



Orientations stratégiques du Groupe

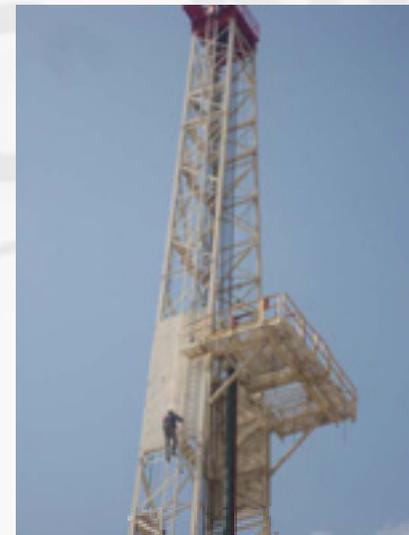
Positionnement stratégique du Groupe

- Acteur indépendant de taille moyenne spécialiste de l'Afrique et de l'Amérique latine
- Dont l'activité de concentre :
 - Sur l'exploration-appréciation :
 - Plus de 65 puits en moins de 10 ans
 - Taux de succès historique de 46%
 - Des territoires attractifs connus des équipes
 - Sur le développement des découvertes : spécialiste du développement de champs en Afrique et en Amérique latine :
 - M'Boundi > 300 Mboe
 - Onal > 100 Mboe
 - Ocelote ≈ 50 Mboe
- Avec l'aide d'une société de forage en interne:
 - 15 appareils dans 4 pays



Les moyens à dispositions du Groupe

- **244 professionnels expérimentés**
 - Activité pétrolière : 140
 - Services pétroliers : 144
- **Une trésorerie et des fonds propres importants**
 - Permettant le financement de nos activités d'exploration
 - Permettant l'acquisition de domaines miniers
- **Un domaine minier attractif**
 - En Afrique de l'Ouest (Congo, Gabon)
 - En Afrique de l'Est (Tanzanie, ...)
 - En Amérique latine (Colombie, Pérou, Venezuela)
 - Au Moyen Orient (Syrie)
- **Des prospects à fort potentiel**
 - Risked reserves globales du portefeuille : 638 Mboe
- **Une production récurrente au Gabon**
 - Montée en puissance de la production
 - Appréciation des satellites d'Onal
- **Disponibilité et flexibilité des appareils de forage**



La crise financière complique le modèle en réduisant les possibilités de recours à l'emprunt pour le développement de projet.

- Investissement global de 617 MUS\$ pour le développement d'Onal, financé en fonds propres (Phase I + Phase II)
- Programme de forages d'exploration très intense et financé en fonds propres

→ Réaction du Groupe face à ces éléments

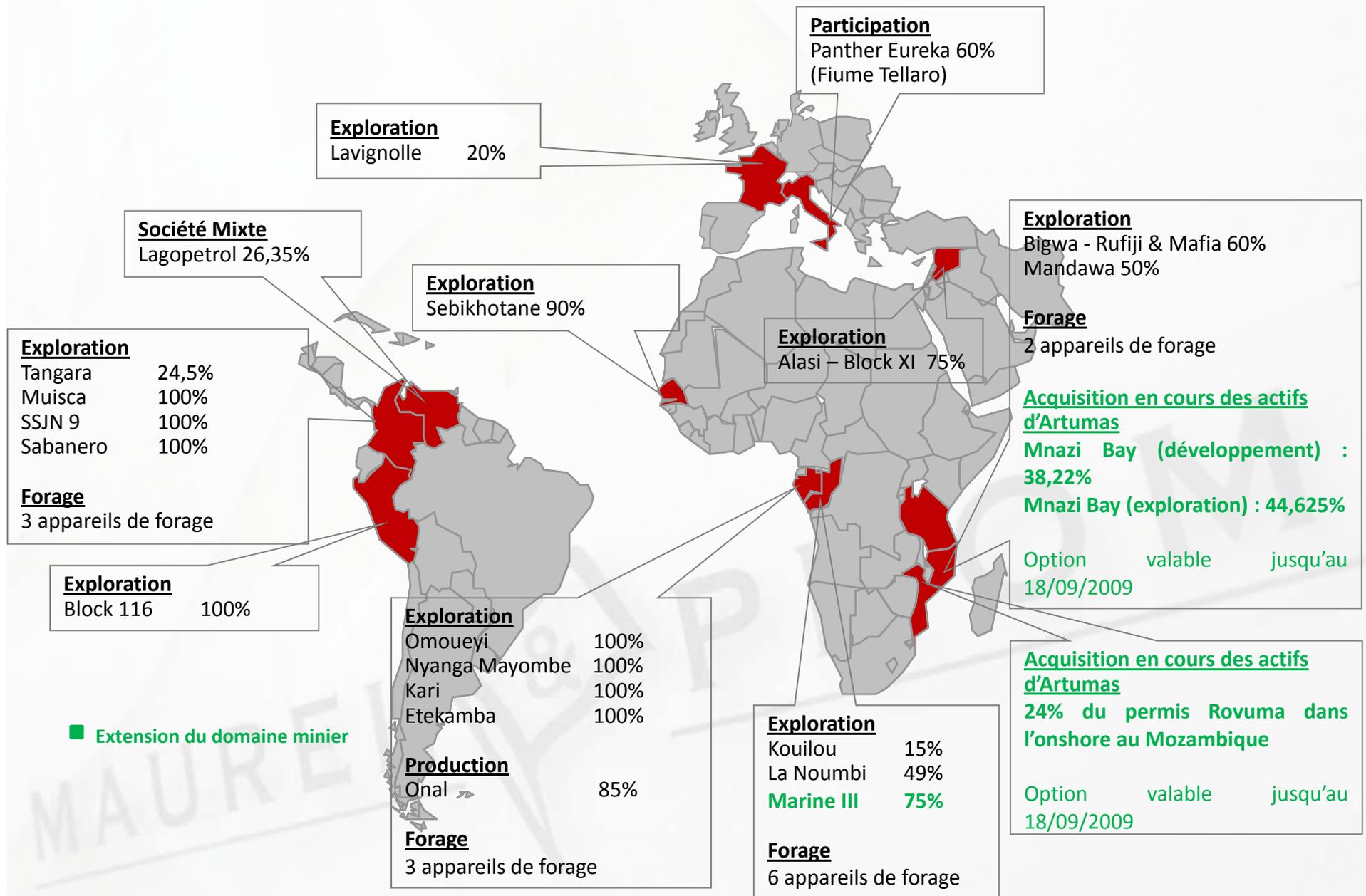
- Extension domaine minier
- Emergence d'un pôle gazier
- Renforcement de sa structure financière
- Programme de forages ambitieux confirmé





Extension du domaine minier

Un domaine minier attractif de plus de 72 000 km²



Marine III

Augmentation des intérêts du Groupe de 20% à 75%

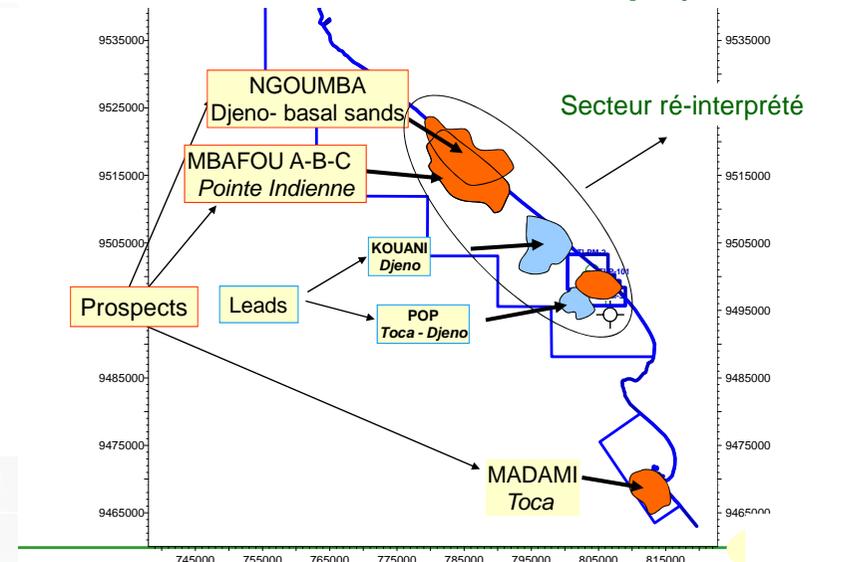
Maurel & Prom devient opérateur dans l'offshore Congolais

2 puits d'exploration à partir de novembre 2009

- Forage offshore peu profond (10 m d'eau) de Mbafoou-1 : 35 Mboe à 100% répartis sur les permis de Marine III (M&P 75%), La Noumbi (M&P 49%) et Kouilou (M&P 15%)
- Forage depuis la terre de Ngoumba-1 : 35 Mboe à 100%



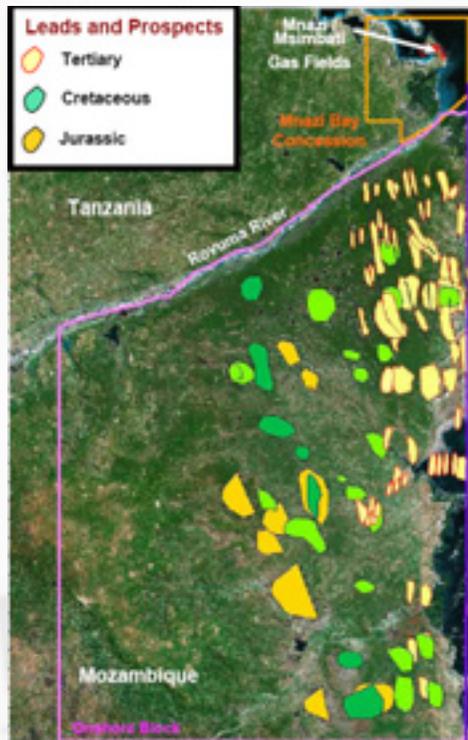
Marine III - Leads & prospects (interprétation avant retraitement sismique)



Artumas

Maurel & Prom s'associe à Cove Energy (70-30) dans l'acquisition d'intérêts dans les permis détenus par Artumas :

- 54,6% dans le développement et 63,75% dans l'exploration du permis Mnazi Bay en Tanzanie (Artumas : 80%, opérateur) ;
- 34% du permis Rovuma dans l'onshore au Mozambique (Anardako opérateur) ;



Evaluation par un conseil indépendant des ressources en gaz (non risquées et à 100%) de :

P1+P2 : 750 bcf

P3 : 650 bcf

+ potentiel d'exploration : 800 bcf

Ces ressources nécessitent un contrat commercial afin d'être classées dans les réserves du Groupe.

Maurel & Prom souhaite accumuler des réserves en Afrique de l'Est afin de soutenir un avant projet GNL et ainsi devenir un acteur incontournable d'un projet gazier dans la région





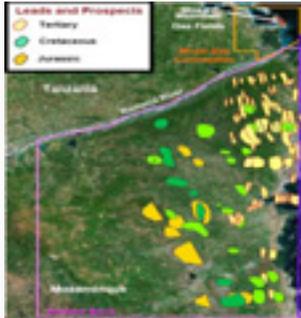
Emergence d'un pôle gazier

Entrée progressive de M&P dans le domaine gazier, en Tanzanie et au Mozambique...



➔ 5 puits d'exploration sur le permis de Mafia Bigwa Rufiji:

- Mkuranga : janvier 2007, testé à 19,2 Mcf par jour
- Mafia Deep 1 : en cours de logging
- Mohoro-1 : en cours de forage
- Mbezi : septembre 2008, indices de gaz non testés à ce jour
- Minangu : décembre 2008, indices de gaz non testés à ce jour



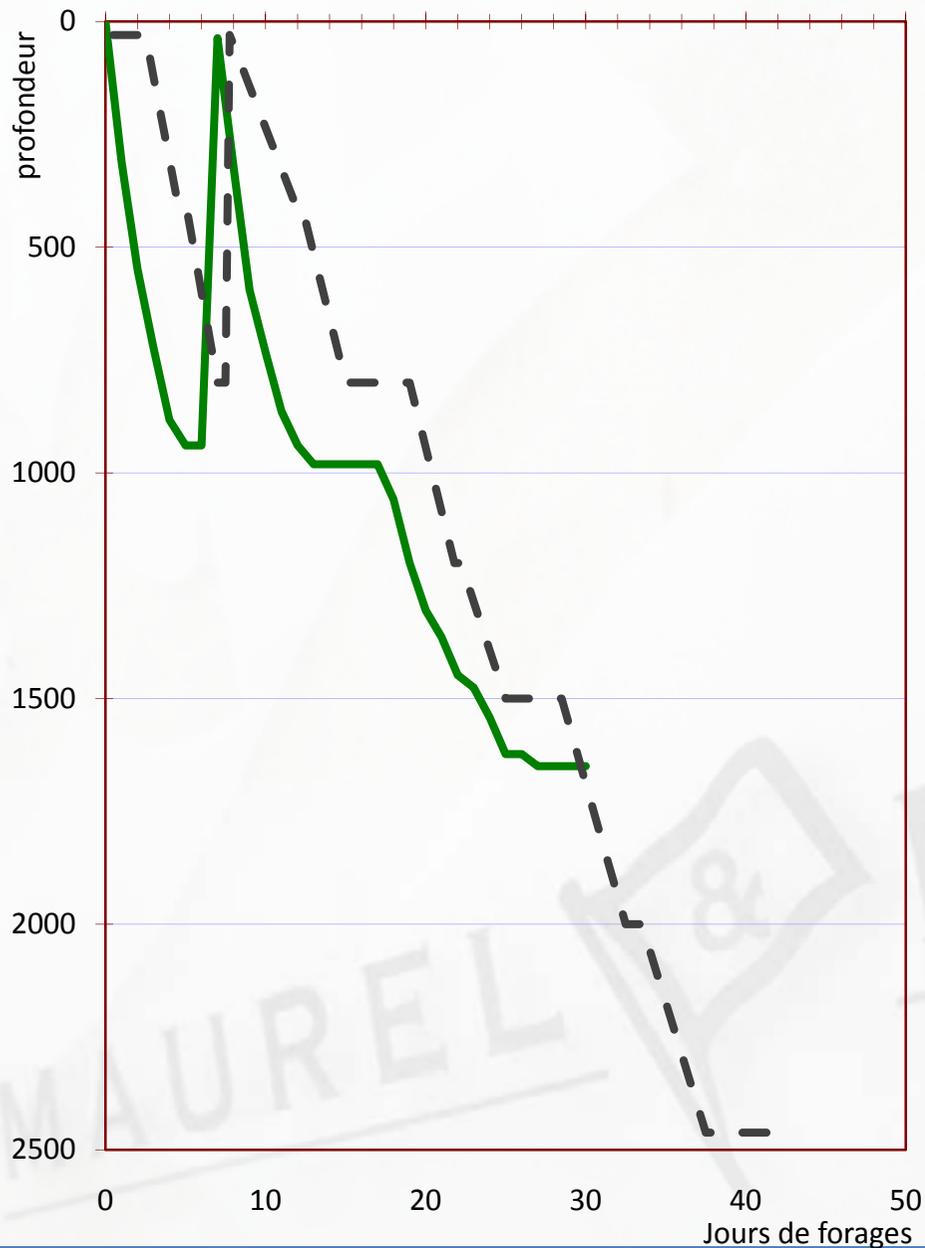
➔ Reprise d'actifs d'Artumas

- Tanzanie : découverte de gaz
- Mozambique : mise en évidence de prospects probablement à gaz



Créer les ressources suffisantes pour un projet GNL

Prospect de Mohoro en Tanzanie



Présentation du prospect Mohoro :

Profondeur : 2 450m

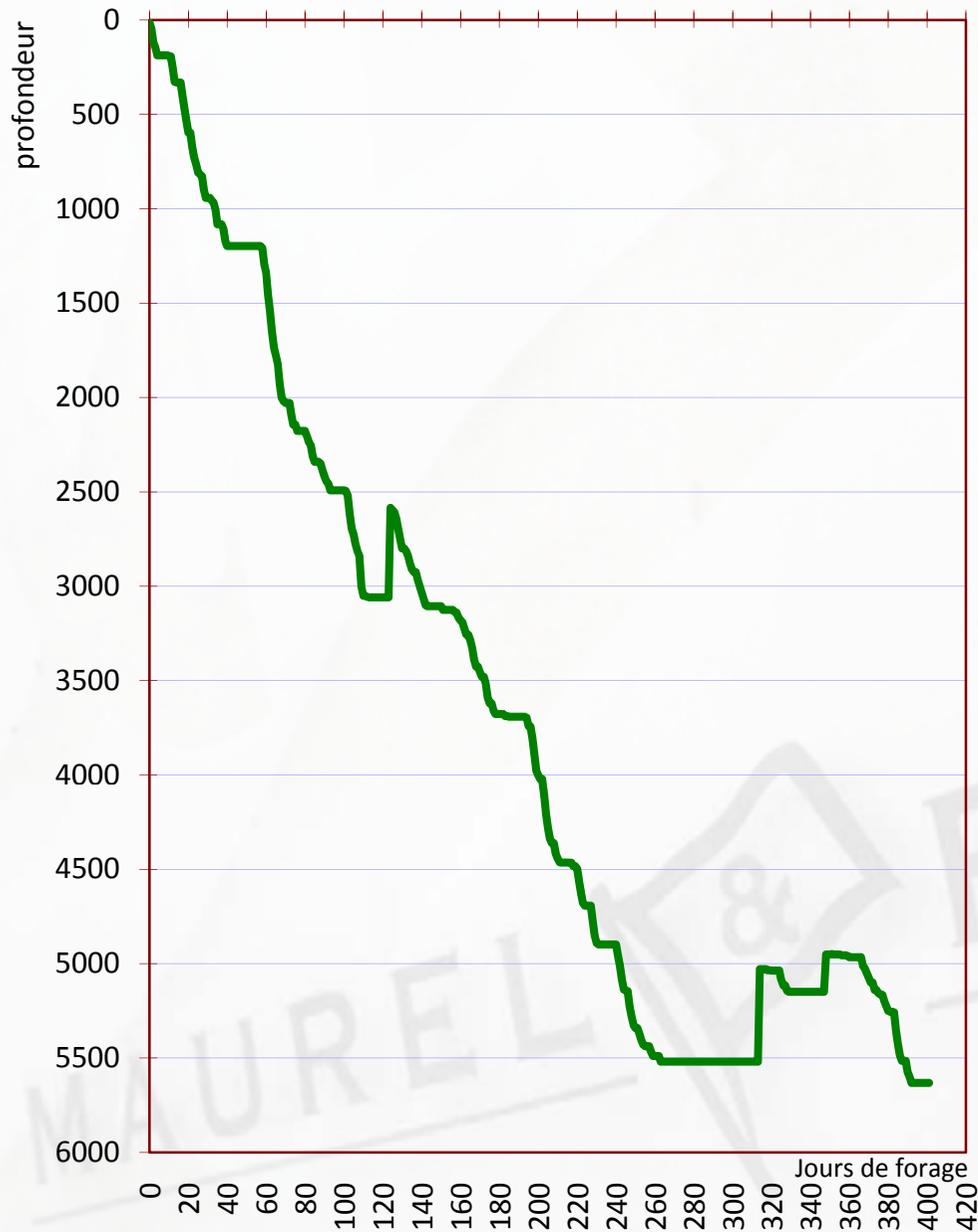
Durée de forage : 43 jours avant éventuels tests

Date du début du forage : 10 août 2009

P50 non risquées : 238 Mboe



Prospect de Mafia Deep en Tanzanie



Présentation du prospect Mafia Deep ST :

Profondeur : 5 632 m

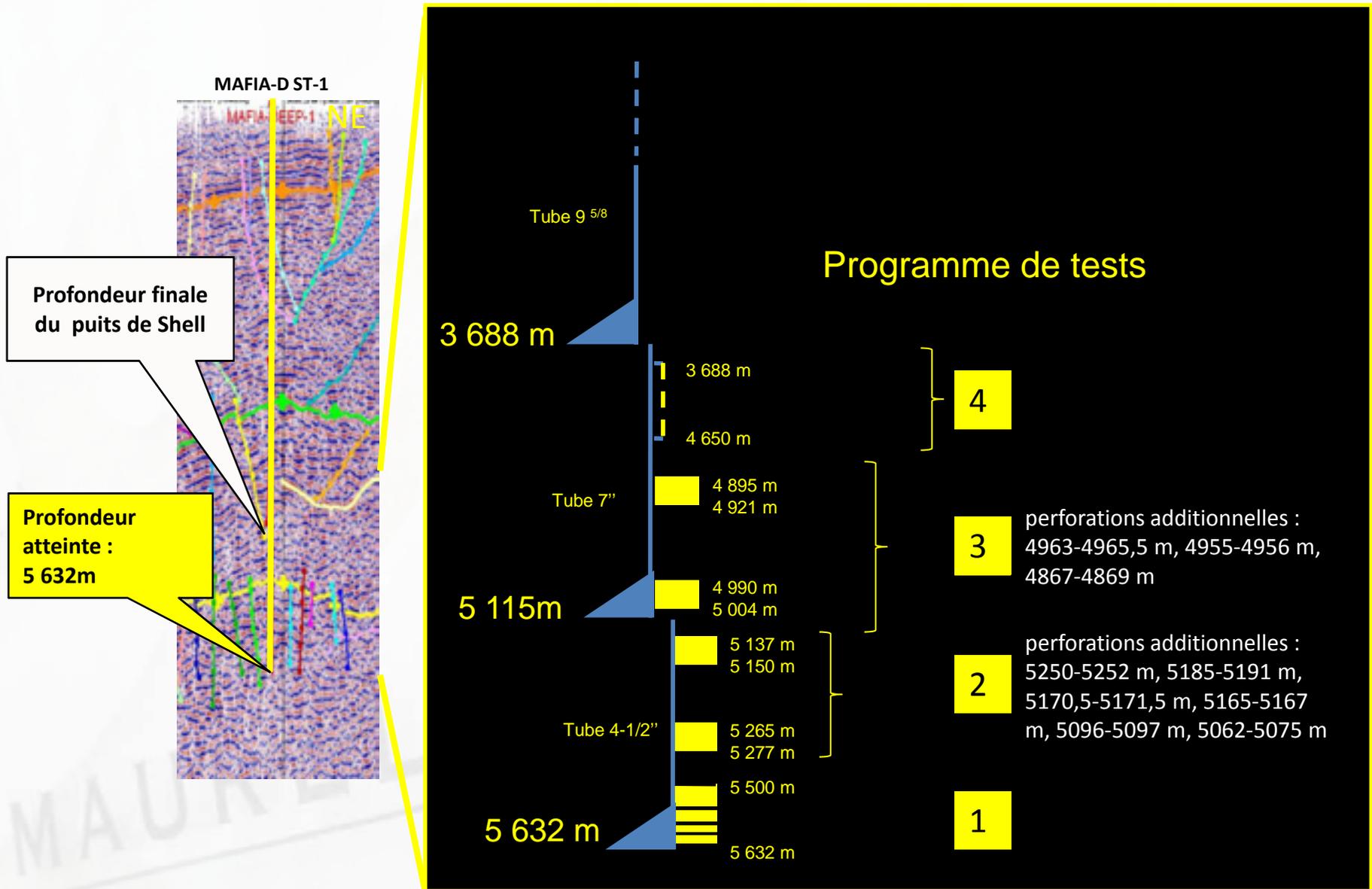
Durée de forage : 400 jours avant tests

Date du début du forage : 4 août 2009

P50 non risquées : 426 Mboe



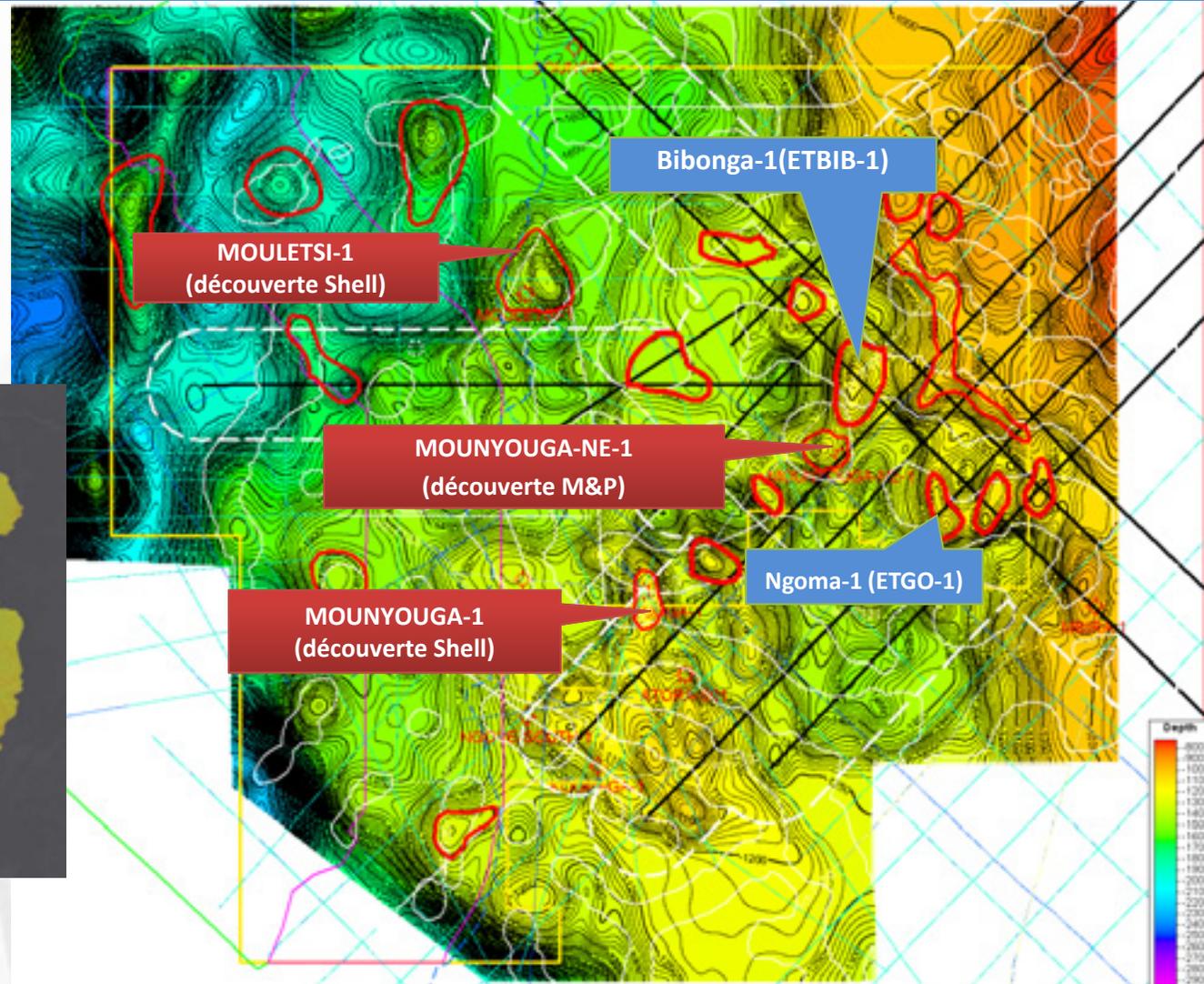
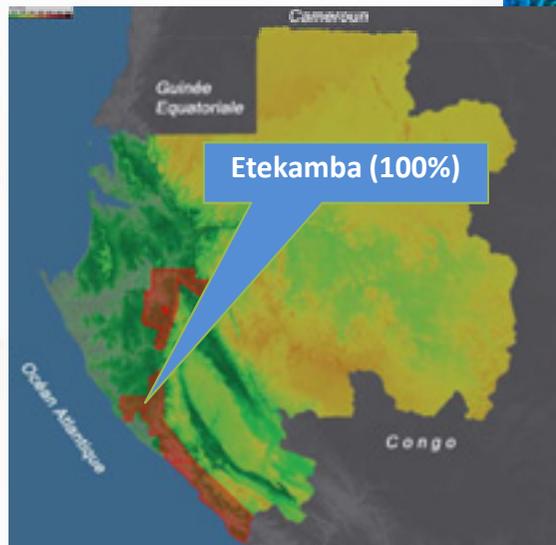
Programme des tests de Mafia Deep ST



Entrée progressive de Maurel & Prom dans le domaine gazier, au Gabon ...

Puits positifs

Prospects



Discussions préliminaires d'un contrat de partage de production de gaz avec le Gouvernement Gabonais



Renforcement financier face à la crise

Un environnement économique et financier perturbé...

La crise vue par les marchés
(en points de base)



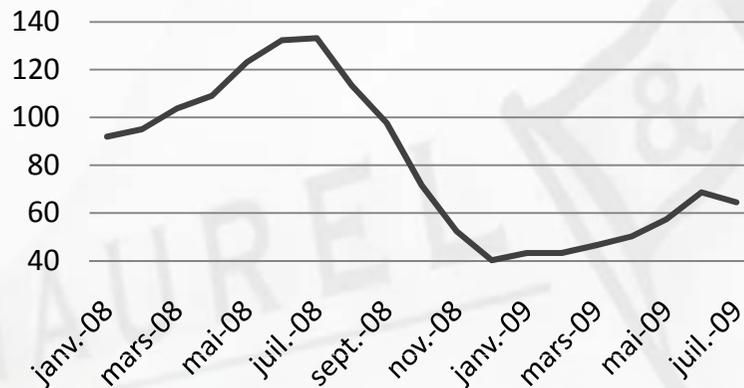
Source : Banque de France, Direction de la Stabilité financière

Une crise financière en trois dimensions

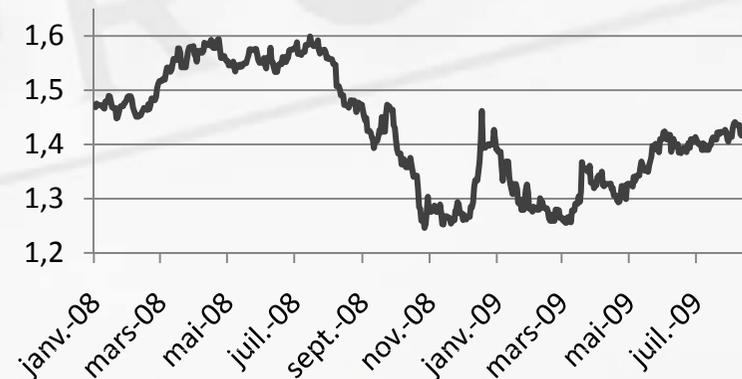


Source : Banque de France, Direction de la Stabilité financière

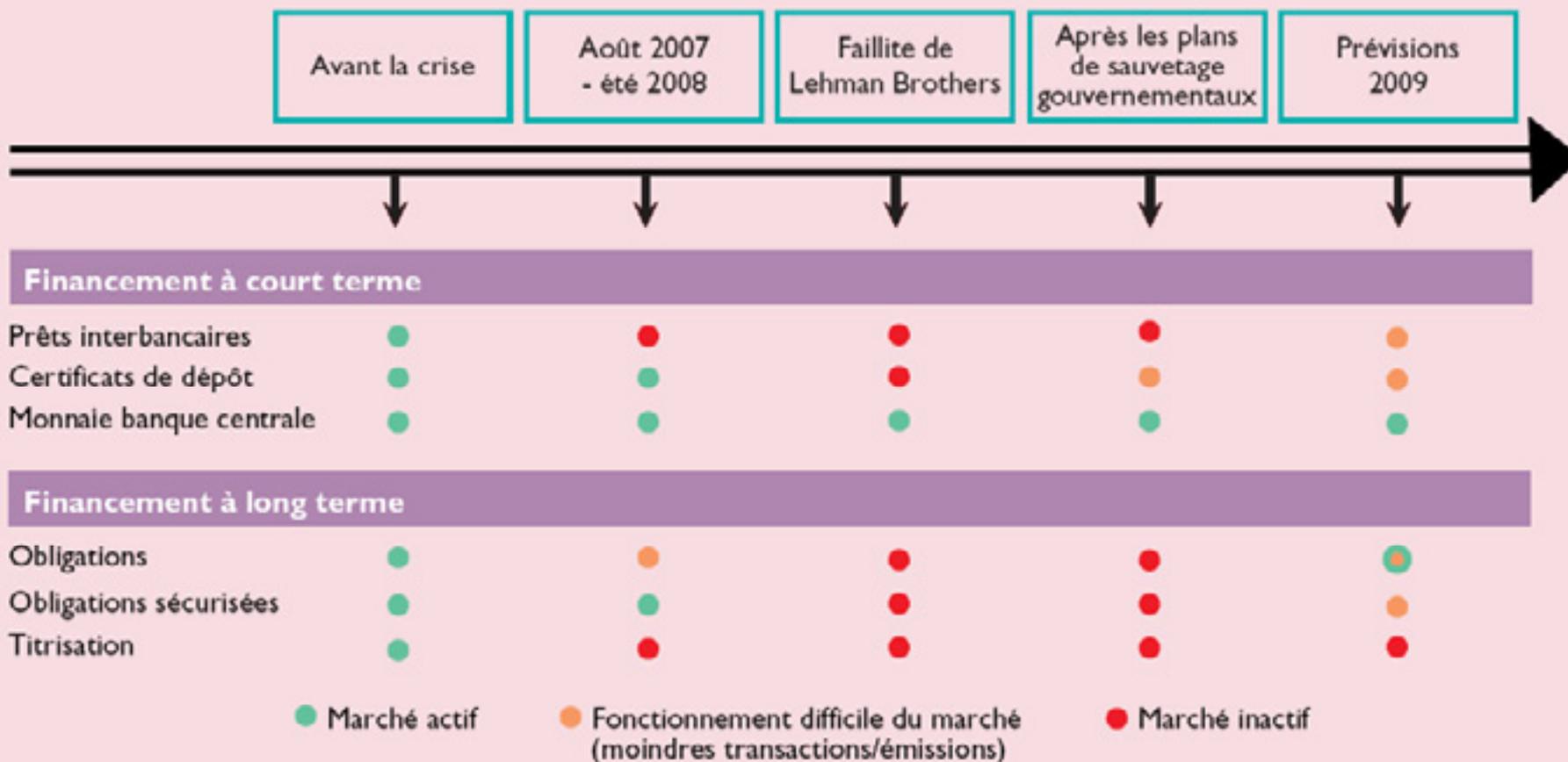
Cours du Brent en \$/bbl



Taux de change EUR/USD



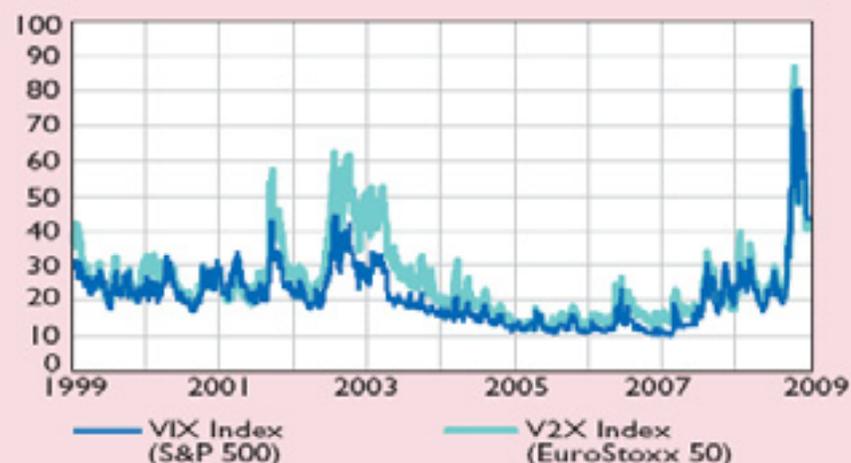
Diagnostic du fonctionnement des diverses sources de financement possibles pour les banques



Source : Banque de France, Direction de la Stabilité financière, document de travail, janvier 2009

Volatilité

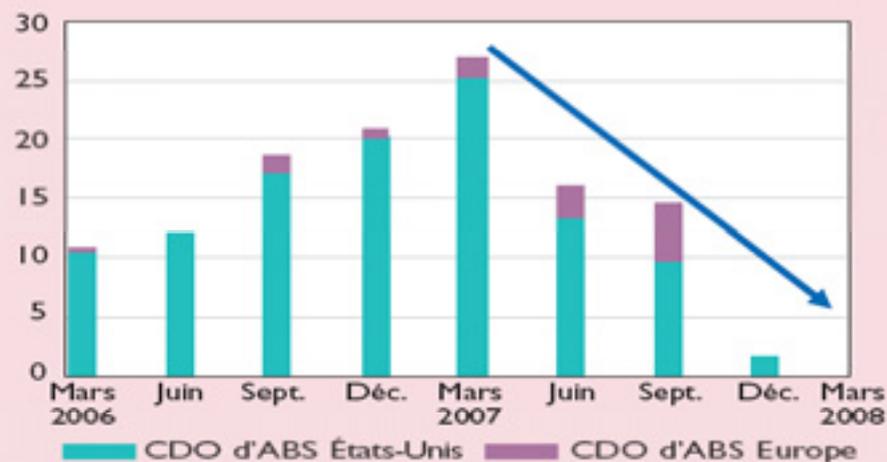
Indices de volatilité du S&P 500 et de l'EuroStoxx 50
(en %)



Source : Bloomberg

Émissions de CDO d'ABS

(en milliards d'euros)



Source : JP Morgan

Aversion au risque

Facteur commun d'aversion au risque

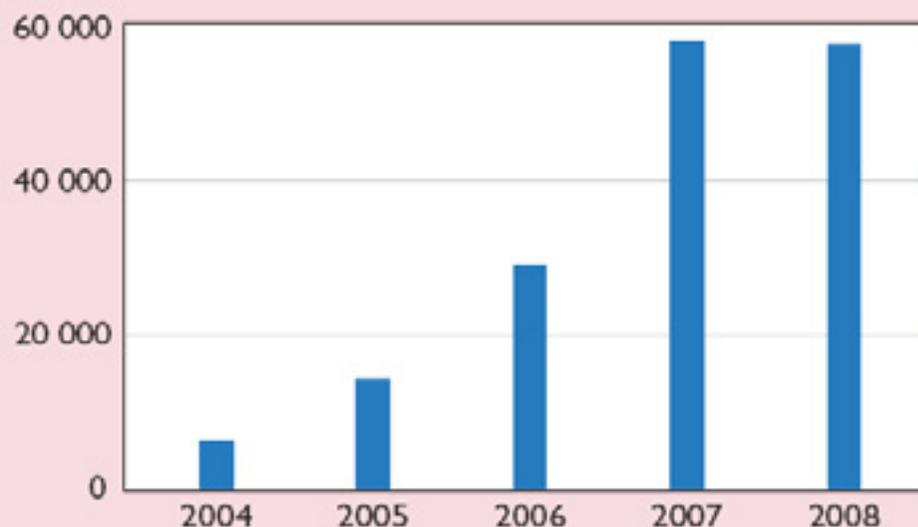


Estimé par une analyse en composantes principales de plusieurs primes de risque (estimées par des spreads de crédit)

Sources : Bloomberg, JP Morgan, Merrill Lynch ; calculs : Banque de France, Direction de la Stabilité financière

Credit default swaps

(en milliards de dollars)



Source : Données BRI sur dérivés, fin juin 2008

Fuite vers la qualité

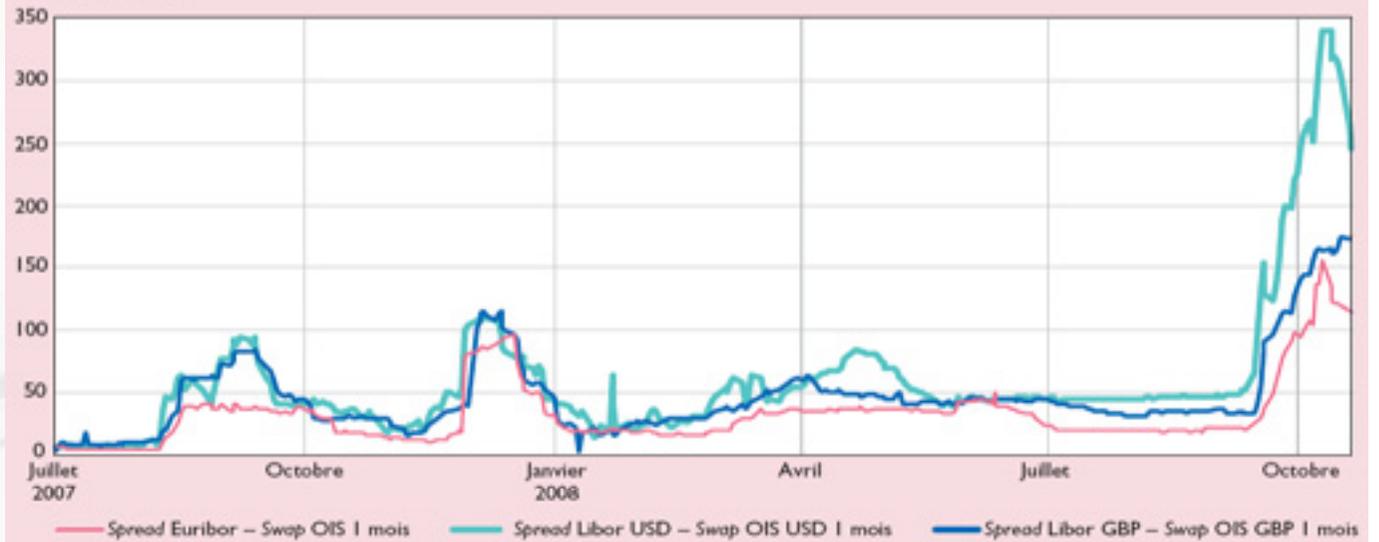
(taux de rendement des T-Bills 3 mois)



Source : Bloomberg

Prime de risque de contrepartie observée sur le marché interbancaire

(en points de base)



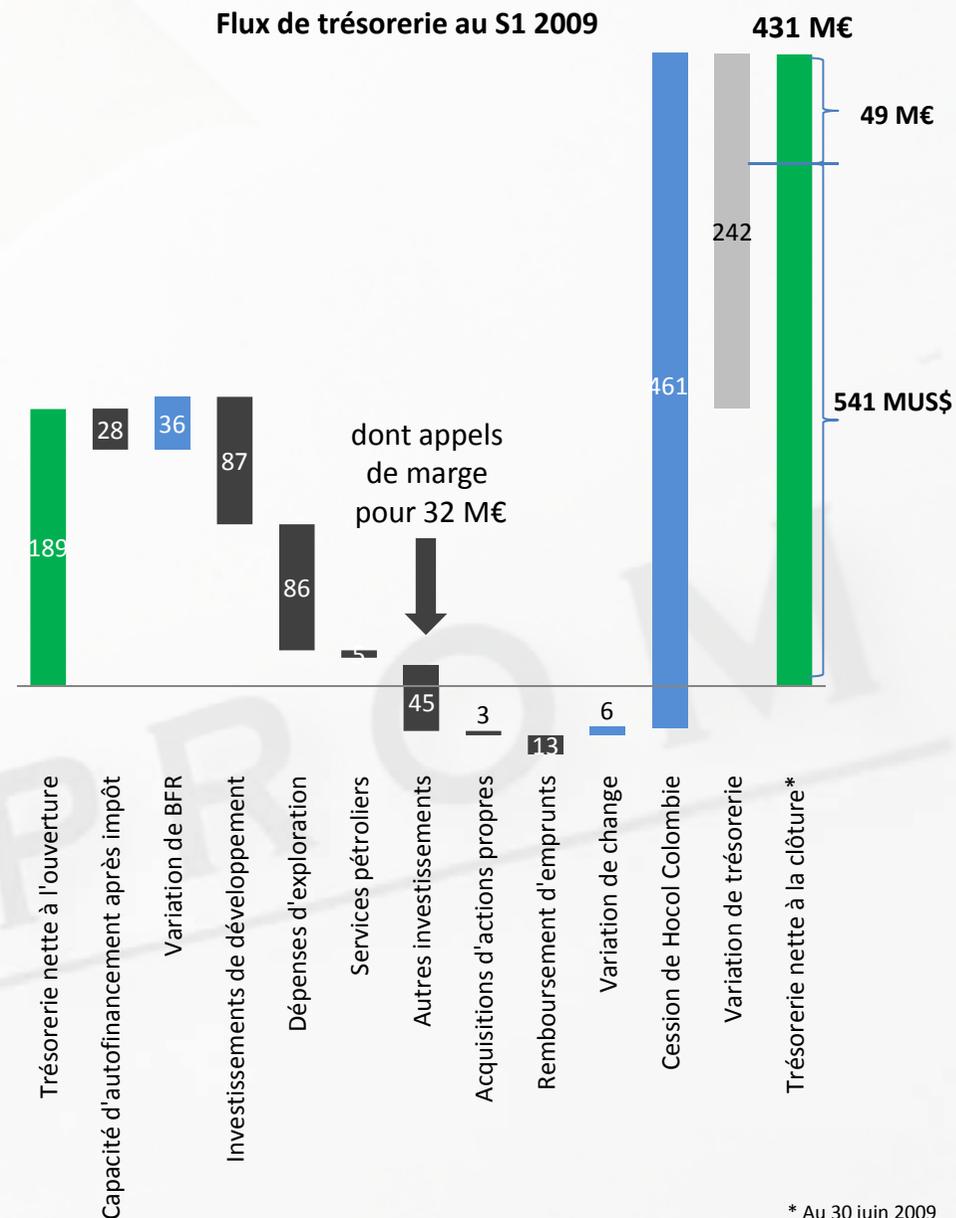
Source : Bloomberg

Situation du Groupe au 30 juin 2009

<i>En millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2008
Chiffre d'affaires	76,7	41,4
Résultat opérationnel	3,3	17,2
Résultat financier	9,1	-53,6
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	12,4	-36,4
Impôts	-3,6	-3,7
Résultat net des sociétés intégrées	10,7	-40,1
Résultat des sociétés mises en équivalence	2,9	4,7
Résultat net des activités conservées	12,6	-35,4
Résultat net des activités cédées	-10,0	52,7
Résultat net de l'ensemble consolidé	2,6	17,3

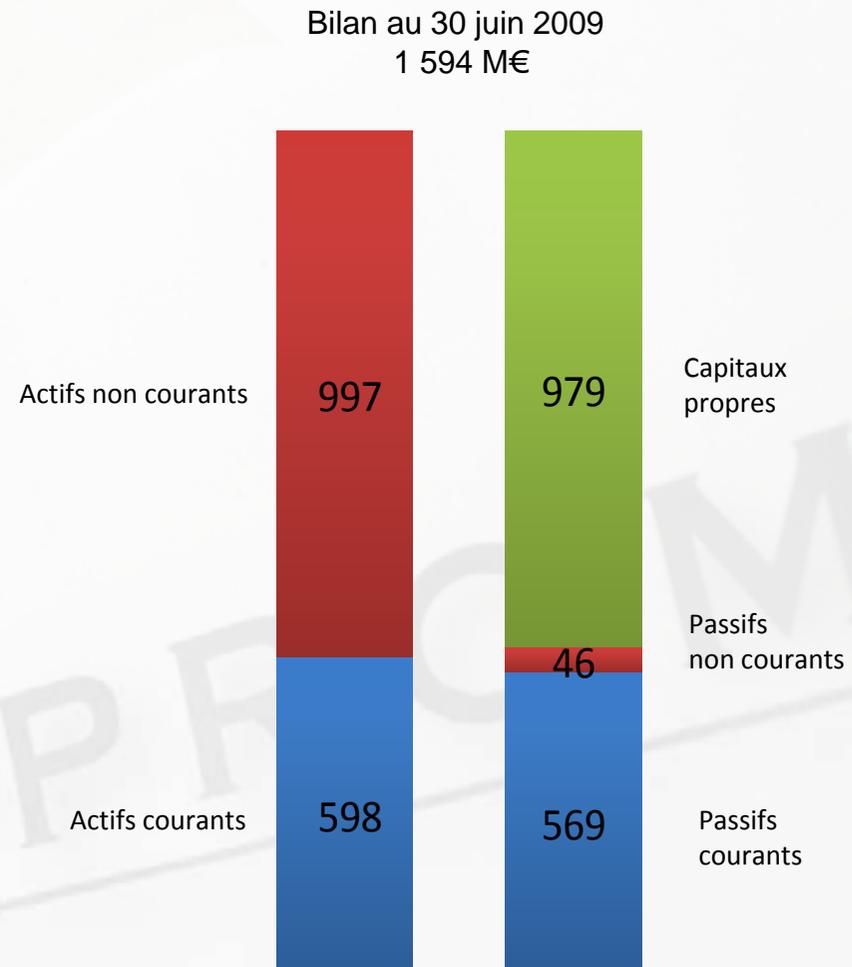
Nos actions pour renforcer la structure financière du Groupe

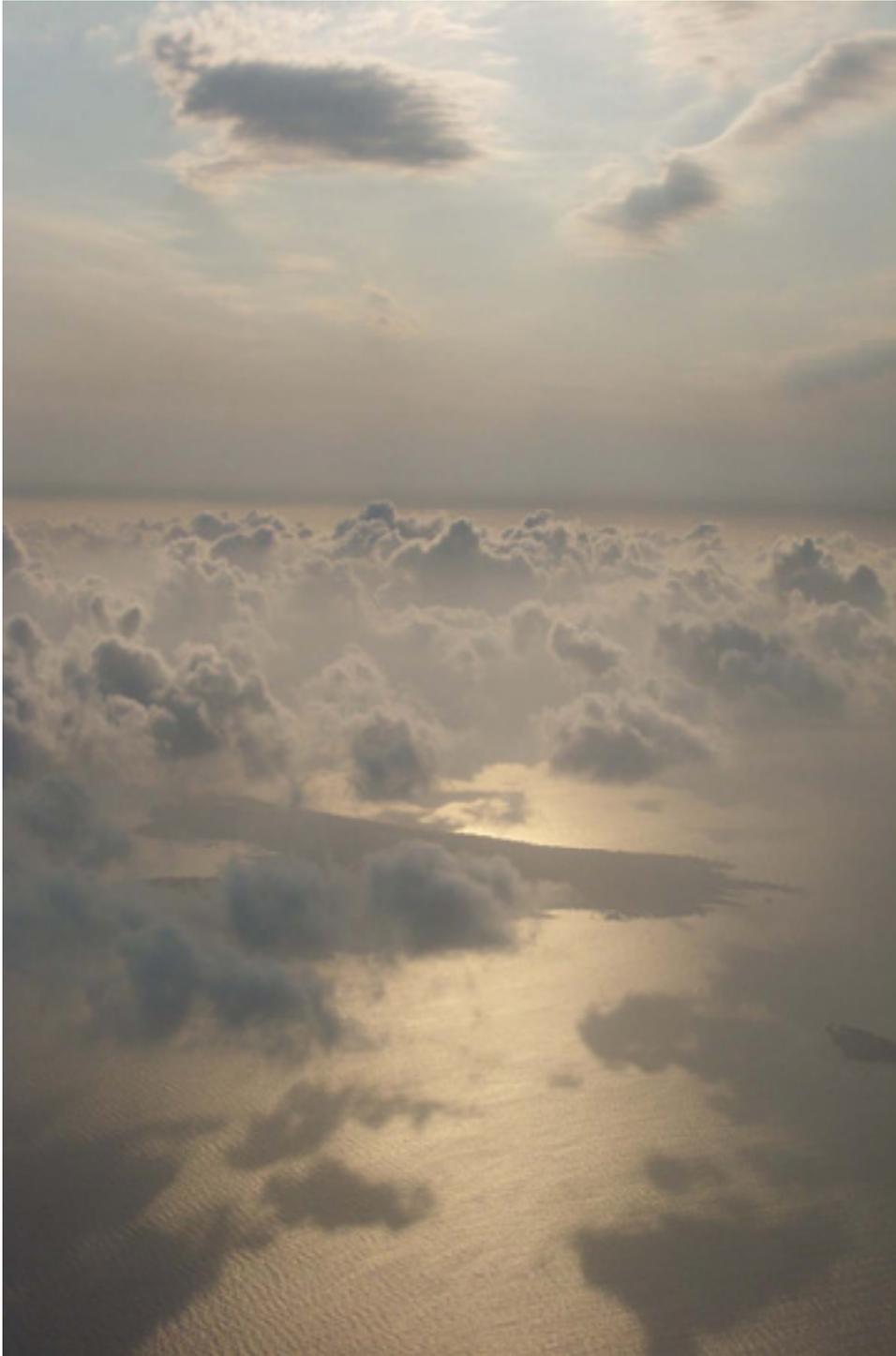
- Cession d'actifs en Colombie
 - 742 MUS\$
 - Complément de prix pouvant atteindre 115 MUS\$
 - Bilan économique largement favorable
 - Maurel & Prom conserve 4 permis d'exploration en Colombie
- Gestion prudente des ressources
 - 7 projets d'acquisition examinés, 1 seul abouti (Artumas) pour 12 MUS\$ environ
- Un dividende proposé en action ou en numéraire
- Mise en place de couvertures pétrolières



Renforcement de la structure financière : levée de fonds

- Nouvelle dette convertible
 - Emission d'une Océane pour 298 M€
 - Prix d'exercice : 15,6 €
 - Echéance : juillet 2014
 - Taux : 7,125%
- Rachat d'une partie des Océanes 2010
 - Prix d'exercice : 22,44 €
 - Taux : 3,5 %
 - Prix de rachat : 22,80
 - Rachat de 8 820 635 obligations
 - Reste 180 M€ à rembourser
- Signature d'un RBL pour 255 M\$
 - Non tiré à ce jour





Confirmation d'un programme de forage ambitieux

Premiers résultats d'un intense programme de forages

7 forages stratégiques pour le Groupe*:

Colombie : Cascabel-1 : démarrage prévu en octobre

Bachue-1 : démarrage prévu début 2010

Gabon : Omti-1 : foré dans une zone vierge de toute exploration, a démontré la présence de bons réservoirs et de teneur non négligeable en huile. Des tests sont programmés après le forage d'Omsn et à la réception des équipements de traitement d'eau

Omsn : démarrage prévu fin septembre

Une campagne sismique a été initiée afin d'affiner le potentiel de cette région du permis d'Omoueyi

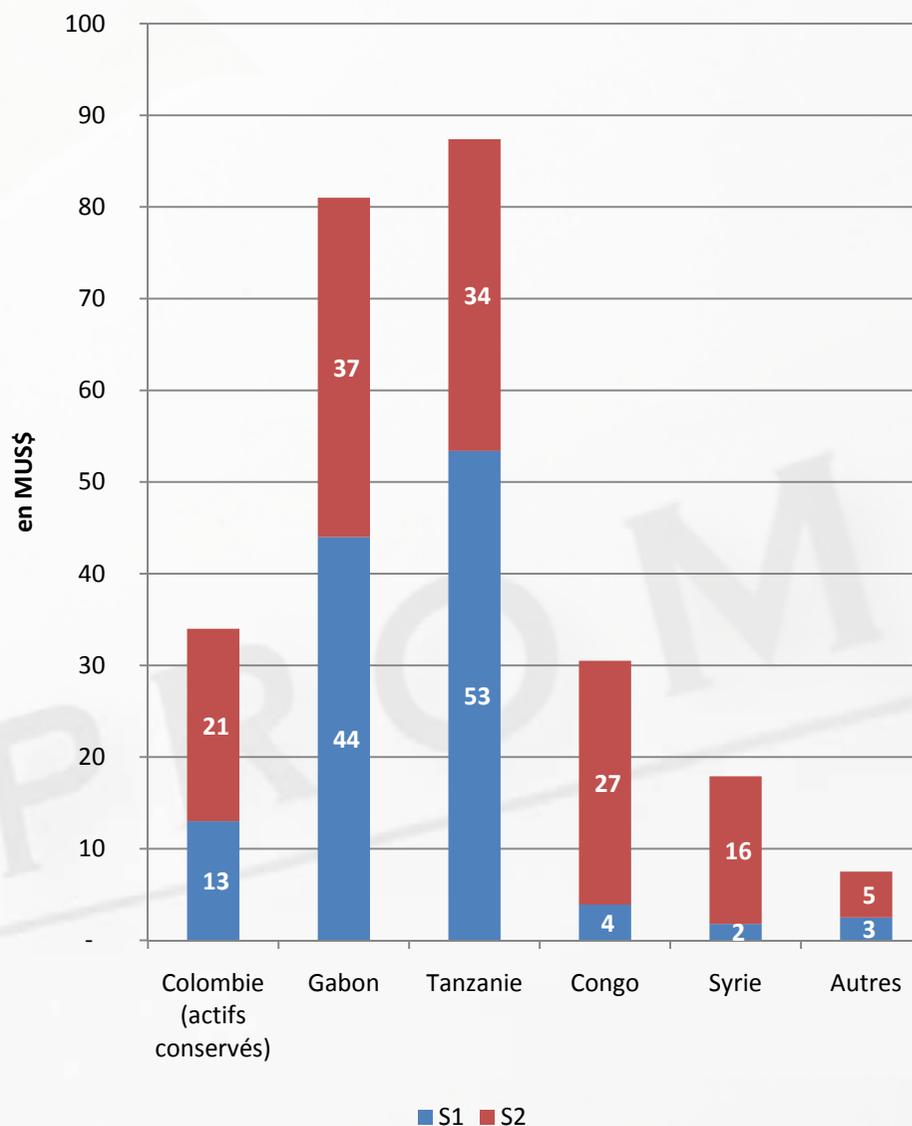
Tanzanie : Mafia Deep ST : foré dans une zone frontière et plus profond que prévu va être testé prochainement.

Mohoro-1 : résultats prévus fin octobre

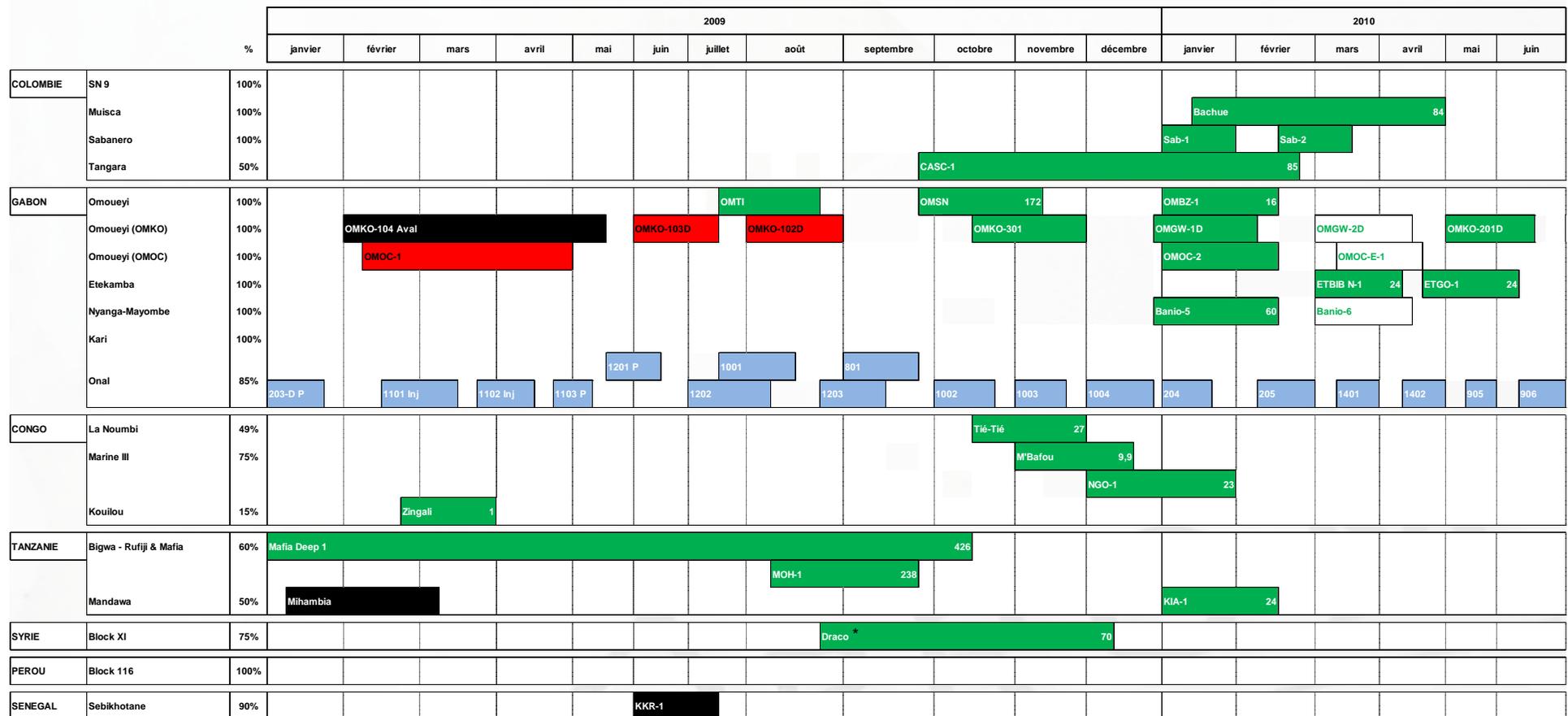
Pérou : démarrage du forage retardé à la fin de l'été 2010 en raison de troubles sociaux dans la région

* Le puits Saltarin-1, foré début 2009 sans succès, a été cédé à Ecopetrol

Dépenses d'exploration en 2009 de 258 MUS\$

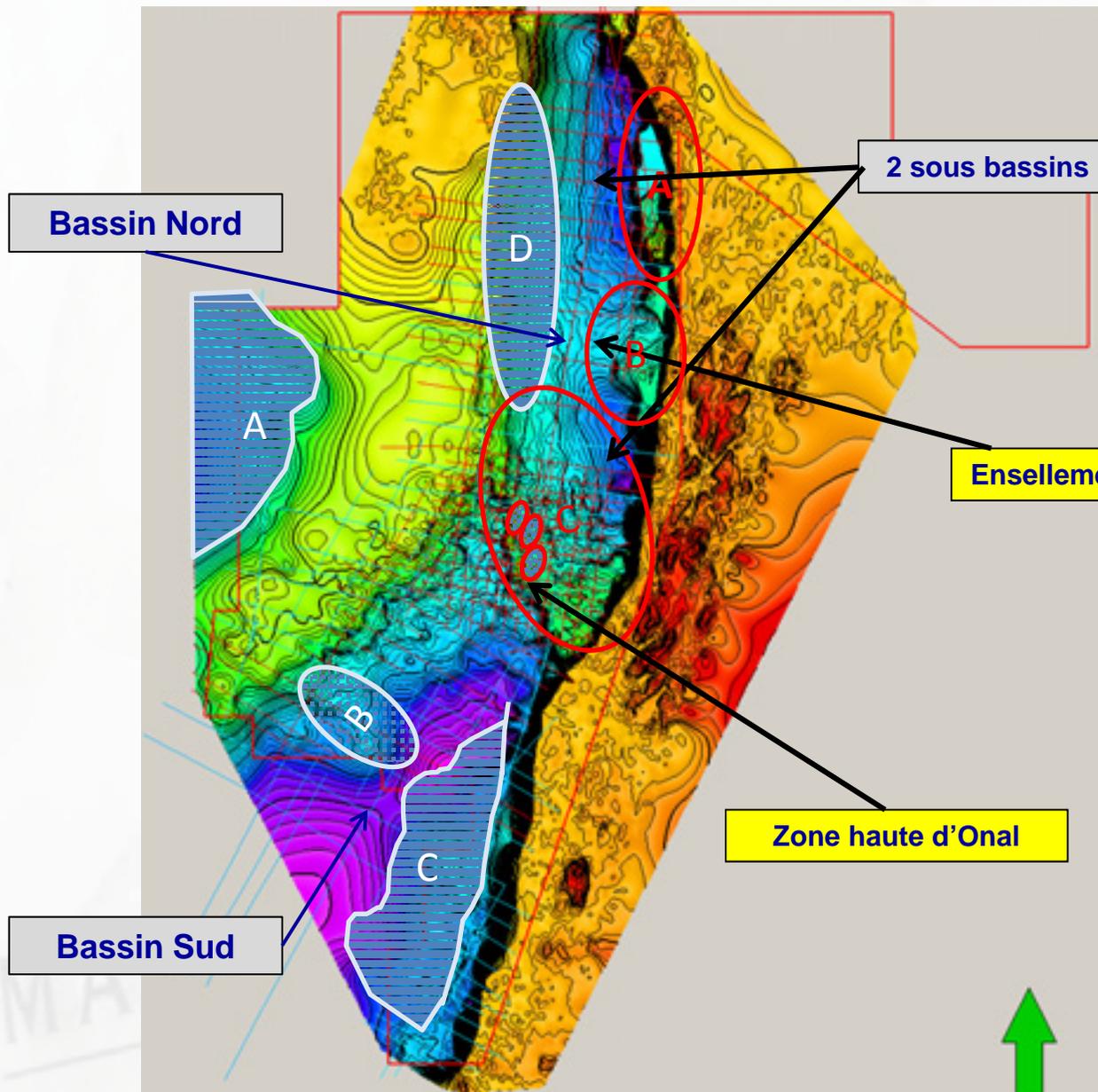


Un programme de forage ambitieux



* la valeur précédente correspondait à un lead qui sera investigué lors de la deuxième période d'exploration, soit dans les 3 ans, après acquisition d'une sismique à l'Ouest du permis d'Alasi en Syrie

Gabon : Omoueyi, un permis attractif



X Leads

- A: Ouest du horst de Lambaréné
- B: Topo Nyembe
- C: Topo Sud Est
- D: Est horst Lambaréné

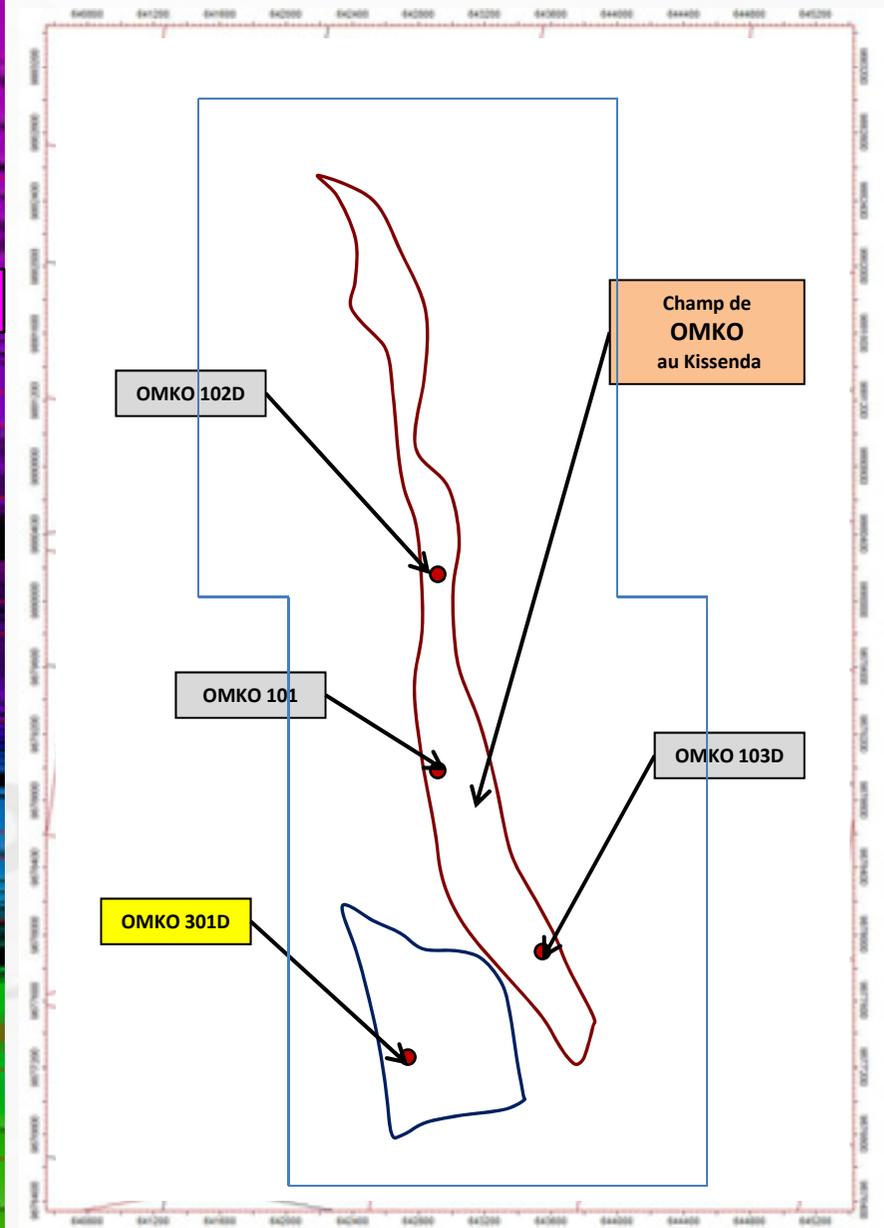
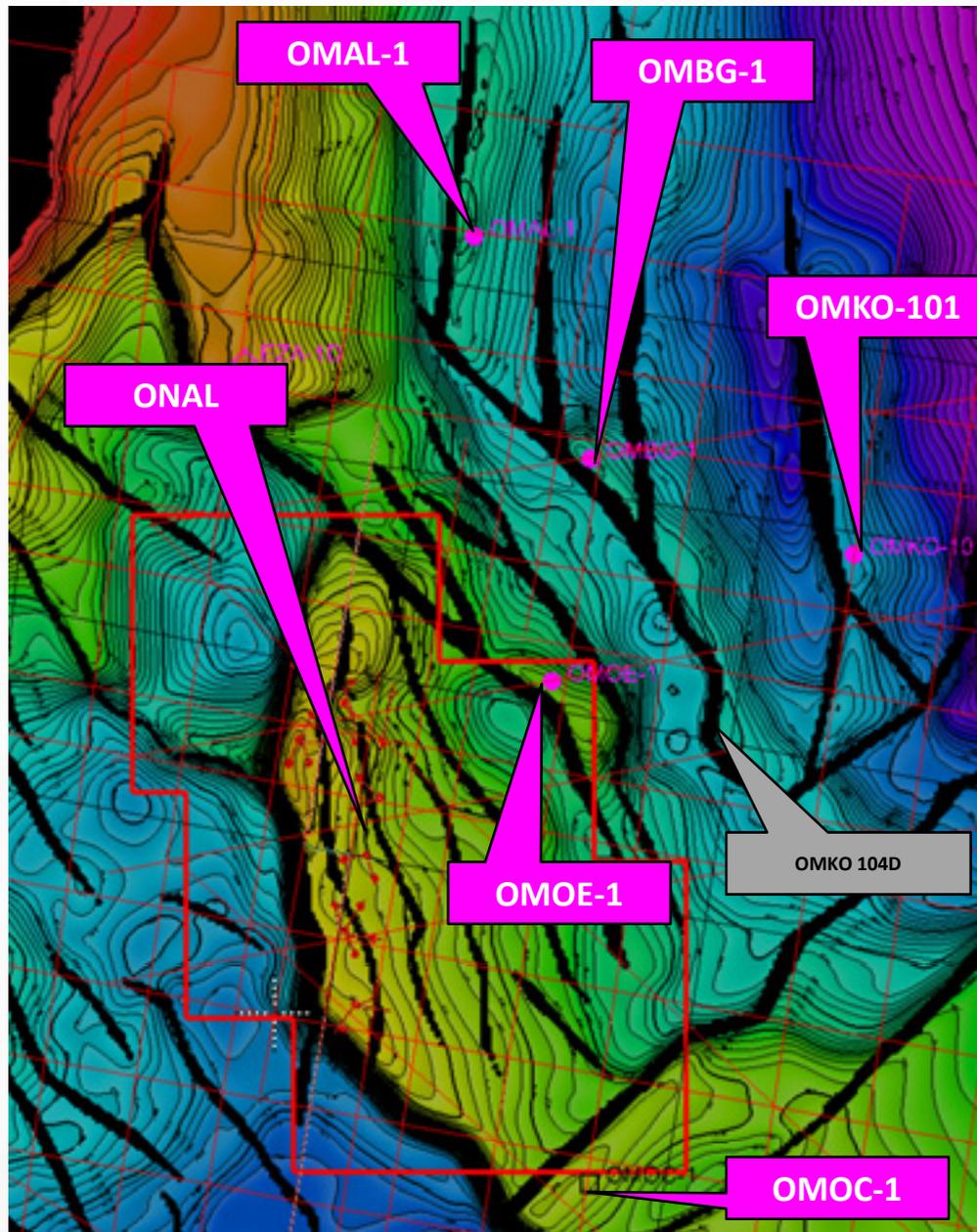
Ensellement inter bassins Nord

Zone haute d'Onal

X Prospects

- A: Omti
- B : Omsn
- C: Région Onal et Nord Onal

Omko : point sur l'appréciation du champ

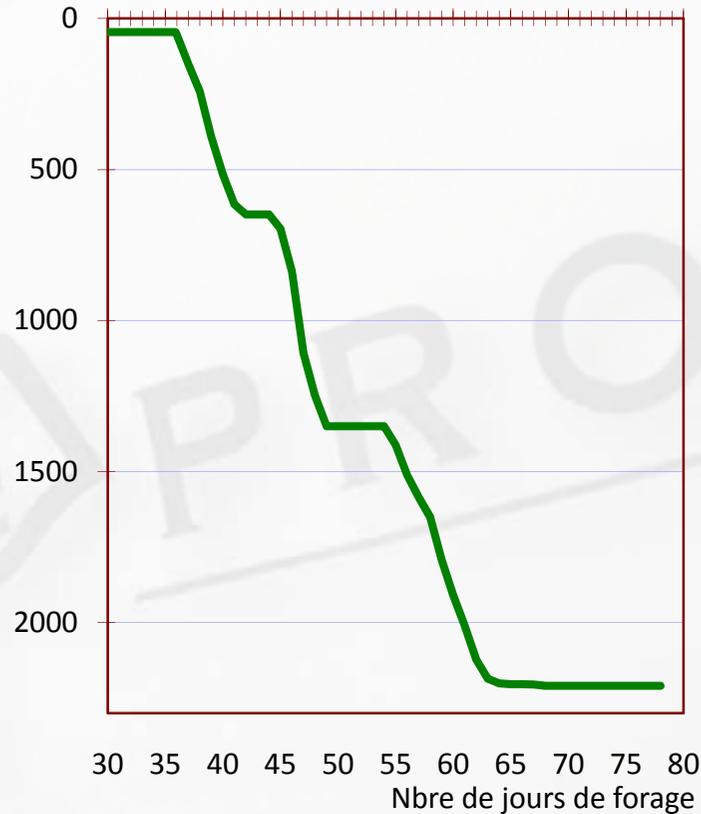


Point sur le forage d'OMTI-1



Présentation du prospect Omti-1:

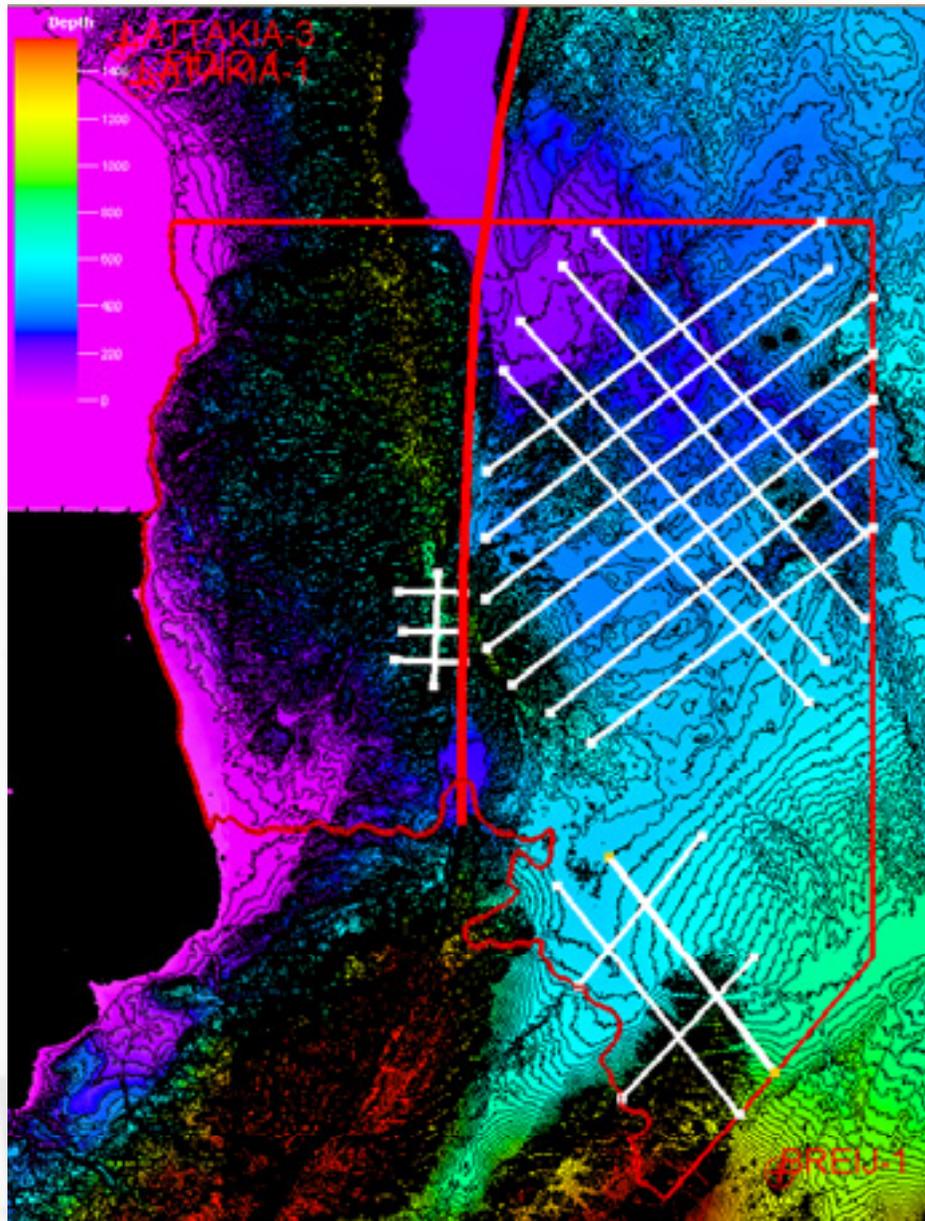
Profondeur : 2 209 m
Durée de forage : 43 jours avant tests
Tests : programmés après le forage d'Omsn et à la réception des équipements de traitement d'eau
Date du début du forage : 14 juillet 2009



500 m cumulés de réservoirs gréseux (Kissenda et Grès de Base) : traces d'huile mises en évidence

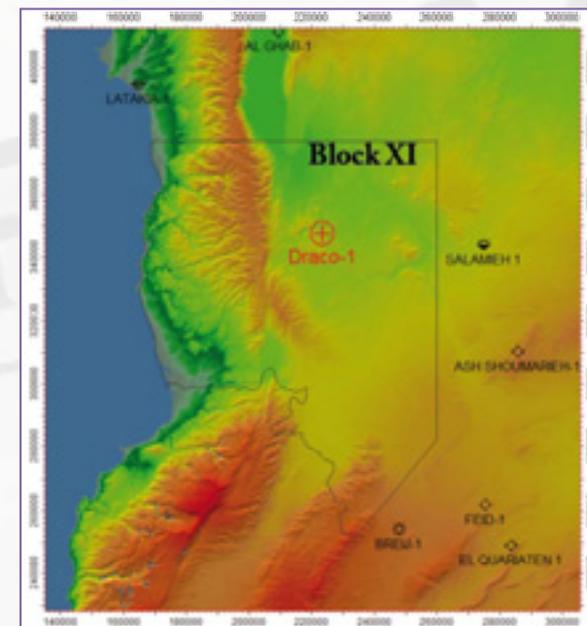
85 m cumulés de réservoirs ayant une saturation en huile variant entre 20 et 60 %

Début du forage de Draco-1 en Syrie



Présentation du prospect Draco :

Profondeur :	3 500 m
Durée de forage :	150 jours avant tests
Date du début du forage :	20 août 2009
P50 non risquées :	70 Mboe
Sismique 2D :	800 km acquis



Point sur les Risked Reserves du Groupe

Risked Reserves Groupe : 638 Mboe

Colombie : 38 Mboe

Pérou : 28 Mboe

Syrie : 30 Mboe

Tanzanie : 243 Mboe

Gabon : 207 Mboe

Congo : 50 Mboe

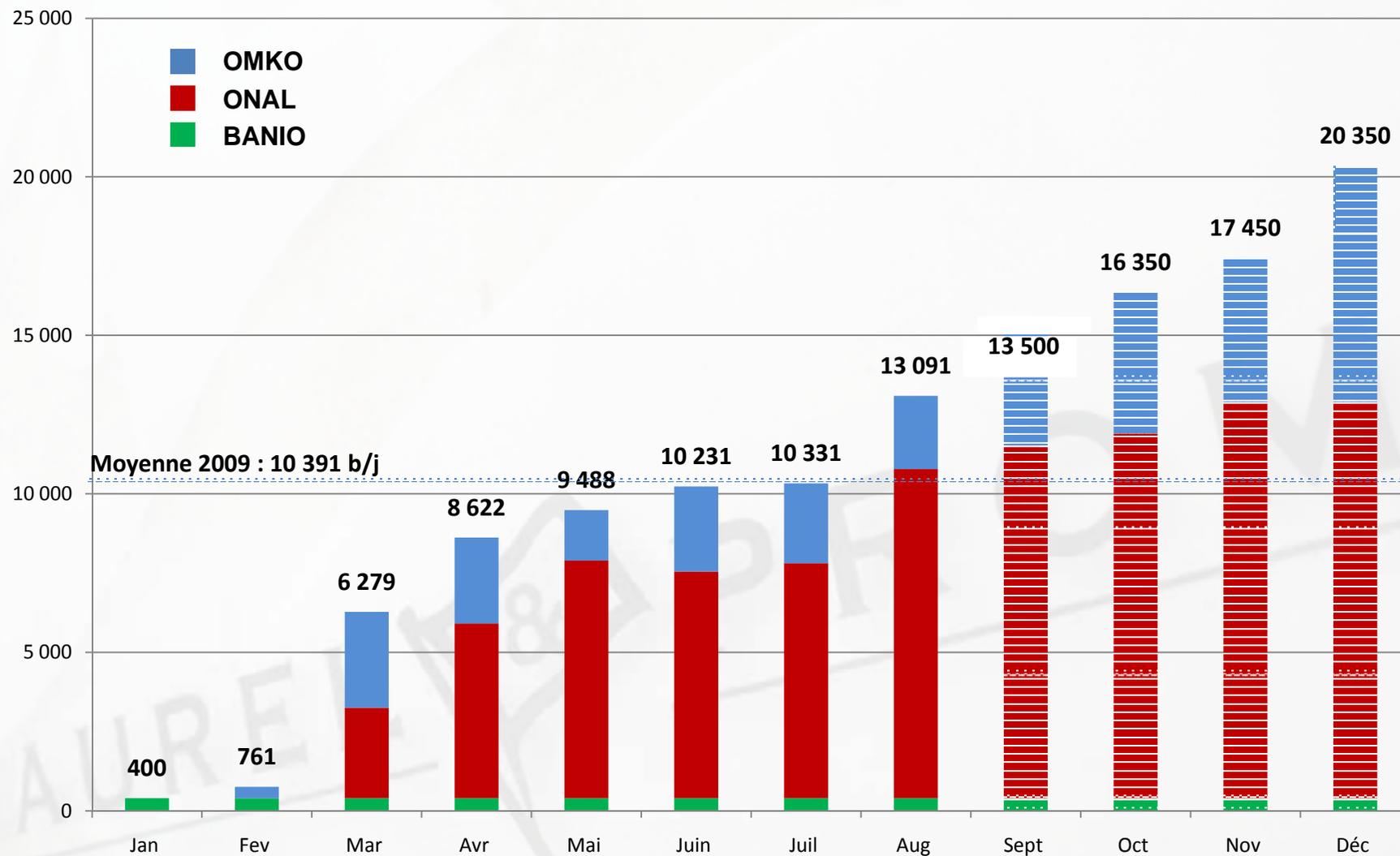
Mozambique : 42 Mboe

* en millions de barils équivalent pétrole

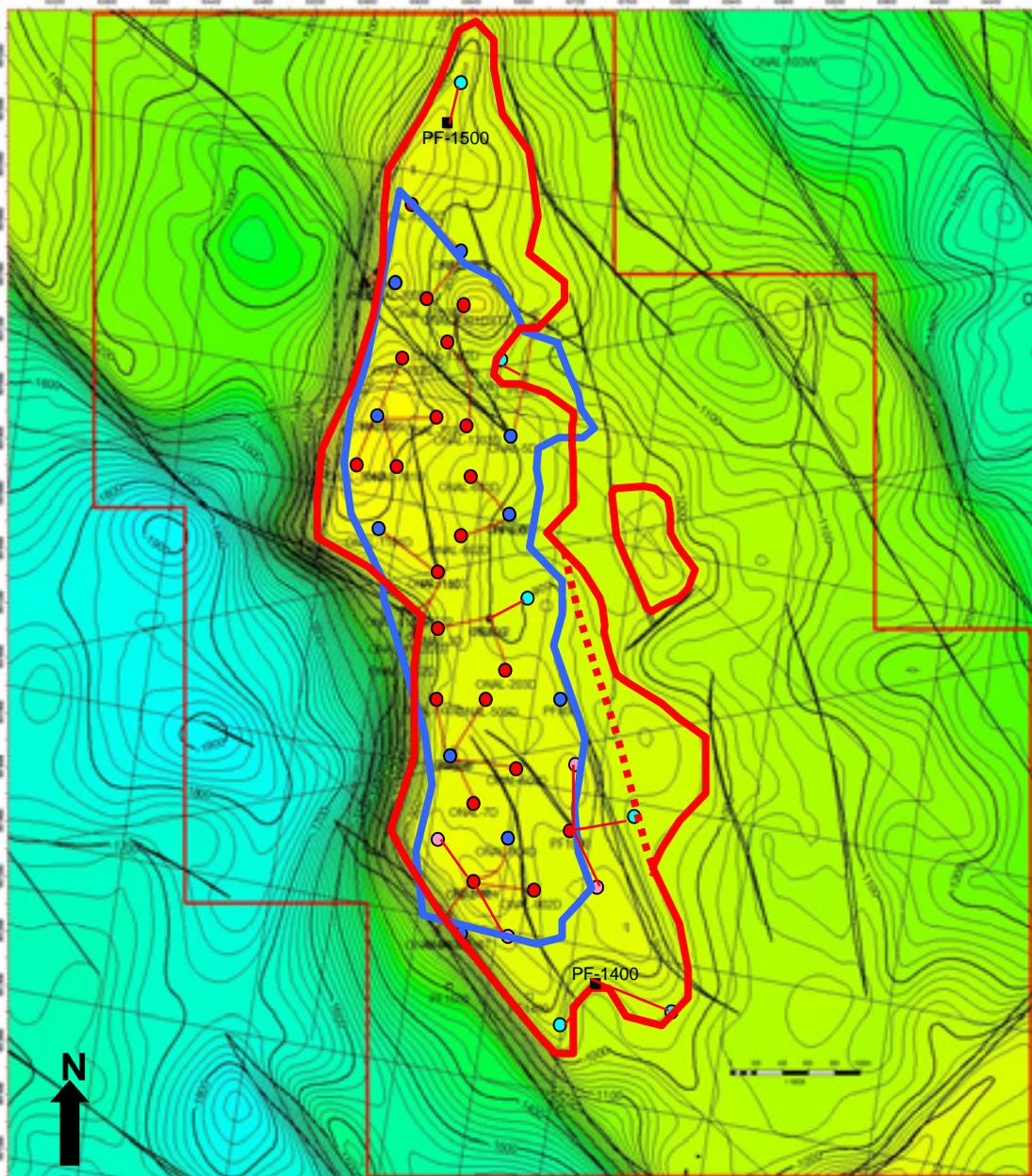


Perspectives de production

Perspectives de production du Groupe au Gabon (à 100% en b/j)



Extension Nord et Sud-Est du champ d'Onal



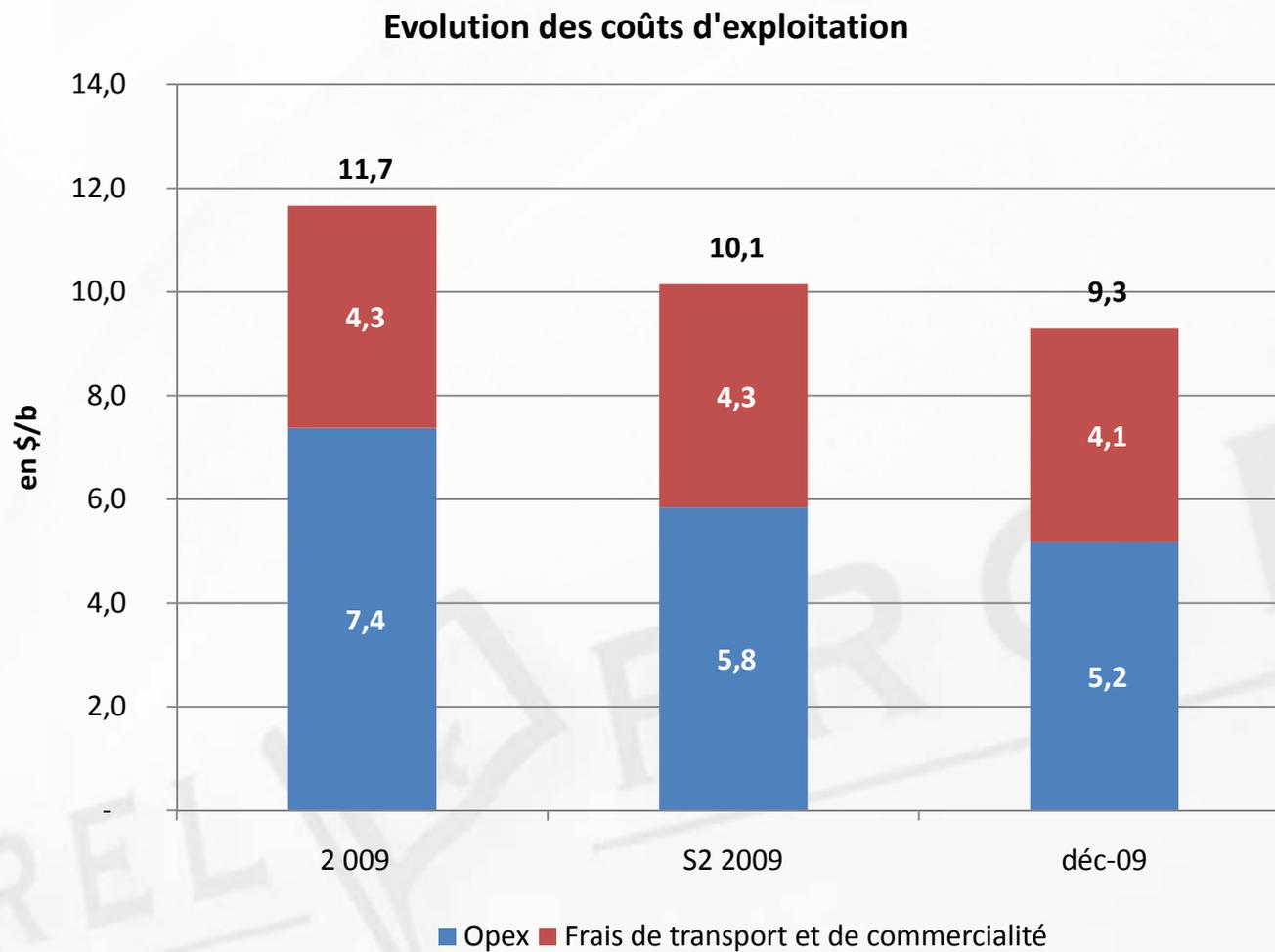
- 25 puits producteurs
- 16 puits injecteurs
- 14 Plates-formes

Investissements prévus au S2 2009 : 24 M€

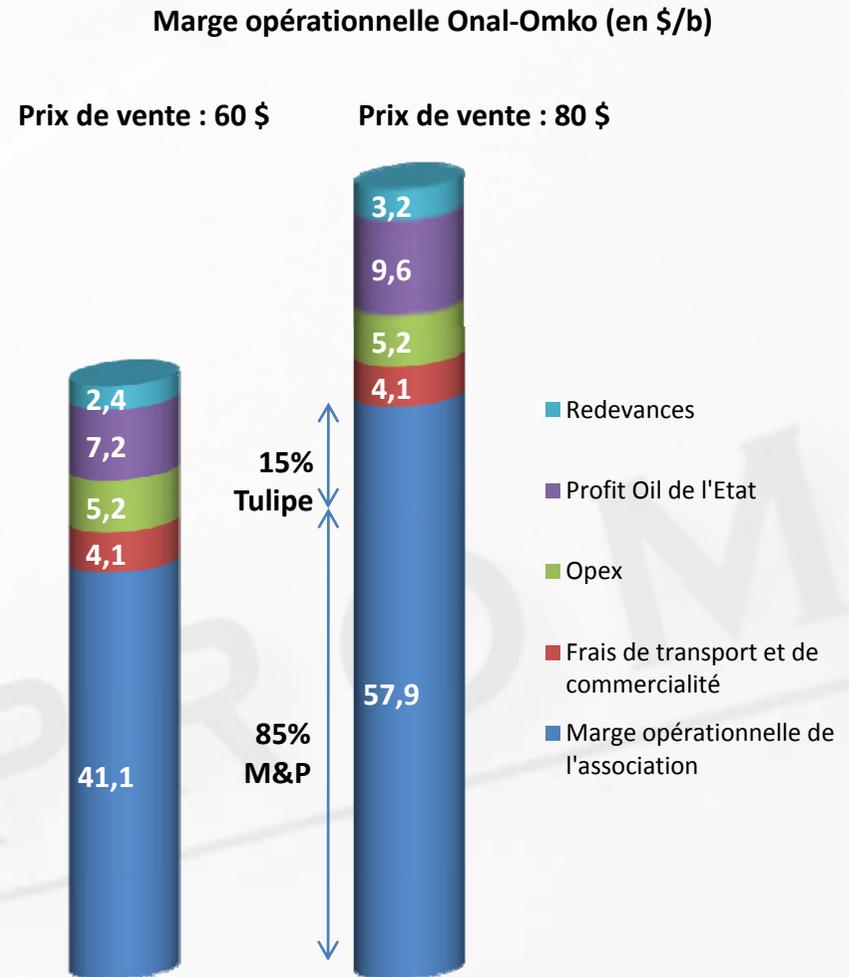
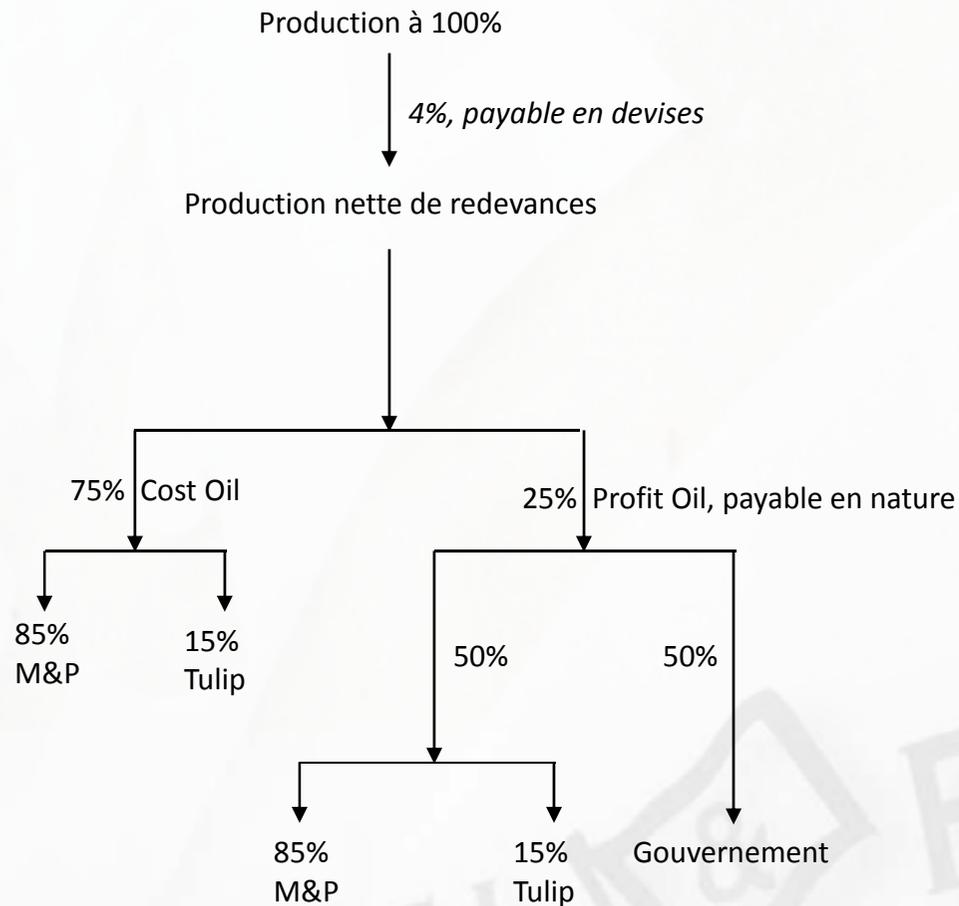
- 20 Puits producteurs déjà forés
- 5 Puits producteurs non forés
- 10 Puits injecteurs déjà forés
- 6 Puits injecteurs non forés

— plan d'eau Grès de Base Supérieur (Août 09)

— plan d'eau Grès de Base Supérieur (FDP Nov. 07)



Fonctionnement du contrat de partage de production d'Omoueyi



Après avoir fait face à la crise financière, Maurel & Prom a aujourd'hui les moyens financiers, les territoires d'exploration et les appareils disponibles pour mener à bien son programme ambitieux d'exploration et ainsi, en cas de succès, créer de la valeur pour les actionnaires.

La poursuite des opérations sur les champs d'Onal et d'Omko permettront aussi au Groupe de disposer d'un cash flow récurrent.

Enfin, le Groupe reste à l'affût de toute opportunité de croissance externe dans un environnement encore fragile.

Une réflexion approfondie est en cours afin d'étudier une opportunité portant sur l'éthanol de 3^{ème} génération.

Maurel & Prom

12, rue Volney

75002 Paris

☎ : +33 1 53 83 16 00

Fax : +33 1 53 83 16 05

www.maureletprom.fr

Agence Influences

Relations Investisseurs / Relations Presse

☎ : 01 44 82 67 02

✉ : communication@agence-influences.fr

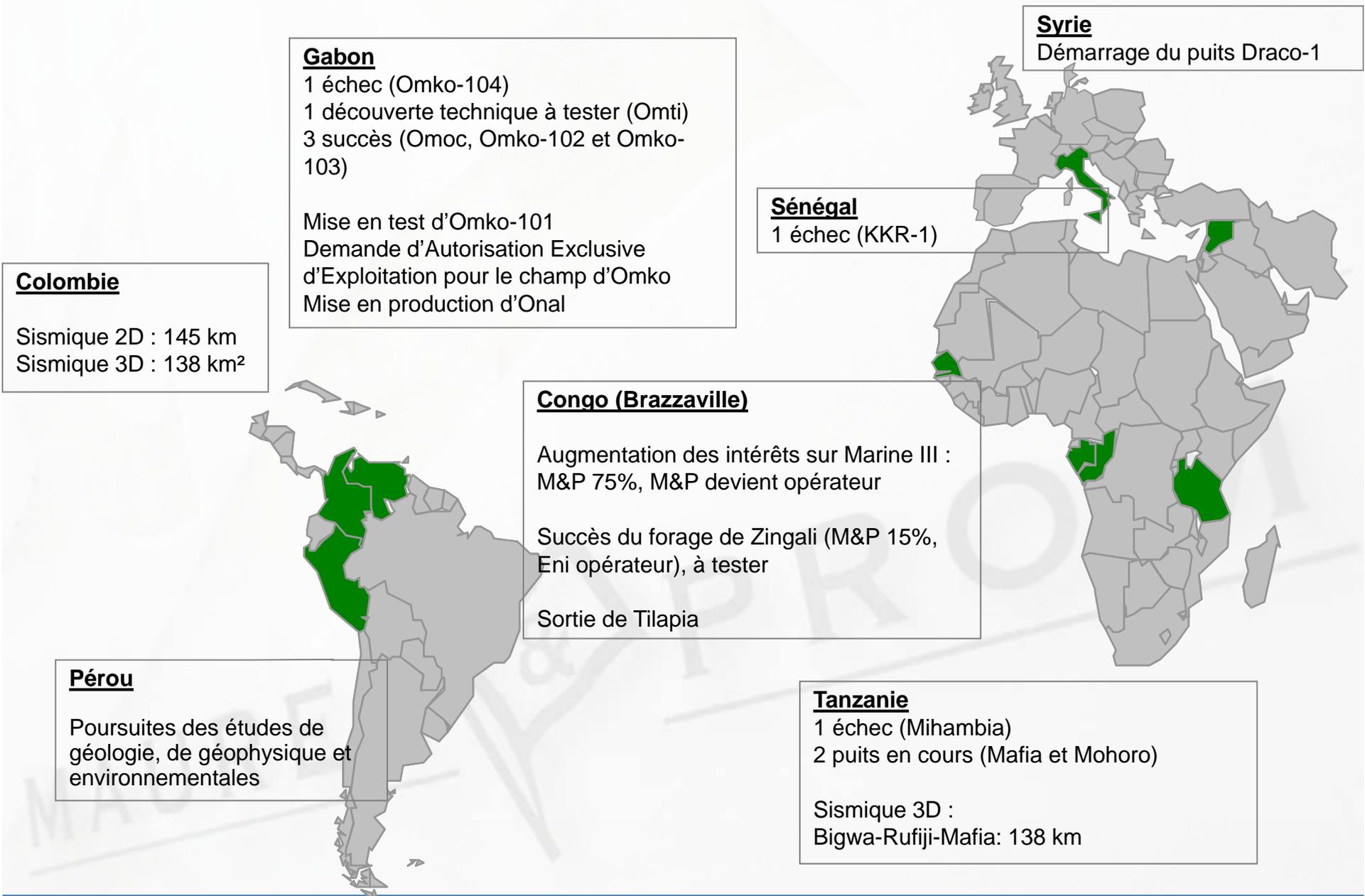
Ce document peut contenir des prévisions concernant la situation financière, les résultats, les activités et la stratégie industrielle de Maurel & Prom. Par leur nature même, les prévisions comportent des risques et des incertitudes dans la mesure où elles se fondent sur des événements ou des circonstances 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.



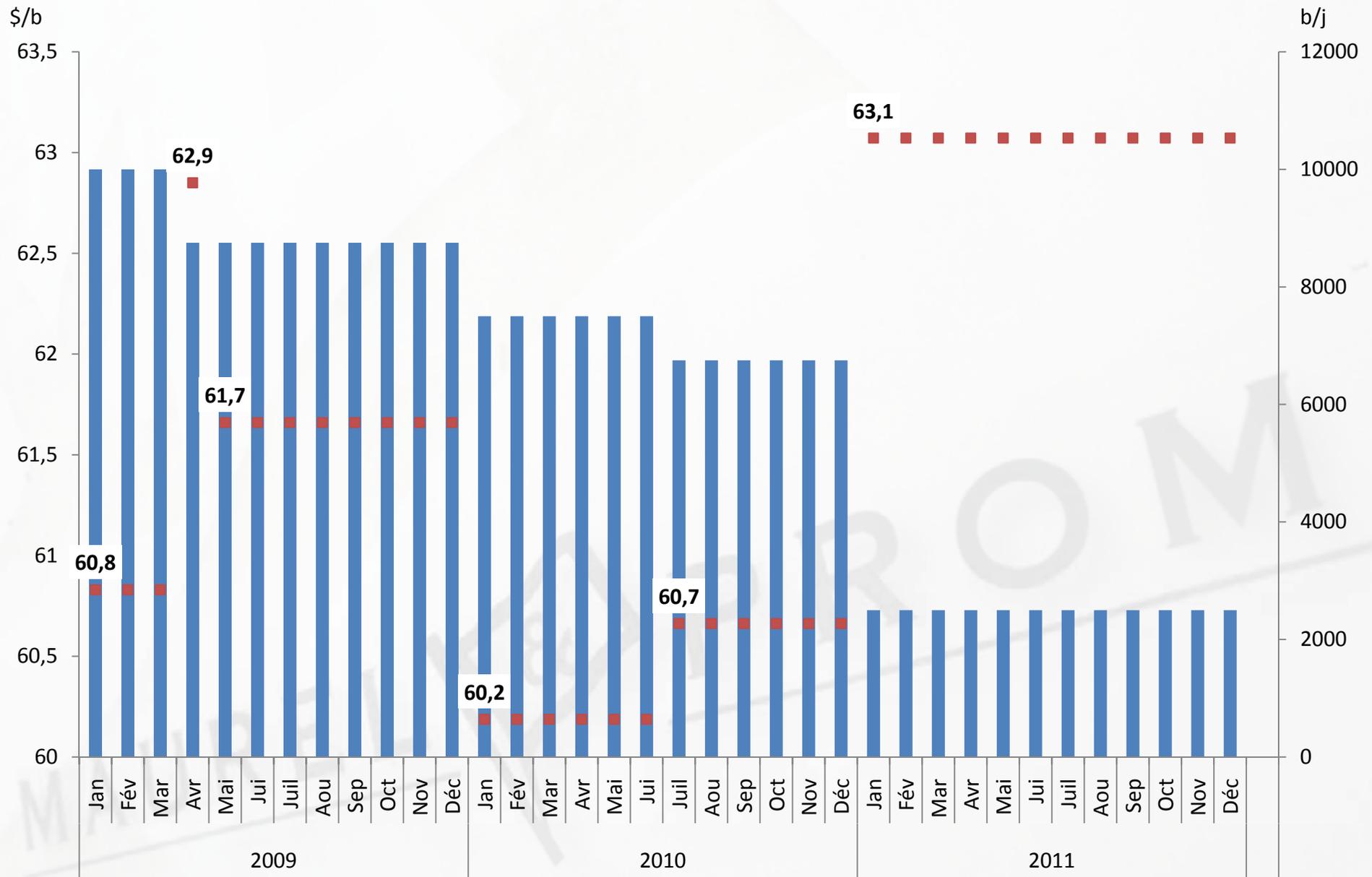


Annexes

Activité des 8 premiers mois de l'année 2009



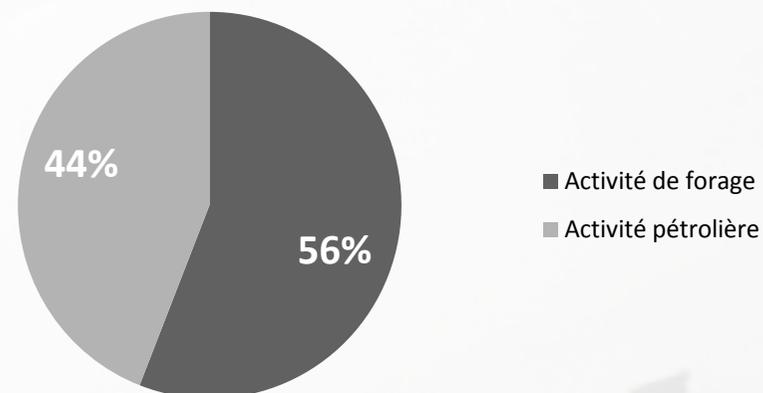
Mise en place de couvertures pétrolières



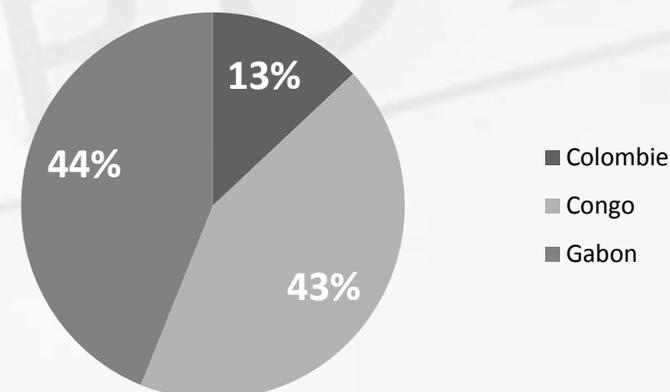
Chiffre d'affaires

en M€	S1 2009	S1 2008
Congo	0,1	0,3
Tilapia	0,1	0,3
Gabon	33,7	2,4
Banio	2,4	2,4
Onal	21	0
Omko	10,2	0
Production pétrolière	33,7	2,7
Service pétrolier	42,8	38,2
Autres	-0,9	0
TOTAL	75,7	41,0
Colombie du 01/01/2009 au 30/05/2009	106,4	135,5
TOTAL publié conformément à IFRS 5	182,1	176,5

Répartition du CA par activité



Répartition du CA par pays



* le chiffre d'affaires du 2ème trimestre est calculé en soustrayant le chiffre d'affaires du semestre au chiffre d'affaires du 1er trimestre.

Résultat opérationnel

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2009	30/06/2008 (*)
Chiffre d'affaires	75,7	41,4
Marge brute	35,3	15,9
<i>en % du CA</i>	47%	38%
Excédent brut d'exploitation	22,1	7,2
Amortissements liés à la déplétion	-18,1	-6,3
Marge nette industrielle	3,9	0,9
<i>en % du CA</i>	5%	2%
Exploration en charge	-6,1	-0,1
Résultat de cession d'actifs	4,3	16,2
Autres éléments opérationnels	1,3	0,2
Résultat opérationnel	3,3	17,2

Amélioration des marges due à la mise en production d'Onal dont la marge est plus importante que celle des services pétroliers en 2008 (après retraitement des activités cédées).

Echec du puits Mihambia-1 en Tanzanie (Maurel & Prom 50%).

Au S1 2009:

Rétrocession de 15% des intérêts pétroliers du groupe sur le champ d'Onal. Le partenaire de Maurel & Prom sur Onal est la société Tulip oil, filiale du groupe Tullow, qui a racheté à l'Etat sa participation.

Au S1 2008 :

Première consolidation de Lagopetrol au Venezuela

Résultat financier

En millions d'euros	30/06/2009	30/06/2008 (*)
Intérêts sur découverts	-0,2	-0,1
Intérêts OCEANE	-13,0	-12,2
Intérêts sur autres emprunts	-	-1,1
Coût de l'endettement brut	-13,2	-13,4
Produits de trésorerie	0,3	0,3
Gains et pertes nets sur instruments dérivés	28,0	-39,0
Coût de l'endettement net	15,1	-52,1
Autres produits et charges financiers nets	-6,1	-1,5
Ecart de change nets	-14,7	-17,1
Autres	8,6	15,6
RESULTAT FINANCIER	9,1	-53,6

(*) La période juin 2008 est retraitée des activités cédées en 2009.

- Vente d'une partie des couvertures de pétrole en début d'année : 13 M€
 - Pertes sur opérations de change : -2,3 M€
 - Mark to Market des couvertures au 30 juin 2009 : 17,3 M€

Erosion du cours du dollar américain sur le mois de juin qui a conduit à une réévaluation à la baisse de la trésorerie en devises, issue principalement de la vente de Hocol Colombie

Signature d'un accord entre le Groupe et un établissement financier pour mettre fin au litige qui les opposait. Le différend portait sur une créance de la banque de 51,2 MUS\$ (soit 36,8 M€) contestée par Maurel & Prom. Ce risque avait été provisionné en totalité en 2008.

Résultat de cession

En millions d'euros

Prix de vente	536
Complément de prix basé sur le cours du baril	32
Gains de change	5
Capitaux propres consolidés incluant le résultat de la période	-527
Solde des écarts de conversion	-54
Autres éléments	-2
Résultat des activités cédées (incidences 2009)	-10

Ce résultat de cession non définitif ne tient pas compte de la clause de complément de prix relative aux réserves du champ Huron sur le permis de Niscota qui n'est pas valorisée à ce stade puisqu'elle dépend notamment d'une évaluation par un certificateur indépendant de ces réserves au 31 décembre 2010. Elle est plafonnée à 50 MUS\$. Un audit financier est en cours.

En millions d'euros

Tableau des flux de la période intercalaire 1er janvier - 28 Mai

Encaissement sur prix de cession	536
Flux nets provenant des activités opérationnelles	12
Flux nets provenant des activités d'investissement	-130
<i>dont cash cédés</i>	-62
Flux nets provenant des activités de financement	-7
Incidence des variations des cours des devises	51
Flux nets de trésorerie	461

Résultat du Groupe

<i>En millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2008
Chiffre d'affaires	76,7	41,4
Résultat opérationnel	3,3	17,2
Résultat financier	9,1	-53,6
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	12,4	-36,4
Impôts	-3,6	-3,7
Résultat net des sociétés intégrées	10,7	-40,1
Résultat des sociétés mises en équivalence	2,9	4,7
Résultat net des activités conservées	12,6	-35,4
Résultat net des activités cédées	-10,0	52,7
Résultat net de l'ensemble consolidé	2,6	17,3

Bilan du Groupe au 30 juin 2009

