

Dans un environnement économique, financier et pétrolier perturbé, le Groupe Maurel & Prom a su garantir à ses actionnaires la poursuite de ses objectifs stratégiques :

- **Renforcement de sa structure financière**
 - Cession d'actifs en Colombie pour 742 MUS\$ (et compléments jusqu'à 115 MUS\$)
 - Nouvelle dette convertible : Oceane 2014 pour 298 M€
 - Rachat d'une partie des Océanes 2010 pour 200 M€
 - Signature d'un emprunt basé sur les réserves du Groupe (Reserve Based Loan – 31/12/2013) pour 255 MUS\$ (ligne non tirée)
- **Poursuite d'une intense activité d'exploration et extension du domaine minier :**
 - Lancement de 10 nouveaux forages de janvier à août 2009
 - Lancement des campagnes sismiques au Gabon, en Tanzanie et en Colombie
 - Démarches d'élargissement du domaine minier en Tanzanie, au Mozambique et au Congo
- **Mise en production du champ d'Onal au Gabon**
 - Mise en production du champ d'Onal
 - Mise en test longue durée du puits Omko-101
 - Extension d'Onal vers le Nord et le Sud-Est de la structure

La mise en œuvre de cette stratégie se traduit dans les éléments financiers suivants :

- **Des résultats reflétant la cession des activités en Colombie :**
 - Chiffre d'affaires en hausse de 83% à 75,7 M€
 - Résultat opérationnel de 3,3 M€ - amélioration de la marge brute
 - Résultat net des activités poursuivies de 11,6 M€ contre (40,1) M€ au S1 2008
 - Résultat net de l'ensemble consolidé de 1,6 M€
- **Des investissements importants de 177 M€, hors activités cédées**
- **Une situation de trésorerie confortable de 431 M€**

Un rendement intéressant pour les porteurs d'actions et d'obligations de Maurel & Prom

- Choix du dividende en action (11,48€), soit 15% de plus-value (vs 13,2€)
- Emission des nouvelles Océanes à 15,60€, soit 16% de plus-value (vs 18,10 €)

Indicateurs clés de la période

En M€	S1 2009	S1 2008*	Var.
Chiffre d'affaires	75,7	41,4	83%
Résultat opérationnel	3,3	17,2	-81%
<i>Résultat financier</i>	9,1	-53,6	nc
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	12,4	-36,4	nc
<i>Impôts</i>	-2,6	-3,7	-30%
Résultat net des sociétés intégrées	9,7	-40,1	nc
<i>Résultat des sociétés mises en équivalence</i>	1,9	4,7	-60%
Résultat net des activités conservées	11,6	-35,4	nc
<i>Résultat net des activités cédées</i>	-10,0	52,7	nc
Résultat net de l'ensemble consolidé	1,6	17,3	-91%
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	7,3	11,2	-34%
Trésorerie de clôture	430,8	273,2	58%

* retraité des activités cédées

Une activité au service des objectifs stratégiques du Groupe

Maurel & Prom a orienté sa stratégie en privilégiant la **mise en valeur de son domaine d'exploration**. La vente des actifs congolais au 1^{er} janvier 2007 a donné au Groupe la possibilité de financer un programme d'exploration volontariste et permis de financer le développement du champ d'Onal au Gabon. Aujourd'hui, dans la continuité de cette démarche, le Groupe poursuit activement la **diversification** de son domaine minier, privilégie dans ses **arbitrages** le forage de **prospects** de taille importante pouvant permettre la **découverte** de nouvelles réserves significatives sinon mutantes, et mobilise les équipes et moyens du Groupe pour permettre la **mise en production** rapide des découvertes.

Au cours de l'année 2007, le Groupe a pu mener d'intenses campagnes d'études géologiques et géophysiques, aboutissant à la mise en évidence de prospects et ainsi, courant 2008, à des découvertes significatives, notamment au Gabon. Ces deux années s'inscrivent ainsi dans la stratégie du Groupe et en illustrent son bien fondé.

L'année 2009 a débuté dans un environnement économique et financier complexe marqué par la volatilité des matières premières et des cours de change, par des niveaux de valorisation très bas ainsi que par un marché bancaire quasiment inexistant.

Dans ce climat morose, le Groupe se devait de garantir à ses actionnaires la poursuite de ses objectifs stratégiques qui sont :

- la sélection d'un domaine minier à fort potentiel ;
- la découverte de nouvelles ressources ;
- la mise en évidence de réserves prouvées et probables ;
- la mise en production rapide des découvertes.

A cette fin et compte tenu de la défaillance du marché bancaire, le Groupe s'est doté des moyens suffisants afin de garantir son **autonomie financière**.

Tout au long du premier semestre 2009, les équipes de Maurel & Prom ont poursuivi la mise en œuvre de la stratégie du Groupe au travers des actions suivantes :

- Cession des actifs productifs et d'une partie de l'exploration en Colombie pour 742 MUS\$ (+ compléments de prix pouvant atteindre 115 MUS\$) tout en conservant un pôle d'exploration significatif répondant à notre volonté de poursuivre les objectifs stratégiques mentionnés ci-dessus.
- Lancement de démarches afin d'élargir le domaine minier du Groupe, notamment dans des permis d'exploration au Congo, en Tanzanie et au Mozambique ; le Groupe travaillant au quotidien à la sélection de domaines miniers, prometteurs géologiquement et viables sur le plan économique, ainsi qu'à la mise en évidence de nouveaux prospects.
- Lancement de campagnes sismiques au Gabon, en Tanzanie et en Colombie.
- Poursuite de la campagne intense d'exploration-appréciation :
 - o Lancement de 10 nouveaux forages de janvier à fin août : OMKO-104, MIHAMBIA, ZINGALI, OMOC-1, KKR-1, OMKO-103, OMKO-102, MOHORO, OMTI et DRACO (*Cf programme de forages ci-après*). OMKO-103, OMKO-102 et OMOC-1 étant positifs, Zingali en attente de tests par l'opérateur Eni, DRACO et MOHORO toujours en cours de forage à fin août 2009.

- Poursuite du puits Mafia Deep ST en Tanzanie qui a rencontré des conditions de forage spécialement difficiles et qui a déjà montré des accumulations de gaz en attente de tests.

Le puits OMTI-1, foré au Gabon au Nord de la région d'Onal, a atteint le socle à la cote de 2 203 m. Il a rencontré, entre 1 300 m et 2 100 m, 500 m cumulés de réservoirs gréseux de bonne qualité dont 85 m ont montré des saturations en huile. Des échantillons ont été prélevés montrant une huile de 38° API.

Le puits a été suspendu temporairement en attendant d'avoir les moyens techniques de le tester en raison de la teneur en eau salée des échantillons prélevés. Il n'est pas possible à ce stade de tirer des conclusions sur la commercialité de cette découverte.

Ces résultats confortent le Groupe sur la valeur de cette partie Nord du permis d'exploration Omoueyi (Maurel & Prom opérateur, 100%) et l'encouragent à poursuivre l'exploration dans cette région avec le forage du puits OMSN-1 qui doit démarrer dans les prochains jours pour s'achever mi octobre.

- Mise en production du champ d'Onal au Gabon, moins de 3 ans après le premier puits d'exploration du Groupe dans cette région. La montée en puissance de la production sur ce champ, couplée avec la mise en production des champs voisins assureront au Groupe des flux de trésorerie conséquents facilitant ainsi le financement des différentes activités d'exploration-production.
- Sur Onal, fin des travaux de la Phase 1 (Déplétion). La Phase 2 (Injection d'eau) est en cours de travaux avec un démarrage prévu des installations au mois de novembre. Le forage de certains puits injecteurs périphériques ayant confirmé l'extension prévisible du champ d'Onal vers le Nord et le Sud-Est de la structure, d'autres plates-formes supplémentaires vont être construites dans les prochains mois. Ces plates-formes aboutiront à une redistribution d'une partie du schéma d'injection pour tenir compte de cette extension.
- Lancement du test longue-durée sur le puits Omko-101.
- Demande d'une Autorisation Exclusive d'Exploitation (AEE) sur Omko. Suite au forage des puits Omko-102 et Omko-103 qui ont montré une communication en pression et une continuité des réservoirs avec le puits de découverte Omko-101, une AEE a été demandée pour ce champ.

- Finalisation du programme de location à des clients tiers pour les appareils de Caroil avec, notamment, la renégociation du contrat avec ENI pour la location de 5 appareils.
- Restructuration de la dette de la Société avec la signature d'une dette bancaire non encore tirée de 255 MUS\$ sous forme de RBL (Reserve Based Loan), le lancement d'une nouvelle dette convertible sous forme d'OCEANE 2014 d'un montant de 298 M€ et le remboursement d'une partie de l'OCEANE 2010 (200 M€) ;
- La mise en place d'un programme de couverture de notre production d'huile via des ventes à terme avec un prix moyen de 61,7\$ et portant sur 8 750 b/j sur le reste de l'année 2009, assurant ainsi un cash flow stable et récurrent dans un climat mouvementé de crise économique et financière.

L'activité du Groupe, décrite ci-dessus, s'inscrit dans une politique active d'**études et de travaux autofinancés** et se traduit dans les comptes consolidés au travers des éléments clés suivants :

- Un chiffre d'affaires, hors activité cédée, de 75,7 M€, contre 41,4 M€ au 1^{er} semestre 2008, soit une hausse de 83%, résultant de la mise en production du champ d'Onal le 9 mars 2009 et à l'impact de l'environnement économique fortement volatile.
- Un résultat opérationnel de 3,3 M€. Hors éléments non récurrents (cession d'actifs) et exploration en charge, il est en progression par rapport à l'an dernier en pourcentage du chiffre d'affaires. Le démarrage de la production sur Onal contribue en effet à une amélioration des marges du Groupe.
- Un résultat financier de 9,1 M€ composé des charges d'intérêts liées aux OCEANE, des gains réalisés sur la vente de couverture, des différences de change sur la trésorerie, de la valeur de marché des instruments de couverture et de la reprise de la provision constituée portant sur des opérations non autorisées.
- Un résultat net des activités cédées en perte de 9,9 M€ sur la période 01/01/2009 – 28/05/2009 (après constatation de 54 M€ au titre d'écarts de conversion). Il est rappelé que cette opération dégage un résultat économique en devises et hors complément de prix (maximum 115 MUS\$) de l'ordre de 400 MUS\$ compte tenu d'un prix d'acquisition de 470 MUS\$, d'encaissements de dividendes pour 196 MUS\$, du remboursement des sommes avancées par Hocol pour 87 MUS\$ et d'un prix de cession de 742 MUS\$.
- Un résultat net de l'ensemble consolidé de 1,6 M€.

- Un total du bilan de 1 594 M€ intégrant l'impact de la vente des actifs colombiens. Les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 979 M€ et la trésorerie du Groupe à 434 M€ (sans concours bancaires et en tenant compte des appels de marge pour 32 M€).
- Au premier semestre 2009, le montant total des investissements réalisés est de 229 M€, et se décompose ainsi :

K€	Colombie	Gabon	Tanzanie	Autres	TOTAL	Activités cédées	Total après retraitement des activités cédées
Exploration	26 884	33 890	36 833	9 226	106 833	21 023	85 810
Développement	31 180	85 495	508	371	117 554	31 141	86 413
Services pétroliers	545	2 462	662	1 065	4 734	-	4 734
TOTAL	58 609	121 847	38 003	10 662	229 121	52 164	176 957

Fort de **moyens financiers conséquents**, le Groupe entend soutenir son rythme d'activité au second semestre 2009 afin de progresser dans sa démarche stratégique et d'atteindre ses objectifs.

Disposant d'un **portefeuille riche de prospects** pouvant en cas de succès permettre d'augmenter de façon significative ses réserves, le Groupe met en œuvre un programme de forage dynamique (voir programme ci-après) dont il attend un retour positif. En Tanzanie et au Mozambique, l'option de reprise des actifs gaziers et des prospects d'Artumas correspond à la poursuite de l'objectif du Groupe en Afrique de l'Est qui est d'atteindre un niveau de ressources en gaz suffisant afin de mettre en évidence rapidement un objet commercial dans cette région.

Bilan du Groupe

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2009	31/12/2008
Actifs incorporels	4	366 315	681 766
Actifs corporels	5	507 350	728 294
Actifs financiers non courants	6	57 246	21 000
Titres mis en équivalence	7	32 629	37 701
Instruments dérivés non courants	9	32 066	
Impôts différés actifs	17	1 060	18 979
Actif non courant		996 666	1 487 740
Stocks		6 531	10 123
Clients et comptes rattachés	8	39 747	39 003
Autres actifs financiers courants	8	78 927	23 220
Autres actifs courants	8	35 024	72 482
Actif d'impôts exigibles	17	339	417
Instruments dérivés courants	9	3 568	70 734
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	433 629	191 544
Actif courant		597 765	407 523
Total Actif		1 594 431	1 895 263

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2009	31/12/2008
Capital social		92 839	92 839
Primes d'émission, de fusion et d'apport		199 113	199 113
Réserves consolidées		769 221	768 005
Actions propres		(83 436)	(86 016)
Résultat groupe		1 642	62 505
Capitaux propres Groupe		979 379	1 036 446
Intérêts minoritaires		0	1
Capitaux propres totaux		979 379	1 036 447
Provisions non courantes	12	11 471	42 830
Autres emprunts et dettes financières non courants	13	0	3 656
Instruments dérivés non courant	9	21 628	4 500
Impôts différés passifs	17	12 960	157 005
Passifs non courants		46 059	207 991
Emprunts obligataires courants	13	374 866	375 024
Autres emprunts et dettes financières courants	13	2 887	16 008
Fournisseurs et comptes rattachés		69 661	104 395
Passif d'impôts exigibles	17	3 752	29 644
Autres créditeurs et passifs divers		80 052	60 708
Instruments dérivés courant	9	27 727	14 861
Provisions courantes	12	10 048	50 185
Passif courant		568 993	650 825
Total Passif		1 594 431	1 895 263

Compte de résultat Groupe

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2009	30/06/2008 (*)
Chiffre d'affaires		75 697	41 426
Autres produits		212	4 465
Achats et variations de stocks		(12 440)	(10 178)
Autres achats et charges d'exploitation		(28 177)	(19 789)
Impôts & taxes	17	(3 941)	(768)
Charges de personnel		(9 279)	(7 970)
Dotations aux amortissements		(18 133)	(6 324)
Dépréciations d'actifs d'exploitation et d'exploration		(6 143)	(88)
Dotations aux provisions et dépréciation d'actifs courants		(3 901)	(333)
Reprises de provisions d'exploitation		5 589	1 494
Résultat cession d'actifs		4 285	16 201
Autres charges		(432)	(965)
Résultat opérationnel	15	3 337	17 171
Coût de l'endettement financier brut		(13 149)	(13 371)
Produits de trésorerie		280	332
Gains et pertes nets sur instruments dérivés		27 984	(39 033)
Coût de l'endettement financier net		15 115	(52 072)
Autres produits et charges financiers		(6 062)	(1 513)
Résultat financier	16	9 053	(53 585)
Résultat avant impôt		12 390	(36 414)
Impôts sur les résultats	17	(2 644)	(3 689)
Résultat net des sociétés intégrées		9 746	(40 103)
Total part résultat net MEE	7	1 890	4 747
Résultat net des activités poursuivies		11 636	(35 356)
Résultat net des activités cédées	19	(9 994)	52 675
Résultat net de l'ensemble consolidé		1 642	17 319
<i>Résultat net - part du groupe</i>		<i>1 642</i>	<i>17 319</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>		<i>0</i>	<i>0</i>

(*) Retraité des activités cédées (cf. Note 19).

Résultat par action		
De base		0,15
Dilué		0,15
Résultat par action des activités cédées		
De base		(0,09)
Dilué		(0,07)
Résultat par action des activités poursuivies		
De base		0,10
Dilué		0,09

Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008 (*)
Résultat net consolidé des activités poursuivies	11 636	-35 356
Charge d'impôt des activités poursuivies	2 644	3 689
Résultat consolidé des activités poursuivies avant impôts	14 280	-31 666
- Dotations (reprises) nettes des amortissements et provisions	-28 690	9 154
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	-15 337	30 281
- Exploration passée en charge	6 066	528
- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	925	925
- Autres produits et charges calculés	-54	10 308
- Plus et moins-values de cession	-3 845	-20 487
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	7 -1 890	-4 747
- Autres éléments financiers	188	164
Capacité d'autofinancement avant impôt	-28 357	-5 540
Décaissement de l'impôt exigible	-736	-2 403
Variation du B.F.R. lié à l'activité	36 429	19 113
- Clients	-27 962	3 998
- Fournisseurs	22 321	21 063
- Stocks	-1 050	-6 735
- Autres (1)	43 120	787
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE	7 336	11 170
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-176 882	-166 067
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	4 285	1
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	-14 648	211
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	0	0
Acquisition de filiales	0	0
Augmentations de participation dans les sociétés mises en équivalences	0	0
Variation des prêts et avances consentis	-36 391	-72 183
Autres flux liés aux opérations d'investissement	1 439	-95
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-222 197	-238 133
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	0	-98
Dividendes versés	0	-137 135
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	0	0
Intérêts payés	-188	-164
Remboursement d'emprunts	-13 160	-12
Acquisitions d'actions propres	2 580	-31 601
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-10 768	-169 010
Incidence des variations des cours des devises	6 389	-13 138
Encaissement NET sur activités cédées	19 461 315	-11 950
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	242 075	-421 061
Trésorerie à l'ouverture	188 695	694 305
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture des activités cédées	0	0
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETTE A LA CLÔTURE	11 430 768	273 242

(*) Retraité des activités cédées

(1) Dont 20,5 M€ commenté dans la Note 12 Autres provisions et variation du solde des instruments dérivés pour 17,4 M€.

Note : un reclassement a été opéré en terme de présentation: les intérêts reçus ont été reclassés dans les flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle, tandis qu'ils étaient auparavant présentés dans les flux de trésorerie liés aux opérations de financement.

Le rapport d'activité du Groupe Maurel & Prom, les comptes consolidés, ainsi que leurs annexes, sont consultables sur le site de Maurel & Prom (www.maureletprom.fr).

Plus d'informations : www.maureletprom.fr

Communication :

INFLUENCES

☎ : 01 42 72 46 76

✉ : communication@agence-influences.fr

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 évènements 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**

Prochains rendez-vous :

10/09/2009

29/10/2009

Résultats premier semestre 2009 - Présentation SFAF

Chiffre d'affaires troisième trimestre 2009