

Paris, le 5 novembre 2015
 N°23-15

Activité et chiffre d'affaires 9 mois 2015 : 204,8 M€

- **Une activité contrariée sur les neuf premiers mois de 2015**
 - baisse du prix de vente de l'huile : -52 % à 50,9 \$/b
 - chiffre d'affaires en diminution de 54 % à 204,8 M€
 - contraintes liées à l'évacuation par le pipeline Coucal/Cap Lopez :
 - production bridée à 19 689 b/j sur les neuf premiers mois de 2015
 - arrêt total (force majeure déclarée par l'opérateur) en septembre 2015
 - raccordement au gazoduc en Tanzanie

- **Des perspectives favorables**
 - reprise progressive de la production après la levée de la situation de force majeure et la fin des travaux de renforcement entrepris par l'opérateur du pipeline au Gabon
 - mise en production des récentes découvertes EZNI et EZMA
 - record de production le 22 octobre 2015 : 31 079 b/j
 - encaissement des premières ventes de gaz dans le cadre du nouveau contrat en Tanzanie

- **Aménagement des covenants financiers au 31/12/2015**

Chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2015

	T1 2015	T2 2015	T3 2015	9 mois 2015	9 mois 2014	Var. 15/14
Production totale vendue sur la période						
<i>barils d'huile</i>	1 378 825	1 569 899	1 077 793	4 026 517	5 236 356	-23%
<i>millions de BTU - Tanesco</i>	95 438	102 420	102 890	300 748	266 450	13%
<i>millions de BTU - TPDC/Gasco</i>	0	0	471 526	471 526	0	100%
Prix de vente moyen						
<i>HUILE, en \$ par baril</i>	48,8	57,6	43,8	50,9	106,6	-52%
<i>GAZ, en \$ par millions de BTU - Tanesco</i>	5,36	5,36	5,36	5,36	5,36	-
<i>GAZ, en \$ par millions de BTU - TPDC/Gasco</i>	3,00	3,00	3,00	3,00	n/a	-
Taux de change EUR/USD	0,89	0,91	0,90	0,90	0,74	22%
CHIFFRE D'AFFAIRES						
Production pétrolière	59,8	82,4	44,1	186,3	412,7	
<i>Gabon</i>	59,4	81,9	42,6	183,9	411,7	-55%
<i>Tanzanie</i>	0,4	0,5	1,5	2,4	1,0	139%
Activité de forage	10,1	5,5	3,0	18,6	34,2	-46%
Chiffre d'affaires consolidé	69,9	87,9	47,1	204,8	446,8	-54%

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe pour les neuf premiers mois de l'année est en baisse de 54 % à 204,8 M€. Les ventes ont subi l'impact de la baisse des prix du pétrole et de la limitation du niveau de production depuis le début de l'année :

- arrêt total de production au mois de septembre 2015 à la suite de la notification par l'Association Coucal d'une situation de force majeure sur l'oléoduc d'évacuation ;
- arrêts temporaires de production (en janvier et en juin) pour augmenter les capacités des installations de surface : ces arrêts ont été initiés par Maurel & Prom afin d'organiser le raccordement d'installations additionnelles (génération électrique, traitement huile/eau, ...) dans l'objectif d'accroître la capacité de production d'huile des champs producteurs ;
- restriction technique de la capacité de l'oléoduc d'évacuation entre janvier et septembre 2015. Ces problèmes ne sont pas réapparus après la reprise de la production à son niveau normal ; et
- chute de près de 52 % du prix de vente moyen du baril de pétrole au cours des neuf premiers mois de 2015 (50,9 \$/b contre 106,6 \$/b sur la même période de 2014).

Données de production en barils d'huile par jour (b/j) pour les neuf premiers mois de l'année 2015 au Gabon

<i>en barils par jour</i>	T1 2015	T2 2015	T3 2015	9 mois 2015	9 mois 2014	Var.15/14
Production à 100%	20 447	23 048	15 625	19 689	25 233	-22%
Part M&P	16 358	18 439	12 500	15 751	20 186	-22%
Droits à enlèvement	15 320	17 252	11 715	14 749	18 887	-22%

Une moyenne de 19 689 b/j a été évacuée au cours des neuf premiers mois de l'année compte tenu des limitations rencontrées. Au cours du mois d'octobre 2015, après les travaux effectués par l'opérateur du pipeline et à la suite de la levée de la force majeure, la production des champs a pu reprendre progressivement. La remontée de pression dans le gisement observée à la suite de la période d'arrêt de production, l'injection d'eau se poursuivant indépendamment de la situation de force majeure, et la mise en production des deux puits de découvertes EZNI-1 et EZMA-1, ont permis d'augmenter la production jusqu'à un maximum de 31 079 b/j atteint le 22 octobre 2015. Depuis cette date, la production s'établit en moyenne à 27 869 b/j. Elle était de 29 129 b/j le 4 novembre 2015.

En Tanzanie, Maurel & Prom a procédé depuis fin août à l'ouverture des puits de production de gaz du champ de Mnazi Bay. Trois puits ont été connectés et leur production a été limitée à la demande de TPDC à 30 Mpc par jour. Un plateau de production de 80 Mpc par jour devrait être atteint d'ici la fin de l'année, selon le calendrier de la demande en gaz de TPDC. Le chiffre d'affaires de Maurel & Prom en Tanzanie s'élève ainsi à 2,4 M\$ pour les neuf premiers mois de 2015. Dans le cadre de ce nouveau contrat de vente de gaz, un paiement a été effectué le 3 novembre 2015.

L'amélioration de la parité USD/EUR (+22 %) compense partiellement l'effet conjoint de la baisse des quantités vendues et de la chute des prix du pétrole.

Activité de forage

Cette activité est fortement pénalisée par la réduction drastique des programmes d'investissement des opérateurs pétroliers avec une incidence directe et immédiate sur les programmes de forage. Le taux d'utilisation de la flotte est de 44 % en sus de la gestion d'un appareil pour le compte de l'association Ezanga, marquant la contraction de l'activité sur 2015. Le chiffre d'affaires de cette activité s'élève à 38,3 M\$, réparti sur le continent africain entre le Gabon (64 %), le Congo (18 %) et la Tanzanie (18 %). Caroil réalise 54 % de son chiffre d'affaires avec des clients hors Groupe, dégageant une contribution au chiffre d'affaires consolidé de Maurel & Prom de 20,7 M\$ au 30 septembre 2015.

Activité d'exploration

En Colombie, l'essentiel du programme d'exploration a été repoussé à l'exercice 2016. Aucun puits d'exploration ne sera entrepris avant la fin 2015.

À Sawn Lake en Alberta (Canada), le test pilote du procédé SAGD (Steam Assisted Gravity Drainage), réalisé sur la première paire de puits horizontaux en vue d'évaluer la faisabilité technique et commerciale de ce projet de production de bitume par injection de vapeur, se poursuit. La moyenne de production a été de 325 b/j au cours du premier semestre 2015 et de 380 b/j pour le troisième trimestre 2015. Pour mieux apprécier le potentiel technique du gisement, le test pilote se poursuivra jusqu'à la fin de l'année 2015 avant d'être mis en sommeil.

Au Québec, sur l'île d'Anticosti, la première étape du programme d'exploration est terminée, soit une campagne de douze sondages stratigraphiques réalisés sans dépassement de coût et en respectant les politiques de santé, sécurité et protection de l'environnement. Les objectifs de cette première étape de travaux visaient à délimiter l'étendue de la ressource en hydrocarbure et à déterminer les trois emplacements pour les forages horizontaux d'exploration prévus pour l'été 2016. Les résultats des sept sondages de 2015, combinés aux cinq réalisés en 2014, sont globalement conformes aux attentes en termes d'épaisseur de la Formation de Macasty, de contenu en matière organique totale (COT), de porosité, de perméabilité et de maturité. Ces résultats se comparent favorablement avec ceux provenant des autres bassins d'Amérique du Nord où sont produits du pétrole et du gaz de roche mère.

Aménagement des covenants financiers et de la période des tests des niveaux de production

La dette bancaire du Groupe Maurel & Prom est composée de deux contrats de crédit distincts :

- un *Revolving Credit Facility* (RCF) de 650 M\$, réparti entre une tranche initiale de 400 M\$ et un accordéon de 250 M\$, signé avec un consortium de banques internationales ;
- un contrat de crédit de 50 M\$ signé avec un syndicat bancaire mené par Crédit Suisse.

Au titre de ces deux contrats de crédit, Maurel & Prom s'est engagé à respecter les covenants financiers et de production suivants, au 30 juin et au 31 décembre de chaque année :

Au titre du RCF :

- un ratio endettement net consolidé du Groupe/EBITDAX¹, calculé sur une période de 12 mois précédant la période de référence, ne devant pas excéder 3.00:1.00 ;
- un ratio Réserves P1+P2 en part Groupe x 10 US\$ ne pouvant être inférieur à une fois et demie l'endettement net consolidé du Groupe ; et

¹ L'EBITDAX est égal aux résultats avant intérêts, impôts, dépenses d'exploration, amortissements et dépréciations et avant l'impact des gains et des pertes de change.

- au regard des champs intégrés dans le contrat de partage de production d'Ezanga, un niveau de production en part Maurel & Prom ne pouvant être inférieur à 19 000 barils par jour en moyenne sur la période du second semestre 2015, celui-ci devant être vérifié pour la première fois au 31 décembre 2015.

Au titre du contrat de crédit :

- un ratio endettement net du Groupe/EBITDAX, calculé sur une période de 12 mois précédant la période de référence, ne devant pas excéder 3.00 :1.00 ; et
- un ratio de liquidité (actifs courants/passifs courants du Groupe), calculé sur une période de 12 mois précédant la période de référence, ne devant pas excéder 1.10 :1.00.

Au 30 juin 2015, l'ensemble des covenants financiers étaient respectés (la vérification du respect du covenant de production lié au RCF n'étant applicable qu'au 31 décembre 2015 au titre du second semestre 2015).

La baisse des cours du pétrole, les problèmes d'évacuation et la situation de force majeure en septembre 2015 au Gabon ont conduit le Groupe à demander l'aménagement de certaines périodes de calculs des niveaux minimums de production et de certains ratios financiers pour éviter le risque de non-respect de ces engagements à fin 2015. Ces *waivers* et aménagements ont été acceptés par le consortium bancaire du RCF le 13 octobre 2015 et formellement par le syndicat bancaire du contrat de crédit le 27 octobre 2015.

Au titre du RCF, les covenants applicables à Maurel & Prom pour le 31 décembre 2015 résultant de ces aménagements sont décrits ci-dessous :

- un ratio endettement net /EBITDAX, calculé sur une période de 12 mois précédant la période de référence, ne devant pas excéder au 31 décembre 2015 5,50 :1,00² ; et
- s'agissant de la production de Maurel & Prom au Gabon, le niveau de production calculé au 31 décembre 2015 ne devra pas être inférieur à 19 000 barils par jour (en part Maurel & Prom) en moyenne calculé sur le dernier trimestre 2015 (au lieu du deuxième semestre 2015).

Enfin, il est précisé que Maurel & Prom a également obtenu un décalage de la période de calcul d'un niveau de production minimum susceptible de constituer un cas de remboursement accéléré du RCF : le niveau de production de Maurel & Prom sur la production de pétrole des champs intégrés dans le contrat de partage de production d'Ezanga, qui ne doit pas être inférieur à 22 000 barils par jour en moyenne, sera calculé sur la période allant du 1^{er} décembre 2015 au 29 février 2016 au lieu de la période couvrant le dernier trimestre 2015.

Au titre du contrat de crédit, ces aménagements ont été formellement acceptés par le syndicat bancaire le 27 octobre 2015 (étant précisé qu'un accord de principe écrit avait été donné par ce syndicat bancaire à Maurel & Prom le 15 octobre 2015), et ce dans les mêmes termes que pour le RCF au regard du ratio endettement net consolidé du Groupe/EBITDAX.

Dans le cadre des discussions avec Crédit Suisse, il a été convenu les modifications additionnelles suivantes :

- un remboursement partiel anticipé de 16,667 MUS\$ correspondant au tiers du montant emprunté ;

² 4.20: 1.00 si l'opération de fusion avec MPI est réalisée

- une augmentation du taux d'intérêt prévu dans le contrat de crédit, à Libor + 7,5 % ; et
- un ratio endettement net du Groupe/EBITDAX, calculé sur une période de 12 mois précédant la période de référence, ne devant pas excéder, au 31 décembre 2016, 2.25 :1.00.

A la suite du remboursement de 16,667 M\$, effectué le 30 octobre 2015, les échéances de remboursement de la dette du Groupe sont les suivantes :

En M€	2016	2017	2018	2019	2020	2021
RCF ^{*3}	-	68	68	68	68	91
Contrat de crédit*	-	-	30	-	-	-
ORNANE 2019	-	-	-	253	-	-
ORNANE 2021	-	-	-	-	-	115
TOTAL en M€	-	68	98	321	68	206

* EUR/USD = 1,10

La redéfinition des ratios financiers ainsi que l'aménagement des périodes de tests de la production mettent en avant le soutien et la confiance des banques à l'égard de Maurel & Prom. Cet aménagement est totalement indépendant du projet de fusion avec MPI, les performances actuelles et attendues de la production de Maurel & Prom permettant de satisfaire à ces critères.

Fort des ventes en Tanzanie, de l'augmentation de la production au Gabon dont un record a été atteint ce 22 octobre à plus de 31 000 b/j, et d'une structure de dette ne présentant pas d'échéances majeures immédiates, le Groupe bénéficie aujourd'hui de perspectives favorables même dans un contexte de prix bas.

Gouvernance

Lors des Grands Prix de l'AGEFI concernant le gouvernement d'entreprise, Maurel & Prom a obtenu le troisième prix dans la catégorie « Fonctionnements des organes sociaux ».

D'autre part, lors de la conférence de lancement du rapport CDP 2015 et de la cérémonie de remise des « Climate Leadership Awards 2015 » qui s'est tenue le 4 novembre 2015 au Quai d'Orsay, Maurel & Prom s'est vu décerner le prix de « Best Newcomer France" pour la qualité de sa réponse.

³ Sur la base du tirage actuel de 400 M\$

Français		Anglais		
pieds cubes	pc	cf	cubic feet	
pieds cubes par jour	pc/j	cfpd	cubic feet per day	
milliers de pieds cubes	kpc	Mcf	1,000 cubic feet	
millions de pieds cubes	Mpc	MMcf	1,000 Mcf = million cubic feet	
milliards de pieds cubes	Gpc	Bcf	billion cubic feet	
baril	b	bbl	barrel	
barils d'huile par jour	b/j	bopd	barrels of oil per day	
milliers de barils	kb	Mbbl	1,000 barrels	
millions de barils	Mb	MMbbl	1,000 Mbbl = million barrels	
barils équivalent pétrole	bep	boe	barrels of oil equivalent	
barils équivalent pétrole par jour	bep/j	boepd	barrels of oil equivalent per day	
milliers de barils équivalent pétrole	kbep	Mboe	1,000 barrels of oil equivalent	
millions de barils équivalent pétrole	Mbep	MMboe	1,000 Mbbl = million barrels of oil equivalent	

Plus d'informations : www.maureletprom.fr

MAUREL & PROM

Tel : 01 53 83 16 00

Relations presse, actionnaires et investisseurs

Tel : 01 53 83 16 45

ir@maureletprom.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 – CAC PME – EnterNext® PEA-PME 150
Isin **FR0000051070** / Bloomberg **MAU.FP** / Reuters **MAUP.PA**