



**Société spécialisée dans la recherche et
l'exploration de gisements de pétrole,
de gaz et d'uranium**

un ensemble de sites à fort potentiel

un management expérimenté et reconnu

une croissance mondiale qui crée une forte demande
en énergie

ATI PETROLEUM

Ouverture du Placement	: 25 octobre 2007
Clôture du Placement	: 15 novembre 2007
Prix de souscription	: 3,50€
Modalités de l'opération	: Augmentation de capital à hauteur de 20 M€ par mise à disposition auprès d'Investisseurs Qualifiés d'un nombre de titres estimé à 5 714 286.

Comptes de résultat et bilans résumés*

€	2004	2005	2006	2007e	2008p	2009p
Chiffre d'affaires	-	-	-	-	-	3 386 507
Résultat d'exploitation	-3 618 799	-3 060 314	-3 571 494	-517 691	-553 176	2 762 362
Résultat net	-1 134 849	-2 350 614	-3 571 494	-517 691	-553 176	2 762 362
Capitaux propres	1 615 171	2 449 336	6 841 492	42 052 563	65 274 337	44 858 447
Trésorerie nette estimée	787 767	956 676	858 737	752 282	610 342	3 783 939
PER	ns	ns	ns	ns	ns	158,5
BPA	ns	ns	ns	ns	ns	0,02
CFPA	ns	ns	ns	ns	ns	0,03
ANPA	0,01	0,02	0,05	0,34	0,52	0,36

Sources : Société, EFI

* sur la base d'un nombre de titres estimé à 125 111 541.

SOMMAIRE

RESUME – CONCLUSION	P.3
1. LE MARCHE	P.4
2. SOCIETE	P.5
3. VALORISATION DE LA SOCIETE	P.6
CONCLUSION	P.7

RESUME-CONCLUSION

La croissance économique et le progrès social créent des besoins énormes en énergie partout dans le monde.

L'énergie consommée chaque jour provient principalement de matières premières extraites du sous-sol telles que le pétrole, le gaz, le charbon et l'uranium.

ATI Petroleum est une société américaine spécialisée dans la recherche et l'exploration de gisements de pétrole, de gaz et d'uranium.

La stratégie poursuivie par ATIP est d'acquérir des ressources énergétiques dans d'excellentes conditions puis de les explorer, de les développer, de les gérer sur fonds propres et/ou via des partenariats, des joint ventures.

ATIP souhaite procéder à une augmentation de capital de 20 millions pour exploiter, notamment, les nouveaux sites qu'elle vient d'obtenir en Tunisie, en Côte d'Ivoire et au Niger.

L'augmentation de capital est proposée sur la base d'une action à 3,50€ ce qui offre une décote de 8% sur notre estimation pré-money à 3,77€.

1. LE MARCHÉ

La croissance économique et le progrès social créent des besoins énormes en énergie partout dans le monde.

L'énergie consommée chaque jour provient principalement de matières premières extraites du sous-sol telles que le pétrole, le gaz, le charbon et l'uranium.

Les opérateurs de ces grandes filières énergétiques doivent en permanence maintenir un équilibre entre une offre et une demande inégalement répartie au niveau mondial.

Cependant une fois extraites du sous-sol, les matières premières ne se reconstituent pas, ce sont des énergies non renouvelables.

Face à la croissance inéluctable de la consommation, il existe un problème de réserves et les risques de pénurie engendrent une tension sur les prix qu'illustre particulièrement le pétrole.

Les inquiétudes sur la raréfaction des ressources fossiles non renouvelables avant des millions d'années ont, bien entendu, conduit à développer des sources alternatives.

Le développement des énergies renouvelables actuelles (solaire, hydraulique, éolienne, géothermie, bioénergie...) est, en partie, lié à un différentiel de coût moins défavorable par rapport au pétrole.

De plus elles répondent parfaitement aux besoins de préserver notre planète face au réchauffement de la température terrestre et aux aléas climatiques liés aux émissions de gaz carbonique.

Toutefois nous pouvons noter que ces énergies se limitent à la production d'électricité et ne pourront remplacer le pétrole et le gaz pour des produits dérivés tels que les plastiques, fibres synthétiques...

Aussi ATIP considère que sur les cinquante prochaines années les besoins énergétiques mondiaux seront encore satisfaits par le charbon, le pétrole et l'énergie nucléaire.

Exxon Mobil (N°1 mondial pour l'exploration et la production d'hydrocarbures) donne dans son rapport annuel 2006 des perspectives sur son marché en 2030.

-la demande en énergie devrait croître de 60% par rapport à son niveau en 2000,

-le pétrole, le gaz et le charbon resteront encore sur les 25 prochaines années les principales sources pour satisfaire la demande.

-En 2030 la demande de barils de pétrole est estimée à 115 millions par jour contre 1,2 million en 2005.

Dans son document d'information 2007 Dietswell confirme le dynamisme du marché du pétrole. Le contexte de pénurie et l'absence de substituts à court et moyen terme pour les produits pétroliers poussent les compagnies pétrolières à d'importants investissements en exploration-production après une décennie de sous-investissement.

La hausse du prix du pétrole, +40% depuis le début de l'année et un nouveau record de 86,13\$ le 15 octobre à New York rend désormais rentable l'exploitation de gisements qui ne l'étaient pas auparavant en raison de coûts technologiques très élevés.

2. LA SOCIETE

ATI Petroleum est une société américaine spécialisée dans la recherche et l'exploration de gisements de pétrole, de gaz et d'uranium.

La stratégie poursuivie par ATIP est d'acquérir des ressources énergétiques dans d'excellentes conditions puis de les explorer, de les développer, de les gérer sur fonds propres et/ou via des partenariats, des joint ventures.

La société est dirigée par son principal actionnaire le Docteur Huu Duc Dinh. Cet américain d'origine vietnamienne avait auparavant créé ATI une société américaine de conseil spécialisée dans l'énergie et la défense. Sa clientèle est composée de gouvernements ou d'industriels parmi lesquels on peut citer le « Department of Defense » américain, le « Department of Energy », General Electric., Bechtel, Westinghouse, Brown & Root ATI intervient également auprès de pays en développement ne disposant pas de ressources nucléaires désireux de se doter de cette source d'énergie.

La création d'ATIP a marqué la volonté de séparer les activités de conseil de celles dédiées à la découverte et à l'exploitation de ressources énergétiques clés aux quatre coins du monde.

ATIP détient depuis 2000 un contrat de partage avec Petrovietnam la compagnie nationale pétrolière vietnamienne pour l'exploration et la production de pétrole et de gaz dans le golfe de Tonkin.

ATIP est inscrite sur le marché libre à Paris depuis juillet 2007 et vient d'annoncer récemment la concrétisation de plusieurs projets.

1/En Tunisie la concession de deux blocs pétroliers et gaziers vient d'être obtenue auprès d'ETAP (société nationale de pétrole et de gaz tunisienne). La Tunisie est entourée par des pays tels que la Lybie et l'Algérie dont les ressources en pétrole sont très riches.

De nombreuses découvertes ont révélé le potentiel considérable de réserves pétrolières dans cette région et de nombreuses compagnies pétrolières comme Exxon y effectuent notamment des explorations.

De plus ETAP a foré, de janvier à octobre 2006, 7 puits d'exploration sur lesquels la majorité des tests a débouché sur des résultats satisfaisants.

L'équipe de géologues d'ATIP a procédé à une nouvelle estimation de ces réserves sur laquelle nous avons basé notre valorisation.

2/En octobre 2007 ATIP a annoncé l'exploration de blocs d'uranium de Tassedet au Niger. Les licences obtenues concernent les blocs 3 et 4 de Tassedet dans le bassin de Tim Mersosi. Ils sont entourés à l'Est et au Sud par des blocs contrôlés par les géants du secteur Areva, Rio Tinto, China Nuclear.

Des négociations sont en cours en vue d'une association avec un grand producteur.

ATIP est désormais présente en Côte d'Ivoire pour l'exploration d'un bloc pétrolier et gazier. Des estimations ont été fournies à partir desquelles nous avons tenté de valoriser cette activité.

Des projets sont en cours d'étude au Congo, au Ghana, au Cambodge et en République de Guinée-Bissau. Nous n'avons pas à ce stade intégré le potentiel de création de valeur à moyen et long termes pour les actionnaires d'ATIP.

3. VALORISATION DE LA SOCIETE

Préambule

La société nous a transmis un business plan qui nous a servi à établir notre valorisation. Nous avons retenu la méthode de l'actualisation des cash flows futurs seule méthode applicable compte tenu du profil d'activité et de revenus d'ATIP.

L'évaluation d'ATIP est basée sur

1/la valorisation des blocs 102 et 106 au Vietnam pour lesquels ATIP nous a communiqué une valeur estimée des réserves de barils de pétrole.

2/une valorisation des blocs de pétrole et de gaz en Tunisie pour lesquels ATIP nous a communiqué des cash flows prévisionnels de 2007-2023.

3/une valorisation des blocs de pétrole et de gaz en Côte d'Ivoire pour lesquels ATIP a communiqué des cash flows prévisionnels de 2007-2023.

Valorisation de l'activité au Vietnam

Afin de tenter d'évaluer l'activité au Vietnam, nous avons retenu la méthode de valorisation proposée par ATIP après quelques ajustements.

Exxon Mobile dans son rapport annuel 2006 estime ses réserves exploitables à 74 milliards de barils équivalents pétrole. Compte tenu d'une capitalisation boursière de 500 Md\$ et d'une dette d'environ 100 Md\$ cela équivaut à un baril de pétrole valorisé 8,1\$.

ATIP revendique 150 millions de barils ce qui conduirait selon la société à une valeur estimée de 1215 M\$.

Nous estimons que le marché ne peut valoriser l'activité au Vietnam d'ATIP comme il valorise Exxon Mobile. Ce dernier est un groupe pétrolier qui a dégagé en 2006 un chiffre d'affaires de 365,5 M\$ et un bénéfice net de 39,5 M\$ et un bénéfice net par action de 6,68\$. De plus il est organisé autour de 3 pôles d'activité :

le raffinage et la distribution (81,7% du chiffre d'affaires) avec 7,2 millions de barils de produits pétroliers vendus par jour,

la pétrochimie pour 9,3% du chiffre d'affaires avec 27,3 millions de tonnes vendues en 2006.

l'exploration et la production d'hydrocarbures avec 9% et 2,7 millions de barils équivalent pétrole produits par jour.

Compte tenu de la taille et de la notoriété d'ATIP, du niveau de pertes, de l'absence de revenus avant 2009 et des incertitudes sur les réserves estimées nous appliquons une décote de 50% à cette valeur.

Nous proposons de valoriser cette activité au Vietnam 607,5M\$.

Méthode de l'actualisation des cash flows futurs (DCF)

Les principales hypothèses sont :

- un prix du baril de pétrole à 62,4\$ en hausse de 2,5% par an,
- des coûts de gestion estimés à 3\$ par baril,

L'activité en Tunisie

ATIP nous a fourni des cash flows nets sur 2007-2023 pour un bloc que nous avons actualisé à un taux de 30%

Le taux d'actualisation part du taux sans risque, l'OAT 10 ans, actuellement à 4,40%, auquel s'additionne une prime de risque que nous évaluons à 4,6%, affectée d'un coefficient bêta de 5,6x.

La valeur à laquelle nous aboutissons est de 56,4 M\$ la part revenant à ATIP (40%) ressort à 22,5 M\$. Les deux blocs sont considérés comme identiques et la valorisation globale est, par conséquent, de 45,1 M\$.

L'activité en Côte d'Ivoire

ATIP nous a fourni des cash flows nets sur 2007-2023 que nous avons actualisé à un taux de 30%.

Le taux d'actualisation part du taux sans risque, l'OAT 10 ans, actuellement à 4,40%, auquel s'additionne une prime de risque que nous évaluons à 4,6%, affectée d'un coefficient bêta de 5,6x.

La valeur à laquelle nous aboutissons est de 12,34 M\$ la part revenant à ATIP (80%) ressort à 9,8 M\$.

CONCLUSION

Synthèse des valorisations

Valeur estimée des Blocs au Vietnam	607,5M\$	431,1 M€
Valeur estimée des Blocs en Tunisie	45,1 M\$	32,02 M€
Valeur estimée du Bloc en Côte d'Ivoire	9,8 M\$	7,01 M€
Valeur post money	662,5 M\$	470,17 M€
Augmentation de capital	28,18 M\$	20,00 M€
Valeur pré-money	634,3 M\$	450,17 M€
Nombre de titres	119,39	119,39
Valeur estimée d'une action	5,31\$	3,77€

Source : EFI

Il ressort, de toutes ces méthodes de valorisation, que la valeur d'ATIP pourrait se situer vers 450,2 M€ soit 3,77€. L'augmentation de capital pourrait s'envisager moyennant une décote de 8% soit 3,50€ par action.

Contact :

EFI Securities

Tél : + 33 1 53 93 74 50

Mail : securities@efi.fr



EUROPE FINANCE ET INDUSTRIE
SECURITIES

29, rue de Marignan	1, Liverpool Street
75008 Paris	London - EC2M7QD
France	United Kingdom
Tel : + 33 (0) 1 58 56 28 00	Tel : + 44 (0) 20 7956 2016
Fax : + 33 (0) 1 58 56 28 05	Fax : + 44 (0) 20 7956 2001
Email : securities@efi.fr	Email : securities@efisecurities.co.uk