

2009 : une année de transition ...

Lancement de la production d'Onal

- ⇒ Démarrage le 9 mars 2009 (6 975 b/j de droit à enlèvement en moyenne sur l'année)
- ⇒ Des investissements complémentaires pour accueillir la production des satellites

Succès tardif en exploration. Un nouveau thème prometteur, le Kissenda

- ⇒ Un programme intensif : 230 M€ de dépenses d'exploration
- ⇒ Un taux de découvertes inférieur aux années précédentes
- ⇒ Deux succès importants en 2009 (OMOC et OMGW) et un en 2010 (OMOC-N)
- ⇒ Identification d'un nouveau réservoir : le KISSEDA

Gestion de la crise du crédit par le Groupe

Cession de la Colombie

- ⇒ Diminution importante de la production (environ 18 000 b/j de droits à enlèvement)

Restructuration de la dette

- ⇒ Des charges financières exceptionnelles et non récurrentes
- ⇒ D'importantes liquidités : 428 M€ au 31/12/2009

... marquée par des résultats contrastés

- ⇒ Chiffre d'affaires consolidé 2009 : 183 M€
- ⇒ Bénéfice net social 2009 : 143 M€
- ⇒ Perte nette consolidée 2009 : -51 M€
- ⇒ Incidences inverses de la cession de la Colombie : constatation en social de la plus-value de la vente de la Colombie et en consolidé d'une perte de chiffre d'affaires (293M€ sur 2008) et de résultat (84 M€) qui n'est pas encore compensée par la production du Gabon
- ⇒ Proposition d'un dividende de 0,10 € par action assorti d'une attribution gratuite de bons de souscription d'actions
- ⇒ Activité de services pétroliers soutenue, progression de la rentabilité

2010 : une année pleine d'espoir

Des perspectives prometteuses

- ⇒ Première approche des réserves P1+P2 nettes de redevances du champ d'OMOC-N à 7 Mboe
- ⇒ Réserves d'huile du Groupe de 123 Mboe au 1/4/2010 vs 114 Mboe (1/1/2009),
 - soit 53 Mboe de réserves P1 (+64%)
 - et 123 Mboe de P1+P2 (+7%)
- ⇒ Apport majeur du Nigéria :
 - 80 Mboe de ressources en huile au Nigeria (P1+P2 = 27 Mboe, C1+C2 = 53 Mboe)
- ⇒ Un potentiel gazier important :
 - en Tanzanie : 250 bcf nettes de redevances sur MNazi Bay (équivalent à 45 Mboe)
 - en Tanzanie : Mafia Deep en cours d'évaluation
 - au Nigéria : 340 bcf nettes de redevances sur les OML 4, 38 et 41 (équivalent à 60 Mboe)

Amélioration du profil de risque :

- ⇒ Montée en puissance de la production au Gabon : objectif de 15 000 b/j net sur 2010
- ⇒ Concentration de l'investissement dans l'appréciation et le développement
- ⇒ Focalisation de l'activité sur le Gabon et le Nigeria
- ⇒ Des opportunités non négligeables en Colombie, en Tanzanie et au Congo

2009 : une année de transition marquée par des résultats contrastés

Dans un contexte économique et financier difficile, le Groupe a dû mettre en place des réponses adaptées afin de garantir son autonomie financière et de libérer des liquidités. A ce titre, le Groupe a entrepris une profonde restructuration de ses actifs et de sa dette :

- ⇒ cession de l'essentiel des actifs colombiens pour 740 M\$;
- ⇒ signature d'un financement (RBL) pour 255 M\$;
- ⇒ émission d'une nouvelle obligation convertible (OCEANE 2014) pour 297 M€ ;
- ⇒ remboursement d'une partie des OCEANE 2010 (201 M€) ;
- ⇒ souscription de 45% au capital de SEPLAT, société de droit nigérian, qui rachètera 45% des intérêts dans les permis OML 4, 38 et 41, processus d'acquisition en cours.

Dans ce marché financier déprimé, la mise en œuvre de la restructuration de la dette financière a généré un montant de frais et charges financières très significatif, impactant directement les comptes de la Société.

Le glissement de la date de démarrage de la production des champs d'ONAL et OMKO (3 mois) se reflète par ailleurs dans le niveau réduit du chiffre d'affaires des activités pétrolières déjà impacté par la perte de la production provenant auparavant de la Colombie.

En parallèle, le Groupe a poursuivi son programme d'exploration volontariste entraînant des charges d'exploration avec un fort impact sur le résultat opérationnel du Groupe. Toutefois deux succès importants sont à noter au Gabon : OMGW et OMOC-N, mettant ainsi en évidence un nouveau thème, le Kissenda, qui sera un thème de recherche majeur pour les mois à venir.

Les investissements effectués au Gabon dans la région d'Onal permettent au Groupe de mettre en production de manière quasi immédiate toute nouvelle découverte, c'est aujourd'hui le cas du champ d'Omko et d'Omgw, ainsi que du champ d'Ombg dans les jours qui viennent permettant au Groupe d'augmenter de façon significative son niveau de production au cours de l'année 2010.

Les comptes commentés ci-dessous, ont été arrêtés par le conseil d'administration du 31 mars 2010. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification est en cours d'émission.

La trésorerie de 428 M€ au 31 décembre 2009 s'élève au 1^{er} janvier 2010 à 245 M€ après remboursement de 183 M€ portant sur le solde des OCEANE 2010.

<i>En M€</i>	2009	2008 Retraité des activités cédées	2008 publié
Chiffre d'affaires	183	93	385
Résultat sur activités de production et services pétroliers	39	7	Nd
<i>Exploration en charge</i>	-53	-25	Nd
<i>Autres</i>	-3		Nd
Résultat sur activités de production, d'exploration et services pétroliers	-18	-18	Nd
Résultat opérationnel	-28	-10	96
<i>Résultat financier</i>	-25	-18	-5
<i>Résultat avant impôt</i>	-53	-28	91
<i>Résultat net des activités conservées</i>	-46	-22	63
<i>Résultat net des activités abandonnées</i>	-5	84	-
Résultat net part du Groupe	-51	63	63

Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	53	49	193
Investissements (y compris activités cédées)	439	539	539
Trésorerie de clôture	428	189	189

Pour mémoire, le chiffre d'affaires de la Colombie en 2008 s'élevait à 293 M€ et son résultat net à 84 M€.

Le conseil d'administration propose la distribution d'un dividende de 0,10 € par action. Afin de récompenser et de fidéliser les actionnaires, le Conseil d'administration a par ailleurs souhaité assortir ce dividende de l'attribution gratuite de bons de souscription d'actions dont les modalités seront examinées prochainement et fera l'objet d'un prospectus.

L'industrie pétrolière a été marquée par la volatilité des prix du pétrole. Pour l'année 2009, les prix moyens du Brent et du WTI sont en baisse respectivement de 37% et 38% par rapport à l'année 2008. La hausse de la devise américaine a, en revanche, eu un effet favorable sur le chiffre d'affaires, atténuant ainsi l'effet négatif de l'évolution des cours du baril.

Production

En moyenne sur l'année 2009, la production nette du Groupe (après fiscalité pétrolière en nature = droit à enlèvement = entitled) atteint 6 975 b/j (8 578 b/j avec le Venezuela).

L'année 2009 a été marquée par la mise en test longue durée du puits Omko-101 à partir du 23 février 2009 et par la mise en production du champ d'Onal le 9 mars 2009.

La production d'huile et de gaz au Venezuela, après prélèvement en nature de 30% sur l'huile est de 1 603 boepd pour l'année 2009. L'huile représente 58% de la production. Cette activité ne rentre pas dans le chiffre d'affaires du Groupe.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2009 est de 183,2 M€ contre 92,3 M€ en 2008, retraité de la cession de Hocol. Cette augmentation résulte de la mise en production des champs d'Onal et d'Omko au Gabon.

Début 2009, le Groupe a mis en place une politique de couverture sur les cours du baril. Le prix moyen de couverture s'établit à 61,7 \$/b alors que le cours du Brent s'est élevé à 61,5 \$/b en moyenne sur l'année 2009 avec un maximum de 80,22 \$ et un minimum de 40,04 \$, ce qui se traduit par un chiffre d'affaires négatif de 15,9 M€.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel de l'exercice 2009 est de (-28,3) M€. Il a été affecté principalement par les éléments suivants :

- (-53,5) M€ d'exploration passés en charge en raison de l'intense programme d'exploration.
- (-35,3) M€ de dotations aux amortissements correspondant principalement aux immobilisations de production d'Onal (-12,4 M€), d'Omko (-4,0 M€) et de Banio (-0,3 M€) et à la société de services pétroliers Caroil (-15,5 M€).

Le démarrage de la production d'Onal permet une amélioration des marges du Groupe, tandis que l'activité de forage a remarquablement résisté à la crise.

Résultat financier

Le résultat financier s'élève à (-25) M€. Il s'analyse principalement comme suit :

- des charges d'intérêts liées aux emprunts OCEANE pour (-35) M€ dont (-12,8) M€ portant sur les OCEANE 2014.

- des gains réalisés sur instruments dérivés sur hydrocarbures pour 13 M€ liés aux couvertures effectuées sur le premier trimestre 2009.
- un résultat sur instruments dérivés de change de 22,2 M€ résultant principalement d'opérations courantes de gestion de trésorerie réalisées en vue de limiter les risques de change de (-30,8 M€) dégagées par la société du fait de sa forte position en dollars.

Résultat net

Le résultat net consolidé du Groupe Maurel & Prom est de (-50,7) M€. Ce résultat a été affecté par le résultat net consolidé des activités cédées en Colombie (Hocol) ressortant en perte de 4,6 M€. Ce résultat inclut l'ensemble des produits et charges des activités cédées jusqu'à la perte de contrôle le 28 mai 2009 ainsi que le résultat de cession proprement dit.

La clause de complément de prix relative aux réserves du champ Huron sur le permis de Niscota n'est pas valorisée à ce stade puisqu'elle dépend 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 décembre 2009, soit 37,8 M€. Le montant de cet ajustement de prix dont le montant définitif n'est pas connu est plafonné à 65 MUS\$.

Le résultat net social des Etablissements Maurel & Prom s'élève à 143 M€. Ce résultat social traduit principalement le résultat de la cession de la Colombie et des dividendes intragroupes.

Bilan

Le total du bilan au 31 décembre 2009 s'élève à 1 645 M€. Les capitaux propres part du Groupe s'établissent à 940 M€ contre 1 036 M€ au 31 décembre 2008 soit une baisse de 96 M€, s'expliquant principalement par l'impact de l'ajustement de la valorisation au 31 décembre 2009 des instruments dérivés (-61,3 M€), de la distribution du dividende (-40 M€ versés en juillet 2009), de la prime liée aux OCEANE 2014 pour (+16,7) M€ et des écarts de conversion (+24,6 M€).

Investissements

Le montant total des investissements réalisés en 2009 incluant les activités cédées est de 439 M€, et se décompose ainsi :

K€	Colombie	Gabon	Tanzanie	Mozambique	Congo	Syrie	Autres	TOTAL	Activités cédées	Total incluant les activités cédées
Exploration	19	99	68	10	16	13	5	230	21	
Développement	0	141						141	31	
Services pétroliers	2	3	1		10			15	0	
TOTAL	21	243	69	10	26	13	5	386	52	439

La valeur des immobilisations incorporelles au 31/12/2009 est de 458 M€ dont 141 M€ sur le permis Bigwa Mafia Rufiji en Tanzanie.

Flux de trésorerie

La capacité d'autofinancement du Groupe est de 13 M€. Le flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle est de 53,3 M€.

Au 31 décembre 2009, Maurel & Prom affiche une trésorerie de 428 M€ (dont 210 M€ sous forme de dollars américains soit 302 M\$), en augmentation de 239 M€ par rapport au 31 décembre 2008 du fait notamment :

- de l'encaissement du prix de cession des actifs colombiens pour 457,2M€,
- d'un effort soutenu d'investissements de 386 M€ (439 M€ en incluant les activités cédées) sur l'ensemble des activités du Groupe,
- de l'effet de la rétrocession à Tulip Oil de 15% des intérêts sur les champs d'Onal et d'Omko (+77,7 M€),
- de la différence entre le produit de l'émission des Oceane 2014 et le rachat des Oceane 2010 (+75M€),
- de l'encaissement de la vente des dérivés affectés à la couverture des risques relatifs aux activités colombiennes cédées (+66,2M€),
- du dividende mis en paiement le 20 juillet 2009 pour un montant total de 40 M€ dont 8 M€ ont été réinvestis en actions.

Réserves P1+P2 en huile nettes de redevances de 123 Mboe

Ressources P1+P2 en gaz nettes de redevances de 50 Mboe

Les réserves ont été certifiées au 1^{er} janvier 2010 par De Golyer & Mac Naughton sur la base des conditions économiques et au moyen de données géologiques et d'ingénieries 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.

Les réserves liées au champ d'OMOC-N, découvert en février 2010, ont été évaluées en l'absence d'un plan de développement précis par DGMN à la date du 1^{er} avril 2010 à hauteur de 2,8 Mboe de réserves P1 et de 6,7 Mboe de réserves P1+P2 nettes de redevances. Cette évaluation est une première approche des réserves de ce champ basée sur un seul puits et une ligne sismique.

Les réserves liées à l'acquisition au Nigéria ne sont pas incluses dans l'évaluation des réserves qui suit (voir paragraphe suivant).

Après retraitement de la partie des réserves liée aux champs gaziers, le Groupe disposait au 1^{er} janvier 2009 de 114 Mboe d'huile. En 2009 et début 2010, le Groupe a ainsi mis en évidence 13 Mboe additionnels de réserves P1+P2 nettes de redevances, à comparer avec une production nette de redevance de 3 Mboe (y compris le Venezuela).

Le développement du champ d'Onal a permis une augmentation remarquable de réserves P1, +66%, au dépend de quantité classées en P2 en 2009.

Le tableau suivant présente le niveau des réserves en huile nettes de redevances du Groupe. Ce tableau exclut les réserves potentielles liées à l'exploration.

Réserves en huile (en Mboe*)

Régions	Permis	Réserves d'huile Redevances déduites	P1	P2	2P = P1+P2	P3	
Congo	Loufika (Huile)	Réserves (01/01/2009)		0,2	0,2	0,5	
		<i>Production 2009 (nette de redevances)</i>					
		Révision		-0,2	-0,2	0,2	
		Réserves (01/01/2010)			0,7	0,7	
Gabon	Onal (Huile)	Réserves (01/01/2009)	23,6	61,0	84,6	22,1	
		<i>Production 2009 (nette de redevances)</i>	-2,0		-2,0		
		Révision	14,9	-10,4	4,6	13,6	
			Réserves (01/01/2010)	36,6	50,6	87,2	35,7
	OMKO (Huile)	Réserves (01/01/2009)	3,1	15,3	18,5	153,0	
		<i>Production 2009 (nette de redevances)</i>	-0,6		-0,6		
		Révision	4,8	-9,9	-5,2	-148,1	
			Réserves (01/01/2010)	7,3	5,4	12,7	4,9
	OMBG (Huile)	Réserves (01/01/2009)	0,8	3,4	4,2	13,9	
		<i>Production 2009 (nette de redevances)</i>					
		Révision					
			Réserves (01/01/2010)	0,8	3,4	4,2	13,9
	OMGW (Huile)	Réserves (01/01/2009)					
		<i>Production 2009 (nette de redevances)</i>					
		Révision					
			Réserves (01/01/2010)	1,8	4,3	6,1	3,2
	Banio (Huile)	Réserves (01/01/2009)	0,4	0,1	0,6		
		<i>Production 2009 (nette de redevances)</i>	-0,1		-0,1		
Révision		0,1	-0,0	0,1			
		Réserves (01/01/2010)	0,4	0,1	0,5		
Total Gabon		Réserves (01/01/2009)	28,0	79,8	107,8	188,9	
		<i>Production 2009 (nette de redevances)</i>	-2,8	0,0	-2,8	0,0	
		Révision	21,6	-16,0	5,6	-134,5	
			Réserves (01/01/2010)	46,8	63,8	110,7	57,6
Venezuela	B2X 70-80	Réserves (01/01/2009)	4,2	2,0	6,2	0,1	
		<i>Production 2009 (nette de redevances)</i>	-0,3		-0,3		
		Révision	-0,3	0,0	-0,2		
			Réserves (01/01/2010)	3,7	2,0	5,7	0,0
TOTAL	Huile	Réserves (01/01/2009)**	32,2	82,0	114,3	189,5	
		<i>Production 2009 (nette de redevances)</i>	-3,0	0,0	-3,0	0,0	
		Révision	21,3	-16,2	5,2	-134,3	
			Réserves (01/01/2010)	50,5	65,8	116,4	58,3
Gabon	OMOC-N	Réserves évaluées	2,8	3,9	6,7	16,5	
			<i>Production T1 2010 (nette de redevances)</i>		-0,6	-0,6	
TOTAL au 1er avril 2010			52,7	69,8	122,5	74,8	

* Mboe = Millions de barils équivalents pétrole.

** retraitées des réserves de la Colombie

P1 = réserves prouvées, P2 = réserves probables, P3 = réserves possibles

Les réserves prouvées s'élèvent à 52,7 Mboe (P1), +64%, et les réserves prouvées et probables à 122,5 Mboe (P1+P2), +7%. Elles représentent la part des intérêts de la Société sur chacun des permis, déduction faite des redevances.

Sur le champ d'Onal (85%), le forage des puits de la zone sud-est du champ d'Onal, qui a montré une extension de la zone à huile, et le comportement des puits mis en production depuis le 9 mars 2009 ont permis de dégager un niveau de réserves P1+P2 à fin 2009 supérieur aux réserves correspondantes à fin 2008 et ce en tenant compte de la production 2009 à hauteur de 2 Mboe. L'augmentation (13 Mboe) des réserves P1 résulte de la reclassification dans cette catégorie de la partie des réserves classifiées P2 au 1^{er} janvier 2009. En revanche, l'injection d'eau n'ayant démarré que fin décembre 2009, l'effet attendu sur le facteur de récupération n'a pour cette année été retenu que dans les réserves P2. Les réserves P1+P2 certifiées ne correspondent qu'au thème des Grès de base.

Sur le champ d'Omko (85%) : Les forages des puits Omko-102 et Omko-103 ont permis d'augmenter les réserves P1 de 4,2 Mboe. En revanche la déplétion prononcée de ces puits résultant de la production d'Omko-101 indique une extension plus limitée du réservoir vers l'aquifère qui affecte les réserves 2P. Les puits Omko-102 et Omko-103 seront transformés en injecteur en 2010 pour remonter la pression dans le réservoir. La redéfinition des limites du champ se traduit par une diminution drastique des P3.

Suite à la découverte du champ Omgw en décembre 2009 a certifié 1,8 Mboe de réserves P1 et 6,1 Mboe de réserves 2P sur ce champ qui a commencé à produire en mars 2010.

Les réserves du champ Ombg (85%) sont inchangées. Une ligne provenant du champ Omgw et allant se connecter au centre de production d'Onal permettra courant 2010 la collecte de la production issue de ce champ.

Les réserves certifiées du champ de Banio (92,5%) s'élèvent à 0,5 Mboe et sont liées au puits de Banio-2.

Ressources en gaz (en Mboe*)

Régions	Permis	Réserves de gaz Redevances déduites	P1	P2	2P = P1+P2	P3
Sicile	Fiume Tellaro (Gaz)	Ressources (01/01/2009)				98,3
		<i>Production 2009 (nette de redevances)</i> Révision Ressources (01/01/2010)				98,3
Tanzanie	Mnazi Bay	Ressources (01/01/2009)				
		<i>Production 2009 (nette de redevances)</i> Acquisition Ressources (01/01/2010)		45,0 45,0	45,0 45,0	75,0 75,0
Venezuela	B2X 70-80	Ressources (01/01/2009)	3,0	1,6	4,6	
		<i>Production 2009 (nette de redevances)</i> Révision Ressources (01/01/2010)	-0,3 0,3 3,0	0,0 0,2 1,8	-0,3 0,4 4,8	0,0
TOTAL	Gaz	Ressources (01/01/2009)**	3,0	1,6	4,6	98,3
		<i>Production 2009 (nette de redevances)</i>	-0,3	0,0	-0,3	0,0
		Révision	0,3	45,2	45,4	75,0
		Ressources (01/01/2010)	3,0	46,8	49,8	173,3

* Mboe = Millions de barils équivalents pétrole.

** retraitées des réserves de la Colombie

P1 = réserves prouvées, P2 = réserves probables, P3 = réserves possibles

Le facteur de conversion gaz/huile retenu est : 1 baril d'huile = 5 610 pieds cubes de gaz.

Les quantités de gaz liées au permis de Mnazi Bay en Tanzanie dont le Groupe a acquis 38,22% d'intérêts ont été évaluées par Rose & Associates à hauteur de 45 Mboe en P1+P2 et de 75 Mboe en P3, pour la part du Groupe nette de redevances.

Impact des acquisitions 2009 et 2010 sur le niveau des ressources

En 2009, le Groupe a élargi son domaine minier en Tanzanie et au Mozambique en reprenant aux côtés de Cove Energy certains actifs d'Artumas.

Les quantités de gaz liées au permis de MnaziBay dont le Groupe a acquis 38,22% d'intérêts ne sont pas prises en compte dans les réserves du Groupe. Ces ressources de gaz ont été évaluées par Rose & Associates à un équivalent huile de 45 Mboe (1 baril d'huile = 5 610 pieds cubes de gaz) en P1+P2 et 75 Mboe en P3 pour la part du Groupe nette de redevances.

Fin janvier 2010, le Groupe a pris une participation de 45% dans la société de droit nigérian SEPLAT. Cette société a signé un accord avec SHELL, AGIP et TOTAL pour l'acquisition des 45% d'intérêts dans les permis OML 4, 38 et 41 dans l'on shore nigérian.

Les réserves 2P (P1+P2) de ces permis avant déduction des redevances sont évaluées par Gaffney, Cline and Associates à 76 Mboe pour la part SEPLAT (huile et condensat), soit 27 Mboe en part nette de redevances pour Maurel & Prom. En complément, il existe des champs découverts nécessitant des travaux supplémentaires pour permettre la certification de réserves additionnelles (évaluées à 53 Mboe en part nette de redevances pour M&P et qualifiées de C1+C2), ainsi qu'un potentiel d'exploration non quantifié à ce jour et supporté par une sismique 3D sur la quasi-totalité des permis.

De même il existe des ressources de gaz faiblement valorisées. Ces ressources sont évaluées par Gaffney, Cline and Associates en part nette de redevances pour Maurel & Prom à 26 Mboe pour les champs de gaz en production et à 34 Mboe pour les champs de gaz découverts non développés.

Perspectives de croissance

Maurel & Prom a pâti plus que d'autres de la crise financière apparue en 2008. En quelques mois les lignes de crédit théoriques à la disposition de la société sont passées de 800 millions de dollars à rien. Dans cette situation le Groupe a quand même réussi à céder ses actifs colombiens dans des conditions acceptables, ce qui a desserré la contrainte financière. Ceci a permis de rassurer le marché et de renouveler une partie des OCEANE arrivant à échéance en janvier 2010. Cette opération nécessaire a eu un coût très élevé en termes d'intermédiation et de taux d'intérêt.

Il faut ajouter que les campagnes de forage d'exploration ont donné des résultats immédiats décevants, jusqu'à ce que les puits OMOC-N-1 et OMGW-1, exploitables sans délai, renouent avec le succès. Ils permettent en effet de confirmer l'existence d'un nouveau type de réservoir déjà dévoilé sur Omko : le Kissenda, qui semble être présent en abondance sur notre permis. Leur développement qui utilisera des installations d'Onal ne nécessitera que des investissements modestes.

Par ailleurs les accords concernant le Nigéria survenus après 10 ans de tentatives infructueuses ouvrent la porte d'un développement rapide et très significatif dans un grand pays pétrolier avec des partenaires de qualité.

Ces deux succès vont permettre au Groupe de reprendre un accroissement significatif de ses réserves dans un très proche avenir. Les autres thèmes : Banio (Gabon), Congo, Tanzanie, Amérique du Sud, viendront enrichir le flux des nouvelles de l'année 2010. Cet exercice verra une diminution progressive des efforts d'exploration à haut risque au profit des opérations d'appréciation-delinéation et de développement.

Cette réorientation permise par le travail accompli en 2008 et 2009 donnera au titre Maurel & Prom un profil moins risqué correspondant à une activité plus facilement prévisible.

Au cours des dix dernières années, le Groupe Maurel & Prom a accumulé de l'ordre d'un milliard d'euros de fonds propres ; ceux-ci permettent aujourd'hui de mettre en valeur les différentes zones que nous avons acquises et sur lesquelles nous avons dépensé tant d'efforts au cours des derniers exercices.

Etats financiers consolidés de l'exercice 2009

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/12/2009	31/12/2008
Actifs incorporels	4	457 731	681 766
Actifs corporels	5	547 432	728 294
Actifs financiers non courants	6	21 030	21 000
Titres mis en équivalence	7	32 508	37 701
Instruments dérivés non courants	10	37 912	0
Impôts différés actifs	21	10 647	18 979
Actif non courant		1 107 260	1 487 740
Stocks	8	4 095	10 123
Clients et comptes rattachés	9	33 434	39 003
Autres actifs financiers courants	9	31 671	23 220
Autres actifs courants	9	39 432	72 482
Actif d'impôts exigibles	21	1 518	417
Instruments dérivés courants	10	162	70 734
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	427 576	191 544
Actif courant		537 888	407 523
Total Actif		1 645 148	1 895 263

Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/12/2009	31/12/2008
Capital social	13	93 364	92 839
Primes d'émission, de fusion et d'apport	13	221 607	199 113
Réserves consolidées	13	753 972	768 005
Actions propres	13	(78 664)	(86 016)
Résultat Groupe	13	(50 650)	62 505
Capitaux propres Groupe		939 629	1 036 446
Intérêts minoritaires		1	1
Capitaux propres totaux		939 630	1 036 447
Provisions non courantes	14	15 346	42 830
Emprunts obligataires non courants	15	260 770	0
Autres emprunts et dettes financières non courants	15	0	3 656
Instruments dérivés non courants	10	14 976	4 500
Impôts différés passifs	21	27 339	157 005
Passif non courant		318 431	207 991
Emprunts obligataires courants	15	195 682	375 024
Autres emprunts et dettes financières courants	15	53	16 008
Fournisseurs et comptes rattachés	16	89 165	104 395
Passif d'impôts exigibles	21	3 849	29 644
Autres créditeurs et passifs divers	16	45 277	60 708
Instruments dérivés courants	10	40 395	14 861
Provisions courantes	14	12 666	50 185
Passif courant		387 087	650 825

Compte de résultat Groupe (Compte 2009, 2008 retraités des activités cédées, et comptes publiés 2008)

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/12/2009	31/12/2008*	31/12/2008 publié
Chiffre d'affaires		183 249	92 968	385 213
Autres produits		848	8 630	15 773
Achats et variations de stocks		(26 439)	(22 028)	(33 511)
Autres achats et charges d'exploitation		(56 801)	(39 092)	(79 770)
Impôts & taxes		(6 620)	(3 387)	(16 078)
Charges de personnel	17	(20 297)	(14 165)	(30 133)
Dotations aux amortissements		(35 258)	(16 222)	(76 516)
Dépréciations d'actifs d'exploitation et d'exploration		(56 472)	(24 859)	(67 076)
Dotations aux provisions et dépréciations d'actifs courants		(7 738)	(27 547)	(27 961)
Reprises de provisions d'exploitation		3 913	11 662	12 457
Résultat cession d'actifs		3 068	19 024	19 041
Autres charges		(9 708)	5 332	(5 928)
Résultat opérationnel	19	(28 255)	(9 684)	95 511
Coût de l'endettement financier brut		(35 669)	(27 093)	(28 665)
Produits de trésorerie		1 922	12 378	14 350
Gains et pertes nets sur instruments dérivés		36 200	63 596	75 073
Coût de l'endettement financier net		2 453	48 881	60 758
Autres produits et charges financiers		(27 419)	(66 985)	(65 648)
Résultat financier	20	(24 966)	(18 104)	(4 890)
Résultat avant impôts		(53 221)	(27 788)	90 621
Impôts sur le résultat	21	(2 906)	(3 916)	(37 810)
Résultat net des sociétés intégrées		(56 127)	(31 704)	52 811
Total part résultat net MEE	7	10 121	9 694	9 694
Résultat net des activités poursuivies		(46 006)	(22 010)	62 505
Résultat net des activités abandonnées	18	(4 644)	84 515	-
Résultat net de l'ensemble consolidé		(50 650)	62 505	62 505
<i>Résultat net - part du groupe</i>		(50 650)	62 504	62 504
<i>Intérêts minoritaires</i>		0	1	1
Résultat par action	22			
De base		-0,44	0,55	0,55
Dilué		-0,44	0,55	0,47
Résultat par action des activités abandonnées				
De base		-0,04	0,74	-
Dilué		-0,04	0,74	-
Résultat par action des activités poursuivies				
De base		-0,40	-0,19	-0,55
Dilué		0,40	-0,19	-0,47

*Retraité des activités cédées

Tableau des flux de trésorerie (flux 2009, 2008 retraités des activités cédées, et flux publiés 2008)

En milliers d'euros	Notes	31/12/2009	31/12/2008*	31/12/2008 publié
Résultat consolidé des activités poursuivies avant impôts		(43 100)	(18 094)	100 315
- Dotations (reprises) nettes des amortissements et provisions		10 450	73 712	132 480
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(471)	(14 665)	(7 183)
- Exploration passée en charge		53 823	14 072	56 622
- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés		2 060	1 677	1 677
- Autres produits et charges calculés		(547)	25 477	25 477
- Plus et moins-values de cession		167	(24 488)	(24 505)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	7	(10 121)	(9 694)	(9 694)
- Produits de trésorerie				(14 811)
- Autres éléments financiers		778	301	3412
Capacité d'autofinancement avant impôt		13 040	48 298	263 789
Décaissement de l'impôt exigible		(4 662)	(4 266)	(17 564)
Variation du B.F.R. lié à l'activité		44 965	5 497	(53 410)
- Clients		(19 318)	(707)	11 001
- Fournisseurs		39 553	10 935	(11 725)
- Stocks		(988)	(1 130)	(2 094)
- Autres		25 718	(3 601)	(50 592)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE		53 343	49 529	192 815
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(384 556)	(381 297)	(540 627)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		77 739	7	4 106
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		(15 135)	(919)	(919)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		(399)	0	0
Acquisition de filiales		(13 933)	(18)	(18)
Augmentations de participation dans les sociétés mises en équivalences		6 861	8 932	8 932
Variation des prêts et avances consentis		840	(5 583)	(6 000)
Autres flux liés aux opérations d'investissement		573	300	105
Encaissement net sur activités cédées	18	457 240	(35 306)	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		129 230	(413 884)	(534 421)
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		6 222	439	62
Dividendes versés		(40 045)	(56 812)	(137 080)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		285 829	1 086	11 847
Intérêts payés		(778)	(301)	(3 413)
Intérêts reçus				14 811
Remboursement d'emprunts		(211 176)	(51 071)	(22 230)
Acquisitions d'actions propres		7 352	(33 884)	(33 884)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		47 404	(140 543)	(169 887)
Incidence des variations des cours des devises		8 872	(713)	5 882
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE		238 849	(505 611)	(505 611)
Trésorerie à l'ouverture		188 695	694 306	694 306
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETTE A LA CLÔTURE	12	427 544	188 695	188 695

*Retraité des activités cédées

Les comptes consolidés du Groupe sont disponibles sur le site internet de la Société : www.maureletprom.fr

Plus d'informations : www.maureletprom.fr

Communication :

INFLUENCES

☎ : 01 42 72 46 76

✉ : communication@agence-influences.fr

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

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

Prochains rendez-vous :

08/04/2010

Présentation aux analystes à 10h

06/05/2010

Chiffre d'affaires T1 2010, après Bourse

20/05/2010

Assemblée Générale