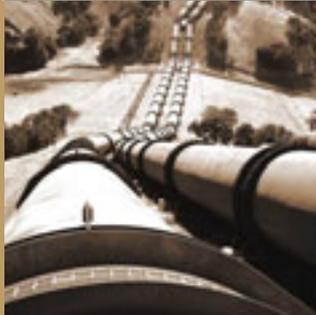


MAUREL & PROM

Nouvel opérateur
pétrolier

juin 2003

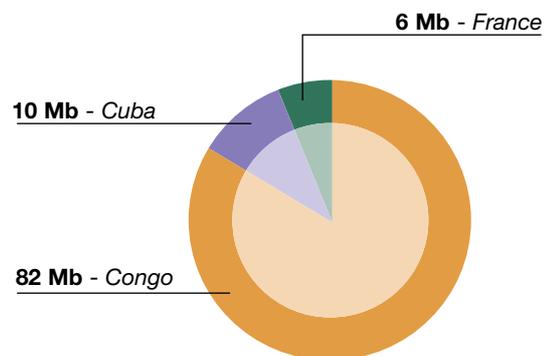


sommaire

1 Profil de la société - **2-3** Message de la Direction - **4-5** Maîtrise technique de l'exploration à la production
6 Organigramme fonctionnel - **7** Panorama financier - **8-15** Implantations géographiques
16-17 Gouvernement d'entreprise - **18-19** Panorama boursier - **20-23** - Comptes consolidés 2002



Réserves prouvées et probables
98 Mb après cession en Russie (avril 2003)
dont 58 % prouvées



Maurel & Prom...

...nouveau opérateur pétrolier

CA **38,3 M€**
dont **67 %** réalisé dans le pétrole

Production journalière d'hydrocarbures
5 800 b/j dont Congo 4 000 b/j
dont Cuba 1 800 b/j

Actifs pétroliers
75 % des immobilisations

Investissements pétroliers
38,4 M€ de croissance organique
+ 37,4 M€ de croissance externe



Jean-François Hénin,
Gérant

Frédéric Boulet,
Directeur général

Une croissance prometteuse de l'activité

Émergente en 2000-2001, l'activité pétrolière s'est développée et consolidée en 2002 très significativement. Cette année charnière nous a permis de réaliser un chiffre d'affaires désormais très majoritairement pétrolier (à hauteur de près de 70 %).

En effet, et malgré les retards observés en 2002 dans le programme de travail au Congo, celui-ci a permis à Maurel & Prom d'**accroître fortement sa production quotidienne, pour s'établir à 4 000 b/j en moyenne en fin d'année.**

Cette croissance au Congo, où cinq puits ont été mis en fonctionnement, s'est cumulée avec une **progression très sensible de la production de Pebercan à Cuba** (avec près de 9 000 b/j fin d'année) dont le chiffre d'affaires a doublé sur un an.

Le décollage rapide des activités pétrolières permet au chiffre d'affaires économique consolidé* de progresser de 75 % à 38,3 M€ et à la société d'atteindre l'équilibre, après provision d'une partie de ses actifs au Vietnam (le résultat d'exploitation, s'établissant à 10 M€).

* à périmètre constant hors navire de forage et en intégrant proportionnellement les intérêts de Maurel & Prom à Cuba, traités comptablement par mise en équivalence.

Message

Des réserves pétrolières proches de la taille critique

Sur le plan patrimonial, cette forte augmentation de la production s'est accompagnée d'une **progression très significative des réserves (de près de 33 %)** : le déclassement des réserves probables en réserves possibles au Vietnam a été largement compensé par la croissance sur le gisement de M'Boundi (74 %) sur lequel la société a pu cumuler le succès du dernier forage et l'impact, très relatif, du rachat en 2002 des droits d'Heritage Oil, à un prix offrant une forte appréciation dès 2002.

Les réserves globales de la société à hauteur de 104 Mb au 31 décembre 2002 (avant cession de la Russie) lui ont permis **d'entrer désormais dans le cercle très restreint des dix sociétés pétrolières de taille moyenne cotées en bourse en Europe.** Son niveau (et la qualité) de ses réserves lui assurent pour les dix années qui viennent un niveau de ressources générant une rentabilité élevée et qui traduit bien l'effet levier recherché depuis les premiers investissements en 1998-1999 et propre à l'exploration pétrolière.

Au-delà des réserves inscrites à notre bilan au 31 décembre 2002, nous disposons encore d'un **effet d'accélération dans notre croissance qui reste potentiellement très important** : c'est vrai non seulement au Congo où notre domaine minier non développé reste très conséquent (l'attribution début 2003 de la licence dite de La Noumbi en double la superficie)

historique

1830

- Création de la société
- Développement de lignes maritimes et de comptoirs commerciaux en Afrique

1989-96

- Concentration sur l'industrie agroalimentaire

1998-99

- Recentrage stratégique autour des activités d'exploration-production pétrolières et gazières
- Prises de participation dans des permis pétroliers



de la gérance

mais aussi à Cuba où seulement 15 % à peine du bloc 7 a été exploré.

L'évolution, sur la période 2001-2002, de notre bilan, témoigne par ailleurs de l'ampleur des développements en cours puisque sur la période l'actif a progressé de 85 %.

Le financement de cette croissance s'est fait à parité par l'appel au marché, avec le succès rencontré par l'émission d'océanes et de convertibles et par la dette bancaire, spécialisée dans les investissements pétroliers à l'instar de la collaboration fructueuse mise en place avec le groupe Natexis.

Une stratégie de consolidation et de création de valeur

À l'image des orientations prises en 2002, notre stratégie restera concentrée pour les années qui viennent sur les objectifs nécessaires au développement d'une compagnie pétrolière amont opératrice et à la recherche d'une création de valeur rapide pour ses actionnaires :

- *Les actifs historiques diversifiés* disparaissent progressivement de notre bilan. Après le désengagement partiel du pôle aurifère en 2002, la cession des activités aquacoles début 2003, nous travaillons à la valorisation de nos deux derniers navires pour faire de Maurel & Prom un acteur pétrolier pur.
- *La priorité sera donnée à la consolidation du développement du Congo* (plus de 40 M€ d'investissements prévus en 2003) et de Cuba.
- *La recherche d'opportunités de croissance externe, par fédération d'actifs complémentaires, propres à diversifier les sources de cash-flow (en augmentant si possible la part du gaz dans notre portefeuille) sera intensifiée.*
- *Nous continuerons d'investir fortement dans l'accroissement de nos compétences techniques sur l'ensemble de la chaîne exploration-production* pour nous permettre de maintenir notre forte croissance et d'accéder à terme à des objets pétroliers plus conséquents.

Une attention particulière sera aussi portée à la *maîtrise des coûts* pétroliers.

- *L'effort sera mis également sur la diversification de notre actionariat*, propre à trouver un équilibre approprié entre l'épargne individuelle à laquelle nous tenons particulièrement et l'épargne institutionnelle, y compris internationale, qui nous est nécessaire en termes de notoriété notamment. A ce titre, la politique intensive de communication menée en 2002 en France et à l'étranger a permis d'augmenter significativement le nombre de nos actionnaires en doublant la part des intervenants étrangers.

La conduite de cette stratégie de croissance, dans un environnement pétrolier qui subit une forte volatilité mais reste structurellement haussier et porteur, devrait permettre à Maurel & Prom de satisfaire pleinement ses actionnaires commanditaires tant par la progression de son titre que par le niveau de dividende qu'elle pourra délivrer.

2000

- Mis en production du gisement de Kouakouala (Congo)
- Séparation complète avec la société EEM
- Cession de l'activité bois

2001

- Découverte du gisement de M'Boundi au Congo (permis de Kouilou)
- Echange d'actifs à Cuba : prise de participation dans Pebercan
- Cession du bateau de forage Energy Searcher
- Cession des activités agricoles

2002

- Achat de la participation d'Heritage Oil à Kouilou (Congo)
- Doublement des réserves au Congo

2003 (mars /avril)

- Cession du pôle aquacole
- Cession des intérêts pétroliers en Russie
- Accord de participation pétrolier au Pérou

Une maîtrise technique de l'exploration

Le modèle de développement de la société implique une maîtrise technologique sur l'ensemble de la chaîne de valeur amont.

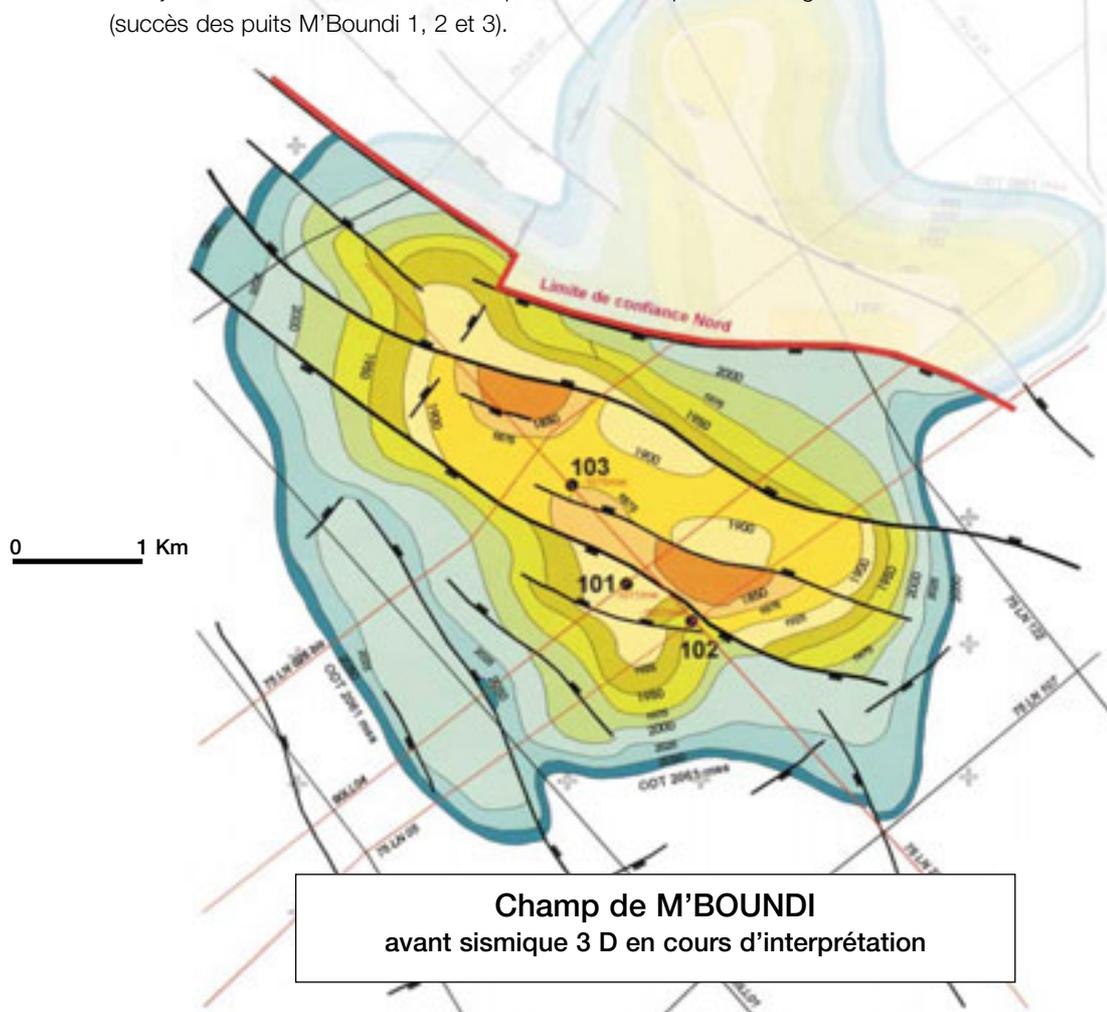
Exploration - Ingénierie de réservoir

Opératrice sur ses principaux actifs, Maurel & Prom a concentré, dès 1998-1999, ses investissements et interventions sur l'exploration, bénéficiant d'une montée en puissance de ses moyens opérationnels dans les domaines géologiques et géophysiques.

Les travaux d'interprétation sismique à partir des données existantes ont permis à la société de mettre en évidence un nouveau thème pétrolier actif et conséquent au Congo onshore baptisé le Vandji à environ 1700 mètres de profondeur (succès des puits M'Boundi 1, 2 et 3).

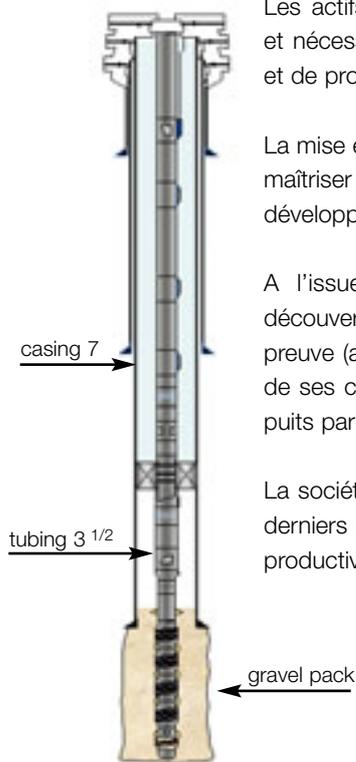
La société a conduit en 2002 deux campagnes sismiques (2D et 3D) au Congo permettant de préciser les volumes d'hydrocarbures en place et la géométrie des réservoirs et d'engager une phase de développement dès l'exercice 2003.

La croissance rapide des ressources techniques tant dans le domaine géologique et géophysique que dans l'ingénierie de réservoir crédibilise les savoirs-faire de la société dans l'identification, l'évaluation et la gestion optimale des gisements pétroliers et gaziers.



nécessaire à la production

Forage-production



Les actifs pétroliers et gaziers de Maurel & Prom sont très diversifiés et nécessitent un large spectre de compétences en matière de forage et de production.

La mise en place d'une filiale forage dédiée permet à Maurel & Prom de maîtriser en qualité d'opérateur une fonction essentielle à son plan de développement, en particulier en terme de maîtrise des coûts.

A l'issue d'une période d'apprentissage nécessaire, et après la découverte d'un nouveau système pétrolier, la société a ainsi fait la preuve (avec un échec provisoire sur cinq puits) de ses capacités, lors de ses campagnes de forage au Congo, en termes d'équipement des puits par exemple.

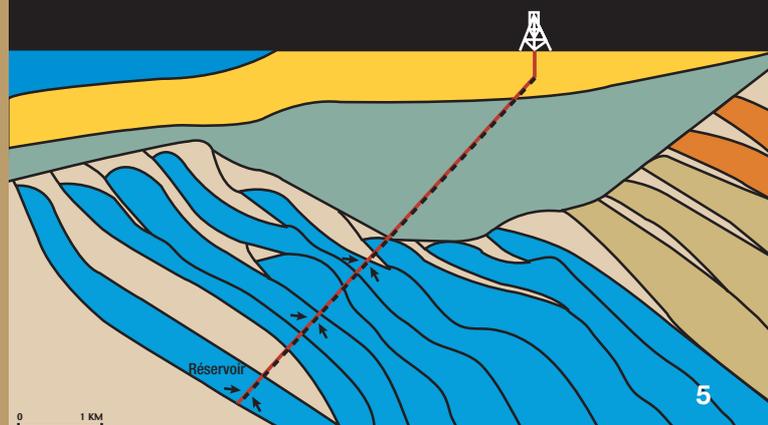
La société a adapté la technique de complétion en gravel pack sur les derniers puits réalisés au Congo pour en améliorer significativement la productivité. (schéma ci-contre)



Rig de forage sur le gisement de M'Boundi

Puits déviés longue distance

A Cuba, la filiale de Maurel & Prom, Pebercan s'est développée grâce à sa **maîtrise des puits déviés longue distance** (jusqu'à 5 000 mètres de déviation) en opérant à partir du rivage pour traverser des réserves situées offshore. Cette technique lui a permis d'afficher un taux de succès exceptionnel (13 puits sur 14) avec une excellente productivité des puits et un pay back rapide sur l'investissement.



Organigramme fonctionnel

Articulée autour de pôles de compétences centraux d'une part et de centres de résultats dans les principales zones de développement d'autre part, le groupe s'est doté d'une structure opérationnelle adaptée à une compagnie pétrolière de taille moyenne assurant la fonction d'opérateur.

Une organisation dédiée au développement pétrolier



Chiffres

clés

En 2002, la forte progression du chiffre d'affaires, le résultat net consolidé positif et la marge élevée des activités pétrolières traduisent la forte croissance et le haut niveau de rentabilité attendue dès 2003.

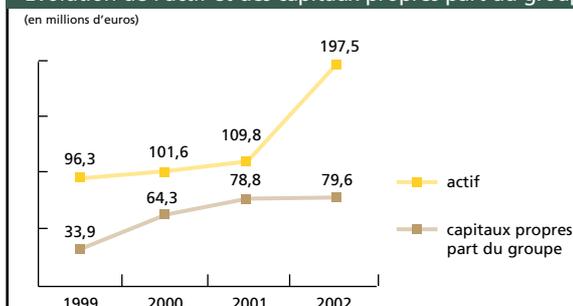
La hausse provisoire de l'endettement (110 % au 31/12/02, y compris obligations convertibles / pour 49 % hors obligations convertibles) traduit la mise en développement rapide des réserves, ainsi que le renforcement sur M'Boundi par croissance externe.

Compte de résultats simplifié en millions d'euros

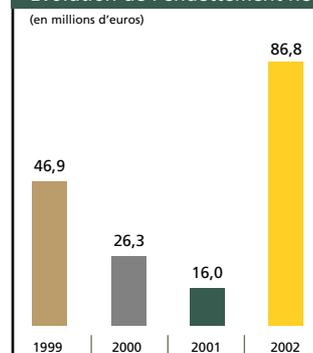
	2000	2001 économique*	2002 publié	2002 économique*
Chiffre d'affaires	26,1	21,9	26,6	38,4
- dont activités pétrolières	4,9	9,8	14,2	25,9
Résultat d'exploitation	(2,8)	1,2	1,9	10,0
- dont activités pétrolières	3,6	4,9	6,4	14,5
Résultat net part du groupe	(6,9)	(3,1)	0,4	0,4

* à périmètre constant hors navire de forage et en intégrant proportionnellement les intérêts de Maurel & Prom à Cuba, traités comptablement par mise en équivalence.

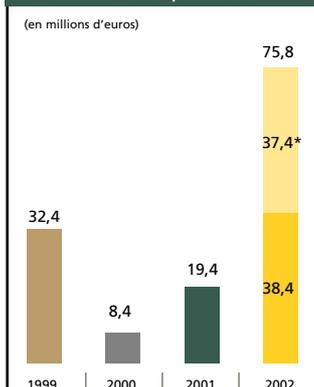
Evolution de l'actif et des capitaux propres part du groupe



Evolution de l'endettement net

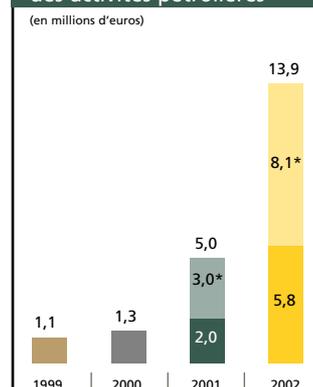


Evolution des investissements pétroliers



* acquisition des droits miniers (permis Kouilou/M'Boundi) d'Heritage Oil au Congo (avril 2002)

Evolution du cash-flow des activités pétrolières



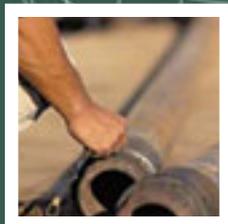
* en réintégrant les intérêts de Maurel & Prom à Cuba

Un portefeuille diversifié et

CUBA 10 Mb

Pétrole

Croissance
de la production
et des réserves



PEROU

Pétrole

Entrée en mars 2003



FRANCE 6 Mb

Pétrole

Arbitrage rachat/cession
en 2003

HONGRIE

Gaz

Exploration (recherche d'un farm-out)



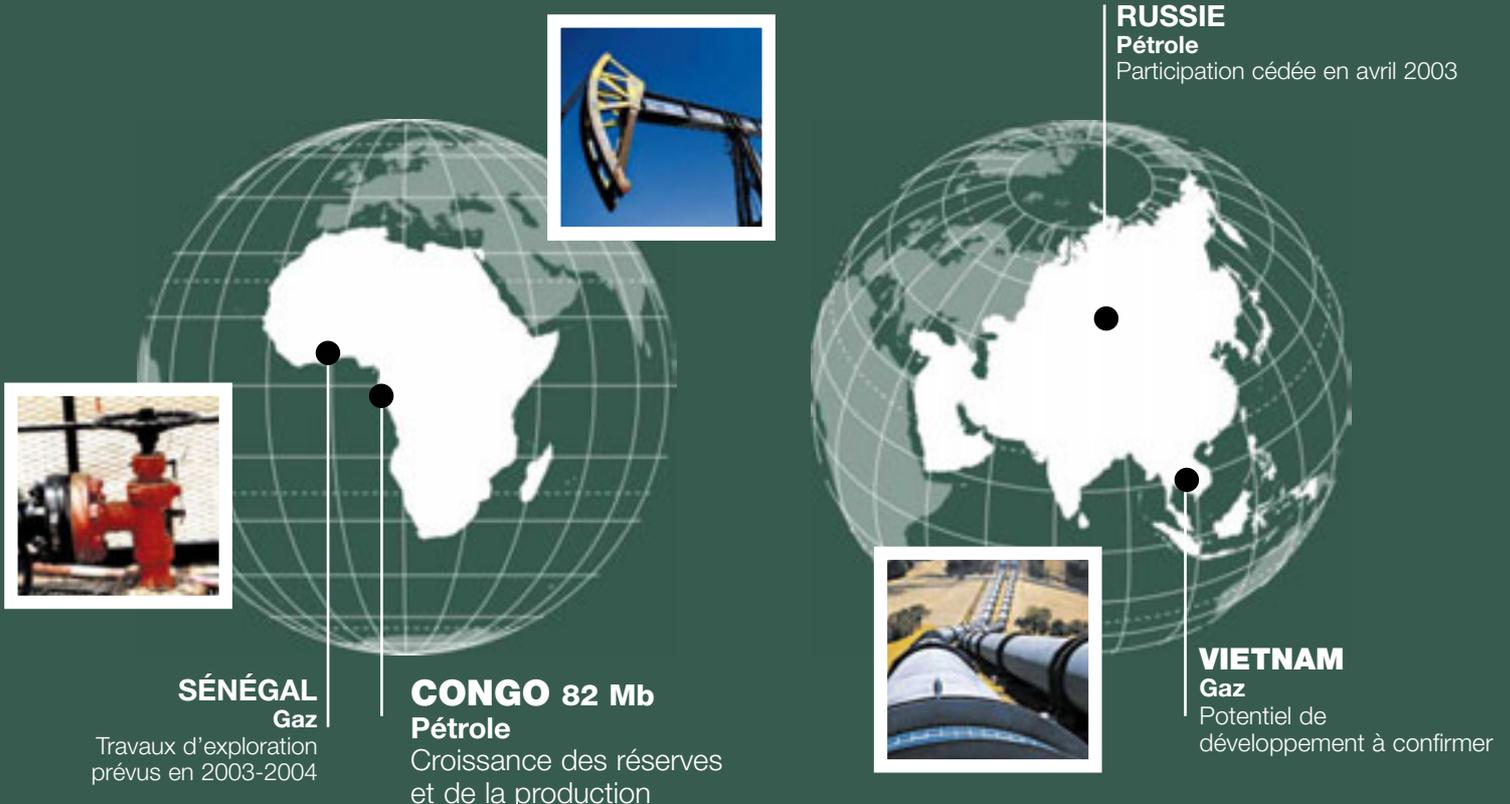
Au 31 décembre 2002, Maurel & Prom disposait d'une présence pétrolière et gazière diversifiée sur quatre grandes zones géographiques, de l'Afrique aux Caraïbes et de l'Europe à l'Asie. Ce portefeuille varié par nature (pétrole au Congo, à Cuba, en France et en Russie - gaz au Vietnam, au Sénégal et en Hongrie) et en termes de maturité (équilibre développement / exploration) répond aux critères retenus par le modèle de développement de la société qui s'articule autour des principes suivants :

- mise en valeur de **nouveaux thèmes pétroliers** dans des zones **d'exploration mature**,
- **coûts du développement maîtrisés** centrés sur **l'onshore** ou proche offshore,
- bénéficiant de **contrats de partage de production équilibrés**.

L'objectif d'équilibre entre la maîtrise des risques et la réalisation d'un fort effet levier conduit Maurel & Prom à accélérer la diversification de ses actifs par la consolidation rapide d'un second pôle pétrolier à Cuba et l'émergence, en avril 2003, d'un nouvel actif potentiel au Pérou.

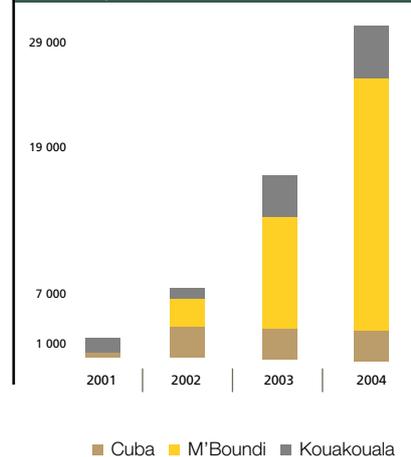
pétrolier et gazier

prometteur



Cette stratégie de croissance, organique comme externe, conduira Maurel & Prom dès 2003 à entrer dans le club restreint des 10 sociétés cotées européennes dédiées à l'amont pétrolier dont la taille critique en termes de réserves et de production leur assure un fort développement et une valorisation boursière élevée.

Production moyenne annuelle attendue (barils / jour)





Congo

Mise en développement
accéléré des réserves



Opératrice de l'ensemble de son domaine minier, Maurel & Prom s'est engagée depuis 2001 dans une mise en développement accéléré des permis de Kouakouala et M'Boundi. Le niveau élevé des investissements réalisés en 2002 se maintiendra en 2003 et 2004 avec environ 40 M€ par an consacrés principalement aux forages (dix puits prévus environ par an), les installations d'évacuation et les campagnes sismiques.

A fin 2003, la production journalière de la société sera comprise entre 14 000 et 15 000b/j.

L'huile, de qualité Brent, est entièrement commercialisée par l'intermédiaire de TotalFinaElf à partir du terminal pétrolier de Djeno.

Activité 2002

Progression très sensible de la production et doublement des réserves et du domaine minier

L'année 2002 avec la réalisation de quatre nouveaux puits a enregistré une **progression très sensible de la production** passant de 800 b/j environ à fin 2001 à 4 000 b/j à fin 2002. Le chiffre d'affaires a cru de 177 % à 14,2 M€ et le résultat net de 5,2 M€ soit une croissance de 141 %.

L'excellente rentabilité des actifs s'est traduite par une marge opérationnelle de 60 % portant le résultat d'exploitation à 8,5 M€ (+ 218 %).

Par ailleurs, les coûts de production par baril devraient diminuer sensiblement à court terme avec l'amortissement des frais opératoires fixes sur une production en forte croissance.

En termes de réserves, l'exercice 2002 enregistre un doublement à **82 Mb prouvés et probables** généré par l'action conjuguée du résultat des puits M'Boundi 2 et 3 et du rachat des droits d'Heritage Oil sur le permis de Kouilou.

L'obtention du permis onshore dit La Noumbi en février 2003 permet à la société de **d'augmenter de 100 % la superficie de son domaine minier** depuis le 31 décembre 2001.



Kouakouala – Permis d'exploitation détenu à 50 %

La mise en service en avril 2002 d'un pipeline de 6 pouces reliant le gisement à Mengo cluster (40 kilomètres) a permis une croissance significative de la production portée à 2 000 b/j pour l'association (Heritage Oil 25 %, Tacoma-Buren 25 %) avec la mise en service des puits de Kouakouala 2 et Kouakouala 3 tout en diminuant fortement les coûts de transport ramenés à 1 USD/b environ.

La campagne sismique engagée en 2002 et achevée en mars 2003 va permettre la réalisation de 2 à 3 nouveaux puits en 2003 avec une part de production journalière potentielle pour Maurel & Prom de l'ordre de 3 000 b/j à fin 2003. Les travaux prévus participent à l'appréciation, au-delà des réserves connues à ce jour (26 Mb prouvés et probables) d'un potentiel additionnel éventuel.

M'Boundi – Permis d'exploitation détenu à 65 %

La campagne sismique 3D enregistrée en 2002 et dont le traitement s'est achevé en mai 2003, guidera la société dans sa campagne de développement prévue en 2003.

Aux trois puits existants, dont deux réalisés en 2002, devraient s'ajouter six nouveaux puits d'appréciation et de développement en 2003 accompagnés d'un à deux puits de délinéation sur la partie nord du gisement, découvert en 2001.

Les travaux de modernisation du réseau de pipeline racheté à TotalFinaElf en 2002 permettent d'évacuer la production existante jusqu'à la

livraison d'un nouveau pipeline en octobre 2003 reliant M'Boundi à Mengo. Le diamètre du nouveau pipe (12 pouces) permettra à l'association (Tacoma-Buren 35 %) conduite par Maurel & Prom d'évacuer jusqu'à 60 000 b/j à l'avenir si les réserves l'y autorisent sur ce gisement qui reste l'actif principal de la société avec 69Mb prouvés et probables à fin 2002.

La production journalière de Maurel & Prom devrait croître sensiblement d'ici à fin 2003 avec 11 000 à 12 000 b/j.

Tableau de bord (décembre 2002)

Gisements	M'Boundi	Kouakouala
% de détention Maurel & Prom	65 %	50 %
Réserves prouvées et probables	69	13
Qualité de l'huile	39° API	39° API
Nombre de puits en production	2	3
Production journalière moyenne décembre (b/j)	2 750	1 150**
Investissements 2002 (en M€ - part Maurel & Prom)	57,3*	6,6

* dont achat des intérêts d'Heritage Oil pour 37,4 M€*

** hors gisement marginal Pointe Indienne



Congo

Exploration : doublement du domaine minier

L'attribution de la licence dite La Noumbi située au Nord Ouest du permis Kouilou en février 2003 a permis à Maurel & Prom d'augmenter fortement son domaine minier. Les résultats des campagnes sismiques réalisées en 2002 et les forages d'exploration et de délimitation prévus en 2003 augurent d'un potentiel de croissance très significatif axé principalement sur le thème pétrolier dit du Vandji découvert sur Kouakouala et M'Boundi.

Permis de Kouilou :

D'une superficie de 2 578 km², il recueille, au-delà de l'appréciation en cours sur le grand M'Boundi, deux à trois prospects potentiels

importants (Mengo profond, Kitombo, ..). Il fera l'objet d'un effort d'exploration conséquent en 2003 et/ou 2004 (3 à 5 puits).

Permis de Kouakouala :

Les travaux d'exploration seront concentrés sur l'appréciation d'un autre niveau potentiel moins profond et mis en évidence par les premiers forages.

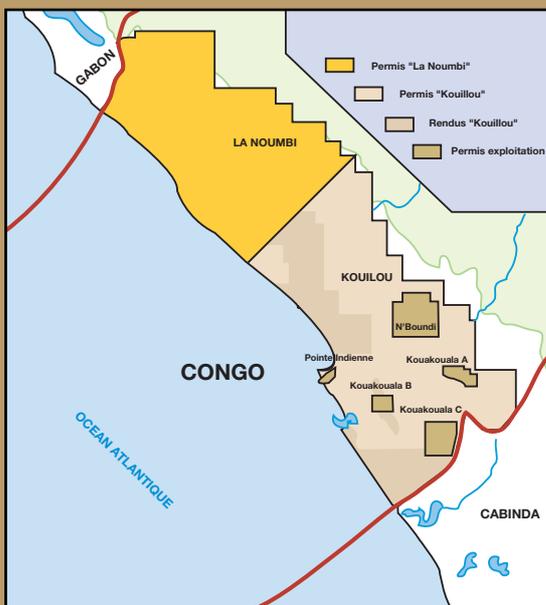
Par ailleurs, les extensions latérales du réservoir principal restent en cours d'évaluation.

Permis de La Noumbi :

les études d'interprétation débutées sur ce nouveau permis devraient permettre un premier forage d'exploration au premier semestre 2004

sur un permis qui enrichit ce domaine minier de 2 827 km².

Domaine Minier Congolais 02/2003





Cuba

Consolidation d'un second pôle pétrolier majeur

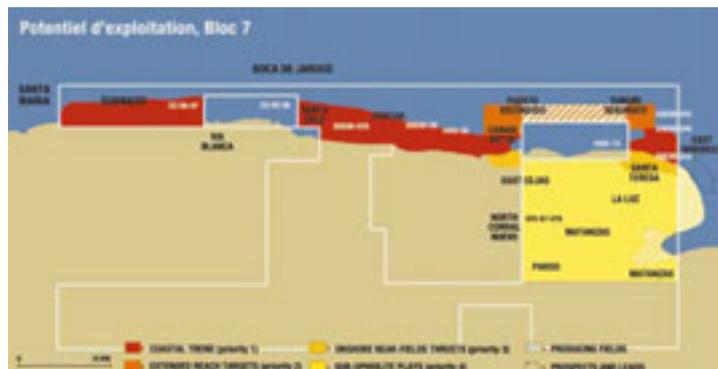


Les succès répétés et le potentiel de croissance important des actifs cubains détenus par Pebercan (Maurel & Prom 20 %) sont suffisamment significatifs pour constituer un second pôle de développement pétrolier à part entière et pour envisager de s'y renforcer notablement à court terme.

Un succès technique et financier remarquable

Pebercan, dont Maurel & Prom détenait 20 % au 31 décembre 2002, poursuit son développement accéléré tant en termes de production journalière multipliée par six depuis 2000 (9 000 b/j fin 2002) que de réserves (50 Mb prouvés et probables au 31 décembre 2002 pour 10 Mb en 2001).

La maîtrise de la technologie des puits déviés couplée au faible niveau des dépenses d'investissement et de fonctionnement ont généré un succès technique (13 puits réussis sur 14) et financier remarquable : la contribution au résultat net de Maurel & Prom en 2002 est en progression de 270 % à 5,2 M€. A l'image du Congo, l'actif cubain dégage une rentabilité nette élevée, de l'ordre de 50 %, et ce malgré le handicap d'un pétrole produit de faible qualité (11 à 13° API).



Par ailleurs, Pebercan jouit d'une structure financière excellente avec 83 MUSD de capitaux propres et un endettement très limité (2,5 M€) au 31 décembre 2002.

Des relais de croissance nombreux et significatifs

Le domaine minier s'articule principalement autour du bloc 7 (57,5 % Pebercan / 42,5 % Sheritt) dont seulement 10 kilomètres en termes de largeur de permis ont été appréciés sur 70 kilomètres. La campagne sismique en cours permettra d'accélérer l'effort d'exploration sur l'ensemble du permis. Par ailleurs, les réserves actuelles sont certifiées avec un taux de récupération faible d'environ 7 % qui laisse une grande marge de progression en particulier par le recours

à des puits multidrains et/ou des puits intercalaires entre les puits existants. Les quantités de gaz importantes constatées sur une partie du bloc 7 devraient pouvoir être valorisées à moyen terme. Enfin, la livraison des résultats sismiques pourrait éventuellement permettre d'engager la campagne d'exploration des permis cubains Varadero profond, 12, 13 et 15 (détenu à 100 % par Pebercan) avec l'objectif de mettre en évidence un potentiel d'huile légère.



Au-delà des actifs producteurs au Congo et à Cuba, le groupe dispose d'un large éventail d'actifs pétroliers et gaziers au stade de l'appréciation ou de l'exploration et susceptibles de diversifier ses sources de cash flow en renouvelant son domaine minier.

Vietnam : un réservoir gazier en phase d'appréciation



La société, qui détient 100 % du permis onshore de Thai Binh a passé en charges, en 2002, 1,7 M€ relatifs aux deux puits infructueux de recherche d'un potentiel pétrolier.

Par ailleurs, les études relatives au gisement gazier connu, menées depuis la fin 2002, devraient permettre la mise en production tentative du réservoir, sous forme d'un test de faisabilité avant la fin de l'année 2003, un contrat

d'achat du gaz étant en cours de négociation avec Petrovietnam.

Cet essai de production longue durée, préalable à une éventuelle mise en développement, devrait fournir les informations nécessaires à une évaluation des capacités et du comportement du réservoir dont l'ampleur est significative, mais dont les réserves à ce stade ont été déclassées du probable au possible (perméabilité faible).

Pérou : entrée dans un projet significatif à fort effet de levier



A l'issue d'études de réservoir approfondies menées en 2002, Maurel & Prom a signé le 8 avril 2003 un accord de partenariat avec la société GMP visant à développer conjointement trois permis onshore avec une production en cours limitée à 800 b/j environ.

Après une phase intermédiaire prévue en 2003, prévoyant le financement d'un premier forage

d'appréciation, Maurel & Prom disposera d'une option d'achat de 50 % des intérêts sur lesdits blocs.

Cet actif sur lequel l'investissement initial reste très limité (0,8 M€) participe pleinement de la stratégie de renouvellement du domaine minier et de sa diversification.

France : actif pétrolier en cours de réinterprétation



Partenaire d'Esso, à hauteur de 50 %, Maurel & Prom mène des études complémentaires en vue de l'éventuelle reprise de la participation d'Esso

et de la mise en production de deux gisements pétroliers, l'un mature (1 à 3 Mb) l'autre au stade de l'exploration (potentiel de 10 Mb).

Sénégal et Hongrie : prospects gaziers à l'étude



Après un premier échec en 2001 sur le **permis hongrois** de Csdor (détenu à 35 %), la société étudie l'opportunité d'un second forage sur un autre prospect.

La négociation en cours d'un partenariat de partage de production au **Sénégal** pourrait permettre d'engager en 2004 une nouvelle campagne d'exploration sur trois prospects.

Russie : cession des droits sur le bloc 1 en République des Komis



La société a signé le 17 avril 2003 un accord de cession au bénéfice de son partenaire russe Mosneft de sa participation dans le projet d'explo-

ration du bloc 1 (dont elle détenait 50 %) pour 4,037 M€ générant une plus-value de 0,500 M€.



Activités diversifiées



A échéance fin 2003 / mi 2004, Maurel & Prom devrait être un pur acteur pétrolier. Historiquement majoritaires dans le bilan de Maurel & Prom, les actifs non pétroliers ont commencé à être cédés en 2001 avec la vente du bateau de forage Energy Searcher, pour recentrer entièrement l'activité sur l'amont pétrolier. La société intensifie le rythme de ces cessions avec la vente du pôle d'aquaculture en mars 2003 et la signature d'un partenariat au titre des permis aurifères.

Permis aurifères : première phase de retrait à travers le partenariat avec AfriOre

L'accord signé, en 2002, avec le groupe sud africain AfriOre qui s'est engagé à financer en 2003 une campagne d'appréciation des permis d'or situés au Mali, pourrait permettre, en précisant le potentiel ultime des actifs, de céder dans de

bonnes conditions ces permis, après une première dilution de l'ordre de 60 % au bénéfice d'AfriOre. (Maurel & Prom détiendra in fine 27 % et son partenaire local 13 %).

Aquaculture : cession de la ferme aquacole

Vendue en mars 2003 pour 3,3 M€, à l'occasion d'un retour à un quasi-équilibre de son résultat d'exploitation, la Ferme Marine des Baleines située en France a fait l'objet d'une compensation de paiement à l'occasion du rachat simultané à

Electricité et Eaux de Madagascar (EEM) de l'exploitation forestière STCPA bois au Congo, revendue depuis à des investisseurs congolais pour 3,3 M€ avec un paiement échelonné.

Activités maritimes : navires polyvalents destinés à être cédés

Spécialisés dans les travaux parapétroliers, les deux bateaux opérés à partir de Singapour restent les seuls actifs significatifs à céder. Les conditions de marché plus difficiles ne leur ont pas permis, en 2002, d'afficher un résultat équilibré avec un résultat net négatif de 0,4 M€.

Le sinistre intervenu lors de la cession du navire de

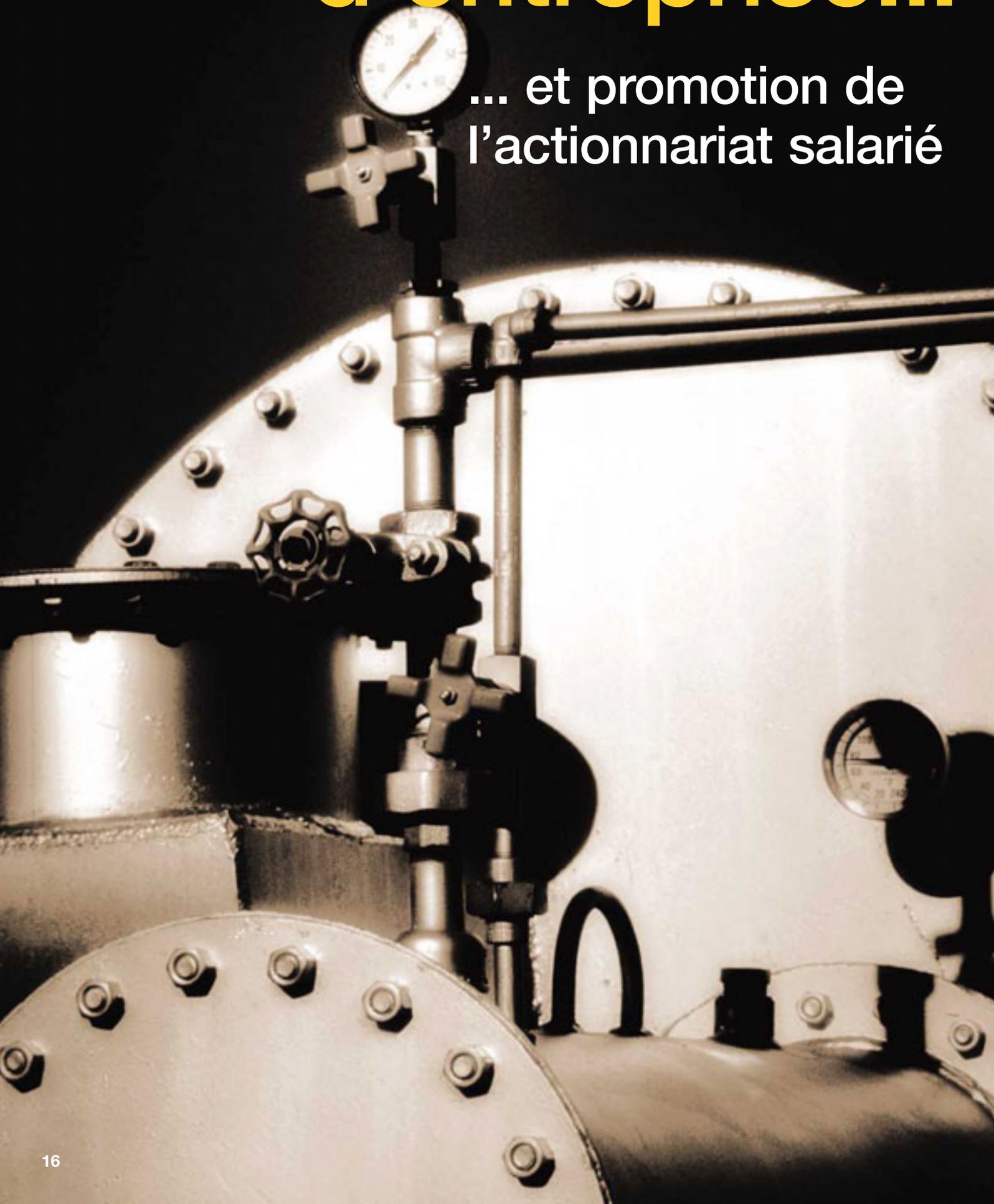
forage Energy Searcher en 2001, est entré dans une phase contentieuse active avec le dépôt d'une plainte contre la société Cameron devant la juridiction de Singapour. Les expertises techniques réalisées depuis 18 mois confortent la position de Maurel & Prom qui estime sérieuse la probabilité de recouvrir une indemnisation conséquente.



Accélération du désengagement

Gouvernement d'entreprise...

... et promotion de
l'actionnariat salarié



Société en commandite par actions,

Maurel & Prom est dirigée par un gérant Jean-François Hénin qui, outre sa qualité d'associé-commandité au travers de la société Aréopage, est également associé-commanditaire via la société Pacifico. L'associé-commandité, qui dispose de la responsabilité de gestion pendant la durée du contrat de commandite (10 ans à compter de 2000) est assisté de Frédéric Boulet en qualité de Directeur Général. Il bénéficie d'une double rémunération composée d'une partie fixe

(76 225 € pour 2002) et d'une partie indexée sur le bénéfice distribuable (20 %) après calcul d'un préciput aux commanditaires (10 % des capitaux propres sociaux).

Par ailleurs, responsable indéfiniment sur ses biens propres (contrairement aux commanditaires), le commandité peut voir sa qualité remise en cause dans le cas où la société perdrait 20 % de ses capitaux propres sur une année ou 25 % cumulatifs sur plusieurs années.

Le Conseil de Surveillance

a principalement pour rôle de s'assurer du respect des normes de bonne gestion et de prudence dans l'établissement des comptes et de la bonne maîtrise des risques liés à l'activité de l'entreprise, tout en apportant son assistance et ses conseils au management dans sa stratégie de développement et l'organisation. Il vise dans sa composition un équilibre de compétences financières, pétrolières et d'expérience internationale :

- Monsieur Jacques Vandier (*ancien président de la MACIF*)
- Monsieur Jean-Louis Chambon (*directeur des*

relations extérieures du CEA)

- Monsieur Emmanuel de Marion de Glatigny (*représentant de Pacifico*)
- Monsieur Bernard Polge de Combret * (*ancien président d'Elf Trading International*)
- Monsieur Gilles Brac de la Perrière (*représentant GLP Conseil*)
- Monsieur Pierre Jacquard (*ancien président de l'IFP*)
- Monsieur Jean-François Michaud (*représentant de la Financière de Rosario*).

* *coopté au Conseil de Surveillance du 22 avril 2003*

Un Comité d'Orientation Stratégique et Technique

a été créé fin 2001, avec pour mission principale d'étudier, à la demande de la gérance, les choix stratégiques et d'une manière générale, les nouvelles orientations et projets de l'entreprise. Il oriente en particulier ses travaux sur la valorisation technico-économique des réserves pétrolières, les projets de mise en développement des gisements, les investissements techniques et

l'organisation de la structure opérationnelle pétrolière. Sa composition a récemment été renforcée par l'arrivée – en sus de Pierre Jacquard qui le préside (ancien Président de l'Institut Français du Pétrole) et de Paul Alba (ancien cadre dirigeant d'Elf Aquitaine) – de Micaël Gulbenkian (ancien Président de Partex, actuel Président d'Heritage Oil –société pétrolière cotée à Toronto).

Rémunération des organes d'Administration

Le montant global des jetons de présence (incluant une partie fixe, et une partie variable selon l'assiduité) s'est élevé à 30 490 € en 2002, soit une rémunération individuelle moyenne

de 4 358 € par administrateur.

Les indemnités globales perçues par les membres du Comité Stratégique en 2002 se sont élevées à 45 720 €.

Actionnariat salarié

La société mène une politique ambitieuse d'association des salariés à son capital tant par l'attribution d'options de souscription et d'achat d'options d'actions Maurel & Prom que par la mise en place d'une épargne salariale.

Au titre du plan d'options 2001, la société a attribué 154 000 options d'achats à 12 collaborateurs.

La société souhaite porter à court terme à environ 5 % du capital le nombre total d'options en circulation, avec le souci constant de récompenser les performances individuelles et de favoriser la fidélisation des principaux acteurs de sa croissance.

Par ailleurs, elle a mis en place en 2002 une politique active d'épargne salariale en offrant à ses salariés le bénéfice d'un Plan Epargne Groupe et d'un Plan Partenarial d'Epargne Salariale Volontaire couplés à un intéressement : l'ensemble de ce dispositif sera en exercice à compter de l'exercice 2003.

Panorama

boursier

Intérêt croissant du Marché

Dans un contexte de régression des indices boursiers en 2002 (chute de 31,9 % du CAC 40 et de 29,4 % du SBF 250), Maurel & Prom a bénéficié d'un fort intérêt des investisseurs quant à l'orientation stratégique, engagée en 2000, de recentrage sur l'amont pétrolier.

Une **politique active de marketing du titre** a été engagée, dès l'automne 2001, auprès de l'ensemble de la communauté boursière et de ses prescripteurs (présentations aux analystes ; gérants et journalistes spécialisés à Paris, Lyon, Bruxelles, Genève, Luxembourg, Monaco et Londres).

Cet effort de transparence et d'information s'est traduit également en 2002 par le lancement du site internet **www.maureletprom.fr** articulé autour des activités de la société et de ses métiers avec une hausse progressive et significative de sa fréquentation.

Cette politique de valorisation du titre lui a permis de s'apprécier fortement en 2002 (+ 50 %) en améliorant sa liquidité (couronnée par l'entrée dans l'indice Midcac) et en diversifiant son actionnariat qui sur la même période s'est fortement renouvelé et développé tant par l'épargne institutionnelle et collective (française et étrangère) que par les actionnaires individuels (7 600 en février 2003).

Mémento de l'actionnaire

Compartiment de marché	Premier Marché
Indice de référence	Indice Midcac

ACTIONS MAUREL & PROM

Code Isin	FR 0000051070
Code Bloomberg	MAU FP
Code Reuters	MAUP.PA
Nombre d'actions	6 061 131

OBLIGATIONS CONVERTIBLES MAUREL & PROM

Code Oceane	18 821
Nombre d'obligations	1 512 865

Calendrier des rendez-vous financiers

- Chiffre d'affaires semestriel 2003 / 30 juillet 2003
- Résultats semestriels 2003 / 15 octobre 2003
- Chiffre d'affaires 9 mois 2003 / 30 octobre 2003
- Réunion SFAF / 15 octobre 2003



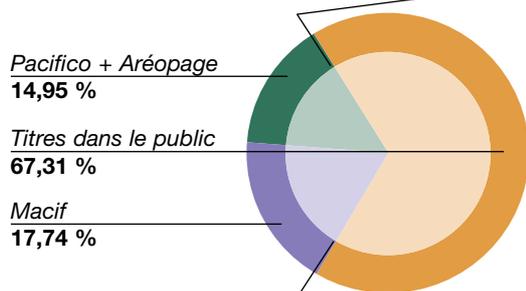
Un fort potentiel d'appréciation

La croissance rapide des actifs pétroliers et des résultats de la société (résultat net prévisionnel 2003 : 20 à 25 M€) d'une part, l'**ampleur du domaine minier** détenu et l'amélioration de la **maîtrise des risques** propres aux actifs pétroliers (techniques, managériaux, environnementaux, change / taux / baril) d'autre part, devraient offrir rapidement à Maurel & Prom le bénéfice d'une valorisation comparable aux principales sociétés pétrolières de taille moyenne

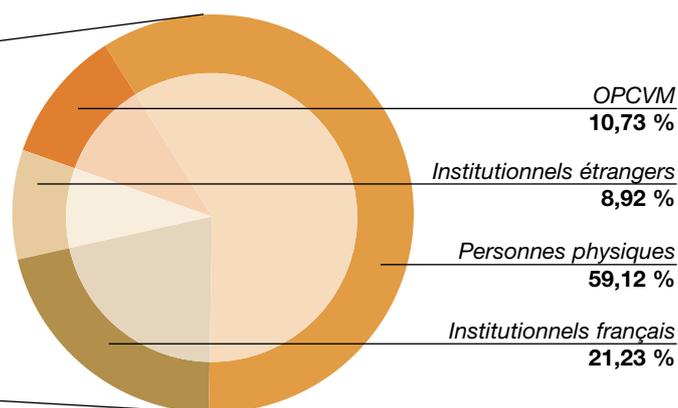
cotées à Londres qui reste en Europe le marché de référence.

L'application des **multiples de résultats des sociétés équivalentes**, comme des **niveaux de transaction récentes des réserves pétrolières** ou encore de la **méthode de l'actif net réévalué à partir des cash-flows actualisés**, désigne un objectif de cours de l'ordre de 40 à 45 euros par action selon les estimations de la société.

Répartition du capital*



Répartition des titres dans le public*



* source : TPI du 27 janvier 2003

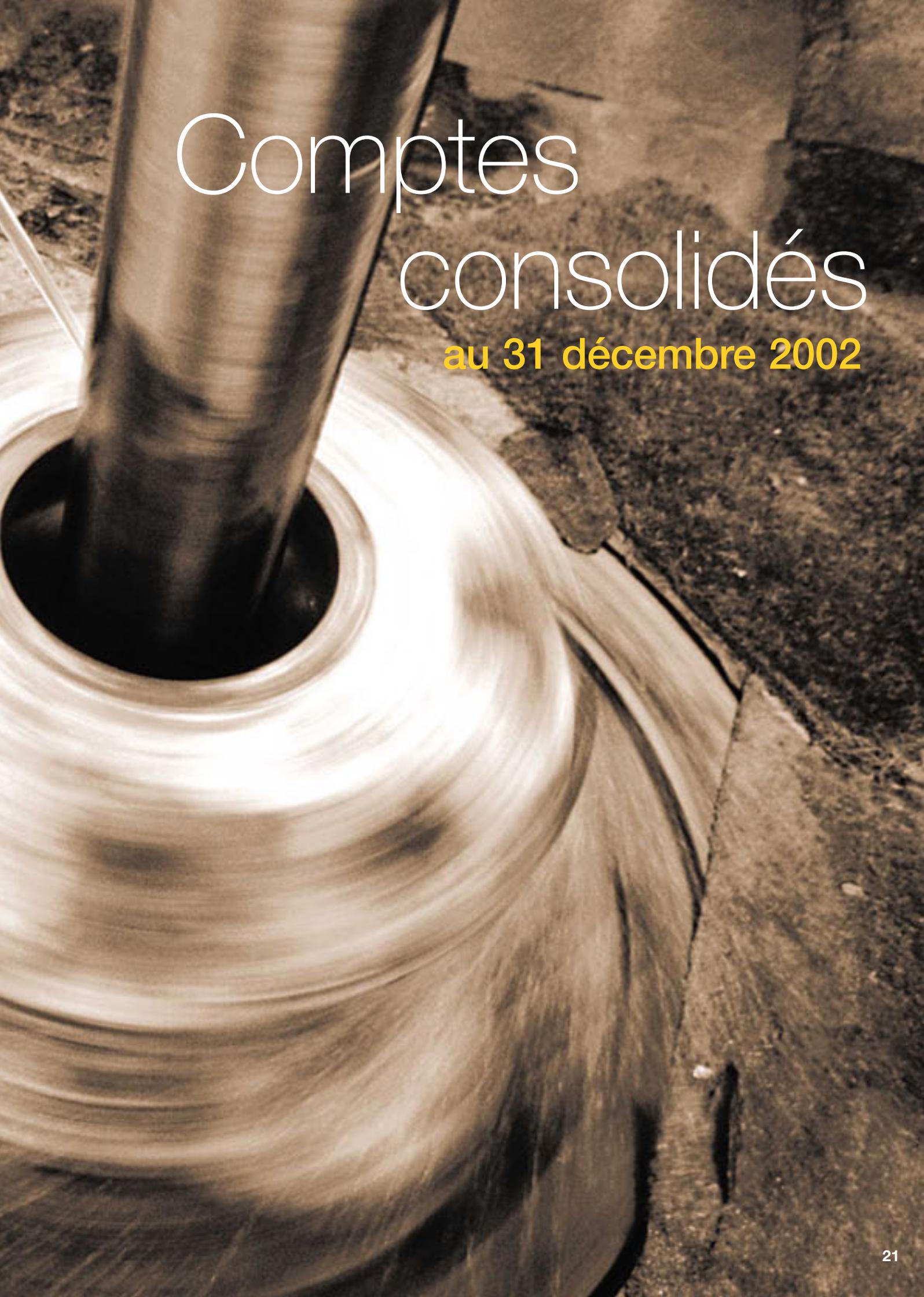
Depuis février 2002 :

- plus de 7 300 actionnaires particuliers (contre 6 200 selon le TPI du 11 février 2002)
- sortie d'EEM du capital de Maurel & Prom
- relative concentration des titres détenus dans le public
- augmentation du nombre de porteurs personnes physiques
- augmentation du nombre de dépositaires étrangers
- renforcement des OPCVM

Repères

	Cours le plus haut	Cours le plus bas	Nombre d'actions	Capitalisation boursière
En 2001	16,9 €	9,85 €	6 050 866	94 M€
	16 juillet 2001	4 janvier 2001	31 décembre 2001	31 décembre 2001
En 2002	24,95 €	15,5 €	6 054 206	123 M€
	23 avril 2002	3 janvier 2002	31 décembre 2002	31 décembre 2002





Comptes
consolidés
au 31 décembre 2002

Bilan consolidé

au 31 décembre 2002

ACTIF

<i>Montants en Euros</i>	Montant net	Montant net	Montant net
	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000
Actif immobilisé			
Immobilisations incorporelles	86 994 511	37 230 963	33 729 775
Ecart d'acquisition	626 858	810 194	-
Immobilisations corporelles	56 281 396	33 506 956	48 907 273
Immobilisations financières	358 436	250 430	229 905
Titres mis en équivalence	15 827 694	12 651 073	-
	160 088 895	84 449 616	82 866 953
Actif circulant			
Stocks	2 071 316	4 557 810	6 303 808
Clients et comptes rattachés	6 869 189	4 866 766	5 783 597
Autres créances et comptes de régularisation	15 598 643	8 856 278	2 581 320
Valeurs mobilières de placement	451 841	1 230 167	548 807
Disponibilités	12 387 119	5 821 376	3 518 427
	37 378 108	25 332 397	18 735 959
TOTAL	197 467 003	109 782 013	101 602 912



PASSIF

Montants en Euros	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000
Capitaux propres - part du groupe			
Capital	46 617 386	46 591 666	46 104 546
Primes d'émission, de fusion, d'apport	45 929 839	45 905 457	46 357 389
Réserves consolidées	(11 553 932)	(29 985 738)	(21 924 391)
Actions propres	(1 824 858)	(723 814)	-
Résultat part du groupe	388 471	16 972 704	(6 273 850)
	79 556 906	78 760 275	64 263 694
Intérêts minoritaires	79 053	194 519	(1 078 682)
Provisions pour risques et charges	15 703	2 243 534	1 083 028
Dettes			
Emprunts obligataires	51 166 550	-	-
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	35 377 562	20 073 233	15 843 721
Emprunts et dettes financières divers	12 043 917	-	2 306 069
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11 566 692	4 541 176	5 199 385
Dettes fiscales et sociales	4 802 682	950 525	1 742 965
Autres dettes	2 857 938	3 018 751	12 242 732
	117 815 341	28 583 685	37 334 872
TOTAL	197 467 003	109 782 013	101 602 912

Compte de résultat consolidé

au 31 décembre 2002

COMPTE DE RESULTAT

Montants en Euros	2002	2001	2000
Produits d'exploitation			
Chiffre d'affaires	26 646 780	24 576 094	26 063 065
Reprise sur provisions et transferts de charges	1 243 621	836 273	6 497 572
Autres produits	122 095	51 160	6 834
	28 012 496	25 463 527	32 567 471
Charges d'exploitation			
Achats consommés	2 217 126	1 816 660	2 451 115
Autres charges d'exploitation	14 108 518	13 244 773	22 043 663
Impôts et taxes	59 270	60 333	200 807
Charges de personnel	5 993 303	7 317 385	4 537 475
Dotations aux amortissements	3 737 893	3 807 070	5 731 165
Dotations aux provisions	18 884	8 866	406 336
	26 134 994	26 255 087	35 370 561
Résultat d'exploitation	1 877 502	(791 560)	(2 803 090)
Résultat financier	(3 602 527)	(2 504 123)	(2 905 106)
Résultat courant	(1 725 025)	(3 295 683)	(5 708 196)
Résultat exceptionnel	274 281	18 751 946*	(211 417)
Impôts sur les résultats	3 523 726	430 093	518 628
Résultat net des sociétés intégrées	(4 974 470)	15 026 170	(6 438 241)
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	5 555 343	1 897 809	19 314
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	(204 172)	(202 549)	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	376 701	16 721 430	(6 418 927)
Intérêts minoritaires	(11 770)	(251 274)	(145 077)
Résultat net - part du groupe	388 471	16 972 704	(6 273 850)
Résultat par action	0,06	2,81	(1,04)
Résultat courant par action	0,02	(0,18)	-
Résultat dilué par action	0,05	2,79	(1,04)

* principalement : plus-value de cession du navire de forage Energy Searcher

MAUREL  PROM

66, rue Monceau
75008 Paris
Tél. : 01 53 83 16 00
Fax : 01 53 83 16 04
www.maureletprom.fr