

9.2. États financiers consolidés et comptes sociaux au 31 décembre 2011

9.2.1. États financiers consolidés

Sommaire

I - État de situation financière	132
II - État consolidé du résultat global	135
III - Tableau des flux de trésorerie	137
NOTE 1 : Généralités	138
NOTE 2 : Méthodes comptables	139
NOTE 3 : Variation de la composition du Groupe	147
NOTE 4 : Actifs incorporels	149
NOTE 5 : Actifs corporels	152
NOTE 6 : Actifs financiers non courants	154
NOTE 7 : Titres mis en équivalence	155
NOTE 8 : Stocks	156
NOTE 9 : Clients et autres actifs courants	156
NOTE 10 : Instruments financiers	158
NOTE 11 : Juste valeur	162
NOTE 12 : Trésorerie et équivalents de trésorerie	164
NOTE 13 : Capitaux propres	165
NOTE 14 : Provisions	167
NOTE 15 : Emprunts obligataires, autres emprunts et dettes financières	168
NOTE 16 : Dettes fournisseurs – autres créditeurs et passifs financiers divers	170
NOTE 17 : Charges de personnel	171
NOTE 18 : Résultat de cession	171
NOTE 19 : Activités destinées à être cédées – ifrs 5	173
NOTE 20 : Résultat opérationnel	179
NOTE 21 : Résultat financier	181
NOTE 22 : Impôt sur les résultats	182
NOTE 23 : Résultat par action	185
NOTE 24 : Parties liées	186
NOTE 25 : Engagements hors bilan	187
NOTE 26 : Secteurs opérationnels	191
NOTE 27 : Risques	193
NOTE 28 : Événements postclôture	198
NOTE 29 : Honoraires d'audit	199

I – État de situation financière

Actif

En milliers d'euros	Notes	31/12/2011	31/12/2010
<i>Actifs incorporels</i>	4	563 103	520 625
<i>Actifs corporels</i>	5	587 572	722 845
<i>Actifs financiers non courants</i>	6	8 844	62 226
<i>Titres mis en équivalence</i>	7	81 031	39 991
<i>Instruments dérivés non courants</i>	10	1 186	-
<i>Impôts différés actifs</i>	22	8 133	12 505
ACTIF NON COURANT		1 249 869	1 358 192
<i>Stocks</i>	8	9 240	14 948
<i>Clients et comptes rattachés</i>	9	60 246	71 084
<i>Autres actifs financiers courants</i>	9	71 437	260 422
<i>Autres actifs courants</i>	9	31 002	44 169
<i>Actif d'impôts exigibles</i>	22	21	350
<i>Instruments dérivés courants</i>	10	5 323	3 931
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	12	60 771	95 423
ACTIF COURANT		238 040	490 327
TOTAL ACTIF		1 487 909	1 848 519

Passif

En milliers d'euros	Notes	31/12/2011	31/12/2010
<i>Capital social</i>		93 550	93 405
<i>Primes d'émission, de fusion et d'apport</i>		221 199	221 483
<i>Réserves consolidées</i>		362 047	740 179
<i>Actions propres</i>		(76 246)	(81 501)
<i>Résultat Groupe</i>		164 560	(138 776)
CAPITAUX PROPRES GROUPE	13	765 110	834 790
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>		1	1
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		765 111	834 791
<i>Provisions non courantes</i>	14	7 206	5 687
<i>Emprunts obligataires non courants</i>	15	338 271	329 586
<i>Autres emprunts et dettes financières non courants</i>	15	61 829	210 574
<i>Autres créditeurs et passifs divers non courants</i>	16	(0)	271
<i>Instruments dérivés non courants</i>	10	2 974	14 395
<i>Impôts différés passifs</i>	22	118 755	58 986
PASSIF NON COURANT		529 035	619 499
<i>Emprunts obligataires courants</i>	15	10 968	13 346
<i>Autres emprunts et dettes financières courants</i>	15	11 144	125 307
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	16	78 059	70 842
<i>Passif d'impôts exigibles</i>	22	12 421	16 128
<i>Autres créditeurs et passifs divers</i>	16	53 118	120 988
<i>Instruments dérivés courants</i>	10	16 506	30 031
<i>Provisions courantes</i>	14	11 547	17 587
PASSIF COURANT		193 763	394 229
<i>Passifs destinés à vente, abandon activité</i>		0	0
TOTAL PASSIF		1 487 909	1 848 519

Variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Actions propres	Primes	Instruments dérivés	Autres réserves	Écart de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part Groupe	Participation ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
1 ^{er} janvier 2010	93 364	(78 664)	221 607	(50 840)	823 998	(19 185)	(50 650)	939 629	1	939 630
Résultat net	-	-	-	-	-	-	(138 776)	(138 776)	-	(138 776)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	22 741	401	23 344	-	46 486	-	46 486
TOTAL du résultat global	-	-	-	22 741	401	23 344	(138 776)	(92 290)	-	(92 290)
Affectation du résultat – Dividendes	-	-	-	-	(62 182)	-	50 650	(11 532)	-	(11 532)
Augmentation / Diminution de capital	41	-	(2 763)	-	(187)	-	-	(2 909)	-	(2 909)
Juste valeur des OCEANE	-	-	2 639	-	-	-	-	2 639	-	2 639
Stock options – actions gratuites	-	-	-	-	2 017	-	-	2 017	-	2 017
Mouvements sur actions propres	-	(2 837)	-	-	73	-	-	(2 764)	-	(2 764)
TOTAL transactions avec les actionnaires	41	(2 837)	(124)	-	(60 279)	-	50 650	(12 549)	-	(12 549)
31 décembre 2010	93 405	(81 501)	221 483	(28 099)	764 120	4 159	(138 776)	834 790	1	834 791
1 ^{er} janvier 2011	93 405	(81 501)	221 483	(28 099)	764 120	4 159	(138 776)	834 790	1	834 791
Résultat net	-	-	-	-	-	-	151 925	151 925	-	151 925
Activités destinées à être cédées	-	-	-	-	-	-	12 635	12 635	-	12 635
Autres éléments du résultat global	-	-	-	17 395	-	29 971	-	47 366	-	47 366
TOTAL du résultat global	-	-	-	17 395	-	29 970	164 560	211 926	-	211 926
Affectation du résultat – Dividendes*	-	-	-	-	(428 210)	-	138 776	(289 434)	-	(289 434)
Augmentation / Diminution de capital	145	-	(284)	-	(151)	-	-	(290)	-	(290)
Stock options – actions gratuites	-	-	-	-	2 868	-	-	2 868	-	2 868
Mouvements sur actions propres	-	5 255	-	-	(6)	-	-	5 249	-	5 249
TOTAL transactions avec les actionnaires	145	5 255	(284)	-	(425 499)	-	138 776	(281 607)	-	(281 607)
31 décembre 2011	93 550	(76 246)	221 199	(10 704)	338 621	34 129	164 560	765 110	1	765 111

* Dont 260 661 K€ au titre de la distribution en nature des titres MP Nigeria et 28 772 K€ au titre du paiement en numéraire du dividende.

II – État consolidé du résultat global

2.1. Résultat net de la période

En milliers d'euros	Notes	31/12/2011	31/12/2010*
Chiffre d'affaires		373 575	216 974
Autres produits		793	284
Achats et variations de stocks		(17 762)	(19 222)
Autres achats et charges d'exploitation		(45 830)	(38 583)
Impôts & taxes		(23 834)	(15 652)
Charges de personnel	17	(14 196)	(13 814)
Dotations aux amortissements		(65 616)	(47 402)
Dépréciations d'actifs d'exploitation et d'exploration		(36 514)	(211 478)
Dotations aux provisions et dépréciation d'actifs courants		(26 111)	(5 176)
Reprises de provisions d'exploitation		634	315
Résultat cession d'actifs	18	122 141	1
Autres charges		(9 210)	(5 105)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	20	258 070	(138 858)
Coût de l'endettement financier brut		(40 284)	(32 485)
Produits de trésorerie		3 217	4 041
Gains et pertes nets sur instruments dérivés		1 616	(4 072)
Coût de l'endettement financier net		(35 451)	(32 516)
Autres produits et charges financiers		18 647	51 605
RÉSULTAT FINANCIER	21	(16 804)	19 089
Résultat avant impôt		241 266	(119 769)
Impôts sur les résultats	22	(98 214)	(44 669)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES		143 052	(164 438)
Total part résultat net MEE	7	8 873	4 487
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS CONSERVÉES		151 925	(159 951)
Résultat net des activités cédées	19	15 955	21 175
Plus / Moins-value de distribution (IFRIC 17)	19	(3 320)	-
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		164 560	(138 776)
Résultat net – part du Groupe		164 560	(138 776)
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-
RÉSULTAT PAR ACTION	23		
De base		1,43	-1,21
Dilué		1,27	-1,21
RÉSULTAT PAR ACTION DES ACTIVITÉS CÉDÉES	23		
De base		0,11	0,18
Dilué		0,08	0,18
RÉSULTAT PAR ACTION DES ACTIVITÉS CONSERVÉES	23		
De base		1,32	-1,39
Dilué		1,19	-1,39

* Retraité des activités cédées.

2.2. Résultat global de la période

En milliers d'euros	31/12/2011	31/12/2010
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE	164 560	(138 776)
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL		
<i>Écart de conversion</i>	29 971	23 344
- <i>dont recyclés au titre des activités cédées</i>	12 217	-
<i>Instruments dérivés</i>	17 395	22 741
- <i>Variation de la juste valeur des couvertures non échues (en vie à l'exercice précédent)</i>	19 558	17 927
- <i>Juste valeur des nouvelles couvertures de l'exercice comptabilisé en capitaux propres</i>	(3 319)	5 842
- <i>Juste valeur de la part des couvertures recyclées au compte de résultat</i>	1 156	(1 028)
<i>Variation titres AFS - Pebercan</i>	-	401
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	211 926	(92 290)
- <i>Part du Groupe</i>	211 926	(92 290)
- <i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	0	0

III – Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	Notes	31/12/2011	31/12/2010*
Résultat net consolidé des activités poursuivies		151 925	(159 951)
Charge d'impôt des activités poursuivies		98 214	44 669
Résultat consolidé des activités poursuivies avant impôts		250 139	(115 282)
- Dotations (reprises) nettes des amortissements et provisions		91 469	55 934
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		30 197	39 316
- Exploration passée en charge		36 514	135 126
- Charges et produits calculés liés aux stock options et assimilés		2 511	2 017
- Autres produits et charges calculés		(10 757)	17 151
- Plus et moins-values de cession	18	(122 141)	(1)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		1 330	(4 487)
- Autres éléments financiers		6 219	3 770
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPÔT		285 481	133 544
Décaissement de l'impôt exigible		(24 092)	(10 832)
Variation du B.F.R. lié à l'activité		(22 258)	(15 880)
- Clients		(23 179)	(13 206)
- Fournisseurs		24 508	(34 582)
- Stocks		740	(7 417)
- Autres		(24 327)	39 325
Flux de trésorerie de l'activité opérationnelle des activités cédées		214 604	(29 413)
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE		453 735	77 419
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(178 585)	(308 642)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		43 880	4 887
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		(539)	(4 440)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		34	10 321
Acquisition de filiales		478	-
Augmentations de participation dans les sociétés mises en équivalence		-	-
Variation des prêts et avances consentis		145 166	(137 294)
Autres flux liés aux opérations d'investissement		(589)	(6 863)
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement des activités cédées**	18	(288 075)	(113 051)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		(278 230)	(555 082)
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		(205)	(136 343)
Dividendes versés		(28 772)	(11 532)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		68 155	345 013
Intérêts payés		(6 226)	(3 770)
Remboursement d'emprunts		(267 445)	(205 711)
Acquisitions d'actions propres		5 255	(2 836)
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement des activités cédées		17 260	201 833
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		(211 978)	186 654
Incidence des variations des cours des devises		(3 774)	(42 582)
Incidence des variations des cours des devises des activités cédées		5 446	1 423
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE		(34 801)	(332 168)
Trésorerie à l'ouverture		95 375	427 544
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE	12	60 701	95 375

* Retraité des activités cédées. ** Dont 269 149 K€ au titre de la trésorerie sortie des activités cédées.

Note 1 : Généralités

Au cours de l'exercice 2011, le Groupe a poursuivi la mise en application de sa démarche stratégique initiée en 2009 à la suite de la crise financière. Les nouveaux objectifs, clairement affichés, se sont traduits par le recentrage du Groupe vers des activités de production au profil moins risqué et sa capacité à générer de meilleurs *cash flow*. En parallèle, l'entreprise a réduit son exposition financière au risque d'exploration.

Cette démarche a conduit Maurel & Prom à restructurer son pourcentage de détention dans son portefeuille de domaine minier en transférant le risque financier sur des tiers, ce en contrepartie de la réduction de sa participation sur les permis ou filiales considérés. La réduction de ce risque permet néanmoins de poursuivre un programme de travaux d'exploration soutenu.

La mise en œuvre dynamique de cette stratégie a permis au Groupe de consolider son autonomie financière grâce à l'accroissement des flux de trésorerie issus de la production et à la réduction de son exposition au risque financier lié aux activités d'exploration.

Les opérations se sont donc portées sur le développement du Groupe au Gabon et sur l'augmentation de sa production ainsi que sur la poursuite des actions visant au désengagement total ou partiel des actifs risqués ou nécessitant le déploiement de lourds moyens financiers.

La production à 100 % au Gabon a été en moyenne de 18 140 bbl/j permettant au Groupe d'afficher une forte génération de trésorerie issue de ses activités, à savoir 239 M€ (hors flux de trésorerie de l'activité opérationnelle des activités cédées).

Les investissements nécessaires à l'accroissement du niveau de la production et à son évacuation ont été de 87 M€, et portent principalement sur le Gabon. Les montants investis dans l'activité d'exploration représentent 92 M€ et correspondent essentiellement à la délimitation des champs Omoc et Omoc-Nord au Gabon.

Le deuxième axe marquant de l'exercice 2011 a été la refonte du portefeuille de titres miniers du Groupe et la rationalisation de son portefeuille de participations.

Ce travail de rationalisation a conduit Maurel & Prom à céder sa filiale de services pétroliers Caroil, détenue à 100 %, ce qui a permis de dégager une trésorerie supplémentaire de 80 M€. Maurel & Prom a également réalisé la cession de sa participation dans la société Lagopetrol au titre de son activité au Venezuela et dans la société Raba XProm Energia représentant les intérêts du Groupe en Hongrie.

À la suite de la découverte du champ de Sabanero en Colombie et dans l'optique de réduire la part relative d'exposition au risque financier, le Groupe a saisi l'opportunité d'une alliance stratégique avec Pacific Rubiales

Energy. Cette alliance conclue le 17 décembre 2011 porte sur la poursuite de l'exploration du champ de Sabanero et son développement, et également sur l'engagement à participer au financement, selon certaines modalités, de l'activité des autres permis détenus par Maurel & Prom Colombie.

Dans un deuxième temps, le Groupe a cédé 50% du permis Lote 116 au Pérou à ce même Groupe. Cette opération est en cours de finalisation.

L'analyse de notre portefeuille de participation nous a amenés à travailler sur la valorisation du potentiel des actifs acquis en 2010 au Nigéria.

À l'issue d'une réflexion menée par la direction générale de la Société et son conseil d'administration, il a été constaté que la valeur de l'investissement réalisé par Seplat n'était pas pleinement reflétée dans le cours de bourse de Maurel & Prom. Le conseil d'administration a donc décidé de proposer aux actionnaires de Maurel & Prom de séparer l'activité d'exploration/production au Nigéria du reste des activités du Groupe afin de :

- mieux valoriser chacun des actifs majeurs du groupe Maurel & Prom, et notamment les actifs gabonais et nigériens ;
- permettre un accroissement significatif de la notoriété de MP Nigeria et une meilleure reconnaissance de la valeur de Seplat ;
- donner une meilleure visibilité et lisibilité de l'activité et des résultats de MP Nigeria et de Seplat ; et
- disposer d'une plus grande latitude pour nouer des alliances ou réaliser des rapprochements industriels au Nigéria.

Pour ce faire, le conseil d'administration de la Société a proposé de distribuer à ses actionnaires, pour chaque action Maurel & Prom, une action de MP Nigeria.

Les actionnaires de la Société, réunis en assemblée générale ordinaire le 12 décembre 2011 ont approuvé quasi unanimement la distribution par la Société à ses actionnaires de 100 % du capital de MP Nigeria. Depuis cette date la Société ne détient plus aucune action de MP Nigeria.

La date de détachement de la distribution et la date de règlement-livraison de la distribution sont intervenues le même jour que la date d'admission des actions de MP Nigeria aux négociations sur le marché réglementé de NYSE Euronext à Paris, à savoir le 15 décembre 2011.

La distribution a été précédée de la réalisation des opérations préalables incluant notamment la réalisation d'une augmentation de capital de MP Nigeria d'un montant de 105 M€ souscrite par Maurel & Prom, lui assurant ainsi une capacité de développement autonome.

La trésorerie dégagée par l'activité et les différentes opérations de structuration, et compte tenu de la dotation en capital de MP Nigeria, ont permis au Groupe de réduire sa dette nette de 74 M€. Celle-ci s'élève

désormais à 361 M€, dont 348 M€ d'obligations convertibles.

En 2012, le Groupe focalisera ses efforts sur la poursuite de la valorisation de ses actifs, à savoir :

- (i) la montée en puissance de la production au Gabon et en Colombie ;
- (ii) la confirmation du potentiel des permis d'exploration, notamment en Colombie ;
- (iii) l'accroissement des réserves de gaz en Tanzanie ;
- (iv) la recherche de nouvelles opportunités.

À ces fins, le Groupe investira de l'ordre de 125 MUS\$ en exploration et 269 MUS\$ en développement. Ces montants seront autofinancés par la génération de trésorerie du Groupe, et notamment par le *cash flow* issu de la production au Gabon qui devrait être supérieure à 500 MUS\$ sur la base d'une production moyenne de 19 450 bbl/j sur l'ensemble de l'année 2012.

L'ensemble de ces éléments se retrouve dans les comptes consolidés du Groupe. Les cessions du Venezuela et de 49,99 % de MP Colombia ne représentant qu'une partie mineure des éléments financiers du Groupe, ont été traitées en « Résultat de cession », la distribution des titres de MP Nigeria et la cession de Caroil se retrouvent en « Résultat des actifs destinés à la vente » puisqu'ils représentaient une part importante de l'activité reflétée dans les comptes du Groupe.

Note 2 : Méthodes comptables

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et de passifs conformément aux normes IFRS.

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés du groupe Maurel & Prom au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011 sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 31 décembre 2011 telles qu'approuvées par l'Union Européenne et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations (Standing Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Il a été tenu compte des nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2011. Ceux-ci ne présentent pas d'effet significatif sur les comptes consolidés au 31 décembre 2011. Il s'agit de :

Amendement à IAS32 relatif au classement des émissions de droits

Amendement à IFRIC14 sur le paiement d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal

IFRIC19 sur l'extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres IAS24R sur les informations à fournir au titre des parties liées

Annual Improvements 2010 sur les améliorations annuelles portées à différentes normes.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2011, telles que :

Amendement à IFRS 7 (Informations à fournir – transferts d'actifs financiers)

IFRIC20 (Frais de découverte engagés pendant la phase de production d'une mine à ciel ouvert) (applicable exercice ouvert au 01/01/2013 – non endossée)

IFRS13 Évaluation à la juste valeur (applicable exercice ouvert au 01/01/2013 – non endossée)

Amendement à IAS19 Avantages au personnel (applicable exercice ouvert au 01/01/2013 – non endossée)

IAS1 Présentation des autres éléments du résultat global (applicable exercice ouvert au 01/07/2013 – non endossée)

IAS27R États financiers individuels (applicable exercice ouvert au 01/01/2013 – non endossée)

IAS28R Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises (applicable exercice ouvert au 01/01/2013 – non endossée)

IFRS12 Informations à fournir sur les participations détenues dans d'autres entités (applicable exercice ouvert au 01/01/2013 – non endossée)

IFRS10 États financiers consolidés (applicable exercice ouvert au 01/01/2013 – non endossée)

IFRS9 (instruments financiers) (applicable exercice ouvert au 01/01/2013 – non endossée)

IAS12 Recouvrement des actifs sous-jacents (applicable exercice ouvert au 01/07/2011 – non endossée)

IFRS11 Partenariats (applicable exercice ouvert au 01/01/2013 – non endossée). L'application future de cette dernière norme amènera le Groupe, le cas échéant, à reconsidérer la présentation dans des partenariats.

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

L'établissement des états financiers consolidés selon les normes IFRS implique que le Groupe effectue des choix comptables, procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui affectent le montant des actifs et passifs, les notes sur les actifs et passifs potentiels à la date d'arrêt, 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 principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur :

- les tests de dépréciation des actifs pétroliers ;
- les provisions pour remise en état des sites ;
- la comptabilisation des portages pétroliers ;
- le traitement comptable des instruments dérivés souscrits par le Groupe ;
- la reconnaissance des impôts différés actifs ;
- l'évaluation des investissements nécessaires au développement des réserves prouvées non développées, inclus dans le calcul de la dépréciation des actifs.

p./140

2.1. Méthodes de consolidation

Les entreprises contrôlées par Maurel & Prom sont consolidées par intégration globale. Le contrôle est présumé quand le pourcentage des droits de vote est supérieur à 50 % ou établi quand la société a le contrôle effectif au travers d'accords avec les partenaires.

Les soldes, les transactions, les produits et les charges intragroupe sont éliminés en consolidation.

Les entreprises dans lesquelles Maurel & Prom a une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. L'influence notable est présumée quand le pourcentage des droits de vote est supérieur ou égal à 20 %, sauf si l'absence de participation à la gestion de la société démontre l'absence d'influence notable. Quand le pourcentage est inférieur, la consolidation par mise en équivalence s'applique dans les cas où l'influence notable peut être démontrée.

Les coentreprises sont consolidées par intégration proportionnelle.

2.2. Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisition

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés conformément à IFRS3R, selon la méthode de l'acquisition. Ainsi, lors de la prise de contrôle d'une entreprise, les actifs, passifs et passifs éventuels de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur conformément aux prescriptions des IFRS.

Les écarts d'évaluation dégagés à cette occasion sont comptabilisés dans les actifs et passifs concernés, y compris pour la part des participations ne donnant pas le contrôle.

L'écart résiduel représentatif de la différence entre le coût d'acquisition et la quote-part de l'acquéreur dans les actifs nets évalués à leur juste valeur, est comptabilisé en écart d'acquisition.

Si le coût d'une acquisition est inférieur à la juste valeur des actifs nets de la filiale acquise, l'identification et l'évaluation des éléments identifiables de l'actif et du passif font l'objet d'une analyse complémentaire.

L'écart d'acquisition négatif résiduel doit être comptabilisé directement en résultat opérationnel net.

L'analyse des écarts d'acquisition est finalisée dans un délai d'un an à compter de la date d'acquisition.

Ces écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de dépréciation systématiques à chaque clôture ; les éventuelles pertes de valeur constatées sur les écarts d'acquisition ont un caractère irréversible.

Les écarts d'acquisition relatifs aux sociétés mises en équivalence sont comptabilisés en titres mis en équivalence.

Lorsque les critères de perte de valeur tels que définis par IAS 39 « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » indiquent que des titres mis en équivalence ont pu perdre de la valeur, le montant de cette perte est déterminé selon les règles définies par IAS 36 « Dépréciation d'actifs ».

En cas de regroupement d'entreprises réalisé par étapes, les participations et/ou les actifs détenu(e)s sont évalué(e)s à leur juste valeur et l'écart éventuellement dégagé est comptabilisé en résultat (voir traitement appliqué à la cession partielle de la Colombie).

Par ailleurs, les acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle seront comptabilisées conformément à l'application IFRS3R et d'IAS27R.

Le Groupe n'a pas eu à opter, jusqu'à présent, pour la méthode du goodwill partiel ou du goodwill complet compte tenu de la nature des opérations intervenues depuis la publication d'IFRS3R.

2.3. Immobilisations de l'activité pétrolière

Maurel & Prom mène son activité d'exploration et de production pour partie dans le cadre de Contrats de Partage de Production (CPP). Ce type de contrat, signé avec l'État-hôte, fixe les règles de coopération (en association avec d'éventuels partenaires), de partage de production avec l'État ou la société nationale qui le représente et définit les modalités d'imposition de l'activité.

En vertu de ces accords, la Société s'engage, à hauteur de ses intérêts, à financer les opérations d'exploration et de production et reçoit en contrepartie une quote-part de la production dite cost oil ; la vente de cette part de production doit permettre de se rembourser des investissements ainsi que des coûts opérationnels engagés ; le solde de la production (profit oil) est alors partagé dans des proportions variables avec l'État ; la Société acquitte ainsi sa part d'imposition sur les revenus de ses activités.

Dans le cas de ces Contrats de Partage de Production (CPP), la Société comptabilise sa quote-part d'actifs, de revenus et de résultat par application de son pourcentage de détention dans le permis concerné.

Les principales méthodes de comptabilisation des coûts de l'activité pétrolière sont les suivantes :

Droits de recherche et d'exploitation pétrolière

Permis miniers

Les coûts relatifs à l'acquisition et à l'attribution de permis miniers sont inscrits en actifs incorporels et, durant la phase d'exploration, amortis linéairement sur la durée estimée du permis, puis, dans la phase de développement, au rythme des amortissements des installations de production pétrolière.

En cas de retrait du permis ou d'échec des recherches, l'amortissement restant à courir est constaté en une seule fois.

Acquisitions de réserves

Les acquisitions de réserves pétrolières sont inscrites en actifs incorporels et amorties selon la méthode de l'unité de production sur la base des réserves prouvées et probables.

Le taux d'amortissement est égal au rapport de la production d'hydrocarbures du champ pendant l'exercice sur les réserves d'hydrocarbures prouvées et probables au début du même exercice, réestimées sur la base d'une expertise indépendante.

Coûts d'exploration

Le Groupe applique la norme IFRS 6 relative à la comptabilisation des coûts d'exploration. La comptabilisation des droits et actifs de production d'hydrocarbures est

réalisée conformément à la méthode des « coûts complets » (full cost).

Les études et travaux d'exploration, y compris les coûts de géologie et de géophysique, sont inscrits à l'actif du bilan en actifs incorporels.

Les charges encourues antérieurement à la délivrance du permis d'exploration sont comptabilisées en charges.

Les charges encourues postérieurement à cette date sont capitalisées et elles sont amorties à compter du début de l'exploitation.

Les dépenses de forage n'ayant pas abouti à une découverte commerciale sont comptabilisées en charges à hauteur des coûts engagés dès lors qu'il est décidé d'abandonner définitivement les travaux sur la zone concernée ou sur la zone de rattachement.

Au moment de la découverte, ces coûts deviennent alors des coûts d'exploitation, dont une partie est transférée en actifs corporels, selon leur nature.

Dès qu'un indice de perte de valeur surgit (échec d'un permis, dépenses ultérieures non budgétées...), un test de dépréciation est réalisé pour vérifier que la valeur comptable des dépenses engagées n'excède pas la valeur recouvrable, ce test étant réalisé au moins annuellement.

En dehors d'indices de perte de valeur, concernant les coûts d'exploration, les tests de dépréciation sont effectués dès lors que le groupe Maurel & Prom dispose des données suffisantes (basées sur le résultat des puits d'appréciation ou des travaux d'études sismiques...) pour déterminer la faisabilité technique et la viabilité commerciale ; ces tests sont effectués au niveau du champ.

Immobilisations de production pétrolière

L'actif immobilisé de production pétrolière comprend tous les coûts liés à l'exploration transférés en coûts d'exploitation à la suite de découvertes et ceux liés au développement des champs (forage d'exploitation, installations de surface, systèmes d'évacuation de l'huile...).

Cet actif figure dans la rubrique installations techniques (cf. Note 5).

Les immobilisations non terminées à la clôture de l'exercice sont inscrites en immobilisations en cours.

Les immobilisations terminées sont amorties selon la méthode de l'unité de production. Les installations générales, i.e. ; qui concernent la totalité d'un champ (pipelines, unités de surface...), sont pondérées du ratio réserves prouvées/(réserves prouvées + probables), visant à prendre en compte leur dimensionnement à l'exploitation de l'ensemble des réserves prouvées et probables du champ concerné. Le taux d'amortissement retenu est égal au rapport de la production d'hydrocarbures du champ pendant l'exercice sur les

réserves prouvées au début du même exercice réestimées sur la base d'une expertise indépendante.

Pour les installations spécifiques, i.e. dédiées à des zones spécifiques d'un champ, le niveau estimé des réserves est celui des réserves prouvées de la zone.

La base d'amortissement est composée des investissements réalisés augmentés des investissements à venir nécessaires au développement des réserves prouvées non développées.

Les réserves prises en compte sont les réserves déterminées à partir d'analyses menées par des organismes indépendants dans la mesure où elles sont disponibles à la date d'arrêté des comptes.

Conformément à IAS23R dont l'application est obligatoire depuis le 1^{er} janvier 2009, les coûts d'emprunts directement imputables à l'acquisition d'un actif éligible sont capitalisés lorsque les conditions définies par la norme sont remplies. Dans le cas contraire, les coûts d'emprunts ne sont pas incorporés au prix de revient d'une immobilisation en période de construction.

Coûts de remise en état des sites

Des provisions pour remise en état des sites sont constituées dès lors que le Groupe a une obligation de démanteler et de remettre en état les sites (cf. Note 2.18.).

Le coût actualisé de remise en état des sites est capitalisé et rattaché à la valeur de l'actif sous-jacent et amorti au même rythme que celui-ci.

Financement des coûts pétroliers pour le compte de tiers

Le financement des coûts pétroliers pour le compte de tiers est une opération qui consiste, dans le cadre d'une association pétrolière, à se substituer à un autre membre de l'association pour le financement de sa part dans le coût de travaux.

Lorsque les conditions contractuelles lui confèrent des caractéristiques similaires à celles des autres actifs pétroliers, le financement des coûts pétroliers pour le compte de tiers est traité comme un actif pétrolier.

En conséquence et conformément au paragraphe 47 (d) du FAS 19 usuellement appliqué dans le secteur pétrolier, les règles de comptabilisation sont celles applicables aux dépenses de même nature que la part propre du groupe (immobilisations, amortissements, dépréciation, frais d'exploitation en charges) :

- enregistrement des coûts d'exploration financés en actifs incorporels (part des associés portés comptabilisée comme la part Maurel & Prom) ;
- dans le cas de recherche n'ayant pas abouti à une mise en production : inscription de la totalité des coûts en charges ;

- dans le cas de mise en production : transfert des coûts inscrits en actifs incorporels en actifs corporels (installations techniques) ;
- la part des hydrocarbures revenant aux associés portés et servant au remboursement du portage est considérée comme un chiffre d'affaires chez l'associé qui porte ;
- les réserves correspondant aux coûts portés sont ajoutées aux réserves de l'associé qui porte les coûts ;
- amortissement des installations techniques (y compris la part des associés portés) selon la méthode de l'unité de production en intégrant au numérateur la production de la période affectée aux remboursements des coûts portés et au dénominateur la part des réserves servant à rembourser la totalité des coûts portés.

2.4. Autres actifs incorporels

Les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leur coût d'acquisition et figurent au bilan pour cette valeur, après déduction des amortissements cumulés et des éventuelles dépréciations.

Les amortissements sont calculés sur un mode linéaire et la durée d'amortissement est fondée sur la durée d'utilité estimée des différentes catégories d'actifs incorporels amortis sur une durée allant de un à trois ans.

2.5. Autres actifs corporels

La valeur brute des autres actifs corporels correspond à leur coût d'acquisition ou de production. Elle ne fait l'objet d'aucune réévaluation. Les coûts d'emprunt sont capitalisés lorsque l'actif concerné remplit les conditions d'éligibilité telles que définies par IAS23R.

Les amortissements sont calculés sur un mode linéaire et la durée d'amortissement est fondée sur la durée d'utilité estimée des différentes catégories d'actifs corporels, dont les principales sont les suivantes :

- constructions : 10 ans ;
- ouvrages d'infrastructure : 8 à 10 ans ;
- appareils de forage : 3 à 20 ans ;
- installations techniques : 3 à 10 ans ;
- agencements et installations : 4 à 10 ans ;
- matériel de transport : 3 à 8 ans ;
- matériel de bureau et informatique : 2 à 5 ans ; et
- mobilier de bureau : 3 à 10 ans.

Les contrats de location financement sont ceux qui ont pour effet de transférer la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif du bailleur au preneur. Ces contrats sont comptabilisés à

l'actif du bilan à la juste valeur, ou si elle est plus faible, à la valeur actualisée des loyers minimaux au titre du contrat. La dette correspondante est comptabilisée au passif du bilan dans les dettes financières. Ces actifs sont amortis selon les durées d'utilité appliquées par le Groupe.

Les contrats de location, qui ne sont pas des contrats de location financement tels que définis ci-dessus, sont comptabilisés comme des contrats de location simple.

2.6. Dépréciation des actifs

Lorsque des événements indiquent un risque de perte de valeur des actifs incorporels et corporels, et à défaut au moins une fois par an, celles-ci font l'objet d'une analyse détaillée afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à leur valeur recouvrable, cette dernière étant définie comme la plus élevée de la juste valeur (diminuée des coûts de cession) et de la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus de l'utilisation du bien et de sa cession.

Les flux de trésorerie sont déterminés en fonction des réserves identifiées, du profil de production associé et des prix de vente escomptés après prise en compte de la fiscalité applicable selon les Contrats de Partage de Production.

Le taux d'actualisation retenu tient compte du risque lié à l'activité et à sa localisation géographique.

Le champ est généralement retenu comme étant l'unité génératrice de trésorerie (UGT). Une UGT est un ensemble homogène d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres groupes d'actifs.

Dans le cas où le montant recouvrable est inférieur à la valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants.

Cette perte de valeur peut éventuellement être reprise dans la limite de la valeur nette comptable qu'aurait eue l'actif à la même date s'il n'avait pas été déprécié. Les pertes de valeur constatées sur les écarts d'acquisition ont un caractère irréversible.

2.7. Autres actifs financiers non courants

Les prêts et créances financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur et figurent au bilan pour leur coût amorti. Ils font l'objet d'une dépréciation s'il existe une indication objective de perte de valeur. Cette dépréciation, enregistrée en résultat, peut ultérieurement être reprise en résultat si les conditions qui ont conduit à cette dépréciation ont cessé d'exister.

Les titres de participation non consolidés sont classés dans la catégorie Actifs Financiers Disponibles à la Vente (cf. Note 6) et évalués initialement et en date d'arrêté à leur juste valeur. Pour les titres cotés, cette juste valeur correspond au cours de bourse représentatif d'un marché liquide et ouvert ; pour les titres non cotés, des modèles d'évaluation sont utilisés ; si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, les titres sont comptabilisés à leur coût.

Les variations de juste valeur sont comptabilisées directement en capitaux propres. En cas d'indication objective de perte durable de valeur, une dépréciation est enregistrée en résultat. Cette dépréciation n'est reprise en résultat qu'à la date de cession des titres considérés.

2.8. Stocks

Les stocks sont valorisés au coût d'acquisition ou de production. Le coût de production inclut les consommations et les coûts directs et indirects de production.

Les stocks sont valorisés selon la méthode FIFO (« First In First Out » ou « Premier entré, premier sorti »).

Les stocks d'hydrocarbures sont valorisés au coût de production comprenant les frais de champ, le transport et l'amortissement des biens concourant à la production.

Une provision est constituée lorsque la valeur nette de réalisation est inférieure à la valeur brute des stocks.

2.9. Créances clients

Les créances commerciales sont comptabilisées initialement à leur juste valeur.

À la clôture, des dépréciations sont constituées en cas de risque d'irrecouvrabilité avéré.

2.10. Opérations en devises

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur de la devise fonctionnelle pour l'entité concernée à la date de l'opération. Les dettes, financements externes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur de la devise fonctionnelle pour l'entité concernée au cours de clôture. Les différences résultant de la conversion en devises à ce dernier cours sont portées au compte de résultat en autres produits financiers ou autres charges financières.

Toutefois, lorsque la trésorerie en devises est uniquement affectée au financement d'un investissement étranger dans la même devise, l'impact de la réévaluation de l'investissement concerné est porté en capitaux propres.

2.11. Conversion des comptes annuels des filiales étrangères

Les comptes des filiales étrangères dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis selon la méthode du cours de clôture.

Les éléments d'actifs et de passifs, y compris les écarts d'acquisition sur les filiales étrangères, sont convertis au taux de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les produits et les charges sont convertis au taux moyen de la période.

Les écarts de conversion constatés, tant sur le bilan d'ouverture que sur le résultat, sont portés, pour la part revenant à l'entreprise consolidante, dans ses capitaux propres au poste « écarts de conversion » et pour la part des minoritaires au poste « participations ne donnant pas le contrôle ».

Les écarts de conversion afférents à un investissement net dans une activité à l'étranger sont imputés directement en capitaux propres.

2.12. Instruments dérivés

Afin de couvrir le prix de vente du pétrole ou le risque de change, la société Maurel & Prom utilise des instruments de couverture de flux de trésorerie futurs constitués essentiellement d'options et de swaps. Ces opérations sont comptabilisées de la façon suivante :

- initialement, l'instrument financier est enregistré pour sa juste valeur ;
- à la date de clôture, la variation de juste valeur correspondant à la partie efficace (valeur intrinsèque de l'option) est enregistrée en capitaux propres recyclables ; la variation de juste valeur correspondant à la partie inefficace (valeur temps de l'option) est enregistrée en charges et produits financiers ; et
- la variation de juste valeur enregistrée en capitaux propres est recyclée en résultat (autres charges et produits opérationnels) soit lorsque l'élément couvert impacte le résultat, soit à l'arrivée à terme du contrat.

La juste valeur des instruments contractés par le Groupe est déterminée par les évaluations d'expert externes indépendants.

Hiérarchie des justes valeurs

La norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » amendée en 2009 établit une hiérarchie des justes valeurs et distingue trois niveaux :

- **Niveau 1** : cours cotés pour des actifs et passifs identiques (à ceux faisant l'objet de l'évaluation) obtenus à la date d'évaluation sur un marché actif auquel a accès l'entité ;

- **Niveau 2** : les données d'entrée sont des données observables mais qui ne correspondent pas à des cours cotés pour des actifs ou passifs identiques ;
- **Niveau 3** : les données d'entrée ne sont pas des données observables (par exemple, ces données proviennent d'extrapolations). Ce niveau s'applique lorsqu'il n'existe pas de marché ou de données observables et que l'entreprise est obligée de recourir à ses propres hypothèses pour estimer les données qu'auraient retenues les autres acteurs de marché pour évaluer la juste valeur de l'actif.

L'ensemble des valorisations par niveau de juste valeur est présenté dans la note 10 de l'annexe aux comptes consolidés.

2.13. Trésorerie/équivalents de trésorerie

Les équivalents de trésorerie correspondent à des placements à court terme d'excédents de trésorerie.

Les achats et ventes de ces actifs sont comptabilisés à la date de leur règlement.

Les OPCVM de trésorerie gérés en valeur liquidative sont évalués à la juste valeur par le résultat conformément aux principes de suivi de ces actifs en gestion.

Les certificats de dépôt bancaire court terme sont classés en prêts et créances et comptabilisés au coût amorti.

2.14. Emprunts convertibles

Certains instruments financiers contiennent à la fois une composante de dette financière et une composante de capitaux propres. C'est le cas des emprunts OCEANE émis par le Groupe en juillet 2009 et juillet 2010. Conformément à IAS 32 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », ces deux composantes sont comptabilisées séparément et déterminées comme suit :

- la composante dette correspond à la valeur des *cash flow* futurs contractuels (incluant les coupons et le remboursement) actualisés au taux de marché (tenant compte du risque de crédit à l'émission) d'un instrument similaire présentant les mêmes conditions (maturité, flux de trésorerie) mais sans option de conversion, majorée de l'impact des frais d'émission (taux d'intérêt effectif) ;
- la composante capitaux propres représente la valeur de l'option de conversion des obligations en actions. Elle est déterminée par différence entre le produit d'émission de l'emprunt et la composante dette calculée selon les modalités décrites ci-dessus ; et

- un impôt différé passif est constaté au titre de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale de la dette ; cet impôt différé est constitué par prélèvement sur la composante capitaux propres.

La conversion des OCEANE est inscrite dans les comptes lors de la conversion des obligations et de l'échange des actions.

2.15. Autres emprunts

Les autres emprunts sont enregistrés initialement à leur juste valeur. Ils sont inscrits au bilan pour leur coût amorti. Cette disposition a pour effet de porter les frais d'émission en déduction de la juste valeur initiale de l'emprunt. Par ailleurs, les frais financiers sont calculés sur la base du taux d'intérêt effectif de l'emprunt (c'est-à-dire du taux actuariel tenant compte des frais d'émission).

2.16. Juste valeur

Pour les besoins de présentation selon la norme IFRS7 (cf. Note 11 : Juste valeur) :

- la juste valeur des prêts et créances est déterminée par actualisation des flux de trésorerie attendus au taux de marché en vigueur à la date d'arrêté ; pour les créances d'une durée inférieure à 6 mois, la valeur au bilan représente une bonne approximation de leur juste valeur.
- la juste valeur des passifs financiers est déterminée en actualisant les flux de trésorerie restant à décaisser au taux du marché, à la date d'arrêté, pour une dette de même maturité résiduelle. Pour les dettes fournisseurs, la valeur au bilan constitue une bonne approximation de leur juste valeur.

2.17. Actions propres

Les actions propres sont enregistrées en diminution des capitaux propres sur la base de leur coût d'acquisition.

Les variations de juste valeur ultérieures ne sont pas prises en compte. De même, le résultat de cession des actions propres n'affecte pas le résultat de l'exercice.

2.18. Provisions pour risques et charges

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », des provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, il existe une obligation du Groupe à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé dont le règlement devrait se traduire par une sortie de ressources constitutives d'avantages économiques.

Les provisions sont actualisées lorsque l'effet de l'actualisation est significatif.

L'obligation de remise en état des sites est comptabilisée pour la valeur actualisée du coût estimé ou de l'obligation contractuelle de démantèlement ; l'impact du passage du temps est mesuré en appliquant au montant de la provision un taux d'intérêt sans risque.

L'effet de la désactualisation est enregistré dans le poste « Autres charges financières ».

2.19. Retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi

Les obligations du Groupe en matière de retraites et avantages assimilés se limitent au paiement de cotisations à des régimes généraux à caractère obligatoire et au règlement d'indemnités de départ en retraite ; celles-ci sont définies par les conventions collectives applicables.

Les indemnités de départ en retraite correspondent à des régimes à prestations définies. Elles sont provisionnées de la façon suivante :

- la méthode actuarielle utilisée est la méthode dite des unités de crédits projetées qui stipule que chaque période de service donne lieu à constatation d'une unité de droit à prestation. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection des salaires futurs ; et
- la méthode dite du corridor est appliquée. Ainsi seuls les écarts actuariels représentant plus de 10 % du montant des engagements ou de la valeur de marché des placements sont comptabilisés et amortis sur la durée résiduelle moyenne de vie active des salariés du régime.

Pour les régimes de base et autres régimes à cotisations définies, le Groupe comptabilise en charges les cotisations à payer lorsqu'elles sont dues et aucune provision n'est comptabilisée, le Groupe n'étant pas engagé au-delà des cotisations versées.

2.20. Chiffre d'affaires pétrolier

Vente d'hydrocarbures

Le chiffre d'affaires correspondant à la vente de la production sur les gisements opérés par la Société dans le cadre de Contrats de Partage de Production comprend les livraisons de pétrole brut au titre des redevances à la production et les impôts lorsqu'ils sont effectivement liquidés dans le profit oil part de l'État (Gabon).

Un produit est comptabilisé en chiffre d'affaires lorsque l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et avantages inhérents à la propriété des biens, c'est-à-dire au moment de l'enlèvement du pétrole dans les terminaux pétroliers.

Prestation de forage

Le chiffre d'affaires est constaté selon l'avancement de la prestation de forage, avancement mesuré selon la profondeur de forage et le temps de mobilisation passé.

2.21. Paiements en actions

Les options de souscription d'actions ainsi que les actions gratuites attribuées par la société Maurel & Prom à ses salariés sont comptabilisées en charges de personnel lors de leur octroi et étalées sur la durée d'acquisition des droits ; le mode d'étalement dépend des conditions d'acquisition respectives de chaque plan.

Le montant estimé de la juste valeur des options de souscription est déterminé selon la méthode Black and Scholes.

La juste valeur des actions gratuites est déterminée en fonction du cours boursier du jour de l'attribution auquel est appliquée une décote le cas échéant selon les conditions du plan afin de tenir compte de l'indisponibilité liée à la durée obligatoire de conservation de ces titres.

2.22. Impôts sur les résultats

La charge d'impôt présentée au compte de résultat comprend la charge (ou le produit) d'impôt courant et la charge (ou le produit) d'impôt différé.

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales. Les impôts différés ne sont pas actualisés. Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués en fonction des taux d'imposition votés à la date de clôture.

Les actifs d'impôts différés, résultant notamment de pertes reportables ou d'amortissements différés, ne sont pris en compte que si leur recouvrement est probable.

Pour apprécier la capacité du Groupe à récupérer ces actifs, il est notamment tenu compte des éléments suivants :

- existence de différences temporelles taxables suffisantes auprès de la même autorité fiscale pour la même entité imposable, qui engendreront des montants imposables sur lesquels les pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront s'imputer avant qu'ils n'expirent ; et
- prévisions de résultats fiscaux futurs permettant d'imputer les pertes fiscales antérieures.

Suite au changement de méthode comptable précisé en note 20, la charge d'impôt intègre dorénavant l'impôt dont la société est redevable et qui est liquidé dans le Profit Oil part de l'État tel que spécifié dans les contrats de CEPP.

2.23. Résultat par action

Deux résultats par action sont présentés : le résultat net de base et le résultat dilué. Le nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué tient compte de la conversion en actions des instruments donnant un accès différé au capital et ayant un effet dilutif. Le résultat dilué est calculé à partir du résultat net part du Groupe, corrigé du coût financier net d'impôt des instruments dilutifs donnant un accès différé au capital.

Les actions propres ne sont pas prises en compte dans le calcul.

Note 3 : Variation de la composition du groupe

Société	Siège	Méthode de consolidation	% de contrôle	
			31/12/2011	31/12/2010
Établissements Maurel & Prom	Paris	Société consolidante	Société consolidante	
ACTIVITÉS PÉTROLIÈRES ET GAZIÈRES				
Caroil	Paris			100,00 %
Panther Eureka Srl	Raguse, Sicile	Intégration globale	94,00 %	60,00 %
Maurel & Prom West Africa SAS	France	Intégration globale	100,00 %	100,00 %
M&P Gabon (ex Nyanga Mayombe)	Port-Gentil	Intégration globale	100,00 %	100,00 %
M&P Etekamba Gabon	Port-Gentil	Intégration globale	100,00 %	100,00 %
Quartier General M&P Gabon	Port-Gentil	Intégration globale	100,00 %	100,00 %
Oleoducto de Colombia SA	Colombie	Intégration globale	100,00 %	-
M&P Peru	Pérou	Intégration globale	100,00 %	100,00 %
M&P Venezuela SAS	France		-	100,00 %
Maurel & Prom Colombia BV	Pays Bas	Intégration proportionnelle	50,00 %	100,00 %
Maurel & Prom Latin America BV	Pays Bas	Intégration globale	100,00 %	100,00 %
Lagopetrol	Venezuela			26,35 %
Zetah M&P Congo	Congo	Intégration globale	100,00 %	100,00 %
Zetah Kouilou Ltd	Nassau, Bahamas		-	15,00 %
Zetah Noubie Ltd	Nassau, Bahamas	Intégration proportionnelle	49,00 %	49,00 %
Maurel & Prom Congo S.A.	Pointe Noire, Congo	Intégration globale	100,00 %	100,00 %
Maurel & prom Tanzanie Ltd	Tanzanie	Intégration globale	100,00 %	100,00 %
Raba Xprom Energia Kft	Hongrie		-	34,30 %
Renaissance Energy	Suisse		-	35,00 %
Prestoil Kouilou	Congo	Intégration globale	100,00 %	100,00 %
Maurel & Prom Assistance Technique (ex Prestoil S.A.S.)	Paris, France	Intégration globale	100,00 %	100,00 %
Maurel & Prom Exploration Production Tanzania Ltd	Dar es Salam, Tanzanie	Intégration globale	100,00 %	100,00 %
M&P Developpement Gabon	Libreville, Gabon	Intégration globale	100,00 %	100,00 %
MP Nigeria	France		-	100,00 %
Maurel & Prom Volney 2	France	Intégration globale	100,00 %	-
Maurel & Prom Peru Holdings	France	Intégration globale	100,00 %	-
Maurel & Prom Exploration et Production BRM	France	Intégration globale	100,00 %	-
Maurel & Prom Namibia	France	Intégration globale	100,00 %	-
Tuscany	Canada	Mise en équivalence	29,05 %	-
Seplat	Lagos, Nigéria		-	45,00 %
ACTIVITÉS DIVERSES				
New Gold Mali (NGM)	Bamako, Mali	Mise en équivalence	26,00 %	26,00 %
Maurel & Prom Assistance Technique International S.A.	Genève, Suisse	Intégration globale	99,99 %	99,99 %

Cession de Maurel & Prom Colombia BV

Le 31 mars 2011, le Groupe a annoncé une alliance avec Pacific Rubiales Energy qui s'est traduite par la cession de 49,99 % de sa participation dans Maurel & Prom Colombie BV.

Les dispositions relatives à cette transaction sont expliquées dans la note « Résultat de cession ».

Cession de Maurel & Prom Venezuela SAS

Le Groupe a conclu le 21 mars 2011 un accord aux termes duquel Maurel & Prom cède à une société du Groupe Integra (Argentine) sa filiale Maurel & Prom Venezuela, qui détient 26,35 % de l'entreprise mixte Lagopetrol. Cette opération a été conclue pour un montant de 37,5 M€. Compte tenu du facteur d'incertitude portant sur les dates effectives de règlement, la société a décidé de provisionner à concurrence de 25 M€ (66%) la créance correspondante (cf. Note 18 – Résultat de cession).

Fin du processus de liquidation de Renaissance Energy.

La société a été définitivement liquidée en date du 23 mars 2011.

Caroil

Le 21 juin 2011, Maurel & Prom et Tuscany International Drilling Inc., société canadienne de services pétroliers cotée à Toronto, ont annoncé la signature d'un accord selon lequel Tuscany Rig Leasing S.A., filiale à 100 % de Tuscany, achète la totalité des titres de Caroil SAS, filiale de forage de Maurel & Prom.

Cet accord a donné lieu à la cession, le 15 septembre de Caroil SAS à Tuscany International Drilling, dans les termes et conditions définis le 21 juin.

Au terme de cette transaction, Maurel & Prom cède l'intégralité de sa participation dans Caroil et prend une participation à hauteur de 29,05 % dans Tuscany International Drilling.

Les dispositions relatives à cette transaction sont expliquées dans la note « Résultat des activités cédées » et les principes comptables appliqués sont conformes à la norme IFRS5.

Cession de Raba XProm Energia Kft

La filiale Raba XProm Energia Kft a été cédée en date du 29 mars 2011 avec abandon du compte courant.

Pour rappel, le Groupe détenait 34,3 % de cette société mais la consolidait à hauteur de 63,63 % en tenant compte de la part du partenaire porté défaillant.

Distribution de MP Nigeria

Maurel & Prom a procédé à la distribution de sa filiale MP Nigeria, dont l'intégralité des titres a été admise à la cotation sur le marché réglementé de NYSE Euronext à Paris le 15 décembre.

En conséquence, MP Nigeria, et sa filiale directe Seplat, détenue par MP Nigeria à hauteur de 45 %, ont cessé de faire partie du groupe Maurel & Prom à compter du 15 décembre 2011.

Les dispositions relatives à cette opération sont expliquées dans la note « résultat des activités cédées » et les principes comptables appliqués sont conformes à la norme IFRS5.

Note 4 : Actifs incorporels

Évolution des actifs incorporels En milliers d'euros	Écarts d'acquisition	Droits de recherche et d'exploitation pétrolière	Coûts d'exploration	Autres	Total
VALEUR BRUTE AU 01/01/2010	6 403	122 217	361 888	1 925	492 433
<i>Investissements d'exploration</i>	-	64 884	244 631	669	310 184
<i>Cessions / Diminutions</i>	-	-	(4 884)	-	(4 884)
<i>Exploration passée en charges</i>	-	-	(135 126)	-	(135 126)
<i>Acquisitions de filiales</i>	-	-	-	-	-
<i>Cessions de filiales</i>	-	-	-	-	-
<i>Écarts de conversion</i>	-	8 483	15 663	32	24 178
<i>Transferts</i>	-	36	(63 571)	-	(63 535)
VALEUR BRUTE AU 31/12/2010	6 403	195 620	418 600	2 626	623 248
<i>Investissements d'exploration</i>	-	-	91 105	677	91 782
<i>Cessions / Diminutions</i>	-	(34)	(422)	(118)	(574)
<i>Exploration passée en charges</i>	-	-	(37 427)	-	(37 427)
<i>Variations de périmètre</i>	-	(65 785)	(16 455)	(81)	(82 321)
<i>Variations de juste valeur</i>	-	64 560	-	-	64 560
<i>Écarts de conversion</i>	-	12 657	13 036	(25)	25 668
<i>Transferts</i>	-	-	(763)	(164)	(927)
VALEUR BRUTE AU 31/12/2011	6 403	207 018	467 675	2 915	684 010
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS CUMULÉS AU 01/01/2010	-	6 315	26 939	1 448	34 702
<i>Dotations aux amortissements</i>	-	8 436	79 680	298	88 414
<i>Cessions / Reprises</i>	-	-	-	-	-
<i>Exploration passée en charges</i>	-	-	-	-	-
<i>Écarts de conversion</i>	-	213	2 137	5	2 355
<i>Variations de périmètre</i>	-	-	-	-	-
<i>Cessions de filiales</i>	-	-	-	-	-
<i>Transferts</i>	-	14	(22 861)	-	(22 847)
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS CUMULÉS AU 31/12/2010	-	14 978	85 895	1 751	102 624
<i>Dotations aux amortissements</i>	-	7 297	13 659	408	21 364
<i>Cessions / Reprises</i>	-	-	(4)	-	(4)
<i>Exploration passée en charges</i>	-	-	(913)	-	(913)
<i>Écarts de conversion</i>	-	903	490	(10)	1 383
<i>Variations de périmètre</i>	-	(3 271)	-	(83)	(3 354)
<i>Transferts</i>	-	-	-	(194)	(194)
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS CUMULÉS AU 31/12/2011	-	19 907	99 127	1 872	120 906
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 31/12/2011	6 403	187 111	368 548	1 043	563 103
<i>Valeur nette comptable au 31/12/2010</i>	6 403	180 642	332 705	875	520 625

Investissements d'exploration

Les acquisitions d'actifs incorporels s'élèvent au 31 décembre 2011 à 91 782 K€, les principaux investissements de la période concernent :

- Les investissements réalisés au Gabon concernant les travaux d'exploration effectués sur le permis d'Omoueyi pour 49 975 K€, relatifs majoritairement aux forages de puits sur Maroc et Maroc Nord hors AEE ONAL ;
- les dépenses réalisées sur Maurel & Prom Colombia BV pour 25 609 K€ (en quote-part Maurel & Prom depuis le 1^{er} avril 2011 suite à l'opération de cession de 49,99 % des actifs à Pacific Rubiales Energy). Celles-ci correspondent principalement à des acquisitions sismiques sur le permis COR-15 et à des coûts de forage sur les permis Muisca, CPO-17 et Sabanero ;
- les dépenses d'exploration engagées au Pérou sur le bloc 116 pour 1 817 K€. Ces dépenses intègrent notamment des études géologiques et géophysiques (G&G) et des coûts relatifs à des études environnementales en prévision des forages attendus en 2012 et 2013 ;
- les dépenses d'exploration réalisées par le siège sur le permis Lavignolle pour 2 373 K€.

Exploration passée en charges

Au 31 décembre 2011, les coûts d'exploration passés en charges s'élèvent à 36 511 K€ en valeur nette et concernent :

Tangara (Colombie)	2 246
Peyrot Lavignolle (France)	940
Bigwa Rufiji Mafia (Tanzanie)	30 517
<i>dont puits Mafia deep</i>	<i>26 418</i>
Mandawa (Tanzanie)	704
Marine 3 (Congo)	2 104
	36 511

Variations de périmètre

La variation de périmètre sur les actifs incorporels s'explique par les mouvements de périmètre intervenus avec :

- la cession de 49,99 % de notre participation en Colombie pour -16 209 K€ net (l'impact est de -16 323 K€ sur la valeur brute des actifs incorporels et de +114 K€ sur les amortissements). Ces mouvements correspondent à la sortie de 100 % des actifs et à l'entrée de 50,001 % des actifs conformément à l'application d'IFRS3R ;
- la distribution des actifs nigériens du groupe pour -62 351 K€ net (l'impact est de -65 597 K€ sur la valeur brute des actifs incorporels et de +3 246 K€ sur les amortissements)

(cf. la note « Résultat des actifs cédés »).

Variations de juste valeur

Conformément à l'application d'IAS27R, la cession de 49,99 % de la société Maurel & Prom Colombia BV au cours du premier semestre 2011, a conduit à valoriser la quote-part des actifs incorporels cédés à la juste valeur, générant un impact de revalorisation de 64 560 K€.

Amortissements et dépréciations

Les dotations aux amortissements et provisions de la période constatées au titre des déplétions de réserves concernent le Gabon (Onal) à hauteur de 2 521 K€ et le Nigéria pour 2 252 K€.

Au 31 décembre 2011, l'amortissement des permis miniers s'élève à 2 523 K€.

Les actifs d'exploration détenus en Syrie (hormis le permis d'exploration) ont été totalement dépréciés pour un montant de 10 178 K€.

Le puits Nemqueteba en Colombie sur le permis de Muisca a été déprécié à hauteur de 3 485 K€. L'analyse technique des résultats de ce puits est en cours à ce stade.

Écarts de conversion

La réévaluation des actifs détenus en dollars au taux de clôture conduit à la constatation d'un écart de conversion positif de 24 285 K€ en valeur nette.

Présentation des actifs incorporels par permis en valeur nette comptable

En milliers d'euros	Forage	Études	Total	Droits de recherche et d'exploitation pétrolière / Écarts d'acquisition	Autres	Total actifs incorporels
Permis						
<i>Gabon – Omoueyi</i>	179,3	65,3	244,6	103,9	-	348,5
<i>Gabon – Etekamba</i>	8,4	9,2	17,6	0,7	-	18,3
<i>Gabon – Nyanga Mayombe</i>	-	-	0,0	1,5	-	1,5
<i>Gabon – Kari</i>	-	1,7	1,7	0,9	-	2,6
<i>Tanzanie – Bigwa Rufiji Mafia (BRM)</i>	21,1	20,1	41,2	0,3	-	41,5
<i>Pérou – Bloc 116</i>		6,6	6,6	-	-	6,6
<i>Colombie</i>	23,8	15,7	39,5	70,9	-	110,4
<i>Tanzanie – Mnazi Bay</i>	-	-	0,0	5,6	-	5,6
<i>Syrie – Al Asi</i>	-	-	0,0	1,4	-	1,4
<i>Congo – Noumbi</i>	-	13,5	13,5	1,3	-	14,8
<i>Congo – Marine 3</i>	-	-	0,0	-	-	0,0
<i>Autres permis</i>	1,5	2,3	3,8	7	1,1	11,9
TOTAL	234,1	134,4	368,5	193,5	1,1	563,1
<i>Goodwill et réserves</i>	-	-	174	-	-	-
<i>Droits miniers</i>	-	-	13	-	-	-
<i>Autres incorporels – Panther</i>	-	-	6	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	-	-	193	-	-	-

Note 5 : Actifs corporels**Évolution des actifs corporels**

En milliers d'euros	Terrains et constructions	Installations techniques	Acomptes et immobilisations en cours	Autres immobilisations	Total
VALEUR BRUTE AU 01/01/2010	3 322	572 671	17 992	14 638	608 623
<i>Investissements de développement / prod.</i>	754	132 207	21 677	7 209	161 847
<i>Actifs de démantèlement</i>	-	(7 944)	-	-	(7 944)
<i>Cessions / Diminutions</i>	-	(17)	-	(64)	(81)
<i>Mise au rebut</i>	-	(3 494)	-	(4)	(3 498)
<i>Variations de périmètre</i>	-	-	-	-	-
<i>Cessions de filiales</i>	-	-	-	-	-
<i>Écarts de conversion</i>	15	44 908	1 469	751	47 143
<i>Transferts</i>	(73)	91 073	(30 001)	(62)	60 937
VALEUR BRUTE AU 31/12/2010	4 018	829 404	11 137	22 468	867 027
<i>Investissements de développement / prod.</i>	1 866	85 094	10 798	1 946	99 704
<i>Actifs de démantèlement</i>	-	3 946	-	-	3 946
<i>Cessions / Diminutions</i>	(32)	(181)	-	(167)	(380)
<i>Mise au rebut</i>	-	(2 154)	(333)	(10)	(2 497)
<i>Variations de périmètre</i>	87	(258 798)	(8 958)	(3 798)	(271 467)
<i>Écarts de conversion</i>	100	24 050	(232)	249	24 167
<i>Transferts</i>	(381)	15 101	(11 326)	(3 633)	(239)
VALEUR BRUTE AU 31/12/2011	5 658	696 462	1 086	17 055	720 261
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS CUMULÉS AU 01/01/2010	216	58 064	-	2 911	61 191
<i>Dotations aux amortissements</i>	380	56 889	-	1 312	58 581
<i>Cessions / Reprises</i>	(2)	(2 063)	-	(62)	(2 127)
<i>Mise au rebut</i>	-	-	-	(5)	(5)
<i>Écarts de conversion</i>	2	3 820	-	77	3 899
<i>Variations de périmètre</i>	-	-	-	-	-
<i>Cessions de filiales</i>	-	-	-	-	-
<i>Transferts</i>	(23)	22 729	-	(63)	22 643
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS CUMULÉS AU 31/12/2010	573	139 439	-	4 170	144 182
<i>Dotations aux amortissements</i>	331	66 263	-	1 262	67 856
<i>Cessions / Reprises</i>	-	(2 146)	-	(69)	(2 215)
<i>Mise au rebut</i>	-	(281)	-	(8)	(289)
<i>Écarts de conversion</i>	(23)	5 206	-	(12)	5 171
<i>Variations de périmètre</i>	127	(80 428)	-	(1 669)	(81 970)
<i>Transferts</i>	(262)	486	-	(270)	(46)
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS CUMULÉS AU 31/12/2011	746	128 539	-	3 404	132 689
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 31/12/2011	4 912	567 923	1 086	13 651	587 572
<i>Valeur nette comptable au 31/12/2010</i>	3 446	689 964	11 137	18 298	722 845

Investissements de développement/production

Les investissements corporels de la période qui s'élèvent à 99 704 K€ concernent pour l'essentiel :

- les investissements de production réalisés sur le permis Omoueyi pour 80 055 K€. Ils concernent principalement les coûts de développement réalisés pour le champ Onal. Il s'agit notamment d'investissements dans les infrastructures de production, dans les plates-formes, et d'investissements réalisés au titre des forages et compléments ;
- les investissements réalisés par Caroil avant la cession pour 10 996 K€ ;
- les investissements réalisés en Colombie concernent le permis Sabanero 3 850 K€. Ils sont destinés aux cinq sites de production afin de développer les infrastructures et les plates-formes ;
- les investissements réalisés en Tanzanie sur le permis de Mnazi Bay concernent le programme de puits et plus particulièrement le premier approvisionnement pour 1 447 K€.

Mise au rebut

Au cours de l'année 2011, l'établissement congolais de Caroil a mis au rebut des actifs corporels pour une valeur nette de 2 208 K€ (valeur brute de 2 497 K€ et amortissements pour 289 K€).

Actifs de démantèlement

Les actifs de démantèlement comptabilisés au titre du permis Omoueyi augmentent de 543 K€.

Au Nigéria a été constaté pour la première fois un actif de démantèlement d'un montant de 3 388 K€, dans le cadre d'une évaluation.

Amortissements et dépréciations

Les dotations de 66 263 K€ comptabilisées au titre des amortissements des installations techniques concernent essentiellement l'amortissement des Rigs de Caroil pour 7 420 K€, la déplétion des immobilisations des champs du permis Omoueyi pour 46 401 K€ et des champs nigériens pour 11 899 K€.

Variation de périmètre

La variation de périmètre nette s'élève à -189 497 K€ et correspond essentiellement à la cession de Caroil pour -122 299 K€ et de Seplat pour -67 198 K€.

Écarts de conversion

La réévaluation des actifs détenus en dollars au taux de clôture conduit à la constatation d'un écart de conversion positif de 18 996 K€ en valeur nette.

Tests de perte de valeur

Les tests de contrôle de la valorisation des actifs pétroliers effectués confirment l'absence de perte de valeur. Ces tests ont porté sur les actifs gabonais (permis d'Omoueyi et de Banio) dont la valeur comptable s'élève à 926 M€.

Ils ont été conduits en appliquant la méthodologie suivante :

Les actifs sont regroupés en unités génératrices de trésorerie (UGT). Au Gabon, le regroupement se fait au niveau des permis. Les UGT incluent l'ensemble des actifs, corporels et incorporels, concourant à la génération des flux de trésorerie (réserves, goodwill, dépenses d'exploration, équipements industriels). Les incorporels testés dans le cadre de ces évaluations représentent 350 M€ soit 62 % des actifs incorporels. Les autres actifs incorporels, composés d'actifs d'exploration, sont comptabilisés et évalués selon la méthode du full cost telle que décrite en note 2 « Principes et méthodes comptables ».

Les flux de trésorerie futurs sont déterminés à partir des profils de production des réserves certifiés par le cabinet De Golyer Mac Naughton. Le Groupe retient une probabilité de 100 % de produire les réserves prouvées (P1) et de 50 % de produire les réserves probables (P2). S'agissant du cours du baril à terme, la Direction du Groupe a privilégié un cours de 100 US\$ correspondant à sa meilleure estimation du cours futur du baril sur le long terme. Un cours du baril inférieur de 25 % à ce cours de 100 US\$ n'entraînerait pas de perte de valeur (sauf pour le champ de Nyanga Mayombé).

Les taux d'actualisation sont déterminés sur la base du coût moyen pondéré du capital du Groupe estimé à partir de données de marché et des risques spécifiques aux actifs testés. Un taux d'actualisation de 13 % a été retenu. Un taux d'actualisation supérieur de 25 % n'entraînerait pas de perte de valeur (sauf pour le champ de Nyanga Mayombé).

Note 6 : Actifs financiers non courants

En milliers d'euros	Actifs financiers disponibles à la vente	Prêts et créances	Total
VALEUR AU 01/01/2010	10 202	10 828	21 030
<i>Variations de périmètre</i>	-	-	-
<i>Augmentation</i>	-	54 841	54 841
<i>Diminution</i>	(10 354)	(3 521)	(13 875)
<i>Dépréciations</i>	-	-	-
<i>Juste valeur</i>	-	-	-
<i>Reprises de dépréciation</i>	1 067	-	1 067
<i>Écarts de conversion</i>	-	31	31
<i>Transferts</i>	-	(869)	(869)
VALEUR AU 31/12/2010	915	61 311	62 226
<i>Variations de périmètre</i>	(85)	(245)	(330)
<i>Augmentation</i>	554	2 011	2 565
<i>Diminution</i>	-	(55 853)	(55 853)
<i>Dépréciations</i>	-	(3)	(3)
<i>Juste valeur</i>	-	-	-
<i>Reprises de dépréciation</i>	10	238	248
<i>Écarts de conversion</i>	-	(8)	(8)
<i>Transferts</i>	-	(1)	(1)
VALEUR AU 31/12/2011	1 394	7 450	8 844

p./154

Actifs financiers disponibles à la vente

L'augmentation des actifs financiers disponibles à la vente correspond à :

- l'acquisition de titres MP Nigeria par Maurel & Prom Assistance Technique International pour 293 K€ postérieurement au 15 décembre 2011 ;

Prêts et créances non courants

La variation de ce poste est principalement due à :

- la comptabilisation de la part à plus d'un an de la créance relative au complément de prix de la cession de 49,99 % de la Colombie pour 1 984 K€. La créance totale comptabilisée au 31 décembre 2011 s'élève à 33 214 K€ ;

- la diminution du dépôt de garantie relatif au tirage de l'emprunt RBL, correspondant à 5 % du montant tiré (-8 134 K€) s'élevant à 3 091 K€ au 31 décembre 2011 ;
- la diminution de 11 401 K€ des comptes de dépôts de garantie versés par le siège sur les garanties de travaux en Colombie. Ces dépôts s'élèvent à 1 853 K€ au 31 décembre 2011 ;
- la distribution de MP Nigeria, conduisant à la sortie de la part à plus d'un an des partenaires sur le financement apporté par MP Nigeria à sa filiale Seplat, détenue à 45 % (-34 942 K€).

Note 7 : Titres mis en équivalence

Au 31 décembre 2011 sont mises en équivalence les sociétés Tuscany International Drilling, dans laquelle Maurel & Prom a pris une participation à hauteur de 29,05 % suite à la cession de Caroil (voir note « Résultat des activités cédées ») et New Gold Mali.

Les sociétés Lagopetrol et Raba Xprom Energy ont été cédées au cours de l'exercice 2011 (voir note « Variation de la composition du Groupe »).

En milliers d'euros Au 31/12/2010	Quote part de capitaux propres	Valeur au bilan	Dont quote-part de résultat dans l'exercice
<i>Lagopetrol</i>	41 894	41 894	4 689
<i>New Gold Mali</i>	-	-	(166)
<i>Raba Xprom Energia Kft</i>	(1 903)	(1 903)	(36)
TOTAL	39 991	39 991	4 487

En milliers d'euros Au 31/12/2011	Quote part de capitaux propres	Valeur au bilan	Dont quote-part de résultat dans l'exercice
<i>New Gold Mali</i>	-	-	(428)
<i>Tuscany International Drilling</i>	81 031	81 031	(902)*
TOTAL	81 031	81 031	(1 330)

* La première consolidation de Tuscany International Drilling a conduit au dégagement d'un badwill d'un montant de 10 203 K€, enregistré en résultat des mises en équivalence. N'est présenté sur cette ligne que le résultat net de la période de Tuscany International Drilling, à l'exclusion de ce badwill.

Informations financières au 31 décembre 2011

En milliers d'euros	New Gold Mali	Tuscany International Drilling
<i>Actifs</i>	3 580	505 073
<i>Passifs*</i>	14 062	226 138
<i>Chiffre d'affaires</i>	-	67 179
RÉSULTAT NET	(1 644)	(3 106)

* Hors situation nette.

Note 8 : Stocks

En milliers d'euros	31/12/2011	31/12/2010
<i>Stocks hydrocarbures</i>	7 313	2 997
<i>En-cours</i>	-	-
<i>Consommables</i>	1 927	11 951
TOTAL	9 240	14 948
<i>À déduire dépréciation</i>	-	-
VALEUR NETTE	9 240	14 948

La valeur nette des stocks au 31 décembre 2011 a diminué de 5 708 K€ par rapport au 31 décembre 2010.

La variation s'explique principalement par la cession de l'activité forage de Caroil (-5 073 K€).

Note 9 : Clients et autres actifs courants

En milliers d'euros	31/12/2011	31/12/2010
<i>Créances clients - activité pétrolière et gazière</i>	59 591	46 035
<i>Créances clients - activité forage</i>	-	24 203
<i>Autres</i>	655	846
TOTAL	60 246	71 084
<i>À déduire dépréciation</i>	-	-
VALEUR NETTE	60 246	71 084

L'encours clients relatif aux ventes d'hydrocarbures correspond essentiellement aux créances sur la Socap (Groupe Total) et Sogara auxquelles sont vendues la production réalisée sur les champs du permis d'Omoueyi (58 304 K€) et aux créances sur Perenco à qui est vendue la production du champ Banio (1 004 K€).

À la suite de la cession de Caroil le 15 septembre 2011, il n'existe plus de créances relatives à l'activité forage dans les comptes du Groupe.

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

En milliers d'euros	31/12/2011	31/12/2010
Autres actifs financiers courants		
<i>Avoirs à recevoir</i>	-	351
<i>Créances sur participations et associations</i>	40 611	77 147
<i>Prêts et autres</i>	1 123	125 800
<i>Débiteurs divers</i>	100 867	101 741
VALEUR BRUTE	142 601	305 039
<i>À déduire dépréciation</i>	(71 164)	(44 617)
VALEUR NETTE	71 437	260 422
Autres actifs courants	31/12/2011	31/12/2010
<i>Avances et acomptes</i>	3 702	2 183
<i>Charges constatées d'avance</i>	1 311	3 863
<i>Créances fiscales et sociales (hors IS)</i>	21 566	32 257
<i>Autres actifs</i>	4 423	5 866
VALEUR BRUTE	31 002	44 169
<i>À déduire dépréciation</i>	-	-
VALEUR NETTE	31 002	44 169

Créances sur participations et associations

La variation du poste « Créances sur participations et associations » est essentiellement liée à la distribution de MP Nigeria, conduisant à constater une diminution de 37 925 K€.

Au 31 décembre 2011, ce poste est constitué principalement :

- d'un compte courant sur le permis Tilapia devenu hors groupe suite à la rétrocession des intérêts le 29 avril 2009, pour un montant de 16 834 K€ (dont 249 K€ d'intérêts courus). Ce compte courant est intégralement déprécié ;
- du compte courant avec New Gold Mali pour 10 648 K€, société mise en équivalence. Ce compte courant est intégralement déprécié ;
- du compte courant du partenaire sur le permis Mnazi Bay pour 7 313 K€.

Prêts et autres

Au 31 décembre 2011, la variation du poste « Prêts et autres » s'élève à -124 677 K€. Cette variation est composée essentiellement du remboursement du collatéral versé à la BNP en garantie du financement de l'acquisition des actifs nigérian par la société SEPLAT, pour un montant de 167 000 KUS\$ (équivalent à 124 981 K€ au 31 décembre 2010).

Débiteurs divers

Au 31 décembre 2011, le solde des débiteurs divers est principalement composé des éléments suivants :

- de la part à moins d'un an de la créance comptabilisée sur 2011 relative au complément de prix de la cession de 49,99 % de la Colombie pour 31 230 K€. La créance totale s'élève à 33 214 K€ ;
- de la comptabilisation sur l'exercice 2011 de la créance à recevoir d'Intégra au titre de la cession de Maurel & Prom Venezuela pour 37 500 K€ dépréciée à hauteur de 25 000 K€ ;
- du transfert des créances de la société Panther aux autres partenaires pour 9 024 K€ faisant suite à un abandon de créance à hauteur de la participation du groupe Maurel & Prom dans la société Panther. Cette créance ainsi que les intérêts courus (2 245 K€) qui y sont rattachés ont été dépréciés en totalité ;

- des créances diverses détenues par la société Maurel & Prom Gabon Omoueyi pour 8 934 K€ dont 8 869 K€ au titre des refacturations de coûts au partenaire Tullow ;

Sur l'exercice 2011, la créance relative au complément de prix à recevoir d'Ecopetrol pour un montant de 48 645 K€ a été réglée. Ce complément de prix calculé sur le prix moyen du baril de pétrole sur 2010 faisait suite à la cession de Hocol Petroleum Ltd (Hocol Colombie) qui a eu lieu en 2009.

L'impact de la cession de Caroil et de la distribution de MP Nigeria conduit à une diminution de -15 194 K€ (respectivement -1 019 K€ et -14 175 K€).

Dépréciation des autres actifs financiers courants

La principale variation de ce poste concerne le provisionnement de la créance à recevoir d'Intégra dans le cadre de la cession de Maurel & Prom Venezuela (dépréciation de 25 000 K€).

Créances fiscales et sociales

Les créances fiscales et sociales du groupe diminuent de 10 691 K€. Cette diminution est le fait :

- de la cession de Caroil pour -5 337 K€ ;
- d'une diminution des créances de TVA en Tanzanie pour 5 085 K€, cette diminution fait suite à la fin des opérations de forage sur les permis Bigwa-Rufiji-Mafia, aux encaissements obtenus et à l'impact de la réévaluation de ces créances détenues en devise locale ;

Autres actifs

Au 31 décembre 2011, le solde des autres actifs comprend essentiellement les charges à répartir relatives aux coûts de mise en place du RBL « Reserve Based Loan » conclu en 2009 et souscrit dans le cadre du financement des acquisitions des actifs au Nigéria (3 879 K€).

Note 10 : Instruments financiers

En milliers d'euros	31/12/2011			31/12/2010
	Courant	Non courant	Total	Total
INSTRUMENTS FINANCIERS (ACTIFS)	5 323	1 186	6 509	3 931
<i>Instruments de taux</i>	-	-	-	-
<i>Instruments de change</i>	-	-	-	-
<i>Instruments sur hydrocarbures</i>	5 323	1 186	6 509	3 931
INSTRUMENTS FINANCIERS (PASSIFS)	16 506	2 974	19 480	44 426
<i>Instruments de taux</i>	-	-	-	-
<i>Instruments de change</i>	-	-	-	-
<i>Instruments sur hydrocarbures</i>	16 506	2 974	19 480	44 426
TOTAL	(11 183)	(1 788)	(12 971)	(40 495)

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

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

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

Les justes valeurs des instruments financiers dérivés d'énergie sont toutes hiérarchisées en niveau 2, correspondant à l'utilisation de prix basés sur des données observables.

Instruments dérivés sur hydrocarbures

Les dérivés utilisés afin de réduire l'exposition au risque de variation du cours des hydrocarbures sont globalement de 2 types :

- des swaps vendeurs de brut fixant pour un volume et une période donnée le prix de vente du baril ;
- des produits plus sophistiqués combinant ventes de swaps et options de façon à fixer le prix de vente du baril tout en permettant de bénéficier dans une certaine mesure d'une évolution favorable du marché.

Bien que s'inscrivant dans une logique de couverture économique, ces produits dérivés, dès lors qu'ils présentent certaines caractéristiques optionnelles, peuvent ne pas être éligibles en totalité ou en partie à un traitement en comptabilité de couverture en IFRS. Pour cette raison, on trouvera au sein du portefeuille des couvertures des instruments dérivés traités sur le plan comptable comme des instruments de trading.

Les couvertures mises en place fin 2008 et début 2009 dans le cadre du démarrage de la production au Gabon et dont le volume a représenté 8 750 bbls par jour en 2009, 7 500 barils au 1^{er} semestre 2010 et 6 750 barils au second semestre 2010 sont en grande partie arrivées à échéance. Ne subsistent sur 2011 que 2 dérivés portant sur 2 500 bbls par jour, arrivés à échéance 31 décembre 2011.

Au vu de la montée en puissance de la production gabonaise et de l'intégration de la production nigériane, de nouvelles couvertures ont été mises en place fin 2010 et début 2011. Les volumes additionnels couverts restent marginaux : 2 000 bbl/j en 2011, 6 000 en 2012 et 2000 en 2013.

Les caractéristiques des instruments dérivés en place sont détaillées dans le tableau page suivante :

Liste des contrats de dérivés pétrole au 31 décembre 2011

Nature du contrat	Produit synthétique	Contrepartie	Traitement comptable	Date départ	Date fin	Cours de vente
Swap vente		Calyon	couverture		31/12/11	62,00
Swap vente		Calyon	couverture		31/12/11	62,15
Swap vente	Cancellable swap	Calyon	couverture	01/01/11	31/12/12	91,00
Vente SWAPTION		Calyon	trading	01/01/11	31/12/11	91,00
Vente asian put	3 ways	Calyon	trading	01/01/11	31/12/13	59,00
Option achat call		Calyon	trading	01/01/11	31/12/13	80,70
Option vente call		Calyon	trading	01/01/11	31/12/13	100,00
Swap vente		Calyon	couverture	01/01/11	31/12/13	80,00
Option vente put	4 ways	BNP	trading	01/01/12	31/12/12	59,00
Option achat put		BNP	trading	01/01/12	31/12/12	80,00
Option vente call		BNP	trading	01/01/12	31/12/12	110,00
Option achat call		BNP	trading	01/01/12	31/12/12	143,00
Swap vente		Natixis	couverture	31/01/11	31/12/11	97,05
Achat de put	3 ways	Natixis	trading	01/01/12	31/12/13	80,00
Achat de call		Natixis	trading	01/01/12	31/12/13	105,00
Vente de call		Natixis	trading	01/01/12	31/12/13	146,00
Swap vente	3 ways	Standard	couverture	01/01/12	31/12/12	101,50
Vente asian put		Standard	trading	01/01/12	31/12/12	85,00
Achat de call		Standard	trading	01/01/12	31/12/12	135,00
Swap vente	3 legged swap	Natixis	couverture	01/02/11	31/12/11	99,00
Vente put		Natixis	trading	01/02/11	31/12/11	85,00
Achat call		Natixis	trading	01/02/11	31/12/11	135,00
Swap vente		Calyon	couverture	01/01/12	31/12/12	105,00
Swap vente		Calyon	couverture	01/01/12	31/12/12	104,00
Swap vente		Natixis	trading	01/01/12	31/12/13	111,50
Vente put		Natixis	couverture	01/01/12	31/12/13	85,00
Swap vente		Natixis	couverture	01/01/12	31/12/12	106,20
Vente put		Natixis	trading	01/01/12	31/12/12	80,00
Swap vente		BNP	couverture	01/01/12	31/12/12	102,00
Vente put		BNP	trading	01/01/12	31/12/12	75,00
Swap vente		Natixis	trading	01/01/12	31/12/12	108,20
Vente put		Natixis	couverture	01/01/12	31/12/12	75,00

La réévaluation au prix de marché de ces diverses opérations au 31 décembre 2011 a conduit à enregistrer un actif de 6,5 M€ et un passif de 16,2 M€.

Qualité	MTM décembre 2011 (en M€)	bbl/j		
		2011	2012	2013
<i>Brent</i>	-	500	-	-
<i>Brent</i>	-	2 000	-	-
<i>Brent</i>	-2,0	500	500	-
<i>Brent</i>	0,0	-	-	-
<i>Brent</i>	3,3	-	-	-
<i>Brent</i>	-	-	-	-
<i>Brent</i>	-	-	-	-
<i>Brent</i>	-6,5	500	500	500
<i>Brent</i>	-	-	-	-
<i>Brent</i>	-1,5	-	500	500
<i>Brent</i>	-	-	-	-
<i>Brent</i>	-	-	-	-
<i>Brent</i>	-	458	-	-
<i>Brent</i>	0,0	-	500	500
<i>Brent</i>	0,0	-	-	-
<i>Brent</i>	0,0	-	-	-
<i>Brent</i>	-0,5	-	500	-
<i>Brent</i>	-0,5	-	-	-
<i>Brent</i>	0,3	-	-	-
<i>Brent</i>	-1,3	458	-	-
<i>Brent</i>	-	-	-	-
<i>Brent</i>	-	-	-	-
<i>Brent</i>	-	-	500	-
<i>Brent</i>	-0,2	-	500	-
<i>Brent</i>	-1,7	-	500	500
<i>Brent</i>	2,4	-	-	-
<i>Brent</i>	0,1	-0	500	-
<i>Brent</i>	-0,4	-	-	-
<i>Brent</i>	-0,9	-	1 000	-
<i>Brent</i>	-0,6	-	-	-
<i>Brent</i>	-0,3	-	500	-
<i>Brent</i>	0,4	-	-	-
MTM portefeuille	-9,7			
<i>Dont dérivés actifs</i>	6,5			
<i>Dont dérivés passifs</i>	-16,2			
Volumes couverts		4 417	6 000	2 000
Cours moyen de couverture (en US\$)		75	98	88

Réserve de juste valeur en capitaux propres

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

En milliers d'euros	31/12/2011	31/12/2010
Impact des instruments financiers sur les capitaux propres		
RÉSERVE DE LA JUSTE VALEUR À L'OUVERTURE	(28 099)	(50 840)
<i>Variation de la part des couvertures non échues (en vie à la clôture de l'exercice précédent)</i>	19 126	25 659
<i>Juste valeur des nouvelles couvertures de l'exercice comptabilisées en capitaux propres</i>	(3 319)	5 842
<i>Juste valeur de la part des couvertures recyclées au compte de résultat</i>	1 156	(10 712)
<i>Impôt différé</i>	-	-
<i>Effet change</i>	433	1 952
RÉSERVE DE LA JUSTE VALEUR À LA CLÔTURE	(10 703)	(28 099)
MOUVEMENT DE LA PÉRIODE EN CAPITAUX PROPRES (Hors effet de change)	16 963	20 789
<i>Taux de clôture 31/12/2010</i>	1,3362	-
<i>Taux moyen 31/12/2011</i>	1,3922	-
<i>Taux de clôture 31/12/2011</i>	1,2939	-

p./162

Note 11 : Juste valeur

Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat

Les différentes catégories d'actifs financiers (hors instruments financiers) au 31 décembre 2011 et au 31 décembre 2010 sont présentées dans les tableaux suivants :

En milliers d'euros	31/12/2011			
	Actifs financiers disponibles à la vente	Prêts et créances	Total bilan	Juste valeur
<i>Autres actifs financiers non courants</i>	1 393	7 451	8 844	8 844
<i>Clients et comptes rattachés</i>	-	60 246	60 246	60 246
<i>Autres actifs financiers courants</i>	-	71 437	71 437	71 437
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	-	60 771	60 771	60 771
TOTAL VALEUR BILAN	1 393	199 905	201 298	201 298
TOTAL JUSTE VALEUR	1 393	199 905	201 298	201 298

En milliers d'euros	31/12/2010			
	Actifs financiers disponibles à la vente	Prêts et créances	Total bilan	Juste valeur
<i>Autres actifs financiers non courants</i>	915	61 311	62 226	62 226
<i>Clients et comptes rattachés</i>	-	71 084	71 084	71 084
<i>Autres actifs financiers courants</i>	-	260 422	260 422	260 422
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	-	95 423	95 423	95 423
TOTAL VALEUR BILAN	915	488 240	489 155	489 155
TOTAL JUSTE VALEUR	915	488 240	489 155	489 155

S'agissant des autres actifs au 31/12/2011, l'analyse suivante a été retenue :

- la valeur des autres actifs financiers non courants dans les comptes du Groupe ne diffère pas de la juste valeur ;
- les clients et comptes rattachés présentent des maturités inférieures à un an, ne justifiant pas d'actualisation ;
- les autres actifs financiers courants ont, comme les créances clients et comptes rattachés, des maturités inférieures à un an, ne justifiant pas d'actualisation.
- la trésorerie du Groupe est considérée comme liquide.

Passifs Financiers (hors dérivés et location financement) et juste valeur

Les différentes catégories de passifs financiers (hors instruments financiers) au 31 décembre 2011 et au 31 décembre 2010 sont les suivantes :

En milliers d'euros	31/12/2011			
	Courant	Non courant	Total Bilan	Juste valeur
<i>Emprunts obligataires</i>	10 968	338 271	349 239	345 261
<i>Autres emprunts et dettes financières</i>	11 144	61 829	72 973	72 973
<i>Dettes fournisseurs</i>	78 059	-	78 059	78 059
<i>Autres créditeurs et passifs financiers divers</i>	40 005	-	40 005	40 005
TOTAL	140 176	400 100	540 276	536 298

En milliers d'euros	31/12/2010			
	Courant	Non courant	Total Bilan	Juste valeur
<i>Emprunts obligataires</i>	13 346	329 586	342 932	332 614
<i>Autres emprunts et dettes financières</i>	125 307	210 574	335 881	335 881
<i>Dettes fournisseurs</i>	70 842	-	70 842	70 842
<i>Autres créditeurs et passifs financiers divers</i>	106 034	271	106 305	106 305
TOTAL	315 529	540 431	855 960	845 642

Hypothèses retenues

Les deux emprunts OCEANE ont fait l'objet d'une analyse sur leur juste valeur.

La valeur de chaque emprunt a été recalculée en retenant le taux de marché applicable selon les conditions en vigueur au 31 décembre 2011, sur la base du montant emprunté sur la durée résiduelle pour chacun, comme si l'émission avait lieu au 31 décembre 2011. Le taux de marché retenu est respectivement de 8,16 % et 8,42 % pour les OCEANE 2014 et 2015.

Au terme de cette analyse, il ressort une valeur des emprunts de 345 261 K€.

La ligne de crédit BGFI étant à court terme, sa juste valeur est considérée comme égale à la valeur comptabilisée.

L'emprunt RBL fait l'objet d'une rémunération indexée sur le LIBOR plus une marge représentant le spread Maurel & Prom. Les conditions de marché permettent de valider que la valeur de marché des conditions applicables ne diffère pas des conditions appliquées à l'emprunt.

S'agissant des autres passifs au 31/12/11, l'analyse suivante a été retenue :

- les dettes fournisseurs et les autres créditeurs et passifs financiers divers ont une maturité inférieure à un an et ne présentent de ce fait de juste valeur différente de la valeur bilantielle. Une actualisation a été calculée lorsque nécessaire et est déjà prise en compte dans la présentation des comptes.

Note 12 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

En milliers d'euros	31/12/2011	31/12/2010
<i>Liquidités, banques et caisses</i>	57 861	95 207
<i>Dépôts bancaires à court terme</i>	2 910	216
TOTAL	60 771	95 423
<i>Concours bancaires</i>	70	48
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE	60 701	95 375

Au 31 décembre 2011, Maurel & Prom affiche une trésorerie nette de 60,7 M€, en diminution de 34,7 M€ par rapport au 31 décembre 2010 du fait notamment :

- du remboursement du dépôt effectué par M&P auprès de la BNPP en garantie du financement de sa filiale SEPLAT (167 MUS\$, équivalent 125 M€) ;
- des décaissements liés aux acquisitions d'immobiliations corporelles et incorporelles pour -178,6 M€ ;
- de la diminution du montant tiré sur le RBL qui s'élevait à 300 MUS\$ au 31 décembre 2010 à 80 MUS\$ au 31 décembre 2011, notamment suite au remboursement de 160 MUS\$ au remboursement du dépôt BNP (voir ci-dessus) ;
- de l'encaissement du produit de la vente de 50 % de la participation du groupe dans Maurel & Prom Colombie (+43,7 M€) ;
- des flux de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (+239,2 M€) (voir note « Résultat opérationnel » présentant l'évolution de l'EBE) ;
- des flux de trésorerie liés aux activités cédées, constitué de l'encaissement du prix de cession de Caroil pour 87,1 M€ compensé par la diminution de trésorerie induite par les cessions de ces activités, pour un net de -50,6 M€.

Note 13 : Capitaux propres

Au 31 décembre 2011, le capital social se composait de 121 493 534 actions d'une valeur nominale de 0,77€ soit un capital total de 93 550 021,18€.

Instruments donnant accès au capital

Options de souscription d'actions

En 2011, aucune option n'a été levée et toutes les options sont arrivées à échéance.

Au 31 décembre 2011, il n'existe donc plus aucune option à exercer.

Actions réservées aux salariés et actions gratuites

L'assemblée générale mixte du 29 juin 2011 a délégué compétence au conseil d'administration, pour une période de 38 mois, pour décider, en une ou plusieurs fois, l'attribution gratuite d'actions, dans la limite de 1 % du capital social au 29 juin 2011, au profit des salariés ou de certains d'entre eux et/ou des mandataires sociaux ou de certains d'eux de la Société et/ou des sociétés et groupements d'intérêts économique qui lui sont liés. Cette délégation du 29 juin 2011 a mis fin, avec effet immédiat, pour la fraction non utilisée, à la délégation donnée le 20 mai 2010.

L'attribution des actions à leurs bénéficiaires sera définitive au terme d'une période d'acquisition minimale de deux ans et la durée minimale de conservation des actions par les bénéficiaires est fixée à deux ans à compter de l'attribution définitive desdites actions.

Date d'attribution	Nombre d'actions
03/10/2006	70 000
14/12/2006	66 800
21/12/2007	116 524
25/04/2008	46 750
15/10/2008	93 892
16/12/2008	102 750
19/06/2009	57 500
15/12/2009	120 500
21/12/2010	202 256
01/06/2011	29 750
20/07/2011	41 650
19/12/2011	90 238

Programme de rachat d'actions

Suite à l'autorisation donnée par l'assemblée générale du 29 juin 2011 pour une durée de 18 mois le conseil d'administration est autorisé à acheter ses propres actions, dans la limite de 10 % du montant du capital social, dans les conditions suivantes : prix unitaire maximum d'achat de 18 €.

Dans le cadre de ce programme de rachat, aucune action n'a été achetée en 2011 et 103 383 ont été remises pour des conversions d'OCEANE.

Les achats concernant le contrat de liquidité représentent au cours de la même période 3 352 388 actions, les ventes 3 434 755 actions.

Au 31 décembre 2011, la Société détenait en propre 5 973 080 actions (soit 4,92 % du capital pour une valeur brute de 76,3 M€ à la fin 2011) dont 45 674 actions au titre du contrat de liquidité.

Au 31 décembre 2011, conformément au tableau de mouvements sur capital ci-dessous, le nombre d'actions de la société est de 121 493 534 et le capital social s'élève à 93 550 021,18 €.

Synthèse des mouvements sur capital

En Euros	Nombres d'actions	Actions propres
Au 31/12/2007	120 533 917	3 865 756
- Émission par exercice d'options de souscription d'action	35 890	-
- Rachat actions propres	-	2 570 652
Au 31/12/2008	120 569 807	6 436 408
- Émission pour paiement de dividende	682 464	-
- Rachat actions propres	-	-406 669
Au 31/12/2009	121 252 271	6 029 739
- Émission pour exercice de BSAR	52 730	-
- Rachat actions propres	-	333 314
Au 31/12/2010	121 305 001	6 363 053
- Émission pour exercice de BSAR	188 533	-
- Rachat actions propres	-	-389 973
Soit au 31/12/2011	121 493 534	5 973 080

Distribution

L'assemblée générale du 26 juin 2011 a décidé la distribution d'un dividende de 0,25 € par action au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Le dividende a été mis en paiement le 5 juillet 2011 pour un montant de 28 772 332 €.

Par ailleurs, l'assemblée générale du 12 décembre 2011 a décidé la distribution d'un dividende en nature des titres MP Nigeria valorisé pour un montant de 260 661 K€ en juste valeur.

Note 14 : Provisions

En milliers d'euros	Remise en état des sites	Avantages du personnel	Autres	Total
SOLDE AU 01/01/2010	14 245	688	13 079	28 012
<i>Écarts de conversion</i>	1 079	-	316	1 395
<i>Variations de périmètre</i>	-	-	-	-
<i>Dotation de la période</i>	(10)	36	7 051	7 077
<i>Utilisation</i>	(632)	(16)	(2 805)	(3 453)
<i>Autres constitutions et reprises</i>	(7 944)	-	(2 379)	(10 323)
<i>Effet de la désactualisation</i>	566	-	-	566
SOLDE AU 31/12/2010	7 304	708	15 262	23 275
<i>Partie courante</i>	1 857	468	15 262	17 588
<i>Partie non courante</i>	5 447	240	-	5 687

En milliers d'euros	Remise en état des sites	Avantages du personnel	Autres	Total
SOLDE AU 01/01/2011	7 304	708	15 262	23 275
<i>Écarts de conversion</i>	566	13	(117)	462
<i>Variations de périmètre</i>	(3 461)	(66)	(1 907)	(5 434)
<i>Dotation de la période</i>	-	244	147	391
<i>Utilisation</i>	701	-	(1 130)	(429)
<i>Autres constitutions et reprises</i>	3 325	-	(3 539)	(214)
<i>Effet de la désactualisation</i>	703	-	-	703
SOLDE AU 31/12/2011	9 138	899	8 716	18 753
<i>Partie courante</i>	2 172	659	8 716	11 547
<i>Partie non courante</i>	6 966	240	-	7 206

Remise en état des sites

Au 31 décembre 2011, la provision de remise en état des sites comptabilisée dans les comptes Maurel & Prom concerne essentiellement le Gabon pour 8 325 K€ sur le permis d'Omoueyi et la Sicile pour 732 K€.

Avantages du personnel

Au 31 décembre 2011, la provision pour retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi concerne principalement le siège Maurel & Prom. Le chiffrage de ce passif est effectué par un actuaire indépendant.

Autres provisions

Les autres provisions pour risques et charges sont analysés dans le tableau ci après :

En milliers d'euros				
	Décembre 2010	var.	Décembre 2011	
Risques sur opérations au Congo	1 500	-427	1 073	(1)
Risques sur mises en équivalence	2 283	427	2 710	(2)
Rapatriement des rigs Caroil	3 327	-3 327	-	(3)
Autres	8 152	-3 220	4 932	(4)
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	15 262	-6 546	8 716	

- (1) La provision dotée en 2007 pour couvrir un ensemble de risques suite à la cession de l'essentiel des activités du Groupe au Congo à Eni figure toujours dans les comptes pour un montant de 1 073 K€, dans l'attente de la liquidation définitive.
- (2) Le Groupe provisionne, le cas échéant, les situations nettes négatives des sociétés qu'il consolide par mise en équivalence conformément à IAS 28. Au 31 décembre 2011, la société New Gold Mali, consolidée par mise en équivalence, est seule à faire l'objet de cette provision.
- (3) La provision relative aux rapatriements des rigs Caroil ne figure plus au 31 décembre 2011 dans les comptes du Groupe compte tenu de la cession de l'activité forage.
- (4) Les autres provisions sont essentiellement liées au provisionnement du litige opposant le Groupe à Alphin Capital (voir note 25 Engagements hors bilan).

Note 15 : Emprunts obligataires, autres emprunts et dettes financières

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

En milliers d'euros	Devise	31/12/2011			31/12/2010
		Courant	Non courant	Total	Total
EMPRUNTS OBLIGATAIRES		10 968	338 271	349 239	342 932
AUTRES EMPRUNTS ET DETTES		11 074	61 829	72 902	335 834
<i>Banco de Occidente</i>	USD	-	-	-	2 397
<i>BGFI - ligne de crédit</i>	EUR	11 000	-	11 000	-
<i>BNP - SEPLAT - Escompte</i>	USD	-	-	-	14 429
<i>BNP - SEPLAT - Emprunt</i>	USD	-	-	-	56 806
<i>BNP - RBL</i>	USD	74	61 829	61 903	224 778
<i>Standard Bank</i>	USD	0	-	-	37 423
<i>Concours bancaires</i>		70	-	70	48
TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES		11 144	61 829	72 972	335 881

Emprunts obligataires

Le Groupe a émis deux emprunts OCEANE en 2009 et 2010, à échéance respectivement 31 Juillet 2014 et 31 juillet 2015.

Sur la période, le montant des intérêts comptabilisés en charge au titre de l'OCEANE 2014 est de 15 605 K€.

Sur la période, le montant des intérêts comptabilisés au titre de l'OCEANE 2015 est de 3 049 K€.

Autres emprunts et dettes financières

Le Groupe a conclu le 29 mai 2009 avec un consortium de quatre banques associant BNP Paribas, Calyon, Natexis et Standard Bank une facilité bancaire de 255 MUS\$ garantie par le nantissement des réserves pétrolières au Gabon (Emprunt de type « Reserve Based Loan » dit RBL). Cette facilité a été souscrite dans le cadre du financement des acquisitions des actifs au Nigéria.

Le montant de ce RBL a été porté à 300 MUS\$ au cours du dernier trimestre 2010 et est intégralement tiré au 31 décembre 2010.

Le montant de ce RBL a été augmenté en janvier 2011 à 330 MUS\$.

En mai 2011, il a fait l'objet d'un remboursement d'un montant de 160 MUS\$ suite à l'encaissement par Maurel & Prom du remboursement du dépôt de garantie BNP versé en 2010 pour garantir le financement de la filiale SEPLAT.

Au 31 décembre, le montant tiré sur le RBL est de 80 MUS\$, équivalent 61 829 K€, la part courante du RBL correspondant aux intérêts courus.

Le tirage est assorti d'une obligation de conserver un montant correspondant à 5 % du montant tiré, soit 4 MUS\$ au 31 décembre 2011, équivalent 3 091 K€, figurant en dépôt dans les comptes du Groupe.

Le montant des intérêts à payer associés au RBL s'élève à 74 K€ au 31 décembre 2011.

La mise à disposition de cette facilité repose sur des covenants à respecter semestriellement pour garantir les conditions de tirage :

- ratio financier endettement consolidé / fonds propres (hors effet de change et instruments dérivés de couverture) < 1 ;
- current ratio > 1,1, ce ratio désignant le ratio financier actif courant/passif courant (hors instruments dérivés) ;

Sur l'exercice 2011, ces covenants sont respectés.

La Société s'est aussi engagée à :

- actualiser périodiquement le plan de trésorerie et le soumettre à approbation ;
- ne pas consentir de sûretés ou de garanties sur certains actifs d'un membre du Groupe ;
- ne pas procéder à une cession de certains actifs pétroliers du Groupe sur la base desquels le RBL a été établi, notamment de certains champs pétroliers situés au Gabon ;
- ne pas souscrire d'endettement financier supplémentaire, sauf au titre des emprunts en cours, d'une nouvelle émission d'OCEANE, d'emprunts subordonnés et à maturité plus tardive que celle du RBL, de certains prêts intragroupe, et d'autres endettements ; et
- ne pas consentir de prêts à des tiers, en dehors des opérations commerciales courantes liées à son activité.

Une ligne de crédit complémentaire, souscrite auprès de Standard Bank, d'un montant de 50 MUS\$, a été tirée en totalité au cours du 3^e trimestre 2010, représentant 37 423 K€ au 31 décembre 2010, a été remboursée en mars 2011.

Le Groupe a par ailleurs souscrit une ligne de crédit auprès de la BGFI en avril 2011 pour un montant de 15 M€, tirée à hauteur de 11 M€ au 31 décembre 2011. Cette ligne est à échéance 12 mois.

Note 16 : Dettes fournisseurs – autres créditeurs et passifs financiers divers

En milliers d'euros	31/12/2011			31/12/2010		
	< à 1 an	> à 1 an	Total	< à 1 an	> à 1 an	Total
FOURNISSEURS ET CHARGES À PAYER	78 059	-	78 059	70 842	-	70 842
<i>Fournisseurs</i>	32 413	-	32 413	42 295	-	42 295
<i>Charges à payer</i>	45 646	-	45 646	28 547	-	28 547
AUTRES CRÉDITEURS ET PASSIFS DIVERS	53 118	-	53 118	120 988	271	121 259
<i>Dettes sociales</i>	4 409	-	4 409	6 748	-	6 748
<i>Dettes fiscales</i>	8 704	-	8 704	8 095	-	8 095
<i>Fournisseurs d'immobilisation</i>	-	-	-	1 443	-	1 443
<i>Créditeurs divers</i>	40 005	-	40 005	104 702	271	104 973

p./170

Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde du compte des fournisseurs au 31 décembre 2011 est principalement constitué des dettes fournisseurs directement liées aux besoins générés par le permis Omoueyi au Gabon pour un montant de 19 405 K€ et par la société M&P colombia BV pour 3 971 K€.

La variation des comptes des fournisseurs au cours de l'exercice 2011 de -9 882 K€ s'explique essentiellement par la cession de Caroil au 15 septembre 2011 (- 9 970 K€).

Le solde du compte de charges à payer au 31 décembre 2011 est constitué principalement :

- des charges à payer sur le permis Omoueyi au Gabon pour 32 205 K€ relatives au partenaire Tulip Oil, en augmentation de 13 295 K€ ;
- des charges à payer sur les permis de Sabanero et COR-15 en Colombie pour 10 478 K€.

Autres créditeurs et passifs divers

La variation de -68 141 K€ des postes des autres créditeurs et passifs divers provient essentiellement :

- du règlement de la dette Natixis comptabilisée en 2010 pour un montant de 48 645 K€. Cette dette était le résultat de la vente de calls à Natixis reprenant les caractéristiques de la clause de complément de prix figurant au protocole d'accord de cession de Hocol Petroleum Ltd (Hocol Colombie) à Ecopetrol en 2009. La créance Ecopetrol relative à la comptabilisation du complément de prix a également été soldé pour le même montant ;
- du règlement de la totalité de la dette comptabilisée en 2009 et consécutive à l'accord entre le Groupe et un établissement bancaire, dans le cadre d'un litige portant sur des opérations sur dérivés structurés contestées par le Groupe. Cette dette figurait au passif du Groupe pour 24 476 K€ au 31 décembre 2010 ;
- de l'augmentation des autres créditeurs et passifs divers de la société Maurel & Prom exploitant le permis Omoueyi (+17 520 K€) résultant principalement de la variation des rétrocessions des ventes au partenaire Tulip Oil. Au 31 décembre, le solde des rétrocessions de ventes du permis Omoueyi s'élève à 20 358 K€ ;
- de la diminution des autres créditeurs et passifs divers de Seplat, suite à la distribution de l'entité MP Nigeria aux actionnaires, pour 9 566 K€.

Note 17 : Charges de personnel

Elles s'analysent comme suit:

En milliers d'euros	31/12/2011	31/12/2010*
Salaires	8 546	8 598
Intéressement	616	596
Stocks options et actions gratuites	2 512	2 017
Charges sociales et autres charges liées au personnel	2 522	2 603
TOTAL	14 196	13 814

* Retraité des activités cédées.

Les charges de personnel se rationalisent avec l'évolution des effectifs.

Note 18 : Résultat de cession**CESSION DU VENEZUELA**

Le Groupe a conclu le 21 mars 2011 un accord aux termes duquel Maurel & Prom cède à une société du Groupe Integra (Argentine) sa filiale Maurel & Prom

Venezuela, qui détient 26,35 % dans Lagopetrol. Le paiement de 37,5 M€ sera progressif et adossé au rythme d'encaissement des dividendes attendus de Lagopetrol.

RÉSULTAT DE CESSION

En milliers d'euros

Prix de vente	37 500
Valeur nette comptable des actifs cédés	-30 356
PLUS-VALUE DE CESSION	7 144
Autre élément du résultat de cession	-7 603
Résultat de cession	-459

Le Groupe a procédé à l'évaluation de la valeur recouvrable de la créance résultant de la transaction avec Integra et a ainsi constaté une provision de 25 000 K€, compte tenu du facteur d'incertitude portant sur les dates effectives de règlement.

À ce jour, le prix de vente n'a fait l'objet d'aucun encaissement.

CESSION DE LA COLOMBIE

Maurel & Prom a conclu un accord en date du 28 avril 2011 prévoyant l'acquisition par Pacific Rubiales Energy de 49,99 % de sa filiale colombienne M&P Colombia BV, détenant ses intérêts sur les permis Sabanero (M&P 100 %), Muisca (M&P 100 %), SSJN-9 (M&P 50 %), CPO-17 (M&P 50 %), et COR-15 (M&P 100%).

Pacific Rubiales Energy, avec sa forte dynamique de croissance et son expertise dans la production et le traitement des bruts lourds a été sélectionné comme partenaire stratégique pour la valorisation des ressources du Groupe en Colombie et particulièrement celles du permis Sabanero.

La cession s'effectue aux conditions suivantes :

- remboursement à Maurel & Prom des coûts passés sur ces permis pour un montant de 63,1 MUS\$ à l'issue de la phase d'audit ;
- portage complet des activités d'exploration à venir sur le permis de Sabanero et COR-15 avec remboursement par les free cash flow futurs dérivés de la production d'hydrocarbures. Pacific Rubiales Energy fournira aussi le financement nécessaire à Maurel & Prom pour exécuter sa part des activités de développement sur ces permis ;

- portage complet des activités d'exploration à venir sur les permis SSJN-9, CPO-17 et Muisca à hauteur de 120 MUS\$;
- Pacific Rubiales Energy donnera accès à Maurel & Prom à son réseau de transport d'évacuation du pétrole à des conditions économiques préférentielles ;

- les parties se sont mises d'accord pour réaliser conjointement sur une base 50/50 les acquisitions éventuelles de permis d'hydrocarbures entourant celui de Sabanero.

Ces accords ont reçus les autorisations légales et réglementaires de l'ANH (Agence Nationale des Hydrocarbures) et contractuelles des partenaires en Colombie.

RÉSULTAT DE CESSION

En milliers d'euros

<i>Prix de vente (encaissement)</i>	43 618
<i>Prix de vente (Créance sur financement d'exploration)</i>	36 926
<i>Valeur nette comptable des actifs et passifs cédés</i>	21 121*
PLUS-VALUE DE CESSION	101 665
Autre élément du résultat de cession	
<i>Réévaluation à la juste valeur des actifs</i>	64 560
<i>Capitalisation de créance</i>	-43 841
<i>Autres</i>	-332
RÉSULTAT DE CESSION	122 052

* Dont +10 930 K€ de recyclage des écarts de conversion.

L'application d'IAS27 révisée a conduit le Groupe à acter la perte de contrôle global en sortant du périmètre consolidé les actifs colombiens et à enregistrer à sa

juste valeur la participation de 50,001 % acquise dans l'entreprise contrôlée conjointement.

CESSION DE RABA XProm ENERGY Kft

En milliers d'euros

<i>Prix de vente</i>	34
<i>Valeur nette comptable des actifs et passifs cédés</i>	1 903
PLUS-VALUE DE CESSION	1 937
Autre élément du résultat de cession	
	-1 389
RÉSULTAT DE CESSION	548

Note 19 : Résultat net des activités cédées – ifrs5

Sur l'exercice 2011, le groupe Maurel & Prom a procédé à deux opérations qualifiées pour l'application de la norme IFRS5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ».

1/ Cession de Caroil

Maurel & Prom et Tuscany International Drilling Inc., société Canadienne de services pétroliers cotée à Toronto, ont finalisé en date du 15 septembre 2011 l'accord selon lequel Tuscany Rig Leasing S.A., filiale à 100 % de Tuscany, absorbe la totalité des titres de Caroil SAS, filiale de forage de Maurel & Prom.

À cette même date, Maurel & Prom abandonne 61 326 K€ de compte courant sur Caroil selon les termes de l'accord fixé et garantit à Caroil un volume 8 MUS\$ d'activité jusqu'au 31 décembre 2011, traité en minoration du prix de cession.

Le prix d'acquisition réglé par Tuscany à Maurel & Prom se décompose ainsi :

- 120 MUS\$ en devises, équivalent 87 113 K€ ;
- 81,5 millions de titres Tuscany, cotés à la Bourse de Toronto, pour une valeur de 49 611 K€ sur la base du cours de l'action Tuscany au 15 septembre 2011 (soit 0,83 CAD) ;
- et 27,5 millions de bons d'attribution d'actions selon la parité une pour une exerçable immédiatement sans condition par Maurel & Prom, valorisés à ce titre comme l'action Tuscany sur la base d'un cours de 0,83 CAD au 15 septembre, équivalent 16 740 K€) ;

Suite à cette opération, Maurel & Prom détient ainsi 29,05 % des actions de Tuscany, qui fait l'objet d'une consolidation par mise en équivalence depuis le 15 septembre.

La consolidation de Tuscany au 15 septembre a conduit le Groupe à procéder à une réévaluation des actifs acquis de façon à valoriser Tuscany à sa juste valeur, en intégrant les fluctuations du cours de l'action Tuscany sur l'exercice 2011.

RÉSULTAT DES ACTIVITÉS CÉDÉES : CESSION DE CAROIL

En milliers d'euros

Encaissement du prix de cession	87 113
Valorisation des titres	66 351
Garantie d'activité	-5 348
PRIX DE CESSION	148 116
Résultat Caroil de la période (1)	-3 557
Valeur nette comptable cédée	-82 439
- dont recyclage des écarts de conversion	8 833
PLUS-VALUE DE CESSION	62 119
Abandon de créance	-61 326
Honoraires liés à la cession	-2 458
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS CÉDÉES	-1 664

(1) Résultat Caroil de la période.

Le résultat de Caroil pour la période du 1^{er} janvier au 15 septembre 2011 se présente comme suit :

En milliers d'euros

CHIFFRE D'AFFAIRES	59 417
<i>Autres produits</i>	6
<i>Achats et variations de stocks</i>	(9 766)
<i>Autres achats et charges d'exploitation</i>	(34 502)
<i>Impôts & taxes</i>	(4 551)
<i>Charges de personnel</i>	(11 310)
<i>Dotations aux amortissements</i>	(5 544)
<i>Dépréciations d'actifs d'exploitation et d'exploration</i>	-
<i>Dotations aux provisions et dépréciation d'actifs courants</i>	(93)
<i>Reprises de provisions d'exploitation</i>	2 569
<i>Résultat cession d'actifs</i>	204
<i>Autres charges</i>	(1 080)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	(4 650)
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	(10)
<i>Produits de trésorerie</i>	6
<i>Gains et pertes nets sur instruments dérivés</i>	-
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	(4)
<i>Autres produits et charges financiers</i>	(531)
RÉSULTAT FINANCIER	(535)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	(5 185)
<i>Impôts sur les résultats</i>	1 628
RÉSULTAT NET	(3 557)

FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS CÉDÉES

En milliers d'euros

<i>Résultat consolidé des activités cédées</i>	(1 664)
<i>Capacité d'autofinancement avant impôt (1)</i>	79 098
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE	87 817
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIE AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(10 889)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIE AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	95
<i>Incidence de la variation du cours des devises</i>	(272)
VARIATION DE LA TRÉSORÉRIE NETTE	69 771
TRESORÉRIE AU 15 SEPTEMBRE	6 981

(1) Essentiellement lié à l'encaissement du prix de cession.

2/ Distribution de MP Nigeria

Le 15 décembre 2011 Maurel & Prom a distribué à ses actionnaires l'intégralité des actions composant le capital de sa filiale MP Nigeria à raison de une action MP Nigeria pour une action Maurel & Prom. Concomitamment, les actions MP Nigeria ont été admises aux négociations sur le marché réglementé de NYSE Euronext à Paris. Cette opération avait au préalable été approuvée par les actionnaires de Maurel & Prom réunis en assemblée générale ordinaire le 12 décembre 2011.

À l'issue de cette opération, Maurel & Prom ne détient plus aucune action de MP Nigeria.

La présente opération entre dans le champ d'application de l'interprétation IFRIC 17 « distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires » dans la mesure où :

- Il s'agit d'une distribution sans contrepartie d'actifs non monétaires au profit de l'ensemble des actionnaires ; ceux-ci étant traités de manière égale ;

- Maurel & Prom distribue l'intégralité de sa participation dans MP Nigeria et perd de ce fait le contrôle de cette filiale ;
- les actifs distribués ne sont pas contrôlés in fine par les mêmes personnes avant et après distribution.

IFRIC 17 §11 dispose « qu'une entité doit évaluer l'engagement de distribuer des actifs non monétaires à ses propriétaires, au titre des dividendes, à la juste valeur des actifs à distribuer ».

Cette juste valeur a été déterminée par multiplication du nombre de titres distribué par le cours moyen pondéré des volumes du premier jour de cotation (2,26 €).

L'application d'IFRIC 17 conduit à dégager une moins-value de -3,3 M€ (dont le détail du calcul est présenté ci-après) qui a été enregistrée dans le compte de résultat du Groupe sur la ligne « Moins-value de distribution (IFRIC 17) ».

En milliers d'euros

VALEUR DANS LES COMPTES À LA CLÔTURE 15/12/2011	263 981
<i>Nombre de titres introduit</i>	115 336 534
<i>Cours d'introduction</i>	2,26
<i>Juste valeur de l'introduction</i>	260 661
<i>Moins-value IFRIC 17</i>	-3 320

RÉSULTAT DES ACTIVITÉS CÉDÉES : DISTRIBUTION DE MP NIGERIA

En milliers d'euros

<i>Moins-value IFRIC 17</i>	-3 320*
<i>Résultat de la période (1)</i>	22 785
<i>Honoraires liés à l'opération</i>	-5 293
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS CÉDÉES	14 172

* Dont 3 484 K€ au titre du recyclage des écarts de conversion.

(1) Résultat MP Nigeria de la période.

Le résultat de MP Nigeria pour la période du 1^{er} janvier au 15 décembre 2011 se présente comme suit :

En milliers d'euros

CHIFFRE D'AFFAIRES	143 793
<i>Autres produits</i>	253
<i>Achats et variations de stocks</i>	2 410
<i>Autres achats et charges d'exploitation</i>	(33 596)
<i>Impôts & taxes</i>	(30 030)
<i>Charges de personnel</i>	(2 329)
<i>Dotations aux amortissements</i>	(14 470)
<i>Dépréciations d'actifs d'exploitation et d'exploration</i>	-
<i>Dotations aux provisions et dépréciation d'actifs courants</i>	-
<i>Reprises de provisions d'exploitation</i>	-
<i>Résultat cession d'actifs</i>	(1)
<i>Autres charges</i>	(247)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	(65 781)
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	(5 812)
<i>Produits de trésorerie</i>	-
<i>Gains et pertes nets sur instruments dérivés</i>	(2 782)
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	(8 594)
<i>Autres produits et charges financiers</i>	9 401
RÉSULTAT FINANCIER	807
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	66 588
<i>Impôts sur les résultats</i>	(43 803)
RÉSULTAT NET	22 785

FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS CÉDÉES

En milliers d'euros

<i>Résultat consolidé des activités cédées</i>	14 172
<i>Capacité d'autofinancement avant impôt</i>	81 722
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ OPERATIONNELLE	126 787
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(8 037)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	17 165
<i>Incidence de la variation du cours des devises</i>	5 718
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	(120 535)
TRÉSORERIE AU 15 DÉCEMBRE	262 168

3/ Rationalisation des comptes au 31 décembre 2010 retraités

COMPTE DE RÉSULTAT

En milliers d'euros	31/12/2010 retraité	Distribution du Nigéria	Cession de Caroil	31/12/2010 publié
CHIFFRE D'AFFAIRES	216 974	(29 676)	(99 155)	345 805
<i>Autres produits</i>	284	-	(9)	293
<i>Achats et variations de stocks</i>	(19 222)	1 294	12 631	(33 147)
<i>Autres achats et charges d'exploitation</i>	(38 583)	3 163	41 229	(82 975)
<i>Impôts & taxes</i>	(15 652)	6 738	1 757	(24 147)
<i>Charges de personnel</i>	(13 814)	1 598	11 458	(26 870)
<i>Dotations aux amortissements</i>	(47 402)	3 990	16 478	(67 870)
<i>Dépréciations d'actifs d'exploitation et d'exploration</i>	(211 478)	-	-	(211 478)
<i>Dotations aux provisions et dépréciation d'actifs courants</i>	(5 176)	-	1 256	(6 432)
<i>Reprises de provisions d'exploitation</i>	315	-	(2 618)	2 933
<i>Résultat cession d'actifs</i>	1	-	-	1
<i>Autres charges</i>	(5 105)	2	315	(5 422)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	(138 858)	(12 891)	(16 658)	(109 309)
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	(32 485)	3 350	3	(35 838)
<i>Produits de trésorerie</i>	4 041	-	(7)	4 048
<i>Gains et pertes nets sur instruments dérivés</i>	(4 072)	1 925	-	(5 997)
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	(32 516)	5 275	(4)	(37 787)
<i>Autres produits et charges financiers</i>	51 605	(2 568)	424	53 749
RÉSULTAT FINANCIER	19 089	2 707	420	15 962
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	(119 769)	(10 184)	(16 238)	(93 347)
<i>Impôts sur les résultats</i>	(44 669)	8 022	3 878	(56 569)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	(164 438)	(2 162)	(12 360)	(149 916)
<i>Total part résultat net MEE</i>	4 487	-	-	4 487
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS CONSERVÉES	(159 951)	(2 162)	(12 360)	(145 429)
<i>Résultat net des activités cédées</i>	21 175	2 162	12 360	6 653
<i>Plus / Moins-value de distribution (IFRIC 17)</i>	-	-	-	-
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	(138 776)	-	-	(138 776)
<i>Résultat net – part du Groupe</i>	(138 776)	-	-	(138 776)
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	-	-	-	-

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	31/12/2010 retraité	Distribution du Nigéria	Cession de Caroil	31/12/2010 publié
RÉSULTAT CONSOLIDÉ DES ACTIVITÉS POURSUIVIES AVANT IMPÔTS	(115 284)	(10 185)	(16 239)	(88 860)
<i>Dotations (reprises) nettes des amortissements et provisions</i>	55 934	(4 013)	(12 146)	72 093
<i>Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur</i>	39 316	(1 925)	-	41 242
<i>Exploration passée en charge</i>	135 126	-	-	135 126
<i>Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés</i>	2 017	-	-	2 017
<i>Autres produits et charges calculés</i>	17 151	-	-	17 151
<i>Plus et moins-values de cession</i>	(1)	-	-	(1)
<i>Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence</i>	(4 487)	-	-	(4 487)
<i>Autres éléments financiers</i>	3 770	(3 349)	(5)	7 124
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPÔT	133 542	(19 472)	(28 390)	181 405
<i>Décaissement de l'impôt exigible</i>	(10 832)	1 988	3 046	(15 866)
<i>Variation du B.F.R. lié à l'activité</i>	(15 880)	67 542	4 699	(88 122)
- Clients	(13 206)	14 508	6 040	(33 754)
- Fournisseurs	(34 582)	(6 891)	(3 441)	(24 251)
- Stocks	(7 417)	-	1 534	(8 950)
- Autres	39 325	59 925	566	(21 167)
<i>Flux de trésorerie de l'activité opérationnelle des activités cédées</i>	(29 413)	(50 058)	20 645	
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE	77 417	-	-	77 417
<i>Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles</i>	(308 642)	139 985	24 520	(473 147)
<i>Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles</i>	4 887	-	-	4 887
<i>Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)</i>	(4 440)	-	-	(4 440)
<i>Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)</i>	10 321	-	-	10 321
<i>Acquisition de filiales</i>	-	-	-	-
<i>Augmentations de participation dans les sociétés mises en équivalences</i>	-	-	-	-
<i>Variation des prêts et avances consentis</i>	(137 294)	-	(26)	(137 269)
<i>Autres flux liés aux opérations d'investissement</i>	(6 863)	-	(6 863)	-
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités cédées</i>	(113 051)	(139 985)	(17 631)	44 565

En milliers d'euros	...			31/12/2010
	31/12/2010 retraité	Distribution du Nigéria	Cession de Caroil	publié
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(555 083)	-	-	(555 083)
<i>Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital</i>	(136 343)	(133 434)	-	(2 910)
<i>Dividendes versés</i>	(11 532)	-	-	(11 532)
<i>Encaissements liés aux nouveaux emprunts</i>	345 013	(71 753)	-	416 766
<i>Intérêts payés</i>	(3 770)	3 349	5	(7 124)
<i>Remboursement d'emprunts</i>	(205 711)	-	-	(205 711)
<i>Acquisitions d'actions propres</i>	(2 836)	-	-	(2 836)
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités cédées</i>	201 833	201 838	(5)	-
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	186 653	-	-	186 653
<i>Incidence des variations des cours des devises</i>	(42 582)	1 553	(2 976)	(41 158)
<i>Incidence des variations des cours des devises des activités cédées</i>	1 423	(1 553)	2 976	-
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	(332 171)	-	-	(332 171)
<i>Trésorerie à l'ouverture</i>	427 544	-	-	427 544
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE	95 375	-	-	95 375

Note 20 : Résultat opérationnel

En milliers d'euros	31/12/2011	31/12/2010*
	<i>Chiffre d'affaires</i>	373 575
<i>Marge brute</i>	310 776	159 453
<i>Excédent brut d'exploitation</i>	272 746	129 987
<i>Amortissements à la dépréciation</i>	(65 616)	(47 402)
RÉSULTAT SUR ACTIVITÉS DE PRODUCTION	207 130	82 585
<i>Exploration en charge</i>	(36 514)	(211 478)
RÉSULTAT SUR ACTIVITÉS DE PRODUCTION, D'EXPLORATION	170 616	(128 893)
<i>Résultat de cession d'actifs</i>	122 141	1
<i>Autres éléments opérationnels</i>	(34 687)	(9 966)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	258 070	(138 858)

* Retraité des activités cédées.

La marge brute correspond au CA net d'achats de matières et consommables, de prestations de services.

L'excédent brut d'exploitation correspond à la marge brute nette d'impôts et taxes (hors IS) et de charges de personnel.

Ces deux indicateurs fournissent une bonne visualisation de la performance réalisée sur les activités de production et services pétroliers.

L'amélioration du résultat sur activités de production et services pétroliers est essentiellement due à la montée en puissance de la production et des ventes au Gabon.

Au Gabon la production nette s'établit à 14 607 bbl/j contre 12 051 bbl/j sur 2010.

Le Groupe a par ailleurs bénéficié d'un environnement économique plus porteur qu'en 2010. Le cours moyen du Brent ressort en 2011 à 111,2 US\$ contre 2010 à 79 US\$ soit une progression de 40 % par rapport à 2010. Le dollar s'est dégradé par rapport à l'euro avec un taux moyen de 1,39219 en 2011 contre 1,3266 en 2010 (-4 %), masquant une variabilité très importante sur l'exercice 2011 puisque le dollar n'est repassé sous le taux moyen de 2010 qu'à partir du dernier trimestre de l'exercice 2011.

L'évolution de l'excédent brut d'exploitation est présentée dans le tableau ci-après :

	2011			2010		
	CA	EBE		CA	EBE	
Gabon	415	331	80 %	254	184	72 %
Nigéria	-	-		30	17	56 %
Autres	1	-		1	-	
Production d'hydrocarbures	415	331	80 %	284	201	70 %
Services pétroliers	-	-		99	31	32 %
Couvertures	-42	-42		-38	-38	
Structures	-	-16		-	-16	
TOTAL	374	273	72 %	345	178	51 %

Les dotations aux amortissements s'analysent comme suit :

- déplétion des actifs gabonais : 50 417 K€ incluant l'amortissement des permis miniers ;
- dépréciation des actifs du permis d'Al Asi en Syrie : 10 453 K€ ;
- dépréciation du puits Nemqueteba en Colombie sur le permis de Muisca : 3 485 K€.

L'exploration passée en charge se détaille comme suit :

Tangara (Colombie)	2 246
Peyrot Lavignolle (France)	940
Bigwa Rufiji Mafia (Tanzanie)	30 517
<i>dont puits Mafia deep</i>	26 418
Mandawa (Tanzanie)	704
Marine 3 (Congo)	2 104
TOTAL	36 511

Le résultat sur cession d'actifs est détaillé dans la note « résultat sur cession d'actifs ».

Les autres éléments du résultat opérationnel s'expliquent essentiellement par la saisie d'un montant de 6 422 K€ dans le cadre du litige opposant Maurel & Prom à Messier (voir Engagements hors bilan).

Note 21 : Résultat financier

En milliers d'euros	31/12/2011	31/12/2010*
<i>Intérêts sur découverts</i>	(177)	(109)
<i>Intérêts OCEANE</i>	(33 958)	(27 996)
<i>Intérêts sur autres emprunts</i>	(6 150)	(4 380)
COÛT DE L'ENDETTEMENT BRUT	(40 284)	(32 485)
<i>Produits de trésorerie</i>	3 217	4 041
<i>Gains et pertes nets sur instruments dérivés</i>	1 616	(4 072)
COÛT DE L'ENDETTEMENT NET	(35 451)	(32 516)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS NETS	18 647	51 605
<i>Écarts de change nets</i>	22 150	54 819
<i>Autres</i>	(3 503)	(3 214)
RÉSULTAT FINANCIER	(16 804)	19 089

* Retraité des activités cédées.

Les charges d'intérêts sur les emprunts Océane 2014 et 2015 s'élèvent à 33 958 K€. Ce montant s'analyse comme suit :

- charges d'intérêts calculées au taux nominal des emprunts et versées à chaque échéance annuelle : 26,2 M€ ;
- charge technique de « désactualisation de la dette » : 7,8 M€ ;

La décomposition des emprunts obligataires lors de leur émission en une composante capitaux propres et une composante dette en application du référentiel IFRS conduit à enregistrer par la suite chaque année et jusqu'à l'échéance une charge technique de « désactualisation de la dette ».

Les charges d'intérêts sur autres emprunts sont composées des intérêts sur lignes de crédit Standard Bank et RBL pour 5,8 M€.

Les produits de trésorerie correspondent à la rémunération du dépôt de garantie versé à la BNP dans le cadre du collatéral pour le financement de Seplat pour 1,6 M€ et aux produits d'intérêts sur partenaires pour 1,5 M€.

Le résultat sur instruments financiers dérivés de 1,6 M€ est lié à la réévaluation à la juste valeur par le résultat des opérations non qualifiées en couverture selon IAS39 dans les comptes du Groupe (instruments dérivés sur hydrocarbures souscrits en vue de limiter l'exposition du Groupe à la fluctuation des cours du baril).

Les gains de change nets (22,2 M€) sont liés pour l'essentiel à la réévaluation au taux de clôture des positions en devises du Groupe. La parité €/US\$ à la clôture impacte en effet significativement le résultat financier de Maurel & Prom puisque dans le même temps :

- la position de change en dollar de la maison mère, traditionnellement prêteuse puisqu'elle assure le financement du Groupe, est réévaluée en euro (sa monnaie de fonctionnement et la monnaie de présentation du Groupe) ;
- les dettes en € des filiales opérationnelles (principalement le Gabon) sont réévaluées dans leur monnaie de fonctionnement : le dollar.

Ainsi, la baisse actuelle du dollar se traduit par une perte de change dans les comptes de la holding et dans les comptes des filiales opérationnelles.

Cet effet est d'autant plus significatif que les positions de change sont importantes. Au 31 décembre 2011, la maison mère présentait ainsi une position emprunteuse

nette de 351 MUS\$ et M&P Gabon une position emprunteuse de 740 M€.

L'impact sur le résultat financier consolidé au 31 Décembre d'une variation de 10 % à la hausse ou à la baisse du taux de change €/€ à cette date est présenté ci après (en K€).

IMPACT SUR LE RÉSULTAT AVANT IS

En milliers d'euros	Hausse de 10 % parité €/US\$, ie baisse du US\$	Baisse de 10 % parité €/US\$, ie hausse du US\$
USD	-44 174,6	38 695,6
TOTAL	-44 174,6	38 695,6

Les autres éléments du résultat financier sont constitués :

- de la charge de désactualisation de la dette payable en avril 2011 relative au litige ayant opposé Maurel & Prom à un établissement bancaire ;
- des commissions de non tirage et de l'amortissement des charges à répartir sur le RBL ;
- des commissions de mise en place du financement Standard Bank.

Note 22 : Impôt sur les résultats

DÉTAIL DE LA CHARGE DE L'EXERCICE

La charge exigible d'impôt sur les sociétés correspond principalement à la constatation du profit oil part de l'État sur les permis d'Omoueyi et de Nyanga Mayombé au Gabon pour 29 239 K€.

La charge d'impôt différé résulte principalement :

- de la comptabilisation de l'écart entre la reconnaissance des coûts récupérables en base fiscale et la comptabilisation dans les comptes consolidés sur les permis d'Omoueyi pour -70 089 K€ ;
- de l'activation d'un impôt différé actif chez Maurel & Prom Colombia BV pour 1 149 K€ correspondant au crédit d'impôt récupérable sur le write off du puits Nemqueteba.

En milliers d'euros	31/12/2011	31/12/2010*
Charge d'impôt exigible au titre de l'exercice	29 274	15 329
Produit ou charge d'impôt différé	68 940	29 340
TOTAL	98 214	44 669

* Retraité des activités cédées.

VARIATION DE L'IMPÔT COURANT

En milliers d'euros	31/12/2011	31/12/2010
<i>Impôt exigible actif</i>	21	350
<i>Impôt exigible passif</i>	12 421	16 128

La diminution de la dette d'impôt exigible est liée à plusieurs éléments :

- la sortie de périmètre des activités cédées Caroil et Nigéria, ayant respectivement un impact de -4 050 K€ et -5 429 K€ ;
- l'augmentation de la dette d'impôt au Gabon pour 5 215 K€, conformément à la taxation appliquée au titre de la constatation du profit oil part de l'État sur les permis d'Omoueyi et Nyanga Mayombé, conformément à l'augmentation du niveau de résultat avant impôt dégagé.

ORIGINE DES IMPÔTS DIFFÉRÉS

En milliers d'euros	31/12/2011	31/12/2010
<i>Déficits fiscaux</i>	6 897	12 505
<i>Déficits fiscaux sur write off Colombie</i>	1 236	-
TOTAL IMPÔT DIFFÉRÉ ACTIF	8 133	12 505
<i>Écart d'évaluation réserves pétrolières</i>	-	-
<i>IDP sur titres mises en équivalence</i>	-	10 960
<i>Écart d'évaluation immobilisations corporelles</i>	111 858	35 290
<i>Amortissements accélérés</i>	-	4 188
<i>Composante capitaux propres OCEANE</i>	6 897	8 548
<i>Impôts de distribution Colombie</i>	-	-
<i>Autres</i>	-	-
TOTAL IMPÔT DIFFÉRÉ PASSIF	118 755	58 986
NET	110 622	46 481

La première imposition différée entre la base fiscale des coûts récupérables et les actifs consolidés d'Omoueyi a été constatée au 31 décembre 2009. Au 31 décembre 2011, cette différence de base génère un impôt différé passif de 112 M€.

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

RAPPROCHEMENT ENTRE LA CHARGE D'IMPÔT ET LE RÉSULTAT AVANT IMPÔT

En milliers d'euros	31/12/2011	31/12/2010*
<i>Résultat avant impôt des activités conservées</i>	250 139	-115 282
<i>Résultat net des sociétés mises en équivalence</i>	8 873	4 487
RÉSULTAT AVANT IMPÔT HORS SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE	241 266	-119 769
<i>Distorsion de base taxable Gabon</i>	-297 184	-163 754
<i>Plus value non taxable France</i>	-224 103	-
RÉSULTAT TAXABLE AVANT IMPÔT	-280 021	-283 523
<i>Charge d'impôt théorique 33,33 %</i>	-93 331	-94 498
<i>Rapprochement</i>	-	-
- <i>Impôt liquidé en nature</i>	-	-
- <i>Divergence de taux d'impôt</i>	242	-17
- <i>Différence fiscale sur coûts récupérables Gabon</i>	69 333	30 813
- <i>Impot profit oil / Chiffre d'affaires notionnel</i>	29 239	17 759
- <i>Activation de déficits antérieurs</i>	-	-
- <i>Déficits non activés</i>	92 731	90 613
CHARGE RÉELLE D'IMPÔT	98 214	44 669

* Retraité des activités cédées.

Les plus-values à long terme non taxables en France sont retraitées du résultat taxable.

Le résultat avant impôt dégagé au Gabon est également retraité de la base taxable, la fiscalité étant reconnue au titre du profit oil part de l'État et de la consommation des coûts récupérables.

Les divergences de taux d'impôt sont essentiellement liées à la fiscalité appliquée aux entités ou établissements ayant une activité pétrolière ou liée aux services pétroliers (forage) dans les pays africains. L'évolution du solde entre le 31 décembre 2011 et le 31 décembre 2010 correspond au développement de l'activité sur Omoueyi (voir note « Résultat opérationnel »), dégageant un résultat avant impôt significativement plus élevé entre les deux périodes.

Les déficits non activés correspondent à la part d'impôt non activée sur des filiales ou établissements pour lesquelles les perspectives de récupération ne sont pas avérées. C'est notamment le cas, de façon structurelle, sur Maurel & Prom maison mère, ou en Tanzanie, du fait des write off constatés sur la période.

Note 23 : Résultat par action

Les actions ordinaires potentielles sont traitées comme dilutives si, et seulement si, leur conversion en action

ordinaire a pour effet de réduire le résultat par action des activités ordinaires poursuivies.

En milliers d'euros	31/12/2011	31/12/2010*
<i>Résultat net part du Groupe</i>	164 560	-138 776
<i>Résultat net des activités abandonnées</i>	12 635	21 175
<i>Résultat net des activités conservées</i>	151 925	-159 951
NOMBRE MOYEN D'ACTION EN CIRCULATION	115 234 001	114 904 624
<i>Stock options et actions gratuites (nombre pondéré)</i>	417 091	791 240
<i>BSA</i>	12 089 960	7 485 088
<i>OCEANE (nombre pondéré)</i>	24 613 253	21 428 721
NOMBRE MOYEN D'ACTION DILUÉ	158 473 745	150 972 725
RÉSULTAT PAR ACTION		
<i>De base</i>	1,43	-1,21
<i>Dilué</i>	1,27	-1,21
RÉSULTAT PAR ACTION DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES		
<i>De base</i>	0,11	0,18
<i>Dilué</i>	0,08	0,18
RÉSULTAT PAR ACTION DES ACTIVITÉS CONSERVÉES		
<i>De base</i>	1,32	-1,39
<i>Dilué</i>	1,19	-1,39

* Retraité des activités cédées.

Conformément à l'application d'IAS33, le résultat dilué par action est égal au résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires revenant à l'entité mère divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, après ajustement du numérateur et du dénominateur des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

Ainsi, le résultat retenu est ajusté des charges d'intérêts liées aux OCEANE et des charges supportées au titre des actions gratuites, pour un montant total de 36 469 K€ au 31 décembre 2011.

Conformément à IAS33, les actions ordinaires potentielles sont traitées comme dilutives si, et seulement si, leur conversion en action ordinaire a pour effet de réduire le résultat par action des activités ordinaires poursuivies.

Note 24 : Parties liées**TRANSACTIONS COMMERCIALES ET FINANCIÈRES**

31/12/2011 En milliers d'euros	Revenus	Charges	Montants dus par les parties liées (net)	Montants dus aux parties liées
1) SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE				
<i>Tuscany International Drilling</i>	94	-	127	2 936
<i>New Gold Mali (NGM)</i>	421	-	2 881	-
2) AUTRES PARTIES LIÉES				
<i>Pacifico</i>	210	394	22	-

31/12/2010 En milliers d'euros	Revenus	Charges	Montants dus par les parties liées (net)	Montants dus aux parties liées
1) SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE				
<i>Lagopetrol</i>	-	-	7 554	-
<i>New Gold Mali (NGM)</i>	380	-	2 708	-
<i>Raba Xprom Energia Kft</i>	42	-	1 431	12
2) AUTRES PARTIES LIÉES				
<i>Pacifico</i>	212	1082	126	124
<i>Alenne British Virgin Island Limited</i>	-	-	5 052	-
<i>Abbeycourt Petroleum Company Limited</i>	-	-	8 419	-

Sociétés mises en équivalence

Au 31 décembre 2011, le montant dû par New Gold Mali correspond au compte courant envers le siège Maurel & Prom. Ce compte courant est totalement déprécié. En valeur nette, il ne subsiste donc dans les comptes du Groupe que la quote-part des dettes dues par les autres actionnaires de New Gold Mali. Les revenus correspondent aux intérêts courus calculés sur le compte courant.

La société Tuscany International Drilling est mise en équivalence depuis le 15 septembre 2011. Elle réalise des opérations de forage par l'intermédiaire de sa filiale Caroil pour le compte de sociétés du groupe Maurel & Prom, essentiellement au Gabon sur le permis d'Omoueyi.

Les participations dans les sociétés Lagopetrol et Raba Xprom Energia Kft ont été cédées au cours du premier semestre 2011.

Autres parties liées

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

Ainsi Maurel & Prom a conclu, notamment avec Pacifico, actionnaire à 23,71 %, une convention de sous-location de locaux. Par ailleurs, la société Pacifico fournit à Maurel & Prom une prestation d'assistance en matière technique et financière. La convention de prestation de service avec Pacifico a fait l'objet d'un avenant approuvé par le conseil de surveillance de Maurel & Prom le 29 mai 2007 et signé le 11 juin 2007 (avec prise d'effet au 1^{er} février 2007). Cet avenant porte essentiellement sur l'actualisation des honoraires correspondant aux prestations fournies.

Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants s'entendent d'une part, des directeurs (responsables de département) et d'autre part des membres du conseil d'administration et du président-directeur général.

En milliers d'euros	31/12/2011	31/12/2010
<i>Avantages à court terme</i>	2 594	2 819
<i>Indemnités de fin de contrat de travail</i>	-	74
<i>Indemnités postérieures à l'emploi</i>	481	293
<i>Paiement en actions</i>	375	222
TOTAL	3 450	3 408

Note 25 : Engagements hors bilan

En milliers d'euros	2011	2010
<i>Cautions en douane</i>	898	898
<i>Garanties données sur emprunts</i>	255 043	224 517
<i>Engagements de travaux</i>	298 293	136 346

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

Le montant de ce RBL a été porté à 300 MUS\$ au cours du dernier trimestre 2010 et est intégralement tiré au 31 décembre 2010.

Le montant de ce RBL a été augmenté en janvier 2011 à 330 MUS\$.

Au 31 décembre 2011, le RBL a fait l'objet d'un tirage à hauteur de 80 MUS\$, équivalent de 62 M€. Une fraction de 5 % du montant tiré doit être conservée par Maurel & Prom, correspondant ainsi, au 31 décembre 2011 à 4 MUS\$ (3 M€).

En outre, Maurel & Prom s'est engagée pour la durée du prêt à respecter certains covenants techniques et financiers (décrits dans la note « Emprunts obligataires, autres emprunts et dettes financières »).

Engagements des travaux

En milliers d'euros	31/12/2011	31/12/2010
<i>Congo</i>	7 574	276
<i>Gabon</i>	247 349	43 695
<i>Colombie</i>	-	28 549
<i>Tanzanie</i>	30 605	1 914
<i>Nigéria</i>	-	26 485
<i>Autres</i>	12 765	3 057
TOTAL	298 293	103 976

Les engagements de travaux pétroliers sont évalués sur la base des budgets approuvés avec les partenaires. Ils font l'objet de multiples révisions en cours d'exercice en fonction notamment des résultats des travaux pétroliers réalisés. Ils prennent également en compte les engagements fermes pris auprès des États dans le cadre des permis.

Au Gabon, les engagements sont liés :

D'une part aux travaux d'exploration :

- Permis de Kari pour 500 km de sismique 2D, valorisés à 20 MUS\$;
- Permis Omoueyi pour 6,7 MUS\$ avec des travaux de sismique et de G&G ;
- Permis Nyanga Mayombe pour 12,6 MUS\$ pour 300 km de sismique 2D ;
- Permis d'Etekamba avec le forage de deux puits pour 19,7 MUS\$.

D'autre part aux travaux de développement sur le permis d'Omoueyi pour un montant de 161 MUS\$, afin d'accroître la capacité du centre de traitement afin d'augmenter la capacité de production et 100 MUS\$ pour le raccordement complet de Maroc Nord et la finalisation de son plan de développement.

En Colombie, les engagements sont portés par le partenaire Pacific Rubiales sur les permis de Sabanero, CPO-17, COR-15, Muisca et SSJN-9. Ces engagements concernent essentiellement Sabanero dans le cadre de la mise en production, ainsi que CPO-17 (puits statistiques) et COR-15 (acquisition de sismique 3D).

Au Pérou, compte tenu de l'accord de farm-in en cours de finalisation avec Pacific Rubiales sur le bloc 116 à hauteur de 50 % avec portage, l'engagement de réalisation de deux puits est porté par notre partenaire.

Au Congo, le Groupe prévoit le forage de deux puits sur le permis de La Noumbi.

En Tanzanie, le Groupe est engagé sur le permis de Mnazi Bay dans le cadre du contrat de farm-in pour la réalisation de 200 km de sismique 3D et la réalisation de deux puits, pour un montant de 27,1 MUS\$. Sur le permis de Bigwa-Rufiji-Mafia, la réalisation d'un puits conditionne le passage en seconde période, pour un montant de 12,5 MUS\$.

Les autres zones concernent :

La Namibie, où la prise d'intérêts dans les permis 0044 et 0045 s'accompagne de l'engagement de réaliser un programme de sismique 2D pour 3,1 MUS\$;

Le Mozambique, où le programme ferme de travaux a été voté pour un montant de 12,8 MUS\$ concernant la réalisation de 900 km de sismique 2D.

En Syrie, compte tenu du contexte international, le Groupe a invoqué la « force majeure » suite à l'interdiction des autorités européennes visant à réglementer les transactions réalisées en Syrie. À ce titre, la garantie de 6 MUS\$ s'éteint.

ENGAGEMENTS REÇUS

En Tanzanie, sur le permis de Mandawa rendu en janvier 2011, le groupe dispose d'un engagement reçu d'Ophir (ex Dominion) d'un montant de 22,9 MUS\$, valorisable comme option d'entrée dans un permis après forage d'un premier puits ou sous forme de remboursement.

Le protocole d'accord signé dans le cadre de la cession d'Hocol à Ecopetrol en 2009 prévoit une clause de complément de prix relative aux réserves du champ Huron sur le permis de Niscota. Ces réserves, qui doivent faire l'objet d'une évaluation par un certificateur indépendant, ne sont pas valorisées à ce stade. La clause de complément de prix est plafonnée à 50 MUS\$.

AUTRES ENGAGEMENTS DONNÉS**Caroil**

Le 1^{er} juillet 2009, Maurel & Prom a signé un engagement de caution solidaire et indivisible au profit de Caroil pour un montant de 8 MUS\$ au profit du Crédit Industriel et Commercial. La caution couvre les éventuels défauts de paiements de Caroil vis-à-vis de la banque et ce, quels qu'en soient les motifs.

Cette caution a été levée postérieurement à la clôture dans le cadre des opérations de cession de Caroil à Tuscany.

Tuscany

Dans le cadre de la cession de Caroil à Tuscany International Drilling, Maurel & Prom a concédé une garantie de passif d'usage en la matière.

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.

À l'initiative de Maurel & Prom, un accord de rachat de cette clause a été signé le 13 juillet 2007. Cet accord prévoit le paiement par Maurel & Prom aux anciens actionnaires de 55 MUS\$ (payés à ce jour) 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 US\$ par baril produit à compter de la date à laquelle la production cumulée dans l'ensemble des zones de licences dépasse 80 Mboe ;
- 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 Mayombe.

Transworld

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

CEPP Omoueyi

À partir de la mise en production du champ d'Onal, l'État 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. Dans ce cadre, l'État gabonais a cédé sa participation à Tulip Oil pour la totalité des 15 % sur le champ d'Onal, ainsi que sur le champ d'Omko, mis en production le 28 septembre 2009 dans lequel l'État participait de plein droit à concurrence de 15 % selon les mêmes conditions.

L'État gabonais bénéficie de ce droit d'entrée sur l'ensemble des champs du permis Omoueyi dans les mêmes conditions que décrites ci-avant pour Onal et Omko, mais également sur l'ensemble des permis détenus par Maurel & Prom au Gabon, dans les termes et conditions prévus dans chacun des CEPP.

Par ailleurs Maurel & Prom est redevable d'un droit de douane de 5 % sur les immobilisations d'exploration et de production qui ont été admises en franchise d'impôt jusqu'alors. Ces droits de douane ont été réglés en 2009, puisque la production sur les champs d'Onal et d'Omko a dépassé 10 000 tonnes (env. 75 000 b). Sur ce permis, les investissements réalisés sur chaque nouveau puits sont passibles d'un droit de douane de 5 %.

Ecopetrol

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

Litiges**Litige Messier Partners**

Messier Partners, société de conseils financiers à qui la Société avait confié une mission d'assistance financière, a engagé en 2007 une procédure judiciaire contre la Société en vue d'obtenir le versement d'une commission de succès faisant suite à la conclusion du protocole de cession avec Eni. L'ensemble des demandes formulées par Messier Partners dans le cadre de cette procédure s'élevait à 14,7 M€. Il a été donné partiellement raison à Messier Partners en première instance et la Société a été condamnée à verser à Messier Partners la somme de 5,6 M€. La Société a fait appel de ce jugement. La Cour d'appel de Paris a, par un arrêt rendu le 5 mars 2009, infirmé l'ensemble des dispositions du jugement prononcé le 18 décembre 2007 par le tribunal de commerce de Paris, d'une part en déboutant Messier Partners de l'intégralité de ses demandes et d'autre part en condamnant Messier Partners aux dépens liés aux frais de procédure en première instance et en appel,

ainsi qu'au versement de 50 000 € au titre des frais irrépétibles. Messier Partners s'est pourvue en cassation le 6 mai 2009. Par un arrêt en date du 4 mai 2010, la Cour de cassation a cassé l'arrêt de la Cour d'appel de Paris et renvoyé l'affaire devant la même cour. Par un arrêt en date du 24 novembre 2011, la Cour d'Appel de Paris a condamné la Société à payer à Messier Partners la somme de 5,6 M€ assortie des intérêts légaux. La Société s'est pourvue en cassation.

Point sur les autres litiges

Litige Alphin Capital

Alphin Capital, société spécialisée dans la mise sur le marché d'actifs pétroliers africains, dans l'aide à la négociation de contrats portant sur l'exploitation de gisements d'hydrocarbures et les montages financiers s'y rapportant, a engagé au mois d'avril 2010 une procédure judiciaire contre la Société en vue d'obtenir le versement d'une commission d'apport de 2,6 MUS\$ faisant suite à la signature par Seplat (société de droit nigérian dans laquelle Maurel & Prom était actionnaire à 45 %) d'intérêts dans les permis OML 4, 38 et 41 au Nigéria. Par jugement en date du 8 décembre 2011 le Tribunal de Commerce de Paris a débouté la société Alphin Capital de ses demandes.

Litige Agri Cher-Transagra

De son activité ancienne, subsiste une assignation en responsabilité contractuelle datant de 1996 dont Maurel & Prom a fait l'objet dans le cadre du redressement judiciaire de la société Transagra et dans la déconfiture de la coopérative Agri-Cher. La Société estime cette action, portant sur un montant d'environ 33 M€, non fondée et n'a pas constitué de provision à ce titre. Toutes les parties au litige ayant manifesté par écrit leur intention de ne pas poursuivre la procédure, le Tribunal a ordonné le retrait du rôle de cette procédure en 2009. Le mandataire *ad hoc* désigné dans cette affaire, a sollicité le rétablissement au rôle de la procédure en 2011.

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la Société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des douze derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

Note 26 : Secteurs opérationnels

Conformément à IFRS8, entrée en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2009, l'information sectorielle est présentée selon des principes identiques à ceux du reporting interne et reproduit l'information sectorielle interne définie pour gérer et mesurer les performances du Groupe. Les activités de Maurel & Prom étaient divisées en trois secteurs : exploration, production et forage. À compter de 2011, compte tenu de la cession de Caroil le 15 septembre 2011, le Groupe compte désormais deux secteurs : exploration et production. Les activités forage et Nigéria ont été retraitées en résultat des activités cédées conformément à l'application d'IFRS5.

Les autres activités recouvrent principalement les activités fonctionnelles et financières des holdings.

Le résultat opérationnel et les actifs sont répartis entre chaque secteur à partir des comptes contributifs des entités qui incluent les retraitements de consolidation.

Conformément à la norme IFRS8 précisée dans les améliorations annuelles aux normes, l'évaluation du total des actifs par segment n'est exigée, au même titre que le total des dettes, que si cette information est régulièrement fournie à l'autorité de décision ultime. Aussi, le groupe a cessé de présenter cette information dans le cadre d'IFRS8 depuis le 1^{er} janvier 2010.

26.1. Information par activité

Les données présentées ci-après sont issues des comptes IFRS.

31/12/2011 En milliers d'euros	Exploration	Production	Forage pétrolier	Autres activités	Ajustements et éliminations intragroupe	Total
<i>Chiffre d'affaires inter secteur</i>	-	-	-	(1 126)	1 126	-
CHIFFRE D'AFFAIRES	242	415 675	-	(42 342)		373 575
<i>Write-off sur immobilisations incorporelles</i>	(36 514)	-	-	-	-	(36 514)
<i>Write-off sur immobilisations corporelles</i>	-	-	-	-	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	(86 639)	247 750	-	96 959	-	258 070
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (BRUT)						
<i>Investissements de la période</i>	91 700	-	2	80	-	91 782
<i>Investissements cumulés fin de période</i>	568 312	114 241	-	1 454	-	684 008
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (BRUT)						
<i>Investissements de la période</i>	4 801	83 749	10 996	159	-	99 705
<i>Investissements cumulés fin de période</i>	12 375	705 369	-	2 515	-	720 259

Les write off sont détaillés dans la note 4 Actifs incorporels.

31/12/2010* En milliers d'euros	Exploration	Production	Forage pétrolier	Autres activités	Ajustements et éliminations intragroupe	Total
<i>Chiffre d'affaires inter secteur</i>				(2 400)	2 400	-
CHIFFRE D'AFFAIRES	306	254 563		(37 895)		216 974
<i>Write-off sur immobilisations incorporelles</i>	(196 823)	(14 655)	-	-	-	(211 478)
<i>Write-off sur immobilisations corporelles</i>	-	-	-	-	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	(205 423)	122 123	-	(55 558)	-	(138 858)
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (BRUT)						
<i>Investissements de la période</i>	245 599	63 981	16	591	-	310 186
<i>Investissements cumulés fin de période</i>	437 279	184 282	215	1 474	-	623 251
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (BRUT)						
<i>Investissements de la période</i>	679	137 627	23 391	151	-	161 847
<i>Investissements cumulés fin de période</i>	7 392	671 627	185 648	2 360	-	867 027

* Retraité des activités cédées.

26.2. Chiffre d'affaires par zone géographique

Compte de résultat au 31/12/2011

En milliers d'euros	Congo	Gabon	Cameroun	Colombie	Nigéria	Tanzanie	Autres	Total
<i>Ventes de pétrole</i>	242	414 928	-	-	-	747	(42 342)	373 575
<i>Prestations de services</i>	-	-	-	-	-	-	2 139	2 139
<i>Ventes interzones</i>	-	-	-	-	-	-	(2 139)	(2 139)
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	242	414 928	-	-	-	747	(42 342)	373 575

Compte de résultat au 31/12/2010*

En milliers d'euros	Congo	Gabon	Cameroun	Colombie	Nigéria	Tanzanie	Autres	Total
Ventes de pétrole	305	253 933	-	(1)	-	631,00	(37 894)	216 974
Prestations de services	-	-	-	-	-	-	3 491	3 491
Ventes interzones	-	-	-	-	-	-	(3 491)	(3 491)
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	305	253 933	-	(1)		631	(37 894)	216 974

* Retraité des activités cédées.

Les deux principaux clients du Groupe sont les clients de M&P Gabon, ie la Socap et Sogara à qui est vendu la production des champs sur le permis d'Omoueyi.

Note 27 : Risques

RISQUE DE CRÉDIT

Le Groupe est exposé au risque de crédit du fait des prêts et créances qu'il consent à des tiers dans le cadre de ses activités opérationnelles, des dépôts à court

terme qu'il effectue auprès d'établissements bancaires et, le cas échéant, des instruments dérivés actifs qu'il détient.

En milliers d'euros	2011		2010	
	Exposition maximale au risque de crédit	Encours Bilan	Exposition maximale au risque de crédit	Encours Bilan
Autres actifs financiers non courants	7 450	8 844	26 369	27 284
Clients et comptes rattachés	60 246	60 246	71 084	71 084
Autres actifs financiers courants	71 252	71 252	295 364	295 364
Instruments financiers dérivés	6 509	6 509	3 931	3 931
Trésorerie et équivalents de trésorerie	60 771	60 771	95 423	95 423
TOTAL	206 229	207 623	492 171	493 086

L'exposition maximale correspond à l'encours bilan net de provisions.

Le Groupe considère ne pas encourir de risque de contrepartie dans la mesure où la production est vendue à des groupes pétroliers de premier plan : Socap (groupe Total) au Gabon.

Créances échues mais non dépréciées

Seules les créances clients présentent à la date d'arrêtés des retards de paiements.

31/12/2011								
Actifs échus non dépréciés						Actifs dépréciés (net)	Actifs ni échus ni dépréciés	Total
En milliers d'euros	0-1 mois	1-3 mois	3-12 mois	au-delà d'1 an	Total	Total	Total	
<i>Clients et comptes rattachés (net)</i>	10 373	49 137	222	32	59 763	58	425	60 246

31/12/2010								
Actifs échus non dépréciés						Actifs dépréciés (net)	Actifs ni échus ni dépréciés	Total
En milliers d'euros	0-1 mois	1-3 mois	3-12 mois	au-delà d'1 an	Total	Total	Total	
<i>Clients et comptes rattachés (net)</i>	24 527	3 131	382	2	28 042	-	43 042	71 084

p./194

Risque de liquidité

La liquidité du Groupe est appréhendée au travers d'états de trésorerie consolidés établis hebdomadairement et communiqués à la direction générale.

Des prévisions à 7 jours et à des horizons mensuels, trimestriels et à fin d'année sont parallèlement établies.

Les réalisations sont comparées aux prévisions grâce à ces états qui, outre la liquidité, permettent d'appréhender la position de change.

Le service trésorerie du siège est composé d'un professionnel directement rattaché à la direction financière du Groupe. Ce professionnel est assisté par des responsables dans chaque entité. La mission de la trésorerie centrale est de gérer les risques de change, de taux d'intérêt et de matières premières.

Au 31 décembre 2011 et au 31 décembre 2010, les flux contractuels (principal et intérêts) non actualisés sur l'encours des passifs financiers, par date de maturité, sont les suivants :

Au 31 décembre 2011 En milliers d'euros	2012	2013	2014	2015	2016	> 5 ans	Total des flux contractuels	Total Valeur bilan ⁽¹⁾
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	26 099	26 086	314 596	71 574			438 355	349 239
AUTRES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES								
<i>BNP - RBL</i>	-	61 829	-	-	-	-	61 829	61 829
<i>BGFI</i>	11 000	-	-	-	-	-	11 000	11 000
<i>Emprunts en crédit-bail</i>	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Comprend les encours courants et non courants.

Au 31 décembre 2010 En milliers d'euros	2011	2012	2013	2014	2015	> 5 ans	Total des flux contractuels	Total Valeur bilan ⁽¹⁾
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	26 187	26 200	26 188	323 727	74 988	-	477 290	342 932
AUTRES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES								
<i>BNP - RBL</i>	22 362	102 994	77 594	38 081	-	-	241 031	224 778
<i>Banco de Occidente</i>	2 397	-	-	-	-	-	2 397	2 397
<i>BNP - SEPLAT - Emprunt</i>	58 293	-	-	-	-	-	58 293	56 806
<i>BNP - SEPLAT - Escompte</i>	14 431	-	-	-	-	-	14 431	14 431
<i>Standard Bank</i>	37 423	-	-	-	-	-	37 423	37 423
EMPRUNTS EN CRÉDIT-BAIL	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Comprend les encours courants et non courants.

L'endettement du Groupe se décompose en :

- un emprunt obligataire convertible de 297,6 M€ à taux fixe de 7,125 % émis en 2010 à échéance juillet 2014 ;
- une émission obligataire convertible de 70 M€ à taux fixe de 7,125 % émis en 2011 à échéance juillet 2015 ;
- une facilité bancaire (de type reserve based loan dite « RBL ») garantie par le nantissement des réserves pétrolières au Gabon, utilisée à hauteur de 80 MUS\$ à la clôture ;
- un emprunt à court terme de 11 M€ auprès de la BGFI rémunéré au taux Euribor +2 %.

Les liquidités qui à la date d'arrêt s'élèvent à 60,8 M€, sont placées en dépôt bancaires à vue.

Risque de marché

Les résultats du Groupe sont sensibles à différents risques de marché. Les plus significatifs étant le cours des hydrocarbures exprimé en US\$, et le taux de change €/US\$. La devise opérationnelle du Groupe est le dollar dans la mesure où les ventes, une majeure partie des dépenses opérationnelles et une part significative des investissements sont libellés dans cette devise.

Risque de change

Compte tenu de son activité fortement tournée vers l'international, La Société est exposée au risque de change à plusieurs titres.

En premier lieu, les variations de change affectent les transactions enregistrées en résultat opérationnel (flux de chiffre d'affaires, de coût des ventes, etc.).

La réévaluation au taux de clôture des dettes et créances en devises génère par ailleurs un risque de change financier.

Enfin, parallèlement à ces risques de change opérationnel et financier dont l'impact est enregistré en résultat existe un risque de change lié à la conversion en euros des comptes des entités du Groupe dont la monnaie de fonctionnement est le US\$. L'écart résultant de cette conversion est enregistré directement en capitaux propres.

Afin de minorer son risque de change financier, Maurel & Prom a procédé durant l'exercice à quelques opérations de change à terme et à des achats et ventes d'options de change portant sur l'euro et le dollar. Aucune opération de ce type n'était en cours à la clôture.

Le Groupe détient par ailleurs des liquidités en dollars américains (64 MUS\$ à la clôture) destinées à financer ses dépenses d'investissement prévisionnelles dans cette devise.

Au 31 décembre, la position de change du Groupe détaillée dans le tableau ci-après ressortait à 673 MUS\$ (hors écarts de conversion en capitaux propres).

En milliers d'euros	Actifs et passifs	Engagements en devises	Position nette avant couverture	Instruments financiers de couverture	Position nette après couverture
<i>Créances et dettes commerciales</i>	1 008	-	1 008	-	1 008
<i>Actifs financiers non courants</i>	-	-	-	-	-
<i>Autres actifs courants</i>		-	-	-	-
<i>Instruments dérivés</i>	-13	-	-13	-	-13
<i>Autres créditeurs et passifs divers</i>	-368	-	-368	-	-368
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	46	-	46	-	46
EXPOSITION USD (EN MUS\$)	673	-	673	-	673

Le tableau ci-dessous montre l'impact des variations le change sur le résultat avant impôts ainsi que sur les capitaux propres du Groupe.

En milliers d'euros	Impact sur le résultat avant IS		Impact sur l'écart de conversion (capitaux propres)	
	Hausse de 10 % parité €/US\$	Baisse de 10 % parité €/US\$	Hausse de 10 % parité €/US\$	Baisse de 10 % parité €/US\$
<i>USD</i>	-44,2	38,7	-41,0	50,1
<i>Autres devises</i>	-	-	-	-
TOTAL	-44,2	38,7	-41,0	50,1

Risque d'intérêt

Les emprunts en cours au 31 décembre 2011 ainsi que les lignes disponibles font l'objet d'un descriptif en Note 15. Cette note permet de mesurer l'éventuel risque de liquidité et de taux.

Les liquidités détenues par le Groupe sont placées en compte courant non rémunéré.

Risque de taux

Au 31 décembre 2011, le risque de taux peut être évalué comme suit :

DETTE BRUTE

Les montants ci-dessous reprennent les emprunts obligataires et les autres emprunts et dettes financières :

Emprunts obligataires et autres emprunts et dettes financières

En milliers d'euros	31/12/2011			31/12/2010		
	Avant	Impact des dérivés de couverture comptable	Après	Avant	Impact des dérivés de couverture comptable	Après
<i>Variable</i>	72 829	-	72 829	332 630	-	332 630
<i>Fixe</i>	349 239	-	349 239	342 932	-	342 932
TOTAL	422 068	-	422 068	675 562	-	675 562

Actifs financiers exposés au risque de taux en représentation de la dette

En milliers d'euros	31/12/2011			31/12/2010		
	Avant	Impact des dérivés de couverture comptable	Après	Avant	Impact des dérivés de couverture comptable	Après
<i>Variable</i>	-	-	-	124 981	-	124 981
<i>Fixe</i>	1 853	-	1 853	48 196	-	48 196
TOTAL	1 853	-	1 853	173 177	-	173 177

L'endettement à taux variable s'élève à 72,8 M€. Une variation à la hausse de 1 % des taux d'intérêt se traduirait par une charge d'intérêt supplémentaire de 0,7 M€ sur un an.

Exposition aux risques hydrocarbures

La Société a pour politique de protéger une partie de sa production future contre une baisse éventuelle des cours profitant ainsi de la hausse éventuelle de ces derniers sur la partie non couverte de la production.

Cette politique de couverture s'inscrit dans le cadre de la gestion des lignes de crédit bancaires mises à la disposition du Groupe dont le montant serait majoré si le cours de la protection est supérieur au cours retenu par les établissements pour la détermination de la « Borrowing Base »

Les couvertures existantes sont recensées dans la note 10 instruments dérivés.

La juste valeur des couvertures au 31 décembre 2011 s'établit à -9,7 M€. Une diminution de 10 % du cours du brut à fin décembre aurait conduit à réduction de ce passif latent de l'ordre de 1 M€. Ce calcul ne tient pas compte de l'écart entre le cours spot et le cours à terme des instruments dérivés.

RISQUE ACTION**Exposition au risque actions et gestion**

Les actifs financiers du Groupe ne sont pas exposés au risque action.

Note 28 : Événements postclôture

Au Gabon sur le permis d'Etekamba (M&P 100 %), le forage du premier puits ETBIB-1 s'est avéré négatif ; les réservoirs du Gamba, par ailleurs de très bonne qualité, ne présentant pas de fermeture efficace. Le forage d'un second prospect, ETGO-1, dont la structure est indépendante, a démarré mi-mars.

En Tanzanie, les récentes découvertes de gaz offshore effectuées par des opérateurs pétroliers de premier plan ont amené le Groupe à reconsidérer sa position dans cette région. Ainsi le Groupe a décidé d'exercer son droit de préemption suite à l'accord signé entre Wentworth Resources et Cove Energy en février 2012. Après finalisation de l'opération, le Groupe possèdera alors 48,06 % de la licence de développement et 60,075 % de la licence d'exploration de Mnazi Bay.

De ce fait et sur la base des ressources de gaz évaluées en 2007 par RPS-APA, la part des ressources nettes de redevances du Groupe sur le permis de Mnazi Bay s'élève à 56 Mboe.

Le projet des Autorités tanzaniennes de pose d'un oléoduc le long de la côte tanzanienne réclamant, dans un premier temps, une production stabilisée de l'ordre de 80 millions de pieds cube par jour, le Groupe a décidé d'effectuer des travaux de « workovers » (reprise de puits) sur trois puits existants. Afin d'augmenter le niveau des ressources et d'accéder à un niveau de production plus important, deux puits d'exploration ont été décidés dans la partie Nord du permis ; le puits Ziواني-1 étant en cours de forage à ce jour.

En Namibie, le gouvernement de Namibie a attribué deux permis d'exploration au Groupe ainsi qu'à ses partenaires, dans le bassin Walvis. Les deux permis d'exploration, N° 0044 (block 2212B) et N° 0045 (blocks 2313A, 2313B et 2413A), sont situés au large des côtes Namibienne, jusqu'à 2 500m de profondeur d'eau. MP Namibia devient l'opérateur des permis avec 37 % d'intérêts aux côtés de PGS seismic (48 %), National Petroleum Corporation of Namibia (8 %), Livingstone Mining Resource Development (4 %) et Frontier Mineral Resources (3 %).

En Colombie, le certificateur indépendant GLJ a évalué au 1^{er} janvier 2012 les réserves du champ de Sabanero (M&P 50 %). Les réserves P1+P2 nettes de redevances s'élèvent ainsi à 7,8 Mboe pour le Groupe.

Note 29 : Honoraires d'audit

Les honoraires perçus par les commissaires aux comptes s'élèvent en 2011 à 1 158 K€ HT (y compris les membres de leurs réseaux) s'analysent comme il suit :

En milliers d'euros	ERNST & YOUNG				DANIEL DE BEAUREPAIRE			
	Montant		%		Montant		%	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<i>Audit</i>								
<i>Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés :</i>								
- Émetteur	669	750	79 %	75 %	287	299	93 %	61 %
- Filiales intégrées globalement	130	216	15 %	22 %	-	133	-	27 %
<i>Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes :</i>								
- Émetteur	29	32	3 %	3 %	21	56	7 %	11 %
- Filiales intégrées globalement	22	-	3 %	-	-	-	-	-
SOUS-TOTAL	850	998	100 %	100 %	308	488	100 %	99 %
<i>Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement :</i>								
<i>Juridique, fiscal, social</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Autres (à préciser si > 10 % des honoraires d'audit)</i>	-	-	-	-	-	3	-	1 %
SOUS-TOTAL	-	-	-	-	-	3	-	1 %
TOTAL	850	998	100 %	100 %	308	491	100 %	100 %

9.2.2. Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes consolidés des Établissements Maurel & Prom, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Comme indiqué dans les notes 2.3. « Immobilisations de l'activité pétrolière », 2.6. « Dépréciation des actifs », 4. « Actifs incorporels » et 5. « Actifs corporels » de l'annexe aux comptes consolidés, votre Société amortit ses immobilisations incorporelles (droits de recherche et dépenses d'exploration capitalisées) et corporelles (immobilisations de production pétrolière) et comptabilise, le cas échéant, des dépréciations sur celles-ci en fonction de la valeur économique des réserves pétrolières récupérables.

Notre appréciation du caractère raisonnable des données et des hypothèses retenues pour l'évaluation des actifs mentionnés ci-dessus s'est fondée sur les conclusions des experts indépendants mandatés par votre Société pour l'évaluation des réserves ou, en l'absence de réserves pétrolières attestées, sur les hypothèses de poursuite des travaux d'exploration présentées par la direction de votre Société.

- Votre Société comptabilise des provisions pour risques et charges dans les conditions et selon les méthodes décrites dans les notes 2.18. « Provisions pour risques et charges », 2.19. « Retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi » et 14. « Provisions » de l'annexe aux comptes consolidés. S'agissant de processus d'estimations parfois complexes, nos appréciations ont été fondées sur un examen du caractère raisonnable des hypothèses retenues par la direction de votre Société pour ces estimations.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au Groupe, données dans le rapport de gestion.

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

Paris et Paris-La Défense, le 24 avril 2012

Les commissaires aux comptes

Daniel de BEAUREPAIRE

ERNST & YOUNG Audit
Patrick CASSOUX
François CARREGA