

Augmentation de 74% des réserves certifiées du Groupe : 288 Mboe au 1/1/2011 contre 165 Mboe au 1/1/2010 (huile + gaz)

Constatation d'un potentiel important lié en particulier aux découvertes effectuées en 2010 et à l'acquisition d'actifs au Nigéria : 419 Mboe (hors puits Mafia Deep)

Charges exceptionnelles de 211 M€ liées à l'exploration



Avertissement :

Les réserves du Groupe correspondent à des volumes d'hydrocarbures mis en évidence par des puits de découverte et de délimitation et pouvant être exploités au niveau commercial. Les réserves P1+P2 nettes de redevances ont été certifiées par De Golyer & Mac Naughton pour le Gabon (31/7/2010 pour les champs Onal, Omko, Ombg et Omgw et 1/1/2011 pour les champs Omoc et Omoc-Nord) et le Venezuela (1/1/2010), RPS-APA (2007) pour la Tanzanie et Gaffney & Cline pour le Nigéria (1/1/2011).

Sont classées comme ressources les quantités d'hydrocarbures mises en évidence par le forage d'un puits mais qui ne font pas l'objet d'un plan de développement ou qui ne sont pas liées à un contrat de vente. Les ressources d'hydrocarbures ont été évaluées par Gaffney & Cline au Nigéria (1/1/2011), GLJ en Colombie (1/1/2011) et Schlumberger (2011) pour le permis de Bigwa Rufiji Mafia en Tanzanie. A cela s'ajoute les réserves P3, évaluées par DeGolyer & MacNaughton (1/1/2011) au Gabon, Ryder Scott en Sicile et RPS-APA (2007) en Tanzanie.

Selon les standards historiques du Groupe, les réserves et ressources sont présentées en quote-part Maurel & Prom, nette de redevances et avant fiscalité spécifique à chaque type de contrat (Contrat de partage de production, concession, ...).

Le taux de conversion gaz-huile retenu est 5,61.

Réserves P1+P2 nettes de redevances de 288 Mboe (huile + gaz)

Au 1^{er} janvier 2011, le montant des réserves du Groupe (huile + gaz) s'élève à 288 Mboe, soit une progression de +74% par rapport au 1/1/2010.

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

Réserves P1+P2 nettes de redevances au 1/1/2011									
en mboe		01/01/2010	acquisition	production	révision	01/01/2011	P1	P2	
% retenu									
ONAL	85%	87,2		-3,3	1,4	85,3	44,5	40,8	
OMKO	85%	12,7		-0,3	0,8	13,2	7,5	5,7	
OMBG	85%	4,2		-0,1		4,1	0,8	3,3	
OMGW	85%	5,1		-0,6	3,9	8,4	4,0	4,4	
OMOC-Nord	85%				27,5	27,5	9,8	17,7	
OMOC	85%				34,7	34,7	12,3	22,4	
BANIO	100%	0,5		-0,1		0,4	0,4	0,0	
GABON		109,7		-4,4	68,3	173,6	79,2	94,5	
HUILE + CONDENSATS	20,25%		27,3	-0,5	-0,1	26,7	8,5	18,2	
GAZ	20,25%		31,1		1,6	32,7	6,0	26,7	
NIGERIA			58,4	-0,5	1,5	59,4	14,4	44,9	
HUILE	26,35%	5,7		-0,2		5,5	3,5	2,0	
GAZ	26,35%	4,8		-0,2		4,6	2,8	1,8	
VENEZUELA		10,5		-0,4		10,1	6,3	3,8	
MNAZI BAY - GAZ	38,22%	44,6		-0,1		44,5	16,5	28,0	
TANZANIE		44,6		-0,1		44,5	16,5	28,0	
TOTAL HUILE		115,4	27,3	-5,1	68,2	205,8	91,2	114,7	
TOTAL GAZ		49,4	31,1	-0,3	1,6	81,7	25,3	56,5	
TOTAL		164,8	58,4	-5,4	69,8	287,5	116,5	171,2	

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

L'intégration des champs du Nigéria, acquis fin juillet 2010, permet au Groupe d'augmenter son niveau de réserves de 58 Mboe, en incluant le gaz, correspondant à l'évaluation de Gaffney & Cline faite lors de l'acquisition des actifs et confirmée dans son rapport du 11 mars 2011. Ces chiffres devraient évoluer sensiblement à la hausse en fonction de la progression des travaux à effectuer sur les champs découverts et non développés (ressources C1+C2 ayant vocation à être transformées en réserves P1+P2), sans préjuger des résultats liés au programme d'exploration.

Les réserves prouvées (P1) en huile s'élèvent à 91,2 Mboe au 1/1/2011 contre 50,5 au 1/1/2010, soit +81%. Les réserves probables (P2) en huile s'élèvent à 114,7 Mboe contre 65,8 au 1/1/2010, soit +74%.

Les réserves certifiées du Groupe au 1/1/2011 s'élèvent ainsi à 288 Mboe, soit une augmentation de 122,7 Mboe, après prise en compte de la production de l'année.



Constatation d'un potentiel important sur les objets découverts : 419 Mboe

Les ressources présentées dans le tableau ci-dessous ont été évaluées par Gaffney & Cline au Nigéria, par DeGolyer and MacNaughton au Gabon, par Schlumberger en Tanzanie et par GLJ en Colombie et correspondent à une évaluation des ressources liées à une découverte, ou à un puits ayant révélé la présence d'hydrocarbures, effectuée mais non appréciée.

Ressources en hydrocarbures (en part M&P nette de redevances)					
		Type d'hydrocarbures	01/01/2011	Qualification	
			millions de barils		
GABON	ONAL	85%	Huile	25	P3
	OMKO	85%	Huile	4	P3
	OMBG	85%	Huile	14	P3
	OMGW	85%	Huile	4	P3
	OMOC-Nord	85%	Huile	19	P3
	OMOC	85%	Huile	26	P3
COLOMBIE	Sabanero	100%	Huile	33	C1+C2
	CPO-17	50%	Huile	en cours d'évaluation	
NIGERIA	OML 4,38 et 41	20,25%	Huile + condensats	53	C1+C2
	OML 4,38 et 41	20,25%	Gaz	222 Bcf (40 Mboe)	C1+C2
TANZANIE	Mnazi Bay	38,22%	Gaz	579 Bcf (103 Mboe)	P3
SICILE	Fiume Tellaro	60%	Gaz	98 Mboe	P3
S/S TOTAL				419 Mboe	
TANZANIE	Bigwa Rufiji Mafia	60%	Gaz	1,0 Tcf (184 Mboe) < x < 2,2 Tcf (388 Mboe)	ressources en place

En Colombie, la récente découverte de Sabanero a été évaluée par l'expert indépendant GLJ et permet au Groupe de bénéficier de ressources de 33 millions de barils. Suite au forage positif du premier puits stratigraphique du permis d'exploration CPO-17, les ressources liées sont en cours d'évaluation.

Au Nigéria, les ressources d'hydrocarbures correspondent aux ressources des champs découverts et non développés (C1+C2). Un plan de développement de ces ressources est en cours d'élaboration ; l'opérateur SEPLAT (M&P 45%) orientera prioritairement en 2011 ses efforts sur l'optimisation de la production des réserves P1+P2 en mettant en œuvre les travaux nécessaires au transfert des C1 en P1 et des C2 en P1 et P2.

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

L'ensemble de ces ressources ne tient pas compte du potentiel lié à l'activité future d'exploration, que le Groupe entend poursuivre dans ces pays.



Charges d'exploration

Le recentrage de l'activité sur un profil de risque moins important, rendu possible par l'acquisition d'actifs au Nigéria, a conduit le Groupe à initier des opérations de « farm-out » lui permettant de diminuer sensiblement le budget d'exploration.

Cette décision, couplée à des résultats médiocres en 2009 et 2010, a amené le Groupe à constater au 31/12/2010 une charge d'exploration de l'ordre de 211 M€ (soit 135 M€ au titre des charges d'exploration de 2010 et 76 M€ à titre de provisions). Ces montants seront examinés lors du prochain Conseil d'administration.

Les normes comptables imposent aux sociétés pétrolières de constater immédiatement en charge le montant correspondant aux travaux d'exploration infructueux. L'augmentation des réserves quant à elle se traduira par des cash flows futurs.

Sur l'exercice 2010, cette charge exceptionnelle est à rapprocher de l'augmentation de plus de 60 millions de barils du niveau de réserves du Groupe (hors Nigéria).

Lexique

Réserves certifiées	Les réserves certifiées correspondent aux réserves certifiées par un auditeur indépendant, en part Maurel & Prom après déduction des redevances.
Réserves P1	Réserves dites prouvées qui ont au moins 90% de chance d'être produites.
Réserves P2	Réserves dites probables qui ont au moins 50% de chance d'être produites.
Réserves P3	Réserves dites possibles qui ont au moins 10% de chance d'être produites.
Ressources C1+C2	Les ressources C1+C2 sont des quantités d'hydrocarbures récupérables liées à des champs découverts mais non encore développés et/ou connectés à un centre de production.
Ressources	Sont qualifiées de ressources les quantités d'hydrocarbures récupérables qui n'ont pas encore de débouchés commerciaux contractualisés.

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 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 60 - SBF120® - CAC® Mid & Small - CAC® All-Tradable - CAC® All-Share
Isin **FR0000051070** / Bloomberg **MAU.FP** / Reuters **MAUP.PA**

Prochains rendez-vous :

31/3/2011

Résultat net 2010 (après bourse)

1/4/2011

Présentation analystes (10h)

12/5/2011

Assemblée générale (10h)