

## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2006

### Hausse marquée du chiffre d'affaires et optimisation de la rentabilité

#### Faits marquants du 1er semestre

- **Hausse marquée du chiffre d'affaires** : CA x3 (x1,7 à périmètre constant)
- **Optimisation de la rentabilité** : ROC x3,8 et RN x7,2
- **Profil dynamique de l'exploration sur un domaine minier prometteur** : premiers succès en exploration
- **Gestion active du portefeuille minier** : Acquisitions de nouveaux permis
- **Programme de développement au Gabon** : 12 000 b/j opérés fin 2007/début 2008.

#### Indicateurs financiers en forte progression

En M€	S1 2006	Périmètre constant S1 2006	S1 2005	Variation
Chiffre d'affaires consolidé	<b>309,6</b>	170,8	<b>103,2</b>	+ 200%
Résultat opérationnel courant	<b>154,4</b>	89,2	<b>40,4</b>	+ 281%
Résultat net	<b>103,7</b>	63,0	<b>14,4</b>	+ 620%
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	<b>159,5</b>	-	<b>40,6</b>	+ 293 %
<b>Autres indicateurs</b>				
Résultat net/action (€)	<b>0,90</b>	-	<b>0,13</b>	+ 577%
Production opérée (b/j)	<b>91 065</b>	-	<b>40 228</b>	+ 126%
Production vendue (b/j)	<b>33 490</b>	-	<b>15 313</b>	+ 118%

## Plan de développement au Gabon

Au Gabon, la campagne de forage fructueuse avec les puits ONAL a conduit la Société à déposer auprès des Autorités de la République Gabonaise une demande d'autorisation de mise en production du champ d'ONAL prévue fin 2007 / début 2008.

### Poursuite de la diversification géographique

Maurel & Prom étudie de nouveaux dossiers afin d'étendre son portefeuille minier. La signature de deux nouveaux permis d'exploration, en Syrie et au Gabon, est en cours de finalisation.

---

Jean-François Hénin, Président du Directoire, déclare :

*"Le premier semestre 2006 a été conforme aux prévisions pour Maurel & Prom, tant concernant les éléments financiers que les résultats de l'exploration. **Le chiffre d'affaires a été multiplié par 3 et le résultat net par 7,2 par rapport au premier semestre 2005**, bien que 20,6 M€ soient directement comptabilisés en charges principalement suite aux résultats décevants de l'exploration en Colombie.*

*Au Congo, rappelons que le forage de Loufika a **mis en évidence un nouveau thème à faible profondeur et que l'objectif principal Vandji est en cours de forage.***

*Au Gabon, les résultats positifs de la campagne de forage permettent de déposer auprès des autorités gabonaises **un plan de développement** avec une mise en production fin 2007, début 2008.*

*Maurel & Prom négocie de nouveaux permis, notamment en Syrie et au Gabon.*

*Concernant l'activité forage, notre filiale Caroil a été très dynamique au premier semestre avec notamment la mise en service de deux nouveaux rigs portant notre parc à sept. Un huitième rig a été mis en service depuis le 30 juin 2006.*

*Pour les perspectives de l'année 2006, le Groupe maintient son estimation d'avril 2006 d'un chiffre d'affaires annuel de 555 M€ compte tenu des récents changements de périmètre en Colombie et au Venezuela."*

### **Forte progression des indicateurs financiers**

---

**Le chiffre d'affaires réalisé au premier semestre 2006 s'élève à 309,6 M€ en progression de 200%** par rapport au premier semestre 2005 (103,2 M€). A périmètre constant, hors acquisition d'Hocol, la progression du chiffre d'affaires est de 65%. Cette progression provient de l'augmentation des quantités vendues pour 118% (+4,4% pour le Congo, soit +680 b/j), de l'intégration d'Hocol (17 493 b/j vendus), de l'augmentation de 32% des prix du Brent et d'une réduction de la décote sur les prix de commercialisation due au changement de qualité au Congo par rapport au Brent (de - 7,52 à -0,74 US\$/b).

Le chiffre d'affaires de 309,6 M€ provient principalement (à 94,2%) de l'activité pétrolière réalisée au Congo pour 152,9 M€ (49,4%), en Colombie pour 132,8 M€ (42,8%) et au Venezuela pour 6,1 M€ (2%). Au premier semestre 2006, le Groupe a vendu 6,06 millions de barils à un prix moyen de 58,8 US\$/b.

L'activité pétrolière a donc dégagé un chiffre d'affaires de 291,8 M€. Pour information, le chiffre d'affaires brut hors IFRS en part Maurel & Prom, c'est-à-dire avant impôts en nature, s'élève à 436,3 M€. Le différentiel de 144,5 M€ représente l'ensemble des taxes payées en nature pour l'activité pétrolière.

**La contribution de Caroil au chiffre d'affaires consolidé atteint 15,9 M€**, soit une progression de 62% par rapport au premier semestre 2005. Cette augmentation résulte notamment de l'accroissement du nombre d'appareils en activité (sept au cours du premier semestre 2006, contre cinq fin 2005). Le résultat ne reflète toutefois pas l'activité réelle de la Société compte tenu des éliminations, en consolidation, des travaux effectués pour le compte de Maurel & Prom.

**Le résultat opérationnel courant à 154,4 M€ est en augmentation de 281%** par rapport au premier semestre 2005 (40,4 M€). Le résultat opérationnel courant représente 49,9% du chiffre d'affaires contre 39,1% au premier semestre 2005 et 44,5% pour l'année 2005. A périmètre constant, le résultat opérationnel courant s'élève à 89,2 M€, soit une progression de 121%.

**Le résultat net part du Groupe de 103,7 M€ a été multiplié par 7,2** par rapport à celui du premier semestre 2005 (14,4 M€). A 103,7 M€, le résultat net part du Groupe du premier semestre 2006 est supérieur à celui de l'ensemble de l'année 2005 (100,2 M€). A périmètre constant, sans l'intégration d'Hocol, le résultat net s'élève à 63,0 M€, soit une progression de 337% par rapport au premier semestre 2005.

La progression des résultats intègre les variations de périmètre suivantes :

- Acquisition d'Hocol (Colombie, Venezuela) le 4 août 2005, mais rétrocession de la concession de Tello en Colombie le 14 février 2006.
- Au Congo, cession de 10% des droits de M'Boundi à la SNPC (Société Nationale des Pétroles Congolais), prenant effet le 1<sup>er</sup> janvier 2006, et ramenant la part de Maurel & Prom sur le champ de 54% à 48,6%.
- Suspension de la contribution du Venezuela à partir du 1<sup>er</sup> avril 2006 dans l'attente du résultat des négociations en cours pour le passage en "*Empresa Mixta*".

Sur le premier semestre 2006, les investissements d'exploration ont atteint 43,3 M€ dont 20,6 M€ comptabilisés en charges. Les investissements de développement s'élèvent à 72,4M€.

**Compte tenu d'une variation de change négative**, les capitaux propres part du Groupe sont passés de 458,6 M€ au 31 décembre 2005 (avant affectation du résultat) à 475,7 M€ au 30 juin 2006.

**L'endettement net s'élève à 233,6 M€** au 30 juin 2006 contre 235,7 M€ au 31 décembre 2005.

Le ratio d'endettement s'établit à 49,1% contre 51,4% au 31 décembre 2005.

Les disponibilités à l'actif du bilan s'élèvent à 226,7 M€ au 30 juin 2006.

**La trésorerie générée par l'activité opérationnelle s'élève à 159,5 M€**, soit une progression de +293% par rapport au premier semestre 2005.

Les actifs non pétroliers sont marginaux au bilan et dans l'activité du Groupe. La cession des activités du pôle aurifère est en cours.

Suite à l'exercice des BSAR, le nombre total de titres Maurel & Prom s'établit à 120 128 087 actions au 4 septembre 2006.

## Perspectives deuxième semestre

---

Par rapport au premier semestre 2006, le chiffre d'affaires du Groupe au deuxième semestre ne devrait pas être dupliqué compte tenu :

- du plein effet de la rétrocession de la concession de Tello en Colombie ;
- de la **suspension provisoire** de la contribution du chiffre d'affaires du Venezuela à partir du 1<sup>er</sup> avril 2006 dans l'attente du résultat des négociations en cours avec PDVSA (entreprise nationale vénézuélienne) ;
- d'une évaluation défavorable de la parité €/US\$ à environ 1,27 contre 1,23 au premier semestre 2006 ;
- d'une évolution du prix du Brent à la baisse par rapport à la moyenne de 65,7 US\$/b enregistrée au premier semestre 2006.

Compte tenu de ces quatre éléments, le Groupe maintient son estimation d'avril 2006 d'un chiffre d'affaires annuel de 555 M€.

## Activité et perspectives opérationnelles

---

Soutenues par des résultats financiers en constante progression, les perspectives d'activité en exploration et production restent très favorables pour Maurel & Prom.

La réorganisation des droits pétroliers au Congo est maintenant terminée ; Maurel & Prom est présent sur les vastes domaines d'exploration de Kouilou à 65% et de la Noubi à 49% pour la recherche du thème Vandji.

Ce programme d'exploration dynamique mis en oeuvre en 2006 (budget de 100 M€) tant en Afrique (Gabon, Congo, Tanzanie) qu'en Colombie commence à porter ses fruits.

Le 21 avril 2006, Maurel & Prom avait confirmé son programme d'exploration pour l'année 2006 en identifiant dix puits structurants pour la Société.

A ce jour, trois de ces puits ont été forés (un au Congo, un en Colombie et un au Gabon). Sur ces puits, un a été positif (Gabon), un, en cours de forage, met en évidence un nouveau thème (Congo) et un est négatif (Colombie).

Deux autres puits sont en cours de forage (Colombie et Tanzanie) et cinq sont au programme d'exploration pour la fin 2006 et le début 2007 (Congo).

### Gabon

Au Gabon, la campagne de forage positive avec les puits ONAL a conduit la Société à déposer auprès des Autorités de la République Gabonaise une **demande de reconnaissance du caractère commercial de la découverte du champ d'ONAL**. Au total, le budget de développement du champ est estimé à 250 MUS\$ avec injection.

En part Maurel & Prom, la contribution du Gabon pourrait être comprise entre 9000 et 10 000 b/j d'une huile à 32° API pour un démarrage prévu fin 2007 / début 2008 en fonction de l'avancement technique du projet et de la finalisation des accords de transport et commercialisation.

### Congo

Au Congo, suite à la mise en évidence par le puits d'exploration Loufika 1D ST d'une accumulation d'huile à faible profondeur, **Maurel & Prom a décidé de démarrer l'appréciation de ce nouveau thème avec le forage de cinq nouveaux puits** dans les prochains mois.

Loufika Profond, La Hocha Deep et le puits Tanzanien sont en cours de forage et les résultats devraient être connus d'ici la fin du mois de novembre. Pour rappel, ces puits sont

dits structurants car pouvant, en cas de résultat positif, avoir un effet significatif sur les réserves de Maurel & Prom.

## **Diversification géographique et gestion du portefeuille minier**

---

### **Syrie**

Maurel & Prom est en cours de négociation avec les autorités syriennes en vue de la signature d'un permis d'exploration sur le block XI, situé à l'ouest de la Syrie et couvrant 8 400 km<sup>2</sup>.

### **Gabon**

Après avoir apprécié le champ d'ONAL et fort du succès de son programme d'exploration, Maurel & Prom poursuit sa stratégie de développement au Gabon. A ce titre la Société annonce la signature d'un accord d'amodiation ("*Farm in*") sur le permis d'exploration Etekamba (Transworld) en tant qu'opérateur à hauteur de 65%. Ce permis est situé à l'Est du permis de Kari et se trouve à proximité des découvertes effectuées par Total Gabon et Shell Gabon.

### **Congo**

Maurel & Prom a négocié un pourcentage d'intérêts de 20% dans les permis de Tilapia et de Marine III, co-détenus par la SNPC (35% sur Tilapia et 25% sur Marine III) et Prestoil (opérateur des permis, 45% sur Tilapia et 55% sur Marine III).

---

**Comptes consolidés au 30 juin 2006**

Compte de résultat (en K€)	S1 2006	S1 2005	Var.
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>309 664</b>	<b>103 170</b>	<b>+200%</b>
Autres produits de l'activité	46	58	-21%
Variation des stocks	(1 013)	214	-573%
Autres achats et charges d'exploitation	66 179	25 312	+161%
Impôts et taxes	8 463	1 712	+394%
Charges de personnel	13 049	7 970	+64%
Dotations aux amortissements	60 700	9 561	+535%
Dotations aux provisions	12	533	-98%
Autres charges	7 905	17 902	-56%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>154 415</b>	<b>40 451</b>	<b>+282%</b>
Résultat des cessions d'actifs	(344)	605	-157%
Dépréciations		22 067	-100%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>154 071</b>	<b>18 989</b>	<b>+711%</b>
Coût de l'endettement financier net	(14 474)	(11 733)	+23%
Autres produits et charges financiers	(231)	(7 463)	-97%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>139 364</b>	<b>(207)</b>	<b>n/s</b>
Impôts sur les résultats	33 273	(13 608)	-345%
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>106 091</b>	<b>13 401</b>	<b>+692%</b>
Quote-part des sociétés mises en équivalence	(2 341)	975	-340%
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>103 750</b>	<b>14 276</b>	<b>+627%</b>

BILAN (en K€)	30/06/2006	31/12/2005	Var.
<b>Actif</b>			
Immobilisations incorporelles	619 764	624 182	-1%
Immobilisations corporelles	342 942	357 232	-4%
Immobilisations financières	7 547	4 389	+72%
Titres mis en équivalence	25 866	22 968	+13%
Impôts différés actifs	18 830	28 890	-35%
<b>Actifs non courants</b>	<b>1 014 949</b>	<b>1 037 661</b>	<b>-2%</b>
Stocks	8 923	6 884	+30%
Clients et comptes rattachés	41 528	50 042	-17%
Autres actifs	74 250	43 978	+69%
Actif d'impôt exigible	805	324	+148%
Instruments financiers		6 870	-100%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	226 663	235 172	-4%
<b>Actifs courants</b>	<b>352 169</b>	<b>343 271</b>	<b>+3%</b>
Actifs destinés à la vente	1633	82	+1 891%
<b>Total Actif</b>	<b>1 368 751</b>	<b>1 381 015</b>	<b>-1%</b>

BILAN (en K€)	30/06/2006	31/12/2005	Var.
<b>Passif</b>			
Capital	89 591	89 502	0%
Primes d'émission, de fusion, d'apport	202 059	200 190	+1%
Réserves consolidées	88 475	72 355	+22%
Actions propres	(8 175)	(3 707)	+121%
Résultat part du Groupe	103 750	100 234	+4%
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>475 700</b>	<b>458 574</b>	<b>+4%</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>14</b>	<b>199</b>	<b>-93%</b>
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>475 714</b>	<b>458 772</b>	<b>+4%</b>
Provisions non courantes	13 680	16 532	-17%
Emprunts obligataires non courants	333 441	328 577	+1%
Autres emprunts et dettes financières non courants	56 900	74 455	-24%
Impôts différés passifs	189 045	209 572	-10%
<b>Passifs non courants</b>	<b>593 066</b>	<b>629 136</b>	<b>-6%</b>
Emprunts obligataires courants	6 507		
Autres emprunts et dettes financières courants	63 447	67 842	-6%
Dettes fournisseurs	65 394	84 505	-23%
Passif d'impôt exigible	10 798	64 164	-83%
Autres créditeurs et passifs divers	147 470	66 037	+123%
Instruments financiers		1 397	-100%
Provisions courantes	6 355	9 161	-31%
<b>Passifs courants</b>	<b>299 971</b>	<b>293 106</b>	<b>+2%</b>
<b>Total Passif</b>	<b>1 368 751</b>	<b>1 381 015</b>	<b>-1%</b>



<b>Flux nets de trésorerie (en K€)</b>	<b>S1 2006</b>	<b>S1 2005</b>	<b>Var.</b>
Résultat avant impôt consolidé	137 023	782	+17 422%
Ajustement pour :			
Dotations (reprises) nettes des amortissements et provisions	60 753	40 518	+50%
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	6 870	16 950	-59%
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	815	3 713	-78%
Autres produits et charges calculés	32 089	(3 535)	-1 008%
Plus et moins-values de cession	690	(558)	-224%
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	2 341	(1 022)	-329%
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt</b>	<b>240 581</b>	<b>56 848</b>	<b>+323%</b>
<b>Impôt versé</b>	<b>(84 124)</b>	<b>(1 280)</b>	<b>+6 472%</b>
<b>Variation du BFR lié à l'activité</b>	<b>3 027</b>	<b>(14 956)</b>	<b>-120%</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>	<b>159 484</b>	<b>40 612</b>	<b>+293%</b>
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(115 671)	(101 861)	+14%
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	168	11 872	-99%
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		(5 876)	-100%
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		334	-100%
Acquisitions de filiales	(22 790)	(1 523)	+1 396%
Variation des prêts et avances consentis	(6 222)	(6 228)	0%
Autres flux liés aux opérations d'investissement	11 871	(4 142)	-387%
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(132 644)</b>	<b>(107 424)</b>	<b>+23%</b>
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentation de capital	1 143	4 078	-72%
Dividendes versés			
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		420 689	-100%
Remboursement d'emprunts	(15 072)	(25 403)	-41%
Autres mouvements (actions propres)	(4 468)		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(18 397)</b>	<b>399 364</b>	<b>-105%</b>
Incidence des variations des cours des devises	(14 708)	(3 323)	+343%
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(6 265)</b>	<b>329 230</b>	<b>-102%</b>
Trésorerie à l'ouverture	232 059	31 941	+627%
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture</b>	<b>225 794</b>	<b>361 171</b>	<b>-37%</b>

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 Eurolist d'Euronext Paris – compartiment A - CAC mid 100 Indice  
Isin **FR0000051070** / Bloomberg **MAU.FP** / Reuters **MAUP.PA**

## **RELATIONS INVESTISSEURS**

### **Financial Dynamics**

#### **Laurent Wormser**

Tél. : +33 1 47 03 68 55

Mob : +33 6 13 12 04 04

[Laurent.Wormser@fd.com](mailto:Laurent.Wormser@fd.com)

#### **Pierre Mas**

Tél. : +33 1 47 03 68 14

Mob : +33 6 79 44 66 55

[Pierre.Mas@fd.com](mailto:Pierre.Mas@fd.com)