5.18 NOTE 18 : SECTEURS OPERATIONNELS**

Conformément à IFRS8, entrée en vigueur à compter du 1<sup>e</sup> janvier 2009, l'information sectorielle est présentée selon des principes identiques à ceux du reporting interne et reproduit l'information sectorielle interne définie pour gérer et mesurer les performances du Groupe. Les activités de Maurel & Prom sont divisées en 3 secteurs : exploration, production et forage.

Les autres activités recouvrent principalement les activités fonctionnelles et financières des holdings. Le résultat opérationnel et les actifs sont répartis entre chaque secteur à partir des comptes contributifs des entités qui incluent les retraitements de consolidation.

En milliers d'euros

Jun 2009	Exploration	Production	Forage pétrolier	Autres activités	Ajustements et éliminations intragroupes	Total
Chiffre d'affaires inter-secteur			30 843	1 038	(31 881)	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>104</b>	<b>33 616</b>	<b>42 831</b>	<b>(853)</b>		<b>75 697</b>
Write-off sur immobilisations incorporelles	(6 066)	0	0	0		(6 066)
Write-off sur immobilisations corporelles	0	0	0	0		0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>(10 926)</b>	<b>7 549</b>	<b>9 945</b>	<b>(3 232)</b>		<b>3 336</b>
<b>Immobilisations incorporelles (Brut)</b>						
Investissements de la période	52 227	33 475	18	108		85 828
Investissements cumulés fin de période	306 567	96 192	3 861	450		407 069
<b>Immobilisations corporelles (Brut)</b>						
Investissements de la période	1 583	84 783	4 716	46		91 128
Investissements cumulés fin de période	29 661	397 843	144 033	2 029		573 566
<b>Total actifs</b>	<b>9 269</b>	<b>64 920</b>	<b>30 596</b>	<b>1 489 647</b>		<b>1 594 431</b>

En milliers d'euros

Jun 2008 (*)	Exploration	Production	Forage pétrolier	Autres activités	Ajustements et éliminations intragroupes	Total
Chiffre d'affaires inter-secteur			19 706	708	(20 414)	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>258</b>	<b>2 431</b>	<b>38 234</b>	<b>503</b>		<b>41 426</b>
Write-off sur immobilisations incorporelles	(88)	0	0	0		(88)
Write-off sur immobilisations corporelles	(440)	0	0	0		(440)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>14 329</b>	<b>(688)</b>	<b>7 364</b>	<b>(3 835)</b>		<b>17 171</b>
<b>Immobilisations incorporelles (Brut)</b>						
Investissements de la période	20 646	13 660	64	132		34 501
Investissements cumulés fin de période	178 619	36 002	4 203	237		219 060
<b>Immobilisations corporelles (Brut)</b>						
Investissements de la période	3 336	108 686	18 084	221		130 327
Investissements cumulés fin de période	25 018	242 874	131 470	1 966		401 328
<b>Total actifs</b>	<b>(51 236)</b>	<b>14 016</b>	<b>29 804</b>	<b>1 268 307</b>		<b>1 260 891</b>

(\*) Retraité des activités cédées

**6.5.19 NOTE 19 : RESULTAT NET DES ACTIVITES CEDEES (01/01/2009 au 28/05/2009)**

Maurel & Prom et Ecopetrol ont signé le 9 mars 2009 un protocole d'accord portant sur la cession de Hocol Petroleum Ltd (Hocol Colombie), détenue à 100% par Maurel & Prom pour un prix provisoire de 748MUS\$.

La cession ne porte pas sur la totalité des actifs colombiens du Groupe qui conserve les actifs suivants :

- 100% du permis d'exploration Muisca ;
- 50% des droits de Hocol sur le permis d'exploration Tangara (en partenariat avec Ecopetrol et Talisman) ;
- 100% du permis d'exploration Sabanero ;
- 100% du permis d'exploration SN-9 ;
- 100% du bloc 116 au Pérou ;
- l'ensemble de ses droits au Venezuela ;
- les droits éventuels au Brésil (en attente de signature).

L'opération a été définitivement conclue le 28 mai 2009. Les entités cédées ont été déconsolidées à cette date. Le montant de la transaction, réglé en numéraire, s'élève à 742,2 millions de dollars américains. Ce montant ne sera définitif qu'en fin d'exercice, à l'issue de l'audit mené par Ecopetrol des éléments de nature financière composant le prix de cession. Le prix principal pourra être majoré de compléments de prix résultant de l'application des deux clauses suivantes :

- ajustement en fonction des réserves 2P certifiées sur l'éventuel champ Huron sur le permis de Niscota ;
- ajustement en fonction du niveau des prix du baril de pétrole.

Cette cession et sa présentation ont été traitées conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ».

En conséquence, les états de synthèse sont présentés de façon à dégager de manière distincte le résultat net des activités cédées du 01/01/2009 au 28/05/2009, ainsi que les flux de trésorerie qui s'y rattachent :

- le compte de résultat consolidé des exercices 2008 et 2009 regroupe sur une seule ligne l'ensemble des produits, charges, résultat après impôt des activités cédées, ainsi que la plus-value sur les éléments d'actifs cédés ;
- le tableau de flux de 2009 présente séparément tous les flux de trésorerie nets se rapportant aux activités cédées ;
- les actifs cédés ont cessé d'être amortis à compter de février 2009, la cession devenant alors hautement probable.

Les transactions intra-groupe réalisées entre les entités conservées et les entités cédées jusqu'à la perte effective de contrôle le 28 mai 2009 ont été éliminées en application des principes de consolidation prévus par IAS 27. Ceci concerne en particulier les prestations de forage facturées par Caroil à Hocol Colombie. Le chiffre d'affaires et la marge nette réalisés dans le cadre de cette activité se sont respectivement élevés en 2008 à 19,4 M€ et 1,0 M€.

*En milliers d'euros*

**Compte de résultat de la période intercalaire 1<sup>er</sup> janvier - 28 Mai**

Chiffre d'affaires net de prélèvements en nature	106 399
Charges d'exploitation	-42 062
Résultat opérationnel	64 337
Résultat financier	11 075
Impôts sur les résultats	-14 971
Recyclage en résultat d'instruments dérivés de couverture ©	6 319
<b>Résultat de la période (hors déplétion)</b>	<b>66 760</b>
Prix de vente (a)	535 642
Complément de prix basé sur le cours du baril (b)	32 065
Gains de change	5 444
Capitaux propres consolidés au 28 mai des entités cédées	-594 055
Solde des écarts de conversion	-54 199
Autres éléments	-1 651
<b>Résultat des activités cédées 2009</b>	<b>-9 994</b>

(a) soit 742MUS\$ convertis au cours de conclusion définitive de l'opération le 28 mai 2009. Ce montant ne sera définitif qu'en fin d'exercice, à l'issue de l'audit mené par Ecopetrol des éléments de nature financière composant le prix de cession

(b) Le montant retenu à ce stade correspond à la valeur de marché à fin juin 2009 de la clause de complément de prix basée sur le prix moyen du baril de pétrole en 2010. Le montant de cet ajustement de prix dont le montant définitif n'est pas connu est plafonné à 65 MUS\$.

(c) Ce montant correspond au recyclage en résultat sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009 d'instruments de couverture (swaps vendeurs de brut) des flux de trésorerie attendus des entités colombiennes.

Ce résultat de cession non définitif ne tient pas compte de la clause de complément de prix relative aux réserves du champ Huron sur le permis de Niscota qui n'est pas valorisée à ce stade puisqu'elle dépend notamment d'une évaluation par un certificateur indépendant de ces réserves au 31 décembre 2010. Elle est plafonnée à 50 MUS\$.

En milliers d'euros

**Tableau des flux de la période intercalaire 1<sup>er</sup> janvier - 28 Mai**

Encaissement sur prix de cession	535 642
Flux nets provenant des activités opérationnelles	11 979
Flux nets provenant des activités d'investissement	-129 946
<i>dont cash cédés</i>	-85 725
Flux nets provenant des activités de financement	-7 423
Incidence des variations des cours des devises	51 063
<b>Flux nets de trésorerie 2009</b>	<b>461 316</b>

Le bilan économique de cette opération est mentionné au Chapitre 3 de ce document (p8).

#### **6.5.20 NOTE 20 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

##### **Emission d'un emprunt OCEANE à échéance 2014 et rachat partiel de l'emprunt OCEANE à échéance 2010**

Les établissements Maurel & Prom ont lancé le 29 juin 2009 une émission d'obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles ou existantes (OCEANE) à échéance 31 juillet 2014 d'un montant nominal brut de 297,6 M€, représentés par 19 074 519 obligations.

La valeur nominale des Obligations a été fixée à 15,60 euros. Les Obligations donnent droit à l'attribution d'actions Maurel & Prom nouvelles ou existantes, à raison d'une action pour une Obligation. Elles portent intérêt à un taux nominal annuel de 7,125 % et seront remboursées au pair le 31 juillet 2014.

L'objectif de l'émission était de permettre le refinancement de l'endettement de la Société et le rallongement de sa maturité par le biais de l'amortissement, sous la forme notamment d'un rachat hors bourse des OCEANE à échéance 1<sup>er</sup> janvier 2010.

Au 7 juillet 2009, date de livraison et de règlement livraison des obligations, des intérêts vendeurs portant sur 8 820 635 obligations OCEANE 2010 représentant 53% des obligations en vie avaient été recueillis. Ces obligations ont été rachetées à leur valeur nominale de 22,44€ augmentée d'une prime de 1,6% soit 22,80€. En conséquence, le nombre d'OCEANE 2010 restant en circulation à ce jour est

de 7 883 223, soit 47,2 % du nombre initialement émis. Cette opération est sans incidence significative sur les comptes semestriels du Groupe.

### Signature d'une option d'achat d'intérêts dans les participations d'Artumas en Tanzanie et au Mozambique

Maurel & Prom a signé le 21 juillet 2009, en partenariat avec Cove Energy plc (70% Maurel & Prom - 30% Cove Energy), une option d'achat portant sur certains actifs d'Artumas en Tanzanie et au Mozambique.

L'option d'achat porte sur les participations suivantes:

- 51% des intérêts dans le développement et 63,75% des intérêts dans l'exploration du permis Mnazi Bay en Tanzanie (Intérêt actuel d'Artumas : 80%, opérateur) ;
- 34% du permis Rovuma dans l'onshore au Mozambique (Intérêt actuel d'Artumas : 49,3%, Anardako opérateur) ;
- 8,5% du permis Rovuma dans l'offshore au Mozambique (Intérêt actuel d'Artumas : 8,5%, Anardako opérateur).

Maurel & Prom reprendrait le rôle d'opérateur sur le permis Mnazi Bay en Tanzanie.

L'exercice de cette option est soumis à un certain nombre de conditions et d'accords et pourrait avoir lieu au 3ème trimestre 2009. Maurel & Prom et Cove Energy plc avaient une exclusivité jusqu'au 18 août 2009 compris.

Le montant de l'option s'élève à 1,02 MUS\$. Si cette option est exercée, les acheteurs devront payer la somme complémentaire de 10,98 MUS\$ portant le montant total de la transaction à 12 MUS\$. En outre, les acheteurs s'engagent à :

- financer une campagne sismique 3D de 600 km<sup>2</sup> en Tanzanie ;
- donner la possibilité à Artumas de financer sa part pour le forage de deux puits d'appréciation en Tanzanie contre une participation supplémentaire de 5% par puits dans les intérêts d'Artumas en Tanzanie ;
- reverser une redevance de 0,85% sur les actifs au Mozambique, après le remboursement des coûts passés ;
- financer la part d'Artumas dans le premier puits d'exploration dans l'onshore au Mozambique.

Une extension de la période d'option d'achat au 18 septembre 2009 a été conclue entre les partenaires, Maurel & Prom et Cove Energy, procédant au règlement des appels de fonds de juillet et août 2009 (3,6 MUS\$) dus par Artumas Mozambique. En contre partie, l'option portant sur les actifs tanzaniens d'Artumas est portée de 51% à 54,6%.



## Restructuration par Maurel & Prom de son portefeuille d'activité et de participations au Congo

Par son communiqué du 17 juin 2009, Maurel & Prom annonce détenir 75% des droits dans le permis d'exploration de Marine III (vs. 20% antérieurement), et avoir cédé sa participation dans le permis d'exploitation de Tilapia (vs. 20% antérieurement). En conclusion de ce protocole d'accord signé le 29 juillet 2009, Maurel & Prom a procédé par voie de fusion au rachat de la société Prestoil laquelle détient 100% de Prestoil Kouilou. A l'issue de ces opérations portant sur un montant de l'ordre de 10 M€ dont une partie réglée par transfert de titres Maurel & Prom autodétenues (239 751 actions), Maurel & Prom détient la totalité du capital de Prestoil et de ses actifs à l'exclusion des intérêts sur Tilapia.

## Résultat du programme d'exploration

Le forage du puits KKR-1, entrepris au Sénégal, n'a pas abouti à la découverte de réserves exploitables. Ce puits a été abandonné.

Le puits OMTI-1, foré au Gabon au Nord de la région d'Onal, a atteint le socle à la cote de 2 203 m. Il a rencontré, entre 1 300 m et 2 100 m, 500 m cumulés de réservoirs gréseux de bonne qualité dont 85 m ont montré des saturations en huile. Des échantillons ont été prélevés montrant une huile de 38° API.

Le puits a été suspendu temporairement en attendant d'avoir les moyens techniques de le tester en raison de la teneur en eau salée des échantillons prélevés. Il n'est pas possible à ce stade de tirer des conclusions sur la commercialité de cette découverte.

Ces résultats confortent le Groupe sur la valeur de cette partie Nord du permis d'exploration Omoueyi (Maurel & Prom opérateur, 100%) et l'encouragent à poursuivre l'exploration dans cette région avec le forage du puits OMSN-1 qui doit démarrer dans les prochains jours pour s'achever mi octobre.

Sur le champ d'Omko, suite au forage des puits Omko-102 et Omko-103 qui ont montré une communication en pression et une continuité des réservoirs avec le puits de découverte Omko-101, une Autorisation Exclusive d'Exploitation (AEE) a été demandée pour le champ d'Omko.

## 7 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Aux actionnaires,

en exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés des Etablissements Maurel & Prom, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### 1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe qui indique les changements de méthodes comptables résultants de l'application, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, des nouvelles normes IFRS 8 « Secteurs opérationnels » et IAS 1 « Présentation des états financiers » révisée en 2007.

### 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Paris-La Défense, le 27 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

Daniel de Beaurepaire

Ernst & Young (Patrick Atzel)

---

#### MENTIONS LEGALES

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**