

RAPPORT SEMESTRIEL

30 juin 2018

1 SOMMAIRE

1	SOMMAIRE	2
2	RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
3	ACTIVITE DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2018	4
3.1	ACTIVITE DE PRODUCTION	4
3.2	AUTRES ACTIVITES	5
3.3	ELEMENTS FINANCIERS	6
4	RESERVES ET RESSOURCES PETROLIERES	7
5	LISTE DES PRINCIPAUX ACTIFS DETENUS PAR LE GROUPE AU 30 JUIN 2018	8
6	CAPITAL ET VIE SOCIALE	9
6.1	ASSEMBLEE GENERALE	9
6.2	NOMBRE TOTAL DE DROITS DE VOTE ET D' ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL	9
6.3	RISQUES ET INCERTITUDES	9
7	ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES DU GROUPE	10
7.1	ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	10
7.2	ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL	11
7.3	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	13
7.4	TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	14
7.5	ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	15
8	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2018	28

2 RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

En tant que Directeur Général des Etablissements Maurel & Prom (ci-après « **Maurel & Prom** » ou la « **Société** »), et sous la responsabilité du Président Monsieur Aussie B. GAUTAMA, Monsieur Michel HOCHARD est responsable de l'information financière et notamment du rapport financier semestriel.

Ses coordonnées sont les suivantes :

Monsieur Michel HOCHARD

Directeur Général

Maurel & Prom

51 rue d'Anjou

75008 Paris

Téléphone : 01 53 83 16 00

Télécopie : 01 53 83 16 05

Attestation

« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans son périmètre de consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant aux pages 4 à 27 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants. »

Le Directeur Général

Michel HOCHARD,
Paris, le 3 août 2018

3 ACTIVITE DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2018

3.1 Activité de production

	unités	T1 2018	T2 2018	S1 2018	S1 2017	Var. S1 18 / S1 17
Production 100 % opérée par Maurel & Prom						
Huile	<i>b/j</i>	23 975	19 173	21 561	24 705	-13%
Gaz	<i>Mpc/j</i>	77,0	81,6	79,3	36,9	115%
TOTAL	<i>bep/j</i>	36 804	32 778	34 780	30 860	13%
Production en part Maurel & Prom						
Huile	<i>b/j</i>	19 180	15 338	17 249	19 764	-13%
Gaz	<i>Mpc/j</i>	37,0	39,2	38,1	17,8	114%
TOTAL	<i>bep/j</i>	25 346	21 877	23 602	22 723	4%

Au premier semestre 2018, la production opérée d'huile au Gabon s'est élevée à 21 561 b/j, en retrait de 13% par rapport à l'an dernier. A la suite de la demande de l'opérateur du pipeline d'export et afin d'empêcher la montée en pression du pipeline, l'évacuation des volumes d'huile a été limitée tout au long du second trimestre 2018. Un niveau d'exploitation normal a été retrouvé début juillet.

La reprise, après trois ans d'arrêt, des activités de forage destinées à soutenir le profil de production et à contrebalancer la déplétion naturelle des champs s'avère plus longue que prévue en raison d'un temps important de redémarrage des appareils de forage. A ce jour, deux des onze puits prévus sur 2018 ont été forés. Un rig supplémentaire va être prochainement mobilisé afin de permettre de rattraper sur le second semestre le retard pris par rapport au programme de forage initial. Les effets positifs attendus sur la production devraient être sensibles en fin d'année.

En Tanzanie, la production opérée moyenne est de l'ordre de 79,3 Mpc/j à 100 %, ce qui correspond à 38,1 Mpc/j en part M&P (48,06%). Depuis le mois de février 2018, la production opérée est restée à un niveau moyen supérieur à supérieur à 80 Mpc/j, avec une progression constante jusqu'à atteindre un niveau record de 89 Mpc/j en juin 2018.

3.2 Autres Activités

Activité d'exploration

L'activité d'exploration s'est poursuivie :

- En Namibie, par l'acquisition d'une sismique complémentaire sur les licences 44 et 45 ;
- Au Gabon, une AGG (Airborne Gravity Gradiometry) a été réalisée sur les permis de Kari et de Nyanga Mayombe pour valider l'emplacement des forages en complément des interprétations sismiques

Activité de forage

L'activité de management d'appareils de forage pour le compte d'ENI Congo s'est poursuivie sur le premier semestre 2018. Caroil, filiale à 100% du Groupe, a également entamé un programme de remise en état de ses rigs afin d'être en mesure de répondre aux demandes de Maurel & Prom et à celles des autres opérateurs du secteur.

SEPLAT (Nigéria)

SEPLAT - dont Maurel & Prom détient 20.46 % du capital - a rétabli sa production d'hydrocarbures aux niveaux atteints avant la déclaration de force majeure sur le terminal d'exportation et renforcé significativement sa production de gaz.

3.3 Eléments financiers

3.3.1 Chiffre d'affaires

	T1 2018	T2 2018	S1 2018	S1 2017	Var.S1 18 /S1 17
Quantités vendues sur la période en part M&P					
<i>millions de barils d'huile</i>	1,7	1,4	3,1	3,3	-6%
<i>millions de MMBTU</i>	3,4	3,7	7,1	4,8	115%
Prix de vente moyen					
<i>HUILE, en \$/b</i>	66,3	73,0	69,2	50,7	36%
<i>GAZ, en \$/ BTU</i>	3,18	3,17	3,17	3,19	-1%
Taux de change EUR/USD	1,23	1,19	1,21	1,08	12%
CHIFFRE D'AFFAIRES (en M\$)					
Production pétrolière	124	107	231	178	30%
<i>Gabon</i>	115	98	213	169	
<i>Tanzanie</i>	9	9	18	9	
Activité de forage	4	2	6	8	-25%
Chiffre d'affaires consolidé (en M\$)	128	109	237	186	27%
Chiffre d'affaires consolidé (en M€)	104	92	196	172	14%

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe pour le premier semestre 2018 qui s'élève à 196 M€ affiche une progression de +14 % par rapport au premier semestre 2017. L'euro s'est apprécié par rapport au dollar entre S1 2017 et S1 2018 impactant négativement le chiffre d'affaires présenté en euro. Le chiffre d'affaires exprimé en monnaie de fonctionnement dollar atteint 237 M\$, soit une progression de +27% par rapport à S1 2017.

L'augmentation du chiffre d'affaires a pour origine principale la progression significative du prix moyen de vente d'huile produite au Gabon (69,2 \$/b soit +36% par rapport à S1 2017).

La production opérée d'huile au Gabon qui s'est élevée au premier semestre 2018 à 21 561 b/j est en retrait de 13% par rapport à l'an dernier. En Tanzanie, les quantités moyennes de gaz produites se sont élevées à 79,3 Mpc/j en part opérée, ce qui correspond à 38,1 Mpc/j en part M&P (48,06%).

L'entrée en vigueur de la norme IFRS 15, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2018, a amené le Groupe à changer de critère de reconnaissance du chiffre d'affaires. Celui-ci n'est plus basé sur les droits acquis sur la production livrée aux terminaux pétroliers (« entitlement method »); le chiffre d'affaires est dorénavant déterminé en fonction des enlèvements de la période. Conformément à IFRS 15, ce changement de méthode a été appliqué de manière prospective, sans retraitement des périodes comparatives. L'effet sur le chiffre

d'affaires du premier semestre au Gabon est positif et de l'ordre de 18M\$, les volumes enlevés étant supérieurs à la production

3.3.2 Résultat opérationnel courant

La hausse des cours du pétrole a eu un effet favorable direct sur les marges du Groupe. La marge d'EBE passe de 45 % au premier semestre 2017 à 51 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2018. Le résultat opérationnel courant s'élève ainsi à 56 M€ au S1 2018 contre 25 M€ au S1 2017. Le résultat opérationnel du Groupe s'élève quant à lui à 53 M€ au S1 2018 contre 19 M€ au S1 2017.

3.3.3 Résultat financier

Le résultat financier du premier semestre 2018 s'établit à -8 M€, incluant essentiellement le coût d'endettement net de -9 M€. Le refinancement en dollar du Groupe fin 2017 a conduit à une réduction significative de l'exposition au risque de change. Le résultat de change ressort positif à 1 M€ contre une perte de 33 M€ au 30 juin 2017.

3.3.4 Résultat des sociétés mises en équivalence

La quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés mises en équivalence s'établit à 9 M€, traduisant le rétablissement de la production d'hydrocarbures de SEPLAT aux niveaux atteints avant la déclaration de force majeure sur le terminal d'exportation et le renforcement de sa production de gaz.

3.3.5 Résultat net

Après prise en compte des éléments ci-dessus et d'une charge d'impôt de 34 M€, le résultat net consolidé du Groupe au 30 juin 2018 est de 20 M€.

3.3.6 Flux de trésorerie

Au 30 juin 2018, le Groupe affiche une position de trésorerie de 265 M€ (308 M\$), en augmentation de 48 M€ sur la période.

Les flux de trésorerie générés par les opérations, s'élèvent à +77 M€. Ces flux, ont permis de financer (i) les investissements (31 M€) dont la majorité a été effectuée au Gabon sur le permis de production d'Ezanga, et (ii) le paiement des intérêts d'emprunt (7 M€).

4 RESERVES ET RESSOURCES PETROLIERES

Les réserves du Groupe correspondent aux volumes d'hydrocarbures récupérables des champs déjà en production et de ceux mis en évidence par les puits de découverte et de délinéation qui peuvent être exploités commercialement.

Au 31 décembre 2017, les réserves d'huile ont été évaluées au Gabon par DeGolyer and MacNaughton et les réserves de gaz ont été évaluées en Tanzanie par RPS Energy. Les réserves SEPLAT correspondent à 21,37% en quote-part M&P des réserves publiées dans le rapport annuel 2017 de SEPLAT et ont été évaluées par Ryder Scott.

Réserves P1+P2 nettes de redevances	MP	SEPLAT	Total
En quote-part M&P	195,3	101,9	297,3
Huile (Mb)	151,1	48,3	199,4
Gas (Mbep)	44,2 ¹	53,6	97,8

¹ Les redevances dues au titre du Contrat de Partage de Production sont payées par la société TPDC (Tanzanian Petroleum Development Corporation) selon les accords en place.

5 LISTE DES PRINCIPAUX ACTIFS DETENUS PAR LE GROUPE AU 30 JUIN 2018

Pays	Société	Nom	Part détenues par la société
Gabon	M&P	Ezanga-Exploration	100 %
		Ezanga-Production	80 %
		Nyanga Mayombe	100 %
		Banio	100 %
		Kari	100 %
Tanzanie	M&P	Bigwa-Rufiji/Mafia	60 %
		Mnazi Bay-Production	48,06 %
		Mnazi Bay-Exploration	60,075 %
Canada	M&P	Alberta	25 %
		Gaspésie	50 %
Namibie	M&P	0044	42,5 %
		0045	42,5 %
Myanmar	M&P	Bloc M2	40 %
Nigéria	SEPLAT ⁽¹⁾	OML 4, 38 et 41	45 %
		OML 283	40 %
		OML 53	40 %
		OML 55	22,5 %
Colombie	M&P Colombia ⁽²⁾	Muisca	100 %
	M&P Colombia ⁽²⁾	COR 15	100 %
	M&P Colombia ⁽²⁾	CPO 17	50%
Italie	M&P	Fiume Tellaro	100%
France	M&P	Mios	50 %

(1) SEPLAT est détenue à hauteur de 20.46 % par M&P depuis février 2018

(2) M&P Colombia est détenue à hauteur de 50.001% par M&P

6 CAPITAL ET VIE SOCIALE

6.1 Assemblée générale

L'assemblée générale mixte des actionnaires de Maurel & Prom réunie le mercredi 20 juin 2018 sous la présidence de Monsieur Aussie B. Gautama a approuvé les résolutions relevant des comptes sociaux et des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

6.2 Nombre total de droits de vote et d'actions composant le capital

En application de l'Article L. 233-8 II du code de commerce et du règlement général de l'AMF, Maurel & Prom informe ses actionnaires du nombre total de droits de vote et d'actions composant son capital à la date du 30 juin 2018 :

Date	Nombre d'actions composant le capital	Nombre de droits de vote
30 juin 2018	195 340 313	Théoriques : 195 872 670 Exerçables : 192 536 046

* : droits de votes théoriques = nombre total de droits de vote attachés au nombre total d'actions, incluant les actions auto-détenues et privées de droit de vote.

6.3 Risques et incertitudes

Les résultats du Groupe sont sensibles à différents risques de marché. Les plus significatifs sont le cours des hydrocarbures, les risques inhérents aux pays hôtes, et le taux de change EUR/USD.

En matière de change, le Groupe pratique une gestion anticipatrice des flux en devises en adossant les recettes en dollars aux travaux et dépenses. Toutefois le Groupe, assurant le financement de ses filiales, a une position de change essentiellement en dollars, réévaluée en euros, monnaie de présentation des comptes, amenant à des fluctuations liées à la volatilité du cours EUR/USD. Ces réévaluations peuvent conduire à des fluctuations significatives du résultat financier. Elles ne font pas l'objet de couverture spécifique.

Les risques liés à l'activité de Maurel & Prom sont décrits au chapitre 2 du document de référence 2017 du Groupe.

7 ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES DU GROUPE

7.1 Etat de la situation financière

ACTIF (en milliers €)	Notes	30/06/2018	31/12/2017
Immobilisations incorporelles (net)	3.2	137 408	135 720
Immobilisations corporelles (net)	3.3	1 248 859	1 226 457
Actifs financiers non courants (net)	4.1	6 978	6 572
Autres actifs non courants (net)	3.5	38 804	38 829
Titres mis en équivalence	2.2	134 230	125 564
Impôts différés actifs	5.1	24 530	27 096
ACTIF NON COURANT		1 590 810	1 560 239
Stocks (net)		6 852	6 501
Clients et comptes rattachés (net)	3.4	90 283	49 288
Autres actifs financiers courants	4.1	68 055	67 019
Autres actifs courants	3.5	35 244	35 988
Créances d'impôts courants	5.1	387	445
Instruments financiers courants	4.4	24	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.2	269 019	216 908
ACTIF COURANT		469 864	376 148
TOTAL ACTIF		2 060 674	1 936 387
PASSIF (en milliers €)		30/06/2018	31/12/2017
Capital social		150 412	150 412
Primes d'émission, de fusion et d'apport		15 580	27 664
Réserves consolidées		745 934	713 830
Actions propres		(41 099)	(53 521)
Résultat net part du Groupe		18 522	6 620
CAPITAUX PROPRES GROUPE		889 350	845 004
Participations ne donnant pas le contrôle		534	(261)
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		889 884	844 743
Provisions non courantes	3.8	42 301	41 062
Prêts actionnaire	4.3	85 778	83 382
Autres emprunts et dettes financières non courants	4.3	510 041	494 965
Impôts différés passifs	5.1	330 304	308 752
PASSIF NON COURANT		968 424	928 161
Prêts actionnaire	4.3	0	79
Emprunts obligataires courants	4.3	0	290
Autres emprunts et dettes financières courants	4.3	8 201	1 574
Fournisseurs et comptes rattachés	3.7	51 620	47 347
Passifs d'impôts courants	5.1	9 010	5 092
Autres passifs courants	3.6	120 207	95 915
Provisions courantes	3.8	13 328	13 185
PASSIF COURANT		202 366	163 483
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		2 060 674	1 936 387

7.2 Etat consolidé du résultat global

7.2.1.1 Résultat net de la période

en milliers €	Notes	30/06/2018	30/06/2017 (*) retraité
Chiffre d'affaires	1.1	196 146	171 731
Autres produits de l'activité	2.2	2 060	266
Variation de position de sur/sous-enlèvement	1.3	(14 774)	0
Achats et Charges d'exploitation		(37 834)	(48 516)
Taxes		(19 238)	(18 938)
Charges de personnel		(27 184)	(26 939)
Excédent Brut d'Exploitation		99 176	77 603
Dotations aux amortissements, dépréciation & provisions liées aux activités de production net des reprises		(42 708)	(55 100)
Dotations aux amortissements, dépréciation & provisions liées aux activités de forage net des reprises		(741)	2 355
Résultat Opérationnel Courant		55 727	24 858
Charges et Dépréciations d'actifs d'exploration net des reprises		(1 984)	(1 880)
Autres Produits et Charges non courants		(893)	(4 030)
Résultat de cession d'actifs		56	5
Résultat Opérationnel	3.1	52 907	18 953
Coût de l'endettement financier brut		(11 137)	(26 708)
Produits de trésorerie		2 146	520
Produits et charges liées aux Instruments financiers dérivés de taux d'intérêts		(2)	5 767
Coût de l'endettement financier net		(8 993)	(20 422)
Ecart de change nets		956	(33 011)
Autres produits et charges financiers		(151)	(829)
Résultat Financier	4.7	(8 188)	(54 262)
Résultat avant impôt		44 719	(35 309)
Impôts sur les résultats	5.1	(33 730)	(15 229)
Résultat net des sociétés consolidées		10 990	(50 538)
Quote-part des sociétés mises en équivalence	2.2	9 017	(5 621)
Résultat net de l'ensemble consolidé		20 006	(56 159)
Dont : - Résultat net part Groupe		18 522	(56 360)
- Participations ne donnant pas le contrôle		1 484	201

(*) retraité du changement de méthode comptable en 7.5.1.6

7.2.1.2 Résultat global de la période

en milliers €	30/06/2018	30/06/2017 (*) retraité
Résultat net de la période	20 006	(56 159)
Ecarts de change sur la conversion des comptes des entités étrangères	25 021	(71 553)
Variation de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	(121)	0
Total du résultat global pour la période	44 906	(127 712)
- part du groupe	43 394	(127 953)
- participations ne donnant pas le contrôle	1 513	241

(*) retraité du changement de méthode comptable en 7.5.1.6

7.2.1.3 Résultat par action

	30/06/2018	30/06/2017 (*) retraité
Résultat net (part du Groupe) de la période en milliers €	18 522	(56 360)
Capital social	195 340 313	195 340 313
Actions propres	3 336 625	4 433 909
Nombre moyen d'actions en circulation	192 003 688	189 892 068
Nombre d'actions diluées	192 183 688	191 030 068
Résultat par action en €uros		
De base	0,10	-0,30
Dilué	0,10	-0,30

(*) retraité du changement de méthode comptable en 7.5.1.6

7.3 Variation des capitaux propres

en milliers €	Capital	Actions propres	Primes et Réserves	Juste valeur des couvertures d'investissement net	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part groupe	Particip. ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
31 décembre 2016 publié	150 412	(68 140)	814 216	(7 436)	235 671	(50 193)	1 074 530	(662)	1 073 868
Changement de méthode			(118 636)			(790)	(119 426)		(119 426)
1er janvier 2017 retraité (*)	150 412	(68 140)	695 581	(7 436)	235 671	(50 983)	955 104	(662)	954 442
Résultat net publié						(56 752)	(56 752)	201	(56 550)
changement de méthode						391	391		391
Autres éléments du résultat global					(71 593)		(71 593)	40	(71 553)
Total du résultat global	0	0	0	0	(71 593)	(56 360)	(127 953)	241	(127 712)
Affectation du résultat - Dividendes			(50 193)			50 193	0		0
Actions gratuites			1 137				1 137		1 137
Mouvements sur actions propres		14 177	(14 433)				(256)		(256)
Total transactions avec les actionnaires	0	14 177	(63 489)	0	0	50 193	881		881
30 juin 2017 retraité	150 412	(53 963)	632 091	(7 436)	164 078	(57 150)	828 031	(421)	827 611
1er janvier 2018 publié	150 412	(53 521)	623 017	(7 436)	125 912	6 620	845 004	(261)	844 743
Résultat net			0			18 522	18 522	1 484	20 006
Juste valeur des instruments de couverture			(121)				(121)		(121)
Autres éléments du résultat global			0		24 992		24 992	29	25 021
Total du résultat global	0	0	(121)	0	24 992	18 522	43 394	1 513	44 906
Affectation du résultat - Dividendes			6 620			(6 620)	0		0
Partage Groupe/Minoritaire			816		(99)		717	(717)	0
Impact première application IFRS 9 (SEPLAT)			(983)				(983)		(983)
Actions gratuites			(11 205)				(11 205)		(11 205)
Mouvements sur actions propres		12 422	0				12 422		12 422
Total transactions avec les actionnaires	0	12 422	(4 752)	0	(99)	(6 620)	952	(717)	234
30 juin 2018	150 412	(41 099)	618 144	(7 436)	150 806	18 522	889 350	534	889 884

(*) retraité du changement de méthode comptable en 7.5.1.6

7.4 Tableau de flux de trésorerie

en milliers €	Notes	30/06/2018	30/06/2017 (*) retraité
Résultat net		20 006	(56 159)
Charge d'impôt des activités poursuivies		33 730	15 229
Résultat consolidé des activités poursuivies		53 736	(40 930)
Dotations (reprises) nettes amortissements et provisions	3.2 & 3.3 & 3.4 & 3.8	43 767	56 991
Exploration passée en charge et mises au rebut	3.2	1 984	1 880
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	2.2	(9 017)	5 621
Autres charges et produits calculés sur actions gratuites		768	1 105
Plus et moins-values de cession		(56)	(5)
Profits et pertes de dilution	2.2	(2 014)	
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		25	(5 767)
Autres éléments financiers		7 860	65 226
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPÔT		97 052	84 121
Impôts payés		(14 596)	(13 571)
Variation du B.F.R net lié à l'activité		(5 884)	8 604
	<i>stocks</i>	418	871
	<i>clients</i> 3.4	(39 253)	(30 053)
	<i>fournisseurs</i> 3.7	3 939	10 948
	<i>autres créditeurs</i> 3.5 & 4.1	8 239	25 864
	<i>autres débiteurs</i> 3.6 & 4.1	20 772	974
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES OPÉRATIONS		76 572	79 154
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		56	
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3.2 & 3.3	(30 563)	(19 767)
Variation des dépôts		8	
Intérêts encaissés sur placement	4.7	2 146	
Autres flux liés aux opérations d'investissement		(217)	
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX INVESTISSEMENTS		(28 570)	(19 767)
Acquisition /cession d'actions propres		286	(276)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts			188 582
Remboursements d'emprunts	4.3	(288)	(223 940)
Primes sur instruments financiers de couvertures	4.5	(169)	
Intérêts payés sur financement	4.3	(7 208)	(12 420)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AU FINANCEMENT		(7 378)	(48 054)
Incidence des variations des cours des devises		7 741	(15 541)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE (**)		48 365	(4 209)
TRÉSORERIE (**) À L'OUVERTURE		216 255	192 653
TRÉSORERIE (**) À LA CLÔTURE		264 620	188 444

(*) retraité du changement de méthode comptable en 7.5.1.6

(**) Les concours bancaires sont repris dans la trésorerie ci-dessus

7.5 Annexes aux comptes consolidés

7.5.1 Généralités

Etablissements Maurel & Prom S.A. (« La Société ») est domiciliée en France. Le siège social de la Société est sis 51 rue d'Anjou, 75008 Paris. Les états financiers consolidés de la Société comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe » et chacune individuellement comme « les entités du Groupe ») et la quote-part du Groupe dans ses coentreprises. Le Groupe, coté sur Euronext Paris, agit principalement comme un opérateur spécialisé dans l'extraction et la production d'hydrocarbures (huile et gaz).

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration le 3 août 2018. Les états financiers consolidés sont présentés en Euro qui est la monnaie de présentation du Groupe.

Les montants sont arrondis au millier d'euros le plus proche, sauf indication contraire.

7.5.1.1 Environnement économique

La production opérée d'huile au Gabon qui s'est élevée au 1^{er} semestre 2018 à 21 561 b/j est en retrait de 13% par rapport à l'an dernier. En Tanzanie, les quantités moyennes de gaz produites se sont élevées à 79,3 Mpc/j en part opérée, ce qui correspond à 38,1 Mpc/j en part M&P (48,06%). La production est stabilisée depuis février à un volume supérieur à 80Mpc/j et continue à progresser de manière régulière.

L'évolution favorable du chiffre d'affaires par rapport à S1 2017 a pour origine principale la progression significative du prix moyen de vente de l'huile produite au Gabon (69,2 \$ soit +36% par rapport à S1 2017).

Le chiffre d'affaires du premier semestre au Gabon a en outre bénéficié à hauteur d'environ 18M\$ d'un volume d'enlèvement supérieur à la production du semestre considéré.

Toutefois, l'appréciation de l'euro par rapport au dollar entre 2017 (taux moyen de 1.08) et 2018 (taux moyen de 1.21) impacte négativement le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel présentés en euros.

Le refinancement en dollar de fin 2017 porte ses fruits permettant de réduire la charge nette d'intérêts et les gains et pertes de changes. En effet, les positions en devises de transactions, différentes de la devise fonctionnelle USD de l'ensemble des entités consolidées, sont désormais limitées (il s'agit essentiellement de créances fiscales en XAF au Gabon) et ne pèsent plus de façon aussi importante sur le résultat financier.

La quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés mises en équivalence s'établit à 9 M€, traduisant le rétablissement de la production d'hydrocarbures de SEPLAT aux niveaux atteints avant la déclaration de force majeure sur le terminal d'exportation et le renforcement de sa production de gaz.

Le résultat net consolidé du Groupe au 30 juin 2018 est de 20 M€. Il est affecté par l'évolution favorable du Brent au cours du premier semestre 2018, même si cela augmente la charge d'impôt.

Les flux de trésorerie générés par les opérations, s'élèvent à +77 M€. Ces flux, ont permis de financer (i) les investissements (31 M€) dont la majorité a été effectuée au Gabon sur le permis de production d'Ezanga, et (ii) le paiement des intérêts d'emprunt (7 M€).

7.5.1.2 Déclaration de conformité

Les états financiers résumés consolidés du Groupe (y compris les annexes) ont été préparés conformément à la norme comptable internationale « Information Financière Intermédiaire » (« IAS 34 »). Conformément à IAS 34, les annexes ne traitent que des faits importants survenus pendant le premier semestre 2018, et ne présentent pas l'ensemble des informations requises pour des états financiers annuels complets. Elles doivent par conséquent être lues conjointement avec les états financiers consolidés annuels se rapportant à l'exercice clos le 31 décembre 2017.

7.5.1.3 Principales méthodes comptables

Les comptes consolidés intermédiaires sont établis en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne (disponibles sur le site http://ec.europa.eu/finance/accounting/ias/index_fr.htm) et le référentiel IFRS tel que publié par l'IASB.

Au 30 juin 2018, le Groupe a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les comptes consolidés de l'exercice 2017 à l'exception des évolutions obligatoires édictées par les normes IFRS mentionnées ci-après, applicables au 1er janvier 2018 :

IFRS 9 « instruments financiers » :

Les dispositions de la norme IFRS 9 sur le classement, l'évaluation et la dépréciation des actifs financiers sont appliquées par le Groupe de manière rétrospective au 1^{er} janvier 2018 sans retraitements de l'exercice comparatif. L'application du volet « dépréciation des actifs financiers n'a pas d'impact significatif pour le Groupe au 1er Janvier 2018. L'application du volet « Classement et Evaluation » a conduit le Groupe à reformuler le tableau de Juste Valeur présenté en annexe.

IFRS 16 « contrats de location » :

La norme IFRS 16 d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2019 n'a pas été appliquée par anticipation par le Groupe. Sur ce sujet, les analyses sont menées en vue d'appliquer la méthode de transition rétrospective sur l'exercice 2018.

IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » :

Maurel & Prom a adopté la nouvelle norme IFRS 15 dans ces états financiers à compter du 1er janvier 2018 et a choisi d'appliquer la méthode de transition et de mise en œuvre dite de « rattrapage cumulatif », sans retraitement des périodes comparatives.

Les effets pour le Groupe de la transition vers la norme IFRS 15 relèvent essentiellement d'un ajustement de présentation entre le chiffre d'affaires et la variation de stock.

Compte tenu de la localisation de la production majoritairement au Gabon, et de l'existence d'une seule voie de commercialisation (Cap Lopez) pour la production du Groupe dans ce pays, les comptes du Groupe peuvent être significativement différents selon que la vente, c'est-à-dire l'enlèvement d'une cargaison de pétrole a lieu juste avant ou juste après la clôture.

Jusqu'au 31 décembre 2017, le chiffre d'affaires était reconnu sur la base des droits acquis par le Groupe sur la production livrée aux terminaux pétroliers (« entitlement method ») et non en fonction des enlèvements. L'entrée en application d'IFRS 15 à compter du 1^{er} janvier 2018 a entraîné une modification des principes de reconnaissance du chiffre d'affaires qui est désormais déterminé sur la base des ventes, c'est-à-dire des enlèvements d'huile. Le Groupe constate désormais le décalage entre les enlèvements et le droit théorique dans le coût des ventes par le biais de la reconnaissance d'une position de sur-ou sous-enlèvement, valorisée au prix de marché, et comptabilisée en autres actifs courants (position de sous-enlèvement) ou autres passifs courants (position de sur-enlèvement). Ce changement de méthode est sans incidence sur l'excédent brut d'exploitation.

Les impacts sur les états financiers sont présentés ci-dessous :

en milliers €	30/06/2018 avant IFRS 15	impact IFRS 15	30/06/2018 Publié
Chiffre d'affaires	181 373	14 774	196 146
Autres produits de l'activité	2 060		2 060
Variation de position de sur/sous-enlèvement	0	(14 774)	(14 774)
Achats et Charges d'exploitation	(37 834)		(37 834)
Taxes	(19 238)		(19 238)
Charges de personnel	(27 184)		(27 184)
Excédent Brut d'Exploitation	99 176	0	99 176

ACTIF (en milliers €)	30/06/2018 avant IFRS 15	impact IFRS 15	30/06/2018 Publié
ACTIF NON COURANT	1 590 810		1 590 810
Stocks (net)	6 852		6 852
Clients et comptes rattachés (net)	75 509	14 774	90 283
Autres actifs financiers courants	68 055		68 055
Autres actifs courants	35 244		35 244
Créances d'impôts courants	387		387
Instruments financiers courants	24		24
Trésorerie et équivalents de trésorerie	269 019		269 019
ACTIF COURANT	455 090	14 774	469 864
TOTAL ACTIF	2 045 901	14 774	2 060 674

PASSIF (en milliers €)	30/06/2018 avant IFRS 15	impact IFRS 15	30/06/2018 Publié
CAPITAUX PROPRES TOTAUX	889 884		889 884
PASSIF NON COURANT	968 424		968 424
Prêts actionnaire	0		0
Emprunts obligataires courants	0		0
Autres emprunts et dettes financières courants	8 201		8 201
Fournisseurs et comptes rattachés	51 620		51 620
Passifs d'impôts courants	9 010		9 010
Autres passifs courants	105 433	14 774	120 207
Provisions courantes	13 328		13 328
PASSIF COURANT	187 593	14 774	202 366
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	2 045 901	14 774	2 060 674

Maurel & Prom a adopté la nouvelle norme IFRS 15 par la méthode de transition et d'implémentation dite de « rattrapage cumulatif », sans impact sur le bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2018.

7.5.1.4 Estimations

L'établissement des états financiers consolidés selon les normes IFRS implique que le Groupe effectue des choix comptables, procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui affectent le montant des actifs et passifs, les notes sur les actifs et passifs potentiels à la date d'arrêté, ainsi que les produits et charges enregistrés sur la période. Des changements de faits et circonstances peuvent amener le Groupe à revoir ces estimations.

Les résultats réalisés peuvent différer significativement de ces estimations lorsque des circonstances ou hypothèses différentes s'appliquent.

Par ailleurs, lorsqu'une transaction spécifique n'est traitée par aucune norme ou interprétation, la Direction du Groupe applique son jugement à la définition et à l'application de méthodes comptables qui permettent de fournir une information pertinente et fiable. Les états financiers donnent une image fidèle de la situation financière, de la performance et des flux de trésorerie du Groupe. Ils reflètent la substance des transactions, sont préparés de manière prudente et sont complets sous tous leurs aspects significatifs.

Les principales estimations faites par la Direction lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur :

- *la comptabilisation des portages pétroliers et les tests de dépréciation des actifs pétroliers;*
- *les provisions pour remise en état des sites;*
- *l'évaluation des titres mis en équivalence et des actifs sous-jacents;*
- *le traitement comptable des instruments dérivés souscrits par le Groupe ;*
- *la reconnaissance des impôts différés actifs ;*
- *les estimations des réserves prouvées et probables.*

Lors de la préparation des présents états financiers intermédiaires, les jugements retenus par la Direction pour les principales estimations et l'application des normes comptables du Groupe ont été les mêmes que ceux appliqués pour les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

7.5.1.5 Saisonnalité

L'activité du Groupe subit les conséquences de la saisonnalité et les résultats annuels dépendent dans une large mesure des performances réalisées pendant le second semestre. Ainsi, le secteur de l'amont pétrolier est impacté par la demande internationale et le cours du baril. Par conséquent, le résultat du premier semestre 2018 n'est pas nécessairement indicatif des résultats à attendre pour l'exercice annuel 2018 dans son intégralité.

7.5.1.6 Impact du Changement de méthode comptable 2017 sur les périodes comparatives des comptes semestriels

Le Groupe a décidé de comptabiliser ses coûts d'exploration selon la méthode des « successful efforts » depuis la clôture au 31/12/2017.

Ces dépenses d'exploration étaient auparavant inscrites dans les comptes consolidés en actif incorporel quelle que soit leur nature et amorties à la déplétion à compter du démarrage de la production en cas de découverte, ou enregistrées en charge en cas d'échec du projet et de décision d'abandon de la zone d'exploration.

Avec la méthode des « successful efforts », la plupart de ces dépenses sont immédiatement enregistrées en charges, à l'exception des forages d'explorations et autres dépenses permettant de découvrir ou préciser la présence d'un prospect d'hydrocarbures.

Il ressortait un impact de -119 M€ dans les capitaux propres au 1^{er} Janvier 2016 (montant net des déplétions déjà effectuées) soit -148 M€ sur les actifs d'exploration net de 29 M€ d'impact d'impôts différés.

Les actifs d'exploration résiduels post-changement de méthode correspondent aux coûts d'acquisition de réserves, amortis à la déplétion et faisant l'objet de test de dépréciation.

Les activités d'exploration réalisées sur 2017 ayant été peu significatives, dès lors l'impact sur l'exercice de transition est limité. Les impacts sur le compte de résultat comparatif du 1^{er} semestre 2017, sont présentés ci-après.

Par ailleurs, sur le premier semestre 2017, les refacturations aux partenaires de certaines charges d'impôts étaient présentées dans les « achats et autres charges d'exploitation » pour 4.5 M€. Elles ont été reclassées en « taxes ».

en milliers €	30/06/2017 retraité	changement	30/06/2017 publié
Chiffre d'affaires	171 731		171 731
Autres produits de l'activité	266		266
Achats et Charges d'exploitation	(48 516)	(4 545)	(43 971)
Taxes	(18 938)	4 545	(23 483)
Charges de personnel	(26 939)		(26 939)
Excédent Brut d'Exploitation	77 603	0	77 603
Dotations aux amortissements, dépréciation & provisions liées aux activités de production net des reprises	(55 100)	2 140	(57 241)
Dotations aux amortissements, dépréciation & provisions liées aux activités de forage net des reprises	2 355		2 355
Résultat Opérationnel Courant	24 858	2 140	22 717
Charges et Dépréciations d'actifs d'exploration net des reprises	(1 880)	(1 010)	(870)
Autres Produits et Charges non courants	(4 030)		(4 030)
Résultat de cession d'actifs	5		5
Résultat Opérationnel	18 953	1 130	17 823
Coût de l'endettement financier brut	(26 708)		(26 708)
Produits de trésorerie	520		520
Gains nets sur juste valeur des instruments financiers	5 767		5 767
Coût de l'endettement financier net	(20 422)		(20 422)
Ecart de change nets	(33 011)		(33 011)
Autres produits et charges financiers	(829)		(829)
Résultat Financier	(54 262)	0	(54 262)
Résultat avant impôt	(35 309)	1 130	(36 439)
Impôts sur les résultats	(15 229)	(739)	(14 491)
Résultat net des sociétés consolidées	(50 538)	391	(50 929)
Quote-part des sociétés mises en équivalence	(5 621)		(5 621)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(56 159)	391	(56 550)
Dont : - Résultat net part Groupe	(56 360)	391	(56 752)
- Participations ne donnant pas le contrôle	201		201

7.5.2 Périmètre de consolidation

7.5.2.1 Liste des entités consolidées

Hormis la dilution de la détention de SEPLAT, le périmètre de consolidation au 30 juin 2018 est stable par rapport au 31 décembre 2017. Les sociétés consolidées sont les suivantes :

Société	Siège	Méthode de consolidation (*)	% de contrôle	
			30/06/2018	31/12/2017
Etablissements Maurel & Prom S.A.	Paris	Mère	Société consolidante	
Activités pétrolières et gazières				
Caroil S.A.S	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Drilling Services	Amsterdam, Pays Bas	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Exploration et Production BRM S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Exploration Production Tanzania Ltd	Dar es Salaam, Tanzanie	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Gabon S.A.	Port-Gentil, Gabon	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Mnazi Bay Holdings S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Namibia S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Peru Holdings S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Peru SAC	Lima, Pérou	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom West Africa S.A.	Bruxelles, Belgique	IG	100,00%	100,00%
Panther Eureka Srl	Raguse, Sicile	IG	100,00%	100,00%
Cyprus Mnazi Bay Limited	Nicosie, Chypre	IG	60,08%	60,08%
Maurel & Prom Colombia BV	Rotterdam, Pays Bas	MEE	50,001%	50,001%
SEPLAT	Lagos, Nigéria	MEE	20,46%	21,37%
Deep Well Oil & Gas, Inc	Edmonton, Alberta, Canada	MEE	19,67%	19,67%
Maurel & Prom East Asia S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
MP Energy West Canada Corp.	Calgary, Canada	IG	100,00%	100,00%
MP West Canada S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Saint-Aubin Energie Québec Inc	Montréal, Canada	IG	100,00%	100,00%
Saint-Aubin Exploration & Production Québec Inc	Montréal, Canada	IG	100,00%	100,00%
Activités diverses				
Maurel & Prom Assistance Technique S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Assistance Technique International S.A.	Genève, Suisse	IG	99,99%	99,99%

(*) IG : intégration globale / MEE : mise en équivalence

7.5.2.2 Titres mis en équivalence

en milliers €	Maurel & Prom Colombia BV	SEPLAT	Deep Well Oil	Total
Titres MEE au 31/12/2017	714	124 921	(70)	125 564
Résultat	(124)	9 140		9 017
Effet réserves de la dilution (2)		(5 308)		(5 308)
Valorisation des actions diluées (2)		7 342		7 342
Valorisation créances selon IFRS 9		(983)		(983)
Dividendes		(5 331)		(5 331)
Réserves de conversion	37	3 894	(2)	3 929
Titres MEE au 30/06/2018	627	133 675	(72)	134 230

en milliers €	Maurel & Prom Colombia BV	SEPLAT	Deep Well Oil	Total
Localisation	Colombie	Nigéria	Canada	
	Co-entreprise	Entreprise associée	Entreprise associée	
Activité	Exploration	Production	Exploration	
% détention	50,001%	20,46%	19,67%	

Total actif non courant	972	1 416 097	
Autres actifs courants	6 974	266 574	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	362	437 388	
Total Actif	8 308	2 120 059	0
Total passif non courant	474	354 408	366
Total passif courant	6 580	464 947	
Total Passif (hors capitaux propres)	7 054	819 355	366

Rapprochement avec les valeurs au bilan

Total capitaux propres ou Actif net	1 254	1 300 704	-366
Ajustement de conversion historique		(19 089)	
Actif net	1 254	1 281 615	(366)
Quote-part détenue	627	262 227	(72)
ajustement à la juste valeur IFRS 3 (1)		(135 874)	
Valorisation des actions diluées (2)		7 322	
Valeur au bilan au 30/06/2018	627	133 675	(72)
Chiffre d'affaires		283 110	
Résultat opérationnel	(436)	136 567	
Perte de change		19	
Perte sur dérivés sur hydrocarbures		(5 745)	
Résultat financier	283	(30 629)	
impôts sociétés	(95)	(60 107)	
Résultat net des sociétés MEE	(247)	40 106	0
Quote-part détenue	(124)	8 206	0
Retraitements d'homogénéisation		934	
Valeur au P&L au 30/06/2018	(124)	9 140	0

(1) sur SEPLAT il s'agit de l'ajustement de juste valeur selon IFRS 3 (intégration à la valeur de bourse) constaté en 2015 dans le cadre de la fusion avec MPI.

(2) SEPLAT a émis 25 millions d'actions gratuites, générant une dilution de la part M&P de 0.9% s'appliquant aux capitaux propres détenus diminué de l'ajustement de juste valeur IFRS3 de 2015. Cet effet de réduction des capitaux propres est de 5M€. Dans le même temps les actions diluées se valorisent au prix de marché de 7M€. En net, il ressort un profit de dilution de la quote-part des capitaux propres en « autre produit courant » pour 2M€.

La quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés mises en équivalence s'établit à 9 M€, traduisant le rétablissement de la production d'hydrocarbures de SEPLAT aux niveaux atteints avant la déclaration de force majeure sur le terminal d'exportation et le renforcement de sa production de gaz.

7.5.3 Activités opérationnelles

7.5.3.1 Information sectorielle

Les activités de Maurel & Prom sont divisées en trois secteurs : exploration, production et forage. L'information géographique n'est pertinente qu'au niveau des actifs et est présentée dans les notes relatives aux immobilisations. Les autres activités recouvrent principalement les activités fonctionnelles et financières des holdings. Le résultat opérationnel et les actifs sont répartis entre chaque secteur à partir des comptes contributifs des entités qui incluent les retraitements de consolidation.

en milliers €	Production au Gabon	Production en Tanzanie	Seplat	Exploration	Forage	Autres	30/06/2018
Chiffre d'affaires	175 655	15 296			5 196		196 146
Taxes	(19 029)	(136)		(17)	434	(492)	(19 238)
Redevances						(5 361)	(5 361)
Achats & charges d'exploitation et charges de personnel, net des autres produits	(57 700)	1 638	2 014	(1 108)	(12 068)	(5 147)	(72 371)
Excédent brut d'exploitation	98 926	16 798	2 014	(1 125)	(6 438)	(10 999)	99 176
Dotations aux amortissements, dépréciation & provisions des actifs en production et de forage	(39 076)	(3 553)			(741)	(79)	(43 449)
Charges et Dépréciations d'actifs d'exploration net des reprises				(1 984)			(1 984)
Autres charges non-récurrentes						(893)	(893)
Résultat cessions d'actifs					56		56
Résultat opérationnel	59 851	13 245	2 014	(3 109)	(7 123)	(11 971)	52 907
Quote-part des sociétés MEE			9 140	(124)			9 017
Flux net de trésorerie générés sur les opérations	78 484	15 526		(40)	(6 718)	(10 680)	76 572
Investissements incorporels	806			3 049	2		3 857
Immobilisations incorporelles (net)	117 780	16 159		3 445	25		137 408
Investissements corporels	24 011	1 230			1 348	149	26 737
Immobilisations corporelles (net)	1 186 127	43 967		1 671	16 587	508	1 248 859

7.5.3.2 Immobilisations incorporelles

en milliers €	31/12/2017	Ecart de Conversion	Invest.	Dépré. Charge d'explo.	Amort.	30/06/2018
Ezanga (Gabon)	117 242	3 265	806	(775)	(2 757)	117 780
Mnazi Bay (Tanzanie)	16 917	440			(1 199)	16 159
Actifs rattachés à des permis en production	134 160	3 705	806	(775)	(3 956)	133 939
Kari (Gabon)		40	1 033			1 072
Nyanga Mayombe (Gabon)	1 518	46	751			2 315
License 44&45 (Namibie)			1 154	(1 154)		
Sawn lake (Canada)			54	(54)		
Autres	24	2	57		(25)	57
Actifs rattachés à des permis en exploration	1 542	87	3 049	(1 209)	(25)	3 445
Forage	19	11	2		(3)	25
Immobilisations incorporelles (net)	135 720	3 804	3 857	(1 984)	(3 984)	137 408

Les dépenses d'exploration en Namibie afférentes à l'acquisition de données sismiques et sur Ezanga sont en amont de la détermination de la présence d'un prospect d'hydrocarbures et ont par conséquent été passées en charge sur la période, en vertu de l'application de la méthode de « succesfull effort ». A contrario, les dépenses sur Kari et Nyanga sont éligibles à la capitalisation.

7.5.3.3 Immobilisations corporelles

en milliers €	31/12/2017	Ecart de Conversion	Invest.	Dépré. Charge d'explo.	Amort.	30/06/2018
Ezanga (Gabon)	1 165 416	33 018	24 011		(36 318)	1 186 127
Mnazi Bay (Tanzanie)	43 873	1 218	1 230		(2 354)	43 967
Actifs rattachés à des permis en production	1 209 289	34 236	25 241	0	(38 672)	1 230 093
Nyanga Mayombe (Gabon)	1 624	47				1 671
Actifs rattachés à des permis en exploration	1 624	47	0	0	0	1 671
Forage	15 137	474	1 348		(375)	16 587
Autres	408	15	149		(63)	508
Immobilisations corporelles (net)	1 226 457	34 771	26 737	0	(39 111)	1 248 859

Les investissements corporels de la période concernent pour l'essentiel les investissements de production réalisés sur le permis d'Ezanga.

Conformément aux dispositions d'IFRS6 et d'IAS 36, en l'absence de « trigger event » ou éléments nouveaux remettant en cause les estimations applicables aux actifs au 31 décembre 2017, le Groupe a jugé qu'il n'était pas nécessaire de procéder à une analyse de leur valeur recouvrable au 30 juin 2018.

7.5.3.4 Clients et comptes rattachés

en milliers €	31/12/2017	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2018
Ezanga (Gabon)	10 992	1 729	36 940			49 662
Mnazi Bay (Tanzanie)	31 647	994	2 202			34 842
Forage	6 558	143	(54)	(144)	(985)	5 519
Autres	91		164			260
Clients et comptes rattachés (net)	49 288	2 871	39 253	(144)	(985)	90 283

L'encours clients sur Ezanga relatif aux ventes d'hydrocarbures correspond essentiellement aux créances des sociétés Total Oil Trading SA et Sogara auxquelles est vendue la production réalisée sur les champs du permis d'Ezanga. La variation de l'encours sur la période s'explique par le décalage des enlèvements.

L'encours clients sur Mnazi Bay relatif aux ventes de gaz correspond essentiellement aux créances de la société nationale TPDC et de Tanesco.

L'encours clients sur le forage correspond essentiellement à des créances sur des sociétés pétrolières de premier plan.

7.5.3.5 Autres actifs

en milliers €	31/12/2017	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2018
Avances	2 922	90	146			3 158
Charges constatées d'avance	961	116	2 402			3 479
Créances fiscales et sociales	70 933	2 099	(4 827)	(103)	(692)	67 412
Autres actifs (net)	74 817	2 305	(2 279)	(103)	(692)	74 048
Brut	78 771	2 305	(2 135)			78 940
Dépréciation	(3 954)		(144)	(103)	(692)	(4 892)
Non courant	38 829	1 490	(1 515)			38 804
Courant	35 988	815	(764)	(103)	(692)	35 244

Les « Créances fiscales et sociales hors IS » sont essentiellement constituées de la créance de TVA sur l'état Gabonais, libellée en XAF, dont la partie faisant l'objet d'un protocole est classée en non courant.

7.5.3.6 Autres passifs courants

en milliers €	31/12/2017	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2018
Dettes sociales	9 720	292	1 112			11 124
Dettes fiscales	31 496	914	295			32 706
Dettes d'immobilisation	1 689	50	31			1 769
Avances	22 663	55	203			22 921
Dette de position de sur-enlèvement	0	581	15 199			15 780
Créditeurs divers	30 346	1 627	3 933			35 905
Autres passifs courants	95 915	3 519	20 772	0	0	120 207

7.5.3.7 Fournisseurs et comptes rattachés

en milliers €	31/12/2017	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2018
Ezanga (Gabon)	36 311	1 169	3 289			40 769
Mnazi Bay (Tanzanie)	561	(13)	(753)			(205)
Forage	4 775	103	93	(1 069)		3 902
Autres	5 700	144	1 310			7 154
Fournisseurs et comptes rattachés	47 347	1 403	3 939	(1 069)	0	51 620

7.5.3.8 Provisions

en milliers €	31/12/2017	Ecart de Conversion	Dotations / Reprises	Reprise	Transfert	30/06/2018
Remise en état des sites	35 818	967	679	(374)		37 090
Engagements de retraites	892	16	(174)			735
Autre	17 536	336	(182)	(708)	823	17 805
Provisions	54 247	1 319	323	(1 082)	823	55 629
Non courant	41 062	1 108	505	(374)	(0)	42 301
Courant	13 185	211	(182)	(708)	823	13 328

Les provisions de remise en état des sites, concernant les sites en production, sont révisées annuellement sur la base d'un rapport d'expert et actualisées en utilisant les taux US Bloomberg Corporate AA en phase avec la durée des engagements.

Les autres provisions couvrent divers risques notamment fiscaux et sociaux dans les différents pays où le Groupe est présent.

7.5.4 Opérations de Financements**7.5.4.1 Autres actifs financiers**

en milliers €	31/12/2017	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2018
Compte courants MEE	2 724	46	269			3 039
Dépôts	3 848	99	(8)			3 939
Dividendes à recevoir		190	4 974			5 164
Créances de portage	67 019	2 305	(5 960)		(472)	62 891
Autres actifs financiers (net)	73 590	2 639	(725)	0	(472)	75 034
Non courant	6 572	145	261	0	0	6 978
Courant	67 019	2 495	(987)	0	(472)	68 055

Les créances de portage correspondent aux coûts avancés par le Groupe à ses partenaires, en l'application des mécanismes des contrats pétroliers. Celles-ci sont récupérées en fonction des ventes d'hydrocarbures. Le rythme de recouvrement de ces portages s'inscrit dans le cycle d'exploitation normal de l'activité et peut par conséquent excéder une période de 12 mois.

7.5.4.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

en milliers €	30/06/2018	31/12/2017
Liquidités, Banques et caisses	215 640	166 072
Dépôts bancaires à court terme	1 334	790
Valeurs mobilières de placement	52 045	50 046
Trésorerie et équivalents de trésorerie	269 019	216 908
Concours bancaires (*)	(4 399)	(653)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	264 620	216 255

(*) Les concours bancaires sont repris dans la dette ci-dessous

7.5.4.3 Emprunts

en milliers €	31/12/2017	Ecart de Conversion	Remboursement	Charge d'intérêts	Décaissement intérêts	autres mouvements	30/06/2018
Term Loan (600M\$)	493 109	15 023					508 132
Prêts actionnaire	83 382	2 396					85 778
Dettes de location financement	1 856	58				(4)	1 910
Non courants	578 347	17 477	0	0	0	(4)	595 819
ORNANE 2019	288		(288)				
ORNANE 2021	3		(3)				
Dettes de location financement	343					(141)	203
Concours bancaires courants	653			166		3 580	4 399
Intérêts courus	656			10 957	(7 208)	(806)	3 599
/ prêts actionnaire (100M\$)	79			1 477	(1 555)	(1)	0
/ Term loan (600M\$)	577			9 480	(5 652)	(806)	3 599
Courants	1 943	0	(290)	11 123	(7 208)	2 633	8 201
Emprunts	580 290	17 477	(290)	11 123	(7 208)	2 629	604 021

7.5.4.4 Instruments dérivés

Le Groupe a souscrit, fin Juin 2018, des instruments dérivés de cap de taux d'intérêts, dont l'objectif est de limiter le coût de l'endettement en cas de hausse de taux. Dans ce contexte, une qualification de la couverture en « Cash-Flow Hedge » au regard d'IFRS 9 a été adoptée. Seule la valeur intrinsèque a été désignée comme un instrument de couverture. La valeur temps a été traitée comme un coût de couverture comptabilisé en OCI puis amorti linéairement en compte de résultat. La juste valeur de ces dérivés est non significative au 30 juin 2018.

7.5.4.5 Gestion du risque financier

La gestion du risque financier par le Groupe (risque de marché, risque pays, risque de crédit et risque de liquidités), les objectifs et les règles de la Direction du Groupe sont identiques à ceux présentés pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2017.

7.5.4.6 Juste valeur

Les positions en juste valeur selon la hiérarchie de la norme IFRS 13 sont établies selon les mêmes hypothèses que celles présentées pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2017.

L'application de la norme IFRS9 a conduit à revoir la présentation des catégories d'actifs et passifs financiers présentés désormais comme suit (sans modifications significatives par rapport à la présentation selon IAS 39):

en milliers €	Categories	Niveau	30/06/2018		31/12/2017	
			Total Bilan	Juste valeur	Total Bilan	Juste valeur
Actifs financiers non courants	Coût amorti	Niveau 2	6 978	6 978	6 572	6 572
Clients et Comptes Rattachés	Coût amorti	Niveau 2	90 283	90 283	49 288	49 288
Autres Actifs Financiers Courants	Coût amorti	Niveau 2	68 055	68 055	67 019	67 019
Instruments Financiers Dérivés	Juste valeur	Niveau 1	24	24	0	0
Trésorerie et Equivalents de trésorerie			269 019	269 019	216 908	216 908
Total Actif			434 360	434 360	339 786	339 786
Autres emprunts et dettes financières	Coût amorti	Niveau 2	518 243	518 243	496 539	496 539
Emprunts obligataires	Coût amorti	Niveau 2	0	0	290	290
Dettes fournisseurs	Coût amorti	Niveau 2	51 620	51 620	47 347	47 347
Autres créditeurs et passifs divers	Coût amorti	Niveau 2	120 207	120 207	95 915	95 915
Total Passif			690 070	690 070	640 091	640 091

La valeur nette comptable des actifs et passifs financiers au coût amorti est jugée correspondre à une approximation raisonnable de leur juste valeur compte tenu de leur nature.

La valeur nette comptable de la trésorerie du Groupe correspond à sa juste valeur sachant qu'elle est considérée comme liquide.

La juste valeur des instruments financiers dérivés est obtenue en fonction de la valeur de marché de l'instrument à la date de clôture tel qu'explicité en note 7.5.4.4

7.5.4.7 Résultat financier

en milliers €	30/06/2018	30/06/2017
Intérêts sur découverts	(166)	(7)
Intérêts ORNANES	(14)	(16 106)
Intérêts prêts actionnaire	(1 477)	(1 198)
Intérêts sur autres emprunts	(9 480)	(9 397)
Coût de l'endettement brut	(11 137)	(26 708)
Produits de trésorerie	2 146	520
Résultats nets sur instruments dérivés	(2)	5 767
Coût de l'endettement net	(8 993)	(20 422)
Ecart de change nets	956	(33 011)
Autres	(151)	(829)
Autres produits et charges financiers nets	805	(33 840)
Résultat Financier	(8 188)	(54 262)

Le coût de l'endettement brut reprend le taux d'intérêt effectif de l'emprunt (c'est-à-dire du taux actuariel tenant compte des frais d'émission).

Les écarts de change nets sont liés pour l'essentiel à la réévaluation au taux de clôture des positions en devises de transactions différentes de la devise fonctionnelle du Groupe (USD). Le taux de conversion au 31/12/2017 s'établissait à 1.199 contre 1.166 au 30/06/2018. Les positions en devises de transactions, différentes de la devise fonctionnelle USD de l'ensemble des entités consolidées, sont limitées. Il s'agit essentiellement de créances fiscales en XAF au Gabon. La variation du taux de change de 2.8% s'appliquant à une créance de TVA non courante de 39.5M€ (libellée en XAF) génère un gain de change en devise fonctionnelle USD de 1.1M\$ soit 0.9M€.

7.5.5 Autres informations

7.5.5.1 Impôts sur le résultat & Impôts différés

en milliers €	Impôts Différés	Impôts Courants	Total
Actif au 31/12/2017	27 096	445	27 541
Passif au 31/12/2017	(308 752)	(5 092)	(313 844)
Valeur nette au 31/12/2017	(281 655)	(4 647)	(286 303)
Charge d'impôt	(15 434)	(18 296)	(33 730)
Versements		14 596	14 596
Écarts de conversion	(8 684)	(276)	(8 960)
Actif au 30/06/2018	24 530	387	24 917
Passif au 30/06/2018	(330 304)	(9 010)	(339 313)
Valeur nette au 30/06/2018	(305 774)	(8 623)	(314 397)

La charge d'impôt différé résulte principalement de l'amortissement de la différence temporelle entre les coûts récupérables en base fiscale et la comptabilisation d'immobilisations dans les comptes consolidés sur les permis d'Ezanga et Mnazi Bay.

La charge exigible d'impôt sur les sociétés correspond essentiellement à la constatation de l'IS sur « profit-oil » part de l'Etat sur le permis d'Ezanga au Gabon et à l'impôt société sur le permis Mnazi Bay.

en milliers €	Gabon	Tanzanie	Seplat	Exploration	Forage	Autres	30/06/2018
Résultat opérationnel	59 851	13 245	2 014	(3 109)	(7 123)	(11 971)	52 907
Résultat financier (non affecté)						(8 188)	(8 188)
Résultat avant impôt	59 851	13 245	2 014	(3 109)	(7 123)	(20 159)	44 719
Taux théorique	35,00%	30,00%	0% (MEE)	33,33%	33,33%	33,33%	
Charge & Produit IS théorique	(20 948)	(3 974)		1 036	2 374	6 719	(14 792)
Charge & Produit IS comptabilisé	(25 594)	(8 169)	0	458	(395)	(30)	(33 730)
Taux apparent	42,76%	61,67%		14,72%	-5,54%	-0,25%	63,75%
différence expliqué par:	(4 646)	(4 195)	0	(579)	(2 769)	(6 749)	(18 938)
- différence de base ("Profit Oil" au lieu de Résultat comptable pour lequel les amortissements sont retraités ci-dessous)	7 566						7 566
- différence de base (amort sur coûts récupérables vs VNC immobilisations)	(12 213)	(3 222)					(15 434)
- différence de taux (IS simplifié sur CA et non résultat)					(2 769)		(2 769)
- effet différé de l'application des règles fiscales		(974)		458			(516)
- déficits non activés				(1 036)		(6 749)	(7 785)

7.5.5.2 Engagements Hors Bilan - Actifs et Passifs Eventuels

Les engagements hors bilan sont conformes à ceux présentés dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2017.

7.5.5.3 Evènements Post-Clôture

Néant

8 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2018

KPMG Audit
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92068 Paris la Défense Cedex
France



G&A AUDIT
INTERNATIONAL AUDIT COMPANY
48, rue du Général Foy
75008 Paris
France

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Etablissements Maurel & Prom S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- la note 5.1.6 de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui décrit le changement de méthode de comptabilisation des actifs d'exploration se traduisant par le passage de la méthode dite du « full cost » à celle du « successful efforts ».
- La note 5.1.3 de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés concernant la première application de la norme IFRS 9 « instruments financiers » qui porte sur le classement, l'évaluation et la dépréciation des actifs financiers et de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » dont l'application impacte la présentation du chiffre d'affaires et des positions d'enlèvements d'hydrocarbures.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Paris La Défense, le 3 août 2018

Paris, le 3 août 2018

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

International Audit Company

Eric Jacquet
Associé

François Caillet
Associé

MENTIONS LEGALES

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.
