



S1 2010

RAPPORT FINANCIER – MAUREL & PROM

**Imaginer**  
**Rechercher**  
**Découvrir**  
**Développer**

**1 SOMMAIRE**

<b>1</b>	<b>SOMMAIRE</b>	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>3</b>
<b>3</b>	<b>REPOSITIONNEMENT STRATEGIQUE DU GROUPE</b>	<b>4</b>
<b>4</b>	<b>ACTIVITE DU GROUPE AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2010</b>	<b>6</b>
4.1	ACTIVITE PETROLIERE ET GAZIERE	6
4.2	SERVICES PETROLIERS	9
<b>5</b>	<b>SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2010</b>	<b>10</b>
5.1	ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE	10
5.2	ELEMENTS FINANCIERS	10
5.3	EVENEMENTS POST-CLOTURE ET PERSPECTIVES 2010	13
<b>6</b>	<b>RESERVES PETROLIERES AU 01/01/2010</b>	<b>15</b>
6.1	RESERVES EN HUILE	15
6.2	RESSOURCES EN GAZ	17
6.3	IMPACT DES ACQUISITIONS 2009 ET 2010 SUR LE NIVEAU DES RESSOURCES	17
<b>7</b>	<b>CAPITAL ET VIE SOCIALE</b>	<b>19</b>
7.1	ASSEMBLEE GENERALE	19
7.2	DIVIDENDE	19
7.3	NOMBRE TOTAL DE DROITS DE VOTE ET D' ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL	19
7.4	RISQUES ET INCERTITUDES	19
<b>8</b>	<b>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE</b>	<b>21</b>
8.1	BILAN DU GROUPE	21
8.2	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	22
8.3	ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL	23
8.4	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	24
8.5	ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	25
<b>9</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>	<b>61</b>
9.1	CONCLUSION SUR LES COMPTES	61
9.2	VERIFICATION SPECIFIQUE	61

**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 13 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants. »*

Le Directeur Administratif et Financier

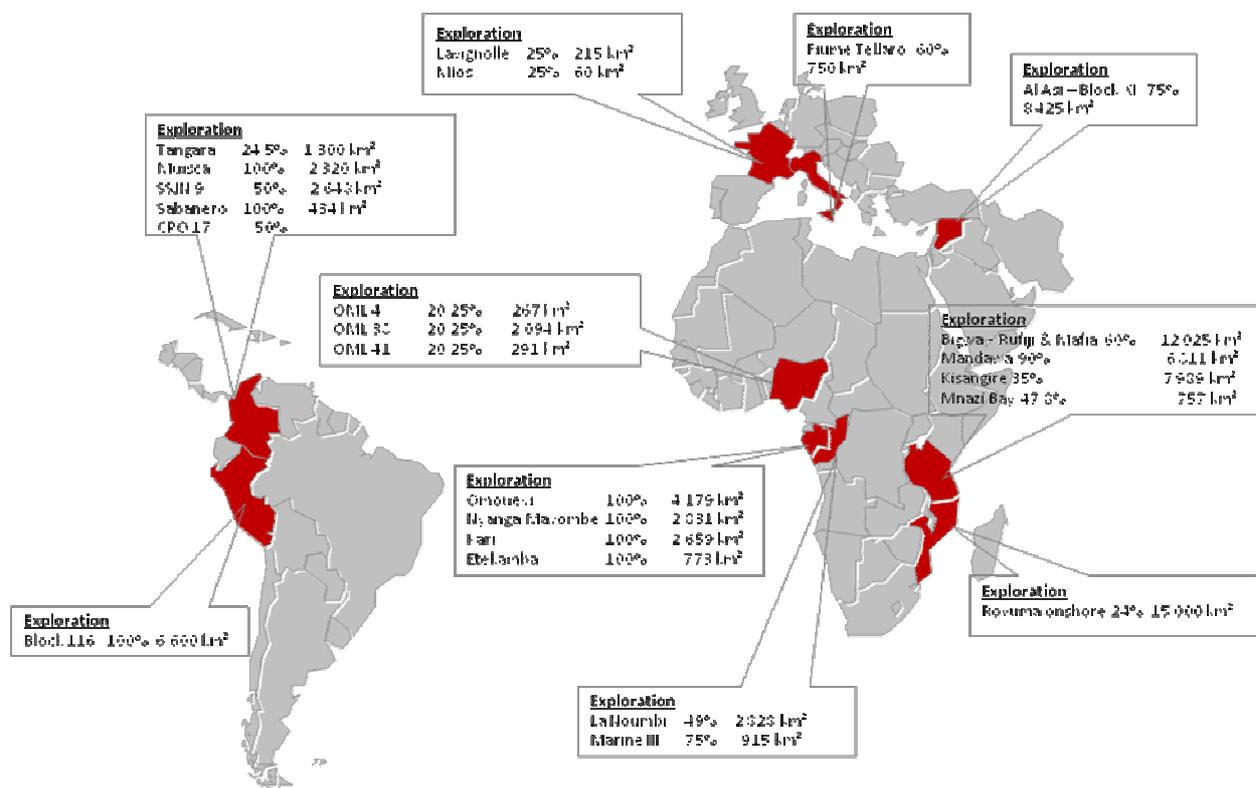
Michel Hochard,

Paris, le jeudi 26 août 2010

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 REPOSITIONNEMENT STRATEGIQUE DU GROUPE

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, en 2009 et au cours du premier semestre 2010, réorienté sa stratégie vers l'appréciation et le développement de ses ressources, notamment au Gabon et au Nigéria.

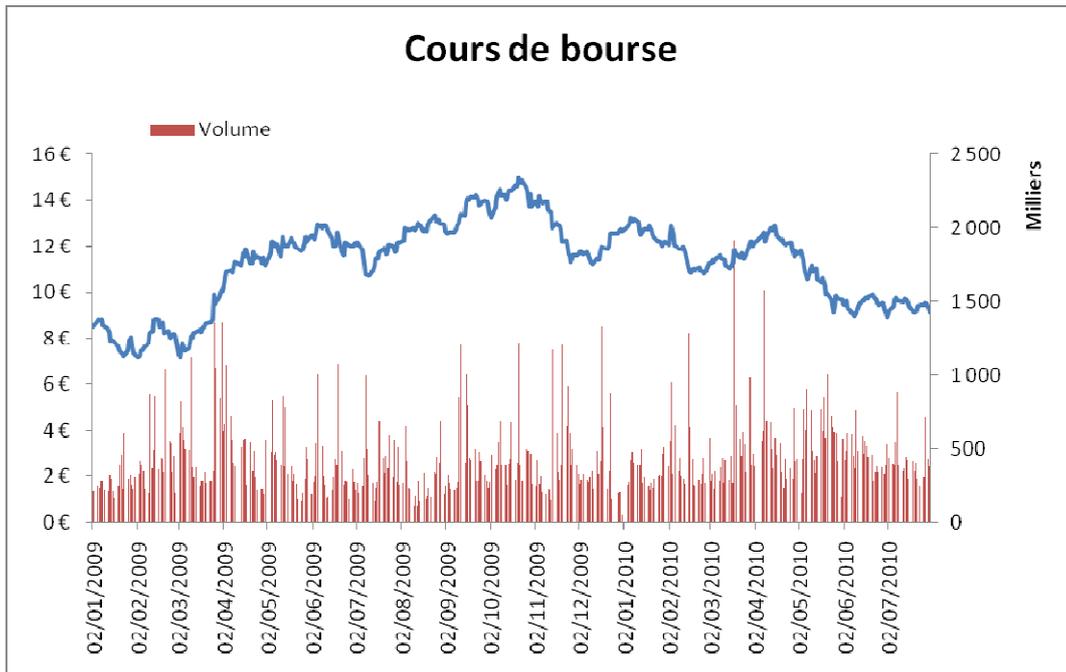
Dans un environnement particulièrement difficile, le Groupe a cédé certains actifs en Colombie dont le produit de la vente a permis de restaurer l'équilibre financier du Groupe, de poursuivre les travaux d'exploration dans le but de reconstituer les réserves du Groupe et de se donner les moyens de saisir toute opportunité.

Ainsi le Groupe a signé fin janvier 2010 avec SHELL, TOTAL et ENI, via la société de droits nigériens SEPLAT (M&P 45%), un protocole d'accord portant sur l'acquisition de 45% des droits des OML 4, 38 et 41 au Nigéria.

Cette opération reflète une évolution majeure pour Maurel & Prom par le potentiel que recèle cette acquisition.

Par ailleurs, la poursuite des efforts d'exploration et de développement sur le permis d'Omoueyi, permet au Groupe de disposer à ce stade de deux véritables pôles de développement au Gabon et au Nigéria.

Cette réorientation permise par le travail accompli en 2009 et 2010 donnera au titre Maurel & Prom un profil moins risqué correspondant à une activité plus prévisible, sans toutefois exclure un potentiel lié à notre exploration.



## 4 ACTIVITE DU GROUPE AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2010

### 4.1 Activité pétrolière et gazière

#### 4.1.1 Exploration

**Au Gabon**, les travaux d'exploration au premier semestre ont permis de mettre en évidence une nouvelle formation sur le permis d'exploration d'Omoueyi, ainsi que sur le permis d'exploitation d'Onal : le Kissenda. Cette nouvelle formation a été prouvée par le forage du puits OMOC-N-101, en février 2010.

Le puits d'exploration OMOC-N-1 a mis en évidence une colonne d'huile de 111 m aux grès du Kissenda. Les tests ont permis d'établir en pompage un débit de 1700 b/j (débit limité par la capacité maximale de la pompe) d'une huile à 33,4° API. Les caractéristiques de cette huile sont similaires à celle d'Onal, ce qui permettra de la traiter et de l'évacuer en utilisant les installations existantes.

La découverte de cette accumulation d'huile confirme l'extension des Grès du Kissenda sur le permis d'Onal et l'importance de ce nouveau thème d'exploration pour toute la bordure orientale du bassin côtier du Gabon où le Groupe possède un important domaine minier.

Le thème du Kissenda avait été rencontré à plusieurs reprises sur le permis d'exploration d'Omoueyi (M&P opérateur à 100%) avec les découvertes d'OMKO, d'OMOE, d'OMAL et d'OMOC. Ce nouveau thème vient compléter les sujets traditionnels de recherche du Groupe qui était concentrés jusque lors sur les Grès de base qui sont à l'origine des grands succès du Groupe dans ce bassin sédimentaire.

Ce nouveau succès marque aussi une étape importante dans le cadre du développement du permis d'Omoueyi. Il renforce le choix de Maurel & Prom de privilégier deux pôles majeurs de développement : le Gabon et le Nigeria. Les autres projets pouvant soit apporter leur contribution à la croissance de Maurel & Prom, en fonction des résultats qui apparaîtront, soit être l'objet d'associations avec des tiers.

En complément, le Groupe a poursuivi ses travaux d'acquisition sismique, sur le permis d'Omoueyi, portant sur 789 km de sismique 2D.

**En Tanzanie**, afin d'évaluer le potentiel des zones à gaz du puits Mafia Deep, le Groupe a sélectionné RPS Energy, expert indépendant ayant déjà travaillé avec la plupart des opérateurs présents en Tanzanie et possédant ainsi une bonne connaissance technique de cette zone. Les études sont en cours ; les résultats de celles-ci devraient permettre au Groupe d'entamer des discussions à partir du mois d'octobre 2010 en vue de valoriser l'ensemble des travaux réalisés à ce jour.

La valeur nette des immobilisations incorporelles au 30/06/2010 du permis Bigwa Rufiji Mafia est de 156 M€ dont 104 M€ sur le puits Mafia Deep.

Maurel & Prom et Dominion ont signé un accord portant sur la cession par Dominion d'intérêts en Tanzanie :

- 40% dans le permis d'exploration de Mandawa, portant ainsi la part de Maurel & Prom à 90% et celle de Dominion à 10% ;
- 35% d'intérêts portés financièrement dans le permis d'exploration de Kisangire, opéré par Heritage Oil qui détient 55% d'intérêts.

**En Colombie**, les forages des puits d'exploration Cascabel-1 et Bachue-1 ont débuté au cours du premier semestre 2010. Ils ont atteint les profondeurs finales respectives de 5190m et 2956m au cours du mois d'août 2010, sans résultat pétrolier.

Le puits d'exploration SAB-1 a été foré sur le permis d'exploration de Sabanero. Le puits a atteint la profondeur finale de 924 m et a rencontré la formation Carbonera C7, avec une hauteur d'huile de 12 m. Le potentiel devra néanmoins être confirmé.

Le Groupe a planifié de forer immédiatement le puits dévié SAB-SE1, à partir de la même plateforme, avec l'objectif de mettre en évidence des réserves additionnelles. Une sismique 3D couvre une grande partie de la zone de forage facilitant le cas échéant l'évaluation des réserves et l'éventuel plan de développement pouvant en résulter.

Maurel & Prom et Hocol, une société de Grupo Empresarial Ecopetrol, ont signé un Contrat d'échange portant sur l'échange d'un intérêt économique direct de 50 % dans le permis d'exploration et de production SSJN-9 (Bajo Magdalena) contre un intérêt économique direct de 50 % dans le permis d'exploration CPO-17 (bassin des Llanos). L'accord inclut un échange d'activités d'opérateur dans les blocs à la fin des programmes d'acquisition sismique en cours. Maurel & Prom devient l'opérateur du CPO-17 et Hocol celui du SSJN-9.

**Au Congo**, le puits d'exploration NGoumba-1D (NGB-1) a été foré en déviation sur le permis de Marine-3 à partir d'une plateforme située sur le permis de la Noumbi. Ce puits a atteint la profondeur finale de 2600 m dans la formation du Djeno. En cours de forage, des niveaux gréseux et poreux ont été rencontrés dans la formation de Pointe Indienne. Sur la base des résultats des tests, le puits a été bouché et abandonné. Le puits d'exploration M'Bafou a atteint la cote de 2701 m et a rencontré ses objectifs pétroliers. Néanmoins les caractéristiques du réservoir ne sont pas suffisamment bonnes pour permettre une production. En conséquence, le puits a été abandonné.

Sur le permis de La Noumbi (M&P opérateur, 49%) le puits Tié-Tié-NE-1 a atteint une profondeur finale de 2 550 m dans la formation du Djeno (Crétacé Inférieur). Entre 1775 et 1875 mètre, une zone silto-gréseuse avait montré des indices d'hydrocarbures. Suite aux mesures réalisées en fin de puits, il apparaît que cette hauteur (essentiellement composée de gaz) ne permettait pas d'envisager un développement commercial du fait de l'éloignement de tout marché potentiel. Le puits a donc été bouché et abandonné.

**En Syrie**, le permis d'Al Asi est situé le long de la côte méditerranéenne au Nord de la frontière libano-syrienne et couvre une superficie de 8 427 km<sup>2</sup>. Suite aux 890 km de sismique 2D acquis par le Groupe en 2007 et 2008, 2 zones d'intérêts avaient été identifiées. Le prospect de Draco avait été mis en évidence sur la zone Est. Le puits Draco-1 a atteint une profondeur finale de 3 919 m dans le Carbonifère Inférieur. Deux zones de la formation Kurrachine (Trias) qui avaient montré des indices d'hydrocarbures en cours de forage ont été testées l'une après l'autre. Les caractéristiques réservoirs du Kurrachine se sont avérées être trop dégradées pour permettre une production d'hydrocarbure. Suite aux résultats de ce puits, le Groupe va concentrer ses efforts sur la deuxième zone d'intérêt située à l'Ouest du permis.

**En France**, le Groupe est entrée à hauteur de 25% sur le permis d'exploration de Mios. Pour rappel, le Groupe dispose de 25% des droits du permis d'exploration adjacent Lavignolle.

#### **4.1.2 Développement**

Lors du développement du champ d'Onal, les équipes de Maurel & Prom avaient décidé de dimensionner le centre de production afin d'accueillir la production d'éventuels champs annexes.

Fort de la mise en œuvre de cette stratégie, le Groupe a pu développer de manière quasi-immédiate et à coûts limités les champs d'Ombg et d'Omgw découverts respectivement en 2008 et 2009 au Gabon. Ainsi les puits OMGW-102 et OMGW-201 ont été forés et reliés au centre de production au cours du premier semestre, le puits OMGW-103, foré au cours de l'été, devrait entrer en production dans les jours qui viennent.

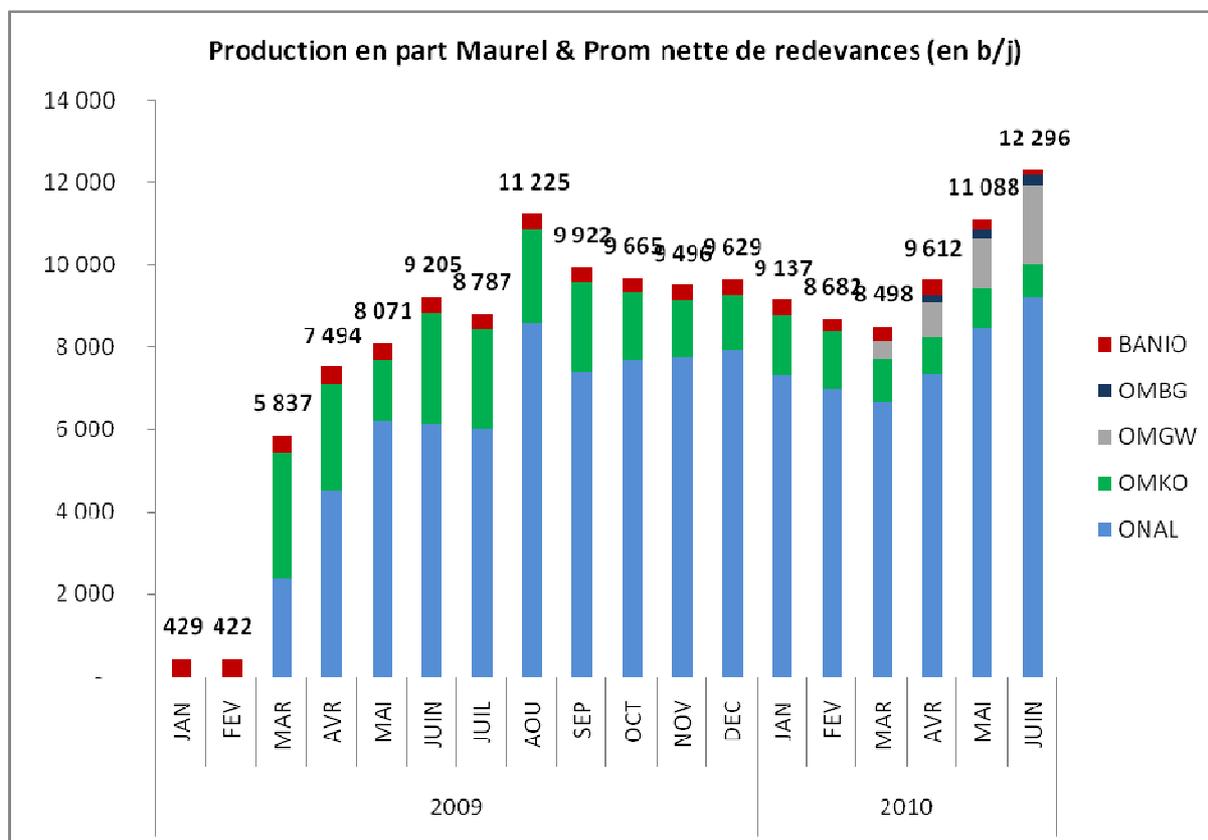
En parallèle, le Groupe a entrepris les travaux de développement du champ d'OMOC-Nord. Les premières commandes ont été effectuées et les forages des puits d'appréciation ont débuté fin juillet 2010. Les investissements de développement de cette découverte portent sur les forages des puits et sur la pose de collectes les reliant aux installations du champ d'Onal.

Sur le permis de Nyanga Mayombe, le puits d'exploration Banio-5 a été foré au Gabon sur l'AEE de Banio. Le puits a atteint la profondeur finale de 1853 m dans la formation du Mélania. Ce puits a rencontré des calcaires de Banio sur 4 m d'épaisseur remplis d'eau de formation. Suite à ces résultats, le puits a été cimenté dans l'attente d'une réutilisation possible pour un éventuel side-track dont l'orientation devra alors être confirmée par des études complémentaires.

#### 4.1.3 Production

La production du Groupe au premier semestre 2010 est issue uniquement des champs Gabonais. Grâce à la stratégie employée, les équipes ont pu mettre en production dès mars 2010 le champ d'Omgw, découvert en décembre 2009. Le champ d'Ombg, découvert en décembre 2008 a été relié en avril 2010.

L'action de l'injection d'eau sur le champ d'Onal et le développement du champ OMOC-N, devrait permettre au niveau de production de poursuivre sa progression dans les douze prochains mois.



La production d'huile et de gaz au Venezuela, après prélèvement en nature de 30% sur l'huile est de 1 038 barils par jour équivalent pétrole sur le premier semestre. L'huile représente 52% de la production. Cette activité, consolidée par mise en équivalence (SME), ne rentre pas dans le chiffre d'affaires du Groupe.

La signature des accords définitifs portant sur l'acquisition d'actifs au Nigéria va permettre à SEPLAT, filiale à 45% de Maurel & Prom, de reprendre la production au cours du mois d'août 2010.

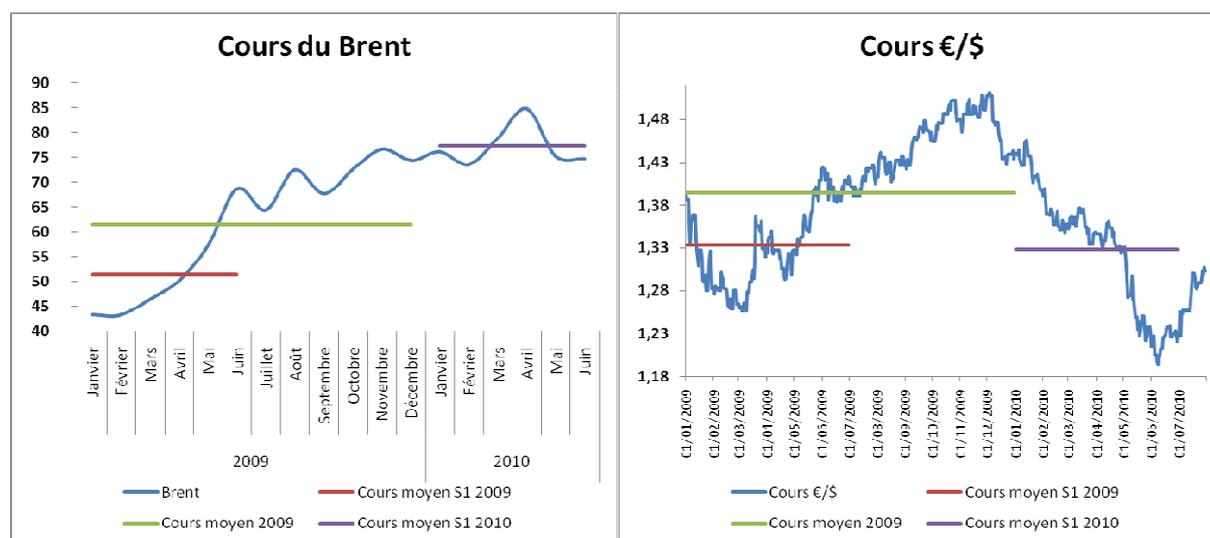
#### **4.2 Services pétroliers**

L'activité de forage du Groupe Maurel & Prom s'exerce au travers de sa filiale Caroil, détenue à 100%, qui possède 15 appareils de forage.

Le premier semestre a été marqué par l'ouverture d'une filiale au Cameroun où un appareil en provenance de la Tanzanie a débuté des travaux de forage le 14 juillet 2010. Le taux d'utilisation moyen des appareils de Caroil ressort à 90% sur le premier semestre 2010. L'activité de Caroil a été réalisée à hauteur de 69% avec des clients autres que Maurel & Prom.

## 5 SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2010

## 5.1 Environnement économique



Le cours moyen du Brent sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010 s'élève à 77,3 \$ (+50% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009). Le taux de change moyen €/€ est de 1,33. Au 30 juin 2010, le taux de change €/€ est de 1,23, soit une progression de 15% sur les 6 premiers mois de l'année 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 25 août 2010.

## 5.2.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2010 s'élève à 131,3 M€, contre 78,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009, soit une augmentation de 68%.

L'augmentation du chiffre d'affaires résulte de la montée en puissance de la production des champs au Gabon et notamment de la mise en production des champs d'Omgw et d'Ombg aux cours du premier semestre 2010. Sur le champ d'Onal, mis en huile en mars 2009, l'effet de l'injection d'eau, dont le programme a débuté en décembre 2009, permet le soutien, voire l'augmentation, de la production de ce champ.

*Le Groupe a procédé à un changement de méthode comptable concernant la présentation de son chiffre d'affaires, qui consiste à reconnaître en chiffre d'affaires et en contrepartie, en impôt courant, l'impôt dont la société est redevable et qui est liquidé dans le Profit Oil part de l'Etat tel que spécifié dans les CEPP. Ce changement de méthode impacte le chiffre d'affaires et l'impôt sur le résultat et reste de ce fait sans impact sur le résultat net.*

Début 2009, le Groupe a mis en place, à l'occasion de la conclusion du financement du Reserve Based Loan, des instruments de couverture sur les cours du baril. Le prix moyen de couverture au 1<sup>er</sup> semestre 2010 s'établit à 60,9 \$/b alors que le cours du Brent s'élève à 77,3 \$/b en moyenne. Il en ressort un ajustement négatif de 18,4 M€.

Hors effet de la couverture, le prix de vente moyen au Gabon pour le premier semestre 2010 s'établit à 76,5 \$/b pour les productions d'Onal, Omko, Ombg et Omgw, et à 63,3 \$/b pour la production de Banio.

Le chiffre d'affaires contributif de Caroil au 1er semestre 2010 (services pétroliers) atteint 51,0 M€ contre 42,8 M€ sur la même période de 2009. Exprimé en dollars américains, le chiffre d'affaires contributif de cette activité s'élève à 67,8 MUS\$.

Le chiffre d'affaires social de Caroil au 1er semestre 2010 s'élève à 74,0 M€. Exprimé en dollars américains, le chiffre d'affaires social de Caroil est stable à 98,4 MUS\$ contre 98,2 MUS\$ au premier semestre 2009.

L'activité de Caroil a été réalisée à hauteur de 69% avec des clients autres que Maurel & Prom.

### 5.2.2 Résultat opérationnel

Le résultat sur activité de production et services pétroliers est en nette amélioration du fait de l'accroissement des ventes d'hydrocarbures. Il est de 36 M€ après amortissement à la déplétion dont la progression est directement liée à l'augmentation de la production.

en K€	30/06/2010	30/06/2009*
Chiffre d'affaires	131 281	78 301
Marge brute	78 640	37 896
Excédent brut d'exploitation	60 020	24 676
Amortissements à la déplétion et dépréciation d'actifs de production	(23 836)	(18 133)
<b>Résultat sur activités de production et services pétroliers</b>	<b>36 184</b>	<b>6 543</b>
Exploration en charge	(75 398)	(6 143)
<b>Résultat sur activités de production, d'exploration et services pétroliers</b>	<b>(39 214)</b>	<b>400</b>
Résultat de cession d'actifs	2	4 285
Autres éléments opérationnels	(2 629)	1 256
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(41 841)</b>	<b>5 941</b>

(\*) Retraité du changement de méthode comptable.

Le résultat opérationnel enregistre un montant significatif de coûts d'exploration passés en charge, 75,4 M€, reflétant les résultats contrastés du Groupe en la matière durant le premier semestre 2010. Les coûts d'exploration en charge se détaillent comme suit :

Draco - Syrie	8,2
Mihambia - Tanzanie	1,0
Banio 5 - Gabon	14,0
Kokorong - Sénégal	0,9
Cascabel - Colombie	16,7
Bachue - Colombie	5,5
N'Goumba - Congo	15,9
M'Bafou - Congo	8,3
Tié-Tié - Congo	5,0
<b>Total</b>	<b>75,4</b>

Les dotations aux amortissements concernent essentiellement l'amortissement des appareils de forage de Caroil pour 8,1 M€, ainsi que la déplétion des immobilisations des champs d'Onal et d'Omko pour 11,9 M€.

### 5.2.3 *Résultat financier*

Le résultat financier s'élève à 103,8 M€. Il est fortement impacté par les écarts de change favorables (+122,8 M€), liés à la réévaluation au taux de clôture des positions en devises 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 70 M€, alors qu'une baisse de 10% de cette parité aurait eu un effet favorable de 86 M€.

Pour rappel le taux de clôture €//\$ au 31/12/2009 était de 1,44. Au 30/06/2010, il était de 1,23.

Les charges d'intérêts sur l'emprunt OCEANE 2014 s'élèvent à 12,3 M€.

### 5.2.4 *Résultat net*

Le résultat net consolidé du Groupe Maurel & Prom s'élève à 51 M€.

Ce résultat est affecté par l'incidence de l'écart calculé entre l'impôt appliqué en base normative fiscale et celui déterminé dans les comptes consolidés sur le permis d'Omoueyi pour 9,2 M€. En tenant compte de la charge d'impôt exigible au titre de la période (10,5 M€), le montant total des impôts sur le résultat s'élève à -20,1 M€.

Le résultat du Groupe est impacté favorablement par la mise en équivalence de la participation du Groupe dans la société mixte Lagopetrol pour 2,5 M€, ainsi que par le résultat net des activités cédées pour 6,7 M€ (liés aux effets de la clause d'earn-out), marqué par l'encaissement au premier semestre d'une prime de 44,6 M€ lors de la mise en place de ventes de calls de brut afin de monétiser la clause d'« earn-out » assortie à la cession des actifs colombiens et portant sur les prix du WTI entre le 01/01/2010 et le 31/12/2010.

### 5.2.5 *Bilan*

Le total du bilan au 30 juin 2010 s'élève à 1 663 M€. Les capitaux propres part du Groupe s'établissent à 1 061 M€ contre 940 M€ au 31 décembre 2009 soit une hausse de 121 M€, s'expliquant principalement par l'impact du résultat de la période (51 M€), l'ajustement de la valorisation au 30 juin 2010 des instruments dérivés (24 M€), de la distribution du dividende (-12 M€ versés en juin 2010), ainsi que par la réserve de conversion (+58 M€).

La variation de la dette obligataire est lié au remboursement des OCEANE 2010 pour 183 M€ et par la désactualisation du montant de l'OCEANE 2014 pour 12 M€.

### 5.2.6 Investissements

Le montant total des investissements réalisés au premier semestre 2010 est de 191 M€, et se décompose ainsi :

K€	Colombie	Gabon	Tanzanie	Congo	Syrie	Autres	TOTAL
Exploration	19	63	27	27	8	2	147
Production		27					27
Services pétroliers	4	3	0	7		1	16
<b>TOTAL</b>	<b>23</b>	<b>94</b>	<b>27</b>	<b>34</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>191</b>

Au Gabon, les travaux de développement des champs Omgw, et Ombg sont classés dans l'activité d'exploration en l'attente de l'obtention d'une Autorisation Exclusive d'Exploitation sur ces champs. Les investissements de production correspondent aux travaux effectués sur les champs d'Onal et d'Omko. A noter que la découverte d'Omoc-N a été effectuée sur le champ d'Onal.

La valeur nette des immobilisations incorporelles au 30/06/2010 du permis Bigwa Rufiji Mafia est de 156 M€ dont 104 M€ sur le puits Mafia Deep.

### 5.2.7 Flux de trésorerie

Au 30 juin 2010, Maurel & Prom affiche une trésorerie nette de 128 M€ (dont 130,6 M\$ équivalent à 106,5 M€), en diminution de 300 M€ par rapport au 31 décembre 2009 du fait notamment :

- du remboursement au 1er janvier 2010 de l'OCEANE 2010 pour 183 M€, dont 6,2 M€ d'intérêts ;
- d'un effort soutenu d'investissements (+191 M€) sur l'ensemble des activités du Groupe ;
- de la montée en puissance de la production et donc des flux de trésorerie générés par l'activité (+170 M€) ;
- de l'encaissement de 45 M€ lié à la mise en place de ventes de calls de brut afin de monétiser la clause d' « earn-out » assortie à la cession des actifs colombiens ;
- des effets de change (-93 M€) ;
- des fonds versés dans le cadre de la prise d'intérêts au Nigéria (-42 M€).

### 5.3 Evénements post-clôture et perspectives 2010

Les récents développements au Gabon (mise en évidence du Kissenda et montée en puissance de la production), associés à l'entrée dans le périmètre du Nigéria vont permettre au Groupe d'accroître significativement sa production et ses réserves dans les prochains mois.

La fin de l'exercice 2010 verra une diminution progressive des efforts d'exploration à haut risque au profit des opérations d'appréciation-delinéation et de développement.

La signature définitive des accords entre SEPLAT (société de droit nigérian, M&P 45%), SPDC, TOTAL et ENI est effective au 30/07/2010. Une reprise progressive des opérations par SEPLAT devra conduire cette société à bénéficier pleinement de sa part de production au cours du mois d'août 2010. A noter que le niveau de production opérée des licences devrait s'établir dans un premier

temps à 30 000 b/j d'huile et 120 mmscf de gaz naturel, soit 4 800 b/j d'huile et 22,5 mmscf de gaz, en part Maurel & Prom nette de redevances.

La conclusion des ces opérations a conduit Maurel & Prom à procéder à la consolidation de sa structure financière :

- émission d'OCEANE à échéance 2015 sous forme de placement privé : 70 M€ ;
- tirage de la facilité de type RBL (Reserves Based Loan) fin juillet 2010 : 240 M\$ ;
- monétisation de la clause d'earn-out « Hocol » portant sur les prix du WTI en mai 2010 : 60 M\$ ;
- mise en place d'une ligne de crédit court terme en juillet 2010 : 50 M\$.

## 6 RESERVES PETROLIERES AU 01/01/2010

Pour l'année 2009, les réserves et ressources pétrolières et gazières du Groupe sont présentées dans deux tableaux distincts, afin de mieux les détailler.

Les réserves pétrolières ont été certifiées au 1er janvier 2010 par DeGolyer & Mac Naughton sur la base des conditions économiques et au moyen de données géologiques et d'ingénierie existantes, permettant d'estimer les quantités d'hydrocarbures pouvant être produites. Le processus d'évaluation implique des jugements subjectifs et peut conduire à des réévaluations ultérieures en fonction de l'avancement dans la connaissance des gisements.

Les réserves P1+P2 au 1er janvier 2009 s'élevaient à 119 Mboe correspondant à 114,3 Mbbl (Huile) et 4,6 Mboe (Gaz). Après retraitement de la partie des réserves liée aux champs gaziers, le Groupe disposait au 1er janvier 2009 de 114 Mbbl. En 2009, le Groupe a mis en évidence 5 Mbbl additionnels de réserves P1+P2 nettes de redevances, à comparer avec une production nette de redevance de 3 Mbbl (y compris le Venezuela).

Le développement du champ d'Onal a permis une augmentation de réserves P1, + 66 %, résultant d'un reclassement des réserves P2 en réserves P1.

### 6.1 Réserves en huile

Le tableau suivant présente le niveau des réserves en huile nettes de redevances du Groupe (enMboe). Ce tableau exclut les réserves potentielles liées à l'exploration.

Régions	Permis	Réserves en huile / Redevances déduites	P1	P2	2P = P1+P2	P3
Gabon	Onal (Huile)	Réserves (01/01/2009)	23,6	61,0	84,6	22,1
		Production 2009 (nette de redevances)	-2,0	-	-2,0	-
		Révision	14,9	-10,4	4,6	13,6
		Réserves (01/01/2010)	36,6	50,6	87,2	35,7
	OMKO (Huile)	Réserves (01/01/2009)	3,1	15,3	18,5	153,0
		Production 2009 (nette de redevances)	-0,6	-	-0,6	-
		Révision	4,8	-9,9	-5,2	-148,1
		Réserves (01/01/2010)	7,3	5,4	12,7	4,9
	OMBG (Huile)	Réserves (01/01/2009)	0,8	3,4	4,2	13,9
		Production 2009 (nette de redevances)	-	-	-	-
		Révision	-	-	-	-
		Réserves (01/01/2010)	0,8	3,4	4,2	13,9
	Banio (Huile)	Réserves (01/01/2009)	0,4	0,1	0,6	-
		Production 2009 (nette de redevances)	-0,1	-	-0,1	-
		Révision	0,1	-	0,1	-
		Réserves (01/01/2010)	0,4	0,1	0,5	-
TOTAL Gabon	Réserves (01/01/2009)	28,0	79,8	107,8	188,9	
	Production 2009 (nette de redevances)	-2,8	-	-2,8	-	
	Révision	19,8	-20,3	-0,6	-134,5	
	Réserves (01/01/2010)	45,0	59,5	104,6	54,4	
Venezuela	B2X 70-80	Réserves (01/01/2009)	4,2	2,0	6,2	0,1
		Production 2009 (nette de redevances)	-0,3	-	-0,3	-
		Révision	-0,3	-	-0,2	-
		Réserves (01/01/2010)	3,7	2,0	5,7	-
TOTAL	Réserves en huile certifiées	Réserves (01/01/2009)**	32,2	81,8	114,1	189,0
		Production 2009 (nette de redevances)	-3,0	-	-3,0	-
		Révision	19,5	-20,3	-0,7	-134,5
		Réserves (01/01/2010)	48,7	61,5	110,3	54,5
Congo	Loufika (Huile)	Réserves (01/01/2009)	-	0,2	0,2	0,5
		Production 2009 (nette de redevances)	-	-	-	-
		Révision	-	-0,2	-0,2	0,2
		Réserves (01/01/2010)	-	-	-	0,7
Gabon	OMGW (Huile)	Réserves (01/01/2009)	-	-	-	-
		Production 2009 (nette de redevances)	-	-	-	-
		Révision	1,8	4,3	6,1	3,2
		Réserves (01/01/2010)	1,8	4,3	6,1	3,2
TOTAL	Autres*** réserves en huile	Réserves (01/01/2009)**	-	0,2	0,2	0,5
		Production 2009 (nette de redevances)	-	-	-	-
		Révision	1,8	4,1	6	3,4
		Réserves (01/01/2010)	1,8	4,3	6,1	3,9
TOTAL GÉNÉRAL	Réserves certifiées et autres réserves en huile	Réserves (01/01/2009)**	32,2	82,0	114,3	189,5
		Production 2009 (nette de redevances)	-3,0	-	-3,0	-
		Révision	21,3	-16,2	5,2	-131,1
		Réserves (01/01/2010)	50,5	65,8	116,4	58,3

\* Mbbbl = Millions de barils de pétrole. \*\* Retraitées des réserves de la Colombie et du gaz.

\*\*\* Les réserves du Congo ont été certifiées par DGMN au 1<sup>er</sup> janvier 2009.

Les réserves OMGW au Gabon ont fait l'objet d'un rapport préliminaire de DGMN en date du 1<sup>er</sup> avril 2010.

P1 = réserves prouvées P2 = réserves probables P3 = réserves possibles

Au 1<sup>er</sup> janvier 2010, les réserves prouvées s'élèvent à 50,5 Mbbl (P1) et les réserves prouvées et probables à 116,4 Mbbl (P1+P2). Elles représentent la part des intérêts de la Société sur chacun des permis, déduction faite des redevances.

## 6.2 Ressources en gaz

Sont qualifiées de ressources les réserves qui n'ont pas encore de débouchés commerciaux contractualisés. Ces ressources ne sont pas certifiées mais font l'objet d'évaluation ou d'estimation.

Régions	Permis	Réserves et ressources en gaz Redevances déduites	P1	P2	2P = P1+P2	P3
Sicile	Fiume Tellaro (Gaz)	Ressources (01/01/2009)	-	-	-	98,3
		Production 2009 (nette de redevances)	-	-	-	-
		Révision	-	-	-	-
		Ressources (01/01/2010)	-	-	-	98,3
Tanzanie	Mnazi Bay	Ressources (01/01/2009)	-	-	-	-
		Production 2009 (nette de redevances)	-	-	-	-
		Révision	-	45,0	45,0	75,0
		Ressources (01/01/2010)	-	45,0	45,0	75,0
Venezuela	B2X 70-80	Réserves (01/01/2009)	3,0	1,6	4,6	-
		Production 2009 (nette de redevances)	-0,3	-	-0,3	-
		Révision	0,3	0,2	0,4	-
		Réserves (01/01/2010)	3,0	1,8	4,8	-
TOTAL	GAZ	Réserves et ressources (01/01/2009)**	3,0	1,6	4,6	98,3
		Production 2009 (nette de redevances)	-0,3	-	-0,3	-
		Révision	0,3	45,2	45,4	75,0
		Réserves et ressources (01/01/2010)	3,0	46,8	49,8	173,3

\* Mboe = Millions de barils équivalents pétrole.

\*\* Retraitées des réserves de la Colombie et du gaz.

P1 = réserves prouvées P2 = réserves probables P3 = réserves possibles

Le facteur de conversion gaz/huile retenu est : 1 baril d'huile = 5 610 pieds cubes de gaz.

Les quantités de gaz liées au permis de Mnazi Bay en Tanzanie dont le Groupe a acquis 38,2 % d'intérêts ont été estimées par Rose & Associates à hauteur de 45 Mboe en P1+P2 et de 75 Mboe en P3, pour la part du Groupe nette de redevances. Les réserves en gaz du Groupe au Venezuela ont été certifiées par le cabinet américain DeGolyer & Mac Naughton au 1er janvier 2010. Les ressources en gaz en Sicile ont été évaluées par DeGolyer & Mac Naughton au 1er janvier 2009.

## 6.3 Impact des acquisitions 2009 et 2010 sur le niveau des ressources

En 2009, le Groupe a élargi son domaine minier en Tanzanie et au Mozambique en reprenant aux côtés de Cove Energy certains actifs d'Artumas.

Ces ressources de gaz ont été évaluées par Rose & Associates à un équivalent huile de 45 Mboe en P1+P2 et 75 Mboe en P3 pour la part du Groupe nette de redevances.

Fin janvier 2010, le Groupe a pris une participation de 45% dans la société de droit nigérian SEPLAT. Cette société a signé un accord préliminaire avec SHELL, AGIP et TOTAL pour l'acquisition des 45% d'intérêts dans les permis OML 4, 38 et 41 dans l'on shore nigérian. Les accords définitifs ont fait l'objet d'une signature le 30/07/2010.

Les réserves 2P (P1+P2) de ces permis avant déduction des redevances sont évaluées par Gaffney, Cline and Associates à 76 Mboe pour la part SEPLAT (huile et condensat), soit 27 Mboe en part nette de redevances pour Maurel & Prom. En complément, il existe des champs découverts nécessitant des travaux supplémentaires pour permettre la certification de réserves additionnelles (évaluées à 53 Mboe en part nette de redevances pour M&P et qualifiées de C1+C2), ainsi qu'un potentiel d'exploration non quantifié à ce jour et supporté par une sismique 3D sur la quasi-totalité des permis.

De même il existe des ressources de gaz faiblement valorisées. Ces ressources sont évaluées par Gaffney, Cline and Associates en part nette de redevances pour Maurel & Prom à 31 Mboe pour les champs de gaz en production et à 40 Mboe pour les champs de gaz découverts non développés.

## 7 CAPITAL ET VIE SOCIALE

### 7.1 Assemblée Générale

L'Assemblée générale mixte des actionnaires de Maurel & Prom réunie le jeudi 20 mai 2010 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 2009 et a donné quitus au Conseil d'administration.

### 7.2 Dividende

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée des actionnaires a approuvé le versement d'un dividende de 0,10 € au titre de l'exercice 2009. Ce dividende a été mis en paiement le 2 juin 2010.

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

En application de l'Article L. 233-8 II du code de commerce et du règlement général de l'AMF, Maurel & Prom informe ses actionnaires du nombre total de droits de vote et d'actions composant son capital à la date du 30 juin 2010 :

Date	Nombre d'actions composant le capital	Nombre de droits de vote
30 juin 2010	121 252 271	Théoriques* : 128 990 371 Exerçables : 116 323 095

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

### 7.4 Risques et incertitudes

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

En matière d'incertitude sur le cours des hydrocarbures, le Groupe a mis en place la politique de couverture telle que décrite en Note 9 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 €/€ (1,44 au 31/12/2009 vs 1,23 au 30/06/2010). 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.

La valeur nette des immobilisations incorporelles au 30/06/2010 du permis Bigwa Rufiji Mafia est de 156 M€ dont 104 M€ sur le puits Mafia Deep.

Les risques liés à l'activité de Maurel & Prom sont décrits au chapitre 2 du document de référence 2009 du Groupe.

## 8 ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE

## 8.1 Bilan du Groupe

## 8.1.1 Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2010	31/12/2009
Actifs incorporels	4	578 497	457 731
Actifs corporels	5	671 255	547 432
Actifs financiers non courants	6	43 467	21 030
Titres mis en équivalence	7	41 405	32 508
Instruments dérivés non courants	9	0	37 912
Impôts différés actifs	17	10 438	10 647
<b>Actif non courant</b>		<b>1 345 062</b>	<b>1 107 260</b>
Stocks		5 467	4 095
Clients et comptes rattachés	8	49 564	33 434
Autres actifs financiers courants	8	41 537	31 671
Autres actifs courants	8	41 062	39 432
Actif d'impôts exigibles	17	582	1 518
Instruments dérivés courants	9	50 520	162
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	129 461	427 576
<b>Actif courant</b>		<b>318 193</b>	<b>537 888</b>
<b>Total Actif</b>		<b>1 663 255</b>	<b>1 645 148</b>

## 8.1.2 Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2010	31/12/2009
Capital social		93 364	93 364
Primes d'émission, de fusion et d'apport		220 943	221 607
Réserves consolidées		774 366	753 972
Actions propres		(78 609)	(78 664)
Résultat Groupe		51 141	(50 650)
<b>Capitaux propres Groupe</b>		<b>1 061 205</b>	<b>939 629</b>
Intérêts minoritaires		(106)	1
<b>Capitaux propres totaux</b>		<b>1 061 099</b>	<b>939 630</b>
Provisions non courantes	11	17 916	15 346
Emprunts obligataires non courants	12	262 542	260 770
Instruments dérivés non courant	9	11 995	14 976
Impôts différés passifs	17	40 422	27 339
<b>Passif non courant</b>		<b>332 875</b>	<b>318 431</b>
Emprunts obligataires courants	12	23 179	195 682
Autres emprunts et dettes financières courants	12	3 593	53
Fournisseurs et comptes rattachés	13	92 395	89 165
Passif d'impôts exigibles	17	8 138	3 849
Autres créditeurs et passifs divers	13	55 988	45 277
Instruments dérivés courant	9	70 585	40 395
Provisions courantes	11	15 403	12 666
<b>Passif courant</b>		<b>269 281</b>	<b>387 087</b>
<b>Total Passif</b>		<b>1 663 255</b>	<b>1 645 148</b>

## 8.2 Variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Actions propres	Primes	Instruments dérivés	Autres réserves	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
<b>1er janvier 2009</b>	<b>92 839</b>	<b>(86 016)</b>	<b>199 113</b>	<b>10 475</b>	<b>801 328</b>	<b>(43 798)</b>	<b>62 505</b>	<b>1 036 446</b>	<b>1</b>	<b>1 036 447</b>
Résultat net							1 642	1 642		1 642
Autres éléments du résultat global				(58 587)		38 759		(19 828)		(19 828)
<b>Total du résultat global</b>				<b>(58 587)</b>		<b>38 759</b>	<b>1 642</b>	<b>(18 186)</b>		<b>(18 186)</b>
Affectation du résultat - Dividendes					20 305		(62 505)	(42 200)		(42 200)
Augmentation/Diminution de capital										
Stock options - actions gratuites						925		925		925
Mouvements sur actions propres		2 580			(187)			2 393		2 393
<b>Total transactions avec les actionnaires</b>		<b>2 580</b>			<b>21 043</b>		<b>(62 505)</b>	<b>(38 882)</b>		<b>(38 882)</b>
<b>30 juin 2009</b>	<b>92 839</b>	<b>(83 436)</b>	<b>199 113</b>	<b>(48 112)</b>	<b>822 371</b>	<b>(5 039)</b>	<b>1 642</b>	<b>979 378</b>	<b>1</b>	<b>979 379</b>

En milliers d'euros	Capital	Actions propres	Primes	Instruments dérivés	Autres réserves	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
<b>1er janvier 2010</b>	<b>93 364</b>	<b>(78 664)</b>	<b>221 607</b>	<b>(50 840)</b>	<b>823 998</b>	<b>(19 185)</b>	<b>(50 650)</b>	<b>939 629</b>	<b>1</b>	<b>939 630</b>
Résultat net							51 141	51 141	(107)	51 034
Autres éléments du résultat global				23 954		57 750		81 704		81 704
<b>Total du résultat global</b>				<b>23 954</b>		<b>57 750</b>	<b>51 141</b>	<b>132 845</b>	<b>(107)</b>	<b>132 738</b>
Affectation du résultat - Dividendes					(62 182)		50 650	(11 532)		(11 532)
Augmentation/Diminution de capital			(664)		(35)			(699)		(699)
Stock options - actions gratuites						1 087		1 087		1 087
Mouvements sur actions propres		55			(181)			(126)		(126)
<b>Total transactions avec les actionnaires</b>		<b>55</b>	<b>(664)</b>		<b>(61 311)</b>		<b>50 650</b>	<b>(11 269)</b>		<b>(11 269)</b>
<b>30 juin 2010</b>	<b>93 364</b>	<b>(78 609)</b>	<b>220 943</b>	<b>(26 886)</b>	<b>762 687</b>	<b>38 565</b>	<b>51 141</b>	<b>1 061 205</b>	<b>(106)</b>	<b>1 061 099</b>

## 8.3 Etat consolidé du résultat global

### 8.3.1 Résultat net de la période

En milliers d'euros	Notes	30/06/2010	30/06/2009*	30/06/2009
<b>Chiffre d'affaires</b>		131 281	78 301	75 697
Autres produits		215	212	212
Achats et variations de stocks		(16 933)	(12 440)	(12 440)
Autres achats et charges d'exploitation		(35 923)	(28 177)	(28 177)
Impôts & taxes		(8 430)	(3 941)	(3 941)
Charges de personnel		(10 190)	(9 279)	(9 279)
Dotations aux amortissements		(20 342)	(18 133)	(18 133)
Dépréciations d'actifs de production		(3 494)		
Dépréciations d'actifs d'exploration		(75 398)	(6 143)	(6 143)
Dotations aux provisions et dépréciation d'actifs courants		(4 642)	(3 901)	(3 901)
Reprises de provisions d'exploitation		3 459	5 589	5 589
Résultat cession d'actifs		2	4 285	4 285
Autres charges		(1 446)	(432)	(432)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>15</b>	<b>(41 841)</b>	<b>5 941</b>	<b>3 337</b>
Coût de l'endettement financier brut		(12 326)	(13 149)	(13 149)
Produits de trésorerie		297	280	280
Gains et pertes nets sur instruments dérivés		(692)	27 984	27 984
Coût de l'endettement financier net		(12 721)	15 115	15 115
Autres produits et charges financiers		116 509	(6 062)	(6 063)
<b>Résultat financier</b>	<b>16</b>	<b>103 788</b>	<b>9 053</b>	<b>9 052</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>61 947</b>	<b>14 994</b>	<b>12 389</b>
Impôts sur les résultats	17	(20 053)	(5 248)	(2 644)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>41 894</b>	<b>9 746</b>	<b>9 745</b>
Total part résultat net MEE	7	2 487	1 890	1 890
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>44 381</b>	<b>11 636</b>	<b>11 635</b>
Résultat net des activités cédées	14	6 653	(9 994)	(9 994)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>51 034</b>	<b>1 642</b>	<b>1 641</b>
Résultat net - part du Groupe		51 141	1 642	1 642
Intérêts minoritaires		(107)	0	0
<b>Résultat par action</b>				
De base		0,44	0,01	0,01
Dilué		0,41	0,01	0,01
<b>Résultat par action des activités cédées</b>				
De base		0,06	-0,09	-0,09
Dilué		0,05	-0,07	-0,07
<b>Résultat par action des activités poursuivies</b>				
De base		0,38	0,10	0,10
Dilué		0,36	0,09	0,09

(\*) Retraité du changement de méthode comptable (Cf. Note 18)

## 8.3.2 Résultat global de la période

30/06/2010 30/06/2009

<b>Résultat net de la période</b>	<b>51 034</b>	<b>1 642</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
Ecart de conversion	57 750	38 759
Instruments dérivés	23 954	(58 587)
- Variation de la juste valeur des couvertures non échues (en vie à l'exercice précédent)	23 954	
- Juste valeur des nouvelles couvertures de l'exercice comptabilisé en capitaux propres		(48 759)
- Juste valeur de la part des couvertures recyclées au compte de résultat		(15 274)
- Impôts sur les instruments dérivés		5 446
<b>Total du résultat global pour la période</b>	<b>132 738</b>	<b>(18 186)</b>
- part du Groupe	132 845	(18 186)
-part des intérêts minoritaires	(107)	0

(\*) Retraité du changement de méthode comptable (Cf. Note 18)

## 8.4 Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	Notes	30/06/2010	30/06/2009*
<b>Résultat net consolidé des activités poursuivies</b>		<b>44 381</b>	<b>11 636</b>
Charge d'impôt des activités poursuivies		20 053	5 248
<b>Résultat consolidé des activités poursuivies avant impôts</b>		<b>64 434</b>	<b>16 884</b>
- Dotations (reprises) nettes des amortissements et provisions		23 928	(28 690)
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		166	(15 337)
- Exploration passée en charge		75 398	6 066
- Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		1 087	925
- Autres produits et charges calculés		16 617	(54)
- Plus et moins-values de cession		(2)	(3 845)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	7	(2 487)	(1 890)
- Autres éléments financiers		(296)	188
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt</b>		<b>178 845</b>	<b>(25 753)</b>
Décassement de l'impôt exigible		(6 013)	(3 340)
Variation du B.F.R. lié à l'activité		(3 011)	36 429
- Clients		(8 094)	(27 962)
- Fournisseurs		(9 272)	22 321
- Stocks		(611)	(1 050)
- Autres		14 966	43 120
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE</b>		<b>169 821</b>	<b>7 336</b>
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(192 105)	(176 882)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		4	4 285
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		(4 698)	(14 648)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		10 321	0
Variation des prêts et avances consentis		(39 981)	(36 391)
Autres flux liés aux opérations d'investissement		17	1 439
Encaissement Net sur activités cédées	14	44 565	461 315
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(181 877)</b>	<b>239 118</b>
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		(699)	0
Dividendes versés		(11 532)	0
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		374	0
Intérêts payés		296	(188)
Remboursement d'emprunts		(183 040)	(13 160)
Acquisitions d'actions propres		56	2 580
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(194 545)</b>	<b>(10 768)</b>
Incidence des variations des cours des devises		(93 429)	6 389
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>		<b>(300 030)</b>	<b>242 075</b>
Trésorerie à l'ouverture		427 544	188 695
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETTE A LA CLÔTURE</b>	<b>10</b>	<b>127 514</b>	<b>430 768</b>

(\*) Retraité du changement de méthode comptable (Cf. Note 18)

## 8.5 Annexes aux comptes consolidés

Les activités pétrolières et gazières du Groupe sont particulièrement orientées vers l'exploration et la mise en valeur du portefeuille minier du Groupe. Maurel & Prom veille aussi à la mise en production rapide de ses découvertes par des campagnes de développement ambitieuses.

### 8.5.1 NOTE 1 : GENERALITES

Au Gabon, les travaux d'exploration au premier semestre ont permis de mettre en évidence une nouvelle formation sur le permis d'exploration d'Omoueyi, ainsi que sur le permis d'exploitation d'Onal : le Kissenda. Cette nouvelle formation a été prouvée par le forage du puits OMOC-N-101, en février 2010. Ce nouveau succès marque une étape importante dans le cadre du développement du permis d'Omoueyi.

En Tanzanie, afin d'évaluer le potentiel des zones à gaz du puits Mafia Deep, le Groupe a sélectionné RPS Energy, expert indépendant ayant déjà travaillé avec la plupart des opérateurs présents en Tanzanie et possédant ainsi une bonne connaissance technique de cette zone. Les études sont en cours ; les résultats de celles-ci devraient permettre au Groupe d'entamer des discussions à partir du mois d'octobre 2010 en vue de valoriser l'ensemble des travaux réalisés à ce jour.

La valeur nette des immobilisations incorporelles au 30/06/2010 du permis Bigwa Rufiji Mafia est de 156 M€ dont 104 M€ sur le puits Mafia Deep.

En Colombie, les forages des puits d'exploration Cascabel-1 et Bachue-1 ont débuté au cours du premier semestre 2010. Ils ont atteint les profondeurs finales respectives de 5190m et 2956m au cours du mois d'août 2010, sans résultat pétrolier.

Le puits d'exploration SAB-1 a été foré sur le permis d'exploration de Sabanero. Le puits a atteint la profondeur finale de 924 m et a rencontré la formation Carbonera C7, mettant en évidence de l'huile sur une hauteur de 12 m. Le potentiel devra néanmoins être confirmé.

Au Congo, le puits d'exploration NGoumba-1D (NGB-1) a été bouché et abandonné. Le puits d'exploration M'Bafou a atteint la cote de 2701 m et a rencontré ses objectifs pétroliers. Néanmoins les caractéristiques du réservoir ne sont pas suffisamment bonnes pour permettre une production. En conséquence, le puits a été abandonné. Sur le permis de La Noumbi (M&P opérateur, 49%) le puits Tié-Tié-NE-1 a été bouché et abandonné.

En Syrie, le puits Draco-1 a atteint une profondeur finale de 3 919 m dans le Carbonifère Inférieur. Suite aux résultats négatifs de ce puits, le Groupe va concentrer ses efforts sur la deuxième zone d'intérêt située à l'Ouest du permis.

En France, le Groupe est entrée à hauteur de 25% sur le permis d'exploration de Mios. Pour rappel, le Groupe dispose de 25% des droits du permis d'exploration adjacent Lavignolle.

Au Gabon, lors du développement du champ d'Onal, les équipes de Maurel & Prom avaient décidé de dimensionner le centre de production afin d'accueillir la production d'éventuels champs annexes.

Fort de la mise en œuvre de cette stratégie, le Groupe a pu développer de manière quasi-immédiate et à coûts limités les champs d'Ombg et d'Omgw découverts respectivement en 2008 et 2009 au Gabon. Ainsi les puits OMGW-102 et OMGW-201 ont été forés et reliés au centre de production au cours du premier semestre, le puits OMGW-103, foré au cours de l'été, devrait entrer en production dans les jours qui viennent.

En parallèle, le Groupe a entrepris les travaux de développement du champ d'OMOC-Nord. Les premières commandes ont été effectuées et les forages des puits d'appréciation ont débuté fin juillet 2010. Les investissements de développement de cette découverte portent sur les forages des puits et sur la pose de collectes les reliant aux installations du champ d'Onal.

Sur le permis de Nyanga Mayombe, le puits d'exploration Banio-5 a été foré au Gabon sur l'AEE de Banio. Ce puits a rencontré des calcaires de Banio sur 4 m d'épaisseur remplis d'eau de formation. Suite à ces résultats, le puits a été cimenté dans l'attente d'une réutilisation possible pour un éventuel side track dont l'orientation devra alors être confirmée par des études complémentaires.

La production du Groupe au premier semestre 2010 est issue uniquement des champs Gabonais. Grâce à la stratégie employée, les équipes ont pu mettre en production dès mars 2010 le champ d'Omgw, découvert en décembre 2009. Le champ d'Ombg, découvert en décembre 2008 a été relié en avril 2010. L'action de l'injection d'eau sur le champ d'Onal et le développement du champ OMOC-N, devrait permettre au niveau de production de poursuivre sa progression dans les douze prochains mois.

La signature des accords définitifs portant sur l'acquisition d'actifs au Nigéria va permettre à SEPLAT, filiale à 45% de Maurel & Prom, de reprendre la production au cours du mois d'août 2010.

Le cours moyen du Brent sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010 s'élève à 77,3 \$ (+50% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009). Le taux de change moyen €//\$ est de 1,33. Au 30 juin 2010, le taux de change €//\$ est de 1,23, soit une progression de 15% sur les 6 premiers mois de l'année 2010.

Le chiffre d'affaires du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2010 s'élève à 131,3 M€, contre 78,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009, soit une augmentation de 68%.

Le résultat sur activité de production et services pétroliers est en nette amélioration du fait de l'accroissement des ventes d'hydrocarbures. Il est de 36 M€ après amortissement à la déplétion dont la progression est directement liée à l'augmentation de la production. Le résultat opérationnel enregistre un montant significatif de coûts d'exploration passés en charge, 75,4 M€, reflétant les résultats contrastés du Groupe en la matière sur ces derniers mois.

Le résultat financier s'élève à 103,8 M€. Il est fortement impacté par les écarts de change favorables (122,8 M€), liés à la réévaluation au taux de clôture des positions en devises 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 72 M€, alors qu'une baisse de 10% de cette parité aurait eu un effet favorable de 87 M€. Les charges d'intérêts sur l'emprunt OCEANE 2014 s'élèvent à 12,3 M€.

Le résultat net consolidé du Groupe Maurel & Prom s'élève à 51 M€.

Le total du bilan au 30 juin 2010 s'élève à 1 663 M€. Les capitaux propres part du Groupe s'établissent à 1 061 M€ contre 940 M€ au 31 décembre 2009 soit une hausse de 121 M€.

La variation de la dette obligataire est lié au remboursement des OCEANE 2010 pour 183 M€ et par la désactualisation du montant de l'OCEANE 2014 pour 12 M€.

Le montant total des investissements réalisés au premier semestre 2010 est de 191 M€.

Au 30 juin 2010, Maurel & Prom affiche une trésorerie nette de 128 M€.

### 8.5.2 NOTE 2 : METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2010 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 2009.

Les principes comptables appliqués pour les comptes intermédiaires ne diffèrent pas significativement de ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2009, établis en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu’adoptées par l’Union Européenne et disponibles sur le site [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission), à l’exception du changement de méthode comptable décrit en note 18. Le Groupe applique en effet la méthode de reconnaissance du chiffre d’affaires notionnel sur les ventes d’huile au Gabon, consistant à reconnaître en chiffre d’affaires et en contrepartie en impôt, l’impôt dont la société est redevable et qui est liquidé dans le Profit Oil part de l’Etat tel que spécifié dans les contrats de CEPP applicables.

Il a été tenu compte des nouveaux textes ou amendements adoptés par l’Union Européenne et d’application obligatoire à compter du premier janvier 2010.

Amendements à IFRIC9 et IAS39 (Eléments éligibles à la couverture)

IFRS3 révisée (regroupement d’entreprise) et IAS 27 révisée (Etats financiers individuels et consolidés),

La norme IFRS 3 révisée est d’application prospective et est donc sans incidence sur les regroupements d’entreprises réalisés avant le 1er janvier 2010.

La norme IAS 27 révisée, d’application rétrospective, est également sans effet sur les comptes au 30 juin 2010 en l’absence de variation d’intérêt.

IFRIC12 (Concessions),

IFRIC16 (Couverture d’un investissement net dans une activité à l’étranger),

IFRIC17 (Distribution d’actifs non monétaires aux actionnaires).

Amendement à IAS32 (classification des droits de souscription),

IFRIC18 (Transfert d’actifs de la part des clients)

IFRIC15 (Accords pour la construction d’un bien immobilier),

Amendement à IFRS2 (comptabilité des plans dénoués en trésorerie au sein d’un Groupe),

Ces nouveaux textes n’ont pas d’effet significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2010.

Le Groupe n’a pas anticipé de normes et interprétations dont l’application n’est pas obligatoire au 1er janvier 2010, telles que :

IFRIC19 (extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres) (voté le 23/07/2010, applicable exercice ouvert au 1/7/2010)

Amendement à IAS24 (information sur les parties liées), (voté le 19/07/2010, applicable exercice ouvert au 1/1/2011)

Amendement IFRIC14 (Paiements d’avances dans le cadre d’une exigence de financement minimal) (voté le 19/07/2010, applicable exercice ouvert au 1/1/2011)

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 2009 et non encore endossées par l’Union Européenne sont sans incidence sur les comptes du Groupe :

IFRS9 (instruments financiers - non voté, applicable exercice ouvert au 1/1/2013)

Amendement à IAS 32 (classement des émissions de droits de souscriptions) (voté le 24/12/2009, applicable exercice ouvert au 1/2/2010)

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 : VARIATIONS DE LA COMPOSITION DU GROUPE

Société	Siège	Méthode de consolidation	% de contrôle	
			30/06/2010	31/12/2009
Etablissements Maurel et Prom	Paris	Société consolidante	Société consolidante	
<b>Activités pétrolières et gazières</b>				
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%	100,00%
Hocol (UK) Petroleum Holdings Ltd	Royaume Uni	Non consolidée	-	100,00%
Maurel & Prom Colombia BV	Pays Bas	Intégration globale	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Latin America BV	Pays Bas	Intégration globale	100,00%	100,00%
Lagopetrol	Venezuela	Mise en équivalence	26,35%	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	Mise en équivalence	34,30%	34,30%
Renaissance Energy	Suisse	Non consolidée	35,00%	35,00%
Prestoil Kouilou	Congo	Intégration globale	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Assistance Technique (ex Prestoil S.A.S.)	Paris, France	Intégration globale	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Exploration Production Tanzania Ltd	Dar el Salem, Tanzanie	Intégration globale	100,00%	100,00%
M&P Developpement Gabon	Libreville, Gabon	Intégration globale	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Nigeria	France	Intégration globale	100,00%	-
<b>Activités diverses</b>				
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%

L'évolution du périmètre de consolidation du Groupe au cours du premier semestre 2010 concerne essentiellement l'entrée de Maurel et Prom Nigeria. Cette entité est destinée à porter les titres de SEPLAT, qui portera les actifs nigériens (cf. Evènements post clôture).

Par ailleurs, la société Caroil a ouvert un nouvel établissement au Cameroun, en sus de ceux déjà présents au Congo, Gabon, Tanzanie et Colombie, afin de développer l'activité dans ce pays.

Hocol UK Petroleum Holding Ltd a été liquidée sur la période, consécutivement à la cession du pôle Hocol en 2009.

Au Gabon, l'ensemble des permis gabonais est regroupé depuis 2009 dans l'entité Maurel & Prom Gabon, anciennement Nyanga Mayombé. Les entités Maurel & Prom Gabon Etekamba et Maurel & Prom Gabon Développement ont été mises en sommeil.

## 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
<b>Valeur brute au 01/01/09</b>	<b>0</b>	<b>524 801</b>	<b>269 235</b>	<b>23 216</b>	<b>817 253</b>
Investissements d'exploration	0	1 685	248 554	433	250 672
Cessions / Diminutions	0	0	(5 927)	(3 281)	(9 208)
Exploration passée en charges	0	0	(53 657)	(438)	(54 095)
Acquisitions de filiales	6 403	5 325	948	44	12 720
Cessions de filiales	0	(408 527)	(88 322)	(7 221)	(504 070)
Ecarts de conversion	0	(2 125)	(6 763)	(12)	(8 900)
Transferts	0	1 058	(2 180)	(10 817)	(11 939)
<b>Valeur brute au 31/12/09</b>	<b>6 403</b>	<b>122 217</b>	<b>361 888</b>	<b>1 925</b>	<b>492 433</b>
Investissements d'exploration	0	151	146 943	124	147 218
Cessions / Diminutions	0	0	0	0	0
Exploration passée en charges	0	0	(75 398)	0	(75 398)
Acquisitions de filiales	0	0	0	0	0
Cessions de filiales	0	0	0	0	0
Ecarts de conversion	0	19 942	37 177	77	57 196
Transferts	0	0	(24 639)	0	(24 639)
<b>Valeur brute au 30/06/2010</b>	<b>6 403</b>	<b>142 310</b>	<b>445 971</b>	<b>2 126</b>	<b>596 810</b>
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 01/01/09</b>	<b>0</b>	<b>97 707</b>	<b>27 833</b>	<b>9 947</b>	<b>135 487</b>
Dotations aux amortissements	0	3 828	0	386	4 214
Cessions / Reprises	0	0	0	(3 281)	(3 281)
Exploration passée en charges	0	0	0	(438)	(438)
Ecarts de conversion	0	309	(894)	(1)	(586)
Variations de périmètre	0	0	0	2	2
Cessions de filiales	0	(95 529)	0	(5 138)	(100 667)
Transferts	0	0	0	(29)	(29)
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 31/12/09</b>	<b>0</b>	<b>6 315</b>	<b>26 939</b>	<b>1 448</b>	<b>34 702</b>
Dotations aux amortissements	0	3 000	0	147	3 147
Cessions / Reprises	0	0	0	0	0
Exploration passée en charges	0	0	0	0	0
Ecarts de conversion	0	827	2 445	18	3 290
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Cessions de filiales	0	0	0	0	0
Transferts	0	0	(22 826)	0	(22 826)
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 30/06/2010</b>	<b>0</b>	<b>10 142</b>	<b>6 558</b>	<b>1 613</b>	<b>18 313</b>
<b>Valeur nette comptable au 30/06/2010</b>	<b>6 403</b>	<b>132 168</b>	<b>439 413</b>	<b>513</b>	<b>578 497</b>
<b>Valeur nette comptable au 31/12/2009</b>	<b>6 403</b>	<b>115 902</b>	<b>334 949</b>	<b>478</b>	<b>457 731</b>

## Investissements d'exploration

Les acquisitions d'actifs incorporels s'élevaient au 30 juin 2010 à 147 218 K€, les principaux investissements de la période concernent :

- les investissements réalisés au Gabon concernant les travaux d'exploration effectués sur le permis d'Omoueyi pour 50 829 K€ (principalement des travaux sismiques d'exploration et des travaux de forage sur plusieurs puits du permis Omoueyi), ainsi que la réhabilitation de plateformes et des frais de forage sur le champ Banio pour 11 700 K€ ;
- les dépenses d'exploration engagées dans le cadre du forage des puits M'Bafou et N'Goumba chez Prestoil Kouilou sur le permis de Marine 3 pour 22 533 K€ ;

- les travaux de forage engagés en Tanzanie pour l'essentiel sur le permis Bigwa - Rufiji – Mafia pour 19 991 K€, ainsi que l'expertise actuellement en cours dont les résultats sont attendus pour la fin de l'année ;
- les dépenses d'exploration réalisées chez Maurel & Prom Colombia BV pour 18 953 K€ ; elles correspondent principalement aux dépenses d'exploration sur le puits Cascabel 1 (association Tangara) et à des travaux de forage et génie civil sur les permis de Muisca, Sabanero et SSJN9 ;
- les travaux sur le puits Draco engagés en Syrie pour 8 152 K€ ;
- les coûts de forage engagés en Tanzanie sur le permis Kianika pour 6 917 K€ ;
- les dépenses d'exploration engagées sur le permis Noubi au Congo (puits Tié Tié) s'élèvent à 4 734 K€ et correspondent principalement à des coûts de forage et des travaux de génie civil liés aux plate-formes et à l'aménagement des pistes.

### Exploration passée en charges

Les coûts d'exploration en charge se détaillent comme suit :

Draco - Syrie	8 153
Mihambia - Tanzanie	962
Banio 5 - Gabon	14 046
Kokorong - Sénégal	906
Cascabel - Colombie	16 700
Bachue - Colombie	5 473
N'Goumba - Congo	15 905
M'Bafou - Congo	8 292
Tié-Tié - Congo	4 961
<b>Total</b>	<b>75 398</b>

La valeur nette des immobilisations incorporelles au 30/06/2010 du permis Bigwa Rufiji Mafia est de 156 M€ dont 104 M€ sur le puits Mafia Deep.

### Transferts

Les transferts, pour une valeur nette de - 1 813 K€ correspondent au reclassement des coûts d'exploration sur le champ Banio, transférés en immobilisations corporelles suite à l'autorisation de mise en exploitation de ce dernier par le gouvernement Gabonais.

### Amortissements et dépréciations

Les dotations aux amortissements et provisions de la période concernent principalement la déplétion à hauteur de 1 759 K€ des réserves d'Onal dont la production a démarré en mars 2009.

### Ecarts de conversion

La réévaluation des actifs détenus en dollars au taux de clôture conduit à la constatation d'un écart de conversion positif de 53 906 K€ en valeur nette.

## 8.5.5 NOTE 5 : ACTIFS CORPORELS

## Evolution des actifs corporels

En milliers d'euros	Terrains et constructions	et Installations techniques	Acomptes et immobilisations en cours	et Autres immobilisations	Total
<b>Valeur brute au 01/01/2009</b>	<b>4 107</b>	<b>811 911</b>	<b>4 678</b>	<b>24 769</b>	<b>845 466</b>
Investissements de développement / prod.	991	165 668	20 717	1 098	188 474
Actifs de démantèlement		2 219			2 219
Cessions / Diminutions	0	(77 831)	0	(541)	(78 372)
Mise au rebut	0	(1 005)	0	(166)	(1 171)
Variations de périmètre	80	0	0	207	287
Cessions de filiales	(4 827)	(328 080)	0	(6 717)	(339 624)
Ecart de conversion	(29)	(20 962)	(600)	(334)	(21 924)
Transferts	3 000	20 751	(6 803)	(3 680)	13 268
<b>Valeur brute au 31/12/09</b>	<b>3 322</b>	<b>572 671</b>	<b>17 992</b>	<b>14 638</b>	<b>608 623</b>
Investissements de développement / prod.	0	29 093	13 257	1 504	43 854
Actifs de démantèlement		1 673			1 673
Cessions / Diminutions	0	(3)	0	(38)	(41)
Mise au rebut	0	(3 494)	0	0	(3 494)
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Cessions de filiales	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	43	109 490	3 611	1 893	115 037
Transferts	(125)	31 651	(7 118)	(47)	24 361
<b>Valeur brute au 30/06/2010</b>	<b>3 240</b>	<b>741 081</b>	<b>27 742</b>	<b>17 950</b>	<b>790 013</b>
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 01/01/2009</b>	<b>2 931</b>	<b>109 290</b>	<b>0</b>	<b>4 951</b>	<b>117 172</b>
Dotations aux amortissements	181	30 911	0	1 181	32 273
Cessions / Reprises	0	(451)	0	(419)	(870)
Mise au rebut	0	(862)	0	(143)	(1 005)
Ecart de conversion	12	(1 614)	0	(18)	(1 620)
Variations de périmètre	23	0	0	71	94
Cessions de filiales	(2 931)	(78 530)	0	(2 702)	(84 163)
Transferts	0	(680)	0	(10)	(690)
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 31/12/09</b>	<b>216</b>	<b>58 064</b>	<b>0</b>	<b>2 911</b>	<b>61 191</b>
Dotations aux amortissements	121	20 451	0	628	21 200
Cessions / Reprises	0	(83)	0	(36)	(119)
Mise au rebut	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	10	13 566	0	203	13 779
Variations de périmètre	0	0	0	0	0
Cessions de filiales	0	0	0	0	0
Transferts	0	22 707	0	0	22 707
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 30/06/2010</b>	<b>347</b>	<b>114 705</b>	<b>0</b>	<b>3 706</b>	<b>118 758</b>
<b>Valeur nette comptable au 30/06/2010</b>	<b>2 893</b>	<b>626 376</b>	<b>27 742</b>	<b>14 244</b>	<b>671 255</b>
<b>Valeur nette comptable au 31/12/2009</b>	<b>3 107</b>	<b>514 606</b>	<b>17 992</b>	<b>11 727</b>	<b>547 432</b>

## Investissements de développement / production

Les acquisitions de la période qui s'élèvent à 43 854 K€ concernent pour l'essentiel le développement des champs d'Onal et les investissements CAROIL.

- les investissements de production réalisés sur Omoueyi s'élèvent à 26 752 K€. Ces investissements correspondent principalement aux coûts relatifs à la fin de la phase d'injection d'eau sur le champ Onal ;
- les investissements réalisés par Caroil s'élèvent à 15 639 K€ sur le premier semestre 2010. Ils portent sur l'acquisition de divers équipements relatifs aux rigs (amélioration, sécurisation).

### Mise au rebut

La mise au rebut concerne le Bac ST 106 au centre de production Onal, le bac est hors d'usage compte tenu de la déformation du bac pendant un test du réseau incendie survenu en 2009. L'immobilisation correspondante a donc été entièrement dépréciée pour 3 494 K€ (write-off comprenant également les coûts de démantèlement du bac).

### Actifs de démantèlement

Les actifs de démantèlement enregistrés en contrepartie de la provision pour remise en état des sites de production au Gabon s'élève à 1 673 K€. Un actif de démantèlement de 1 263 K€ a été constaté au titre du permis Banio et une variation d'actif de démantèlement concernant le permis Omoueyi (Onal et Omko) a été comptabilisée pour 410 K€.

### Transferts

Les transferts, pour une valeur nette de 1 654 K€ (soit 24 361 K€ en valeur brute et -22 707 K€ d'amortissements) sont principalement liés au reclassement des coûts d'exploration nets sur le champ Banio transférés en immobilisations corporelles pour 1 813 K€. Conformément à l'application de la norme IFRS 6, la société a reclassé les coûts d'exploration nets de ce champ en actif corporel suite à la réception de l'autorisation d'exploitation de ce dernier au cours du premier semestre 2010.

### Amortissements et dépréciations

Les dotations de 21 200 K€ de la période concernent essentiellement l'amortissement des rigs de Caroil pour 8 107 K€ et la déplétion des immobilisations d'Onal et Omko pour 11 923 K€.

### Ecarts de conversion

La réévaluation des actifs détenus en dollars au taux de clôture conduit à la constatation d'un écart de conversion positif de 101 258 K€ en valeur nette.

### Test de perte de valeur

Il est rappelé que le Groupe procède annuellement à des tests de perte de valeur sur l'ensemble de ses actifs de production, conformément aux principes comptables énoncés, dont l'incidence sera, en conséquence, mesurée dans le cadre de la clôture au 31 décembre 2010.

## 8.5.6 NOTE 6 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>Prêts et créances</b>	<b>Total</b>
<b>Valeur au 01/01/2009</b>	<b>12 773</b>	<b>8 227</b>	<b>21 000</b>
Variations de périmètre	0	0	0
Augmentation	168	9 499	9 667
Diminution	0	(10 418)	(10 418)
Dépréciations	(2 739)	(130)	(2 869)
Juste valeur	0	0	0
Reprises de dépréciation	0	3 659	3 659
Ecart de conversion	0	(9)	(9)
Transferts	0	0	0
<b>Valeur au 31/12/2009</b>	<b>10 202</b>	<b>10 828</b>	<b>21 030</b>
Variations de périmètre	(41)	0	(41)
Augmentation	225	31 958	32 183
Diminution	(10 321)	(112)	(10 433)
Dépréciations	0	0	0
Juste valeur	0	0	0
Reprises de dépréciation	666	0	666
Ecart de conversion	0	62	62
Transferts	0	0	0
<b>Valeur au 30/06/2010</b>	<b>731</b>	<b>42 736</b>	<b>43 467</b>

**Actifs financiers disponibles à la vente**

La baisse de ce poste est due au remboursement des titres disponibles à la vente qui correspondaient à une participation de 19,10% dans la société Pebercan dont l'activité consistait à opérer des champs pétroliers à Cuba via sa filiale Peberco. Cette société avait annoncé en février 2009 son intention de mettre fin à ses activités commerciales et de distribuer à ses actionnaires son actif résiduel. La participation du Groupe dans Pebercan avait en conséquence été ramenée à 9 254 K€ au 31 décembre 2009 suite à l'annonce de Pebercan concernant l'obtention d'une ordonnance autorisant une première distribution d'un montant maximal de 1,01 \$CAD par action ordinaire diluée.

Le montant enregistré en diminution correspond au remboursement obtenu en mars 2010.

**Prêts et créances non courants**

Ce poste est composé :

- d'une part des dépôts versés en garantie de la réalisation des engagements de travaux sur les permis conservés en Colombie et au Pérou pour un montant de 10 697 K€ ;
- d'autre part des fonds versés à SEPLAT pour 28 062 K€, correspondant à 34 776 K\$, relatifs à la participation à l'augmentation de capital de SEPLAT préalable au closing, selon les dispositions du shareholder agreement (voir note 22 Evènements post-clôture).

## 8.5.7 NOTE 7 : TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Les sociétés mises en équivalence sont : RabaXProm Energia Kft, New Gold Mali et Lagopetrol.

## Au 31/12/2009

<i>En milliers d'euros</i>	Valeur au bilan	Dont quote-part de résultat dans l'exercice
Lagopetrol	34 543	10 422
New Gold Mali	(115)	(188)
Raba Xprom Energia Kft	(1 920)	(113)
<b>Total</b>	<b>32 508</b>	<b>10 121</b>

## Au 30/06/2010

<i>En milliers d'euros</i>	Valeur au bilan	Dont quote-part de résultat dans l'exercice
Lagopetrol	43 335	2 570
New Gold Mali	(115)	(82)
Raba Xprom Energia Kft	(1 815)	0
<b>Total</b>	<b>41 405</b>	<b>2 488</b>

## INFORMATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2010

<i>En milliers d'euros</i>	Lagopetrol	New Gold Mali	Raba Xprom Energia Kft
Actifs	248 149	3 603	107
Passifs	129 724	12 119	2 959
Chiffre d'affaires	23 802	0	0
Résultat net	9 753	(317)	0

**8.5.8 NOTE 8 : CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS**

Les créances clients s'analysent comme suit:

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Créances clients - activité pétrolière et gazière	23 288	17 821
Créances clients - activité forage	26 059	16 870
Autres	217	207
<b>Total</b>	<b>49 564</b>	<b>34 898</b>
A déduire dépréciation	0	(1 464)
<b>Valeur nette</b>	<b>49 564</b>	<b>33 434</b>

L'encours clients relatif aux ventes d'hydrocarbures correspond essentiellement aux créances sur la Socap (Groupe Total) à qui est vendue la production des champs d'Onal et d'Omko sur le permis d'Omoueyi, pour un montant de 22 116 K€. L'augmentation résulte principalement de l'accroissement des volumes d'enlèvement consécutif à l'augmentation du niveau de production.

Sur l'activité de forage, la variation par rapport au 31 décembre 2009 correspond principalement à l'accroissement du volume d'activité tant au Congo qu'en Colombie (location d'un rig supplémentaire) et au Cameroun (démarrage de l'activité).

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

<i>En milliers d'euros</i>		
<b>Autres Actifs Financiers Courants</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Avoirs à recevoir		8
Créances sur Participations et associations	41 287	37 887
Prêts et autres	12 307	4 018
Débiteurs Divers	31 810	32 048
<b>Valeur brute</b>	<b>85 404</b>	<b>73 961</b>
A déduire dépréciation	(43 867)	(42 290)
<b>Valeur nette</b>	<b>41 537</b>	<b>31 671</b>
<b>Autres actifs courants</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Avances et acomptes	2 088	1 512
Charges constatées d'avance	1 934	2 177
Créances fiscales et sociales (hors IS)	31 392	29 173
Autres actifs	5 648	6 570
<b>Valeur brute</b>	<b>41 062</b>	<b>39 432</b>
A déduire dépréciation	0	0
<b>Valeur nette</b>	<b>41 062</b>	<b>39 432</b>

**Autres actifs financiers courants**

Au 30 juin 2010, ce poste est constitué principalement :

- du dividende 2008 à recevoir de la société Lagopétrol pour 8 226 K€ ;
- du dépôt versé sous séquestre (en Janvier 2010) dans le cadre du shareholder agreement SEPLAT (17 M\$, correspondant à 12 172 K€), en garantie du versement des fonds correspondants au financement de l'acquisition de l'entité SEPLAT préalablement au closing (voir Evènements post clôture) ;
- des créances détenues par la société Maurel & Prom Gabon pour 12 501 K€, portant essentiellement sur son partenaire Tulip Oil sur les champs d'Onal et d'Omko.

Le dépôt de garantie bancaire concernant les obligations de travaux sur le permis en Syrie a été remboursé sur la période pour 4 095 K€.

#### **Créances fiscales et sociales**

Au 30 juin 2010, le solde des créances fiscales et sociales de 31 392 K€ est principalement dû à des créances de TVA présentes au niveau des sociétés gabonaises, colombiennes et sur Panther et n'a pas connu d'évolution significative.

#### **Autres actifs**

Au 30 juin 2010, ce poste est constitué principalement de la comptabilisation en charges à répartir (5 648 K€) des coûts relatifs à la mise en place du « RBL », Reserve Based Loan conclut en 2009. Ces coûts sont reconnus en résultat financier sur la durée de la ligne de crédit consentie.

## 8.5.9 NOTE 9 : INSTRUMENTS DÉRIVÉS ET AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS

En milliers d'euros	30/06/2010			31/12/2009
	Courant	Non courant	Total	Total
<b>Instruments financiers (actifs)</b>	<b>50 520</b>	<b>0</b>	<b>50 520</b>	<b>38 074</b>
<i>Instruments de taux</i>	0	0	0	0
<i>Instruments de change</i>	0	0	0	0
<i>Instruments sur hydrocarbures</i>	50 520	0	50 520	38 074
<b>Instruments financiers (passifs)</b>	<b>70 585</b>	<b>11 995</b>	<b>82 580</b>	<b>55 371</b>
<i>Instruments de taux</i>	0	0	0	0
<i>Instruments de change</i>	0	0	0	0
<i>Instruments sur hydrocarbures</i>	70 585	11 995	82 580	55 371
<b>Total</b>	<b>(20 065)</b>	<b>(11 995)</b>	<b>(32 060)</b>	<b>(17 297)</b>

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

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

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

#### Caractéristiques des instruments dérivés

En vue du démarrage de la production au Gabon, le Groupe a souscrit fin 2008 et début 2009 des instruments dérivés (ventes de swaps) sur le pétrole de qualité Brent dont le cours est fortement corrélé au cours du brut produit localement de qualité Rabi light.

Ces dérivés n'ont été traités comptablement comme des instruments de couverture qu'à compter du 1er mai 2009, les ventes de pétrole en provenance des champs Onal et Omko ayant débuté en avril 2009. Le solde des instruments souscrits antérieurement à cette date restant réévalué et recyclé en résultat financier sur la durée de vie résiduelle.

Les caractéristiques des instruments dérivés mis en place, inscrites au passif sont détaillées dans le tableau ci-après :

Contrat	Qualité	Date départ	Date fin	cours de vente	bbl/j				MTM	MTM	
					2009	1er sem. 2010	2nd sem. 2010	2011	31dec 2009	30 Juin 2010	
Vente de swap	Brent	01/04/09	30/06/10	1500	71,0	1 500	750		-1,0		
Vente de swap	Brent	01/04/09	31/12/10	500	63,4	500	500	500	-2,4	-1,2	
Vente de swap	Brent	01/01/09	31/12/10	1000	57,0	1 000	1 000	1 000	-6,6	-3,3	
Vente de swap	Brent	01/03/09	31/12/10	2250	58,8	2 250	2 250	2 250	-13,7	-6,8	
Vente de swap	Brent	01/01/09	31/12/10	500	55,0	500	500	500	-3,6	-1,8	
Vente de swap	Brent	01/01/09	31/12/11	500	62,0	500	500	500	-5,6	-3,8	
Vente de swap	Brent	01/05/09	31/12/11	2000	62,15	2 000	2 000	2 000	-22,3	-15,2	
						<b>8 750</b>	<b>7 500</b>	<b>6 750</b>	<b>2 500</b>	<b>-55,3</b>	<b>-32,1</b>
				<b>Cours moyen en \$</b>		<b>61,7</b>	<b>60,9</b>	<b>59,8</b>	<b>62,1</b>		
Vente de calls / Natixis		16/04/10	31/12/10								-50,5
											<b>Instruments dérivés passifs</b>
											dont courant
											dont non courant
											<b>-82,6</b>
											70,6
											12

La réévaluation au prix de marché de ces diverses opérations au 30 Juin 2010 a conduit à enregistrer un passif de 82,6 M€, résultant pour les swaps du différentiel entre le cours du Brent à cette date (75,7\$) et le cours de souscription (60,9\$).

La vente de calls Natixis correspond à la volonté du Groupe de monétiser la valeur de la clause d'Earn Out dont était assorti le contrat de cession des actifs colombiens, et dont le montant est déterminé par rapport au prix moyen du WTI entre le 01/01/2010 et le 31/12/2010 de la façon suivante :

- Cours WTI < 55\$ : pas de gain ;
- 55\$ < cours moyen WTI < 60\$ : le gain reçu sera de 25M\$ ;
- 60\$ < cours moyen WTI < 65\$ : le gain reçu sera de 40M\$ ;
- 65\$ < cours moyen WTI : le gain reçu sera de 65M\$, plafonnement de la clause.

La réévaluation de ces calls s'est faite en contrepartie du résultat des activités cédées.

### Réserve de juste valeur en capitaux propres

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

Impact des instruments financiers sur les capitaux propres		
En milliers d'euros	30 /06/2010	31/12/2009
<b>Réserve de la Juste valeur à l'ouverture</b>	<b>-(50 840)</b>	<b>11 618</b>
Variation de la part des couvertures non échues (en vie à l'exercice précédent)	5 566	
Juste valeur des nouvelles couvertures de l'exercice comptabilisé en capitaux propres		(50 817)
Juste valeur de la part des couvertures recyclées au compte de résultat	18 388	(15 943) <sup>(1)</sup>
Impôt différé		5 446 <sup>(2)</sup>
Effet change		(1 143)
<b>Réserve de la Juste valeur à la clôture</b>	<b>(26 886)</b>	<b>(50 840)</b>
<b>Mouvement de la période en capitaux propres (hors effet change)</b>	<b>23 954</b>	<b>(61 314)</b>
<i>Taux de clôture 31.12.2009</i>	<i>1,4406</i>	
<i>Taux moyen 30.06.2010</i>	<i>1,3285</i>	
<i>Taux de clôture 30.06.2010</i>	<i>1,2271</i>	

Dont impact en 2009 sur les actifs colombiens cédés :

- -17 326 K€ concernant la « Juste valeur de la part des couvertures recyclées au compte de résultat »
- 5 446 K€ au titre des impôts différés

Les dérivés non qualifiés en couverture concernent :

- la clause de complément de prix sur le cours du baril prévue au contrat de cession des actifs colombiens (Earn Out). La valeur de marché de cet actif à la clôture s'élève à 50,5 M€ (62,0 M\$). On rappelle que ce complément de prix est plafonné à 65 M\$ ;
- les calls Natixis, reflet de la clause d'earn Out, (cf. infra).

S'agissant des positions de change, le Groupe détient des liquidités (trésorerie et placements à vue) en dollars américains pour un montant de 130,6 M\$.

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

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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Liquidités, Banques et caisses	81 407	77 342
Dépôts bancaires à court terme	27 668	231 761
Valeurs mobilières de placement	20 386	118 473
<b>Total</b>	<b>129 461</b>	<b>427 576</b>
Concours bancaires	1 947	32
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture</b>	<b>127 514</b>	<b>427 544</b>

Au 30 juin 2010, Maurel & Prom affiche une trésorerie nette de 127,5M€ (dont 130,6 M\$ équivalent à 106,5 M€), en diminution de 300 M€ par rapport au 31 décembre 2009 du fait notamment:

- du remboursement au 1er janvier 2010 de l'OCEANE 2010 pour 183 M€, dont 6,2 M€ d'intérêts ;
- d'un effort soutenu d'investissements (191 M€) sur l'ensemble des activités du Groupe ;
- de la montée en puissance de la production et donc des flux de trésorerie générés par l'activité (+170 M€) ;
- de l'encaissement de 45 M€ lié à la mise en place de ventes de calls de brut afin de monétiser la clause d' « earn-out » assortie à la cession des actifs colombiens ;
- des effets de change (-93 M€) ;
- des fonds versés dans le cadre de la prise d'intérêts au Nigéria (-42 M€).

## 8.5.11 NOTE 11 : PROVISIONS

En milliers d'euros	Remise en état des sites	Avantages du personnel	Autres	Total
<b>Solde au 31/12/2009</b>	<b>14 245</b>	<b>688</b>	<b>13 079</b>	<b>28 012</b>
Ecart de conversion	2 468	0	739	3 207
Variations de périmètre	0	0	0	0
Dotations de la période	0	79	4 463	4 542
Utilisation	(14)	(16)	(2 394)	(2 424)
Autres constitutions et reprises	1 673	0	(2 064)	(391)
Effet de la désactualisation	373	0	0	373
<b>Solde au 30/06/2010</b>	<b>18 745</b>	<b>751</b>	<b>13 823</b>	<b>33 319</b>
<i>Partie courante</i>	1 111	469	13 823	15 403
<i>Partie non courante</i>	17 634	282	0	17 916

## Remise en état des sites

Outre l'impact des écarts de conversion relatifs aux provisions constatées en dollars, la variation des provisions pour remise en états des sites est principalement due à la constitution d'une provision pour la remise en état des sites du permis Banio pour 1 263 K€ (suite à l'obtention de l'AEE sur le permis) et à l'ajustement de la provision sur le permis Omoueyi pour 410 K€.

## Autres provisions

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

	déc.-09	var.	juin-10
Risques sur opérations au Congo	1 500		1 500
Risques sur mises en équivalence	2 002		2 002
Litige Caroil / Panafrican	2 104	-2 104	0 (1)
Coûts de rapatriement des RIG Caroil	3 910	1 021	4 931
Autres	3 563	1 827	5 390 (2)
<b>Autres provisions pour risques et charges</b>	<b>13 079</b>	<b>744</b>	<b>13 823</b>

(1) En 2009, Caroil a enregistré une provision relative au litige avec Panafrican pour un montant de 2 104 K€. En 2010, les deux parties ont abouti à un accord qui conduit à la reprise de cette provision (voir note Actifs et passifs éventuels).

(2) Les autres provisions sont essentiellement liées aux risques encourus dans le cadre de risques divers sur litiges.

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

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

En milliers d'euros	Devise	30/06/2010			31/12/2009
		Courant	Non courant	Total	Total
<b>Emprunts obligataires</b>		<b>23 179</b>	<b>262 542</b>	<b>285 721</b>	<b>456 451</b>
<b>Autres Emprunts et dettes</b>		<b>1 632</b>	<b>0</b>	<b>1 632</b>	<b>2</b>
Banco de Occidente (garantie)	USD	1 629	0	1 629	0
<b>Dettes sur location financement</b>		<b>14</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>19</b>
<b>Concours bancaires</b>		<b>1 947</b>	<b>0</b>	<b>1 947</b>	<b>32</b>
<b>Total des autres emprunts et dettes financières</b>		<b>3 593</b>	<b>0</b>	<b>3 593</b>	<b>53</b>

**Emprunts obligataires**

Le Groupe a procédé au 1er janvier 2010 au remboursement du montant résiduel de l'emprunt Océane souscrit en 2005 et partiellement racheté en 2009, soit 176 844 K€, auquel s'ajoutent les intérêts sur les Océanes restantes pour 6 191 K€.

**Emprunt OCEANE 2014**

Le Groupe a émis le 7 Juillet 2009 19 074 519 OCEANE à 15,60 € à échéance 31 juillet 2014 au taux de 7,125%, pour un montant total de 297 562 496,40 €, dont 11 733 K€ de frais d'émission.

Les obligations portent intérêt à 7,125 % l'an (coupons payables le 31 Juillet de chaque année) et seront amorties en totalité par remboursement au pair le 31 Juillet 2014. La conversion ou l'échange peut être exercé à tout moment à raison de 1 action pour une obligation.

Initialement, l'emprunt obligataire a été porté en dette financière pour son coût amorti soit 260 760 K€. Ce coût amorti a été déterminé en actualisant le cash flow futur contractuel au taux d'intérêt effectif de 10,42 %.

Au 31.12.2009, les capitaux propres ont parallèlement été crédités de la valeur de l'option de conversion pour 25 070 K€ brut, soit 16 714 K€ net d'impôt différé.

Sur la période, le montant des intérêts comptabilisés au titre de l'OCEANE 2014 est de 12 315 K€.

**Autres emprunts et dettes financières**

Le Groupe a conclu le 29 mai 2009 avec un consortium de 4 banques associant BNP Paribas, Calyon, Natexis et Standard Bank une facilité bancaire de 255 M\$ garantie par le nantissement des réserves pétrolières au Gabon (emprunt de type « Reserve Based Loan » dit RBL). Cette facilité n'a pas été utilisée au 30 juin, mais a fait l'objet d'un tirage post clôture (voir note Evènements post clôture).

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

En milliers d'euros	30/06/2010			31/12/2009		
	< à 1 an	> à 1 an	Total	< à 1 an	> à 1 an	Total
<b>Fournisseurs</b>	<b>92 395</b>	<b>0</b>	<b>92 395</b>	<b>89 165</b>	<b>0</b>	<b>89 165</b>
Fournisseurs	64 606	0	64 606	60 733	0	60 733
Charges à payer	27 789	0	27 789	28 432	0	28 432
<b>Autres créiteurs et passifs divers</b>	<b>55 988</b>	<b>0</b>	<b>55 988</b>	<b>45 277</b>	<b>0</b>	<b>45 277</b>
Dettes sociales	4 097	0	4 097	4 293	0	4 293
Dettes fiscales	6 162	0	6 162	3 837	0	3 837
Fournisseurs d'immobilisation	1 656	0	1 656	6 849	0	6 849
Créditeurs divers	44 073	0	44 073	30 298	0	30 298

Les fournisseurs et comptes rattachés n'ont pas connu d'évolution significative sur la période.

#### Autres créiteurs et passifs divers

La variation des autres créiteurs et passifs divers est essentiellement liée à :

- la dette enregistrée dans le cadre l'accord conclu en 2009 suite à un litige avec un établissement bancaire, du fait d'une part de sa réévaluation au taux de clôture, pour 4 000 K€ et d'autre part de sa désactualisation pour 4 651 K€. Le solde de cette dette est de 32 407K€ ;
- la diminution de 5 193 K€ du poste des fournisseurs d'immobilisations. Cette baisse est principalement due au règlement du solde de la retenue de garantie comptabilisée en fournisseurs d'immobilisation dans le cadre du rachat par Maurel & Prom de la clause de retour des anciens actionnaires Rockover pour 4 473 K€ (voir note 20, Actifs et passifs éventuels) ;
- l'augmentation de 2 325 K€ des dettes fiscales générées par l'augmentation de la taxe sur les barils de pétrole redevables sur le champ Omoueyi, compte tenu de l'augmentation de la production de pétrole sur Onal et Omko et de la mise en production de Gwedidi et M'Bigou ;
- l'augmentation de 2 424 K€ des créiteurs divers au Gabon sur le permis Omoueyi. Cette variation est principalement due à l'augmentation des rétrocessions des ventes à son partenaire Tullow oil, directement corrélées au volume d'activité.

**8.5.14 NOTE 14 : RESULTAT NET DES ACTIVITES CEDEES**

Maurel & Prom et Ecopetrol ont signé le 9 mars 2009 un protocole d'accord portant sur la cession de Hocol Petroleum Ltd (Hocol Colombie), détenue à 100% par Maurel & Prom.

La cession des actifs était assortie d'une clause d'« Earn Out », dont le montant est déterminé par rapport au prix moyen du WTI entre le 01/01/2010 et le 31/12/2010, plafonné à 65 M\$, dont le mark to market a été comptabilisé en résultat des activités cédées en 2009.

En avril 2010, Maurel & Prom a décidé de mettre en place des ventes de calls de brut avec Natixis afin de monétiser la valeur de cette clause d'Earn Out. Les caractéristiques des ventes de calls sont identiques à celles de l'Earn Out de sorte que Maurel & Prom devra rétrocéder les sommes reçues d'Ecopetrol à Natixis à l'échéance. Maurel & Prom a touché en contrepartie une prime de 60,1 M\$, correspondant à 44,6 M€. Par ailleurs, Maurel & Prom a nanti la créance à venir sur Ecopetrol auprès de Natixis.

L'ensemble des éléments se rattachant à la même opération, le résultat des activités cédées au 30 Juin 2010 correspond à la comptabilisation des opérations selon le détail ci-après :

**Résultat des activités cédées*****En milliers d'euros***

Mark to market Earn Out	12 608
Prime encaissée sur cession de calls	44 565
Mark to Market calls Natixis	<u>-50 520</u>
Résultat des activités cédées	6 653

A ce titre, le coût de mobilisation de la créance est représenté au travers de la différence entre la prime encaissée et le mark to market de l'earn out, contrepartie identique des calls vendus à Natixis, soit :  $44\,565 - 50\,520 = -5\,955\text{K€}$

**Tableau de flux de trésorerie des activités cédées*****En milliers d'euros***

Résultat des activités cédées	6 653
Variations de juste valeur	37 912
Flux de trésorerie générés par l'activité	<u>44 565</u>
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>44 565</b>

**8.5.15 NOTE 15 : RESULTAT OPERATIONNEL**

Le résultat sur activité de production et services pétroliers est en nette amélioration du fait de l'accroissement des ventes d'hydrocarbures. Il est de 36 M€ après amortissement à la déplétion dont la progression est directement liée à l'augmentation de la production.

en K€	30/06/2010	30/06/2009*
Chiffre d'affaires	131 281	78 301
Marge brute	78 640	37 896
Excédent brut d'exploitation	60 020	24 676
Amortissements à la déplétion et dépréciation d'actifs de production	(23 836)	(18 133)
<b>Résultat sur activités de production et services pétroliers</b>	<b>36 184</b>	<b>6 543</b>
Exploration en charge	(75 398)	(6 143)
<b>Résultat sur activités de production, d'exploration et services pétroliers</b>	<b>(39 214)</b>	<b>400</b>
Résultat de cession d'actifs	2	4 285
Autres éléments opérationnels	(2 629)	1 256
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(41 841)</b>	<b>5 941</b>

(\*) Retraité du changement de méthode comptable.

Le résultat opérationnel enregistre un montant significatif de coûts d'exploration passés en charge, 75,4 M€, reflétant les résultats contrastés du Groupe en la matière durant le premier semestre 2010. Les coûts d'exploration en charge se détaillent comme suit :

Draco - Syrie	8 153
Mihambia - Tanzanie	962
Banio 5 - Gabon	14 046
Kokorong - Sénégal	906
Cascabel - Colombie	16 700
Bachue - Colombie	5 473
N'Goumba - Congo	15 905
M'Bafou - Congo	8 292
Tié-Tié - Congo	4 961
<b>Total</b>	<b>75 398</b>

Pour rappel, au 30 juin 2009, le résultat comptable sur cession d'actifs provient de la rétrocession de 15% des intérêts pétroliers du Groupe sur le champ d'Onal en application du CEPP Omoueyi. Le partenaire de Maurel & Prom sur Onal est la société Tulip oil, filiale du Groupe Tullow, qui a racheté à l'Etat sa participation. Le résultat comptable dégagé sur ce transfert d'actifs résulte du fait que certains coûts supportés ne peuvent être immobilisés sur le plan comptable alors qu'il s'agit de coûts pétroliers récupérables. C'est le cas en particulier des charges financières.

Au 30 juin 2010, les autres charges sont essentiellement constituées des coûts de liquidation des entités Maurel & Prom Gabon Développement et Zetah Congo respectivement pour 518 K€ et 494 K€ ; ainsi que des régularisations sur Maurel & Prom Assistance Technique pour 1 122K€.

**8.5.16 NOTE 16 : RESULTAT FINANCIER**

Intérêts sur découverts	(74)	(172)
Intérêts OCEANE	(12 313)	(12 961)
Intérêts sur autres emprunts	61	(17)
<b>Coût de l'endettement brut</b>	<b>(12 326)</b>	<b>(13 149)</b>
Produits de trésorerie	297	280
Gains et pertes nets sur instruments dérivés	(692)	27 984
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>(12 721)</b>	<b>15 115</b>
<b>Autres produits et charges financiers nets</b>	<b>116 509</b>	<b>(6 062)</b>
Ecart de change nets	122 788	(14 653)
Autres	(6 279)	(8 591)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>103 788</b>	<b>9 053</b>

Les charges d'intérêts sur l'emprunt Océane 2014 dont les caractéristiques sont décrites supra en note 13 : « Emprunts obligataires, autres emprunts et dettes financières » s'élèvent à 12 313 K€. Ce montant s'analyse comme suit :

- charges d'intérêts calculées au taux nominal des emprunts et versées à chaque échéance annuelle : 10,5 M€ ;
- charge technique de « désactualisation de la dette » : 1,8 M€.

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

Le résultat sur opérations dérivées est proche de l'équilibre, très peu d'opérations ayant été réalisées sur la période. En revanche, au 30 juin 2009, ce poste dégagait un gain net de 28 M€ qui se décomposait principalement en :

- 13 M€ de gains sur instruments dérivés sur hydrocarbures souscrits en vue de limiter l'exposition du Groupe à la fluctuation des cours du baril ;
- 17 M€ liés à la réévaluation au prix de marché d'opérations de change courantes destinées à limiter les effets de l'exposition dollar du Groupe dans un contexte d'érosion de la valeur de cette devise à l'époque. Au 30 juin 2009, la trésorerie et les placements en dollars américains s'élevaient à 541 M\$ du fait de l'encaissement du produit de la cession des actifs colombiens fin mai.

Les gains de change (+123 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 dans le même temps :

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

Ainsi, la hausse actuelle du dollar se traduit par un gain de change dans les comptes de la holding et dans les comptes des filiales opérationnelles.

Cet effet est d'autant plus significatif que les positions de change sont importantes. Au 30 juin, la maison mère présentait ainsi une position prêteuse de 321 M\$ et M&P Gabon une position emprunteuse de 441 M€.

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

	Impact sur le résultat avant IS	
	Hausse de 10% parité €//\$	Baisse de 10% parité €//\$
USD	-70,2	85,8
Autres devises		
Total	-70,2	85,8

Un taux de change €//\$ à la clôture de 1,42 aurait conduit à un résultat de change à l'équilibre hors gains réalisés sur la période. Pour rappel, le taux de clôture au 30 Juin 2010 est de 1,2271\$ pour 1€.

**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 à la taxation de Caroil Congo pour 2,2 M€ et de la constatation du profit oil part de l'état dans M&P Omoueyi pour 7,7 M€.

Au 30 juin 2010, la société a adopté la présentation du chiffre d'affaires notionnel consistant à reconnaître en chiffre d'affaires et en impôt courant, l'impôt dont la société est redevable et qui est liquidé dans le Profit Oil part de l'Etat (voir Note 18 – Retraitements opérés sur les états financiers).

Au 30 juin 2009, l'impact de la reconnaissance du chiffre d'affaires notionnel s'élevait à 2,6 M€. Ce reclassement est sans effet sur le résultat net.

La variation des impôts différés résulte principalement :

- de la comptabilisation d'un impôt différé relatif à l'écart entre la reconnaissance des coûts récupérables en base fiscale et dans les comptes consolidés sur le permis d'Omoueyi pour 9,2 M€ ;
- d'un impôt différé sur amortissements des rigs Caroil en Tanzanie de 0,4 M€.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/10</b>	<b>30/06/09*</b>
Charge d'impôt exigible au titre de l'exercice	10 457	5 248
Activation de déficits fiscaux antérieurs		
Ajustement impôt exigible exercice		
	<b>10 457</b>	<b>5 248</b>
Produit ou charge d'impôt différé	9 596	0
Ajustement impôt différé résultant du changement de taux		
Produit d'impôt différé résultant d'un déficit antérieur		
	<b>9 596</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>20 053</b>	<b>5 248</b>

\* retraité du changement de méthode comptable

**Origine des impôts différés actifs et passifs**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>
Déficits fiscaux	7 750	7 959
Provisions pour démantèlement	0	
Provisions retraite	0	
Impôt différé sur instrument financier	2 688	2 688
Autres	0	
<b>TOTAL IMPOT DIFFERE ACTIF</b>	<b>10 438</b>	<b>10 648</b>
Ecart d'évaluation réserves pétrolières		0
IDP sur titres mises en équivalence	12 130	10 512
Ecart d'évaluation immobilisations corporelles	15 007	4 153
Amortissements accélérés	2 847	2 027
Impôt différé sur instrument financier	2 688	2 688
Composante capitaux propres OCEANE	7 750	7 959
Autres		
<b>TOTAL IMPOT DIFFERE PASSIF</b>	<b>40 422</b>	<b>27 339</b>
<b>Net</b>	<b>29 984</b>	<b>16 691</b>

La première imposition entre la base fiscale des coûts récupérables et les actifs consolidés d'Omoueyi a été constatée au 31/12/2009. Au 30 juin 2010, cette différence de base génère un impôt différé passif de 15 M€.

Par ailleurs, dans le Groupe, 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>	<b>30/06/10</b>	<b>30/06/09</b>
Résultat avant impôt des activités conservées	64 434	16 884
-Résultat net des sociétés mises en équivalence	2 487	1 890
<b>Résultat avant impôt hors sociétés mises en équivalence</b>	<b>61 947</b>	<b>14 994</b>
Charge d'impôt théorique 33,33%	20 647	4 997
Rapprochement		
-Impôt liquidé en nature		
-Divergence de taux d'impôt	-37 840	-3 416
-Différence fiscale sur coûts récupérables Gabon	9 358	
-Impôt profit oil Gabon / chiffre d'affaires notionnel	6 863	2 604
-Activation de déficits antérieurs		
-Déficits non activés	21 025	1 062
<b>Charge réelle d'impôt</b>	<b>20 053</b>	<b>5 248</b>

Les divergences de taux d'impôt sont essentiellement liées à la fiscalité appliquée aux entités ou établissements ayant une activité pétrolière ou liée aux services pétroliers (forage) dans les pays africains. L'évolution du solde entre le 30 juin 2009 et le 30 juin 2010 correspond au développement de l'activité sur Omoueyi, avec la mise en production d'Onal et d'Omko en mars 2009, dégagant un résultat avant impôt significativement plus élevé entre les deux périodes.

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

**8.5.18 NOTE 18 : RETRAITEMENTS OPERES SUR LES ETATS FINANCIERS 2009****Changement de méthode comptable**

Le Groupe a procédé à un changement de méthode comptable concernant la présentation de son chiffre d'affaires, qui consiste à reconnaître en chiffre d'affaires et en contrepartie, en impôt courant, l'impôt dont la société est redevable et qui est liquidé dans le Profit Oil part de l'Etat tel que spécifié dans les CEPP.

Ce changement de méthode impacte le chiffre d'affaires et l'impôt sur le résultat et reste de ce fait sans impact sur le résultat net.

L'impact de ce changement de méthode sur les comptes consolidés est le suivant :

*En milliers d'euros*

	Jun 2010 avant retraitement	Chiffre d'affaires notionnel	Jun 2010 publié
Chiffre d'affaires	124 418	6 863	131 281
Résultat opérationnel	(48 794)	6 863	(41 841)
Résultat financier	103 788		103 788
Résultat avant impôt	55 084	6 863	61 947
Impôts sur les résultats	(13 190)	(6 863)	(20 053)
Résultat net	51 034		51 034

*En milliers d'euros*

	Jun 2009 publié	Chiffre d'affaires notionnel	Jun 2009 retraité
Chiffre d'affaires	75 697	2 604	78 301
Résultat opérationnel	3 337	2 604	5 941
Résultat financier	9 052		9 052
Résultat avant impôt	12 389	2 604	14 993
Impôts sur les résultats	(2 644)	(2 604)	(5 248)
Résultat net	1 641		1 641

## 8.5.19 NOTE 19 : PARTIES LIEES

## Transactions commerciales et financières

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

## 1) Sociétés mises en équivalence

Le montant dû par Lagopetrol correspond aux dividendes à verser.

## 2) 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 23,82%, 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.

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Avantages à court terme	1 369	1 442
Indemnités de fin de contrat de travail		
Indemnités postérieures à l'emploi	0	
Paiement en actions	106	15
	<b>1 475</b>	<b>1 457</b>

**8.5.20 NOTE 20 : 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, Natexis 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 n'a, à ce jour, pas été utilisée.

Le montant disponible au 30 juin 2010 compte tenu du niveau de réserves garanti est de 255 M\$, mais a fait l'objet d'un tirage post clôture (voir Evènements post clôture).

En outre, Maurel & Prom s'est engagé pour la durée du prêt à respecter certains covenants techniques et financiers.

**Autres engagements donnés****Caroil**

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

**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 en 2009) 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 Omouiye 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 ne sont exigibles que lorsque la production sur les champs d'Onal et d'Omko dépassera 10 000 tonnes (env. 75 000 bbls).

### **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.

### **SEPLAT**

Dans le cadre de l'acquisition par SEPLAT de 45% des OMLs 4, 38 et 41, SEPLAT (Maurel & Prom 45%) a concédé à une clause d'earn-out de 33 M\$ portant sur les prix du pétrole.

### **Natixis**

En avril 2010, Maurel & Prom a décidé de mettre en place des ventes de calls de brut avec Natixis afin de monétiser la valeur de la clause d'Earn Out basée sur le cours du baril. Le montant de cet Earn Out, dont le montant définitif ne sera connu que début 2011, est plafonné à 65M\$. Les caractéristiques des ventes de calls sont identiques à celles de l'Earn Out de sorte que Maurel & Prom devra rétrocéder les sommes reçues d'Ecopetrol à Natixis à l'échéance. Maurel & Prom a touché en contrepartie une prime de 60,1 M\$, correspondant à 44,6 M€. Par ailleurs, Maurel & Prom a nanti la créance à venir sur Ecopetrol auprès de Natixis.

## **Engagements reçus**

### **Litige Agricher**

Sont garantis par la caution solidaire et indivisible de la coopérative Agricher :

- le prêt de 3 659 K€ intérêts inclus, accordé au Groupe Transagra ; et
- la créance de 1 528 K€ sur la société Transagra.

En raison du dépôt de bilan de ces deux sociétés, Maurel & Prom a déprécié ces créances en totalité.

## **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 Messier Partners dans le cadre de cette procédure s'élevait à 14,7 M€. Il a été donné partiellement raison à Messier Partners en première instance et la

Société a été condamnée à verser à Messier Partners la somme de 5,6 M€. La Société a fait appel de ce jugement. Cette somme a été provisionnée dans les comptes de la Société. 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.

#### **Agricher/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, ce litige a fait l'objet d'une ordonnance de retrait du rôle de la part du TGI de Bourges.

#### **Arbitrage Caroil/Panafrican Energy Tanzania Ltd**

Dans le cadre de ses activités de forage à terre, Caroil a signé en février 2007 un contrat avec la Société Panafrican Energy Tanzania Ltd portant sur l'exécution en Tanzanie de prestations de forage, incluant la fourniture d'un appareil de forage et celle du personnel adéquat pour la réalisation d'un puits ferme, avec option sur un second puits. Fin septembre 2008, Panafrican Energy Tanzania Ltd a engagé une procédure d'arbitrage devant la Chambre Internationale de Commerce afin d'obtenir la somme de 6,4 M\$, plus intérêts, au titre du remboursement des frais directs et indirects liés, selon Panafrican Energy Tanzania Ltd, au prétendu dysfonctionnement de l'appareil de forage. Caroil a contesté les demandes de Panafrican Energy Tanzania Ltd, et a demandé que Panafrican Energy Tanzania Ltd soit condamnée à payer ses factures et la T.V.A avancée, d'un montant total de 2,3 M\$, plus intérêts. En avril 2010 les deux parties ont réglé leur différend par accord, chacun retirant ses réclamations. Caroil rappelle que son appareil Caroil 6 a réussi le forage du puits SS-10 le 2 novembre 2007, menant à une découverte de gaz pour l'opérateur PanAfrican.

#### **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 constater 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 33,4 M\$, au 1er avril 2011 sans intérêt (voir note Fournisseurs et autres créditeurs).

#### **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.

**8.5.21 NOTE 21 : SECTEURS OPERATIONNELS**

Conformément à IFRS8, entrée en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, l'information sectorielle est présentée selon des principes identiques à ceux du reporting interne et reproduit l'information sectorielle interne définie pour gérer et mesurer les performances du Groupe. Les activités de Maurel & Prom 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 secteurs**

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

30/06/2010	Exploration	Production	Forage pétrolier	Autres activités	Ajustements et éliminations intraGroupes	Total
Chiffre d'affaires inter-secteur			23 026	(641)	(22 385)	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>(0)</b>	<b>98 655</b>	<b>51 014</b>	<b>(18 388)</b>		<b>131 281</b>
Write-off sur immobilisations incorporelles	(75 398)	0	0	0		(75 398)
Write-off sur immobilisations corporelles	0	0	0	0		0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>(82 125)</b>	<b>49 173</b>	<b>13 039</b>	<b>(21 929)</b>		<b>(41 841)</b>
<b>Immobilisations incorporelles (Brut)</b>						
Investissements de la période	146 717		8	494		147 218
Investissements cumulés fin de période	324 852	271 248	217	492		596 810
<b>Immobilisations corporelles (Brut)</b>						
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
<b>Total actifs</b>	<b>(49 081)</b>	<b>370 727</b>	<b>62 865</b>	<b>1 278 745</b>		<b>1 663 255</b>

En milliers d'euros

30/06/2009*	Exploration	Production	Forage pétrolier	Autres activités	Ajustements éliminations intraGroupes	et Total
Chiffre d'affaires inter-secteur			30 843	1 038	(31 881)	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>104</b>	<b>36 220</b>	<b>42 831</b>	<b>(853)</b>		<b>78 301</b>
Write-off sur immobilisations incorporelles	(6 066)	0	0	0		(6 066)
Write-off sur immobilisations corporelles	0	0	0	0		0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>(10 926)</b>	<b>10 153</b>	<b>9 945</b>	<b>(3 232)</b>		<b>5 941</b>
<b>Immobilisations incorporelles (Brut)</b>						
Investissements de la période	52 227	33 475	18	108		85 828
Investissements cumulés fin de période	306 567	96 192	3 861	450		407 069
<b>Immobilisations corporelles (Brut)</b>						
Investissements de la période	1 583	84 783	4 716	46		91 128
Investissements cumulés fin de période	29 661	397 843	144 033	2 029		573 566
<b>Total actifs</b>	<b>9 269</b>	<b>64 920</b>	<b>30 596</b>	<b>1 489 647</b>		<b>1 594 431</b>

\*Retraité du changement de méthode comptable

Au 31 décembre 2009, les investissements cumulés s'établissent comme suit :

En milliers d'euros

31/12/2009	Exploration	Production	Forage pétrolier	Autres activités	Ajustements éliminations intraGroupes	et Total
<b>Immobilisations incorporelles (Brut)</b>						
Investissements cumulés fin de période	265 475	225 886	191	881		492 433
<b>Immobilisations corporelles (Brut)</b>						
Investissements cumulés fin de période	7 027	448 662	150 929	2 005		608 623
<b>Total actifs</b>	<b>(40 852)</b>	<b>226 205</b>	<b>37 772</b>	<b>1 422 021</b>		<b>1 645 147</b>

## Chiffre d'affaires par zone géographique

30/06/2010	Congo	Gabon	Cameroun	Colombie	Tanzanie	Autres	Total
Ventes de pétrole	0	98 364	0	(1)	291	(18 388)	80 266
Prestations de services	31 191	545	4 864	12 542	2 493	104	51 739
Ventes interzones	0	0	0	0	0	(725)	(725)
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>31 191</b>	<b>98 909</b>	<b>4 864</b>	<b>12 541</b>	<b>2 784</b>	<b>(19 009)</b>	<b>131 280</b>

30/06/2009*	Congo	Gabon	Cameroun	Colombie	Tanzanie	Autres	Total	
Ventes de pétrole	104	220	36	(0)	-	-	(853)	35 471
Prestations de services	32 911			10 509	(58)			43 362
Ventes interzones	0	0		0	-	(532)	(532)	
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>33 014</b>	<b>33 616</b>	<b>0</b>	<b>10 509</b>	<b>(58)</b>	<b>(1 385)</b>	<b>78 301</b>	

\*retraité du changement de méthode comptable

**8.5.22 NOTE 22 : EVENEMENTS POST-CLÔTURE****Prise de participation stratégique dans l'Onshore Nigerian**

La NNPC (Compagnie nationale pétrolière nigériane) a approuvé le 15 juin 2010 la cession par Shell/Total/Eni à Seplat (société de droit nigérian détenue à 45% par le Groupe Maurel & Prom) de 45% des droits sur les OMLs 4, 38 et 41.

Cette opération d'un montant de 340M\$ a été finalisée le 30 juillet concrétisant l'entrée du Groupe Maurel & Prom au Nigeria en tant qu'opérateur pétrolier via sa filiale Seplat.

Afin de financer l'acquisition, Maurel & Prom a avancé en compte courant à sa filiale 153M\$ (340M\$ x 45%). Le Groupe a par ailleurs effectué un dépôt collatéral provisoire de 187M\$ au profit de BNP Paribas en garantie d'un prêt de même montant accordé par cette dernière à Seplat. La mise en place d'une garantie sur les réserves nigérianes en cours de négociation devrait permettre le remboursement de ce dépôt avant la fin de l'année.

Ces avances et dépôts correspondent à une sortie de trésorerie nette de 323M\$ sur juillet (compte tenu du remboursement d'une somme de 17M\$ versée sur un compte séquestre en janvier).

Malgré cet investissement, la trésorerie du Groupe reste conséquente au 31 juillet à 130 M€ du fait de l'émission sur le mois d'un emprunt Oceane à échéance 2015 d'un montant brut de 70 M€ et de l'utilisation de la ligne de crédit RBL à hauteur de 240 M\$.

Parallèlement à ces prêts et dépôts, Maurel & Prom a apporté au cours du 1er semestre à sa filiale 35M\$. Ces fonds sont destinés à être inscrits en fonds propres, dès qu'aura été finalisée l'augmentation de capital de 90M\$ (40M\$ en quote-part M&P) actuellement en cours prévue par le pacte d'actionnaires.

**Emission par Maurel & Prom d'OCEANE à échéance 31 juillet 2015 pour un montant maximum d'environ 70 millions d'euros**

En juillet 2010, Maurel & Prom a lancé une émission d'obligations à option conversion et/ou d'échange en actions nouvelles ou existantes (OCEANE) à échéance 31 juillet 2015 d'un montant nominal d'environ 65 millions d'euros (après exercice par Maurel & Prom de la clause d'extension) et qui a été porté à environ 70 millions d'euros suite à l'exercice de l'option de sur-allocation consentie à BNP Paribas (le «Chef de File et Teneur de Livre »).

Cette émission vise à contribuer au financement des opérations d'acquisition en cours au Nigeria, des OML 4, 38 et 41, par SEPLAT, dans laquelle Maurel & Prom est actionnaire à hauteur de 45%, le closing définitif des opérations de transfert de propriété en faveur de SEPLAT étant décrit ci-avant.

Cette émission d'OCEANE, réservée à des investisseurs qualifiés, permettra à Maurel & Prom de maintenir le rythme des programmes de développement en cours au Gabon. Les actions autodétenues par Maurel & Prom auraient vocation à être utilisées en priorité pour satisfaire aux demandes de conversion dans le cadre de cette émission.

La valeur nominale unitaire des obligations a été fixée à 12,70 euros, faisant apparaître une prime d'émission de 30% par rapport au cours de référence de 9,7681 euros de l'action Maurel & Prom sur le marché Euronext Paris. Les obligations donneront droit à l'attribution d'actions Maurel & Prom, à raison d'une action pour une obligation, sous réserve d'éventuels ajustements ultérieurs. Les Obligations portent intérêt à un taux nominal annuel de 7,125% et sont remboursées au pair le 31

juillet 2015. Les obligations pourront faire l'objet d'un remboursement anticipé sous certaines conditions.

### Résultat d'exploration en Colombie

#### Permis d'exploration de Sabanero (M&P opérateur 100%)

Le puits d'exploration SAB-1 a été foré sur le permis d'exploration de Sabanero, signé en août 2007 avec l'Agence Nationale des Hydrocarbures (ANH), et situé dans la plaine des Llanos à 350 km au Sud-Est de Bogota.

Le puits a atteint la profondeur finale de 924 m et a rencontré la formation Carbonera C7, mettant en évidence de l'huile sur une hauteur de 12 m. Le potentiel devra néanmoins être confirmé.

Le Groupe a planifié de forer immédiatement le puits dévié SAB-SE1, à partir de la même plateforme, avec l'objectif de mettre en évidence des réserves additionnelles. Une sismique 3D couvre une grande partie de la zone de forage facilitant ainsi l'évaluation des réserves et l'éventuel plan de développement pouvant en résulter.

#### Permis d'exploration de Tangara (M&P 24,5%, Hocol opérateur)

Le puits d'exploration CASC-1 a été foré sur le permis de Tangara, Maurel & Prom 24,5%, sans résultat pétrolier. Le permis de Tangara a été signé en octobre 2001 par Hocol avec Ecopetrol, en partenariat avec Talisman et Total. Le puits CASC-1 a été foré par Maurel & Prom et Hocol en « sole risk ». Il a atteint la profondeur de 5 190 m et a rencontré les formations Barco, Guadalupe et Une sans mettre en évidence des niveaux à hydrocarbures.

#### Permis d'exploration de Muisca (M&P opérateur 100%)

Le puits d'exploration Bachue-1 a été foré sur le permis de Muisca, Maurel & Prom opérateur, 100%, sans résultat pétrolier.

### Déclaration de transactions sur actions propres

En application de l'article 241-4 du Règlement général de l'AMF et dans le cadre du programme de rachat d'actions approuvé lors de l'assemblée générale du 20 mai 2010, Maurel & Prom déclare ci-après une transaction sur ses propres actions intervenue le 9 juillet 2010:

Séance de transaction	Type de transaction	Nombre de titres	Cours brut en €	Montant brut en €
9 juillet 2010	Achat	672.746	9,60	6.458.361,60

## 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 des Etablissements Maurel & Prom, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2010, 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 18 « Retraitements opérés sur les états financiers 2009 » qui expose le changement de méthode comptable relatif à la présentation du chiffre d'affaires et de l'impôt pour les contrats d'exploration et de partage de production.
- Les notes 1 « Généralités » et 4 « Actifs incorporels » qui décrivent la situation du forage d'exploration du puits Mafia Deep et de l'ensemble du permis Bigwa Mafia Rufiji dont les études d'évaluation sont en cours, et indiquent les montants engagés et comptabilisés à l'actif du bilan de votre société au 30 juin 2010.

### 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

---

#### 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.

---

Maurel & Prom est coté sur Euronext Paris – compartiment A - CAC mid 100 Indice  
Isin **FR0000051070** / Bloomberg **MAU.FP** / Reuters **MAUP.PA**