

**S1 2007**



# **Rapport semestriel d'activité**

Siège social : 12, rue Volney – 75002 PARIS –

Tél. : 01 53 83 16 00 –

Fax : 01 53.83 16 04

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

## SOMMAIRE

---

<b>1</b>	<b>RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .....</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>ACTIVITE DE LA PERIODE.....</b>	<b>4</b>
2.1	Changement de périmètre .....	4
2.2	Synthèse financière de la période .....	5
2.2.1	<i>Production.....</i>	<i>6</i>
2.2.2	<i>Chiffre d'affaires par secteur d'activité.....</i>	<i>7</i>
2.2.3	<i>Cession d'actifs au Congo.....</i>	<i>8</i>
2.2.4	<i>Résultat net consolidé.....</i>	<i>9</i>
2.2.5	<i>Bilan .....</i>	<i>9</i>
2.2.6	<i>Investissements.....</i>	<i>9</i>
2.2.7	<i>Flux de trésorerie.....</i>	<i>10</i>
2.2.8	<i>Comptes sociaux.....</i>	<i>10</i>
2.3	Exploration.....	10
2.4	Stratégie du Groupe .....	11
2.5	Développement.....	12
2.6	Activité de forage : Caroil.....	13
<b>3</b>	<b>CERTIFICATION DES RESERVES .....</b>	<b>14</b>
<b>4</b>	<b>MAISON MERE .....</b>	<b>16</b>
4.1	Assemblée Générale .....	16
4.2	Dividendes .....	16
4.3	Remboursement du RBL Congo .....	16
4.4	Contrôle fiscal.....	16
<b>5</b>	<b>COURS DE BOURSE .....</b>	<b>18</b>
<b>6</b>	<b>EVENEMENTS POST CLOTURE .....</b>	<b>20</b>
6.1	Rachat des droits de Rockover au Gabon .....	20
6.2	Développement du champ d'Onal au Gabon .....	20
6.3	Placement de la trésorerie .....	20
6.4	Note d'information sur les OCEANES.....	20
6.5	Nombre total de droits de vote et d'actions composant le capital .....	20
6.6	Programme de rachat d'actions propres.....	21
6.7	Résultat du forage de Doungou-1 au Congo .....	22
<b>7</b>	<b>PERSPECTIVES DE L'EXERCICE 2007 .....</b>	<b>22</b>

## 1 RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Ses coordonnées sont les suivantes :

Monsieur Jean-François Hénin  
Président Directeur Général  
Maurel & Prom  
12, rue Volney  
75002 Paris

Téléphone : 01 53 83 16 00  
Télécopie : 01 53 83 16 04

### **Attestation**

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

Le Président-Directeur Général

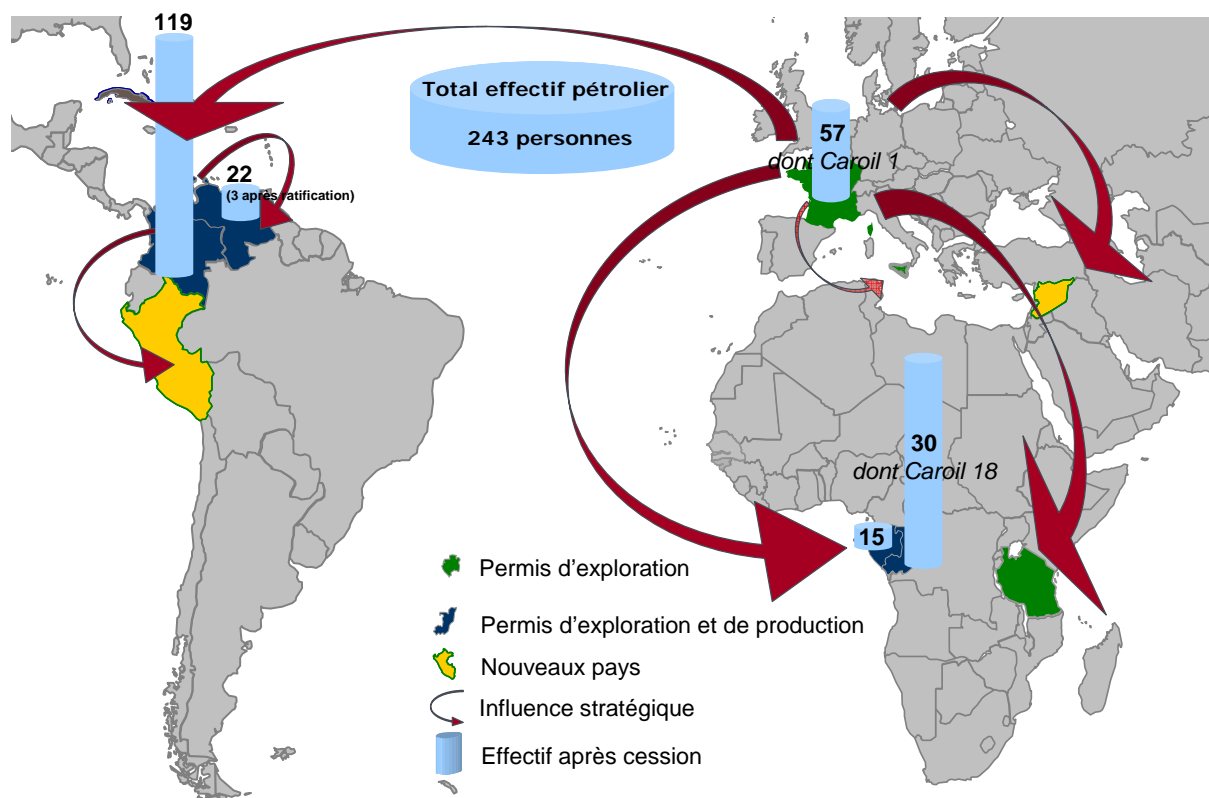
Jean-François Hénin,

Paris, le 9 octobre 2007

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** ».

## 2 ACTIVITE DE LA PERIODE

Les activités pétrolières et gazières du Groupe sont développées dans trois zones géographiques principales : l'Afrique, l'Amérique du Sud et l'Europe.



### 2.1 Changement de périmètre

Maurel & Prom a annoncé le jeudi 22 février 2007 avoir signé avec la société pétrolière Eni Congo SA, filiale du groupe italien Eni S.p.A, un protocole de cession de sa participation au Congo dans les permis d'exploitation de M'Boundi et de Kouakouala, et une réduction de son intérêt dans le permis d'exploration de Kouilou de 65 à 15% pour un montant de 1,434 milliard de dollars. Selon le protocole de cession, Maurel & Prom a reçu 1,394 milliard de dollars correspondant à 95% du prix de cession et à 32,3 millions de dollars d'intérêts sur cette somme (au taux LIBOR US\$ à 3 mois + 0,5% depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007). Le reliquat de 5% sera versé lors du règlement final, toujours en cours. Ce règlement final intégrera aussi un ajustement du prix qui sera calculé sur le solde des ventes et des appels de fonds du 1<sup>er</sup> janvier au 29 mai 2007, et du fonds de roulement au 1<sup>er</sup> janvier 2007.

Après cette opération Maurel & Prom conserve les intérêts suivants au Congo :



- 15% du permis d'exploration de Kouilou (Loufika, Eni opérateur)
- 49% du permis d'exploration de La Noumbi (Maurel & Prom opérateur)
- 20% du permis d'exploitation de Tilapia (Prestoil opérateur)
- 20% du permis d'exploration de Marine III (Prestoil opérateur).

De même, Maurel & Prom a continué d'élargir son territoire d'exploration en Colombie en acquérant deux permis d'exploration au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007.

## 2.2 Synthèse financière de la période

L'activité et les résultats du Groupe sont le fruit d'une stratégie dynamique menée en 2006 et en 2007. En effet, la cession des actifs congolais à Eni et les arbitrages effectués dans la gestion du portefeuille minier ont modifié l'équilibre géographique de Maurel & Prom. Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2007 proviennent donc essentiellement du résultat de la cession de certains actifs congolais, des ventes de pétrole en Colombie et de l'activité de forage de sa filiale à 100% Caroil.

Conformément au protocole de cession signé le 21 février 2007, Maurel & Prom a cédé 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 % (à noter que la date d'effet contractuelle de ce transfert de propriété est le 1er janvier 2007).

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 bilanciaux 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.

Le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie du 1<sup>er</sup> semestre 2006 sont présentés retraités des actifs cédés au Congo.

## 2.2.1 Production

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

### 2.2.1.2 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 1<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> 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.

### 2.2.1.3 Venezuela

Les accords signés au Venezuela prévoient que Hocol se voit allouer 26,35% du capital de la société d'économie mixte Lagopetrol-SA créée avec PDVSA. Lagopetrol-SA est propriétaire de l'ensemble des niveaux de réserves du permis 70/80 (contre une détention antérieure d'un seul niveau).

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 et Prom a par souci de prudence, suspendu la contribution du Venezuela dans ses comptes depuis le 1<sup>er</sup> avril 2006.

#### 2.2.1.4 Congo

Suite à la cession des permis d'exploitation de M'Boundi et de Kouakouala et à la réduction des 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 S1	2006 S1	Variation
	<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>	<b>nc</b>
	<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>	<b>nc</b>
	<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>	<b>nc</b>
	<i>b/j</i>	<i>46</i>	<i>15 333</i>	
<i>Fiscalité en nature*</i>	<i>%</i>	<i>39,3%</i>	<i>45,9%</i>	<i>-14%</i>
<i>Prix moyen de vente</i>	<i>US\$/b</i>	<i>66,2</i>	<i>65</i>	<i>2%</i>

\* 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 1<sup>er</sup> 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.

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

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	-	-
Tilapia	0,2	-	-
Loufika	0,2	-	-
dont Amérique latine	89,0	136,8	-35%
Colombie	89,0	130,6	-32%
Venezuela	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 des Etats financiers consolidés au 30/06/2007

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2007 s'établit à 137,0 M€, à comparer aux 174,7 M€ du 1<sup>er</sup> semestre 2006 retraité, soit une diminution de 22%.

Cette évolution du chiffre d'affaires intègre les variations de périmètre suivantes :

- ⇒ Rétrocession de la concession de Tello en Colombie le 14 février 2006 ;

- ⇒ Non prise en compte, depuis le 1<sup>er</sup> avril 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 ;
- ⇒ Développement de la filiale de forage Caroil.

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 1<sup>er</sup> semestre 2007 par rapport au 1<sup>er</sup> 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%

Au 1<sup>er</sup> semestre 2007, la contribution de Caroil au chiffre d'affaires consolidé atteint 44,2 M€, soit une progression de +42% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2006 retraité, compte tenu de l'intégration de toute l'activité de Caroil sur les permis de M'Boundi et de Kouakouala, opérés maintenant par Eni au Congo.

Le résultat opérationnel de la période est de 21,6 M€, comparé à 43,1 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2006 retraité. Le résultat opérationnel représente 16% du chiffre d'affaires contre 24% au 1<sup>er</sup> semestre 2006 retraité. Cette baisse de la marge opérationnelle résulte d'une plus forte volatilité des résultats liée à certains éléments ponctuels : charge d'exploration, restructuration, augmentation des frais fixes proportionnels.

### 2.2.3 Cession d'actifs au Congo

Conformément aux prévisions, le résultat de cession s'élève à 798,2 M€. Celui-ci se décompose comme suit :

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>

Pour le détail de cette opération voir Note 15 des Etats financiers consolidés au 30.06.2007.

Le taux de change moyen du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 29 mai 2007 retenu est de 1,3264 US\$ pour 1 €. Le taux du 29 mai 2007 retenu pour le prix de vente est de 1,3509 US\$ pour 1€.

#### **2.2.4 Résultat net consolidé**

Le résultat financier s'élève à (6,5) M€ ; il est composé des intérêts sur les OCEANes et autres emprunts pour (14,9) M€, de produit de trésorerie pour 11,7 M€, des écarts de change pour 1,3 M€ et autres charges et produits financiers pour (4,6) M€.

Le résultat net des activités conservées s'élève à 13,9 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Le résultat net consolidé de la période s'élève à 812,1 M€ contre 103,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2006 non retraité.

Ce résultat net comprend le résultat de la cession des activités congolaises à Eni pour 798,2 M€ et intègre les variations de périmètre suivantes :

- ⇒ rétrocession de la concession de Tello en Colombie le 14 février 2006 ;
- ⇒ suspension de la contribution du Venezuela à partir du 1<sup>er</sup> avril 2006 dans l'attente du résultat des négociations en cours pour le passage en entreprise mixte ;
- ⇒ reprise en résultat de la marge de Caroil sur ses activités au Congo pour l'opérateur Eni.

#### **2.2.5 Bilan**

Le total du bilan s'élève à 1 963,2 M€ contre 1 434,1 M€ au 31 décembre 2006.

Le bilan au 30 juin 2007 reflète l'importante cession d'actifs réalisée au Congo et met en évidence la trésorerie dégagée par cette opération.

Les capitaux propres du Groupe s'établissent à 1 213,3 M€ contre 569,3 M€ au 31 décembre 2006. Cette augmentation est due au résultat dégagé par la cession d'activités au Congo.

Les passifs non courants sont en baisse de 10% suite au remboursement pour 75,3 M€ de la dette liée aux actifs cédés.

#### **2.2.6 Investissements**

Le groupe Maurel & Prom a investi 69,9 M€ dans l'exploration pour les activités conservées, notamment en Colombie (24,0 M€) et au Gabon (35,9 M€). L'exploration passée en charge est de 9,6 M€. Ce montant est lié aux échecs de l'exploration sur le permis de Kouilou (puits de Loufika et de Tioni, Maurel & Prom 15%) et en Colombie (2 puits secs sur 5 puits forés).

Les investissements de développement sont de 60,1 M€. Ils correspondent au programme de développement sur le champ d'Onal (16,2 M€), sur le champ de Tilapia au Congo (3,7 M€) et sur les champs colombiens (15,3 M€), ainsi qu'aux investissements liés à l'activité forage du Groupe (19,5 M€).

### **2.2.7 Flux de trésorerie**

La capacité d'autofinancement du Groupe est de 62,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2007. Le flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle est de 15,4 M€.

Le 29 mai 2007 Maurel & Prom a encaissé 1 032 M€ correspondant à une partie de la vente d'actifs au Congo. Préalablement à cet encaissement, le Groupe a remboursé l'emprunt destiné à financer le développement de ces actifs (soit 75,3 M€). Par ailleurs, la société a procédé à une distribution de dividende le 25 juin 2007 pour 143,8 M€.

En conséquence, au 30 juin 2007, Maurel & Prom affiche une trésorerie nette de 893,8 M€.

En tenant compte des OCEANES, l'endettement net de Maurel & Prom est positif de 500 M€ au 30 juin 2007.

Maurel & Prom précise que sa trésorerie est placée sous forme de dépôts en dollars auprès d'institutions bancaires de premier plan et n'a donc pas été affectée par la récente crise financière. Il n'y a pas d'investissement dans des fonds de gestion collective de trésorerie.

### **2.2.8 Comptes sociaux**

Le chiffre d'affaires social du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2007 s'élève à 5,6 M€ et le résultat net social est de 772 M€.

## **2.3 Exploration**

---

En Colombie, trois puits de pétrole ont donné des résultats positifs au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007 sur les permis de San Jacinto / Rio Paez, Guarrojo et Doima-Ortega. Ces découvertes actuellement en cours de tests longue durée permettront de soutenir la production de Hocol en Colombie.

Durant le 1<sup>er</sup> semestre 2007, les activités de Maurel & Prom au Gabon ont été consacrées à la poursuite de la campagne sismique et à la campagne aéromagnétique sur le permis d'Omoueyi.

Concernant l'AET Kari et sur la base d'informations fournies par la Direction Générale des Hydrocarbures du Gabon et par les précédents opérateurs, Maurel & Prom Gabon a préparé une étude de synthèse qui a été présentée aux autorités en juin 2007. A la suite des résultats de cette étude, il a été décidé d'entamer les négociations en vue de la signature d'un Contrat de Partage de Production.

Les autorités gabonaises ont approuvé en mars 2007 le rachat par Maurel & Prom Gabon de 65% des intérêts du permis d'Etekamba opéré par la société Transworld. Les résultats des trois puits forés fin 2006 et début 2007, dont un positif, et l'interprétation des lignes sismiques récupérées sont en cours d'analyse. Le programme de travaux 2007 prévoit des travaux d'acquisition mixte « Gradient Gravimetry » et HRAM (« High Resolution Air Mag ») aéroportée afin de préciser de futurs objectifs de forage.

Au Congo, les forages des puits LFK-2, LFK-3, LFK-4 et LFK-5 ont permis de délimiter le champ de Loufika. Le test de longue durée du puits LFK-1 s'est achevé début juillet. Une demande de permis d'exploitation devrait être lancée par le nouvel opérateur ENI. Maurel & Prom conserve 15% du permis de Kouilou au Congo.

En Tanzanie, le puits Mkuranga-1 a mis en évidence du gaz dans la formation Ruaruke (Crétacé supérieur). Le puits a montré au cours des tests isochrones un débit stabilisé de 19,2 millions de pieds cubes par jour, soit 3 300 barils équivalent pétrole par jour. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007, une campagne sismique et une campagne aéromagnétique ont été préparées pour un démarrage au cours du second semestre 2007.

En Sicile, les retards dus aux études environnementales ont impacté le programme de forage. Le démarrage d'un puits d'exploration est programmé en fin d'année 2007.

## **2.4 Stratégie du Groupe**

---

Le premier métier et le savoir faire de Maurel & Prom sont l'exploration et la production d'hydrocarbures auxquelles sont allouées une grande partie des investissements et une équipe expérimentée. Dans ce sens, la cession des champs congolais à Eni pour 1 434 MUS\$ donne au Groupe les moyens de poursuivre le développement de ses champs et de renforcer son programme d'exploration afin de permettre la reconstitution rapide des réserves.

La démarche d'exploration de Maurel & Prom est directement liée à la poursuite de ces objectifs. A cet effet, ses travaux s'articuleront autour de trois axes complémentaires :

- ⇒ focaliser ses efforts sur des cibles à impact majeur ;
  
- ⇒ rationaliser et poursuivre la mise en valeur des thèmes et zones déjà identifiés qui constituent le portefeuille minier de Maurel & Prom, et rechercher des satellites aux champs découverts, permettant un renouvellement et un développement des réserves du Groupe ;
  
- ⇒ valoriser les zones récemment acquises.

Au titre du premier objectif, Maurel & Prom a déterminé trois priorités :

- ⇒ en Tanzanie, l'exploration d'un prospect sur l'île de Mafia et l'appréciation de M'Kuranga offrant un potentiel gazier important ;
  
- ⇒ au Gabon, la structure géologique, similaire à celle du Congo, permet de mettre en évidence deux thèmes pétroliers : le thème « shallow oil » à faible profondeur et le thème « Grès de Base », tous deux semblables à ceux découverts sur Kouilou au Congo ;
  
- ⇒ en Colombie, la zone des Andes laisse augurer la présence de grands gisements. Le niveau de difficulté et le coût significatif de l'exploration sur ce thème nous conduisent à concentrer nos objectifs sur deux cibles en partenariat avec de grandes sociétés pétrolières. La zone des Llanos présente un ensemble de caractéristiques qui nous incitent à travailler à la structuration de cette zone selon un programme de travaux visant à mettre en valeur le chapelet de petits gisements et à tester certains objectifs à plus fort potentiel (pétrole lourd).

Au titre du second objectif, nous accentuerons nos travaux sur :

- ⇒ la recherche de gisements satellites à Onal au Gabon ;
- ⇒ nos études en cours sur le permis d'Etekamba au Gabon ;
- ⇒ le forage à suivre en Sicile ;

Au titre du troisième objectif, nous ferons des études sur les territoires récemment acquis :

- ⇒ au Pérou, pays pétrolier reconnu ;
- ⇒ en Syrie où nos équipes d'exploration ont déjà travaillé ;

En parallèle de ces trois axes, la société étudie actuellement l'opportunité d'une entrée dans l'offshore.

Afin d'atteindre ces objectifs, Maurel & Prom entend renforcer sa présence au Gabon et en Colombie, renforcer ses travaux en Tanzanie et évaluer des blocs au Pérou et au Brésil. De plus, Maurel & Prom accentuera sa recherche de cibles potentielles, notamment chez les opérateurs pétroliers n'ayant pas la surface financière nécessaire à leur développement, souffrant d'un déficit de personnels qualifiés et/ou d'appareils de forage.

## **2.5 Développement**

---

En Colombie, la campagne de forage de développement s'est concentrée principalement avec 8 nouveaux puits, sur les champs de San Francisco, Balcon et la Hocha, où le Groupe est opérateur. Dans la région orientale des Llanos où Perenco est opérateur, 6 nouveaux puits ont été forés. Cette campagne a pour effet de limiter le déclin naturel de ces champs matures et dans certains cas d'augmenter la production. Une proposition d'extension des contrats Estero, Garcero, Corocora & Orocué (EGOC) a été formulée officiellement par l'opérateur Perenco au début du mois de juillet de cette année.

Début 2008, la découverte de gaz de Don Pedro sera mise en production pour 1 000 b/j équivalent pétrole en part Maurel & Prom qui détient 61% de ce permis. Cette production est soumise à une redevance de 9%.

Au Gabon, sur le permis d'Onal, les études et les travaux d'ingénierie se poursuivent ; les commandes des équipements à long délai de livraison ont été passées. La route de l'oléoduc est en cours de construction et sera achevée comme prévu fin 2007. Dans le même temps, la campagne de forage des puits de développement a débuté en avril 2007 avec les puits Onal 302D, 701D, 702D et Onal-703. Ce dernier a été testé avec des débits éruptifs de 1 550 b/j d'huile sur l'intervalle supérieur et de 320 b/j sur l'intervalle inférieur des grès de base. Dans le même temps le puits OZO-1ST a été testé en producteur d'eau en vue de la future injection sur le champ. La Société prévoit le début des travaux sur le centre de production et sur les collectes, ainsi que la pose de l'oléoduc à partir du 1<sup>er</sup> trimestre 2008. Une première production est attendue pour le second semestre 2008.

Sur le permis de Nyanga Mayombe les travaux de construction (installations de production et oléoduc d'évacuation sous-marin) permettant un test de très longue durée du puits de Banio-2 se sont achevés. Le puits a été mis en production à partir du 24 juillet 2007. Il a

fait l'objet d'un arrêt pour établir les réserves connectées au puits à travers un test de remontée de pression.

Au Congo, deux puits ont été forés durant le 1<sup>er</sup> semestre 2007 sur le permis de Tilapia (Maurel & Prom 20%), dont un puits dévié, mettant en évidence de l'huile. Le puits dévié a été mis en production le 3 mai 2007 avec un débit volontairement limité pour étudier le comportement du réservoir. Au 1<sup>er</sup> semestre, la production cumulée a été de 41 227 barils à 100%.

## **2.6 Activité de forage : Caroil**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2007, la contribution de Caroil au chiffre d'affaires consolidé atteint 44,2 M€ (soit une progression de +42% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2006 retraité).

Cette augmentation est liée à la reprise par Eni, opérateur de M'Boundi et de Kouakouala, des contrats des cinq appareils de forage opérant sur ces permis.

La Société entend poursuivre son extension géographique, notamment en Colombie où elle a ouvert une filiale et nommé un Directeur Général. Un premier appareil de forage a été mobilisé pour un client tiers et d'autres acquisitions sont prévues.

### 3 CERTIFICATION DES RESERVES

Les réserves ont été certifiées au 01/01/2007 par DeGolyer & MacNaughton sur la base des conditions économiques et au moyen de données géologiques et d'ingénierie existantes permettant d'estimer les quantités d'hydrocarbures pouvant être produites. Le processus d'évaluation implique des jugements subjectifs et peut conduire à des réévaluations ultérieures en fonction de l'avancement dans la connaissance des gisements.

Régions	Réserves M&P (redevance déduite) – Mboe**	P1	P1+P2	P3*
Congo	Réserves (01/01/2006)	52,4	122,2	62,5
	Production 2006	-8,6	-8,6	-
	Acquisition	0,1	0,4	0,5
	<b>Vente</b>	<b>-43,9</b>	<b>-114,0</b>	<b>-63,0</b>
	<b>Révision</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>
	<b>Réserves (01/01/2007)</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>
Gabon	Réserves (01/01/2006)	5,4	54,1	58,3
	Production 2006	-	-	-
	Entrée du Gouvernement Gabonais	-2,7	-6,9	-
	Révision	13,8	-4,3	53,7
	<b>Réserves (01/01/2007)</b>	<b>16,5</b>	<b>42,9</b>	<b>112,0</b>
Europe	Réserves (01/01/2006)	-	8,7	83,2
	Production 2006	-	-	-
	Révision	-	-	-
	<b>Réserves (01/01/2007)</b>	<b>-</b>	<b>8,7</b>	<b>83,2</b>
Amérique Latine	Réserves (01/01/2006)	45,1	84,0	18,2
	Production 2006	-5,8	-5,8	-
	Révision	-9,8	-17,5	2,4
	<b>Réserves (01/01/2007)</b>	<b>29,5</b>	<b>60,7</b>	<b>20,6</b>
Total	Réserves (01/01/2006)	102,9	269,0	222,2
	Production 2006	-14,4	-14,4	0,0
	Acquisition	0,1	0,4	0,5
	Entrée du Gouvernement Gabonais	-2,7	-6,9	-
	<b>Vente</b>	<b>-43,9</b>	<b>-114,0</b>	<b>-63,0</b>
	<b>Révision</b>	<b>4,0</b>	<b>-21,5</b>	<b>56,5</b>
	<b>Réserves (01/01/2007)</b>	<b>46,0</b>	<b>112,6</b>	<b>216,2</b>

(\*) P3 01/01/2007 : sans projet d'exploration.

(\*\*) Mboe = Millions de barils équivalents pétrole.

Les réserves P1 correspondent aux réserves prouvées.

Les réserves P1 + P2 englobent, outre les P1, les réserves probables P2.

Les réserves P3 définissent les réserves possibles.

Au 1er janvier 2007, les réserves prouvées s'élèvent à 46,0 Mboe (P1) et les réserves prouvées et probables à 112,6 Mboe (P1+P2). Elles représentent la part des intérêts de la Société sur chacun des permis, déduction faite des redevances.

La variation de 21,5 Mboe en réserves P1+P2 résulte essentiellement de la demande d'une autorisation exclusive d'exploitation au Gabon jusqu'en 2026 contre 2030 pour le permis d'exploration (- 4,3 Mboe), de la renégociation imposée du contrat de service en Entreprise

Mixte au Venezuela (- 17,5 Mboe) et de la découverte de Loufika Supérieur au Congo (+0,3 Mboe).

Au 1er janvier 2007, la Société dispose globalement de 9 années de réserves P1 et de 22 années de réserves P1+P2 au rythme de production de 14 000 b/j (part Maurel & Prom déduite de redevance au 01/01/2007 après vente des actifs congolais).

Enfin, il est à noter que Maurel & Prom, au titre de ses contrats de partage de production au Congo et au Gabon, bénéficie d'un remboursement de ses dépenses sous forme de barils. Une hausse des prix du baril se traduit donc globalement par une baisse du nombre de barils revenant à Maurel & Prom pour se rembourser de ses dépenses.

## **4 MAISON MERE**

---

### **4.1 Assemblée Générale**

---

L'Assemblée générale mixte des actionnaires de Maurel & Prom réunie le jeudi 14 juin 2007 sous la présidence de Monsieur Gérard Andreck, Président du Conseil de surveillance, a approuvé toutes les résolutions qui lui étaient proposées.

L'Assemblée générale a approuvé les comptes sociaux et les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006 et a donné quitus au Directoire et au Conseil de surveillance.

Le mode de gouvernance de la Société a été modifié. Désormais Maurel & Prom est une société anonyme à Conseil d'administration dont le Président-Directeur Général est Monsieur Jean-François Hénin. Cette Assemblée a nommé, en tant que membres du Conseil d'administration :

- Monsieur Gérard Andreck,
- Monsieur Christian Bellon de Chassy,
- Monsieur Fabien Chalandon,
- la société Financière de Rosario,
- Monsieur Alain Gomez,
- Monsieur Roland d'Hauteville,
- Monsieur Jean-François Hénin,
- Monsieur Emmanuel de Marion de Glatigny,
- Monsieur Alexandre Vilgrain.

### **4.2 Dividendes**

---

Sur proposition du Directoire et du Conseil de surveillance, l'Assemblée des actionnaires a approuvé le versement d'un dividende courant de 0,50 € au titre de l'exercice 2006 et d'un dividende complémentaire de 0,70 €, soit un dividende total de 1,20 € par action, dont la mise en paiement est intervenue le 25 juin 2007.

Hors événement stratégique majeur, un dividende de 1,20 € par action sera soumis au vote de l'Assemblée générale en 2008 et en 2009.

### **4.3 Remboursement du RBL Congo**

---

Le 14 mai 2007, Maurel & Prom a remboursé les 100 M\$ empruntés sous la ligne Reserves Based Loan Congo et la facilité a été annulée à cette date.

### **4.4 Contrôle fiscal**

---

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, portant sur les exercices 2004 et 2005 a été reçue le 21 août 2007.

Les principales rectifications envisagées portent sur la territorialité des charges, l'existence d'établissements stables à l'étranger et sur des provisions et charges spécifiques. Les rehaussements ne traduisent pas une imposition complémentaire compte tenu des déficits reportables de la société à l'exception de 0,4 M€ dans le cadre de

l'intégration fiscale.. La société conteste l'essentiel des rehaussements à hauteur de 36 M€ sur 46 M€. Seules les rectifications acceptées au titre des exercices 2002/2003 ont déjà été prises en compte dans le calcul des déficits restant reportables au 31 décembre 2006 (réduction de 7,5 M€ ramenant le déficit cumulé à 126,3 M€ à cette date).

## 5 COURS DE BOURSE

Le cours de l'action a oscillé au 1er semestre 2007 entre un plus bas de 14,71 € et un plus haut de 17,70 €.



Le volume moyen journalier a été de 669 794 actions au cours du 1er semestre 2007. Le nombre de titres Maurel & Prom s'établit au 30 juin 2007 à 120 189 607 millions. La dilution potentielle liée à l'éventuelle conversion des OCEANE et des options de souscription d'actions, pourrait porter le nombre d'actions à 137,8 millions. La capitalisation boursière de Maurel & Prom sur la base de 120 187 607 millions d'actions et d'un cours de 15,17 € du 29 juin 2007 s'établit à 1,823 milliard d'euros.

Au cours du 1er semestre, 13 communiqués ont été publiés :

**Vendredi 15 juin 2007** : Compte-rendu de l'Assemblée générale mixte du 14 juin 2007

**Mercredi 30 mai 2007** : Réalisation de la cession des actifs de Maurel & Prom au Congo à l'Eni

**Mardi 15 mai 2007** : Chiffre d'affaires de 60,1M€, en baisse de 63% par rapport au 1er trimestre 2006 après cession en cours de M'Boundi à Eni Congo SA (-36% hors cession en cours au Congo)

**Mercredi 09 mai 2007** : Dividendes ordinaires et extraordinaires 2006 - Modification du mode de gouvernance de la société

**Jedi 29 mars 2007** : Résultats annuels 2006 - Forte hausse des résultats financiers - Accord de cession des champs congolais à Eni pour un montant de 1,434 milliard de dollars rétroactive au 1er janvier 2007

**Lundi 19 mars 2007** : COLOMBIE - Découverte de pétrole avec le puits Ocelote-1, bassin des Llanos (600 b/j). Réserves prouvées + probables en part Maurel & Prom nettes de royalties estimées à 11,4 Mbbls

**Lundi 26 février 2007** : CONGO - pas de résultat pétrolier sur le puits Tioni-1

**Jeudi 22 février 2007** : Arbitrage au sein du portefeuille de Maurel & Prom - Vente d'actifs congolais à Eni pour un montant de 1,434 milliard de dollars

**Jeudi 15 février 2007** : Chiffre d'affaires 2006 en hausse de 42% de 580,5 M€ Production part Maurel & Prom en augmentation de 22% à 45 452 b/j en 2006

**Lundi 12 février 2007** : Succès du puits La Cañada Norte en Colombie (900 b/j). 7 Mbbls de réserves prouvées et probables en part Maurel & Prom.

**Jeudi 01 février 2007** Calendrier financier 2007

**Mardi 23 janvier 2007** CONGO: Début de l'injection d'eau sur le champ M'Boundi le samedi 20 janvier 2007

**Mardi 16 janvier 2007** Tanzanie : succès du puits Mkuranga-1 / Congo : présence d'un réservoir sur Loufika-2

## **6 EVENEMENTS POST CLOTURE**

### **6.1 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.

### **6.2 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.

### **6.3 Placement de la trésorerie**

La trésorerie de Maurel & Prom est placée sous forme de dépôts, en dollars américains, auprès d'institutions bancaires. Il n'y a pas d'investissement dans des fonds de gestion collective de trésorerie.

### **6.4 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 (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.

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

En application de l'article L. 233-8 II du Code de commerce et du règlement général de l'AMF, Maurel & Prom informe ses actionnaires du nombre total de droits de vote et d'actions composant son capital à la date du 7 septembre 2007.

Date	Nombre d'actions composant le capital	Nombre de droit de vote	
07/09/2007	120 513 917	Théorique	120 695 238
		Exercçables	117 695 224

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

## 6.6 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>

## 6.7 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.

## 7 PERSPECTIVES DE L'EXERCICE 2007

Maurel & Prom prévoit une production disponible à la vente, après fiscalité pétrolière d'environ 13 000 b/j en tenant compte de l'hypothèse de quote-part de production estimée à 870 b/j sur le Venezuela.

En Colombie, la production nette prévue est de 12 000 b/j. Cette production intègre le problème technique, désormais résolu, sur Balcon 21ST (1 000 b/j en moins pendant 9 mois en part Maurel & Prom).

Au Congo, suite à la cession d'actifs, la production provient des champs de Tilapia à partir du 3 mai 2007 et de Loufika supérieur, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007 (Kouilou) pour 70 b/j.

Au Gabon, Maurel & Prom a débuté un essai de longue durée sur le puits de Banio. 400 b/j sont attendus sur le second semestre 2007. A ce jour l'essai est suspendu pour une durée de 3 semaines.

Au Venezuela, Maurel & Prom devrait réintégrer dans ses comptes la production du block B2X70/80 avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2007. Ce niveau de production est actuellement de 1 305 b/j en part Maurel & Prom (26,35%). Suite au changement de statut, Maurel & Prom devrait payer en nature la redevance de 33%, ce qui ramènerait la production nette de Maurel & Prom à 870 b/j. Les accords conclus avec PDVSA ont été ratifiés par l'Assemblée générale vénézuélienne et sont à la signature du Ministre du Pétrole.

Maurel & Prom précise que sa trésorerie, placée sous forme de dépôts auprès d'institutions bancaires de premier plan, n'a pas été affectée par la récente crise financière. L'activité et les coûts étant essentiellement en dollars, le Groupe a décidé de conserver le fruit de la cession des actifs congolais en dollars, influant nécessairement sur les résultats au 31 décembre 2007.

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 Eurolist d'Euronext Paris – compartiment A - CAC mid 100 Indice

Isin **FR0000051070** / Bloomberg **MAU.FP** / Reuters **MAUP.PA**