

**S1 2007**

**MAUREL & PROM**

# **Etats financiers consolidés**

Siège social : 12, rue Volney – 75002 PARIS

Tél. : 01 53 83 16 00

Fax : 01 53.83 16 04

R.C.S. PARIS B 457 201 331 – SIRET 457 202 331 00064 – APE 111 Z

## SOMMAIRE

---

I - BILAN DU GROUPE.....	3
II - COMPTE DE RESULTAT GROUPE.....	7
III - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE.....	8
NOTE 1 : INFORMATIONS GENERALES .....	10
NOTE 2 : METHODES COMPTABLES .....	12
NOTE 3 : VARIATION DE PERIMETRE.....	13
NOTE 4 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.....	15
NOTE 5 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	17
NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES .....	19
NOTE 7 : TITRES MIS EN EQUIVALENCE.....	20
NOTE 8 : INSTRUMENTS FINANCIERS.....	21
NOTE 9 : PARTIES LIEES.....	22
NOTE 10 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE.....	23
NOTE 11 : PROVISIONS .....	24
NOTE 12 : EMPRUNTS OBLIGATAIRES .....	27
NOTE 13 : AUTRES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES.....	28
NOTE 14 : ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS.....	30
NOTE 15 : RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES .....	32
NOTE 16 : RESULTAT FINANCIER.....	34
NOTE 17 : IMPOT SUR LES RESULTATS .....	35
NOTE 18 : INFORMATIONS SECTORIELLES .....	37
NOTE 19 : EVENEMENTS POST CLOTURE .....	39
NOTE 20 : CHIFFRE D’AFFAIRES .....	42

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** ».

## I - Bilan du Groupe

<b>Actif</b>			
<b>K€</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Immobilisations incorporelles	4	557 590	614 525
Immobilisations corporelles	5	256 419	418 919
Immobilisations financières	6	44 470	20 260
Titres mis en équivalence	7	3 331	24 750
Impôts différés actifs	17	25 624	23 840
<b>Actif non courant</b>		<b>887 434</b>	<b>1 102 294</b>
Stocks	-	13 286	9 674
Clients & comptes rattachés	-	41 561	71 227
Autres actifs	-	108 466	55 905
Actif d'impôt exigible	17	-	316
Instruments financiers	8	3 296	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	909 139	194 716
<b>Actif courant</b>		<b>1 075 748</b>	<b>331 838</b>
<b>Actifs destinés à la vente, abandon d'activité</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total actif</b>		<b>1 963 182</b>	<b>1 434 132</b>

## Passif

K€	Notes	30/06/2007	31/12/2006
Capital social	-	92 796	92 546
Primes d'émission, de fusion et d'apport	-	201 130	198 500
Réserves consolidées	-	118 772	108 089
Actions propres	-	-11 493	-10 483
Résultat groupe	-	812 106	180 665
<b>Capitaux propres Groupe</b>		<b>1 213 311</b>	<b>569 317</b>
Intérêts minoritaires	-		
<b>Capitaux propres totaux</b>		<b>1 213 311</b>	<b>569 317</b>
Provisions non courantes	11	16 079	17 252
Emprunts obligataires non courants	12	350 704	338 872
Autres emprunts et dettes financières non courants	13	28 976	90 468
Impôts différés passifs	17	176 433	191 712
<b>Passifs non courants</b>		<b>572 192</b>	<b>638 304</b>
Autres emprunts et dettes financières courants	13	29 607	46 290
Fournisseurs et comptes rattachés	-	59 556	101 424
Passif d'impôt exigible	17	1 042	2 406
Autres créditeurs et passifs divers	-	64 745	59 860
Instruments financiers	8	13 443	-
Provisions courantes	11	9 286	16 531
<b>Passif courant</b>		<b>177 679</b>	<b>226 511</b>
<b>Total passif</b>		<b>1 963 182</b>	<b>1 434 133</b>

## Variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Actions propres	Primes*	Réserves***	Ecart de conversion**	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
<b>1er Janvier 2006</b>	<b>89 502</b>	<b>(3 707)</b>	<b>166 461</b>	<b>85 881</b>	<b>20 204</b>	<b>100 233</b>	<b>458 574</b>	<b>198</b>	<b>458 772</b>
Ecart de conversion					(45 754)		(45 754)		(45 754)
OCEANE							0		0
Impôts différés sur OCEANES							0		0
Instruments financiers							0		0
<b>Résultat net enregistré directement en capitaux propres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(45 754)</b>	<b>0</b>	<b>(45 754)</b>		<b>(45 754)</b>
Affectation du résultat - Dividendes				61 873		(100 233)	(38 360)	(10)	(38 370)
Résultat net						103 750	103 750		103 750
<b>TOTAL des produits et charges comptabilisés au titre de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>61 873</b>	<b>(45 754)</b>	<b>3 517</b>	<b>19 636</b>		<b>19 636</b>
Augmentation de capital	89		1 054				1 143		1 143
Stock options				815			815		815
Mouvements sur actions propres		(4 468)					(4 468)		(4 468)
Autres								(174)	(174)
<b>30 Juin 2006</b>	<b>89 591</b>	<b>(8 175)</b>	<b>167 515</b>	<b>148 569</b>	<b>(25 550)</b>	<b>103 750</b>	<b>475 700</b>	<b>14</b>	<b>475 714</b>
<b>1er Juillet 2006</b>	<b>89 591</b>	<b>(8 175)</b>	<b>167 515</b>	<b>148 569</b>	<b>(25 550)</b>	<b>103 750</b>	<b>475 700</b>	<b>14</b>	<b>475 714</b>
Ecart de conversion					(15 210)		(15 210)		(15 210)
OCEANE							0		0
Impôts différés sur OCEANES							0		0
Instruments financiers							0		0
<b>Résultat net enregistré directement en capitaux propres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(15 210)</b>	<b>0</b>	<b>(15 210)</b>		<b>(15 210)</b>
Affectation du résultat - Dividendes				86			86	10	96
Résultat net						76 915	76 915		76 915
<b>TOTAL des produits et charges comptabilisés au titre de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(15 210)</b>	<b>76 915</b>	<b>61 791</b>		<b>61 801</b>
Augmentation de capital	2 955		30 985				33 940	(24)	33 916
Stock options				194			194		194
Mouvements sur actions propres		(2 308)					(2 308)		(2 308)
<b>31 décembre 2006</b>	<b>92 546</b>	<b>(10 483)</b>	<b>198 500</b>	<b>148 849</b>	<b>(40 760)</b>	<b>180 665</b>	<b>569 317</b>		<b>569 317</b>

<b>1er Janvier 2007</b>	<b>92 546</b>	<b>(10 483)</b>	<b>198 500</b>	<b>148 849</b>	<b>(40 760)</b>	<b>180 665</b>	<b>569 317</b>	<b>0</b>	<b>569 317</b>
Ecart de conversion				0	(22 690)		(22 690)		(22 690)
OCEANE							0		0
Impôts différés sur OCEANES							0		0
Instruments financiers				(3 942)			(3 942)		(3 942)
<b>Résultat net enregistré directement en capitaux propres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3 942)</b>	<b>(22 690)</b>	<b>0</b>	<b>(26 632)</b>		<b>(26 632)</b>
Affectation du résultat - Dividendes				20 653	16 126	(180 665)	(143 886)		(143 886)
Résultat net						812 106	812 106		812 106
<b>TOTAL des produits et charges comptabilisés au titre de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 711</b>	<b>(6 564)</b>	<b>631 441</b>	<b>641 588</b>		<b>641 588</b>
Augmentation de capital	250		2 630				2 880		2 880
Stock options - actions gratuites		0		536			536		536
Mouvements sur actions propres		(1 010)					(1 010)		(1 010)
<b>30 Juin 2007</b>	<b>92 796</b>	<b>(11 493)</b>	<b>201 130</b>	<b>166 096</b>	<b>(47 324)</b>	<b>812 106</b>	<b>1 213 311</b>		<b>1 213 311</b>

*\*Des mouvements affectés sur les Primes en 2005 ont été reclassés en Réserves. Ces montants n'affectent pas le montant des capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2006*

*\*\* Une partie du résultat 2006 correspondant à de la conversion a été affecté en réserves de conversion. Ces mouvements n'affectent pas le montant des capitaux propres*

## II - Compte de résultat Groupe

K€	Notes	30/06/2007	30/06/2006 retraité*
<b>Chiffre d'affaires</b>	20	<b>137 052</b>	<b>174 671</b>
Autres produits		15 911	3 896
Achats et variations de stocks		-12 055	-10 590
Autres achats et charges d'exploitation		-48 105	-43 597
Impôts & taxes		-2 963	-5 485
Charges de personnel		-18 522	-13 939
Dotations aux amortissements		-35 064	-42 198
Dépréciations d'actifs d'exploitation		-9 567	-11 788
Dotations aux provisions et dépréciation d'actifs courants		-2 930	-27
Reprises de provisions d'exploitation		2 012	559
Résultat cession d'actifs		-2 533	-397
Autres charges		-1 665	-8 017
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>21 571</b>	<b>43 088</b>
Coût de l'endettement financier brut	16	-14 894	-13 783
Produits de trésorerie	16	11 666	3 326
Coût de l'endettement financier net	16	-3 228	-10 457
Autres produits financiers	16	21 279	18 776
Autres charges financières	16	-24 560	-17 381
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>15 062</b>	<b>34 026</b>
Impôts sur les résultats	17	-862	-33 273
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>14 200</b>	<b>753</b>
Total part résultat net MEE	7	-341	-2 340
<b>Résultat net des activités conservées</b>		<b>13 859</b>	<b>-1 587</b>
Résultat des activités abandonnées	15	798 247	105 337
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>812 106</b>	<b>103 750</b>
<i>Résultat net - part du groupe</i>		<i>812 106</i>	<i>103 750</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>		-	-
<b>Résultat par action</b>			
De base		6,80	0,90
Dilué		5,93	0,83
<b>Résultat par action des activités abandonnées</b>			
De base		6,68	0,91
Dilué		5,83	0,78
<b>Résultat par action des activités conservées</b>			
De base		0,12	-0,01
Dilué		0,10	-0,01

\* Cf. Note 15

### III - Tableau des flux de trésorerie

K€	Notes	30/06/2007	30/06/2006 retraité***
Résultat consolidé des activités conservées avant impôts		812 968	137 023
Résultat consolidé des activités abandonnées avant impôt	15	(798 247)	(105 337)
Résultat consolidé des activités conservées avant impôts		14 721	31 686
- Dotations (reprises) nettes des amortissements et provisions		36 554	41 852
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		5 848	6 870
- Exploration passée en charge		9 567	11 788
- Charges et produits calculés liés aux stock options et assimilés		537	815
- Autres produits et charges calculés		1 123	17 581
- Plus et moins-values de cession		2 533	690
- Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	7	341	2 341
- Produits de trésorerie	16	(11 666)	(3 326)
- Coût de l'endettement financier Brut		3 063	2 331
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt</b>		<b>62 621</b>	<b>112 628</b>
Impôt		(13 254)	(84 123)
Variation du B.F.R. lié à l'activité		(33 989)	(151 138)
- Clients		(5 123)	(2 091)
- Fournisseurs		(19 893)	(10 569)
- Stocks		(6 751)	(2 903)
- Autres		(2 222)	(135 575)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE</b>		<b>15 378</b>	<b>(122 633)</b>
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4-5	(130 008)	(72 024)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	4-5	21	(74)
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	6	(762)	0
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	6	0	6
Acquisition de filiales		0	(16 020)
Augmentations de participation dans les soc mises en équivalences		0	(6 770)
Variation des prêts et avances consentis		(5 846)	497
Autres flux liés aux opérations d'investissement		0	11 871
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(136 595)</b>	<b>(82 514)</b>
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		2 880	1 143
Dividendes versés		(143 885)	0
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	13	6 626	0
Intérêts payés	16	(3 063)	(2 331)
Intérêts reçus	16	11 666	3 326
Remboursement d'emprunts	13	(4 299)	(5 204)
Acquisitions d'actions propres		(1 010)	(4 468)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(131 085)</b>	<b>(7 534)</b>
Incidence des variations des cours des devises		(2 018)	(13 816)
Encaissement net sur activités abandonnées *	15	961 820	
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>		<b>707 500</b>	<b>(226 497)</b>
Trésorerie à l'ouverture		186 342	232 059
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE **</b>		<b>893 842</b>	<b>5 562</b>
Trésorerie générée par les activités abandonnées			220 232
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE</b>		<b>893 842</b>	<b>225 794</b>

\* Net du cash flow d'exploitation moins investissements et remboursement du RBL

\*\* Retraité des activités abandonnées au 30 Juin 2006

\*\*\* Cf Note 15

Le flux net de trésorerie des activités abandonnées est présenté sur une seule ligne qui regroupe les flux d'encaissement sur la cession, nets des investissements, du cash flow rétrocedé et des flux de financement. Le détail de cette ligne est présenté en note 15.

## **NOTE 1 : INFORMATIONS GENERALES**

---

Maurel & Prom est une société anonyme à Conseil d'administration de droit français au capital de 92 795 716,09 €, inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris.

Maurel & Prom intervient dans le secteur amont de l'industrie pétrolière et gazière, c'est-à-dire l'exploration et la production d'hydrocarbures. Maurel & Prom intervient aussi sur le marché du forage à terre, via sa filiale à 100% Caroil.

### **Faits marquants**

Les résultats du Groupe sont le fruit de la stratégie dynamique menée depuis les années 2000. La cession de certains actifs congolais à Eni avec date d'effet au 1<sup>er</sup> janvier 2007 et les arbitrages effectués dans la gestion du portefeuille minier ont modifié l'équilibre géographique de Maurel & Prom.

Suite à cette cession, la production du Groupe, en part Maurel & Prom, de 13 903 barils par jour en moyenne sur le semestre, provient essentiellement de la Colombie (13 823 b/j).

Au Congo, Maurel & Prom conserve des intérêts dans les permis d'exploration de La Noumbi (opérateur, 49%), de Kouilou (15%) et de Marine III (20%), ainsi que dans le permis de développement de Tilapia (20%). La production provient désormais des champs de Loufika (Kouilou) et de Tilapia, respectivement mis en production le 1<sup>er</sup> janvier et le 3 mai 2007.

Durant le premier semestre 2007, les activités de Maurel & Prom au Gabon ont été consacrées à la poursuite de la campagne sismique et à la campagne aéro magnétique sur le permis d'Omoueyi (Maurel & Prom 100%), aux travaux de mise en production du puits de Banio sur le permis de Nyanga Mayombe (Maurel & Prom 100%) et à la poursuite des travaux d'études et d'ingénierie, aux commandes des équipements et des fournitures à long délai et aux forages de quatre nouveaux puits de développement sur le Projet Onal (Maurel & Prom 85%).

En Tanzanie la découverte début 2007 a mis en évidence un potentiel gaz pour Maurel & Prom (60%) dans cette zone sous-explorée.

Maurel & Prom a intensifié son programme d'exploration, notamment en Colombie où trois découvertes ont été effectuées début 2007. Deux permis d'exploration ont été acquis et une proposition d'extension des contrats Estero, Garcero, Corocora & Orocué (EGOC) a été formulée officiellement à Ecopetrol, la compagnie nationale colombienne, au début du mois de juillet de cette année.

Au Venezuela, des négociations commencées en 2006 et concernant le statut de tous les contrats pétroliers des sociétés étrangères, ont abouti à la signature d'un accord prévoyant que Maurel & Prom se voit allouer 26,35% du capital de la société d'économie mixte Lagopetrol-SA. La procédure de ratification est actuellement en cours. Compte tenu de la durée de ce processus de négociation, Maurel & Prom a, par souci de prudence, suspendu la contribution du Venezuela dans ses comptes depuis le 1<sup>er</sup> avril 2006.

La contribution de Caroil au chiffre d'affaires consolidé du semestre atteint 44,2 M€ (soit une progression de +42% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2006 retraité).

En février 2007, le contrat de forage entre Zetah M&P Congo et Caroil a été renouvelé pour une période de deux ans se terminant le 15 février 2009. Il prévoit la location de 5 appareils de forage pendant cette période. Le contrat a été transféré en 2007 à ENI Congo S.A. dans le cadre de la cession des actifs cédés au Congo.

Le mode de gouvernance de la Société a été modifié lors de l'Assemblée Générale du 14 juin 2007. Désormais Maurel & Prom est une société anonyme à Conseil d'administration dont le Président-Directeur Général est Monsieur Jean-François Hénin.

Un dividende courant de 0,50 € au titre de l'exercice 2006 et un dividende complémentaire de 0,70 €, soit un dividende total de 1,20 € par action, ont été versés le 25 juin 2007.

Au cours du premier semestre, une augmentation de capital de 250 K€ a eu lieu, correspondant à la levée de 324 310 stocks options générant la création de 324 310 actions et l'enregistrement d'une prime d'émission brute de 2 630K€.

Les états financiers consolidés au 30 juin 2007 reflètent la situation comptable de Maurel & Prom et de ses filiales (ci-après « le Groupe »), ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associées, en application des normes comptables internationales IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne le 30 juin 2007.

## **NOTE 2 : METHODES COMPTABLES**

---

Les états financiers consolidés condensés semestriels du Groupe, établis pour la période de six mois close au 30 juin 2007, ont été préparés selon les dispositions de 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 2006. Les comptes consolidés au 30 juin 2007 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de la Société en date du 9 octobre 2007.

Les principes comptables appliqués pour les comptes intermédiaires ne diffèrent pas significativement de ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2006, établis en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du premier janvier 2007 décrits dans la note 2 (w) de l'annexe aux comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2006 ne présentent pas d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2007.

Les normes IFRS ont été appliquées par le Groupe de manière homogène pour toutes les périodes présentées. Certaines opérations effectuées par le Groupe au cours du premier semestre 2007 sont entrées pour la première fois dans le champ d'application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » et une description détaillée du traitement comptable de ces opérations est communiquée à la note 15.

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.

Les choix comptables clés et les estimations de la Direction comprennent :

- ⇒ la classification entre contrats de location simple et de location financement ;
- ⇒ l'allocation préliminaire puis définitive du prix d'acquisition ;
- ⇒ les tests de dépréciation des réserves pétrolières ;
- ⇒ les provisions pour remise en état des sites ;
- ⇒ les provisions pour fin de contrat et pour indemnités de départ en retraite ; et la reconnaissance des impôts différés actifs.

## NOTE 3 : VARIATION DE PERIMETRE

Société	Siège	Méthode de consolidation	% de contrôle	
			31/12/06	30/06/07
Etablissements Maurel & Prom SA	Paris	Société consolidante	Société consolidante	
<b>Navires Polyvalents</b>				
Brooklyn Shipping Limited	St Vincent et Grenadines	Non consolidée	100 %	-
Maurel & Prom International Shipping Limited (Mepis)	St Vincent et Grenadines	Intégration globale	100 %	100 %
Mepis Clémentine Limited	St Vincent et Grenadines	Intégration globale	100 %	100 %
Mepis Marie Limited	St Vincent et Grenadines	Intégration globale	100 %	100 %
<b>Activités pétrolières et gazières</b>				
Caroil	Paris	Intégration globale	100 %	100 %
Panther Eureka Srl	Ragusa, Sicile	Mise en équivalence	30 %	30 %
Maurel & Prom Gabon Ltd (ex Rockover Oil and Gas)	British Virgin Islands	Intégration globale	100 %	100 %
SA M&P Gabon Etekamba (ex Ofoubou)	Libreville	Intégration globale	100 %	100 %
SA M&P Gabon Nyanga Mayombe	Libreville	Intégration globale	100 %	100 %
SA M&P Gabon Quartier Général	Libreville	Intégration globale	100 %	100 %
Hocol Petroleum Holdings Ltd	Royaume Uni	Intégration globale	100 %	-
Hocol Petroleum Ltd	Bermudes	Intégration globale	100 %	100 %
Hocol Ltd	Bermudes	Intégration globale	100 %	100 %
Hocol S.A.	Iles Cayman	Intégration globale	100 %	100 %
Homcol Cayman Inc.	Iles Cayman	Intégration globale	100 %	100 %
Hocol (UK) Petroleum Holdings Ltd	Royaume Uni	Intégration globale	100 %	100 %
Hocol Venezuela BV	Pays Bas	Intégration globale	100 %	100 %
Hocol-Maurel & Prom Venezuela SAS	France	Intégration globale	100 %	100 %
Oleoducto de Colombia SA	Colombie	Intégration proportion.	21,72 %	21,72 %
Hocol Perou SA	Pérou	Intégration globale		100 %
Pebercan Inc	Montréal, Canada	Non consolidée	19,39 %	19,15 %
Zetah M & P Congo SA	Congo	Intégration globale	100 %	100 %
Zetah Congo Limited	Nassau, Bahamas	Intégration globale	50 %	-
Zetah Kouilou Limited	Nassau, Bahamas	Intégration globale	65 %	15 %
Zetah Noubi Limited	Nassau, Bahamas	Intégration proportion.	49 %	49 %
Maurel & Prom Tanzania Ltd	Tanzanie	Intégration globale	100 %	100 %
Raba Xprom Energia Kft.	Hongrie	Mise en équivalence	34,30 %	34,30 %
Maurel & Prom Syrie SAS	France	Intégration globale	-	100 %
Orchard SA	France	Intégration globale	100 %	100 %
<b>Activités diverses</b>				
Compagnie Européenne et Africaine du Bois	Luxembourg	Intégration globale	100 %	100 %
New Gold Mali (NGM)	Bamako, Mali	Intégration globale	49,50 %	49,50 %
Maurel & Prom (Suisse) Genève SA	Genève, Suisse	Intégration globale	99,99 %	99,99 %

La principale variation de périmètre de l'exercice 2007 consiste en la cession des titres Zetah Congo Limited dans le cadre de la vente des actifs congolais à l'ENI. Le

pourcentage de détention dans Zetah Kouilou Limited passe de 65% à 15% après cession à l'ENI des actifs correspondants.

Par ailleurs, la société holding du groupe Hocol, Hocol Petroleum Holdings Limited, a été liquidée. Les Etablissements Maurel & Prom détiennent maintenant directement 100% de la société Hocol Petroleum Limited, holding du groupe Hocol.

La société Hocol Pérou, portant le permis d'exploration acquis en février 2007, est détenue à 100% par l'intermédiaire d'Hocol SA et d'Hocol Cayman Inc. et est en conséquence consolidée depuis cette date en intégration globale.

La société Maurel & Prom Syrie SAS a été créée sur le premier semestre 2007 (avril) et porte l'activité de Maurel & Prom en Syrie.

La société Hocol Maurel & Prom Venezuela, consolidée en 2006 n'a eu aucune activité sur le premier semestre 2007.

La Société ayant cessé d'exercer une influence notable, Pebercan a été déconsolidée dans les comptes au 30 Juin 2007. La valeur de Pebercan a été figée à la valeur du 30 Juin 2006 dans les comptes du 30 Juin 2007 et les titres détenus figurent en titres de participation sur la ligne « sortie de périmètre et reclassements » pour 20 569K€.

## NOTE 4 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

### Evolution des immobilisations incorporelles

K€	Ecart d'acquisition	Droits de recherche et d'exploitation pétrolière	Coûts d'exploration	Autres	Total
<b>Valeur brute au 01/01/06</b>		<b>617 295</b>	<b>45 938</b>	<b>7 070</b>	<b>670 303</b>
Acquisitions		38 018	87 009	5 133	130 160
Cessions		-796	0	0	-796
Dépréciations	-70	346	-23 964	0	-23 688
Acquisitions sur variations de périmètre	70	0	0	0	70
Cessions sur variations de périmètre		-2 065	0	0	-2 065
Ecart de conversion		-59 822	-2 933	-116	-62 871
Transferts		13 362	-33 776	1 870	-18 544
<b>Valeur brute au 31/12/06</b>		<b>606 338</b>	<b>72 274</b>	<b>13 957</b>	<b>692 569</b>
Acquisitions*		5 570	70 037	145	75 752
Cessions		0	0	0	0
Dépréciations		0	-9 567	0	-9 567
Acquisitions sur variations de périmètre		0	0	0	0
Cessions sur variations de périmètre		-75 179	-22 348	0	-97 527
Ecart de conversion		-15 573	-2 103	-53	-17 729
Transferts		0	0	0	0
<b>Valeur brute au 30/06/07</b>		<b>521 156</b>	<b>108 293</b>	<b>14 049</b>	<b>643 498</b>
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 01/01/06</b>		<b>34 037</b>	<b>11 319</b>	<b>764</b>	<b>46 120</b>
Dotations aux amortissements		41 400	0	2 305	43 705
Cessions		-717	0	0	-717
Ecart de conversion		-5 788	0	-1 579	-7 367
Cessions sur variations de périmètre		0	0	0	0
Transferts		-3 697	0	0	-3 697
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 31/12/06</b>		<b>65 235</b>	<b>11 319</b>	<b>1 490</b>	<b>78 044</b>
Dotations aux amortissements		15 125	5 582	897	21 604
Cessions		0	0	0	0
Ecart de conversion		-2 528	-16	-48	-2 592
Cessions sur variations de périmètre		-11 148	0	0	-11 148
Transferts		0	0	0	0
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 30/06/07</b>		<b>66 684</b>	<b>16 885</b>	<b>2 339</b>	<b>85 908</b>
<b>Valeur nette comptable au 30/06/07</b>		<b>454 472</b>	<b>91 408</b>	<b>11 710</b>	<b>557 590</b>
<b>Valeur nette comptable au 31/12/06</b>		<b>541 103</b>	<b>60 955</b>	<b>12 467</b>	<b>614 525</b>

\* dont 5 824 K€ d'acquisitions concernant les activités cédées du Congo

L'augmentation des immobilisations incorporelles au premier semestre 2007 concernent les activités abandonnées du Congo pour 5 824 K€.

Le solde de 69 928 K€ concerne les activités conservées et provient :

- ⇒ des investissements au Gabon sur les permis de Nyanga Mayombé (Banio) pour 12 959 K€, d'Omoueyi (Onal) pour 7 900 K€ et d'Etekamba pour 14 995 K€;
- ⇒ du lancement de nouveaux puits d'exploration en Colombie pour 24 058 K€ ;

- ⇒ des dépenses d'exploration au Congo sur le permis de La Noumbi pour 1 819 K€, et sur le permis de Kouilou pour 1 747 K€ ;
- ⇒ de coûts de forage effectués en Tanzanie pour 3 018 K€ ;
- ⇒ de l'acquisition d'actifs incorporels en Syrie sur le permis d'Alasi pour 3 345 K€.

Les dépréciations d'actifs incorporels comptabilisées sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007 (coûts des puits d'exploration secs) s'élèvent à 9 567 K€. Elles concernent des dépenses d'exploration sur le permis de Kouilou au Congo pour 821 K€, et chez Hocol en Colombie pour 8 746 K€.

Les cessions sur variations de périmètre concernent la sortie des droits miniers sur le permis de M'Boundi dans le cadre de la cession à Eni et à la réduction de 65% à 15% des droits sur le permis de Kouilou. Cette opération de cession est expliquée dans la note 15.

## NOTE 5 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

### Evolution des immobilisations corporelles

K€	Terrains et constructions	Installations techniques	Acomptes et immobilisations en cours	Autres immobilisations	Total
<b>Valeur brute au 01/01/06</b>	<b>2 322</b>	<b>384 886</b>	<b>27 185</b>	<b>3 835</b>	<b>418 229</b>
Acquisitions	4 785	134 044	19 733	2 379	160 941
Diminutions	-7	-1 366	0	-1 643	-3 016
Acquisitions sur variations de périmètre	11	6 710	0	1 098	7 819
Cessions sur variations de périmètre	0	-15 230	-1 855	0	-17 085
Ecart de conversion	-543	-49 188	-3 132	-317	-53 180
Transferts	1 969	28 779	-998	2 971	32 721
<b>Valeur brute au 31/12/06</b>	<b>8 538</b>	<b>488 635</b>	<b>40 933</b>	<b>8 323</b>	<b>546 429</b>
Acquisitions	28	87 996	16 384	920	105 328
Diminutions	0	-1 879	-1 031	-30	-2 940
Acquisitions sur variations de périmètre	0	0	0	0	0
Cessions sur variations de périmètre	6	-272 240	-34 876	53	-307 057
Ecart de conversion	-97	-16 815	-1 065	-222	-18 199
Transferts	-121	1 425	-2 039	673	-62
<b>Valeur brute au 30/06/07</b>	<b>8 354</b>	<b>287 122</b>	<b>18 306</b>	<b>9 717</b>	<b>323 499</b>
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 01/01/06</b>	<b>338</b>	<b>59 261</b>	<b>0</b>	<b>1 317</b>	<b>60 916</b>
Dotations aux amortissements	496	82 959	0	1 376	84 831
Reprises d'amortissements	0	-145	0	-1 585	-1 730
Ecart de conversion	-137	-29 404	0	-204	-29 745
Acquisitions sur variations de périmètre	6	0	0	1 320	1 326
Cessions sur variations de périmètre	0	0	0	0	0
Transferts	1 969	6 860	0	3 083	11 912
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 31/12/06</b>	<b>2 672</b>	<b>119 531</b>	<b>0</b>	<b>5 307</b>	<b>127 510</b>
Dotations aux amortissements	119	19 187	0	770	20 076
Reprises d'amortissements	0	-2 184	0	-59	-2 243
Ecart de conversion	-59	-8 455	0	-94	-8 608
Acquisitions sur variations de périmètre	0	0	0	0	0
Cessions sur variations de périmètre	0	-69 875	0	303	-69 572
Transferts	-132	-116	0	165	-83
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 30/06/07</b>	<b>2 600</b>	<b>58 088</b>	<b>0</b>	<b>6 391</b>	<b>67 080</b>
<b>Valeur nette comptable au 30/06/07</b>	<b>5 754</b>	<b>229 034</b>	<b>18 306</b>	<b>3 326</b>	<b>256 419</b>
<b>Valeur nette comptable au 31/12/06</b>	<b>5 865</b>	<b>369 104</b>	<b>40 933</b>	<b>3 016</b>	<b>418 919</b>

\* dont 45 248 K€ d'acquisitions concernant les activités cédées du Congo

Les acquisitions du premier semestre 2007 concernent les activités abandonnées du Congo pour 45 248 K€.

Le solde de 60 080 K€ concerne les activités conservées et correspond :

- ⇒ aux forages et installations de production réalisés au Gabon et notamment sur le champ d'Onal pour 16 157 K€ ;

- ⇒ aux investissements de développement engagés en Colombie pour 15 336 K€ ;
- ⇒ aux coûts de mise en production du champ de Tilapia au Congo pour 3 676 K€ ;
- ⇒ aux nouveaux investissements de Caroil dans les appareils de forage et installations annexes pour 19 522 K€.

Les cessions sur variations de périmètre correspondent aux sorties d'actifs immobilisés effectuées dans le cadre de la cession à l'ENI. Cette cession concerne la totalité des immobilisations corporelles détenues dans les permis de M'Boundi et de Kouakouala. Les modalités de cette cession sont détaillées dans la note 15.

## NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les augmentations des prêts concernent principalement le financement de partenaires sur des projets pétroliers pour 7 391 K€.

En Amérique du Sud, les diminutions nettes des prêts au personnel sont de 203 K€.

Les diminutions des autres immobilisations financières incluent le remboursement d'un dépôt de garantie pour 513 K€ et des diminutions nettes sur les placements à plus d'un an en Colombie pour 744 K€.

En K€	Titres de participation	Prêts	Autres	Total
<b>Valeur au 01/01/06</b>	<b>0</b>	<b>1 900</b>	<b>3 210</b>	<b>5 109</b>
Variation de périmètre	0			
Augmentations	59	14 355	6 942	21 356
Diminutions			-629	-629
Dépréciations	-	-	-238	-238
Reprises de dépréciations			-	
Ecart de conversion	-	-503	-188	-691
<b>Valeur au 31/12/06</b>	<b>59</b>	<b>15 752</b>	<b>9 097</b>	<b>24 908</b>
<i>dont immobilisations financières (non courantes)</i>	<i>59</i>	<i>11 105</i>	<i>9 097</i>	<i>20 260</i>
<i>dont autres actifs</i>	<i>-</i>	<i>4 647</i>	<i>-</i>	<i>4 647</i>
<b>Valeur au 01/01/07</b>	<b>59</b>	<b>15 752</b>	<b>9 097</b>	<b>24 908</b>
Variation de périmètre	-	-	-	-
Augmentations	762	7 327	93	8 182
Diminutions	-	-308	-1 266	-1 574
Dépréciations	-	-	-	-
Reprises de dépréciations	-	-	-	-
Sortie de périmètre et reclassements	20 510	-6 923	-517	13 070
Ecart de conversion	0	-97	-19	-116
<b>Valeur au 30/06/07</b>	<b>21 331</b>	<b>15 751</b>	<b>7 388</b>	<b>44 470</b>
<i>dont immobilisations financières (non courantes)</i>	<i>21 331</i>	<i>15 751</i>	<i>7 388</i>	<i>44 470</i>
<i>dont autres actifs</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

La valeur des titres de la société Pebercan est incluse dans la ligne « sortie de périmètre et reclassements » en titres de participation (voir note 3, Variation de périmètre).

Les autres sorties de périmètre et reclassement concernent essentiellement la part Maurel & Prom d'actifs financiers cédés à Eni.

## NOTE 7 : TITRES MIS EN EQUIVALENCE

---

Au 31/12/2006

K€	Titres	Ecart d'acquisition	Total	Quote par de résultat dans l'exercice
Pebercan Inc	20 656	420	21 076	1 484
Panther Eureka Srl	-1 035	6 402	5 367	-2 463
Raba Xprom Energia Kft.	-1 693	-	-1 693	-1 543
<b>Total</b>	<b>17 928</b>	<b>6 822</b>	<b>24 750</b>	<b>-2 522</b>

Au 30/06/2007

K€	Titres	Ecart d'acquisition	Total	Quote par de résultat dans l'exercice
Panther Eureka Srl	-1 371	6 402	5 031	-335
Raba Xprom Energia Kft.	-1 701	-	-1 701	-6
<b>Total</b>	<b>-3 072</b>	<b>6 402</b>	<b>3 330</b>	<b>-341</b>

### Informations financières

K€	Panther Eureka Srl	Raba Xprom Energia Kft
Actifs	5 212	190
Passifs	9 781	2 863
Chiffre d'affaires	-	-
Résultat net	-1 117	-9

La Société Pebercan a été déconsolidée dans les comptes au 30 Juin 2007. Ce point est explicité en note 3, variations de périmètre.

## **NOTE 8 : INSTRUMENTS FINANCIERS**

---

Le Groupe utilise, dans le cadre de ses activités courantes, des instruments financiers pour diminuer l'exposition au risque de fluctuation des cours du pétrole et des cours de change des devises.

Pour gérer ces risques, le groupe utilise différents instruments parmi lesquels des contrats sur les marchés organisés ou sur les marchés de gré à gré tels que futures, forwards, swaps et options.

La variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en résultat ou en capitaux propres conformément aux normes IFRS, notamment IAS 32&39.

Au cours du premier semestre 2007, la filiale colombienne du Groupe a couvert une partie de sa production à venir sur une période d'une année à partir du 1<sup>er</sup> Avril 2007 au moyen de :

- ⇒ Swap portant sur une quantité de 4000 bbls par jour à un prix de vente de 64.1\$/bbl pendant 12 mois, à compter d'avril 2007.
- ⇒ Un tunnel, qui est la conjugaison de la vente d'une option d'achat à un prix d'exercice de 65.22 \$/bbl et de l'achat d'une option de vente à un prix d'exercice de 59.22 \$/bbl sur des quantités de 4500 bbls par jour, pendant 12 mois à compter d'avril 2007.

Hocol, la filiale colombienne de M&P, produit un brut de qualité Vasconia. Le marché du Vasconia n'étant pas suffisamment liquide pour effectuer des couvertures dans de bonnes conditions de spread, la société a réalisée ses couvertures sur la base des prix du WTI côté sur le Nymex. Cette pratique s'explique par la très bonne corrélation des prix du Vasconia et du WTI (99% sur la base des prix moyens mensuels d'Octobre 2002 à Mai 2007).

Au 30 Juin, la réévaluation du swap précité en mark to market s'est traduite par un impact négatif de 4 M€ dans les capitaux propres du groupe. Cette opération entre dans le cadre du traitement comptable d'une couverture en « cash flow hedge ». Après réévaluation le tunnel se traduit par une perte nette de 5,8 M€, car il est comptabilisé en résultat financier comme opération non éligible à la comptabilité de couverture.

Les instruments financiers au passif du bilan pour leur montant brut (13.4M€) se décomposent ainsi :

- 6.3 M€ pour le swap
- 7.1 M€ pour le tunnel

L'emprunt en pesos colombien contracté par Hocol pour une contrevaletur de 40M\$ induit un risque de change lié à la fluctuation du cours COP / USD. Le groupe s'est protégé de ce risque au moyen d'un swap de change long terme. La réévaluation de ce swap à la clôture a généré un profit net de 3 M€ comptabilisée en résultat.

Le mark to market de cet instrument est inscrit à l'actif du bilan pour 3M€.

## NOTE 9 : PARTIES LIEES

### Transactions commerciales et financières

K€

30-juin-06	Revenus	Charges	Montants dus par les parties liées	Montant dus aux parties liées
<b>Sociétés mis en équivalence</b>				
Panther Eureka Srl	197		6 886	1
Raba Xprom Energia Kft	35		2 096	
<b>Parties liées</b>				
Pacifico	1	669	2	164

  

30-juin-07	Revenus	Charges	Montants dus par les parties liées	Montant dus aux parties liées
<b>Sociétés mis en équivalence</b>				
Panther Eureka Srl	358		9 822	
Raba Xprom Energia Kft	51		1 861	
<b>Parties liées</b>				
Pacifico	7	762	7	

Les transactions avec les sociétés mises en équivalence concernent des intérêts sur avances financières porteuses d'intérêts, consenties à la société Panther Eureka Srl pour le financement de ses travaux d'exploration en vertu d'engagements contractuels pris à cet effet lors de la prise de participation.

Une avance a été également consentie à la participation Hongroise pour les travaux d'exploration ; compte tenu de l'échec de ces travaux, cette avance a été dépréciée.

Concernant les parties liées, les transactions, 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 % au 30 juin 2007, une convention de sous-location de locaux. La société Pacifico fournit à Maurel & Prom depuis août 2005 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 (anciennement membres du Directoire et responsables de Département) et d'autre part des membres du Conseil d'Administration (anciennement membres du Conseil de Surveillance). Leur rémunération au titre du premier semestre s'élève à 2 589 K€.

## NOTE 10 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

**Au 30/06/2007**

A l'actif, les équivalents de trésorerie se composent des liquidités et placements dont le terme est inférieur à 3 mois.

<b>K€</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Liquidités - Banques et caisses	133 804	66 090
Dépôts bancaires à court terme	741 212	86 127
Valeurs mobilières de placement	34 123	42 498
<b>Total</b>	<b>909 139</b>	<b>194 715</b>
Concours bancaires	-5 150	8 374
Instruments financiers actifs	3 296	-
Instruments financiers passifs	-13 443	-
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture</b>	<b>893 842</b>	<b>186 341</b>

Pour rappel, Maurel & Prom a encaissé le 29 mai 1 032 M€ correspondant à une partie de la vente de certains actifs congolais.

Le remboursement de l'emprunt lié aux actifs cédés s'élève à 75 391 K€.

Par ailleurs, la société a procédé à une distribution de dividendes pour 145 230 K€ (dont 1 345 K€ de commissions).

Les instruments financiers sont détaillés dans la note 8.



## NOTE 11 : PROVISIONS

**Au 31/12/2006**

K€	Remise en état des sites	Avantages du personnel	Autres	Total
Solde au 1er janvier 2006	11 410	12 328	1 955	25 693
Ecart de conversion	-1 173	-1 300	-637	-3 110
Dotation de la période	587	1 420	11 654	14 500
Utilisation	-392	-1 395	-584	2 371
Reprise et reclassements	-1 075		55	-1 030
Effets de la désactualisation	450	480		91
<b>Solde au 31 décembre 2006</b>	<b>9 807</b>	<b>11 533</b>	<b>12 443</b>	<b>33 783</b>
<i>Partie courante</i>	<i>1 976</i>	<i>3 545</i>	<i>11 010</i>	<i>16 531</i>
<i>Partie non courante</i>	<i>7 831</i>	<i>7 988</i>	<i>1 433</i>	<i>17 252</i>

**Au 30/06/2007**

K€	Remise en état des sites	Avantages du personnel	Autres	Total
Solde au 1er janvier 2007	9 806	11 533	12 444	33 783
Ecart de conversion	-194	-296	-177	-667
Variation de périmètre	-3 089			-3 089
Dotation de la période		2 926	2 566	5 492
Utilisation	-162	-3 891	-1 465	-5 518
Reprise et reclassements	22		-6 620	-6 598
Effets de la désactualisation	191	1 771		1 962
<b>Solde au 30 juin 2007</b>	<b>6 574</b>	<b>12 043</b>	<b>6 748</b>	<b>25 365</b>
<i>Partie courante</i>	<i>2 366</i>	<i>171</i>	<i>6 749</i>	<i>9 286</i>
<i>Partie non courante</i>	<i>4 208</i>	<i>11 872</i>		<i>16 080</i>

### Remise en état des sites

Sur la base du nombre de puits existants au Congo, au Gabon, en Colombie et au Venezuela l'estimation des coûts de démantèlement et de remise en état des sites au 31 décembre 2006 a généré une dotation complémentaire pour risque de 587 K€ sur l'exercice 2006 ; l'effet de la désactualisation (autres charges financières) a été de 450 K€.

Au 30 juin 2007, la principale variation provient de la cession des actifs congolais (champs MBoundi, Kouakouala et diminution de notre pourcentage d'intérêt dans Kouilou de 65% à 15%) à l'ENI. La variation de périmètre sur ces provisions est un élément de la plus value dégagée sur cette cession, détaillée en note 15 de la présente annexe.



## Retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi

La quasi-totalité des provisions relatives aux retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi se rapporte aux filiales d'Amérique du Sud (11 447 K€ au 31 décembre 2006 et 11 878 K€ au 30 Juin 2007). Les autres régimes ne sont pas significatifs pour le Groupe.

<b>K€</b>	
<b>Variations de la valeur actuelle des droits accumulés</b>	
<b>Valeur actuarielle des droits accumulés au début de la période</b>	<b>11 533</b>
Droits accumulés durant l'année	190
Coût financier	2 221
Prestations Payées	-3 868
Modifications d'hypothèses	2 263
Ecart de conversion (régimes étrangers)	-296
<b>Valeur actuelle des droits accumulés au 30 juin 2007</b>	<b>12 043</b>

<b>Au 30 Juin 2007</b>	
Engagements de retraite	
Valeur actuarielle des droits accumulés	12 043
Valeur actuelle des placements	
(Excédent) Insuffisance des placements sur les droits accumulés	<b>12 043</b>

<b>ESTIMATION DES PAIEMENTS FUTURS</b>	
2007	161
2008	
2009	
2010	654
2011	
2012-2016	16 574

### **HYPOTHESES UTILISEES POUR DETERMINER LES ENGAGEMENTS**

<b>AU 30 JUIN 2007</b>	
Taux d'actualisation	9,81%
Inflation	6,86%
Taux d'augmentation moyen des salaires	8,86%

### **HYPOTHESES UTILISEES POUR DETERMINER LA CHARGE DE L'EXERCICE**

Taux d'actualisation	9,81%
Inflation	6,86%
Taux d'augmentation moyen des salaires	8,86%

La charge de l'exercice 2007 s'analyse comme suit :	
Droits accumulés pendant l'année	190
Coût financier	2 221
Modifications d'hypothèses	2 263
<b>Charge (produit) net de l'ensemble consolidé</b>	<b>4 674</b>

*Ces calculs émanent d'un rapport émis par un actuair indépendant*

La variation de la partie courante par rapport au 31 décembre 2006 provient des départs ayant eu lieu sur la principale filiale du groupe Hocol, Hocol SA. En mars 2007, 22



personnes ont quitté la société dans le cadre d'un plan de départ, modifiant ainsi la structure de l'évaluation actuarielle de la provision.

Par ailleurs, par rapport à 2006, les hypothèses actuarielles ont été revues, prenant en compte une augmentation du taux d'inflation significative de 2,86 points, une augmentation du taux moyen d'augmentation des salaires de 2,86 points, et une réévaluation du taux d'actualisation de 0,81 point.

### **Autres provisions**

Les autres provisions correspondent essentiellement :

- ⇒ à des litiges principalement en matière fiscale en Colombie et au Venezuela pour 4 500 K€ ;
- ⇒ à une provision complémentaire de 350K€ destinée à couvrir les frais juridiques engagés dans le cadre du litige de la Société avec Messier Partners (voir Note 14).
- ⇒ à une provision à hauteur de 1 557 K€ liée au contrôle fiscal sur la société « Etablissements Maurel et Prom »

La provision enregistrée en 2006 sur le permis Etekamba au Gabon a été reclassée, les actifs et amortissements correspondants ayant été constatés sur le premier semestre 2007 à dû concurrence.



## **NOTE 12 : EMPRUNTS OBLIGATAIRES**

---

### **OCEANE**

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 1<sup>er</sup> jour de chaque année) et seront amorties en totalité par remboursement au pair le 1<sup>er</sup> janvier 2010. Toutes les obligations ont été souscrites.

A la suite du paiement du dividende de 1,20€ / action du 25 juin 2007, et conformément au contrat d'émission (voir note d'information du 4 mars 2005), le ratio de conversion d'une obligation convertible a été porté de 1 action pour 1 obligation à 1,05 action pour 1 obligation.

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 les cash flows futurs contractuels 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 29115 K€ net d'impôt différé.

Au 30 juin 2007 l'emprunt obligataire figure au bilan pour 350 704 K€. Aucune obligation n'a été convertie au 1<sup>er</sup> semestre 2007. Le nombre d'obligations restant au 30 juin 2007 est de 16 704 966.



## NOTE 13 : AUTRES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

### Evolution des emprunts, dettes et concours bancaires

Au 30 juin 2007, les autres emprunts et dettes financières se décomposent comme suit.

<b>Emprunts, dettes et concours bancaires</b>	<b>Devises</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>K€</b>			
Natexis Banque populaires	USD		75 930
Banco Colombie	COP/USD	25 387	30 379
Banco Colombie	COP/USD	22 621	17 100
<b>Dettes sur location financement</b>	<b>COP/USD</b>	<b>5 424</b>	<b>4 975</b>
<b>Concours Bancaires</b>		<b>5 150</b>	<b>8 374</b>
<b>Total</b>		<b>58 583</b>	<b>136 758</b>
<i>Dont partie courante</i>		<i>29 607</i>	<i>46 290</i>
<i>Dont partie non courante</i>		<i>28 976</i>	<i>90 468</i>

### Echéances des emprunts et dettes financières à long terme

<b>Echéancier</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>K€</b>		
Entre 1 et 5 ans	57 048	86 205
Au delà de 5 ans	1 535	4 263
<b>Total</b>	<b>58 583</b>	<b>90 468</b>

### Variations des emprunts

En juillet 2006, il a été négocié auprès d'un consortium de banques conjointement dirigés par Natexis et BNP Paribas une facilité de 350 000 K\$ garantie par le nantissement des réserves congolaises et colombiennes du groupe (emprunt « Reserve Based Loan » dit RBL).

Cette facilité a été allouée à hauteur de 200 000 K\$ au Congo et 150 000 K\$ à la Colombie (la contre valeur de 40 000 K\$, est prêtée en pesos colombiens à la filiale colombienne Hocol). Le risque de change du peso colombien face au dollar américain est couvert au moyen d'un swap de change long terme.

Préalablement à la cession à l'ENI des actifs congolais, il a été procédé au remboursement des en-cours de la facilité liée aux réserves congolaises et à l'annulation définitive de cette même facilité (200 000 K\$).

En conséquence, seule la ligne de crédit affectée aux réserves colombiennes soit 150 000 K\$ reste disponible.

L'échéance de cette ligne est fixée au 31 décembre 2009 et porte intérêts au taux de Libor + 3.25%. Outre les nantissements consentis sur les réserves colombiennes, le groupe s'est engagé à ce que sa structure financière respecte à tout moment les trois ratios suivants :

- ⇒ ratio de fonds de roulement supérieur à 1.1 ;
- ⇒ total dette (y compris OCEANE non converties) / EBITDA inférieur à 2.5 ;
- ⇒ EBITDA / charges d'intérêt supérieur à 5.

Au 30 juin 2007, la facilité était utilisée à hauteur de 34 286 K\$ en contre valeur peso par la filiale colombienne. Par ailleurs, Hocol empruntait, au 30 juin 2007, auprès de



banques locales la contre valeur de 30 550 K\$ en pesos colombiens dans le cadre d'opérations de trésorerie à très court terme.



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

---

A la connaissance de Maurel & Prom, il n'existe pas de faits exceptionnels, litiges, risques ou engagements hors bilan, susceptibles de mettre en cause de manière significative la situation financière, le patrimoine, le résultat ou les activités du Groupe, hormis ceux énoncés ci-après.

### **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 M\$ (30 M\$ qui ont été payés le 13 juillet et 25 M\$ 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 dépasse 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.

### **Heritage**

Les engagements de Maurel & Prom vis-à-vis de Heritage à la suite du rachat des droits de ce dernier dans le permis de Kouakouala ont été transférés à Eni.

### **CEPP Omoueyi**

A partir de la mise en production du champ d'Onal, l'Etat Gabonais participe de plein droit à concurrence de 15 % aux droits et obligations découlant du CEPP d'Omoueyi relatifs au développement et l'exploitation de la zone d'exploitation d'Onal, à moins d'une renonciation expresse à cette participation dans un délai de 120 jours suivant la date de mise en production du permis. Le 13 décembre 2006, une autorisation exclusive d'exploitation a été accordée pour la zone d'Onal située sur ce permis (voir note événements post clôture).

### **Energy Searcher**

La Société a, en juin 2001, engagé une procédure, à Singapour, à l'encontre de la société Cameron au titre du dommage survenu au bateau Energy Searcher antérieurement à sa vente à Maurel & Prom. Le procès s'est déroulé fin 2004-début 2005 ; le jugement en première instance rendu en 2005 a donné raison à Maurel & Prom et a condamné Cameron au paiement d'une indemnité de 1 M\$.



Les demandes de Maurel & Prom étant plus importantes, la Société a engagé une procédure d'appel le 20 septembre 2005.

La Cour d'Appel de Singapour a confirmé en 2006 le jugement rendu en première instance sur cette affaire. Maurel & Prom poursuit les démarches dans le but de recouvrer le montant de ces dommages et intérêts.

### **Messier Partners**

Dans le cadre de la cession des actifs congolais à l'ENI, la société Messier Partners considère que Maurel & Prom n'a pas respecté les termes d'un contrat d'assistance financière conclu en janvier 2006. A ce titre, elle a engagé un certain nombre de procédures à l'encontre de Maurel & Prom. Le statut de ces procédures est décrit ci-après.

Les procédures de référés engagées au quatrième trimestre 2006 ont abouti à un arrêt rendu le 25 mai 2007 par la Cour d'Appel de Paris qui n'a pas entraîné de conséquence financière pour Maurel & Prom.

Le 6 juillet 2007, Messier Partners a signifié à Maurel & Prom une assignation portant sur le fond du litige. L'ensemble des demandes formulées par Messiers Partners dans le cadre de cette nouvelle procédure s'élève à 14,7 millions d'euros.

La Société considère que ces demandes n'ont aucun fondement juridique et confirme, en conséquence, sa détermination à défendre vigoureusement ses droits.

### **Stratus**

Hocol SA et Stratus Oil & Gas (filiale indirecte de Pacific Stratus Energy Ltd.) ont signé un accord amiable au cours du deuxième semestre 2007 (23 juillet 2007) mettant ainsi fin à ce litige sans incidence sur le résultat du Groupe.

### **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 estime cette action non fondée et n'a pas constitué de provision à ce titre.

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

Par ailleurs, un prêt de 3 659 K€ intérêts inclus, accordé par Maurel & Prom au groupe Transagra et une créance de 1 528K€ sur la société Transagra sont garantis par la caution solidaire et indivisible de la coopérative Agricher.

A ce jour, le litige est toujours en attente de jugement. En raison du dépôt de bilan de Transagra et Agricher et de la faible probabilité de recouvrement de la créance sur le groupe coopératif, celle-ci ainsi que le prêt à Transagra ont été entièrement dépréciés.



## **NOTE 15 : RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES**

### **Application de IFRS 5 aux activités abandonnées**

Conformément au protocole de cession signé le 21 février 2007, Maurel & Prom a transféré le 29 mai 2007 à la société pétrolière ENI Congo S.A., filiale du groupe italien Eni S.p.A, sa participation au Congo dans les permis d'exploitation de M'Boundi et Kouakouala, et une réduction de son intérêt dans le permis d'exploration de Kouilou de 65 à 15 %.

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

Conformément à cette norme, les états de synthèse sont présentés de manière à dégager de manière distincte le résultat net des activités abandonnées ainsi que les flux de trésorerie et les soldes du bilan qui s'y rattachent :

- ⇒ le compte de résultat consolidé des premiers semestres 2006 et 2007 regroupe sur une seule ligne l'ensemble des produits, charges, résultat après impôt des activités abandonnées, ainsi que la plus value sur les éléments d'actifs cédés ;
- ⇒ Le tableau de flux du premier semestre présente séparément tous les flux de trésorerie nets se rapportant aux activités abandonnées.

Par ailleurs, il convient de noter les effets suivants :

- ⇒ Les actifs cédés ont cessé d'être amortis à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007;

Les opérations intragroupes réalisées avec les actifs cédés (notamment le chiffre d'affaires Caroil) sont traitées comme des opérations externes au groupe et n'ont donc pas été éliminées sur le premier semestre 2007 et le premier semestre 2006 retraité.

### **Résultat de cession**

M€

<b>Prix de vente</b>	<b>1 061,0</b>
Intérêts sur prix de vente	23,9
Valeur comptable des actifs cédés	<u>-356,8</u>
Plus value de cession d'actifs	728,1
Résultat de la période (hors déplétion)	77,5
Autres charges	-7,4
<b>Résultat des activités abandonnées</b>	<b>798,2</b>

L'accord de cession des actifs comprend une clause d'ajustement de prix qui porte sur le remboursement par Eni des éléments du fond de roulements se rapportant aux actifs cédés au 31 décembre 2006 et sur la rétrocession à Eni des flux de trésorerie nets de la période intérimaire (1<sup>er</sup> Janvier 2007 - 29 mai 2007).

Le résultat de cession sera ajusté lorsque le montant résultant de l'application de la clause d'ajustement de prix sera arrêté entre Eni et Maurel et Prom. La plus-value comptabilisée au 30 Juin 2007 intègre une estimation de ce montant compte tenu des discussions en cours à la date d'arrêt des comptes.



## Résultat de la période

en K€

<b>Compte de résultat</b>	<b>30/06/2007*</b>
Chiffre d'affaires net de prélèvements en nature	95 697
Charges d'exploitation	-15 670
Résultat Opérationnel	80 027
Charges financières	-2 491

**Résultat de la période (hors déplétion) 77 536**

\* sur la période du 01/01/2007 au 29/05/2007, date de cession à Eni.

## Tableau de flux de la période

K€

<b>Tableau de flux</b>	<b>30/06/2007*</b>
Encaissements sur prix de cession	1 032 370
Flux nets provenant des activités opérationnelles	55 913
Flux nets provenant des activités d'investissements	-51 072
Flux nets provenant des activités de financement	-75 391

**Flux nets de trésorerie 961 820**

\* sur la période du 01/01/2007 au 29/05/2007, date de cession à Eni.



## NOTE 16 : RESULTAT FINANCIER

---

K€	30/06/2007	30/06/2006
<b>Coût de l'endettement</b>		
- intérêts sur découverts	-84	-8
- intérêts OCEANE	-11 832	-11 469
- intérêts sur autres emprunts	-2 978	-2 306
<b>Coût de l'endettement brut</b>	<b>-14 894</b>	<b>-13 783</b>
- produits de trésorerie	11 666	3 326
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>-3 228</b>	<b>-10 457</b>
<b>Ecart de change net</b>	<b>1 314</b>	<b>1 460</b>
<b>Autres</b>	<b>-4 594</b>	<b>-65</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-6 508</b>	<b>-9 062</b>

Les autres éléments du résultat financier intègrent notamment une charge de 5 848 K€ concernant le tunnel d'option portant sur 4500 bbl/jour.

Cet instrument n'ayant pas les caractéristiques nécessaires à la comptabilité de couverture aux termes des IAS 32 & 39, sa réévaluation est portée en résultat financier (voir note 8 relative aux instruments financiers).



## NOTE 17 : IMPOT SUR LES RESULTATS

Une convention d'Intégration fiscale a été signée entre Maurel & Prom et sa filiale française Caroil avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2004.

La société mère du groupe, les Etablissements Maurel & Prom, a fait l'objet depuis le 6 septembre 2006 d'une vérification de comptabilité couvrant les exercices 2002 à 2005. Une première proposition de rectification portant sur les exercices 2002 et 2003 a été reçue le 20 décembre 2006. Elle a donné lieu à une contestation sur plusieurs rectifications dans les délais requis. Une seconde proposition portant sur les exercices 2004 et 2005 a été reçue le 21 août 2007.

### Charge de l'exercice

K€	30/06/2007	30/06/2006
Charge d'impôt exigible au titre de l'exercice	11 934	33 494
Activation de déficits fiscaux antérieurs		
Ajustement impôt exigible exercice antérieur		
Sous Total	11 934	33 494
Produit ou charge d'impôt différé	-6 190	-221
Ajustement d'impôt différé résultant du changement de taux	-4 882	
Produit ou charge d'impôt différé résultant d'un déficit antérieur		
Sous Total	-11 072	-221
<b>Total</b>	<b>862</b>	<b>33 273</b>

### Variation des impôts

K€	30/06/2007	31/12/2006
<b>Impôts différés</b>		
<b>Variation impôt différé actif</b>		
Solde au 01/01	23 841	28 890
variation de périmètre et reclassement		-518
Composantes capitaux propres SWAP Colombie	2 034	
Activation de déficits	-1 801	-2 798
Variation de l'exercice	1 958	-90
Ecart de conversion	-406	-1 643
<b>Solde en fin de période</b>	<b>25 626</b>	<b>23 841</b>
<b>Variation impôt différé passif</b>		
Solde au 01/01	191 712	209 572
variation de périmètre et reclassement		12 355
Variation de l'exercice	-9 114	-7 442
Composantes capitaux propres OCEANE	-1 801	-2 798
Ecart de conversion	-4 364	-19 975
<b>Solde en fin de période</b>	<b>176 433</b>	<b>191 712</b>



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

K€	30/06/2007	30/06/2006 retraité
Résultat avant impôt des activités conservées	14 721	137 023
- Résultat net des sociétés mises en équivalence	341	2 340
Résultat avant impôt hors sociétés mises en équivalence	15 062	139 363
Charge d'impôt théorique (33,33%)	5 020	46 450
Rapprochement :		
- Impôt liquidé en nature		
- Divergence de taux d'impôt		
- Déficits non activés	-1 028	
- Activation de déficits antérieurs	-3 130	-13 181
<b>Total</b>	<b>862</b>	<b>33 269</b>



## NOTE 18 : INFORMATIONS SECTORIELLES

### Informations par zone géographique

Conformément aux règles de reporting interne du Groupe les informations sectorielles sont présentées par zone géographique (sur la base de la localisation des implantations de la société) puis par activité.

Les données comparatives 2006 pour le compte de résultat et les acquisitions d'immobilisations sont celles du premier semestre 2006 après retraitement des montants se rapportant aux activités abandonnées en 2007 (cf. note 15).

Les éléments de bilan fournis pour 2006 sont ceux établis au 31 décembre 2006.

Comparatif 2006	Congo	Gabon	Colombie	Venezuela	Tanzanie	Autres	TOTAL
<b>Compte de résultat du 30/06/06 après retraitement</b>							
Ventes de pétrole	0		130 620	6 145			136 765
Prestations de service	36 138	0				1 768	37 906
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>36 138</b>	<b>0</b>	<b>130 620</b>	<b>6 145</b>	<b>0</b>	<b>1 768</b>	<b>174 671</b>
Résultat opérationnel	16 285	730	60 843	3 334		-38 104	43 088
Dont amortissements	-240	-24	-34 913	1 278		-8 298	-42 197
Dont dépréciations d'actifs courants		-20	24			-30	-26
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence						-2 341	-2 341
<b>Bilan au 31/12/06</b>							
Actifs sectoriels	413 067	122 548	599 883	39 965	9 749	29 396	1 214 608
Participations dans les entreprises mises en équivalence						24 750	24 750
Actifs non alloués						194 774	194 774
<b>TOTAL ACTIFS CONSOLIDÉS</b>	<b>413 067</b>	<b>122 548</b>	<b>599 883</b>	<b>39 965</b>	<b>9 749</b>	<b>248 920</b>	<b>1 434 132</b>
Passifs sectoriels	123 268	12 857	302 414	50 084	897	27 915	517 435
Passifs non alloués						916 697	916 697
<b>TOTAL PASSIFS CONSOLIDÉS</b>	<b>123 268</b>	<b>12 857</b>	<b>302 414</b>	<b>50 084</b>	<b>897</b>	<b>944 612</b>	<b>1 434 132</b>
Acquisitions d'immobilisations au 30/06/06	44 515	18 371	35 882	-	-	16 903	115 671



30/06/2007	Congo	Gabon	Colombie	Venezuela	Tanzanie	Autres	TOTAL
------------	-------	-------	----------	-----------	----------	--------	-------

<b>Comptes de résultat au 30/06/07</b>							
Ventes de pétrole	426		88 990				89 416
Prestations de service	40 246	274	69		3 661	3 386	47 636
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>40 672</b>	<b>274</b>	<b>89 059</b>	<b>0</b>	<b>3 661</b>	<b>3 386</b>	<b>137 052</b>
Résultat opérationnel	17 964	2 080	28 060	-223	1 768	-28 078	21 571
Dont amortissements	-450	-1	-28 012	-11		-6 589	-35 063
Dont dépréciations d'actifs courants		71	-575	413		-828	-919
Quote - part dans les résultats des sociétés mises en équivalence						-341	-341
<b>Bilan au 30/06/07</b>							
Actifs sectoriels	41 731	163 420	597 999	66 365	23 567	157 746	1 050 828
Participations dans les entreprises mises en équivalence						3 331	3 331
Actifs non alloués						909 023	907 040
<b>TOTAL ACTIFS CONSOLIDÉS</b>	<b>41 731</b>	<b>163 420</b>	<b>597 999</b>	<b>66 365</b>	<b>23 567</b>	<b>1 070 100</b>	<b>1 963 183</b>
Passifs sectoriels	30 091	-4 393	373 057	31 473	4 874	1 172 227	1 607 329
Passifs non alloués						355 854	355 854
<b>TOTAL PASSIFS CONSOLIDÉS</b>	<b>30 091</b>	<b>-4 393</b>	<b>373 057</b>	<b>31 473</b>	<b>4 874</b>	<b>1 528 081</b>	<b>1 963 183</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	59 115	56 783	46 536	0	3 021	15 625	181 080

### Informations par activité

Comparatif 2006	Exploration / Production pétrolière et gazière		Forage pétrolier	Autres	TOTAL
	Total chiffre d'affaires au 30/06/06	136 757	31 146	6 768	
Actifs sectoriels au 31/12/06	1 124 411	60 801	29 396		1 214 608
Acquisitions d'immobilisations au 30/06/06 après retraitement	55 121	12 023	4 880		72 024

30/06/2007	Exploration / Production pétrolière et gazière		Forage pétrolier	Autres	TOTAL
Chiffres d'affaires	89 416				89 416
Prestations de services	70	44 180	3 386		47 636
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>89 486</b>	<b>44 180</b>	<b>3 386</b>		<b>137 052</b>
Actifs sectoriels	867 055	85 428	98 344		1 050 827
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	158 196	19 522	3 362		181 080



## **NOTE 19 : EVENEMENTS POST CLOTURE**

---

### **Rachat des droits de Rockover au Gabon**

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 M\$ (30 M\$ qui ont été payés le 13 juillet et 25 M\$ 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% payable 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.

### **Développement du champ d'Onal au Gabon**

Le puits de développement ONAL-703 a été testé le 7 août 2007 avec un débit éruptif de 1 550 b/j d'huile sur l'intervalle supérieur et un débit de 320 b/j d'huile sur l'intervalle inférieur des « Grès de Base ». Onal-703 est le 4<sup>ème</sup> puits de la campagne 2007 de développement du champ d'Onal. Conformément au programme, les puits précédents n'ont pas fait l'objet d'essai de production. Ils seront équipés en 2008 avant la mise en huile des installations de surface.

L'interprétation des résultats doit permettre néanmoins de calculer la production maximale du puits en pompage. Celle-ci sera confirmée par le test qui sera réalisé en 2008 après l'installation de la complétion définitive.

### **Placement de la trésorerie**

La trésorerie de Maurel & Prom est placée sous forme de dépôts, en dollars américains, auprès d'institutions bancaires.

### **Note d'information sur les OCEANES**

Le 24 juillet 2007, Maurel & Prom a informé les porteurs d'obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles ou existantes d'une valeur nominale unitaire de 22,44€ (les "Obligations" ou "OCEANES") qu'à la suite de la distribution le 25 juin 2007 d'un dividende courant de 0,50 € et d'un dividende complémentaire de 0,70 € par action, le ratio d'attribution d'actions a été automatiquement porté de 1 action Maurel & Prom pour 1 OCEANE à 1,05 action par OCEANE. Cette modification est conforme aux obligations de la Société décrites dans la note d'opération sur les obligations publiée le 4 mars 2005.

### **Informations relatives au nombre 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 à la date du 7 septembre 2007.

A cette date le nombre d'actions composant le capital est de 120 513 917 ; le nombre de droits de vote théorique\* est de 120 695 238 ; le nombre de droits de vote exerçable est de 117 695 224.



\* Droits de votes théoriques = nombre total de droits de vote attachés au nombre total d'actions, incluant les actions auto-détenues privées de droit de vote.

## Programme de rachat d'actions propres

Conformément à la résolution n°8 de l'Assemblée générale du 14 juin 2007, un programme de rachat d'actions propres a été mis en œuvre. Les interventions ont débuté le 27 juillet 2007, conformément au tableau ci-dessous.

Date de transaction jj/mm/aa	Achat / Vente / Transfert	Nombre de titres	Dont nombre de titres achetés / vendus dans le cadre d'un bloc	Cours de la transaction	Montant
27-juil.-07	A	90 000		13,82	1 243 800,00
30-juil.-07	A	93 000		13,89	1 291 658,40
31-juil.-07	A	90 000		13,96	1 256 220,00
01-août-07	A	90 000		13,92	1 252 800,00
02-août-07	A	90 000		13,98	1 258 200,00
03-août-07	A	90 000		13,75	1 237 500,00
06-août-07	A	125 000	25 000	12,91	1 613 125,00
07-août-07	A	561 338	453 388	12,81	7 192 985,13
08-août-07	A	28 459		13,91	395 779,31
09-août-07	A	82 700		13,98	1 156 394,10
10-août-07	A	2 000		13,8	27 600,00
13-août-07	A	100 000		13,94	1 394 400,00
14-août-07	A	90 000		13,94	1 254 960,00
16-août-07	A	90 000		13,09	1 178 280,00
17-août-07	A	60 000		13,12	787 440,00
20-août-07	A	77 113		13,63	1 050 818,85
21-août-07	A	57 207		13,83	790 943,98
22-août-07	A	48 000		13,98	670 800,00
23-août-07	A	80 000		14,1	1 128 080,00
24-août-07	A	46 189	14 754	14,14	653 297,22
27-août-07	A	60 000		14,21	852 600,00
28-août-07	A	45 900		14,16	649 989,90
29-août-07	A	20 405		14,29	291 505,83
30-août-07	A	40 000		14,31	572 360,00
31-août-07	A	13 000		14,41	187 278,00
3-sept.-07	A	20 000		14,52	290 300,00
4-sept.-07	A	12 000		14,52	174 180,00
5-sept.-07	A	10 000		14,68	146 810,00
6-sept.-07	A	54 220	44 220	14,44	782 772,40
7-sept.-07	A	18 273		14,3	261 358,72
		<b>2 230 584</b>	<b>537 362</b>	<b>13,92</b>	<b>31 044 237</b>

## Résultat du forage de Doungou-1 au Congo

Maurel & Prom annonce que le puits Doungou-1, situé sur le permis d'exploration de La Noumbi (Maurel & Prom 49%, opérateur) et ayant pour objectif principal le réservoir gréseux du Vandji, a été abandonné sans résultat pétrolier.

Ce puits est le premier puits foré sur le permis de La Noumbi opéré par Maurel & Prom (49%), en association avec Afren (14%) et Burren (37%).



Le forage de Doungou a débuté le 13 août 2007 et a atteint la profondeur finale de 2 602 m (2 168 m en profondeur verticale sous le niveau de la mer) le 26 septembre 2007.

Des traces d'huile et de gaz ont été mises en évidence dans plusieurs intervalles. Des mesures, comprenant des essais de pression et des échantillonnages, ont été effectuées le long de ces intervalles. La faible perméabilité rendant le réservoir de faible qualité, le puits a été terminé et abandonné.

Le puits a toutefois prouvé l'existence de systèmes pétroliers superposés dans une zone sous-explorée du Congo Brazzaville, encourageant l'exploration future.

Une sismique 2D de 200 km à proximité de la découverte d'huile de Tié-Tié a été récemment acquise dans le nord du permis. La sismique acquise en 2006, le retraitement des lignes existantes et l'interprétation des études faites sur Doungou permettront de déterminer des prospects à forer en 2008.



## NOTE 20 : CHIFFRE D'AFFAIRES

### Chiffre d'affaires par secteur d'activité

L'activité et le chiffre d'affaires du Groupe sont le résultat d'une stratégie dynamique initiée en 2006 et produisant ses effets en 2007. En effet, la cession des actifs congolais à Eni et les arbitrages effectués dans la gestion du portefeuille ont modifié l'équilibre géographique de Maurel & Prom. Son chiffre d'affaires au premier semestre 2007 provient donc essentiellement de la production de pétrole en Colombie et de l'activité de forage de sa filiale Caroil (détenue à 100%).

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2007 en comparaison avec le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2006, hors cession des actifs cédés au Congo et à périmètre constant. A titre de rappel, le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2006 avant retraitement de la cession des actifs congolais s'élevait à 309,6 M€.

M€	S1 2007	S1 2006 retraité*	Variation
<b>Production pétrolière</b>	<b>89,4</b>	<b>136,8</b>	<b>-35%</b>
dont Congo	0,4	-	-
<i>Tilapia</i>	0,2	-	-
<i>Loufika</i>	0,2	-	-
dont Amérique latine	89,0	136,8	-35%
<i>Colombie</i>	89,0	130,6	-32%
<i>Venezuela</i>	0,0	6,1	-100%
<b>Forage</b>	<b>44,2</b>	<b>31,1</b>	<b>42%</b>
<b>Autres activités</b>	<b>3,4</b>	<b>6,8</b>	<b>-50%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>137,0</b>	<b>174,7</b>	<b>-22%</b>

\* Cf Note 15

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2007 s'établit à 137,0 M€ et intègre les variations de périmètre suivantes :

- ⇒ Cession des champs de M'Boundi et de Kouakouala au Congo ;
- ⇒ Rétrocession de la concession de Tello en Colombie le 14 février 2006 ;
- ⇒ Mise en production des champs de Tilapia et de Loufika au Congo ;
- ⇒ Non prise en compte, depuis le 31 mars 2006, du chiffre d'affaires au Venezuela avant finalisation des négociations en cours avec le gouvernement ;
- ⇒ Reprise par Eni, opérateur de M'Boundi et de Kouakouala, des contrats des cinq appareils de forage opérant sur ces permis cédés.

La baisse du chiffre d'affaires est également due à l'évolution défavorable de certains facteurs macro-économiques (taux de change US\$/€ en baisse de 7%, Brent et WTI respectivement en baisse de 4% et 8% au premier semestre 2007 par rapport au premier semestre 2006).



Données d'environnement	S1 2007	S1 2006	Variation
Taux de change US\$/€	0,75	0,81	-7%
Brent (US\$/baril)	63,2	65,7	-4%
WTI (US\$/baril)	61,6	67,2	-8%

### Information comparative sur le chiffre d'affaires

Hors cession des actifs congolais, le chiffre d'affaires est en baisse de 22%. A périmètre constant (hors cession des actifs congolais, hors Venezuela et hors concession de Tello en Colombie), le chiffre d'affaires est en baisse (-12%).

Le chiffre d'affaires de l'activité forage, hors cession du Congo et à périmètre constant, est en hausse de 42%, de 31,1 M€ à 44,2 M€. La différence avec le chiffre d'affaires semestriel consolidé 2006 provient des effets du retraitement, en consolidation, de l'activité de Caroil (élimination du chiffre d'affaires intergroupe de 2006).

### Production

La production du Groupe, en part Maurel & Prom, de 13 903 b/j provient essentiellement de la Colombie (13 823 b/j).

#### Colombie

Les activités de Hocol sont principalement situées dans le département de Huila et la région des Llanos.

Colombie	Unité	2007 S1	2006 S1	Variation
	<i>base 181 jours</i>			
<b>Production en part Maurel &amp; Prom</b>	<b>barils</b>	<b>2 502 030</b>	<b>3 289 868</b>	<b>-24%</b>
<i>dont Tello</i>		-	427 713	-
	<i>b/j</i>	13 823	18 176	
<b>Production nette (entitlement)</b>	<b>barils</b>	<b>2 102 673</b>	<b>2 824 015</b>	<b>-26%</b>
	<i>b/j</i>	11 617	15 602	
<b>Production vendue</b>	<b>barils</b>	<b>2 086 337</b>	<b>2 738 468</b>	<b>-24%</b>
	<i>b/j</i>	11 527	15 130	
<i>Fiscalité en nature*</i>	%	16,0%	14,2%	13%
<i>Prix moyen de vente</i>	US\$/b	56,7	58,7	-3%

\* % de redevances en hausse suite à la rétrocession de Tello en février 2006

La production journalière, part Maurel & Prom, en Colombie est de 13 823 b/j contre 18 176 b/j au premier semestre 2006. Cette baisse de production intègre la rétrocession de la concession de Tello qui représentait 9 504 b/j du 1<sup>er</sup> janvier au 14 février 2006.

La baisse de la production en Colombie est aussi due aux problèmes techniques survenus sur le puits Balcon-21 (1 000 b/j en part M&P) depuis février 2007. Le forage du puits dévié Balcon-21ST devrait permettre de compenser une partie de cette baisse au cours du second semestre 2007.

Le prix moyen de vente s'établit à 56,7 US\$/b après effet de la couverture sur les prix de vente initiée par Maurel & Prom, soit une décote moyenne de 4,9 US\$/b par rapport au WTI sur l'ensemble de la période contre 8,5 US\$/b au premier semestre 2006.



Le Groupe a mis en place une politique de couverture le 1<sup>er</sup> avril 2007, portant sur la production de la Colombie, et ce à hauteur de 8,500 b/j.

### Venezuela

Les accords signés au Venezuela prévoient que Hocol (85%) et ses partenaires (15%) se voient allouer 31% du capital de la société d'économie mixte Lagopetrol-SA créée avec PDVSA (69%). Lagopetrol-SA sera propriétaire de l'ensemble des niveaux de réserves du permis 70/80 (contre une détention antérieure d'un seul niveau) et Hocol sera donc actionnaire à hauteur de 26,35% de cette Société (31% x 85%).

Par ailleurs, la société, depuis avril 2006, est en négociation afin de trouver un accord financier pour clore l'exercice 2006. Cet accord qui est en cours de finalisation devrait intervenir dans les prochaines semaines.

Compte tenu de la durée de ce processus de négociation, Maurel & Prom a par souci de prudence, suspendu la contribution du Venezuela dans ses comptes depuis le 31 mars 2006.

### Congo

Suite à la cession des permis d'exploitation de M'Boundi et de Kouakouala et à la réduction de ses intérêts dans le permis d'exploration de Kouilou, la production, en part Maurel & Prom, au Congo est aujourd'hui symbolique. Elle provient des nouveaux champs de Loufika supérieur (M&P, 15%) pour 6151 barils depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007 et de Tilapia (M&P, 20%) pour 8245 barils d'une huile de qualité 46° API depuis le 3 mai 2007.

Congo	Unité	2007	2006	Variation
		S1	S1	
	<i>base 181 jours</i>			
<b>Production en part Maurel &amp; Prom</b>	<b>barils</b>	<b>14 396</b>	<b>5 134 389</b>	<i>nc</i>
	<i>b/j</i>	<i>80</i>	<i>28 367</i>	
<b>Production nette (entitlement)</b>	<b>barils</b>	<b>8 740</b>	<b>2 779 868</b>	<i>nc</i>
	<i>b/j</i>	<i>48</i>	<i>15 358</i>	
<b>Production vendue</b>	<b>barils</b>	<b>8 384</b>	<b>2 775 316</b>	<i>nc</i>
	<i>b/j</i>	<i>46</i>	<i>15 333</i>	
<i>Fiscalité en nature*</i>	%	39,3%	45,9%	-14%
<i>Prix moyen de vente</i>	US\$/b	66,2	65	2%

\* redevances + fiscalité pétrolière

Le prix moyen de vente au Congo s'établit à 66,2 US\$/b, soit une augmentation de 2% par rapport au premier semestre 2006. Il s'établit à 63,1 US\$/b pour le champ de Loufika sur toute la période et à 69,2 US\$/b pour le champ de Tilapia sur la période allant du 3 mai au 30 juin 2007.