



S1 2011

RAPPORT FINANCIER – MAUREL & PROM

Imaginer
Rechercher
Découvrir
Développer

1 SOMMAIRE

1	SOMMAIRE	2
2	RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
3	ORIENTATION STRATEGIQUE DU GROUPE	4
4	ACTIVITE DU GROUPE AU 1^{ER} SEMESTRE 2011	6
4.1	HAUSSE CONTINUE DE LA PRODUCTION	6
4.2	RESULTATS ENCOURAGEANTS DE L'EXPLORATION	7
4.3	POURSUITE DE LA RATIONALISATION DU PORTEFEUILLE D'ACTIFS	8
5	SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2011	9
5.1	ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE	9
5.2	ELEMENTS FINANCIERS	9
5.3	EVENEMENTS POST-CLOTURE	12
6	RESERVES ET RESSOURCES PETROLIERES	14
6.1	RESERVES P1+P2	14
6.2	RESSOURCES IDENTIFIEES	14
6.3	POTENTIEL D'EXPLORATION	14
7	CAPITAL ET VIE SOCIALE	15
7.1	ASSEMBLEE GENERALE	15
7.2	PROJET DE DISTRIBUTION DES TITRES MAUREL & PROM NIGERIA	15
7.3	DIVIDENDE	15
7.4	NOMBRE TOTAL DE DROITS DE VOTE ET D' ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL	15
7.5	RISQUES ET INCERTITUDES	15
8	ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE	17
8.1	ETAT DE SITUATION FINANCIERE	17
8.2	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	18
8.3	ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL	19
8.4	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	21
8.5	ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	21
9	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	56
9.1	CONCLUSION SUR LES COMPTES	56
9.2	VERIFICATION SPECIFIQUE	56

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 16 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 mardi 30 août 2011

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 :

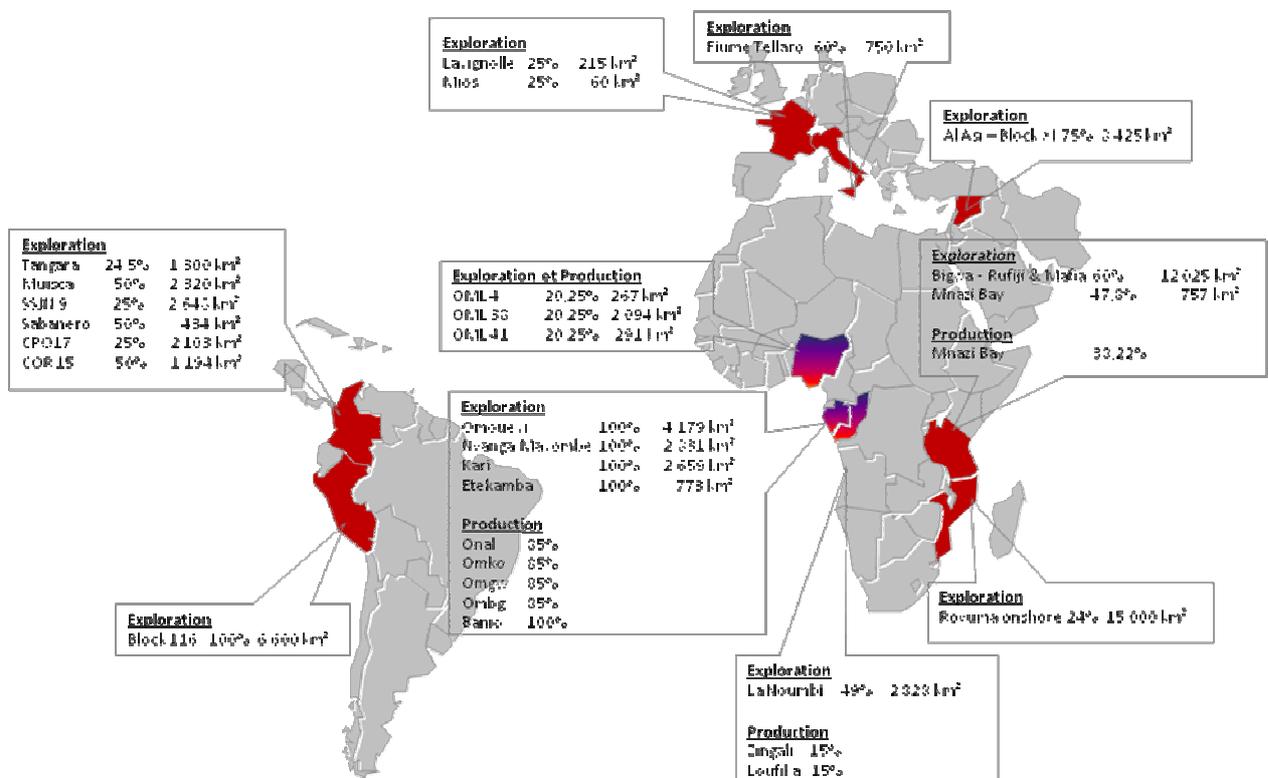
⇒ Exploration-Appréciation :

- 96 puits forés en 10 ans
- Taux de succès historique proche de 48%
- Des territoires attractifs connus des équipes

⇒ Développement : spécialisé dans la mise en production rapide des découvertes en Afrique et en Amérique latine

- M'Boundi > 300 Mboe
- Onal + satellites > 200 Mboe
- Ocelote ≈ 50 Mboe

Au 30 juin 2011, Maurel & Prom est présent dans 11 licences d'exploitation et 22 licences d'exploration réparties comme suit :

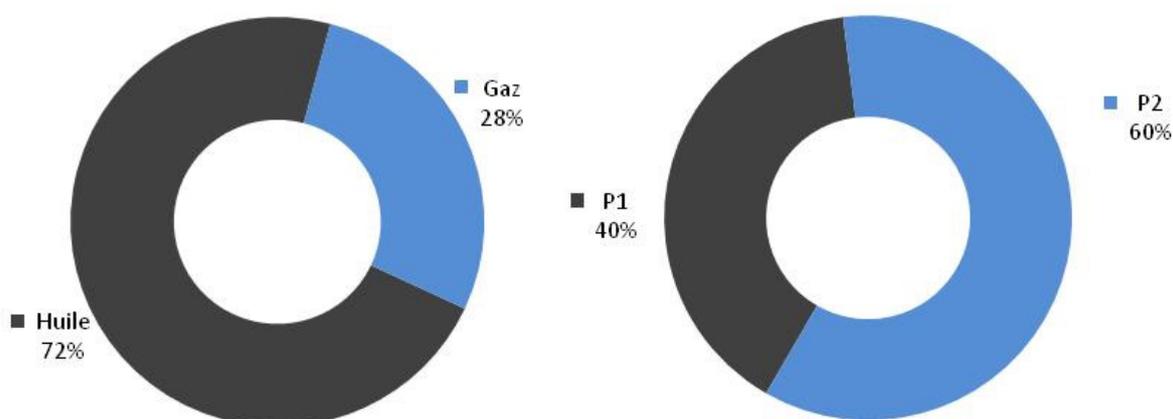


Maurel & Prom a basé sa stratégie sur la mise en valeur de son domaine d'exploration et la mise en production rapide de ses découvertes.

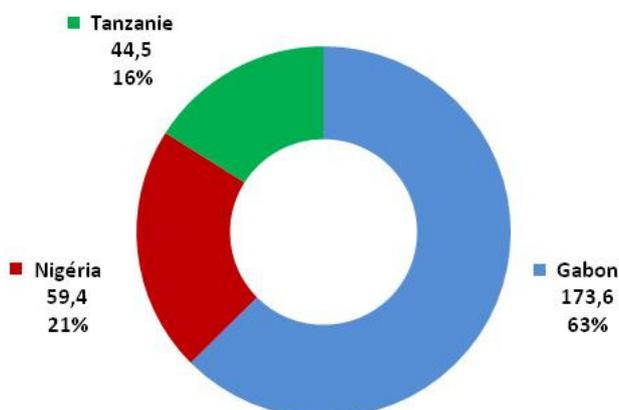
Afin de s'adapter au contexte économique et financier, le Groupe a, depuis l'exercice 2009, réorienté sa stratégie vers l'appréciation et le développement de ses ressources, notamment au Gabon, au Nigéria et en Colombie. En conséquence, le Groupe dispose aujourd'hui :

- d'une production en hausse continue (20 638 b/j de droits à enlèvement sur le T2 2011) ;
- de réserves 2P nettes de redevances évaluées au 01/01/2011 à 277 Mboe (hors Venezuela) ;
- de ressources identifiées importantes ;
- d'un territoire d'exploration à haut potentiel de plus de 75 000 km² ;
- d'équipes expérimentées provenant d'entreprises pétrolières reconnues.

Répartition des réserves P1+P2 nettes de redevances : 277 Mboe



Le Groupe a conclu le 21 mars 2011 un accord aux termes duquel Maurel & Prom cède à une société du Groupe Integra (Argentine) sa filiale Maurel & Prom Venezuela, qui détient 26,35% dans Lagopetrol. Les réserves du Venezuela ont donc été retirées du périmètre de certification.



Au premier semestre 2011, le Groupe a poursuivi la rationalisation de son portefeuille d'actifs en focalisant ses efforts sur l'accroissement de la part relative donnée à la production et sur la réduction du risque lié à l'exploration.

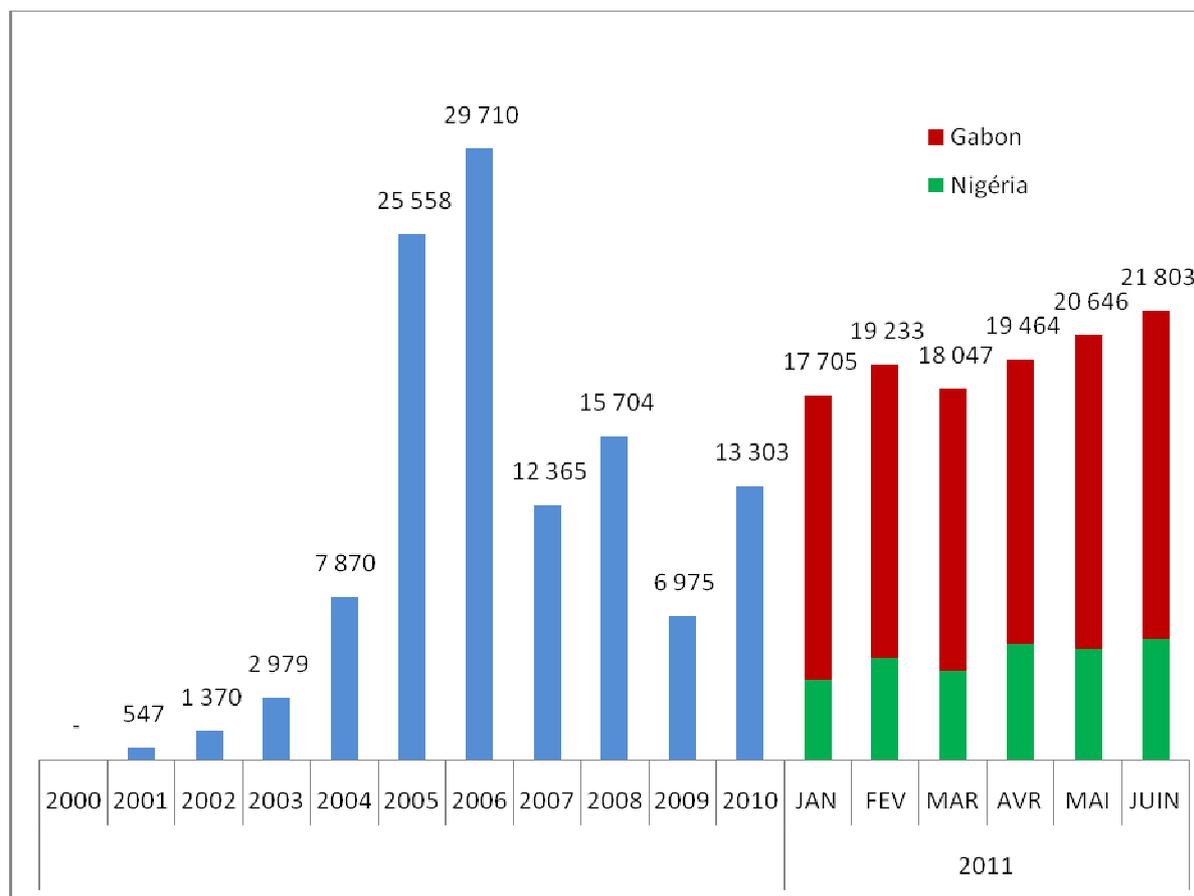
4 ACTIVITE DU GROUPE AU 1^{ER} SEMESTRE 2011

L'activité du premier semestre 2011 s'inscrit dans la stratégie du Groupe. Elle est marquée par des performances opérationnelles en forte progression, reflétées par la hausse de la production et le maintien à des cours élevés du brut.

4.1 Hausse continue de la production

4.1.1 Montée en puissance de la production

La reprise de la production sur les OML 4, 38 et 41, la mise en œuvre d'un programme de travaux de reprises de puits et de reconnections au Nigéria, et la montée en puissance des champs au Gabon permettent au Groupe d'afficher un niveau de droits à enlèvement de 19 474 b/j en moyenne au 1er semestre 2011 (20 638 b/j au T2 2011).



Au Gabon, les travaux de délimitation et de développement de la découverte d'Omoc-Nord (AEE d'Onal) ont permis de connecter deux puits supplémentaires. La poursuite de ces travaux ainsi que la mise en place du programme d'injection d'eau sur les champs d'Omko et d'Omgw devront permettre au Groupe d'augmenter de manière continue sa production au cours du deuxième semestre 2011.

Au Nigéria, la production brute des champs augmente sensiblement suite au programme de reprise des puits. Ce résultat est le fruit des travaux coordonnés par SEPLAT, opérateur, tout au long de l'année écoulée.

Les travaux entrepris ont porté sur :

- l'analyse des données historiques ;
- l'optimisation de l'exploitation des puits ;
- la reprise et la réouverture de puits existants ;
- la reconnexion de puits.

Associés à des travaux de forages de puits producteurs et à l'optimisation et la modernisation des installations de surface existantes, ils permettront d'augmenter de manière constante le niveau de production des OML 4, 38 et 41 au cours des mois suivants.

4.1.2 Poursuite des développements en cours

Au Gabon, les champs Omoc et Omoc-N sont en cours de délinéation. Au cours du premier semestre 2011 deux puits ont été connectés aux installations d'évacuation d'Onal.

Au Nigéria, les efforts se sont concentrés au premier semestre sur les puits existants. Un programme de travaux portant sur des ressources identifiées (classées en C1 et C2) devrait débiter au cours du deuxième semestre 2011.

4.2 Résultats encourageants de l'exploration

4.2.1 Nouveaux succès en Colombie

En Colombie, un programme de forages de puits stratigraphiques a débuté sur le permis d'exploration CPO 17 (Hocol opérateur avec 50%, Maurel & Prom Colombie 50%). Cette campagne de forage a pour but de reconnaître divers objectifs géologiques présents sur ce permis.

Le premier puits foré à une profondeur de 864 m a ainsi montré la présence "in situ" de pétrole dans les sables de la formation Oligocène. Le programme de travaux sur ce prospect comprend plusieurs puits stratigraphiques et au moins un forage classique à objectif Oligocène (Merlin-1), pouvant faire l'objet d'un test de production. D'autres prospects de grandes tailles ont d'ores et déjà été définis grâce à l'acquisition au cours de l'année 2010 d'une sismique 2D de 618 km.

Suite à la découverte effectuée en 2010 sur le permis de Sabanero, les équipes du Groupe et celle de Pacific Rubiales Energy vont entreprendre au deuxième semestre 2011 un ensemble de travaux d'acquisition et de traitement sismiques ainsi que des forages verticaux et horizontaux afin d'évaluer et d'apprécier ce nouveau champ.

4.2.2 Poursuite de l'exploration au Gabon

Au Gabon, le Groupe a débuté le 20 juin 2011 le forage du prospect OMSN-W à 20 km au Nord du centre de production d'Onal. Au 30 juin 2011 le forage était toujours en cours. En août 2011, le puits a été bouché et abandonné.

4.2.3 Préparation des travaux au Pérou et en France

Au Pérou, les travaux de génie civil devraient débiter au cours du second semestre afin de permettre de forer le premier prospect au premier trimestre 2012. Les travaux déjà réalisés ont porté sur des

études cartographique et géologique, ainsi que sur les études d'impact environnementales en partenariat avec les communautés locales.

En France, la société Marex, opérateur des permis Mios et Lavignolle (M&P 25%) a entrepris le forage du puits CDN-1 et débuté les travaux de génie civil pour le forage du puits PEY-1 qui a débuté le 19 août 2011.

4.3 Poursuite de la rationalisation du portefeuille d'actifs

4.3.1 Alliance stratégique avec Pacific Rubiales Energy

Le 31 mars 2011, le Groupe a annoncé la signature d'un accord portant sur la cession de 49,99% de sa participation dans Maurel & Prom Colombie BV à Pacific Rubiales Energy.

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

Pour Maurel & Prom, cette alliance devrait permettre une monétisation rapide des ressources hydrocarbures déjà identifiées sur ces permis et notamment celui de Sabanero.

Cette association permet au Groupe de faire financer l'ensemble des opérations de délimitation, de développement et de mise en production, ainsi qu'un programme d'exploration très volontariste par un partenaire stratégique qui jouit d'une expérience remarquable dans la production d'huile lourde en Colombie.

4.3.2 Cession de Maurel & Prom Venezuela

Le Groupe a conclu le 21 mars 2011 un accord aux termes duquel Maurel & Prom cède à une société du Groupe Integra (Argentine) sa filiale Maurel & Prom Venezuela, qui détient 26,35% de l'entreprise mixte Lagopetrol. Cette opération a été conclue pour un montant de 37,5 M€. Compte tenu du facteur d'incertitude portant sur les dates effectives de règlement, la société a décidé de provisionner à concurrence de 12,5 M€ (33%) la créance correspondante.

4.3.3 Cession de Caroil à Tuscany

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

Le prix d'acquisition sera réglé par Tuscany à Maurel & Prom selon les termes suivants :

- 120 MUS\$ en devises ;
- 82,5 millions de titres Tuscany, cotés à la Bourse de Toronto ;
- et 27,5 millions de bons d'attribution d'actions.

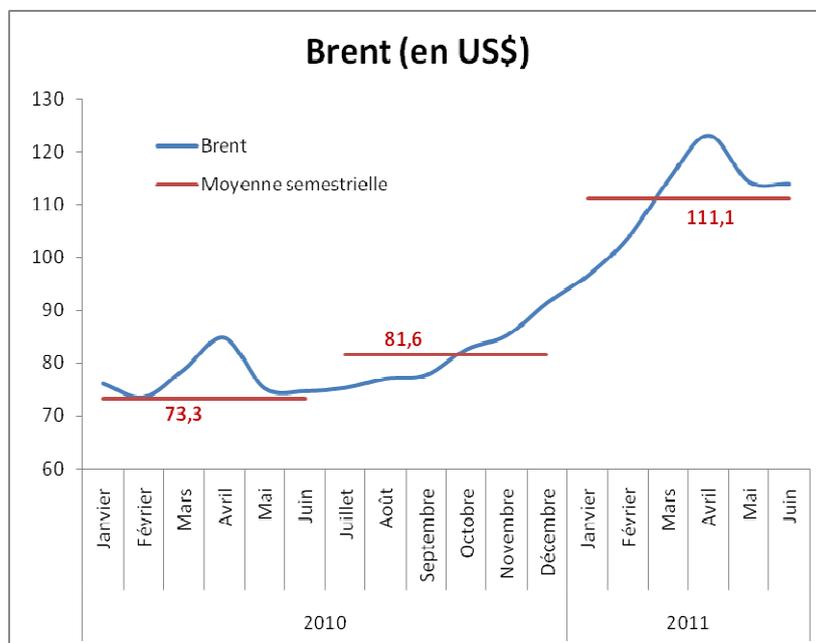
La signature de l'accord final devrait avoir lieu au cours du troisième trimestre 2011.

Suite à cette opération, Maurel & Prom détiendra environ 29% des actions de Tuscany. En joignant leurs forces, Caroil et Tuscany, entendent créer un acteur majeur des services pétroliers sur les marchés émergents d'Amérique latine et d'Afrique.

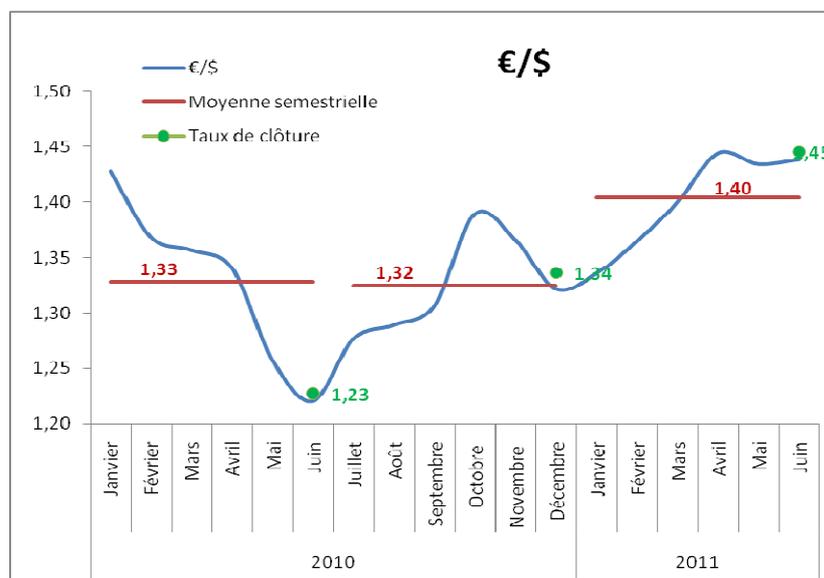
5 SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2011

5.1 Environnement économique

Le cours moyen du Brent sur le 1^{er} semestre 2011 s'élève à 111,1 \$ (+52% par rapport au 1^{er} semestre 2010).



Au premier semestre 2011, le taux de change moyen €/€ est de 1,404. Au 30 juin 2011, le taux de change €/€ est de 1,4453, soit une progression de 8% par rapport au 31 décembre 2010.



5.2 Éléments 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 2011.

Afin de refléter le statut de l'opération portant sur la cession de Caroil dans les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2011, l'activité de Caroil a été traitée en « Actifs destinés à la vente ».

5.2.1 Chiffre d'affaires – Production pétrolière

Le chiffre d'affaires du Groupe au 1er semestre 2011 s'élève à 253,6 M€, contre 80,3 M€ au 1er semestre 2010, soit une augmentation de 216% (hors Caroil).

La progression du chiffre d'affaires illustre la montée en puissance de la production sur le champ d'Onal au Gabon (+3 500 b/j au S1 2011 vs S1 2010), la prise en compte sur l'ensemble de la période des ventes issues des champs OMGW et OMBG au Gabon, ainsi que l'intégration des ventes au Nigéria pour 70,8 M€ au S1 2011.

En Tanzanie, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 0,4 M€ sur le champ de Mnazi Bay.

Début 2009, le Groupe a mis en place, à l'occasion de la conclusion du financement du Reserve Based Loan, des instruments de couverture des flux de trésorerie opérationnels basés sur les cours du baril. Au deuxième trimestre 2011, 4 500 b/j étaient couverts à un prix de 75,3 \$/b alors que le cours du Brent s'élève à 117 \$/b en moyenne. Il en ressort un ajustement négatif de 11,1 M€ au deuxième trimestre 2011.

Hors effet de la couverture, le prix de vente moyen au S1 2011 s'établit en moyenne à 110,6 \$/b. Il est de 113,0 \$/b au Nigéria et de 109,8 \$/b au Gabon.

5.2.2 Résultat opérationnel

Le résultat sur activité de production est en nette amélioration du fait de l'accroissement des ventes d'hydrocarbures. Il est de 149 M€ après amortissement à la déplétion dont la progression est directement liée à l'augmentation de la production.

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011	30/06/2010*
Chiffre d'affaires	253 553	80 267
Marge brute	208 318	51 846
Excédent brut d'exploitation	174 488	39 368
Amortissements à la déplétion	-25 413	-15 783
Résultat sur activités de production	149 075	23 585
Exploration en charge	-5 296	-75 398
Résultat sur activités de production et d'exploration	143 779	-51 813
Résultat de cession d'actifs	111 638	2
Autres éléments opérationnels	-1 328	-3 071
Résultat opérationnel	254 089	-54 882

(*) Retraité des activités cédées

Au 30 Juin 2011, le montant d'exploration passé en charges correspond aux rendus du permis de Marine III au Congo et de Tangara en Colombie.

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève donc à 254 M€. Il comprend le résultat de cession d'actifs qui se décompose principalement comme suit :

- cession de 49,99% de Maurel & Prom Colombie : +124 M€ ;

- cession de Maurel & Prom Venezuela : -13 M€ ; compte tenu du facteur d'incertitude portant sur les dates effectives de règlement, la société a décidé de provisionner à concurrence de 12,5 M€ (33%) la créance correspondante.

5.2.3 *Résultat financier*

Le résultat financier s'élève à -84,8 M€. Il reflète l'incidence des écarts de change défavorables (-59,7 M€), liés à la réévaluation au taux de clôture de la position de change structurelle du Groupe.

A noter que ce résultat est volatile et dépend du taux de clôture de la période. Une hausse de 10% de la parité €//\$ aurait eu un impact défavorable de 81 M€, alors qu'une baisse de 10% de cette parité aurait eu un effet favorable de 83 M€.

Pour mémoire le taux de clôture €//\$ au 31/12/2010 était de 1,34. Au 30/06/2011, il était de 1,45.

Les charges d'intérêts sur l'emprunt OCEANE 2014 s'élèvent à 16,9 M€. Les charges d'intérêts sur autres emprunts se décomposent comme suit :

- intérêts sur financement SEPLAT par les banques BNP Paribas et AFREXIM pour 2,7 M€ ;
- Intérêts sur ligne de crédit Standard Bank et RBL : 3,7 M€.

5.2.4 *Résultat net*

Le résultat net consolidé du Groupe Maurel & Prom s'élève à 90 M€ après constatation d'une charge d'impôt à hauteur de 75 M€.

Celle-ci correspond à la taxation des profits de SEPLAT (Nigéria) à hauteur de 23,6 M€ en part Maurel & Prom et à la constatation de l'impôt relatif au profit oil de l'Etat sur les permis d'Omoueyi et de Nyanga Mayombé au Gabon pour 14,2 M€.

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 M€.

5.2.5 *Bilan*

Le total du bilan au 30 juin 2011 s'élève à 1 747 M€. Les capitaux propres part du Groupe s'établissent à 864 M€.

Les dettes du Groupe (IFRS) au 30 juin 2011 se décomposent comme suit :

- OCEANE :	360 M€
- Reserve Based Loan (RBL) :	118 M€
- Dette bancaire (BGFI) :	11 M€
- Dette bancaire (AFREXIM-quote-part SEPLAT) :	66 M€

En mai 2011, la ligne du Reserve Based Loan (portée à 330 M\$ en janvier 2011) a fait l'objet d'un remboursement de 160 M\$ suite à l'encaissement par Maurel & Prom du remboursement du dépôt de garantie BNP. Au 30 juin 2011, le montant tiré sur le RBL était de 170 M\$, équivalent à 118 M€.

Le Groupe a par ailleurs souscrit une ligne de crédit auprès de la BGFI en avril 2011 pour un montant de 15 M€, tirée à hauteur de 11 M€ au 30 juin 2011.

Une ligne de crédit complémentaire, souscrite auprès de Standard Bank au cours du 3ème trimestre 2010 a été remboursée en mars 2011.

5.2.6 Investissements

Les dépenses d'exploration s'élèvent au 30 juin 2011 à 35,7 M€. Les principaux investissements de la période concernent :

- les opérations effectués sur le permis d'Omoueyi au Gabon pour 25 M€ ;
- les dépenses réalisées en Colombie jusqu'à la date de cession pour 5,4 M€ ;
- les dépenses engagées au Pérou sur le Bloc 116 pour 1 M€ ;
- les travaux réalisés sur le permis Lavignolle-Mios pour 1 M€.

Les investissements de développement et de production de la période s'élèvent à 38,3 M€ et concernent pour l'essentiel :

- les travaux de développement réalisés pour le champ Onal et notamment le forage de puits sur la découverte d'Omoc-Nord ;
- les travaux effectués au Nigéria, en quote-part Maurel & Prom pour 0,8 M€.

Les investissements réalisés par Caroil au premier semestre 2011 s'élèvent à 3,2 M€.

5.2.7 Flux de trésorerie

Au 30 Juin 2011, Maurel & Prom affiche une trésorerie nette de 152 M€, en augmentation de 56 M€ par rapport au 31 décembre 2010 s'analysant principalement comme suit :

- encaissement du dépôt de garantie déposé à la BNP pour 125 M€ ;
- diminution du niveau de tirage sur le RBL de 300 M\$ au 31 décembre 2010 à 170 M\$ au 30 juin 2011, soit une variation de -81 M€ ;
- remboursement de l'emprunt relais de 50 M\$ (35 M€) souscrit auprès de la Standard Bank ;
- encaissement partiel de l'avance actionnaire rémunérée accordée à SEPLAT pour 12 M€ ;
- tirage partiel (11 M€) d'une ligne de crédit de 15 M€ accordée par la BGFI ;
- encaissement de 44 M€ liés à la vente de 50% de la participation du Groupe dans Maurel & Prom Colombie ;
- investissements de la période : 74 M€ (hors Caroil).

5.3 Evénements post-clôture

5.3.1 Résultats positifs des puits stratigraphiques en Colombie

Les forages des deuxième et troisième puits stratigraphiques forés sur le permis d'exploration CPO17 (Hocol opérateur avec 50% et Maurel & Prom à travers sa filiale M&P Colombia, détenue à 50,01%, 50%) ont démontré la présence d'huile.

Les puits ont été forés respectivement à 700m et 3 700m au Sud du premier puits stratigraphique positif foré sur ce permis (*Voir communiqué n°13_11 du 26 juillet 2011*).

5.3.2 Point sur le forage OMSN-W au Gabon

Au Gabon, le prospect OMSN-W a été foré sur le permis d'Omoueyi, à 20 kilomètres au Nord-Est du champ d'ONAL. Le puits a débuté le 20 juin 2011.

Les données enregistrées sur ce prospect indiquent que les Grès de Base ont une bonne porosité et qu'ils sont saturés en huile sur une hauteur de 38 m. Cependant cette formation ne présente aucune perméabilité empêchant ainsi toute production. Par conséquent, il a été décidé de boucher et d'abandonner ce puits dont les résultats feront l'objet d'analyses techniques en interne.

5.3.3 Point sur le forage CDN-1 en France

Le forage de Caudos-Nord-1 (CDN-1) a débuté le 4 juillet 2011 sur le permis de Mios (Maurel & Prom 15%). Il a atteint la profondeur finale de 2 680 m le 26 juillet.

Les données techniques enregistrées dans le puits ont permis d'investiguer les réservoirs gréseux de l'Aptien et du Purbeckien.

Sur la base des interprétations diagraphiques et des indices observés dans le puits, l'opérateur du permis a décidé de descendre et de cimenter un tubage 7" afin de tester les réservoirs de l'Aptien et du Purbeckien avec un appareil de « work-over ».

Le puits Peyrot-1D a débuté le 19 août 2011 sur le permis de Lavignolle.

6 RESERVES ET RESSOURCES PETROLIERES

6.1 Réserves P1+P2

Suite à la conclusion, le 21 mars 2011, d'un accord portant sur la cession de Maurel & Prom Venezuela, le montant des réserves du Groupe (huile + gaz) au 01/01/2011 a été retraité et s'élève désormais à 277 Mboe (Voir Document de référence 2010).

La forte augmentation des réserves est essentiellement liée au succès du programme d'exploration-appréciation sur le permis d'Omoueyi au Gabon (Onal + satellites) et à la prise en compte des réserves suite à l'acquisition d'actifs par SEPLAT (M&P 45%) au Nigéria.

Les résultats de l'appréciation de la découverte des champs OMOC, effectuée en mars 2009, et OMOC-Nord contribuent à une augmentation de 68 millions de barils de réserves au Gabon.

L'intégration des champs du Nigéria, acquis fin juillet 2010, permet au Groupe d'augmenter son niveau de réserves de 58 Mboe, en incluant le gaz, correspondant à l'évaluation de Gaffney & Cline faite lors de l'acquisition des actifs et confirmée dans son rapport du 11 mars 2011.

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.

En Colombie, les ressources identifiées proviennent de la découverte de Sabanero. Suite aux différents travaux de délimitation, les ressources sont en cours d'évaluation.

Au Nigéria, les ressources d'hydrocarbures correspondent aux ressources des champs découverts et non développés (C1+C2).

En Tanzanie, le volume de gaz en place lié au puits de Mafia-Deep a été évalué par Schlumberger entre 1,97 et 4,15 Tcf (soit entre 1,0 Tcf et 2,2 Tcf en part nette de redevances pour le Groupe). Des études complémentaires seront nécessaires pour déterminer la partie de ces ressources pouvant faire objet d'une qualification de réserves commerciales. Maurel & Prom n'envisage pas de financer seul de telles études et recherche un partenaire pour participer à ces travaux.

Sur Mnazi Bay, un programme de reprise de puits et le forage d'au moins un nouveau puits devraient permettre au Groupe de consolider et d'améliorer le niveau de réserves constaté.

6.3 Potentiel d'exploration

L'ensemble des ressources identifiées par les équipes de Maurel & Prom ne tient pas compte du potentiel lié à l'activité future d'exploration, que le Groupe entend poursuivre sur l'ensemble de son domaine.

7 CAPITAL ET VIE SOCIALE

7.1 Assemblée Générale

L'Assemblée générale mixte des actionnaires de Maurel & Prom réunie le mercredi 29 juin 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 2010 et a donné quitus au Conseil d'administration.

7.2 Projet de distribution des titres Maurel & Prom Nigéria

Afin de mieux valoriser chacun des actifs majeurs du Groupe (Gabon et Nigéria), le Conseil d'administration a décidé d'étudier la distribution aux actionnaires de Maurel & Prom des titres de sa filiale nigériane.

Cette distribution conduirait à une cotation séparée de cette société et permettrait ainsi à chacun des actionnaires d'en apprécier la valeur réelle.

7.3 Dividende

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée des actionnaires a approuvé le versement d'un dividende de 0,25 € au titre de l'exercice 2010. Ce dividende a été mis en paiement le 7 juillet 2011.

7.4 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 2011 :

Date	Nombre d'actions composant le capital	Nombre de droits de vote
30 juin 2011	121 374 312	Théoriques* : 131 576 861 Exerçables : 125 370 404

* : 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.

Le nombre d'actions autodétenues au 30 juin 2011 s'élève à 6 206 457.

7.5 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 2010 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	30/06/2011	31/12/2010
Actifs incorporels	4	556 832	520 625
Actifs corporels	5	569 265	722 845
Actifs financiers non courants	6	81 090	62 226
Titres mis en équivalence		0	39 991
Impôts différés actifs	17	8 193	12 505
Actif non courant		1 215 380	1 358 192
Stocks		7 275	14 948
Clients et comptes rattachés	7	97 202	71 084
Autres actifs financiers courants	7	87 919	260 422
Autres actifs courants	7	32 450	44 169
Actif d'impôts exigibles	17	4	350
Instruments dérivés courants	8	4 814	3 931
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	151 866	95 423
Actif courant		381 530	490 327
Actifs destinés à la vente, abandon d'activité	15	150 147	0
Total Actif		1 747 057	1 848 519

8.1.2 Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Capital social		93 458	93 405
Primes d'émission, de fusion et d'apport		221 629	221 483
Réserves consolidées		538 956	740 179
Actions propres		(79 750)	(81 501)
Résultat Groupe		90 076	(138 776)
Capitaux propres Groupe		864 369	834 790
Participations ne donnant pas le contrôle		1	1
Capitaux propres totaux		864 370	834 791
Provisions non courantes	10	6 201	5 687
Emprunts obligataires non courants	11	333 511	329 586
Autres emprunts et dettes financières non courants	11	117 623	210 574
Autres créditeurs et passifs divers non courant	12	700	271
Instruments dérivés non courant	8	30 352	14 395
Impôts différés passifs	17	76 710	58 986
Passif non courant		565 097	619 499
Emprunts obligataires courants	11	26 331	13 346
Autres emprunts et dettes financières courants	11	77 127	125 307
Fournisseurs et comptes rattachés	12	35 270	70 842
Passif d'impôts exigibles	17	30 990	16 128
Autres créditeurs et passifs divers	12	92 326	120 988
Instruments dérivés courant	8	21 362	30 031
Provisions courantes	10	11 055	17 587
Passif courant		294 461	394 229
Passifs destinés à la vente, abandon d'activité	15	23 129	0
Total Passif		1 747 057	1 848 519

8.2 Variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Actions propres	Primes	Instruments dérivés	Autres réserves	Ecart de conversion sur activités destinées à être cédées	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part groupe	participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
1er janvier 2010	93 364	(78 664)	221 607	(50 840)	823 998		(19 185)	(50 650)	939 629	1	939 630
Résultat net								51 141	51 141	(107)	51 034
Autres éléments du résultat global				23 954			57 750		81 704		81 704
Total du résultat global				23 954			57 750	51 141	132 845	(107)	132 738
Affectation du résultat - Dividendes					(62 182)			50 650	(11 532)		(11 532)
Augmentation/Diminution de capital			(664)		(35)				(699)		(699)
Juste valeur des Océanes											
Stock options - actions gratuites					1 087				1 087		1 087
Mouvements sur actions propres		55			(181)				(126)		(126)
Total transactions avec les actionnaires		55	(664)		(61 311)			50 650	(11 269)		(11 269)
									1 061		1 061
30 juin 2010	93 364	(78 609)	220 943	(26 886)	762 687		38 565	51 141	205	(106)	999
1er janvier 2011	93 405	(81 501)	221 483	(28 099)	764 120		4 159	(138 776)	834 790	1	834 791
Résultat net								94 265	94 265		94 265
Activités destinées à être cédées						(14 136)	14 136	(4 188)	(4 188)		(4 188)
Autres éléments du résultat global				(4 464)			(28 999)		(33 463)		(33 463)
Total du résultat global				(4 464)		(14 136)	(14 863)	90 077	56 614		56 614
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
Total transactions avec les actionnaires	53	1 751	146		(167 761)			138 776	(27 036)		(27 036)
30 juin 2011	93 458	(79 750)	221 629	(32 563)	596 359	(14 136)	(10 704)	90 077	864 370	1	864 370

8.3 Etat consolidé du résultat global

8.3.1 Résultat net de la période

En milliers d'euros	Notes	30/06/2011	30/06/2010*
Chiffre d'affaires		253 553	80 267
Autres produits		476	215
Achats et variations de stocks		(9 018)	(10 973)
Autres achats et charges d'exploitation		(36 693)	(17 663)
Impôts & taxes		(27 982)	(7 657)
Charges de personnel		(5 848)	(4 821)
Dotations aux amortissements		(25 413)	(15 783)
Dépréciations d'actifs d'exploitation et d'exploration		(5 296)	(75 398)
Dotations aux provisions et dépréciation d'actifs courants		(2 334)	(2 590)
Reprises de provisions d'exploitation		1 103	954
Résultat cession d'actifs		111 638	2
Autres charges		(97)	(1 435)
Résultat opérationnel	13	254 089	(54 882)
Coût de l'endettement financier brut		(23 198)	(12 386)
Produits de trésorerie		2 086	294
Gains et pertes nets sur instruments dérivés		(5 101)	(692)
Coût de l'endettement financier net		(26 213)	(12 784)
Autres produits et charges financiers		(58 581)	116 365
Résultat financier	16	(84 794)	103 581
Résultat avant impôt		169 295	48 699
Impôts sur les résultats	17	(74 705)	(16 956)
Résultat net des sociétés intégrées		94 590	31 743
Total part résultat net MEE		(326)	2 487
Résultat net des activités conservées		94 264	34 230
Résultat net des activités destinées à la vente	15	(4 188)	16 804
Résultat net de l'ensemble consolidé		90 076	51 034
<i>Résultat net - part du Groupe</i>		90 076	51 141
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>		0	(107)
Résultat par action			
De base		0,78	0,44
Dilué		0,74	0,41
Résultat par action des activités destinées à la vente			
De base		-0,04	0,15
Dilué		-0,04	0,12
Résultat par action des activités conservées			
De base		0,82	0,30
Dilué		0,76	0,27

* retraité des activités destinées à la vente (voir Note 15)

8.3.2 Résultat global de la période

en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net de la période	90 076	51 034
Autres éléments du résultat global		
Ecart de conversion	(28 999)	57 750
<i>dont écart de conversion recyclé en résultat</i>	<i>(12 054)</i>	
Instruments dérivés	(4 464)	23 954
- <i>Variation de la juste valeur des couvertures non échues (en vie à l'exercice précédent)</i>	<i>(1 666)</i>	<i>23 954</i>
- <i>Juste valeur des nouvelles couvertures de l'exercice comptabilisé en capitaux propres</i>	<i>(3 354)</i>	
- <i>Juste valeur de la part des couvertures recyclées au compte de résultat</i>	<i>556</i>	
Total du résultat global pour la période	56 613	132 738
- <i>part du Groupe</i>	<i>56 613</i>	<i>132 845</i>
- <i>participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>0</i>	<i>(107)</i>

8.4 Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	Notes	30/06/2011	30/06/2010*
Résultat consolidé des activités poursuivies avant impôts		168 969	51 184
- Dotations (reprises) nettes des amortissements et provisions		25 802	18 877
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		3 550	166
- Exploration passée en charge		5 252	75 398
- Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		1 045	1 087
- Autres produits et charges calculés		3 208	16 617
- Plus et moins-values de cession		(111 565)	(2)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		326	(2 487)
- Autres éléments financiers		6 333	(238)
Capacité d'autofinancement avant impôt		102 920	160 602
Décaissement de l'impôt exigible		(17 943)	(3 932)
Variation du B.F.R. lié à l'activité		(61 279)	(305)
- Clients		(53 889)	(2 313)
- Fournisseurs		(16 979)	(11 730)
- Stocks		1 247	(307)
- Autres		8 342	14 045
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE		23 698	156 365
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(73 981)	(175 433)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		43 653	4
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		(303)	(4 698)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		34	10 321
Variation des prêts et avances consentis		131 553	(45 741)
Autres flux liés aux opérations d'investissement		2 397	17
Encaissement net sur activités cédées	14	(3 870)	51 796
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		99 483	(163 734)
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		199	(699)
Dividendes versés		0	(11 532)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		77 186	374
Intérêts payés		(6 340)	238
Remboursement d'emprunts		(158 720)	(183 040)
Acquisitions d'actions propres		1 751	56
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		(85 924)	(194 603)
Incidence des variations des cours des devises		19 124	(98 058)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE		56 381	(300 030)
Trésorerie à l'ouverture		95 375	427 544
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETTE A LA CLÔTURE	9	151 758	127 514

(*) Retraité des activités destinées à la vente (voir Note 15)

8.5 Annexes aux comptes consolidés

8.5.1 NOTE 1 : GENERALITES

L'activité du premier semestre 2011 s'inscrit dans la stratégie du Groupe. Elle est marquée par des performances opérationnelles en forte progression, reflétées par la hausse de la production et le maintien à des cours élevés du brut.

La reprise de la production sur les OML 4, 38 et 41, la mise en œuvre d'un programme de travaux de reprises de puits et de reconnections au Nigéria, et la montée en puissance des champs au Gabon permettent au Groupe d'afficher un niveau de droits à enlèvement de 19 474 b/j en moyenne au 1er semestre 2011 (20 638 b/j au T2 2011).

Au Gabon, les travaux de délimitation et de développement de la découverte d'Omoc-Nord (AEE d'Onal) ont permis de connecter deux puits supplémentaires. La poursuite de ces travaux ainsi que la mise en place du programme d'injection d'eau sur les champs d'Omko et d'Omgw devront permettre au Groupe d'augmenter de manière continue sa production au cours du deuxième semestre 2011.

Les champs Omoc et Omoc-N sont en cours de délimitation. Au cours du premier semestre 2011 deux puits ont été connectés aux installations d'évacuation d'Onal. Le Groupe a débuté le forage du prospect OMSN-W au Nord à 20 km du centre de production d'Onal. Au 30 juin 2011 le forage était toujours en cours.

Au Nigéria, la production brute des champs augmente sensiblement suite au programme de reprise des puits. Ce résultat est le fruit des travaux coordonnés par SEPLAT, opérateur, tout au long de l'année écoulée.

Les travaux entrepris ont porté sur :

- l'analyse des données historiques ;
- l'optimisation de l'exploitation des puits ;
- la reprise et la réouverture de puits existants ;
- la reconnexion de puits.

Associés à des travaux de forages de puits producteurs et à l'optimisation et la modernisation des installations de surface existantes, ils permettront d'augmenter de manière constante le niveau de production des OML 4, 38 et 41 au cours des mois suivants.

En Colombie, un programme de forages de puits stratigraphiques a débuté sur le permis d'exploration CPO 17 (Hocol opérateur avec 50%, Maurel & Prom Colombie 50%). Cette campagne de forage a pour but de reconnaître divers objectifs géologiques présents sur ce permis.

Le premier puits foré à une profondeur de 864 m a ainsi montré la présence "in situ" de pétrole dans les sables de la formation Oligocène. Le programme de travaux sur ce prospect comprend plusieurs puits stratigraphiques et au moins un forage classique à objectif Oligocène (Merlin-1), pouvant faire l'objet d'un test de production. D'autres prospects de grandes tailles ont d'ores et déjà été définis grâce à l'acquisition au cours de l'année 2010 d'une sismique 2D de 618 km.

Au Pérou, les travaux de génie civil devraient débuter au cours du second semestre afin de permettre de forer le premier prospect au premier trimestre 2012. Les travaux ont d'ores et déjà porté sur des études cartographique et géologique, ainsi que sur les études d'impact environnementales en partenariat avec les communautés locales.

En France, la société Marex, opérateur du permis Lavignolle (M&P 25%) a entrepris le forage du puits CDN-1 et débuté les travaux de génie civil pour le forage du puits PEY-1.

Le 31 mars 2011, le Groupe a annoncé la signature d'un accord portant sur la cession de 49,99% de sa participation dans Maurel & Prom Colombie BV à Pacific Rubiales Energy.

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

Pour Maurel & Prom, cette alliance devrait permettre une monétisation rapide des ressources hydrocarbures déjà identifiées sur ces permis et notamment celui de Sabanero.

Cette association permet au Groupe de faire financer l'ensemble des opérations de délinéation, de développement et de mise en production, ainsi qu'un programme d'exploration très volontariste par un partenaire stratégique qui jouit d'une expérience remarquable dans la production d'huile lourde en Colombie.

Le Groupe a conclu le 21 mars 2011 un accord aux termes duquel Maurel & Prom cède à une société du Groupe Integra (Argentine) sa filiale Maurel & Prom Venezuela, qui détient 26,35% de l'entreprise mixte Lagopetrol. Cette opération a été conclue pour un montant de 37,5 M€. Compte tenu du facteur d'incertitude portant sur les dates effectives de règlement, la société a décidé de provisionner à concurrence de 12,5 M€ (33%) la créance correspondante.

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

Le prix d'acquisition sera réglé par Tuscany à Maurel & Prom selon les termes suivants :

- 120 MUS\$ en devises ;
- 82,5 millions de titres Tuscany, cotés à la Bourse de Toronto ;
- et 27,5 millions de bons d'attribution d'actions.

La signature de l'accord final devrait avoir lieu au cours du troisième trimestre 2011.

Suite à cette acquisition, Maurel & Prom détiendra environ 29% des actions de Tuscany. En joignant leurs forces, Caroil et Tuscany, entendent créer un acteur majeur des services pétroliers sur les marchés émergents d'Amérique latine et d'Afrique.

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 2011.

Afin de refléter le statut de l'opération portant sur la cession de Caroil dans les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2011, l'activité de Caroil a été traitée en « Actifs destinés à la vente ».

Le chiffre d'affaires du Groupe au 1er semestre 2011 s'élève à 253,6 M€, contre 80,3 M€ au 1er semestre 2010, soit une augmentation de 216% (hors Caroil).

Le résultat sur activité de production est en nette amélioration du fait de l'accroissement des ventes d'hydrocarbures. Il est de 149 M€ après amortissement à la déplétion dont la progression est directement liée à l'augmentation de la production.

Au 30 Juin 2011, le montant d'exploration passé en charges correspond aux rendus du permis de Marine III au Congo et de Tangara en Colombie.

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève donc à 254 M€. Il est impacté par le résultat de cession d'actifs qui se décompose comme suit :

- cession de 49,99% de Maurel & Prom Colombie : +124 M€ ;
- cession de Maurel & Prom Venezuela : -13 M€.

Le résultat financier s'élève à -84,8 M€. Il reflète l'incidence des écarts de change défavorables (-59,7 M€), liés à la réévaluation au taux de clôture des positions en devises du Groupe.

Les charges d'intérêts sur l'emprunt OCEANE 2014 s'élèvent à 16,9 M€. Les charges d'intérêts sur autres emprunts se décomposent comme suit :

- intérêts sur financement SEPLAT par la banque AFREXIM pour 2,7 M€ ;
- Intérêts sur ligne de crédit Standard Bank et RBL : 3,7 M€.

Le résultat net consolidé du Groupe Maurel & Prom s'élève à 90 M€ après constatation d'une charge d'impôt à hauteur de 75 M€.

Le total du bilan au 30 juin 2011 s'élève à 1 747 M€. Les capitaux propres part du Groupe s'établissent à 864 M€.

Les dépenses d'exploration s'élèvent au 30 juin 2011 à 35,7 M€. Les investissements de développement et de production de la période s'élèvent à 38,3 M et les investissements réalisés par Caroil au premier semestre 2011 s'élèvent à 3,2 M€.

Au 30 Juin 2011, Maurel & Prom affiche une trésorerie nette de 152 M€, en augmentation de 56 M€ par rapport au 31 décembre 2010.

8.5.2 NOTE 2 : METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2011 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 2010.

Les principes comptables appliqués pour les comptes intermédiaires ne diffèrent pas significativement de ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010, 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.

Il a été tenu compte des nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du premier janvier 2011.

Amendements à IAS32 (relatif au classement des émissions de droits)
IAS24R, concernant la révision de la norme sur les informations à fournir au titre des parties liées,
IFRIC14 sur le paiement d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal,
IFRIC19, sur l'extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres.

Ces nouveaux textes n'ont pas d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2011.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2011.

Par ailleurs, ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des normes ou interprétations suivantes, obligatoires aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011 et non encore endossées par l'Union Européenne sont sans incidence sur les comptes du Groupe :

IAS12, recouvrement des actifs sous jacents
IFRS7, informations à fournir dans le cadre du transfert d'actifs financiers
IFRS9 (instruments financiers).
IFRS10, Etats financiers consolidés
IFRS12, Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités
IFRS13, Evaluation à la juste valeur
IAS27R, Etats financiers individuels
IAS28R, participations dans des entreprises associées et des co-entreprises

Le vote par l'IASB de la norme IFRS11, Partenariats révisée amènera le Groupe à reconsidérer le cas échéant la présentation de ses participations dans des partenariats.

Cette norme sera applicable à compter des exercices ouverts au 1er janvier 2013.

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.

8.5.3 NOTE 3 : VARIATION DE LA COMPOSITION DU GROUPE

Société	Siège	Méthode de consolidation	% de contrôle	
			30/06/2011	31/12/2010
Etablissements Maurel et Prom	Paris	Société consolidante	Société consolidante	
Activités pétrolières et gazières				
Caroil	Paris	Intégration globale	100,00%	100,00%
Panther Eureka Srl	Raguse, Sicile	Intégration globale	60,00%	60,00%
Maurel & Prom West Africa SAS	France	Intégration globale	100,00%	100,00%
M&P Gabon (ex Nyanga Mayombe)	Port-Gentil	Intégration globale	100,00%	100,00%
M&P Etekamba Gabon	Port-Gentil	Intégration globale	100,00%	100,00%
Quartier General M&P Gabon	Port-Gentil	Intégration globale	100,00%	100,00%
M&P Peru	Pérou	Intégration globale	100,00%	100,00%
M&P Venezuela SAS	France	Intégration globale	-	100,00%
Maurel & Prom Colombia BV	Pays Bas	Intégration proportionnelle	50%	100,00%
Maurel & Prom Latin America BV	Pays Bas	Intégration globale	100,00%	100,00%
Lagopetrol	Venezuela	Mise en équivalence		26,35%
Zetah M&P Congo	Congo	Intégration globale	100,00%	100,00%
Zetah Kouilou Ltd	Nassau, Bahamas	Intégration proportionnelle	15,00%	15,00%
Zetah Noubie Ltd	Nassau, Bahamas	Intégration proportionnelle	49,00%	49,00%
Maurel & Prom Congo S.A.	Pointe Noire, Congo	Intégration globale	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Tanzanie Ltd	Tanzanie	Intégration globale	100,00%	100,00%
Raba Xprom Energia Kft	Hongrie		-	34,30%
Prestoil Kouilou	Congo	Intégration globale	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Assistance Technique (ex Prestoil S.A.S.)	Paris, France	Intégration globale	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Exploration Production Tanzania Ltd	Dar el Salem, Tanzanie	Intégration globale	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Nigéria	France	Intégration globale	100,00%	100,00%
SEPLAT	Lagos, Nigéria	Intégration proportionnelle	45,00%	45,00%
Activités diverses				
New Gold Mali (NGM)	Bamako, Mali	Mise en équivalence	26,00%	26,00%
Maurel & Prom International S.A.	Genève, Suisse	Intégration globale	99,99%	99,99%

Cession de Maurel & Prom Colombie BV

Le 31 mars 2011, le Groupe a annoncé une alliance concernant la cession de 49,9999% de sa participation dans Maurel & Prom Colombie BV à Pacific Rubiales Energy.

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

Cession de Maurel & Prom Venezuela SAS

Le Groupe a conclu le 21 mars 2011 un accord aux termes duquel Maurel & Prom cède à une société du Groupe Integra (Argentine) sa filiale Maurel & Prom Venezuela, qui détient 26,35% de l'entreprise mixte Lagopetrol. Cette opération a été conclue pour un montant de 37,5 M€. Compte tenu du facteur d'incertitude portant sur les dates effectives de règlement, la société a décidé de provisionner à concurrence de 12,5 M€ (33%) la créance correspondante.

Fin du processus de liquidation de Renaissance Energy.

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

Caroil

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

A ce titre, les comptes consolidés du Groupe sont présentés conformément à l'application de la norme IFRS5 relative aux activités destinées à la vente (Voir Note 15).

Cession de Raba XProm Energia Kft

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

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

8.5.4 NOTE 4 : ACTIFS INCORPORELS

Evolution des actifs incorporels

En milliers d'euros	Ecarts d'acquisition	Droits de recherche et d'exploitation pétrolière	Coûts d'exploration	Autres	Total
Valeur brute au 01/01/2010	6 403	122 217	361 888	1 925	492 433
Investissements d'exploration	0	64 884	244 631	669	310 184
Cessions / Diminutions	0	0	(4 884)	0	(4 884)
Exploration passée en charges	0	0	(135 126)	0	(135 126)
Acquisitions de filiales	0	0	0	0	0
Cessions de filiales	0	0	0	0	0
Ecarts de conversion	0	8 483	15 663	32	24 178
Transferts	0	36	(63 571)	0	(63 535)
Valeur brute au 31/12/2010	6 403	195 620	418 600	2 626	623 248
Investissements d'exploration	0	0	35 604	80	35 684
Cessions / Diminutions	0	(34)	(116)	(53)	(203)
Exploration passée en charges	0	0	(5 252)	0	(5 252)
Variations de périmètre	0	0	(17 725)	(195)	(17 920)
Variations de juste valeur	0	64 560	0	0	64 560
Ecarts de conversion	0	(15 285)	(22 640)	(61)	(37 986)
Transferts	0	0	17	(177)	(160)
Valeur brute au 31/06/2011	6 403	244 861	408 488	2 220	661 971
Amortissements et dépréciations cumulés au 01/01/10	0	6 315	26 939	1 448	34 702
Dotations aux amortissements	0	8 436	79 680	298	88 414
Cessions / Reprises	0	0	0	0	0
Exploration passée en charges	0	0	0	0	0
Ecarts de conversion	0	213	2 137	5	2 355
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Cessions de filiales	0	0	0	0	0
Transferts	0	14	(22 861)	0	(22 847)
Amortissements et dépréciations cumulés au 31/12/2010	0	14 978	85 895	1 751	102 624
Dotations aux amortissements	0	4 011	0	252	4 263
Cessions / Reprises	0	0	0	(53)	(53)
Exploration passée en charges	0	0	0	0	0
Ecarts de conversion	0	(980)	(520)	(16)	(1 516)
Variations de périmètre	0	0	0	10	10
Transferts	0	0	0	(189)	(189)
Amortissements et dépréciations cumulés au 31/06/2011	0	18 009	85 375	1 755	105 139
Valeur nette comptable au 31/06/2011	6 403	226 852	323 113	465	556 832
Valeur nette comptable au 31/12/2010	6 403	180 642	332 705	875	520 624

Investissements d'exploration

Les acquisitions d'actifs incorporels s'élevaient au 30 juin 2011 à 35 684 K€, les principaux investissements de la période concernent :

- les travaux d'exploration effectués sur le permis d'Omoueyi au Gabon pour 25 032 K€ ;
- les dépenses d'exploration réalisées par Maurel & Prom Colombia BV pour 5 408 K€ ; principalement sur les permis COR 15, CPO17, Muisca et Sabanero.
- les dépenses d'exploration engagées au Pérou sur le bloc 116 pour 1 127 K€ ;
- les dépenses d'exploration réalisées sur le permis Lavignolle – Mios pour 1 147 K€.

Exploration passée en charges

Au 30 Juin 2011, les coûts d'exploration passés en charges s'élevaient à 5 252 K€ et concernent principalement le permis congolais de Marine 3 pour 1 547 K€ et le permis Colombien de Tangara pour 2 961 K€.

Variations de périmètre

La cession de 50 % de la société Colombienne Maurel & Prom Colombia BV au cours du premier semestre 2011 a impacté la valeur nette des actifs incorporels pour – 17 909 K€ (cf Note 1 Généralités).

Variations de juste valeur

Conformément à l'application d'IAS27R, la cession de 50 % et la perte de contrôle de la société Colombienne Maurel & Prom Colombia BV au cours du premier semestre 2011, a conduit à valoriser la quote-part conservée des actifs incorporels cédées à la juste valeur, générant un impact de 64 560 K€.

Amortissements et dépréciations

Les dotations aux amortissements et provisions de la période concernent principalement la déplétion des réserves d'Onal à hauteur de 1 269 K€ et la déplétion des réserves nigérianes pour 1 549 K€.

Ecarts de conversion

La réévaluation des actifs détenus en dollars au taux de clôture conduit à la constatation d'un écart de conversion négatif de 36 470 K€ en valeur nette.

Test de perte de valeur

Les permis Marine III et Mandawa ont été rendus ce qui a conduit la société à constater 5 M€ en charges sur le semestre. Pour le reste du périmètre, il n'a pas été mis en évidence d'indice de perte de valeur depuis la clôture précédente, notamment sur les actifs Tanzaniens (permis de BRM) pour lesquels un processus de cession ou de partenariat a été initié.

8.5.5 NOTE 5 : ACTIFS CORPORELS

Evolution des actifs corporels

En milliers d'euros	Terrains et constructions	Installations techniques	Acomptes et immobilisations en cours	Autres immobilisations	Total
Valeur brute au 01/01/2010	3 322	572 671	17 992	14 638	608 623
Investissements de développement / prod.	754	132 207	21 677	7 209	161 847
Actifs de démantèlement		(7 944)			(7 944)
Cessions / Diminutions	0	(17)	0	(64)	(81)
Mise au rebut	0	(3 494)	0	(4)	(3 498)
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Cessions de filiales	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	15	44 908	1 469	751	47 143
Transferts	(73)	91 073	(30 001)	(62)	60 937
Valeur brute au 31/12/2010	4 018	829 404	11 137	22 468	867 027
Investissements de développement / prod.	369	34 407	3 666	3 056	41 498
Actifs de démantèlement		554			554
Cessions / Diminutions	(77)	(180)	0	(68)	(325)
Mise au rebut	0	(2 137)	(330)	(10)	(2 477)
Variations de périmètre	(50)	(3)	0	46	(7)
Ecart de conversion	(80)	(66 139)	(676)	(1 405)	(68 300)
Transferts	181	(155 296)	(13 534)	(3 229)	(171 878)
Valeur brute au 31/06/2011	4 361	640 610	263	20 858	666 092
Amortissements et dépréciations cumulés au 01/01/2010	216	58 064	0	2 911	61 191
Dotations aux amortissements	380	56 889	0	1 312	58 581
Cessions / Reprises	(2)	(2 063)	0	(62)	(2 127)
Mise au rebut	0	0	0	(5)	(5)
Ecart de conversion	2	3 820	0	77	3 899
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Cessions de filiales	0	0	0	0	0
Transferts	(23)	22 729	0	(63)	22 643
Amortissements et dépréciations cumulés au 31/12/2010	573	139 439	0	4 170	144 182
Dotations aux amortissements	171	28 270	0	700	29 141
Cessions / Reprises	(77)	(642)	0	(68)	(787)
Mise au rebut	0	(1 387)	0	(8)	(1 395)
Ecart de conversion	(11)	(11 326)	0	(135)	(11 472)
Variations de périmètre	1	0	0	112	113
Transferts	0	(61 431)	0	(1 523)	(62 954)
Amortissements et dépréciations cumulés au 31/06/2011	657	92 923	0	3 248	96 828
Valeur nette comptable au 31/06/2011	3 703	547 687	263	17 610	569 265
Valeur nette comptable au 31/12/2010	3 446	689 964	11 137	18 298	722 844

Investissements de développement / production

Les investissements corporels de la période qui s'élevaient à 41 498 K€ concernent pour l'essentiel :

- les investissements réalisés sur le permis Omoueyi pour 36 343 K€ et notamment les coûts de développement du champ Onal portant sur les infrastructures de production, des travaux de construction de plateformes et des opérations de forages et complétions ;
- les investissements corporels réalisés au Nigéria par Maurel & Prom au travers de sa filiale SEPLAT pour 848 K€ en quote-part Maurel & Prom ;

- les investissements réalisés par Caroil pour 3 201 K€ sur les appareils de forage existants.

Mise au rebut

Au cours du premier semestre 2011, Caroil a mis au rebut des actifs corporels pour une valeur nette de 1 078 K€ (valeur brute de 2 477 K€ et amortissements pour 1 395 K€)

Actifs de démantèlement

Les actifs de démantèlement comptabilisés au titre du permis Omoueyi augmentent de 538 K€ sur le premier semestre 2011.

Transferts

Les transferts correspondent principalement au reclassement des actifs corporels de la société Caroil en actifs destinés à être cédés. L'impact net sur les actifs corporels est de 108 903 K€ (172 096 K€ d'immobilisations corporelles brutes et 63 193 K€ d'amortissements).

Amortissements et dépréciations

Les dotations de 28 270 K€ comptabilisées au titre des amortissements des installations techniques concernent essentiellement l'amortissement des Rigs de Caroil pour 7 360 K€, la déplétion des immobilisations des champs du permis Omoueyi pour 14 659 K€ et des champs Nigériens pour 5 960 K€.

Ecart de conversion

La réévaluation des actifs détenus en dollars au taux de clôture conduit à la constatation d'un écart de conversion négative de 56 828 K€ en valeur nette.

8.5.6 NOTE 6 : ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

<i>En milliers d'euros</i>	Actifs financiers disponibles à la vente	Prêts et créances	Total
Valeur au 01/01/2010	10 202	10 828	21 030
Variations de périmètre	0	0	0
Augmentation	0	54 841	54 841
Diminution	(10 354)	(3 521)	(13 875)
Dépréciations	0	0	0
Juste valeur	0	0	0
Reprises de dépréciation	1 067	0	1 067
Ecart de conversion	0	31	31
Transferts	0	(869)	(869)
Valeur au 31/12/2010	915	61 311	62 226
Variations de périmètre	0	(42)	(42)
Augmentation	294	26 272	26 566
Diminution	0	(7 505)	(7 505)
Dépréciations	0	66	66
Juste valeur	0	0	0
Reprises de dépréciation	0	0	0
Ecart de conversion	0	(26)	(26)
Transferts	(37)	(158)	(195)
Valeur au 30/06/2011	1 172	79 918	81 090

Prêts et créances non courants

La variation de ce poste est principalement due à :

- l'augmentation de 11,6 M€ de la part à plus d'un an de la créance sur la filiale SEPLAT, détenue à 45%. Cette créance s'élève à 46 534 K€ au 30 Juin 2011 ;
- la diminution du dépôt de garantie relatif au tirage du RBL, correspondant à 5% du montant tiré (-5,3 M€). Ce dépôt s'élève à 5 883 K€ au 30 Juin 2011 ;
- la diminution de 1 M€ des dépôts versés par le siège en garanties des engagements de travaux en Colombie du fait de la réévaluation au taux de clôture des montants en \$;
- la part à plus d'un an (14 M€) de la créance envers Pacific Rubiales suite à la cession de 50% de la filiale Maurel & Prom Colombie BV.

8.5.7 NOTE 7 : CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011	31/12/2010
Créances clients - activité pétrolière et gazière	95 181	46 035
Créances clients - activité forage	0	24 203
Autres	2 021	846
Total	97 202	71 084
A déduire dépréciation	0	0
Valeur nette	97 202	71 084

L'encours clients relatif aux ventes d'hydrocarbures correspond essentiellement d'une part aux créances sur la Socap (Groupe Total) et la Sogara (raffinerie détenue par l'Etat gabonais) auxquelles sont vendues la production réalisée sur les champs du permis d'Omoueyi (73 392 K€) et d'autre part aux créances sur Shell Nigéria à qui est vendue la production des champs Nigériens (21 061 K€).

Sur l'activité de forage, la totalité des créances de Caroil a été reclassée en actifs destinés à être cédés.

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

<i>En milliers d'euros</i>		
Autres Actifs Financiers Courants	30/06/2011	31/12/2010
Avoirs à recevoir	0	351
Créances sur Participations et associations	38 207	77 147
Prêts et autres	1 094	125 800
Débiteurs Divers	107 128	101 741
Valeur brute	146 429	305 039
A déduire dépréciation	(58 510)	(44 617)
Valeur nette	87 919	260 422
Autres actifs courants	30/06/2011	31/12/2010
Avances et acomptes	845	2 183
Charges constatées d'avance	2 623	3 863
Créances fiscales et sociales (hors IS)	25 851	32 257
Autres actifs	5 297	5 866
Valeur brute	34 616	44 169
A déduire dépréciation	(2 166)	0
Valeur nette	32 450	44 169

Créances sur participations et associations

Au 30 juin 2011, ce poste est constitué principalement :

- d'un compte courant intégralement déprécié de 16 751 K€ sur le permis congolais Tilapia rétrocédé le 29 avril 2009 ;
- du compte courant intégralement déprécié de 10 734 K€ sur la filiale de New Gold Mali, société mise en équivalence ;
- d'un compte courant de SEPLAT envers la Nigérien Petroleum Development Company (NPDC) d'un montant de 5 429 K€, correspondant à la refacturation de coûts relatifs à l'exploitation des permis nigériens.

Prêts et autres

Au 30 juin 2011, la variation du poste « Prêts et autres » s'élève à - 124 706 K€. Cette variation résulte essentiellement du remboursement du dépôt collatéral versé en 2010 à la BNP en garantie du financement de l'acquisition des actifs nigériens par la filiale SEPLAT, pour un montant de 167 000 K\$ (équivalent 124 981 € au 31/12/2010).

Débiteurs divers

Au 30 juin 2011, le solde des débiteurs divers est principalement composé des éléments suivants :

- de la créance détenue sur Integra dans le cadre de la cession de Maurel & Prom Venezuela SAS, pour un montant de 37 500 K€, dépréciée à hauteur de 12 500 K€, de façon à refléter la valeur économique de cet actif compte tenu du facteur d'incertitude portant sur les dates effectives de règlement ;
- de la part courante de la créance envers Pacific Rubiales suite à la cession de 50 % de MP Colombia BV pour 20 909 K€. Le montant total de la créance comptabilisée s'élève à 35 577 K€ (voir note 14 Résultat de cession) ;
- des créances détenues par la société SEPLAT pour 12 454 K€ s'analysant en :
 - un montant de 7,8 M€ relatif à un fonds constitué auprès de la société Abbeycourt International dans le cadre de sa mission de recherche d'opportunités de développement au Nigéria. Cette créance a été dépréciée à hauteur de 2M€ pour tenir compte de la consommation d'une partie des coûts engagés ;
 - une avance de 4,7 M€ versée en vue de l'acquisition ou de la location d'une unité flottante de traitement et d'évacuation des hydrocarbures ;
- de créances sur les partenaires dans la filiale Panther pour 9 024 K€. Ces créances ainsi que les intérêts courus (1 789 K€) ont été dépréciées en totalité ;
- des créances diverses détenues par la société Maurel & Prom Gabon Omoueyi pour 10 083 K€ dont 4 078 K€ à recevoir au titre des indemnités consécutives à une avarie sur le BAC ST 106 et 5 901 K€ au titre des refacturations de coûts au partenaire Tullow.

Charges constatées d'avance

Le poste des charges constatées d'avance varie de - 1 240 K€, principalement en raison du reclassement des charges constatées d'avance de CAROIL en actifs destinés à être cédés (- 1 279 K€).

Créances fiscales et sociales

Les créances fiscales et sociales du Groupe diminuent de 6 406 K€. Cette diminution est essentiellement le fait du reclassement des créances fiscales et sociales Caroil en actifs destinés à être cédés pour 5 355 K€.

Au 30 juin 2011, le solde des créances fiscales et sociales de 25 851 K€ comprend essentiellement les créances de T.V.A. des sociétés Gabonaises (11 769 K€), des établissements Tanzaniens (6 902 K€) et de la société Panther (3 550 K€).

Dépréciation des autres actifs financiers courants

Au 30 juin 2011, la dépréciation des autres actifs courants correspond essentiellement au provisionnement de la créance détenue sur Intégra dans le cadre de la cession de Maurel & Prom Venezuela SAS compte tenu du facteur d'incertitude portant sur les dates effectives de règlement (12 500 K€). Elle correspond également au provisionnement de créances de TVA en Tanzanie pour 2 166 K€.

Autres actifs

Au 30 juin 2011, le solde des autres actifs comprend essentiellement les charges à répartir relatives aux coûts de mise en place du RBL « Reserve Based Loan » conclu en 2009.

8.5.8 NOTE 8 : INSTRUMENTS DERIVES ET AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS

En milliers d'euros	30/06/2011			31/12/2010
	Courant	Non courant	Total	Total
Instruments financiers (actifs)	4 814	0	4 814	3 931
<i>Instruments de taux</i>	0	0	0	0
<i>Instruments de change</i>	0	0	0	0
<i>Instruments sur hydrocarbures</i>	4 814	0	4 814	3 931
Instruments financiers (passifs)	21 362	30 352	51 714	44 426
<i>Instruments de taux</i>	0	0	0	0
<i>Instruments de change</i>	0	0	0	0
<i>Instruments sur hydrocarbures</i>	21 362	30 352	51 714	44 426
Total	(16 548)	(30 352)	(46 900)	(40 495)

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

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

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

Les justes valeurs des instruments financiers dérivés d'énergie sont tous 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 couvertures mises en place fin 2008 et début 2009 dans le cadre du démarrage de la production au Gabon et dont le volume a représenté 8 750 b/j en 2009, 7 500 b/j au 1er semestre 2010 et 6 750 b/j au second semestre 2010 sont en grande partie arrivées à échéance. Ne subsistent sur 2011 que deux instruments dérivés portant sur 2 500 b/j, à échéance 31 décembre 2011 et deux dérivés portant chacun sur 500 b/j à échéance respective 31 décembre 2012 et 31 décembre 2013.

Au vu de la montée en puissance de la production gabonaise et de l'intégration de la production nigériane, de nouvelles couvertures ont été mises en place fin 2010 et début 2011 : deux dérivés portant sur 1 000 b/j en 2011, trois dérivés portant sur 1 500 b/j en 2012 et un dérivé portant sur 500 b/j en 2013.

Les caractéristiques des instruments dérivés en place sont détaillées dans le tableau ci-après :

Nature du contrat	Produit synthétique	Contrepartie	Trade Date	Start Date	End Date	Cours	Klité	MTM	MTM	2 011	2 012	2 013	Classement comptable du contrat
								K\$	K€				
Swap vente		Calyon	08/01/09		31/12/11	62,00	Brent	-4 657	-3 222	500			Affecté depuis le 1/5/09
Swap vente		Calyon	13/05/09		31/12/11	62,15	Brent	-18 572	-12 850	2 000			Affecté depuis le 1/5/09
Swap vente	Structure 1	Calyon	22/10/10	01/01/11	31/12/12	91,00	Brent	-5 869	-4 061	500	500		Affecté depuis l'origine
Vente SWAPTION	Cancellable swap	Calyon	22/10/10	01/01/11	31/12/11	91,00	Brent	-399	-276		-500		Non affecté
Vente asian put		Calyon	22/10/10	01/01/11	31/12/13	59,00	Brent			500	500	500	Non affecté
Option achat call	Structure 2	Calyon	22/10/10	01/01/11	31/12/13	80,70	Brent	6 167	4 267		-500	-500	Non affecté
Option vente call	3 ways	Calyon	22/10/10	01/01/11	31/12/13	100,00	Brent			500	500	500	Non affecté
Swap vente		Calyon	22/10/10	01/01/11	31/12/13	80,00	Brent	-14 274	-9 876	500	500	500	Affecté depuis l'origine
Option vente put *		BNP	09/11/10	01/01/12	31/12/12	59,00	Brent				-500		Non affecté
Option achat put *	Structure 3	BNP	09/11/10	01/01/12	31/12/12	80,00	Brent	-3 215	-2 224		500		Non affecté
Option vente call *	4 ways	BNP	09/11/10	01/01/12	31/12/12	110,00	Brent			500	500		Non affecté
Option achat call *		BNP	09/11/10	01/01/12	31/12/12	143,00	Brent				-500		Non affecté
Swap vente		Natixis	12/01/11	31/01/11	31/12/11	97,05	Brent	-1 186	-821	500			Affecté depuis l'origine
Achat de put	Structure 4	Natixis	12/01/11	01/01/12	31/12/13	80,00	Brent				500	500	Non affecté
Achat de call	3 ways	Natixis	12/01/11	01/01/12	31/12/13	105,00	Brent	-3 545	-2 453		500	500	Non affecté
Vente de call		Natixis	12/01/11	01/01/12	31/12/13	146,00	Brent				-500	-500	Non affecté
Swap vente	Structure 5	Standard	12/01/11	01/01/12	31/12/12	101,50	Brent	-1 845	-1 277		500		Affecté depuis l'origine
Vente asian put	3 ways	Standard	12/01/11	01/01/12	31/12/12	85,00	Brent	-694	-480		-500		Non affecté
Achat de call		Standard	12/01/11	01/01/12	31/12/12	135,00	Brent	790	547		500		Non affecté
Swap vente	Structure 6	Natixis	21/01/11	01/02/11	31/12/11	99,00	Brent	-1 036	-717		500		Affecté depuis l'origine
Vente put	3 legged swap	Natixis	21/01/11	01/02/11	31/12/11	85,00	Brent				-500		Non affecté
Achat call		Natixis	21/01/11	01/02/11	31/12/11	135,00	Brent	-32	-22		500		Non affecté
MTM portefeuille								-48 365	-33 464				
Couverture comptable								Volumes couverts		4 500	1 500	500	
								Cours moyen de couverture (en \$)		75	91	80	

La réévaluation au prix de marché de ces diverses opérations au 30 Juin 2011 a conduit à enregistrer un actif de 4,8 M€ et un passif de 38,3 M€.

Par ailleurs, le Groupe a enregistré en instruments financiers la juste valeur du complément de prix à verser dans le cadre de l'acquisition des actifs nigériens. Ce complément de prix, dont le montant s'élève à 33 M\$, sera à verser si la moyenne du cours du Brent reste supérieur à 80 \$/b pendant 731 jours consécutifs à compter de la date d'acquisition des actifs. Au 30 Juin 2011, cette juste valeur s'élève à 32 272 K\$ à 100%, soit 10 047 K€ en quote-part Maurel & Prom sur SEPLAT.

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		
<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2011	31.12.2010
Réserve de la Juste valeur à l'ouverture	(28 099)	(50 840)
Variation de la part des couvertures non échues (en vie à l'exercice précédent)	(3 589)	25 659
Juste valeur des nouvelles couvertures de l'exercice comptabilisé en capitaux propres	(3 494)	5 842
Juste valeur de la part des couvertures recyclées au compte de résultat	556	(10 712)
Impôt différé		
Effet change	2 064	1 952
Réserve de la Juste valeur à la clôture	(32 563)	(28 099)
Mouvement de la période en capitaux propres (hors effet de change)		
	(6 527)	20 789
<i>Taux de clôture 31.12.2010</i>	1,3362	
<i>Taux moyen 30.06.2011</i>	1,4036	
<i>Taux de clôture 30.06.2011</i>	1,4453	

8.5.9 NOTE 9 : 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>	30/06/2011	31/12/2010
Liquidités, Banques et caisses	123 984	95 207
Dépôts bancaires à court terme	27 882	216
Valeurs mobilières de placement	0	0
Total	151 866	95 423
Concours bancaires	108	48
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture	151 758	95 375

Au 30 Juin 2011, Maurel & Prom affiche une trésorerie nette de 152 M€, en augmentation de 56 M€ par rapport au 31 décembre 2010 s'analysant principalement comme suit :

- encaissement du dépôt de garantie déposé à la BNP pour 125 M€ ;
- diminution du niveau de tirage sur le RBL de 300 M\$ au 31 décembre 2010 à 170 M\$ au 30 juin 2011, soit une variation de -81 M€ ;
- remboursement de l'emprunt relais de 50 M\$ (35 M€) souscrit auprès de la Standard Bank ;
- encaissement partiel de l'avance actionnaire rémunérée accordée à SEPLAT pour 12 M€ ;
- tirage partiel (11 M€) d'une ligne de crédit de 15 M€ accordée par la BGFI ;
- encaissement de 44 M€ liés à la vente de 50% de la participation du Groupe dans Maurel & Prom Colombie ;

- investissements de la période : 74 M€ (hors Caroil).

8.5.10 NOTE 10 : PROVISIONS

<i>En milliers d'euros</i>	Remise en état des sites	Avantages du personnel	Autres	Total
Solde au 01/01/2010	14 245	688	13 079	28 012
Ecart de conversion	1 079	0	316	1 395
Variations de périmètre	0	0	0	0
Dotation de la période	(10)	36	7 051	7 077
Utilisation	(632)	(16)	(2 805)	(3 453)
Autres constitutions et reprises	(7 944)	0	(2 379)	(10 323)
Effet de la désactualisation	566	0	0	566
Solde au 31/12/2010	7 304	708	15 262	23 275
<i>Partie courante</i>	1 857	468	15 262	17 588
<i>Partie non courante</i>	5 447	240	0	5 687

<i>En milliers d'euros</i>	Remise en état des sites	Avantages du personnel	Autres	Total
Solde au 31/12/2010	7 304	708	15 262	23 274
Ecart de conversion	(567)	0	(218)	(785)
Variations de périmètre	0	0	(4)	(4)
Dotation de la période	662	13	93	768
Utilisation	(5)	0	(493)	(498)
Autres constitutions et reprises	554	(63)	(6 340)	(5 849)
Effet de la désactualisation	350	0	0	350
Solde au 30/06/2011	8 298	658	8 300	17 256
<i>Partie courante</i>	2 281	474	8 300	11 055
<i>Partie non courante</i>	6 017	184	0	6 201

Remise en état des sites

Au 30 juin 2011, la provision de remise en état des sites comptabilisée dans les comptes Maurel & Prom concerne essentiellement le Gabon pour 7 106 K€ sur le permis d'Omoueyi et le Nigéria pour 654 K€.

Avantages du personnel

Au 30 juin 2011, la provision pour retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi concerne principalement le siège Maurel & Prom. Le chiffrage du passif est effectué à chaque clôture annuelle par un actuaire indépendant.

Autres provisions

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

<i>En milliers d'euros</i>	déc-10	var.	juin-11	
Risques sur opérations au Congo	1 500	0	1 500	(1)
Risques sur mises en équivalence	2 283	326	2 609	(2)
Rapatriement des rigs Caroil	3 327	-3 327	0*	
Autres	8 152	-3 961	4 191	(3)
Autres provisions pour risques et charges	15 262	-6 962	8 300	

*reclassé en passifs destinés à la vente

(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 1 500 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 2011, seule la société New Gold Mali est consolidée par mise en équivalence.

(3) Les autres provisions sont essentiellement liées au provisionnement des risques encourus dans le cadre de risques divers sur litiges.

8.5.11 NOTE 11 : EMPRUNTS OBLIGATAIRES, AUTRES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

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

En milliers d'euros	Devise	30/06/2011			31/12/2010
		Courant	Non courant	Total	Total
Emprunts obligataires		26 331	333 511	359 842	342 932
Autres Emprunts et dettes		77 019	117 623	194 642	335 834
Banco de Occidente	USD	0	0	0	2 397
AFREXIM - SEPLAT - Emprunt	USD	65 748	0	65 748	0
BGFI - ligne de crédit	EUR	11 000	0	11 000	0
BNP – SEPLAT - Escompte	USD	0	0	0	14 429
BNP – SEPLAT - Emprunt	USD	0	0	0	56 806
BNP - RBL	USD	271	117 623	117 894	224 778
Standard Bank	USD	0	0	0	37 423
Concours bancaires		108	0	108	48
Total des autres emprunts et dettes financières		77 127	117 623	194 750	335 881

Emprunts obligataires

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

Le montant des charges d'intérêts sur la période s'élève à 16 911K€ soit 13 936 K€ au titre de l'Océane 2014 et 2 975K€ au titre de l'Océane 2015.

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 255 M\$ garantie par le nantissement des réserves pétrolières au Gabon (Emprunt de type « Reserve Based Loan » dit RBL). Cette facilité a été souscrite dans le cadre du financement des acquisitions des actifs au Nigéria.

Le montant de ce RBL a été porté à 300 M\$ au cours du dernier trimestre 2010, puis à 330 M\$ en janvier 2011 et était intégralement tiré au 31 décembre 2010.

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

Au 30 juin, le montant tiré sur le RBL est de 170 M\$, équivalent à 117 623 K€, la part courante du RBL correspondant aux intérêts courus.

Le tirage est assorti d'une obligation de conserver un montant correspondant à 5% du montant tiré, soit 8,5 M\$ au 30 Juin 2011, équivalent à 5 881K€, figurant en dépôt dans les comptes du Groupe.

Le montant des intérêts à payer associés au RBL s'élève à 271 K€ au 30 Juin 2011.

La ligne de crédit souscrite auprès de Standard Bank d'un montant de 50 M\$ soit 37 423 K€ au 31 décembre 2010, a été remboursée en mars 2011.

Le Groupe a par ailleurs souscrit une ligne de crédit auprès de la BGFI en avril 2011 pour un montant de 15 M€, tirée à hauteur de 11 M€ au 30 juin 2011. Cette ligne est à échéance 12 mois et renouvelable.

Par ailleurs, la filiale SEPLAT a remboursé fin mars l'emprunt relais BNP de 167 M\$ qui était garanti par un dépôt collatéral d'un montant équivalent versé par Maurel & Prom (voir Note 6). En parallèle, un nouveau financement a été souscrit auprès d'AFREXIM et de Skye Bank, sur la base d'un financement court terme de 200 M\$, dans l'attente de la structuration d'un financement, en cours.

8.5.12 NOTE 12 : DETTES FOURNISSEURS – AUTRES CREDITEURS ET PASSIFS FINANCIERS DIVERS

En milliers d'euros	30/06/2011			31/12/2010		
	< à 1 an	> à 1 an	Total	< à 1 an	> à 1 an	Total
Fournisseurs et charges à payer	35 270	0	35 270	70 842	0	70 842
Fournisseurs	19 726	0	19 726	42 295	0	42 295
Charges à payer	15 544	0	15 544	28 547	0	28 547
Autres créditeurs et passifs divers	92 326	700	93 026	120 988	271	121 259
Dettes sociales	3 658	0	3 658	6 748	0	6 748
Dettes fiscales	8 722	0	8 722	8 095	0	8 095
Fournisseurs d'immobilisation	4	0	4	1 443	0	1 443
Créditeurs divers	79 942	700	80 642	104 702	271	104 973

Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde du compte des fournisseurs au 30 juin 2011 est principalement constitué :

- des dettes fournisseurs sur le permis Omoueyi au Gabon pour un montant de 14 757 K€ ;
- des dettes fournisseurs de la société Maurel & Prom Colombia BV pour 1 250 K€;

La variation des comptes des fournisseurs au cours de l'exercice 2011 est de - 22 569 K€. Les principaux éléments de cette variation sont les suivants :

- reclassement en passifs destinés à être cédés de la totalité des dettes fournisseurs Caroil (impact de - 9 970 K€) ;
- fin des opérations sur le permis Tanzanien de Mandawa pour 3 829 K€ ;
- diminution des dettes fournisseurs de Maurel & Prom Colombia BV pour 5 789 K€ en raison notamment de la cession de 50% de cette société.

Les charges à payer au 30 juin 2011 concernent le permis Omoueyi au Gabon pour 9 712 K€.

La variation du comptes de charge à payer (- 13 003 K€) est principalement due à un ralentissement de l'activité de forage sur le permis Omoueyi par rapport à 2010 (- 9 198 K€) et au reclassement des charges à payer Caroil en passifs destinés à être cédés (- 2 590 K€).

Autres créditeurs et passifs divers

Au 30 juin 2011, le solde des postes des autres créditeurs et passifs divers s'élève à 93 026 K€ et comprend principalement :

- le dividende à payer aux actionnaires du Groupe au titre de l'exercice 2010 pour 30 326 K€ ;
- les créditeurs divers sur SEPLAT, constitués principalement par les dettes relatives aux redevances minières (12 894 K€);
- les rétrocessions des ventes de la société Maurel & Prom exploitant les champs du permis Omoueyi pour 13 075 K€ ;
- les redevances minières sur le champ Omoueyi pour 6 174 K€ ;

La dette de 48 645 K€ envers Natixis, résultant de la mobilisation sur 2010 du complément de prix figurant au protocole d'accord de cession de Hocol Petroleum Ltd (Hocol Colombie) à Ecopetrol, a été soldée en février suite au paiement de ce complément de prix par l'acquéreur.

Les autres créditeurs et passifs divers de Caroil ont été reclassés en passifs destinés à être cédés pour 4 181 K€.

8.5.13 NOTE 13 : RESULTAT OPERATIONNEL

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011	30/06/2010*
Chiffre d'affaires	253 553	80 267
Marge brute	208 318	51 846
Excédent brut d'exploitation	174 488	39 368
Amortissements à la déplétion	-25 413	-15 783
Résultat sur activités de production	149 075	23 585
Exploration en charge	-5 296	-75 398
Résultat sur activités de production et d'exploration	143 779	-51 813
Résultat de cession d'actifs	111 638	2
Autres éléments opérationnels	-1 328	-3 071
Résultat opérationnel	254 089	-54 882

(*) Retraité des activités cédées

La marge brute correspond au chiffre d'affaires net d'achats de matières et consommables, ainsi que de prestations de services.

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

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

La forte progression du chiffre d'affaires et du résultat de la production par rapport à l'an dernier s'explique principalement par la montée en puissance de l'activité au Gabon (volumes en progression de +50%), par l'intégration des ventes de la filiale SEPLAT au Nigéria (à compter du second semestre 2010) et par un niveau élevé du cours du baril sur la période (110 \$ en moyenne contre 76 \$ sur le

1er semestre 2010). La faiblesse du dollar (dégradation de la parité €/\\$ de -5% par rapport à l'an dernier) induit un effet de change négatif sur le chiffre d'affaires qui reste marginal au regard de l'effet prix mentionné plus haut.

L'évolution du chiffre d'affaires et de l'excédent brut d'exploitation est présentée dans les tableaux ci-après :

	juin-11			juin-10		
	CA	EBE		CA	EBE	
Gabon	202	158	78%	98	64	65%
Nigéria	71	46	65%	0	0	
Couvertures	-20	-20		-18	-18	
Structures support et taxes	1	-11			-7	
	254	174	68%	80	39	48%

L'amortissement à la déplétion concerne les actifs gabonais à hauteur de 16 282 K€ et les actifs nigériens pour 7 764 K€.

Les coûts d'exploration en charges concernent les permis Marine 3 au Congo et Tangara en Colombie.

8.5.14 NOTE 14 : RESULTAT DE CESSION

Venezuela

Le Groupe a conclu le 21 mars 2011 un accord aux termes duquel Maurel & Prom cède à une société du Groupe Integra (Argentine) sa filiale Maurel & Prom Venezuela, qui détient 26,35% dans Lagopetrol. Le paiement du prix de cession de 37,5 M€ sera progressif et adossé au rythme d'encaissement des dividendes attendus de Lagopetrol au titre des exercices 2008 à 2010.

Résultat de cession :

<i>en milliers d'euros</i>	
Prix de vente	37 500
Provision sur créance liée au prix de vente	-12 500*
Valeur nette comptable des actifs cédés	-30 356**
<hr/>	
Moins-value de cession	-5 356
<hr/>	
Autre élément du résultat de cession	-7 603
<hr/>	
Résultat de cession	-12 959

*évaluation de la créance à sa valeur économique

** dont + 1 543 K€ de réserve de conversion

Le Groupe a procédé à l'évaluation de la valeur économique de la créance résultant de la transaction avec Integra et a ainsi constaté une provision de 12 500 K€, compte tenu du facteur d'incertitude portant sur les dates effectives de règlement.

A ce jour, aucun encaissement n'a été constaté à ce titre.

Colombie

Maurel & Prom a conclu un accord en date du 28 avril 2011 prévoyant l'acquisition par Pacific Rubiales Energy de 49,9999% de sa filiale colombienne M&P Colombia BV, détenant ses intérêts sur les permis Sabanero (M&P 100%), Muisca (M&P 100%), SSJN-9 (M&P 50%), CPO-17 (M&P 50%), et COR-15 (M&P 100%).

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

La cession s'effectue aux conditions suivantes :

- remboursement à Maurel & Prom des coûts passés sur ces permis pour un montant de 63,1 millions de dollars américains à l'issue de la phase d'audit ;
- portage complet des activités d'exploration à venir sur le permis de Sabanero et COR15 avec remboursement par les free cash flows futurs dérivés de la production d'hydrocarbures. Pacific Rubiales Energy fournira aussi le financement nécessaire à Maurel & Prom pour exécuter sa part des activités de développement sur ces permis ;
- portage complet des activités d'exploration à venir sur les permis SSJN-9, CPO-17 et Muisca à hauteur de 120 millions de dollars américains ;
- Pacific Rubiales Energy donnera accès à Maurel & Prom à son réseau de transport d'évacuation du pétrole à des conditions économiques préférentielles ;
- les parties se sont mises d'accord pour réaliser conjointement sur une base 50/50 les acquisitions éventuelles de permis d'hydrocarbures entourant celui de Sabanero.

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

Résultat de cession :

en milliers d'euros

Prix de vente (encaissement)	43 618
Prix de vente (créance sur financement d'exploration)	36 926
Valeur nette comptable des actifs cédés	19 975*

Plus value de cession	100 519
-----------------------	---------

Autre élément du résultat de cession

Réévaluation à la juste valeur des actifs	64 560
Capitalisation de créance	-40 880
Autres	-186

Résultat de cession	124 013
---------------------	---------

**dont +10 511 K€ de réserve de conversion*

L'application d'IAS27 révisée a conduit le Groupe à acter la perte de contrôle global en sortant du périmètre consolidé les actifs colombiens et à enregistrer à sa juste valeur la participation de 50% acquise dans l'entreprise contrôlée conjointement.

RABA XProm ENERGIA Kft

en milliers d'euros

Prix de vente	34
Valeur nette comptable des actifs cédés	1 903
<hr/>	
Plus value de cession	1 937
<hr/>	
Autre élément du résultat de cession	-1 389
<hr/>	
Résultat de cession	548
<hr/>	

8.5.15 NOTE 15 : ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES – IFRS5

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

Le prix d'acquisition sera réglé par Tuscany à Maurel & Prom selon les termes suivants :

- 120 MUS\$ en devises,
- 82,5 millions de titres Tuscany, cotés à la Bourse de Toronto,
- et 27,5 millions de bons d'attribution d'actions selon la parité une pour une (non transférables et ne disposant pas de droits de vote).

Le nombre de titres et bons d'attribution d'actions n'est pas variable en fonction de l'évolution du cours de l'action Tuscany International drilling Inc.

Depuis le 1er janvier 2011, le cours de l'action Tuscany, cotée à Toronto (Canada), a connu un maximum à 2,1 US\$ et un minimum de 1,1 US\$ (au 30 juin 2011).

Au 30 Juin 2011, le cours de l'action s'élève à 0.92 CAD, soit 0.95 US\$.

Cette opération est sujette à l'approbation par majorité simple des actionnaires de Tuscany. La signature de l'accord final devrait avoir lieu au cours du troisième trimestre 2011. Suite à cette acquisition, Maurel & Prom détiendra environ 29% des actions de Tuscany.

Résultat des activités destinées à être cédées

Le résultat des activités destinées à être cédées se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires	38 973	51 014
Autres produits	2 087	
Achats et variations de stocks	(6 301)	(5 960)
Autres achats et charges d'exploitation	(22 729)	(18 260)
Impôts & taxes	(3 731)	(773)
Charges de personnel	(7 408)	(5 369)
Dotations aux amortissements	(7 507)	(8 053)
Dépréciations d'actifs d'exploitation et d'exploration	0	
Dotations aux provisions et dépréciation d'actifs courants	(7)	(2 052)
Reprises de provisions d'exploitation	910	2 505
Résultat cession d'actifs	134	
Autres charges	(968)	(11)
Résultat opérationnel	(6 547)	13 041
Coût de l'endettement financier brut	(9)	60
Produits de trésorerie	3	3
Gains et pertes nets sur instruments dérivés	0	
Coût de l'endettement financier net	(6)	63
Autres produits et charges financiers	(48)	144
Résultat financier	(54)	207
Résultat avant impôt	(6 601)	13 248
Impôts sur les résultats	2 413	(3 097)
Résultat net	(4 188)	10 151
Total part résultat net MEE	0	
Résultat net des activités conservées	(4 188)	10 151
Résultat net des activités cédées	0	
Résultat net de l'ensemble consolidé	(4 188)	10 151

Ce résultat intègre notamment en autres produits l'encaissement par Maurel & Prom d'un montant de 3 M\$ (équivalent 2 083 K€) relatif à un dépôt non remboursable sur l'opération, acquis à Maurel & Prom au 30 Juin 2011 quelle que soit l'issue de la transaction.

Actifs et passifs destinés à la vente

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011
Actifs incorporels	19
Actifs corporels	108 903
Actifs financiers non courants	151
Impôts différés actifs	4 899
Actif non courant	113 972
Stocks	5 624
Clients et comptes rattachés	18 097
Autres actifs financiers courants	146
Autres actifs courants	8 472
Actif d'impôts exigibles	339
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 497
Actif courant	36 175
	0
Total Actif destinés à la vente	150 147

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011
Provisions non courantes	63
Autres créditeurs et passifs divers non courant	1 226
Instruments dérivés non courant	0
Impôts différés passifs	2 518
Passif non courant	3 807
Autres emprunts et dettes financières courants	697
Fournisseurs et comptes rattachés	11 466
Passif d'impôts exigibles	953
Autres créditeurs et passifs divers	4 181
Provisions courantes	2 025
Passif courant	19 322
	0
Total passifs destinés à la vente	23 129

Flux de trésorerie des activités destinées à la vente

	30/06/2011	30/06/2010
Résultat avant impôt consolidé des activités destinées à la vente	-6 601	13 249
Capacité d'autofinancement avant impôt	-737	18 241
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE	6 412	13 658
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-7 131	-10 912
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	67	58
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	-1 013	7 230
Encaissement sur dépôt non remboursable	2 083	0
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETTE A LA CLÔTURE	2 800	
Total flux de trésorerie des activités destinées à la vente	3 870	7 230

8.5.16 NOTE 16 : RESULTAT FINANCIER

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011	30/06/2010*
Intérêts sur découverts	(137)	(73)
Intérêts OCEANE	(16 910)	(12 313)
Intérêts sur autres emprunts	(6 151)	0
Coût de l'endettement brut	(23 198)	(12 386)
Produits de trésorerie	2 086	294
Gains et pertes nets sur instruments dérivés	(5 101)	(692)
Coût de l'endettement net	(26 213)	(12 784)
Autres produits et charges financiers nets	(58 581)	116 365
Ecart de change nets	(59 659)	122 224
Autres	1 078	(5 859)
RESULTAT FINANCIER	(84 794)	103 581

(*) Retraité des activités cédées

Les charges d'intérêts sur les emprunts Océane 2014 et 2015 dont les caractéristiques sont décrites supra en Note 13 : « Emprunts obligataires, autres emprunts et dettes financières » s'élèvent à 16 910 K€. Ce montant s'analyse comme suit :

- charges d'intérêts calculées au taux nominal des emprunts et versées à chaque échéance annuelle : 13 M€ ;
- charge technique de « désactualisation de la dette » : 4 M€.

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

Les charges d'intérêts sur autres emprunts se décomposent comme suit :

- intérêts sur financement SEPLAT par la banque AFREXIM pour 2,7M€ ;
- Intérêts sur ligne de crédit Standard Bank et RBL : 3,7M€.

Les produits de trésorerie correspondent à la rémunération des appels de marge pour 1,5 M€ et aux intérêts sur placement pour 0,5 M€.

Le résultat sur opérations dérivées se décompose comme suit :

- 2,5 M€ de charge liée 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) ;
- 2,5 M€ de perte sur la variation de la mark to market de l'earn out à payer relatif à l'achat des actifs au Nigéria.

Les pertes de change nets (59,8 M€) sont liés pour l'essentiel à la réévaluation au taux de clôture des positions en devises du Groupe. La parité €/€ à la clôture impacte en effet significativement le résultat financier de Maurel & Prom puisque la baisse actuelle du dollar se traduit à la fois par une perte de change dans les comptes des holdings en France (M&P et M&P Nigéria) et dans les comptes des filiales opérationnelles (principalement M&P Gabon).

Cet effet est d'autant plus significatif que les positions de change sont importantes. Au 30 juin 2011, la maison mère présentait ainsi une position prêteuse nette de 15,3 M\$, M&P Nigéria présentait une position prêteuse de 146,8 M\$ et M&P Gabon une position emprunteuse de 665,9 M€.

L'impact sur le résultat financier consolidé au 30 juin 2011 d'une variation de 10% à la hausse ou à la baisse du taux de change €/€ à cette date est présenté ci après (en K€) :

Impact sur le résultat avant IS en K€		
	Hausse de 10% parité €/€, ie baisse du €	Baisse de 10% parité €/€, ie hausse du €
USD	-80 641	82 907
Autres devises		
Total	-80 641	82 907

Les autres éléments du résultat financier sont constitués :

- des commissions de non tirage et de l'amortissement des charges à répartir sur le RBL ;
- des commissions de mise en place du financement Standard Bank ;
- des intérêts perçus sur les avances accordées à SEPLAT.

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 taxation de SEPLAT (Nigéria) pour 23 579 K€ et à la constatation de l'impôt sur les sociétés au Gabon qui est inclus dans le profit oil versé à l'Etat sur les permis d'Omoueyi et de Nyanga Mayombé pour 14 201 K€.

La charge d'impôt différé résulte principalement de la comptabilisation de l'écart entre la reconnaissance des coûts récupérables en base fiscale et la valeur immobilisée dans les comptes consolidés sur le permis d'Omoueyi pour 37 038 K€.

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010*
Charge d'impôt exigible au titre de l'exercice	38 283	7 792
Produit ou charge d'impôt différé	36 422	9 164
TOTAL	74 705	16 956

* Retraité des activités cédées

Variation de l'impôt exigible

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Impôt exigible actif	4	350
Impôt exigible passif	30 990	16 128

L'augmentation de la dette d'impôt est directement liée à la montée en puissance de l'activité et du résultat taxable au Nigéria.

Origine des impôts différés actifs et passifs

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011	31/12/10
Déficits fiscaux	7 694	12 505
Autres	499	0
TOTAL IMPOT DIFFERE ACTIF	8 193	12 505
Ecart d'évaluation réserves pétrolières	0	0
IDP sur titres mises en équivalence	0	10 960
Ecart d'évaluation immobilisations corporelles	68 596	35 290
Amortissements accélérés	420	4 188
Composante capitaux propres OCEANE	7 694	8 548
Impôts de distribution Colombie		
Autres	0	0
TOTAL IMPOT DIFFERE PASSIF	76 710	58 986
Net	68 517	46 481

Au 30 Juin 2011, la différence entre la base fiscale des coûts récupérables et les actifs consolidés d'Omoueyi génère un impôt différé passif de 68,6 M€.

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

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

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011	30/06/2010*
Résultat avant impôt des activités conservées	168 969	51 184
-Résultat net des sociétés mises en équivalence	-326	2 487
Résultat avant impôt hors sociétés mises en équivalence	169 295	48 697
Charge d'impôt théorique 33,33%	56 426	16 231
Rapprochement		
-Impôt liquidé en nature		
-Divergence de taux d'impôt	13 278	
-Différence fiscale sur coûts récupérables Gabon	37 038	9 358
-Impôt profit oil / Chiffre d'affaires notionnel	14 201	6 863
-Activation de déficits antérieurs		
-Déficits non activés	-46 237	-15 496
Charge réelle d'impôt	74 705	16 956
* Retraité des activités cédées		

8.5.18 NOTE 18 : PARTIES LIEES

Transactions commerciales et financières

30/06/2011 <i>en milliers d'euros</i>	Revenus	Charges	Montants dus par les parties liées (net)	Montants dus aux parties liées
1) Sociétés mises en équivalence				
- Lagopetrol	0		0	0
- New Gold Mali (NGM)	197		2 791	0
- Raba Xprom Energia Kft	0		0	0
2) Autres parties liées				
- Pacifico	105	213	63	66
- Allenne British Virgin Island Limited	0	0	4 670	0
- Abbeycourt Petroleum Company Limited	0	0	5 838	0

30/06/2010 <i>en milliers d'euros</i>	Revenus	Charges	Montants dus par les parties liées (net)	Montants dus aux parties liées
1) Sociétés mises en équivalence				
- Lagopetrol	0		8 226	0
- New Gold Mali (NGM)	190		2 770	0
- Raba Xprom Energia Kft	42		1 429	13
2) Autres parties liées				
- Pacifico	107	779	62	121

Sociétés mises en équivalence

Au 30 juin 2011, le montant dû par New Gold Mali correspond au compte courant envers le siège Maurel & Prom. Ce compte courant est totalement déprécié. En valeur nette, il ne subsiste donc dans les comptes du Groupe que la quote-part des dettes due par les autres actionnaires de New Gold Mali. Les revenus correspondent aux intérêts courus calculés sur le compte courant.

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

Autres parties liées

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

Ainsi Maurel & Prom a conclu, notamment avec Pacifico, actionnaire à 23,71%, une convention de sous-location de locaux. Par ailleurs, la société Pacifico fournit à Maurel & Prom une prestation d'assistance en matière technique et financière. La convention de prestation de service avec Pacifico a fait l'objet d'un avenant approuvé par le Conseil de Surveillance de Maurel & Prom le 29 mai 2007 et signé le 11 juin 2007 (avec prise d'effet au 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 PDG.

	30/06/2011	30/06/2010
Avantages à court terme	1 420	1 369
Indemnités de fin de contrat de travail		
Indemnités postérieures à l'emploi		
Païement en actions	199	106
	1 619	1 475

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 255 M\$, garantie par le nantissement des réserves pétrolières au Gabon (Emprunt de type « Reserve Based Loan », dit RBL).

Le montant disponible au 31 décembre 2010 de 300 M\$ a été porté à 330 M\$ en janvier 2011 compte tenu du niveau de réserves garanti.

Le tirage au 30 Juin 2011 s'élève à 170 M\$, notamment suite au remboursement intervenu de 160 M\$ suite à l'encaissement du dépôt de garanti versé à la BNP dans le cadre du financement de la filiale SEPLAT.

Une fraction de 5% du montant tiré doit être conservée par Maurel & Prom, correspondant ainsi au 30 juin 2011 à 8,5 M\$.

En outre, Maurel & Prom s'est engagé pour la durée du prêt à respecter certains covenants techniques et financiers. Au 30 juin 2011, les covenants sont respectés.

L'emprunt de type Bridge souscrit en 2010 auprès de Standard Bank, et garanti par la filiale Caroil, a été intégralement remboursé.

Refinancement de SEPLAT

En mars 2011, SEPLAT a remboursé intégralement l'emprunt relais de 187 M\$ qu'elle avait souscrit en juillet auprès de la BNP dont le montant s'élevait au 31 décembre 2010 à 167 M\$. SEPLAT négocie actuellement avec un pool bancaire une ligne de crédit d'un montant de l'ordre de 535 M\$ qui devrait lui permettre de financer sa croissance. Préalablement à la mise en place de ce financement, une somme de 200 M\$ a été débloquée fin mars 2011 au profit de SEPLAT dans le cadre d'un prêt relais d'une durée de 4 mois (renouvelé fin juillet 2011) rémunéré à LIBOR + 5%. Ce prêt prévoit une garantie des actionnaires de SEPLAT sous la forme d'un nantissement de leurs titres dans cette société.

Autres engagements donnés

Caroil

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

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

Rockover

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

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

Messier Partners

Messier Partners, société de conseils financiers, a qui la Société avait confié une mission d'assistance financière, a engagé en 2007 une procédure judiciaire contre la Société en vue d'obtenir le versement d'une commission de succès faisant suite à la conclusion du protocole de cession avec ENI. L'ensemble des demandes formulées par Messiers Partners dans le cadre de cette procédure s'élevait à 14,7 M€. Il a été donné partiellement raison à Messiers Partners en première instance et la Société a été condamnée à verser à Messier Partners la somme de 5,6 M€. La Société a fait appel de ce jugement. La Cour D'appel de Paris a, par un arrêt rendu le 5 mars 2009, infirmé l'ensemble des dispositions du jugement prononcé le 18 décembre 2007 par le Tribunal de Commerce de Paris, d'une part en déboutant Messiers Partners de l'intégralité de ses demandes et d'autre part en condamnant Messiers Partners aux dépens liés aux frais de procédure en première instance et en appel, ainsi qu'au versement de 50 000 euros au titre des frais irrépétibles.

Messiers Partners a notifié son pourvoi en Cassation le 6 mai 2009. Le 4 mai 2010, la Cour de Cassation a rendu un arrêt qui casse et annule l'arrêt de la Cour d'Appel du 5 mars 2009, renvoyant les parties devant la Cour d'Appel de Paris.

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 M€, non fondée et n'a pas constitué de provision à ce titre. Toutes les parties au litige ayant manifesté par écrit leur intention de ne pas poursuivre la procédure, le Tribunal a ordonné le retrait du rôle de cette procédure en 2009. Le mandataire ad hoc désigné dans cette affaire, a sollicité le rétablissement au rôle de la procédure en 2011.

Litige Etablissement Bancaire

Le 26 novembre 2008, un établissement bancaire a engagé contre la Société une procédure judiciaire devant le Tribunal de Commerce de Paris, afin de voir constatée la validité d'une convention cadre conclue avec la Société. Cette demande vise à ce qu'il soit déclaré que les instruments financiers complexes conclus en vertu de cette convention cadre au cours de l'été 2008, ont été valablement

émis, afin d'obtenir le paiement par la Société des sommes dues au titre du déboucement de ces instruments, soit la somme de 51 M\$ (soit 36,8 M€).

La Société qui a communiqué sur cette opération à l'occasion de la publication de ses comptes semestriels et annuels 2008 conteste ces opérations, considérant que la banque a agi en violation des règles et procédures applicables en la matière. Des négociations entre les parties ont permis de trouver une solution amiable à ce litige, clos au 31 décembre 2009. Il est rappelé que l'établissement bancaire a accepté une réduction de sa créance de 11 M€ et un paiement du solde de sa créance, d'un montant de 33 M\$, au 1er avril 2011 sans intérêt.

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. Cette procédure est actuellement en cours devant le tribunal de commerce de Paris.

8.5.20 NOTE 20 : SECTEURS OPERATIONNELS

Conformément à IFRS8, entrée en vigueur à compter du 1er 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 sont divisées en 3 secteurs : exploration, production et forage.

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

30/06/2011	Exploration	Production	Forage pétrolier	Autres activités	Ajustements et éliminations intraGroupe s	Total
Chiffre d'affaires inter-secteur			0	(1 117)	1 117	0
Chiffre d'affaires	242	273 145	(0)	(19 834)		253 553
Write-off sur immobilisations incorporelles	(5 296)	0	0	0		(5 296)
Write-off sur immobilisations corporelles	0	0	(0)	0		(0)
RESULTAT OPERATIONNEL	(39 392)	148 077	(0)	145 404		254 089
Immobilisations incorporelles (Brut)						
Investissements de la période	35 624	53	2	5		35 684
Investissements cumulés fin de période	489 671	170 637	(0)	1 663		661 971
Immobilisations corporelles (Brut)						
Investissements de la période	326	37 946	3 201	25		41 498
Investissements cumulés fin de période	7 554	656 157	0	2 381		666 092

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

30/06/2010*	Exploration	Production	Forage pétrolier	Autres activités	Ajustements et éliminations intraGroupes	Total
Chiffre d'affaires inter-secteur				(641)	641	0
Chiffre d'affaires	0	98 655	0	(18 388)		80 267
Write-off sur immobilisations incorporelles	(75 398)	0	0	0		(75 398)
Write-off sur immobilisations corporelles	0	0	0	0		0
RESULTAT OPERATIONNEL	(82 125)	49 173	0	(21 929)		(54 882)
Immobilisations incorporelles (Brut)						
Investissements de la période	146 717		8	494		147 218
Investissements cumulés fin de période	324 852	271 248	217	492		596 810
Investissements 2010	245 599	63 981	16	591		310 186
Investissements cumulés fin 2010	437 279	184 282	215	1 474		623 251
Immobilisations corporelles (Brut)						
Investissements de la période	1 373	26 752	15 639	91		43 854
Investissements cumulés fin de période	7 409	586 638	193 880	2 086		790 013
Investissements 2010	679	137 627	23 391	151		161 847
Investissements cumulés fin 2010	7 392	671 627	185 648	2 360		867 027

* Retraitement IFRS5 sur le résultat de l'activité Forage

Chiffre d'affaires par zone géographique

	Congo	Gabon	Cameroun	Colombie	Nigéria	Tanzanie	Autres	Total
Compte de résultat au 30/06/2011								
Ventes de pétrole	242	201 958	0	0	70 827	360	(19 810)	253 577
Prestations de services	0	0	0	0	0	0	(24)	(24)
Ventes interzones	0	0	0	0	0	0	0	0
Total chiffre d'affaires	242	201 958	0	0	70 827	360	(19 834)	253 553

	Congo	Gabon	Cameroun	Colombie	Tanzanie	Autres	Total
Compte de résultat au 30/06/2010 *							
Ventes de pétrole	0	98 364		(1)	291	(18 388)	80 266
Prestations de services	0	-	-	621	0	104	725
Ventes interzones	-	-	-	-	-	(725)	(725)
Total chiffre d'affaires	0	98 364	0	620	291	(19 009)	80 266

*retraité des activités destinées à la vente

8.5.21 NOTE 21 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Résultats positifs des puits stratigraphiques en Colombie

Les forages des deuxième et troisième puits stratigraphiques forés sur le permis d'exploration CPO17 (Hocol opérateur avec 50% et Maurel & Prom à travers sa filiale M&P Colombia, détenue à 50,01%, 50%) ont démontré la présence d'huile.

Les puits ont été forés respectivement à 700 m et 3 700 m au Sud du premier puits stratigraphique positif foré sur ce permis (*Voir communiqué n°13_11 du 26 juillet 2011*).

Point sur le forage OMSN-W au Gabon

Au Gabon, le prospect OMSN-W a été foré sur le permis d'Omoueyi, à 20 kilomètres au Nord-Est du champ d'ONAL. Le puits a débuté le 20 juin 2011.

Les données enregistrées sur ce prospect indiquent que les Grès de Base ont une bonne porosité et qu'ils sont saturés en huile sur une hauteur de 38 m. Cependant cette formation ne présente aucune perméabilité empêchant toute production. Par conséquent, il a été décidé de boucher et d'abandonner ce puits dont les résultats feront l'objet d'analyses techniques en interne.

Point sur le forage CDN-1 en France

Le forage de Caudos-Nord-1 (CDN-1) a débuté le 4 juillet 2011 sur le permis de Mios (Maurel & Prom 15%). Il a atteint la profondeur finale de 2 680 m le 26 juillet.

Les données techniques enregistrées dans le puits ont permis d'investiguer les réservoirs gréseux de l'Aptien et du Purbeckien.

Sur la base des interprétations diagaphiques et des indices observés dans le puits, l'opérateur du permis a décidé de descendre et de cimenter un tubage 7" afin de tester les réservoirs de l'Aptien et du Purbeckien avec un appareil de « work-over ».

Le puits Peyrot-1D a débuté le 19 août 2011 sur le permis de Lavignolle.

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 2011, 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 mentionne que la direction tient compte dans l'appréciation de la valeur des actifs tanzaniens (permis BRM) des discussions en cours avec de potentiels acquéreurs ou partenaires, et que ces dernières n'ont pas mise en évidence d'indice de perte de valeur.

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.

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.
