

## Résultats du premier semestre 2011

En M€	S1 2011	S1 2010*	Var	Commentaires clés
Chiffre d'affaires	254	80	+216%	Hausse des prix et de la production
Excédent brut d'exploitation	174	39	+343%	
Résultat de cession d'actifs	112	-	n/a	Impact cession d'actifs en Amérique latine
Résultat opérationnel	254	-55	-	Changement de stratégie : aucune charge liée à l'activité d'exploration
Résultat financier	-85	104	-	Effet de la variation de l'€/€ sur le bilan
Résultat net de l'ensemble consolidé	90	51	+76%	Impact du résultat financier et apparition d'une charge d'impôt significative (75 M€)

\* retraité des activités destinées à la vente- Caroil

### Un excédent brut d'exploitation en hausse de 343% à 174 M€

- Hausse des cours du pétrole : +52% par rapport au S1 2010
- Hausse du chiffre d'affaires : +216% à 254 M€ (hors Caroil)

### Un résultat opérationnel de 254 M€ contre -55 M€ au S1 2010

- Changement de stratégie : aucune charge liée à l'activité d'exploration
- Résultat sur activité de production : 149 M€ contre 24 M€ au S1 2010 grâce à l'augmentation de la production
- Résultat de cession d'actifs en Amérique latine : 112 M€
- Impact bilanciel de la baisse du dollar américain : -60 M€
- Constatation d'une charge d'impôt de 75 M€ dont 36 M€ d'impôts différés
- Résultat net : 90 M€

### Entraînant la diminution de la dette nette

- Diminution des dettes du Groupe sur les six premiers mois de l'année

en M€	30 juin 2011	31 décembre 2010
RBL	118	225
OCEANE	368	368
Dettes bancaires	11	37
Dette SEPLAT en quote-part	66	57
Autres	0	2
	<b>563</b>	<b>689</b>

- Trésorerie au 30 juin 2011 : 152 M€ (95 M€ au 31/12/2010)

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

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

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

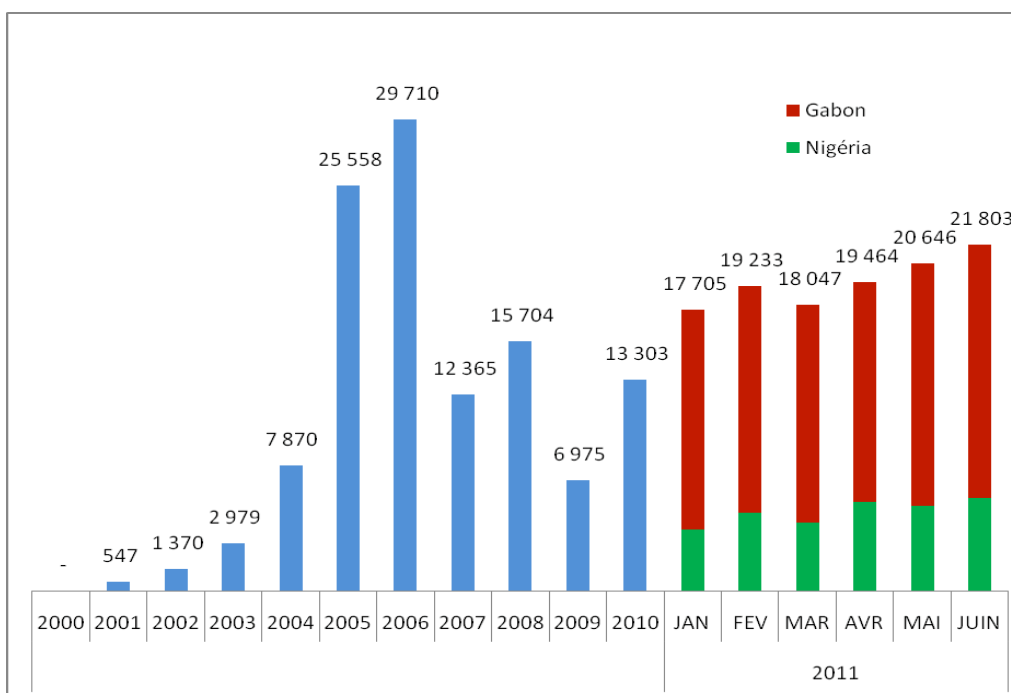
## Faits marquants au 1er semestre 2011

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

### Hausse continue de la production

#### Montée en puissance de la production

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



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

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

Les travaux entrepris ont porté sur :

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

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

#### **Poursuite des développements en cours**

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

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

#### **Résultats encourageants de l'exploration**

##### **Nouveaux succès en Colombie**

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

Le premier puits foré à une profondeur de 864 m a ainsi montré la présence "in situ" de pétrole dans les sables de la formation Oligocène. Le programme de travaux sur ce prospect comprend plusieurs puits stratigraphiques et au moins un forage classique à objectif Oligocène (Merlin-1), pouvant faire l'objet d'un test de production.

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

## **Poursuite de l'exploration au Gabon**

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

## **Préparation des travaux au Pérou et en France**

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

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

## **Poursuite de la rationalisation du portefeuille d'actifs**

### **Alliance stratégique avec Pacific Rubiales Energy**

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

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

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

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

### **Cession de Maurel & Prom Venezuela**

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

### **Cession de Caroil à Tuscany**

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

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

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

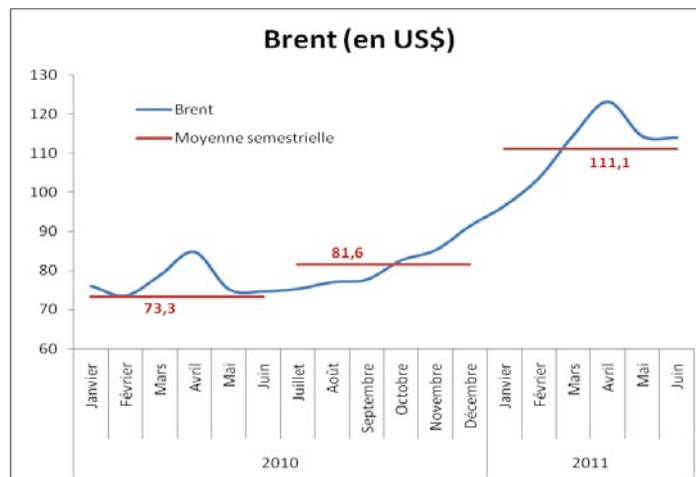
La signature de l'accord final devrait avoir lieu au cours du troisième trimestre 2011.

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

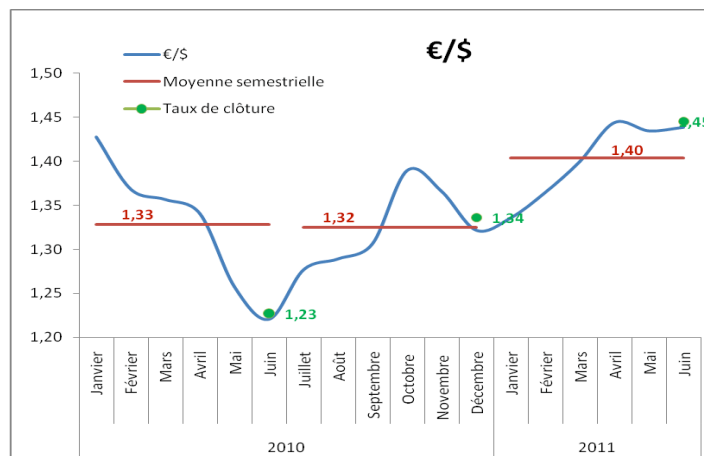
## Situation financière au 30 juin 2011

### Environnement économique

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



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



## Eléments financiers

L'activité du Groupe, décrite ci-dessus, ainsi que l'environnement économique et financier, se traduisent dans les comptes consolidés au travers des éléments qui suivent. Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 30 août 2011.

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

### Chiffre d'affaires – Production pétrolière

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

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

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

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

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

### Résultat opérationnel

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

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

(\*) Retraité des activités cédées

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

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

- cession de 49,99% de Maurel & Prom Colombie : +124 M€ ;
- cession de Maurel & Prom Venezuela : -13 M€ ; compte tenu du facteur d'incertitude portant sur les dates effectives de règlement, la société a décidé de provisionner à concurrence de 12,5 M€ (33%) la créance correspondante.

## Résultat financier

Le résultat financier s'élève à -85 M€. Il reflète l'incidence des écarts de change défavorables (-59,7 M€), liés à la réévaluation au taux de clôture de la position de change structurelle du Groupe.

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

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

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

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

## Résultat net

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

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

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

## Bilan

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

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

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

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

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

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

## Investissements

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

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

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

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

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

## Flux de trésorerie

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

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



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

## Evénements post-clôture

---

### Résultats positifs des puits stratigraphiques en Colombie

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

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

### Point sur le forage OMSN-W au Gabon

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

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

### Point sur le forage CDN-1 en France

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

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

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

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

### Bilan du Groupe

#### Actif

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

#### Passif

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Capital social	93 458	93 405
Primes d'émission, de fusion et d'apport	221 629	221 483
Réserves consolidées	538 956	740 179
Actions propres	(79 750)	(81 501)
Résultat Groupe	90 076	(138 776)
<b>Capitaux propres Groupe</b>	<b>839 369</b>	<b>834 790</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	1	1
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>864 370</b>	<b>834 791</b>
Provisions non courantes	6 201	5 687
Emprunts obligataires non courants	333 511	329 586
Autres emprunts et dettes financières non courants	117 623	210 574
Autres créditeurs et passifs divers non courant	700	271
Instruments dérivés non courant	30 352	14 395
Impôts différés passifs	76 710	58 986
<b>Passif non courant</b>	<b>565 097</b>	<b>619 499</b>
Emprunts obligataires courants	26 331	13 346
Autres emprunts et dettes financières courants	77 127	125 307
Fournisseurs et comptes rattachés	35 270	70 842
Passif d'impôts exigibles	30 990	16 128
Autres créditeurs et passifs divers	92 326	120 988
Instruments dérivés courant	21 362	30 031
Provisions courantes	11 055	17 587
<b>Passif courant</b>	<b>294 461</b>	<b>394 229</b>
Passifs destinés à la vente, abandon d'activité	23 129	0
<b>Total Passif</b>	<b>1 747 057</b>	<b>1 848 519</b>

## Résultat net de la période

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

\* retraité des activités destinées à la vente

## Résultat global de la période

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

## Tableau des flux de trésorerie

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

(\*) Retraité des activités destinées à la vente

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](http://www.maureletprom.fr)).

Plus d'informations : [www.maureletprom.fr](http://www.maureletprom.fr)

## Communication :

### INFLUENCES

☎ : 01 42 72 46 76

✉ : [communication@agence-influences.fr](mailto: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.*

---

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