

# MAUREL & PROM



S1 2012

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

**1 SOMMAIRE**

<b>1</b>	<b>SOMMAIRE</b>	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>3</b>
<b>3</b>	<b>ORIENTATION STRATEGIQUE DU GROUPE</b>	<b>4</b>
<b>4</b>	<b>ACTIVITE DU GROUPE AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2012</b>	<b>5</b>
<b>4.1</b>	DEVELOPPEMENT DES CHAMPS EXISTANTS	<b>5</b>
<b>4.2</b>	POURSUITE DE L'ACTIVITE D'EXPLORATION	<b>5</b>
<b>4.3</b>	CONSOLIDATION DES ACTIFS EN AFRIQUE DE L'EST	<b>6</b>
<b>5</b>	<b>SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2012</b>	<b>7</b>
<b>5.1</b>	ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE	<b>7</b>
<b>5.2</b>	ELEMENTS FINANCIERS	<b>7</b>
<b>5.3</b>	EVENEMENTS POST-CLOTURE	<b>9</b>
<b>6</b>	<b>RESERVES ET RESSOURCES PETROLIERES</b>	<b>10</b>
<b>6.1</b>	RESERVES P1+P2	<b>10</b>
<b>6.2</b>	RESSOURCES IDENTIFIEES	<b>10</b>
<b>7</b>	<b>CAPITAL ET VIE SOCIALE</b>	<b>12</b>
<b>7.1</b>	ASSEMBLEE GENERALE	<b>12</b>
<b>7.2</b>	DIVIDENDE	<b>12</b>
<b>7.3</b>	NOMBRE TOTAL DE DROITS DE VOTE ET D' ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL	<b>12</b>
<b>7.4</b>	RISQUES ET INCERTITUDES	<b>12</b>
<b>8</b>	<b>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE</b>	<b>13</b>
<b>8.1</b>	ETAT DE SITUATION FINANCIERE	<b>13</b>
<b>8.2</b>	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	<b>15</b>
<b>8.3</b>	ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL	<b>16</b>
<b>8.4</b>	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	<b>18</b>
<b>8.5</b>	ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	<b>19</b>
<b>9</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>	<b>57</b>
<b>9.1</b>	CONCLUSION SUR LES COMPTES	<b>57</b>
<b>9.2</b>	VERIFICATION SPECIFIQUE	<b>57</b>

**2 RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

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

Ses coordonnées sont les suivantes :

**Monsieur Michel Hochard**

*Directeur Administratif et Financier*

Maurel & Prom

12, rue Volney

75002 Paris

Téléphone : 01 53 83 16 00

Télécopie : 01 53 83 16 04

**Attestation**

*« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans son périmètre de consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant aux pages 4 à 12 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants. »*

Le Directeur Administratif et Financier

Michel Hochard,  
Paris, le jeudi 30 août 2012

Afin de faciliter la lecture de ce rapport, les Etablissements Maurel & Prom seront désignés indifféremment par les termes la « Société » ou « Maurel & Prom » et Maurel & Prom et/ou l'une de ses filiales, ensemble seront désignés par le « Groupe Maurel & Prom » ou le « Groupe ».

### 3 ORIENTATION STRATEGIQUE DU GROUPE

Maurel & Prom est un acteur indépendant de taille moyenne spécialiste de l'Afrique et de l'Amérique latine. Les équipes du Groupe allient expérience et références dans les différents domaines d'activité du Groupe.

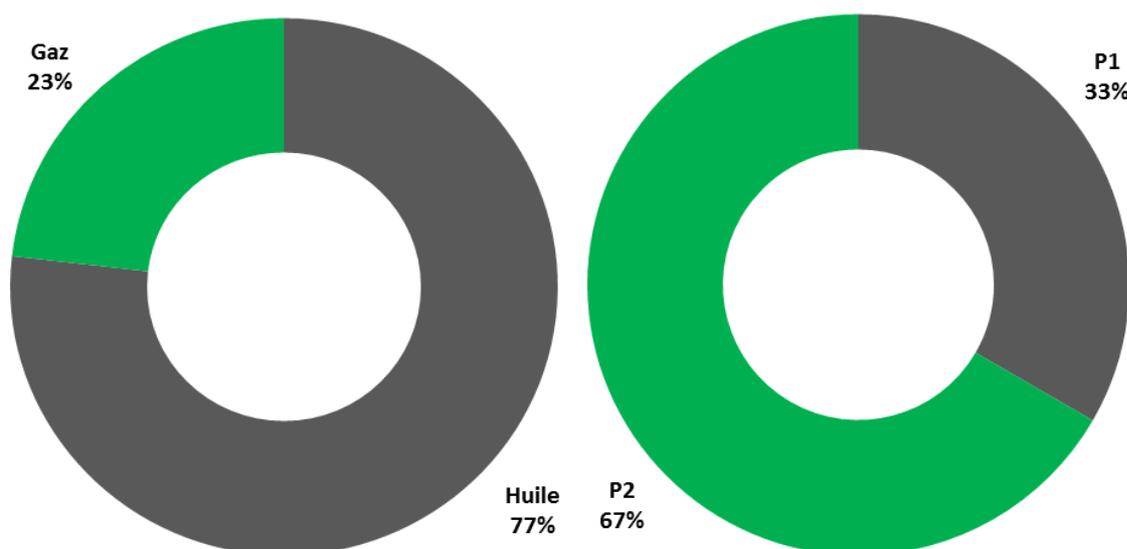
Au 30 juin 2012, Maurel & Prom est présent dans 6 licences d'exploitation et 20 licences d'exploration.

Maurel & Prom fonde sa stratégie sur la mise en valeur de son domaine d'exploration et la mise en production rapide de ses découvertes.

Afin de s'adapter au contexte économique et financier, le Groupe a, depuis l'exercice 2009, orienté sa stratégie vers l'appréciation et le développement de ses ressources, notamment au Gabon et en Colombie. En conséquence, le Groupe dispose aujourd'hui :

- d'une production de 14 500 b/j environ en part propre ;
- de réserves 2P nettes de redevances évaluées à 240 Mboe
- de ressources identifiées importantes ;
- d'un territoire d'exploration à haut potentiel de plus de 80 000 km<sup>2</sup> ;
- d'équipes expérimentées provenant d'entreprises pétrolières reconnues.

#### Répartition des réserves P1+P2 nettes de redevances : 240 Mboe



Les réserves présentées ont été certifiées au 1er janvier 2012, elles sont retraitées du droit de préemption sur les intérêts de Cove Energy dans le permis de Mnazi Bay.

## 4 ACTIVITE DU GROUPE AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2012

L'activité du premier semestre 2012 porte essentiellement sur le développement des actifs composant le portefeuille du Groupe et la recherche active de nouvelles alliances.

### 4.1 Développement des champs existants

#### 4.1.1 Stabilisation de la production au Gabon

Au cours du premier semestre 2012, la production des champs gabonais s'est stabilisée à 16 491 b/j. Le Groupe a déposé auprès de la Direction Générale des Hydrocarbures une demande d'Autorisation Exclusive d'Exploitation pour le champ Omoc, et a proposé un redécoupage de l'AEE existante d'Onal suite à la découverte du champ Omoc-Nord.

#### 4.1.2 Point sur l'incident sur la PF Omoc-N 100

La montée en puissance régulière de la production après initialisation du programme d'injection d'eau a été interrompue suite à l'incident survenu fin janvier sur la plate-forme 100 du champ Omoc-Nord. L'impact de cet incident (au moins 1 700 b/j) se fera sentir jusqu'à la fin du troisième trimestre 2012, date ajustée du raccordement des puits des plates-formes de substitution.

#### 4.1.3 Objectif au second semestre 2012

Le Groupe confirme son objectif d'atteindre une production à 100% d'environ 24 500 b/j à fin 2012. Cet objectif sera atteint grâce au raccord au mois de septembre, novembre et décembre de quatre plates-formes supplémentaires.

### 4.2 Poursuite de l'activité d'exploration

#### 4.2.1 En Colombie

La production du champ de Sabanero a débuté le 17 décembre 2011. A fin juin 2012, la production est stabilisée à environ 1 500 b/j à 100%. Ce niveau de production est temporairement contraint par les capacités actuelles de traitement et de réinjection de l'eau produite. Pour rappel, une demande de licence de production pour le champ de Sabanero a été déposée auprès de l'Agence Nationale des Hydrocarbures. L'obtention de celle-ci devrait intervenir au cours du premier trimestre 2013 et permettra de lancer un programme de travaux permettant d'augmenter sensiblement la production de ce champ.

#### 4.2.2 Au Gabon

Sur le permis d'Etekamba (100%), le Groupe a foré deux puits au premier semestre. Les deux puits se sont avérés négatifs.

Les travaux entrepris ont permis de mettre en évidence des réservoirs au Gamba de très bonne qualité.

Le permis d'Etekamba (100%) arrivant à échéance contractuelle en janvier 2013, le Groupe travaille actuellement à la mise en évidence de nouveaux thèmes au regard des résultats constatés.

### 4.2.3 En Tanzanie

Le puits Ziwani-1, foré sur le permis Mnazi Bay (M&P opérateur, 60,075%), a été foré jusqu'à une profondeur de 2 671 m.

Un intervalle de 3 m a été testé à gaz entre 1 106 et 1 109 m. Un débit de 7,2 millions de pieds cube par jour a été constaté sans stabilisation de la pression. Ce test a été effectué dans un nouveau réservoir carbonaté, non encore mis en évidence sur la concession de Mnazi Bay.

Les mesures effectuées n'ont pas permis de mettre en évidence des réserves commerciales mais ont néanmoins prouvé qu'il existait un système de dépôt efficace confirmant l'intérêt des différents prospects déjà identifiés par le Groupe sur ce permis.

### 4.3 Consolidation des actifs en Afrique de l'Est

Maurel & Prom a exercé son droit de préemption sur les intérêts de Cove Energy dans la concession de Mnazi Bay en Tanzanie.

La transaction porte sur un montant de 18,9 millions de dollars, qui ont été payés à Wentworth suite à l'approbation de cette transaction par les Autorités Tanzaniennes le 26 juillet 2012. Un montant complémentaire maximum de 5,1 millions de dollars s'ajoutera à cette somme si la future production de gaz dépasse certains seuils.

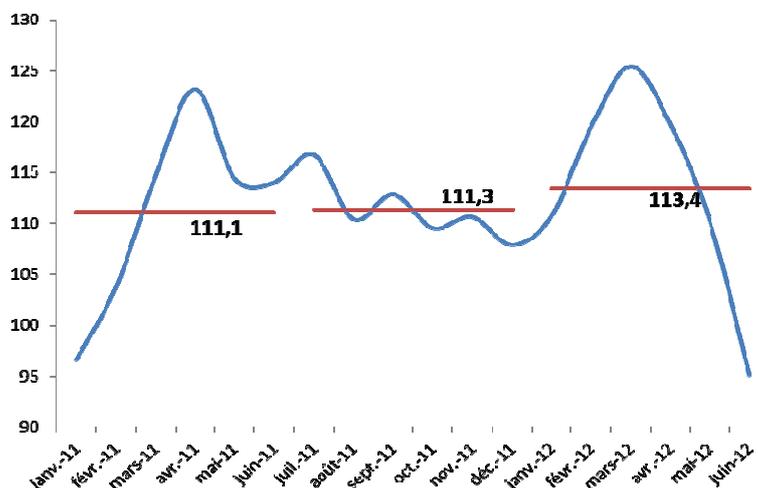
Suite à cette transaction, les différents intérêts dans Mnazi Bay se répartissent comme suit :

	Production	Exploration
<b>M&amp;P (opérateur)</b>	<b>48,06 %</b>	<b>60,075 %</b>
Wentworth	31,94 %	39,925 %
TPDC	20,00 %	-

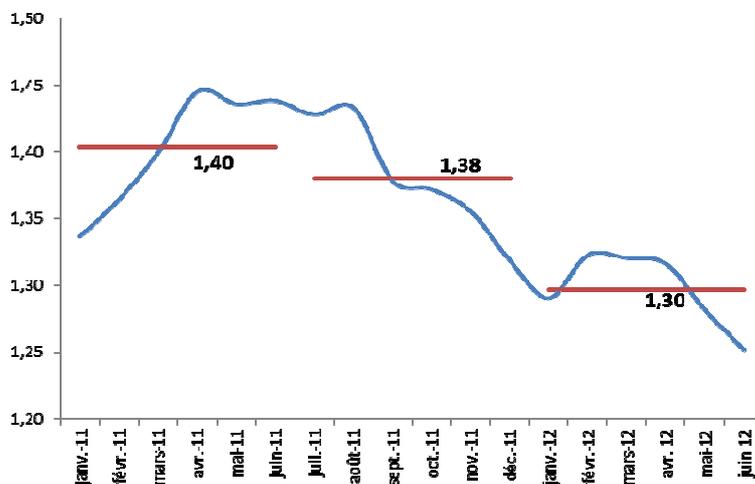
## 5 SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2012

### 5.1 Environnement économique

Le cours moyen du Brent sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012 s'élève à 113,4\$. Il était en moyenne de 95,2\$ en juin 2012 contre 107,9\$ en décembre 2011.



Au premier semestre 2012, le taux de change moyen €/€ est de 1,297 contre 1,404 au premier semestre 2011. Au 30 juin 2012, le taux de change €/€ est de 1,259, il était de 1,294 au 31 décembre 2011.



### 5.2 Eléments financiers

L'activité du Groupe, décrite ci-dessus, ainsi que l'environnement économique et financier, se traduisent dans les comptes consolidés au travers des éléments qui suivent. Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 30 août 2012.

#### 5.2.1 Chiffre d'affaires – Production pétrolière

Le chiffre d'affaires consolidé semestriel du Groupe s'établit à 225,9M€, soit une progression de 24% par rapport à la même période de 2011.

Cette progression résulte principalement de l'augmentation des cours du pétrole (prix de vente moyen de 113,2 \$/b au Gabon contre 109,8 \$/b pour le premier semestre 2011) et de la prise en compte pour la première fois des ventes d'huile du champ de Sabanero en Colombie.

### 5.2.2 Résultat opérationnel

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011*</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>226</b>	<b>183</b>
Marge brute	182	147
<i>en % du CA</i>	81%	80%
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>164</b>	<b>129</b>
<i>en % du CA</i>	73%	70%
Amortissements à la déplétion et autres éléments de dépréciation	-35	-18
<b>Résultat sur activités de production</b>	<b>129</b>	<b>111</b>
<i>en % du CA</i>	57%	61%
Exploration en charge	-30	-5
<b>Résultat sur activités de production et d'exploration</b>	<b>99</b>	<b>106</b>
<i>en % du CA</i>	44%	58%
Résultat de cession d'actifs	0	112
Autres éléments opérationnels	-13	1
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>86</b>	<b>218</b>

(\*) Retraité des activités cédées

Au cours du premier semestre 2012 le Groupe a bénéficié d'un environnement économique plus favorable qu'en 2011 améliorant les marges opérationnelles.

Le cours moyen du Brent ressort à 113,4\$ sur le premier semestre 2012 contre 111,1\$ sur le premier semestre 2011. En parallèle, le dollar s'est apprécié par rapport à l'euro avec un taux moyen de 1,4036 sur le premier semestre 2011 contre 1,2972 sur le premier semestre 2012 (+7,6%).

Les coûts d'exploration passés en charge correspondant à la dépréciation des puits forés et négatifs, à savoir Mounyouga NE (foré en 2006), ETBIB-1 et ETGO-1 sur le permis d'Etekamba au Gabon (18M€) et le puits de Ziwani-1 en Tanzanie (11M€).

Les autres éléments du résultat opérationnel correspondent principalement au provisionnement de la créance Integra (Venezuela) à hauteur de 12,5M€, compte tenu des incertitudes portant sur l'échéancier de règlement de cette créance.

L'essentiel de la variation entre le premier semestre 2011 et le premier semestre 2012 est constitué du résultat de cession d'actifs (112M€).

### 5.2.3 Résultat financier

La dette du Groupe est principalement composée de deux emprunts de type OCEANE et d'une ligne de crédit de type RBL (Reserve Based Loan). Le montant des intérêts constaté pour ces dettes s'élève à 19M€ au premier semestre 2012.

Les gains sur opérations dérivées (8,3M€) sont liés à la réévaluation à la juste valeur des couvertures traitées en trading et aux liquidations des positions sur le premier semestre 2012.

La hausse actuelle du dollar se traduit par un gain de change de 14,6M€ constaté suite à la réévaluation au taux de clôture des positions en devises du Groupe.

Le résultat financier constitue une charge de 5,6M€ au premier semestre 2012, à comparer avec une charge de 73,5M€ au premier semestre 2011, la variation étant liée aux écarts de change nets.

#### 5.2.4 Résultat net

Le résultat net du Groupe avant impôt est de 80M€. La charge exigible d'impôt sur les sociétés (12M€) correspond principalement à la constatation du « *profit oil* » part de l'Etat sur les permis d'Omoueyi et de Banio au Gabon (14,5M€).

La charge d'impôt différé (36M€) résulte principalement de la constatation en comptabilité de l'écart entre la reconnaissance des coûts récupérables en base fiscale et la comptabilisation dans les comptes consolidés sur le permis d'Omoueyi.

Le résultat net du Groupe au premier semestre 2012 s'élève ainsi à 32M€, le résultat net du premier semestre 2011 incluait les résultats des cessions d'actifs réalisées pour 112M€.

#### Investissements

L'ensemble des investissements du Groupe au premier semestre 2012 s'élève à 136M€. Les dépenses d'exploration et les investissements de développement-production se décomposent comme suit :

en M€	Gabon	Colombie	Tanzanie	Namibie	Autres	Total
<b>Exploration</b>	21	7	10	2	4	<b>44</b>
<b>Développement</b>	66	24			3	<b>93</b>

#### Flux de trésorerie

Au 30 juin 2012, Maurel & Prom affiche une trésorerie de 38,4M€. Les principaux flux de trésorerie ont été les suivants :

- investissements de la période à hauteur de 136M€ ;
- paiement du dividende pour 46M€ ;
- flux de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (+157M€).

### 5.3 Evénements post-clôture

#### 5.3.1 Tanzanie

L'exercice du droit de préemption exercé par Maurel & Prom sur les intérêts de Cove Energy dans le permis de Mnazi Bay en Tanzanie a été approuvé par les Autorités Tanzaniennes. La transaction a été finalisée le 26 juillet 2012.

Les différents intérêts dans Mnazi Bay se répartissent désormais comme suit :

	<u>Production</u>	<u>Exploration</u>
<b>M&amp;P (opérateur)</b>	<b>48,06 %</b>	<b>60,075 %</b>
Wentworth	31,94 %	39,925 %
TPDC	20,00 %	-

## 6 RESERVES ET RESSOURCES PETROLIERES

## 6.1 Réserves P1+P2

Réserves P1+P2 nettes de redevances							
en Mboe	2011	production	révision	acquisition	2012	P1	P2
OMOUYEI	173,2	-5,3	8,5		176,4	56,5	119,9
BANIO	0,4	-0,1	0,2		0,5	0,3	0,1
<b>GABON</b>	<b>173,6</b>	<b>-5,4</b>	<b>8,7</b>		<b>176,8</b>	<b>56,8</b>	<b>120</b>
SABANERO	0	0	7,8		7,8	2,9	4,9
<b>COLOMBIE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,8</b>		<b>7,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,9</b>
MNAZI BAY	44,5	-0,2	0	11,4	55,7	20,5	35,2
<b>TANZANIE</b>	<b>44,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>0</b>	<b>11,4</b>	<b>55,7</b>	<b>20,5</b>	<b>35,2</b>
<b>Total - Huile</b>	<b>173,6</b>	<b>-5,4</b>	<b>16,5</b>		<b>184,6</b>	<b>59,7</b>	<b>124,9</b>
<b>Total - Gaz</b>	<b>44,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>0</b>	<b>11,4</b>	<b>55,7</b>	<b>20,5</b>	<b>35,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>218,1</b>	<b>-5,6</b>	<b>16,5</b>	<b>11,4</b>	<b>240,3</b>	<b>80,2</b>	<b>160,1</b>

Suite à l'exercice par le Groupe du droit de préemption sur les intérêts de Cove Energy, le montant des réserves du Groupe (huile + gaz) au 01/01/2012 a été retraité et s'élève désormais à 240 Mboe.

Les réserves P1+P2 nettes de redevances du Groupe au Gabon ont été certifiées par DeGolyer & MacNaughton au 1/1/2012, elles s'élèvent à 177 millions de barils d'huile. Les travaux effectués sur les champs en 2011, tels l'amélioration de l'injection d'eau ou les nombreux forages entrepris, ont permis de mettre en évidence 8,7 millions de barils d'huile supplémentaires, à comparer à une production nette de redevances de 5,4 Mboe.

En Tanzanie, les réserves P1+P2 nettes de redevances sont de 56 Mboe, elles ont été retraitées du droit de préemption exercé par le Groupe sur les intérêts de Cove Energy dans le permis de Mnazi Bay.

En Colombie, l'évaluation des réserves du champ de Sabanero a été effectuée par GLJ, certificateur indépendant basé au Canada. Il en ressort des réserves nettes de redevances en part Maurel & Prom (50%) de 2,9 Mboe en P1 et 4,9 Mboe en P2.

## 6.2 Ressources identifiées

En complément des réserves certifiées présentées ci-dessus, le Groupe bénéficie de ressources correspondant à un potentiel lié à une découverte, ou à un puits ayant révélé la présence d'hydrocarbures, effectuée mais non appréciée.

<b>Ressources en hydrocarbures (en part M&amp;P nette de redevances)</b>
--

			Type d'hydrocarbures	2012	Qualification
				millions de barils	
<b>GABON P3</b>	OMOUEYI	85,00%	Huile	85	P3
<b>COLOMBIE</b>	Sabanero	50,00%	Huile	6	P2
	Sabanero	50,00%	Huile	6	2C
	CPO 17	25,00%	Huile	21	2C
	Muisca	50,00%	Huile	9	2C
	SSJN 9	25,00%	Huile	8	2C
<b>PEROU</b>	COR 15	50,00%	Huile	76	2C
<b>TANZANIE</b>	Mnazi Bay	48,06%	Gaz	130	P3
<b>SICILE</b>	Fiume Tellaro	100,00%	Gaz	163	P3
<b>TOTAL</b>				<b>504</b>	

Au Gabon, en complément des réserves P1 et P2, le Groupe dispose d'un potentiel de 85 Mboe de réserves P3 nettes de redevances.

En Colombie et au Pérou, les ressources ont été évaluées par le certificateur indépendant GLJ, basé au Canada. Elles sont estimées à 50 Mboe en Colombie et 76 Mboe au Pérou.

En Tanzanie, le Groupe dispose de ressources de gaz équivalent à 130 Mboe, elles sont liées au champ de Mnazi Bay.

## 7 CAPITAL ET VIE SOCIALE

### 7.1 Assemblée Générale

L'Assemblée générale mixte des actionnaires de Maurel & Prom réunie le jeudi 14 juin 2012 sous la présidence de Monsieur Jean-François HENIN, Président-Directeur Général, a approuvé toutes les résolutions qui lui étaient proposées.

L'Assemblée générale a approuvé les comptes sociaux et les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011 et a donné quitus au Conseil d'administration.

### 7.2 Dividende

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée des actionnaires a approuvé le versement d'un dividende de 0,40€ par action au titre de l'exercice 2011.

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

En application de l'Article L. 233-8 II du code de commerce et du règlement général de l'AMF, Maurel & Prom informe ses actionnaires du nombre total de droits de vote et d'actions composant son capital à la date du 30 juin 2012 :

Date	Nombre d'actions composant le capital	Nombre de droits de vote
30 juin 2012	121 512 434	Théoriques* : 131 952 176 Exerçables : 125 927 853

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

### 7.4 Risques et incertitudes

Les résultats du Groupe sont sensibles à différents risques de marché. Les plus significatifs sont le cours des hydrocarbures et le taux de change EUR/USD.

En matière d'incertitude sur le cours des hydrocarbures, le Groupe a mis en place la politique de couverture telle que décrite en Note 8 des annexes aux comptes consolidés.

En matière de change, le Groupe pratique une gestion anticipatrice des flux en devises en adossant les recettes en dollar aux travaux et dépenses. Toutefois le Groupe, assurant le financement de ses filiales, a une position de change essentiellement dollar, réévalué en euro, monnaie de présentation des comptes, amenant à des fluctuations liées à la volatilité du cours €/\$. Ces réévaluations peuvent conduire à des fluctuations significatives du résultat financier. Elles ne font pas l'objet de couverture spécifique.

Compte tenu de l'activité soutenue en exploration, des montants importants ont été engagés. En cas d'échec, le Groupe peut être amené à constater des charges d'exploration correspondantes.

Les risques liés à l'activité de Maurel & Prom sont décrits au chapitre 2 du document de référence 2011 du Groupe.

## 8 ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE

## 8.1 Etat de situation financière

## 8.1.1 Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2012	31/12/2011
Actifs incorporels	4	570 663	563 103
Actifs corporels	5	685 377	587 572
Actifs financiers non courants	6	13 738	8 844
Titres mis en équivalence	7	83 561	81 031
Instruments dérivés non courants	10	0	1 186
Impôts différés actifs	18	7 170	8 133
<b>Actif non courant</b>		<b>1 360 509</b>	<b>1 249 869</b>
Stocks	8	7 165	9 240
Clients et comptes rattachés	9	78 240	60 246
Autres actifs financiers courants	9	52 504	71 437
Autres actifs courants	9	42 256	31 002
Actif d'impôts exigibles	18	0	21
Instruments dérivés courants	10	7 980	5 323
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	38 583	60 771
<b>Actif courant</b>		<b>226 728</b>	<b>238 040</b>
<b>Total Actif</b>		<b>1 587 237</b>	<b>1 487 909</b>

## 8.1.2 Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2012	31/12/2011
Capital social		93 565	93 550
Primes d'émission, de fusion et d'apport		221 410	221 199
Réserves consolidées		504 747	362 047
Actions propres		(76 797)	(76 246)
Résultat groupe		32 428	164 560
<b>Capitaux propres Groupe</b>		<b>775 352</b>	<b>765 110</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		1	1
<b>Capitaux propres totaux</b>		<b>775 353</b>	<b>765 111</b>
Provisions non courantes	12	7 024	7 206
Emprunts obligataires non courants	13	348 586	338 271
Autres emprunts et dettes financières non courants	13	63 542	61 829
Autres créditeurs et passifs divers non courant	14	(0)	(0)
Instruments dérivés non courant	10	1 287	2 974
Impôts différés passifs	18	157 542	118 755
<b>Passif non courant</b>		<b>577 981</b>	<b>529 035</b>
Emprunts obligataires courants	13	17 915	10 968
Autres emprunts et dettes financières courants	13	11 229	11 144
Fournisseurs et comptes rattachés	14	101 786	78 059
Passif d'impôts exigibles	18	9 334	12 421
Autres créditeurs et passifs divers	14	77 682	53 118
Instruments dérivés courant	10	4 877	16 506
Provisions courantes	12	11 080	11 547
<b>Passif courant</b>		<b>233 903</b>	<b>193 763</b>
Passifs destinés à vente, abandon activité		0	0
<b>Total Passif</b>		<b>1 587 237</b>	<b>1 487 909</b>

## 8.2 Variation des capitaux propres

En milliers d'euros										
	Capital	Actions propres	Primes	Instruments dérivés	Autres réserves	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part groupe	participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
<b>1er janvier 2011</b>	<b>93 405</b>	<b>(81 501)</b>	<b>221 483</b>	<b>(28 099)</b>	<b>764 120</b>	<b>4 159</b>	<b>(138 776)</b>	<b>834 790</b>	<b>1</b>	<b>834 791</b>
Résultat net des activités conservées							92 786	92 786		92 786
Activités destinées à être cédées							(2 710)	(2 710)		(2 710)
Autres éléments du résultat global				(4 464)		(28 999)		(33 463)		(33 463)
<b>Total du résultat global</b>				<b>(4 464)</b>		<b>(28 999)</b>	<b>90 076</b>	<b>56 613</b>		<b>56 613</b>
Affectation du résultat - Dividendes					(169 102)		138 776	(30 326)		(30 326)
Augmentation/Diminution de capital	53		146		(39)			160		160
Juste valeur des Océanes										
Stock options - actions gratuites					1 045			1 045		1 045
Mouvements sur actions propres		1 751			335			2 086		2 086
<b>Total transactions avec les actionnaires</b>	<b>53</b>	<b>1 751</b>	<b>146</b>		<b>(167 761)</b>		<b>138 776</b>	<b>(27 036)</b>		<b>(27 036)</b>
<b>30 juin 2011</b>	<b>93 458</b>	<b>(79 750)</b>	<b>221 629</b>	<b>(32 563)</b>	<b>596 359</b>	<b>(24 840)</b>	<b>90 076</b>	<b>864 369</b>	<b>1</b>	<b>864 369</b>
<b>1er janvier 2012</b>	<b>93 550</b>	<b>(76 246)</b>	<b>221 199</b>	<b>(10 704)</b>	<b>338 621</b>	<b>34 129</b>	<b>164 560</b>	<b>765 110</b>	<b>1</b>	<b>765 111</b>
Résultat net des activités conservées							32 428	32 428		32 428
Activités destinées à être cédées										
Autres éléments du résultat global				3 997		18 996		22 993		22 993
<b>Total du résultat global</b>				<b>3 997</b>		<b>18 996</b>	<b>32 428</b>	<b>55 421</b>		<b>55 421</b>
Affectation du résultat - Dividendes					118 354		(164 561)	(46 207)		(46 207)
Augmentation/Diminution de capital	15		211					225		225
Juste valeur des Océanes										
Stock options - actions gratuites					1 335			1 335		1 335
Mouvements sur actions propres		(551)			18			(533)		(533)
<b>Total transactions avec les actionnaires</b>	<b>15</b>	<b>(551)</b>	<b>211</b>		<b>119 707</b>		<b>(164 561)</b>	<b>(45 180)</b>		<b>(45 180)</b>
<b>30 juin 2012</b>	<b>93 565</b>	<b>(76 798)</b>	<b>221 410</b>	<b>(6 708)</b>	<b>458 326</b>	<b>53 125</b>	<b>32 427</b>	<b>775 352</b>	<b>1</b>	<b>775 353</b>

## 8.3 Etat consolidé du résultat global

### 8.3.1 Résultat net de la période

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2012	30/06/2011*
<b>Chiffre d'affaires</b>		225 900	182 726
Autres produits		635	476
Achats et variations de stocks		(3 893)	(9 018)
Autres achats et charges d'exploitation		(40 218)	(27 500)
Impôts & taxes		(14 446)	(13 065)
Charges de personnel		(4 179)	(5 030)
Dotations aux amortissements		(34 620)	(17 649)
Dépréciations d'actifs d'exploitation et d'exploration		(30 037)	(5 296)
Dotations aux provisions et dépréciation d'actifs courants		(12 481)	(10)
Reprises de provisions d'exploitation		4	1 103
Résultat cession d'actifs		0	111 638
Autres charges		(555)	7
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>16</b>	<b>86 110</b>	<b>218 382</b>
Coût de l'endettement financier brut		(18 925)	(20 461)
Produits de trésorerie		443	2 086
Gains et pertes nets sur instruments dérivés		8 329	(2 527)
Coût de l'endettement financier net		(10 154)	(20 902)
Autres produits et charges financiers		4 538	(52 626)
<b>Résultat financier</b>	<b>17</b>	<b>(5 616)</b>	<b>(73 528)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>80 494</b>	<b>144 854</b>
Impôts sur les résultats	18	(47 964)	(51 742)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>32 530</b>	<b>93 112</b>
Total part résultat net MEE	7	(102)	(326)
<b>Résultat net des activités conservées</b>		<b>32 428</b>	<b>92 786</b>
Résultat net des activités cédées		0	(2 710)
Plus / Moins value de distribution (IFRIC 17)			0
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>32 428</b>	<b>90 076</b>
<i>Résultat net - part du groupe</i>		32 428	90 076
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>		0	0
<b>Résultat par action</b>			
De base		0,28	0,78
Dilué		0,25	0,74
<b>Résultat par action des activités cédées</b>			
De base		0,00	-0,02
Dilué		0,00	-0,02
<b>Résultat par action des activités conservées</b>			
De base		0,28	0,81
Dilué		0,25	0,75

\* retraité des activités cédées (Cf Note 14)

**8.3.2 Résultat global de la période**

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2012	30/06/2011
<b>Résultat net de la période</b>	<b>32 428</b>	<b>90 076</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
Ecart de conversion	18 996	-28 999
- dont recyclés au titre des activités cédées		-12 054
Instruments dérivés	3 997	-4 464
- Variation de la juste valeur des couvertures non échues (en vie à l'exercice précédent)	5 539	-1 666
- Juste valeur des nouvelles couvertures de l'exercice comptabilisé en capitaux propres	0	-3 354
- Juste valeur de la part des couvertures recyclées au compte de résultat	-1 542	556
<b>Total du résultat global pour la période</b>	<b>55 421</b>	<b>56 613</b>
- part du Groupe	55 421	56 613
- participations ne donnant pas le contrôle	0	0

## 8.4 Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	Notes	30/06/2012	30/06/2011*
<b>Résultat consolidé des activités poursuivies avant impôts</b>		<b>80 394</b>	<b>144 527</b>
- Dotations (reprises) nettes des amortissements et provisions		38 185	15 472
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		10 615	975
- Exploration passée en charge		30 037	5 252
- Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		1 120	1 045
- Autres produits et charges calculés		17 318	3 208
- Plus et moins-values de cession		0	(111 565)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		102	326
- Autres éléments financiers		1 626	3 597
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt</b>		<b>179 397</b>	<b>62 837</b>
Décaissement de l'impôt exigible		(15 645)	(10 087)
Variation du B.F.R. lié à l'activité		(5 386)	(55 087)
- Clients		(15 889)	(45 914)
- Fournisseurs		28 024	(13 432)
- Stocks		2 267	2 274
- Autres		(19 788)	1 985
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE</b>		<b>158 366</b>	<b>(2 337)</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(136 372)	(73 080)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		0	43 653
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		0	(303)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		0	34
Variation des prêts et avances consentis		1 766	131 553
Autres flux liés aux opérations d'investissement		0	2 397
Encaissement Net sur activités cédées	18		16 999
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(134 606)</b>	<b>121 253</b>
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		225	199
Dividendes versés		(46 206)	0
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		1 770	74 391
Intérêts payés		(1 626)	(3 604)
Remboursement d'emprunts		(111)	(155 809)
Acquisitions d'actions propres		(551)	1 751
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(46 499)</b>	<b>(83 072)</b>
Incidence des variations des cours des devises		452	20 537
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>		<b>(22 287)</b>	<b>56 381</b>
Trésorerie à l'ouverture		60 699	95 375
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETTE A LA CLÔTURE</b>	<b>12</b>	<b>38 411</b>	<b>151 758</b>

(\*) Retraité des activités cédées (Cf Note 14)

## 8.5 Annexes aux comptes consolidés

### 8.5.1 NOTE 1 : GENERALITES

#### Stabilisation de la production au Gabon

Au cours du premier semestre 2012, la production des champs gabonais s'est stabilisée à 16 491 b/j. Le Groupe a déposé auprès de la Direction Générale des Hydrocarbures une demande d'Autorisation Exclusive d'Exploitation pour le champ Omoc, et a proposé un redécoupage de l'AEE existante d'Onal suite à la découverte du champ Omoc-Nord.

#### Point sur l'incident sur la PF Omoc-N 100

La montée en puissance régulière de la production après initialisation du programme d'injection d'eau a été interrompue suite à l'incident survenu fin janvier sur la plate-forme 100 du champ Omoc-Nord. L'impact de cet incident (au moins 1 700 b/j) se fera sentir jusqu'à la fin du troisième trimestre 2012, date ajustée du raccordement des puits des plates-formes de substitution.

#### Objectif au second semestre 2012

Le Groupe confirme son objectif d'atteindre une production à 100% au Gabon d'environ 24 500 b/j à fin 2012. Cet objectif sera atteint grâce au raccord au mois de septembre, novembre et décembre de quatre plates-formes supplémentaires.

#### Mise en production du champ de Sabanero en Colombie

La production du champ de Sabanero a débuté le 17 décembre 2011. A fin juin 2012, la production est stabilisée à environ 1 500 b/j à 100%. Ce niveau de production est temporairement contraint par les capacités actuelles de traitement et de réinjection de l'eau produite. Pour rappel, une demande de licence de production pour le champ de Sabanero a été déposée auprès de l'Agence Nationale des Hydrocarbures. L'obtention de celle-ci devrait intervenir au cours du premier trimestre 2013 et permettra de lancer un programme de travaux permettant d'augmenter sensiblement la production de ce champ.

#### Echec de l'exploration au Gabon

Sur le permis d'Etekamba (100%), le Groupe a foré deux puits au premier semestre. Les deux puits se sont avérés négatifs.

Les travaux entrepris ont permis de mettre en évidence des réservoirs au Gamba de très bonne qualité.

Le permis d'Etekamba (100%) arrivant à échéance contractuelle en janvier 2013, le Groupe travaille actuellement à la mise en évidence de nouveaux thèmes au regard des résultats constatés.

#### Un nouveau réservoir carbonaté en Tanzanie

Le puits Ziwani-1, foré sur le permis Mnazi Bay (M&P opérateur, 60,075%), a été foré jusqu'à une profondeur de 2 671 m.

Un intervalle de 3 m a été testé à gaz entre 1 106 et 1 109 m. Un débit de 7,2 millions de pieds cube par jour a été constaté sans stabilisation de la pression. Ce test a été effectué dans un nouveau réservoir carbonaté, non encore mis en évidence sur la concession de Mnazi Bay.

Les mesures effectuées n'ont pas permis de mettre en évidence des réserves commerciales mais ont néanmoins prouvé qu'il existait un système de dépôt efficace confirmant l'intérêt des différents prospects déjà identifiés par le Groupe sur ce permis.

#### **Accroissement des intérêts sur Mnazi Bay en Tanzanie**

Maurel & Prom a exercé son droit de préemption sur les intérêts de Cove Energy dans la concession de Mnazi Bay en Tanzanie.

La transaction porte sur un montant de 18,9 millions de dollars, qui ont été payés à Wentworth suite à l'approbation de cette transaction par les Autorités Tanzaniennes le 26 juillet 2012. Un montant complémentaire maximum de 5,1 millions de dollars s'ajoutera à cette somme si la future production de gaz dépasse certains seuils.

Suite à cette transaction, les différents intérêts dans Mnazi Bay se répartissent comme suit :

	Production	Exploration
<b>M&amp;P (opérateur)</b>	<b>48,06 %</b>	<b>60,075 %</b>
Wentworth	31,94 %	39,925 %
TPDC	20,00 %	-

**8.5.2 NOTE 2 : METHODES COMPTABLES**

Les comptes consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2012 du Groupe Maurel & Prom ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Les états financiers consolidés intermédiaires n'incluent donc pas toutes les notes et informations requises par les IFRS pour les états financiers annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers annuels de l'exercice 2011.

Les principes comptables appliqués pour les comptes intermédiaires ne diffèrent pas significativement de ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2011, établis en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne et disponibles sur le site [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Il a été tenu compte des nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012.

IFRS7, Informations à fournir dans le cadre de transfert d'actifs financiers

Ces nouveaux textes n'ont pas d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2012. Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2012, telles que :

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)

Amendements à IFRS7 et à IAS32, Compensation des actifs et passifs financiers (applicable aux exercices ouverts au 01/01/2013 (IFRS7) et 01/01/2014 (IAS32) – non endossée)

IFRS13 Evaluation 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 – endossée le 6 Juin 2012)

Amendements à IAS1 Présentation des autres éléments du résultat global (applicable exercice ouvert au 01/07/2012 – endossée le 6 Juin 2012)

IAS27R Etats 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 Etats financiers consolidés (applicable exercice ouvert au 01/01/2013 – non endossée)

IFRS9 (instruments financiers) (applicable exercice ouvert au 01/01/2015 – non endossée)

Amendements à IAS12 Recouvrement des actifs sous-jacents (applicable exercice ouvert au 01/01/2012 – non endossée)

Amendements à IFRS1, Hyperinflation grave et suppression des dates d'application fermes pour les nouveaux adoptants (applicable aux exercices ouverts au 01/07/2011 – non endossée)

Amendements à IFRS1, Subventions publiques (applicable aux exercices ouverts au 01/01/2013 – non endossée)

IFRS11 Partenariats (applicable exercice ouvert au 01/01/2013 – non endossée). L'application future de cette dernière norme pourrait amener le Groupe, le cas échéant, à reconsidérer la méthode de consolidation de certains 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'arrêté, ainsi que les produits et charges enregistrés sur la période. Des changements de faits et circonstances peuvent amener le Groupe à revoir ces estimations.

Les résultats réalisés peuvent différer significativement de ces estimations lorsque des circonstances ou hypothèses différentes s'appliquent.

Par ailleurs, lorsqu'une transaction spécifique n'est traitée par aucune norme ou interprétation, la Direction du Groupe applique son jugement à la définition et à l'application de méthodes comptables qui permettent de fournir une information pertinente et fiable. Les états financiers donnent une image fidèle de la situation financière, de la performance et des flux de trésorerie du Groupe. Ils reflètent la substance des transactions, sont préparés de manière prudente et sont complets sous tous leurs aspects significatifs.

Les 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 déplétion des actifs.

## 8.5.3 NOTE 3 : VARIATION DE LA COMPOSITION DU GROUPE

Société	Siège		% de contrôle	
			30/06/2012	31/12/2011
Etablissements Maurel & Prom	Paris	Société consolidante	Société consolidante	
<b>Activités pétrolières et gazières</b>		<b>Mode d'intégration</b>		
Panther Eureka Srl	Sicile	Globale	100,00%	94,00%
M&P West Africa SAS	France	Globale	100,00%	100,00%
M&P Gabon (ex Nyanga Mayombe)	Gabon	Globale	100,00%	100,00%
M&P Etekamba Gabon	Gabon	Globale	100,00%	100,00%
Quartier General M&P Gabon	Gabon	Globale	100,00%	100,00%
Oleoducto de Colombia SA	Colombie	Globale	100,00%	100,00%
M&P Peru	Pérou	Globale	100,00%	100,00%
M&P Colombia BV	Pays Bas	Proportionnelle	50,00%	50,00%
M&P Latin America BV	Pays Bas	Globale	100,00%	100,00%
Zetah M&P Congo	Congo	Globale	100,00%	100,00%
Zetah Noumbie Ltd	Bahamas	Proportionnelle	49,00%	49,00%
M&P Congo S.A.	Congo	Globale	100,00%	100,00%
M&P Tanzanie Ltd	Tanzanie	Globale	100,00%	100,00%
Prestoil Kouilou	Congo	Globale	100,00%	100,00%
M&P Assistance Technique (ex Prestoil S.A.S.)	France	Globale	100,00%	100,00%
M&P E&P Tanzania Ltd	Tanzanie	Globale	100,00%	100,00%
M&P Developpement Gabon	Gabon	Globale	100,00%	100,00%
Volney 2	France	Globale	100,00%	100,00%
M&P Peru Holdings	France	Globale	100,00%	100,00%
M&P E&P BRM	France	Globale	100,00%	100,00%
M&P Namibia	France	Globale	100,00%	100,00%
Tuscany	Canada	Mise en équivalence	29,05%	29,05%
<b>Activités diverses</b>				
New Gold Mali (NGM)	Mali	Mise en équivalence	26,00%	26,00%
M&P Assistance Technique International S.A.	Suisse	Globale	99,99%	99,99%

La composition du Groupe n'a connu aucune évolution sur le premier semestre 2012.

## 8.5.4 NOTE 4 : ACTIFS INCORPORELS

## Evolution des actifs incorporels

<i>En milliers d'euros</i>	Ecarts d'acquisition	Droits de recherche et d'exploitation pétrolière	Coûts d'exploration	Autres	Total
<b>Valeur brute au 31/12/2011</b>	<b>6 403</b>	<b>207 018</b>	<b>467 675</b>	<b>2 915</b>	<b>684 010</b>
Investissements d'exploration	0	463	42 806	332	43 601
Cessions / Diminutions	0	0	0	0	0
Exploration passée en charges	0	0	(29 979)	(58)	(30 037)
Ecarts de conversion	0	5 539	9 718	16	15 273
Transferts	0	0	(15 977)	(75)	(16 052)
<b>Valeur brute au 30/06/2012</b>	<b>6 403</b>	<b>213 020</b>	<b>474 243</b>	<b>3 129</b>	<b>696 794</b>
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 31/12/2011</b>	<b>0</b>	<b>19 907</b>	<b>99 127</b>	<b>1 872</b>	<b>120 906</b>
Dotations aux amortissements	0	3 127	1 138	134	4 399
Cessions / Reprises	0	0	0	0	0
Exploration passée en charges	0	0	0	0	0
Ecarts de conversion	0	522	301	4	827
Transferts	0	0	0	0	0
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 30/06/2012</b>	<b>0</b>	<b>23 556</b>	<b>100 566</b>	<b>2 010</b>	<b>126 132</b>
<b>Valeur nette comptable au 30/06/2012</b>	<b>6 403</b>	<b>189 464</b>	<b>373 677</b>	<b>1 119</b>	<b>570 663</b>
<b>Valeur nette comptable au 31/12/2011</b>	<b>6 403</b>	<b>187 111</b>	<b>368 548</b>	<b>1 043</b>	<b>563 103</b>

## Investissements d'exploration

Les acquisitions d'actifs incorporels s'élèvent au 30 juin 2012 à 43 601K€, les principaux investissements de la période concernent :

- les investissements réalisés au Gabon concernant les travaux d'exploration effectués sur le permis d'Omoueyi pour 2 397K€, les dépenses engagés sur le permis Etekamba pour 12 003K€ sur les puits de NGoma et Bibonga, ainsi que des dépenses de type sismiques sur Kari pour 7 000K€ ;
- les dépenses d'exploration réalisées chez Maurel & Prom Colombia BV pour 6 709 K€ ; elles correspondent principalement aux dépenses d'exploration réalisées sur les permis COR 15, CPO17 et Muisca ;
- les dépenses d'exploration engagées en Tanzanie concernant Mnazi Bay, essentiellement sur le puits Ziwani pour un montant de 9 531K€ ;
- les dépenses d'exploration sismiques engagées en Namibie pour 1 686K€.

### Exploration passée en charges

Au 30 juin 2012, les coûts d'exploration passés en charges s'élèvent à 30 037K€ en valeur nette et concernent :

Bibonga (Etekamba Gabon)	6 473
Ngoma (Etekamba Gabon)	5 633
Mounyouga NE (Etekamba Gabon)	6 389
Ziwani (Mnazi Bay Tanzanie)	11 484
Autres	58
	<b>30 037</b>

### Valeur nette comptable des actifs incorporels

La valeur nette comptable des actifs incorporels est de 571M€ au 30 juin 2012. Elle se décompose comme suit :

En M€	A	B	C=A+B	D	E	F=C+D+E
Permis	Forage	Etudes	Total	Permis et réserves	Autres	Total Actifs incorporels
Omoueyi	149	106	254		105	359
Etekamba	0	12	12	0		12
Nyanga Mayombe			0	2		2
Kari		9	9	1		10
Bigwa Rufiji Mafia (BRM)	21	21	42	0		42
Bloc 116		8	8			8
Colombie	10	19	29	73		102
Mnai Bay			0	5		5
Alasi			0	1		1
Noumbi		14	14	1		15
Autres permis	1	7	8	1	6	15
Total	181	194	376	84	111	571

En Tanzanie, le Groupe poursuit sa recherche de partenaires stratégiques, notamment sur le permis Bigwa-Rufiji-Mafia. Un certain nombre d'expressions d'intérêts ont pu être constaté suite aux récentes découvertes sur la zone offshore Tanzanienne.

Au Gabon, le permis d'Etekamba (100%) arrivant à échéance contractuelle en janvier 2013, le Groupe travaille actuellement à la mise en évidence de nouveaux thèmes au regard des résultats constatés.

### 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 1 805K€.

Au 30 juin 2012, l'amortissement des permis miniers s'élève à 1 323K€.

Les actifs d'exploration détenus en Syrie (hormis le permis d'exploration) ont été dépréciés pour un montant de 941K€, correspondant au provisionnement des dépenses complémentaires intervenues sur le premier semestre 2012.

**Transferts**

Les transferts d'actifs incorporels correspondent principalement au reclassement des immobilisations incorporelles sur la Colombie (permis Sabanero) pour -18 163K€ en immobilisations corporelles suite au passage en production (phase de test en attente de l'officialisation des autorités colombiennes), ainsi que sur le permis tanzanien de Mnazi Bay pour + 2 555K€.

**Ecart de conversion**

La réévaluation des actifs détenus en dollars au taux de clôture conduit à la constatation d'un écart de conversion positif de 14 446K€ en valeur nette.

## 8.5.5 NOTE 5 : ACTIFS CORPORELS

## Evolution des actifs corporels

<i>En milliers d'euros</i>	Terrains et constructions	Installations techniques	Acomptes et immobilisations en cours	Autres immobilisations	Total
<b>Valeur brute au 31/12/2011</b>	<b>5 658</b>	<b>696 462</b>	<b>1 086</b>	<b>17 055</b>	<b>720 261</b>
Investissements de développement / prod.	26	85 520	40	7 186	92 772
Actifs de démantèlement		0			0
Cessions / Diminutions	0	0	0	0	0
Mise au rebut	0	0	0	0	0
Variations de périmètre	0	0	0	(38)	(38)
Ecarts de conversion	0	23 339	46	508	23 893
Transferts	(2 052)	19 910	0	(1 445)	16 413
<b>Valeur brute au 30/06/2012</b>	<b>3 632</b>	<b>825 231</b>	<b>1 172</b>	<b>23 266</b>	<b>853 301</b>
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 31/12/2011</b>	<b>746</b>	<b>128 539</b>	<b>0</b>	<b>3 404</b>	<b>132 689</b>
Dotations aux amortissements	176	30 179	0	351	30 706
Cessions / Reprises	0	0	0	0	0
Mise au rebut	0	0	0	0	0
Ecarts de conversion	1	4 489	0	13	4 503
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Transferts	1	0	0	24	25
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 30/06/2012</b>	<b>924</b>	<b>163 207</b>	<b>0</b>	<b>3 792</b>	<b>167 923</b>
<b>Valeur nette comptable au 30/06/2012</b>	<b>2 709</b>	<b>662 023</b>	<b>1 172</b>	<b>19 474</b>	<b>685 377</b>
<b>Valeur nette comptable au 31/12/2011</b>	<b>4 913</b>	<b>567 922</b>	<b>1 086</b>	<b>13 651</b>	<b>587 572</b>

## Investissements de développement / production

Les investissements corporels de la période qui s'élèvent à 92 772K€ concernent pour l'essentiel :

- les investissements de production réalisés sur le permis Omoueyi pour 65 567K€. 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 plateformes, et d'investissements réalisés au titre des forages et complétions pour le champ Omoc-Nord ;
- les investissements réalisés en Colombie concernant le permis Sabanero pour 24 394K€ dans le cadre de la phase de pré-production.

## Amortissements et dépréciations

Les dotations de 30 179K€ comptabilisées au titre des amortissements des installations techniques concernent la déplétion des immobilisations des champs du permis Omoueyi pour 28 445K€, des champs de Banio pour 272K€ et de Sabanero pour 1 371K€.

**Transferts**

Les transferts de 19 910K€ comptabilisés au titres des installations techniques concernent pour l'essentiel le permis colombien de Sabanero pour 18 163K€.

**Ecart de conversion**

La réévaluation des actifs détenus en dollars au taux de clôture conduit à la constatation d'un écart de conversion positif de 19 390K€ en valeur nette.

## 8.5.6 NOTE 6 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>Prêts et créances</b>	<b>Total</b>
<b>Valeur au 31/12/2011</b>	<b>1 394</b>	<b>7 450</b>	<b>8 844</b>
Variations de périmètre	0	0	0
Augmentation	0	6 655	6 655
Diminution	0	(1 763)	(1 763)
Dépréciations	0	0	0
Juste valeur	0	0	0
Reprises de dépréciation	0	0	0
Ecarts de conversion	0	2	2
Transferts	0	0	0
<b>Valeur au 30/06/2012</b>	<b>1 394</b>	<b>12 345</b>	<b>13 738</b>

**Prêts et créances non courants**

La variation de ce poste est essentiellement liée :

- au remboursement obtenu sur le dépôt de garanti versé par Maurel & Prom à Calyon relativement aux engagements de travaux en Colombie, pour un montant de 1 853K€ ;
- à la régularisation sur 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 6 655K€. La créance totale comptabilisée au 30 juin 2012 s'élève à 27 943K€, dont 8 671K€ à plus d'un an.

**8.5.7 NOTE 7 : TITRES MIS EN EQUIVALENCE**

Au 30 juin 2012 sont mises en équivalence les sociétés Tuscany International Drilling, dont Maurel & Prom a pris une participation à hauteur de 29,05% suite à la cession de Caroil en 2011 et New Gold Mali.

Au 31/12/2011

<i>En milliers d'euros</i>	Quote part de capitaux propres	Valeur au bilan	Dont quote-part de résultat dans l'exercice
New Gold Mali	(0)	(0)	(428)
Tuscany International Drilling	81 031	81 031	(902)
<b>Total</b>	<b>81 031</b>	<b>81 031</b>	<b>(1 330)</b>

Au 30/06/2012

<i>En milliers d'euros</i>	Quote part de capitaux propres	Valeur au bilan	Dont quote-part de résultat dans l'exercice
New Gold Mali	(0)	(0)	(163)
Tuscany International Drilling	83 561	83 561	62
<b>Total</b>	<b>83 561</b>	<b>83 561</b>	<b>(102)</b>

INFORMATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2012

<i>En milliers d'euros</i>	New Gold Mali	Tuscany International Drilling*
Actifs	3 598	514 836
Passifs*	14 708	225 453
Chiffre d'affaires	0	138 383
Résultat net	(628)	1 190

\* Hors situation nette

Les comptes de Tuscany au 30 juin 2012 sont établis sur la base du communiqué de presse Tuscany International Drilling du 9 août 2012. En l'absence d'états financiers complets arrêtés au 30 juin 2012 de Tuscany, Maurel & Prom a retenu dans ses comptes la quote-part de résultat lui revenant sur la base des derniers comptes publiés au 31 mars 2012.

## 8.5.8 NOTE 8 : CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2012	31/12/2011
Créances clients - activité pétrolière et gazière	76 763	59 591
Autres	1 477	655
<b>Total</b>	<b>78 240</b>	<b>60 246</b>
A déduire dépréciation	0	0
<b>Valeur nette</b>	<b>78 240</b>	<b>60 246</b>

L'encours clients relatif aux ventes d'hydrocarbures correspond essentiellement aux créances sur les sociétés Socap (Groupe Total) et Sogara auxquelles sont vendues la production réalisée sur les champs du permis d'Omoueyi (68 381K€), aux créances sur Perenco à qui est vendue la production du champ Banio (996 K€), et aux créances sur Meta Petroleum Corp à qui est vendue la production du champ de Sabanero (6 281K€).

Au 30 juin 2012, le Groupe a constaté un accroissement des créances Sogara liés à un retard de règlement.

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

*En milliers d'euros*

<b>Autres Actifs Financiers Courants</b>	30/06/2012	31/12/2011
Créances sur Participations et associations	45 203	40 611
Prêts et autres	1 205	1 123
Débiteurs Divers	81 110	100 867
<b>Valeur brute</b>	<b>127 518</b>	<b>142 601</b>
A déduire dépréciation	(75 014)	(71 164)
<b>Valeur nette</b>	<b>52 504</b>	<b>71 437</b>

<b>Autres actifs courants</b>	30/06/2012	31/12/2011
Avances et acomptes	12 406	3 702
Charges constatées d'avance	1 468	1 311
Créances fiscales et sociales (hors IS)	25 809	21 566
Autres actifs	2 573	4 423
<b>Valeur brute</b>	<b>42 256</b>	<b>31 002</b>
A déduire dépréciation	0	0
<b>Valeur nette</b>	<b>42 256</b>	<b>31 002</b>

**Créances sur participations et associations :**

La variation du poste Créances sur participations et associations est essentiellement liée à des variations de comptes courant de Maurel & Prom Paris (3 086K€) avec Maurel & Prom Venezuela SAS (2 051K€), New Gold Mali (352K€) et la Colombie (591K€).

Au 30 juin 2012, 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 16 916 K€. Ce compte courant est intégralement déprécié ;

- du compte courant avec M&P Venezuela pour 9 653 K€. Ce compte courant est intégralement déprécié ;
- du compte courant avec New Gold Mali pour 11 222 K€, société mise en équivalence. Ce compte courant est intégralement déprécié ;
- du compte courant du partenaire sur le permis Mnazi Bay pour 8 346 K€.

**Débiteurs divers :**

Au 30 juin 2012, le solde des débiteurs divers est principalement composé des éléments suivants :

- de la comptabilisation de la créance à recevoir d'Integra au titre de la cession de Maurel & Prom Venezuela pour 37 500K€ dépréciée en totalité ;
- de la part à moins d'un an de la créance comptabilisée sur 2012 relative au complément de prix de la cession de 49,99 % de la Colombie pour 19 272K€. La créance totale s'élève à 27 943K€ ;
- des créances diverses détenues par la société Maurel & Prom Gabon Omoueyi pour 8 646K€ dont 8 488K€ au titre des refacturations de coûts au partenaire Tullow ;
- suite aux opérations d'exploration menées en Namibie, les créances de M&P Namibia sur les partenaires s'élèvent à 3 089K€.

**Dépréciation des autres actifs financiers courants:**

La principale variation de ce poste concerne le provisionnement de la créance à recevoir d'Integra dans le cadre de la cession de Maurel & Prom Venezuela (dépréciation complémentaire de 12 500K€ intervenue sur le premier semestre 2012).

## 8.5.9 NOTE 9 : INSTRUMENTS FINANCIERS

En milliers d'euros (Mark to market)	30/06/2012			31/12/2011
	Courant	Non courant	Total	Total
<b>Instruments financiers (actifs)</b>	<b>7 980</b>	<b>0</b>	<b>7 980</b>	<b>6 509</b>
<i>Instruments de taux</i>	0	0	0	0
<i>Instruments de change</i>	0	0	0	0
<i>Instruments sur hydrocarbures</i>	7 980	0	7 980	6 509
<b>Instruments financiers (passifs)</b>	<b>4 877</b>	<b>1 287</b>	<b>6 164</b>	<b>19 480</b>
<i>Instruments de taux</i>	0	0	0	0
<i>Instruments de change</i>	0	0	0	0
<i>Instruments sur hydrocarbures</i>	4 877	1 287	6 164	19 480
<b>Total</b>	<b>3 103</b>	<b>(1 287)</b>	<b>1 816</b>	<b>(12 971)</b>

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 qualifiés de trading.

Les caractéristiques des instruments dérivés en place et les volumes couverts sont détaillés dans le tableau ci-après :

Nature du contrat	Produit synthétique	Risk for RBL	Contrepartie	Trade Date	Start Date	End Date	Cours	Klité	MTM	Cash flow couvert (en USD)	Volumes résiduels (en Bbl)	2012				2013			
									30/06/2012			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
									M€										
Swap vente	Structure 1	unlimited	Calyon	22/10/10	01/01/11	31/12/12	91,00	Brent		8 372 000	92 000	500	500	500	500				
Vente asian put	Structure 2 3 ways	unlimited	Calyon	22/10/10	01/01/11	31/12/13	59,00	Brent			0								
Option achat call			Calyon	22/10/10	01/01/11	31/12/13	80,70	Brent			0								
Option vente call			Calyon	22/10/10	01/01/11	31/12/13	100,00	Brent			0								
Swap vente	Structure 3 4 ways	unlimited	Calyon	22/10/10	01/01/11	31/12/13	80,00	Brent		21 960 000	274 500	500	500	500	500	500	500	500	500
Option vente put *			BNP	09/11/10	01/01/12	31/12/13	59,00	Brent		0	0								
Option achat put *			BNP	09/11/10	01/01/12	31/12/13	80,00	Brent		21 960 000	274 500	500	500	500	500	500	500	500	500
Option vente call *	Structure 4 3 ways	unlimited	BNP	09/11/10	01/01/12	31/12/13	110,00	Brent			0								
Option achat call *			BNP	09/11/10	01/01/12	31/12/13	143,00	Brent			0								
Achat de put	Structure 5 3 ways	unlimited	Natixis	12/01/11	01/01/12	31/12/13	80,00	Brent			0								
Achat de call			Natixis	12/01/11	01/01/12	31/12/13	105,00	Brent			0								
Vente de call			Natixis	12/01/11	01/01/12	31/12/13	146,00	Brent			0								
Swap vente	Structure 6 3 ways	unlimited	Standard	12/01/11	01/01/12	31/12/12	101,50	Brent		9 338 000	92 000	500	500	500	500				
Vente asian put			Standard	12/01/11	01/01/12	31/12/12	85,00	Brent			0								
Achat de call			Standard	12/01/11	01/01/12	31/12/12	135,00	Brent			0								
Vente de put	Cancellable swap	unlimited	Natixis		01/04/12	31/12/13	90,00	Brent		74 115 000	823 500								
Vente SWAPTION			Natixis		01/04/12	31/12/12	114,50	Brent		94 290 750	823 500		1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
SWAP vente	NA	unlimited	Calyon	20/09/11	01/01/12	31/12/12	105,00	Brent		9 660 000	92 000	500	500	500	500				
Swap vente	NA	unlimited	Calyon	20/09/11	01/01/12	31/12/12	104,00	Brent		9 568 000	92 000	500	500	500	500				
Swap vente	Structure 7	unlimited	Natixis	21/09/11	01/01/12	31/03/12	111,50	Brent			0	500							
Vente put			Natixis	21/09/11	01/01/12	31/03/12	85,00	Brent				0							
Swap vente	Structure 8	unlimited	Natixis	22/09/11	01/01/12	31/03/12	106,20	Brent			0	500							
Vente put			Natixis	22/09/11	01/01/12	31/03/12	80,00	Brent				0							
Swap vente	Structure 9	unlimited	BNP	06/10/11	01/01/12	31/12/12	102,00	Brent		18 768 000	184 000	500	500	500	500				
Vente put			BNP	06/10/11	01/01/12	31/12/12	75,00	Brent											
Swap vente	Structure 10	unlimited	Natixis	21/10/11	01/01/12	31/03/12	108,20	Brent			0	500							
Vente put			Natixis	21/10/11	01/01/12	31/03/12	75,00	Brent				0							

La réévaluation au prix de marché de ces diverses opérations au 30 Juin 2012 a conduit à enregistrer un actif de 7M€ et un passif de 6M€.

#### Réserve de juste valeur en capitaux propres

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

Impact des instruments financiers sur les capitaux propres		
En milliers d'euros	30/06/2012	31/12/2011
<b>Réserve de la Juste valeur à l'ouverture</b>	<b>(10 704)</b>	<b>(28 099)</b>
Variation de la part des couvertures non échues (en vie à l'exercice précédent)	8 282	19 126
Juste valeur des nouvelles couvertures de l'exercice comptabilisées en capitaux propres		(3 319)
Juste valeur de la part des couvertures recyclées au compte de résultat	(1 542)	1 156
Impôt différé		
Effet change	(2 744)	433
<b>Réserve de la Juste valeur à la clôture</b>	<b>(6 708)</b>	<b>(10 704)</b>

<b>Mouvement de la période en capitaux propres (hors effet de change)</b>	<b>6 740</b>	<b>16 963</b>
---	--------------	---------------

Taux de clôture 31.12.2011	1,2939	
Taux moyen 30.06.2012	1,2972	
Taux de clôture 30.06.2012	1,2590	

**8.5.10 NOTE 10 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE**

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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Liquidités, Banques et caisses	27 108	57 861
Dépôts bancaires à court terme	11 475	2 910
Valeurs mobilières de placement	0	0
<b>Total</b>	<b>38 583</b>	<b>60 771</b>
Concours bancaires	172	70
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture</b>	<b>38 411</b>	<b>60 701</b>

Au 30 juin 2012, Maurel & Prom affiche une trésorerie nette de 38,4M€, en diminution de 22,3 M€ par rapport au 31 décembre 2011 du fait notamment :

- des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 136M€ ;
- du paiement du dividende pour 46M€ ;
- des flux de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (+157 M€).

## 8.5.11 NOTE 11 : PROVISIONS

<i>En milliers d'euros</i>	Remise en état des sites	Avantages du personnel	Autres	Total
<b>Solde au 01/01/2011</b>	<b>7 304</b>	<b>708</b>	<b>15 262</b>	<b>23 274</b>
Ecart de conversion	566	13	(117)	462
Variations de périmètre	(3 461)	(66)	(1 907)	(5 434)
Dotation de la période	0	244	147	391
Utilisation	701	0	(1 130)	(429)
Autres constitutions et reprises	3 325	0	(3 539)	(214)
Effet de la désactualisation	703	0	0	703
<b>Solde au 31/12/2011</b>	<b>9 138</b>	<b>899</b>	<b>8 716</b>	<b>18 753</b>
<i>Partie courante</i>	2 172	659	8 716	11 547
<i>Partie non courante</i>	6 966	240	0	7 206

<i>En milliers d'euros</i>	Remise en état des sites	Avantages du personnel	Autres	Total
<b>Solde au 31/12/2011</b>	<b>9 138</b>	<b>899</b>	<b>8 716</b>	<b>18 753</b>
Ecart de conversion	261	6	0	267
Variations de périmètre	0	0	0	0
Dotation de la période	(8)	19	0	11
Utilisation	(4)	0	0	(4)
Autres constitutions et reprises	517	0	(1 846)	(1 329)
Effet de la désactualisation	405	0	0	405
<b>Solde au 30/06/2012</b>	<b>10 309</b>	<b>924</b>	<b>6 870</b>	<b>18 103</b>
<i>Partie courante</i>	3 534	675	6 871	11 080
<i>Partie non courante</i>	6 775	249	0	7 024

**Remise en état des sites**

Au 30 juin 2012, la provision de remise en état des sites comptabilisée dans les comptes Maurel & Prom concerne essentiellement le Gabon pour 8 974K€ sur le permis d'Omoueyi, la Sicile pour 728K€ ainsi que la Colombie pour 543K€ sur le permis de Sabanero.

Au Gabon, une évaluation de la provision pour remise en état des sites a débuté au second semestre 2012. Les conclusions n'ont pas été rendues à ce jour. La provision a donc été calculée sur la base des mêmes hypothèses qu'au 31/12/2011.

**Avantages du personnel**

Au 30 juin 2012, 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 analysées dans le tableau ci-après :

En milliers d'euros	déc-11	var.	juin-12	
Risques sur opérations au Congo	1 073	0	1 073	(1)
Risques sur mises en équivalence	2 710	163	2 874	(2)
Autres	4 932	-2 009	2 923	(3)
<b>Autres provisions pour risques et charges</b>	<b>8 716</b>	<b>-1 846</b>	<b>6 870</b>	

(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 30 juin 2012, la société New Gold Mali, consolidée par mise en équivalence, est seule à faire l'objet de cette provision.

(3) La variation des autres provisions provient de la fin du litige opposant le Groupe à Alphin Capital (voir note 20 « Actifs et Passifs Eventuels »).

**8.5.12 NOTE 12 : EMPRUNTS OBLIGATAIRES, AUTRES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES**

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

<i>En milliers d'euros</i>	Devise	30/06/2012			31/12/2011
		Courant	Non courant	Total	Total
<b>Emprunts obligataires</b>		<b>17 915</b>	<b>348 586</b>	<b>366 501</b>	<b>349 239</b>
<b>Autres Emprunts et dettes</b>		<b>11 000</b>	<b>63 542</b>	<b>74 543</b>	<b>72 902</b>
BGFI - ligne de crédit	EUR	11 000	0	11 000	11 000
BNP - RBL	USD	0	63 542	63 542	61 903
<b>Dettes sur location financement</b>		<b>57</b>	<b>0</b>	<b>57</b>	<b>0</b>
<b>Concours bancaires</b>		<b>172</b>	<b>0</b>	<b>172</b>	<b>70</b>
<b>Total des autres emprunts et dettes financières</b>		<b>11 229</b>	<b>63 542</b>	<b>74 772</b>	<b>72 972</b>

**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 est de :

- au titre de l'OCEANE 2014 : 14 343K€ ;
- au titre de l'OCEANE 2015 : 2 956K€.

**Autres emprunts et dettes financières**

Le Groupe a conclu le 29 mai 2009 avec un consortium de quatre banques associant BNP Paribas, Calyon, Natixis et Standard Bank une facilité bancaire de 255M\$ 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 330M\$ en janvier 2011.

Compte tenu du plan d'amortissement du RBL, la capacité de tirage maximum au 30 juin 2012 est de 264M\$.

Au 30 juin 2012, le montant tiré sur le RBL est de 80M\$, équivalent 63 542K€.

Le tirage est assorti d'une obligation de conserver un montant correspondant à 5% du montant tiré, soit 4MUSD au 30 Juin 2012, équivalent 3 177K€, figurant en dépôt dans les comptes du Groupe.

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 2012, 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.

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

**8.5.13 NOTE 13 : DETTES FOURNISSEURS – AUTRES CREDITEURS ET PASSIFS FINANCIERS DIVERS**

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2012			31/12/2011		
	< à 1 an	> à 1 an	Total	< à 1 an	> à 1 an	Total
<b>Fournisseurs et charges à payer</b>	<b>101 786</b>	<b>0</b>	<b>101 786</b>	<b>78 059</b>	<b>0</b>	<b>78 059</b>
Fournisseurs	54 741	0	54 741	32 413	0	32 413
Charges à payer	47 045	0	47 045	45 646	0	45 646
<b>Autres créditeurs et passifs divers</b>	<b>77 682</b>	<b>0</b>	<b>77 682</b>	<b>53 118</b>	<b>0</b>	<b>53 118</b>
Dettes sociales	3 483	0	3 483	4 409	0	4 409
Dettes fiscales	5 859	0	5 859	8 704	0	8 704
Créditeurs divers	68 340	0	68 340	40 005	0	40 005

**Fournisseurs et comptes rattachés**

Le solde du compte des fournisseurs au 30 juin 2012 est principalement constitué des dettes fournisseurs directement liées aux besoins générés au Gabon pour un montant de 25 756 K€ et plus précisément sur le permis Omoueyi pour 22 146 K€. Ce solde est constitué également des dettes fournisseurs de la société M&P Colombia BV pour 11 522 K€, du permis de Mnazi Bay pour 8 433 K€ et de la Namibie pour 4 540 K€.

La variation des comptes des fournisseurs au cours du semestre 2012 de + 22 328 K€ s'explique essentiellement par les dépenses réalisées en Colombie sur le permis de Sabanero (+ 7 551 K€), en Namibie avec la campagne de sismique (+ 4 523 K€), en Tanzanie sur le permis de Mnazi Bay avec le forage du puits Ziواني (+ 6 137 K€) ainsi que sur Omoueyi (+ 2 741 K€).

Le solde du compte de charges à payer au 30 juin 2012 est constitué principalement :

- des charges à payer sur le permis Omoueyi au Gabon pour 29 340K€ relatives au partenaire Tulip Oil ;
- des charges à payer sur le permis Kari pour 5 598K€, en augmentation de 5 464K€, du fait des dépenses de sismique engagées ;
- des charges à payer sur les permis de Sabanero et COR15 en Colombie pour 7 923K€.

**Autres créditeurs et passifs divers**

La variation de + 28 335K€ du poste des créditeurs divers provient essentiellement :

- de la diminution des autres créditeurs et passifs divers de la société Maurel & Prom Gabon exploitant le permis Omoueyi (- 12 042K€) résultant principalement de la variation des rétrocessions des ventes au partenaire Tulip Oil. Au 30 juin, le solde des rétrocessions de ventes du permis Omoueyi s'élève à 11 105K€ ;
- de l'augmentation des autres créditeurs et passifs divers de la société M&P Colombia BV exploitant le permis Sabanero et COR-15 (+ 29 107K€) ;
- de l'augmentation des autres créditeurs et passifs divers de la société Mnazi Bay concernant le puits Ziواني (+ 5 518K€).

**8.5.14 NOTE 14 : ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES – IFRS5**

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 1 action MP Nigeria pour 1 action Maurel & Prom. Concomitamment, les actions Maurel & Prom 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.

A l'issue de cette opération, Maurel & Prom ne détient plus aucune action de MP Nigeria depuis le 15 décembre 2011.

Cette opération est rentrée dans le champ d'application d'IFRS5 dans les comptes au 31 décembre 2011.

Afin de permettre la comparabilité des comptes en le premier semestre 2011 et le premier semestre 2012, les comptes 2011 ont été retraités.

**Compte de Résultat**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2011 publié</b>	<b>Retraitement du Nigéria</b>	<b>30/06/2011* retraité</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	253 553	70 827	182 726
Autres produits	476	0	476
Achats et variations de stocks	(9 018)	0	(9 018)
Autres achats et charges d'exploitation	(36 693)	(9 193)	(27 500)
Impôts & taxes	(27 982)	(14 917)	(13 065)
Charges de personnel	(5 848)	(818)	(5 030)
Dotations aux amortissements	(25 413)	(7 764)	(17 649)
Dépréciations d'actifs d'exploitation et d'exploration	(5 296)	0	(5 296)
Dotations aux provisions et dépréciation d'actifs courants	(2 334)	(2 324)	(10)
Reprises de provisions d'exploitation	1 103	0	1 103
Résultat cession d'actifs	111 638	0	111 638
Autres charges	(97)	(104)	7
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>254 089</b>	<b>35 707</b>	<b>218 382</b>
Coût de l'endettement financier brut	(23 198)	(2 737)	(20 461)
Produits de trésorerie	2 086	0	2 086
Gains et pertes nets sur instruments dérivés	(5 101)	(2 574)	(2 527)
Coût de l'endettement financier net	(26 213)	(5 311)	(20 902)
Autres produits et charges financiers	(58 581)	(5 955)	(52 626)
<b>Résultat financier</b>	<b>(84 794)</b>	<b>(11 266)</b>	<b>(73 528)</b>
		0	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>169 295</b>	<b>24 441</b>	<b>144 854</b>
Impôts sur les résultats	(74 705)	(22 963)	(51 742)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>94 590</b>	<b>1 478</b>	<b>93 112</b>
Total part résultat net MEE	(326)	0	(326)
<b>Résultat net des activités conservées</b>	<b>94 264</b>	<b>1 478</b>	<b>92 786</b>
Résultat net des activités cédées	(4 188)	(1 478)	(2 710)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>90 076</b>	<b>0</b>	<b>90 076</b>

## Flux de trésorerie des activités cédées

En milliers d'euros	Notes	30/06/2011 publié	Retraitement du Nigéria	30/06/2011 retraité
<b>Résultat consolidé des activités poursuivies avant impôts</b>		<b>168 969</b>	<b>24 442</b>	<b>144 527</b>
- Dotations (reprises) nettes des amortissements et provisions		25 802	10 330	15 472
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		3 550	2 575	975
- Exploration passée en charge		5 252	0	5 252
- Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		1 045	0	1 045
- Autres produits et charges calculés		3 208	0	3 208
- Plus et moins-values de cession		(111 565)	0	(111 565)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		326	0	326
- Autres éléments financiers		6 333	2 736	3 597
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt</b>		<b>102 920</b>	<b>40 083</b>	<b>62 837</b>
Décassement de l'impôt exigible		(17 943)	(7 856)	(10 087)
Variation du B.F.R. lié à l'activité		(61 279)	(6 192)	(55 087)
- Clients		(53 889)	(7 975)	(45 914)
- Fournisseurs		(16 979)	(3 547)	(13 432)
- Stocks		1 247	(1 027)	2 274
- Autres		8 342	6 357	1 985
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE</b>		<b>23 698</b>	<b>26 035</b>	<b>(2 337)</b>
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(73 981)	(901)	(73 080)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		43 653	0	43 653
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		(303)	0	(303)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		34	0	34
Variation des prêts et avances consentis		131 553	0	131 553
Autres flux liés aux opérations d'investissement		2 397	0	2 397
Encaissement net sur activités cédées	18	(3 870)	(20 869)	16 999
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>99 483</b>	<b>(21 770)</b>	<b>121 253</b>
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		199	0	199
Dividendes versés		0	0	0
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		77 186	2 795	74 391
Intérêts payés		(6 340)	(2 736)	(3 604)
Remboursement d'emprunts		(158 720)	(2 911)	(155 809)
Acquisitions d'actions propres		1 751	0	1 751
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(85 924)</b>	<b>(2 852)</b>	<b>(83 072)</b>
Incidence des variations des cours des devises		19 124	(1 413)	20 537
			0	
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>		<b>56 381</b>	<b>0</b>	<b>56 381</b>
Trésorerie à l'ouverture		95 375	0	95 375
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture des activités cédées			0	
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETTE A LA CLÔTURE</b>	<b>12</b>	<b>151 758</b>	<b>0</b>	<b>151 758</b>

**8.5.15 NOTE 15 : RESULTAT OPERATIONNEL***En milliers d'euros*

	30/06/2012	30/06/2011*
Chiffre d'affaires	225 900	182 726
Marge brute	182 424	146 684
Excédent brut d'exploitation	163 799	128 589
Amortissements à la déplétion et dépréciation d'actifs d'exploration	(34 620)	(17 649)
<b>Résultat sur activités de production</b>	<b>129 179</b>	<b>110 940</b>
Exploration en charge	(30 037)	(5 296)
<b>Résultat sur activités de production, d'exploration</b>	<b>99 142</b>	<b>105 644</b>
Résultat de cession d'actifs	0	111 638
Autres éléments opérationnels	(13 032)	1 100
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>86 110</b>	<b>218 382</b>

(\*) *Retraité des activités cédées*

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

L'amélioration du résultat sur activités de production est essentiellement due aux facteurs d'environnement, le Groupe ayant bénéficié d'un environnement économique plus favorable qu'en 2011. Le cours moyen du Brent ressort à 113,44\$ sur le premier semestre 2012 contre 111,1\$ sur le premier semestre 2011 soit une faible progression de 2%. Dans le même temps, le dollar s'est apprécié par rapport à l'euro avec un taux moyen de 1,4036 sur le premier semestre 2011 contre 1,2972 sur le premier semestre 2012 (+7,6%), dans le cadre d'une appréciation continue de la devise américaine tout au long du premier semestre.

**Evolution du chiffre d'affaires**

30/06/2011	<u>183</u>
Impact des couvertures	10
Gabon	25
Sabanero	<u>8</u>
30/06/2012	226

**Evolution du résultat opérationnel**

30/06/2011	<u>218</u>
	-
Résultat sur cession d'actifs 2011	112
Exploration passée en charge	-25
Provision risque créance Intégra	-13
Autres	<u>-17</u>
30/06/2012	86

**Détail de l'exploration passée en charge**

Bibonga (Etekamba Gabon)	6 473
Ngoma (Etekamba Gabon)	5 633
Mounyouga NE (Etekamba Gabon)	6 389
Ziwani (Mnazi Bay Tanzanie)	11 484
Autres	58
	<b>30 037</b>

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

	2012			2011		
	CA	EBE		CA	EBE	
<i>Gabon</i>	227	154	68%	202	158	78%
Autres (Colombie – Mnazi Bay)	8	-8				
Production d'hydrocarbures	236	146	61%	202	158	78%
Couvertures	-10	-10		-20	-20	
Structures		27		1	-11	
	<b>226</b>	<b>163</b>	72%	<b>183</b>	<b>128</b>	70%

Les dotations aux amortissements s'analysent essentiellement par les éléments suivants :

- déplétion des actifs gabonais : 25 488K€ incluant l'amortissement des permis miniers ;
- déplétion de Sabanero en Colombie : 1 178K€ ;
- dépréciation des actifs du permis d'Al Asi en Syrie : 1 090K€.

Les autres éléments du résultat opérationnel s'expliquent essentiellement par le provisionnement de la créance Intégra à hauteur de 12,5M€, mettant ainsi la valeur nette de cette créance à zéro (voir autres actifs).

## 8.5.16 NOTE 16 : RESULTAT FINANCIER

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2012	30/06/2011*
Intérêts sur découverts	(90)	(137)
Intérêts OCEANE	(17 300)	(16 910)
Intérêts sur autres emprunts	(1 535)	(3 414)
<b>Coût de l'endettement brut</b>	<b>(18 925)</b>	<b>(20 462)</b>
Produits de trésorerie	443	2 086
Gains et pertes nets sur instruments dérivés	8 328	(2 527)
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>(10 154)</b>	<b>(20 902)</b>
<b>Autres produits et charges financiers nets</b>	<b>4 538</b>	<b>(52 626)</b>
Ecart de change nets	14 619	(51 670)
Autres	(10 081)	(956)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(5 616)</b>	<b>(73 529)</b>

\* Retraité des activités cédées

Les charges d'intérêts sur les emprunts Océane 2014 et 2015 dont les caractéristiques sont décrites supra en note « Emprunts obligataires, autres emprunts et dettes financières » s'élèvent à 17 300K€. Ce montant s'analyse comme suit :

- charges d'intérêts calculées au taux nominal des emprunts et versées à chaque échéance annuelle : 12,9M€ ;
- charge technique de « désactualisation de la dette » : 4,4M€.

Le résultat sur opérations dérivées de 8,3M€ est lié à la réévaluation à la juste valeur par le résultat des couvertures traitées en trading 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) pour 6,2M€, et aux liquidations des positions sur le premier semestre pour 2,1M€.

Les gains de change nets (14,6M€) sont liés pour l'essentiel à la réévaluation au taux de clôture des positions en devises du Groupe.

Cet effet est d'autant plus significatif que les positions de change sont importantes. Au 30 Juin 2012, la maison mère présentait ainsi une position emprunteuse nette de 178M\$ et M&P Gabon une position emprunteuse de 449M€.

L'impact sur le résultat financier consolidé au 30 juin 2012 d'une variation de 10% à la hausse ou à la baisse du taux de change €/€ à cette date est présenté ci-après :

	Impact sur le résultat avant IS en K€	
	Hausse de 10% parité €/€, ie baisse du \$	Baisse de 10% parité €/€, ie hausse du \$
USD	-34 327,8	31 468,9
Autres devises		
Total	-34 327,8	31 468,9

Les autres éléments du résultat financier sont constitués :

- des commissions de non tirage et de l'amortissement des charges à répartir sur le RBL ;
- du provisionnement du compte courant de la société Maurel & Prom Venezuela SAS pour 2,3M€ ;
- de la charge de désactualisation de la créance comptabilisée en 2011 relative au complément de prix de la cession de 49,99% de la Colombie, pour un montant de 5,2M€.

**8.5.17 NOTE 17 : IMPÔT SUR LES RESULTATS****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'Etat sur les permis d'Omoueyi et de Nyanga Mayombé au Gabon pour 14 506K€ et au produit d'intégration fiscale de 2 524K€ dans les établissements Maurel & Prom sur sa filiale Maurel & Prom Venezuela SAS cédée en 2011.

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 le permis d'Omoueyi pour -37 216K€ ;
- de l'activation d'un impôt différé actif chez Maurel & Prom Colombie BV pour 1 149K€ correspondant au crédit d'impôt récupérable sur le write off du puits Nemqueteba.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011*</b>
Charge d'impôt exigible au titre de l'exercice	12 360	14 704
Produit ou charge d'impôt différé	35 603	37 038
<b>TOTAL</b>	<b>47 964</b>	<b>51 742</b>

\* Retraité des activités cédées

**Variation de l'impôt courant**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Impôt exigible actif	0	21
Impôt exigible passif	9 334	12 421

La diminution de la dette d'impôt exigible est essentiellement liée à la diminution de la dette gabonaise sur le permis d'Omoueyi relative au profit oil.

**Origine des impôts différés**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Déficits fiscaux	5 900	6 897
Déficits fiscaux sur write off colombie	1 270	1 236
<b>TOTAL IMPOT DIFFERE ACTIF</b>	<b>7 170</b>	<b>8 133</b>
Ecart d'évaluation immobilisations corporelles	151 643	111 858
Amortissements accélérés	0	0
Composante capitaux propres OCEANE	5 900	6 897
Autres	0	0
<b>TOTAL IMPOT DIFFERE PASSIF</b>	<b>157 542</b>	<b>118 755</b>
<b>Net</b>	<b>150 372</b>	<b>110 622</b>

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 30 juin 2012, cette différence de base génère un impôt différé passif de 153M€.

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 de la charge d'impôt et le résultat avant impôt

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2012	30/06/2011*
Résultat avant impôt des activités conservées	80 392	144 528
-Résultat net des sociétés mises en équivalence	-102	-326
<b>Résultat avant impôt hors sociétés mises en équivalence</b>	<b>80 494</b>	<b>144 854</b>
Distorsion de base taxable Gabon	-159 253	-88 751
Plus value non taxable France		-69 850
<b>Résultat taxable avant impôt</b>	<b>-78 758</b>	<b>-13 747</b>
Charge d'impôt théorique 33,33%	-26 250	-4 582
Rapprochement		
-Impôt liquidé en nature		
-Divergence de taux d'impôt	0	0
-Différence fiscale sur coûts récupérables Gabon	35 604	37 038
-Impot profit oil / Chiffre d'affaires notionnel	14 506	14 201
-Activation de déficits antérieurs		
-Déficits non activés et autres	24 104	5 086
<b>Charge réelle d'impôt</b>	<b>47 964</b>	<b>51 742</b>

\* Retraité des activités cédées

Les divergences de taux d'impôt sont essentiellement liées à la fiscalité appliquée aux entités ou établissements ayant une activité pétrolière dans les pays africains.

Les déficits non activés correspondent à la part d'impôt non activé 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.

**8.5.18 NOTE 18 : PARTIES LIEES****Transactions Commerciales et Financières**

<i>30/06/2012</i> <i>en milliers d'euros</i>	Revenus	Charges	Montants dus par les parties liées (net)	Montants dus aux parties liées
<b>1) Sociétés mises en équivalence</b>				
- Tuscany International Drilling	43	-	128	3 423
- New Gold Mali (NGM)	209	-	2 972	-
<b>2) Autres parties liées</b>				
- Pacifico	116	181	44	138

<i>31/12/2011</i> <i>en milliers d'euros</i>	Revenus	Charges	Montants dus par les parties liées (net)	Montants dus aux parties liées
<b>1) Sociétés mises en équivalence</b>				
- Tuscany International Drilling	94	-	127	2 936
- New Gold Mali (NGM)	421	-	2 881	-
<b>2) Autres parties liées</b>				
- Pacifico	210	394	22	-

**Sociétés mises en équivalence**

Au 30 juin 2012, 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 due 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.

**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 23,66%, 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 1er février 2007). Cet avenant porte essentiellement sur l'actualisation des honoraires correspondant aux prestations fournies.

**Rémunération des principaux dirigeants**

Les principaux dirigeants s'entendent d'une part, des Directeurs (responsables de Département) et d'autre part des membres du Conseil d'Administration et du Président Directeur Général.

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>
Avantages à court terme	1 366	1 420
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-
Indemnités postérieures à l'emploi	240	-
Paiement en actions	197	199
	<b>1 803</b>	<b>1 619</b>

### 8.5.19 NOTE 19 : ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

#### Garanties données sur emprunts

Le Groupe a conclu le 29 mai 2009 avec un consortium de 4 banques associant BNP Paribas, Calyon, Natixis et Standard Bank une facilité bancaire de 255M\$ 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 300M\$ 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 330M\$.

Au 30 Juin 2012, le RBL fait l'objet d'un tirage à hauteur de 80M\$, équivalent 63,5M€. Une fraction de 5% du montant tiré doit être conservé par Maurel & Prom, correspondant ainsi, au 30 juin 2012 à 4M\$ (3M€).

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

#### Engagements reçus

Dans le cadre de la vente de sa filiale Hocol à Ecopetrol en 2009, une clause de complément de prix a été signée permettant à Maurel & Prom de bénéficier d'un complément de prix d'un montant maximum de 50M\$, basé sur la valorisation des réserves du champ de Niscota en Colombie, faisant partie de la transaction.

La valorisation des réserves du champ de Niscota, basé sur une évaluation d'expert indépendant, doit intervenir au plus tard le 31 décembre 2012.

Dans ses comptes au 31 décembre 2011, Ecopetrol a enregistré une dette d'un montant de 27,3M\$ au titre de ce complément de prix. M&P, par l'intermédiaire de son président, a sollicité auprès d'Ecopetrol les bases de calcul de cette évaluation.

Toutefois, à ce jour, aucun rapport d'expert n'a été communiqué à Maurel & Prom permettant la constatation d'une créance correspondant au complément de prix mentionné ci-dessus.

#### Autres engagements donnés

##### 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. Cette garantie a expiré le 22 juin 2012.

##### Rockover

Le contrat d'achat de la société Rockover en février 2005 prévoyait une clause de retour des anciens actionnaires à hauteur de 10% en cas de découverte sur l'un des permis cédés (Ofoubou/Ankani, Omoueyi, Nyanga Mayombe, Kari) et de 50% sur le permis de Banio.

A l'initiative de Maurel & Prom, un accord de rachat de cette clause a été signé le 13 juillet 2007. Cet accord prévoit le paiement par Maurel & Prom aux anciens actionnaires de 55M\$ (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 \$ 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**

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

L'Etat 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

Suite au pourvoi en cassation de Maurel & Prom en novembre 2011 ce litige est toujours en cours au 30 juin 2012.

### 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 M\$ faisant suite à la signature par Seplat (société de droit nigérian dans laquelle Maurel & Prom est 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. La société Alphin, n'ayant pas interjeté appel de ce jugement, ce dernier est devenu définitif au cours du premier semestre 2012.

### 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 Agricher. La Société estime cette action, portant sur un montant d'environ 33 millions d'euros, 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.

**8.5.20 NOTE 20 : SECTEURS OPERATIONNELS**

Conformément à IFRS8, entrée en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> 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. Compte tenu de la cession de Caroil en septembre 2011, le Groupe compte désormais deux secteurs : exploration et production. Les activités forage 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.

**Information par activité**

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

*En milliers d'euros*

30/06/2012	Exploration	Production	Autres activités	Ajustements et éliminations intragroupes	Total
Chiffre d'affaires inter-secteur			(199)	199	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 013</b>	<b>227 715</b>	<b>(9 828)</b>		<b>225 900</b>
Write-off sur immobilisations incorporelles	(30 037)	0	0		(30 037)
Write-off sur immobilisations corporelles	0	0	0		0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>(31 670)</b>	<b>148 464</b>	<b>(30 684)</b>		<b>86 110</b>
<b>Immobilisations incorporelles (Brut)</b>					
Investissements de la période	43 601	0	0		43 601
Investissements cumulés fin de période	564 470	124 204	1 717		690 391
<b>Immobilisations corporelles (Brut)</b>					
Investissements de la période	24 244	68 459	69		92 772
Investissements cumulés fin de période	56 571	794 147	2 583		853 301

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

En milliers d'euros

30/06/2011*	Exploration	Production	Forage pétrolier	Autres activités	Ajustements et éliminations intragroupes	Total
Chiffre d'affaires inter-secteur			0	(1 117)	1 117	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>242</b>	<b>202 318</b>	<b>(0)</b>	<b>(19 834)</b>		<b>182 726</b>
Write-off sur immobilisations incorporelles	(5 296)	0	0	0		(5 296)
Write-off sur immobilisations corporelles	0	0	(0)	0		(0)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>(39 392)</b>	<b>112 370</b>	<b>(0)</b>	<b>145 404</b>		<b>218 382</b>
<b>Immobilisations incorporelles (Brut)</b>						
Investissements de la période 30/06/2011*	35 624	0	2	5		35 631
Investissements cumulés 31/12/2011	568 312	114 241	(0)	1 454		684 008
<b>Immobilisations corporelles (Brut)</b>						
Investissements de la période 30/06/2011	326	37 098	3 201	25		40 650
Investissements cumulés 31/12/2011	12 375	705 369	0	2 515		720 259

## Chiffre d'affaires par zone géographique

	Congo	Gabon	Colombie	Tanzanie	Autres	Total
<b>Compte de résultat au 30/06/2012</b>						
Ventes de pétrole	0	227 314	8 013	401	(9 828)	225 900
Prestations de services	0	0	0	0	239	239
Ventes interzones	0	0	0	0	(239)	(239)
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>0</b>	<b>227 314</b>	<b>8 013</b>	<b>401</b>	<b>(9 828)</b>	<b>225 900</b>

	Congo	Gabon	Colombie	Tanzanie	Autres	Total
<b>Compte de résultat au 30/06/2011*</b>						
Ventes de pétrole	242	201 958	-	360	-19 810	182 750
Prestations de services	-	-	-	-	-24	-24
Ventes interzones	-	-	-	-	-	-
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>242</b>	<b>201 958</b>	<b>-</b>	<b>360</b>	<b>-19 834</b>	<b>182 726</b>

\*retraité des activités cédées

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

**8.5.21 NOTE 21 : EVENEMENTS POST-CLÔTURE****Tanzanie : approbation de la transaction le 26 juillet 2012**

Maurel & Prom a exercé son droit de préemption sur les intérêts de Cove Energy dans la concession de Mnazi Bay en Tanzanie.

La transaction porte sur un montant de 18,9 millions de dollars, qui ont été payés à Wentworth suite à l'approbation de cette transaction par les Autorités Tanzaniennes le 26 juillet 2012. Un montant complémentaire maximum de 5,1 millions de dollars s'ajoutera à cette somme si la future production de gaz dépasse certains seuils.

Suite à cette transaction, les différents intérêts dans Mnazi Bay se répartissent comme suit :

	Production	Exploration
<b>M&amp;P (opérateur)</b>	<b>48,06 %</b>	<b>60,075 %</b>
Wentworth	31,94 %	39,925 %
TPDC	20,00 %	-

## 9 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Etablissements Maurel & Prom, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### 9.1 Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 4 « Actifs incorporels » de l'annexe qui indique la situation des permis d'exploration de Bigwa-Rufiji-Mafia (BRM) en Tanzanie et d'Etekamba au Gabon, représentant respectivement M€ 42 et M€ 12 au sein des immobilisations incorporelles.

### 9.2 Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris et Paris-La Défense, le 30 août 2012

Les Commissaires aux Comptes  
Daniel de Beaurepaire

Ernst & Young (François Carrega et Patrick Cassoux)

---

#### MENTIONS LEGALES

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

---