

RAPPORT SEMESTRIEL

30 juin 2019

1 SOMMAIRE

1	SOMMAIRE	2
2	RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
3	ACTIVITE DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2019	4
3.1	ACTIVITE DE PRODUCTION	4
3.2	AUTRES ACTIVITES	4
3.3	ELEMENTS FINANCIERS	5
4	RESERVES D'HYDROCARBURES	7
5	CAPITAL ET VIE SOCIALE	8
5.1	ASSEMBLEE GENERALE	8
5.2	NOMBRE TOTAL DE DROITS DE VOTE ET D' ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL	8
5.3	RISQUES ET INCERTITUDES	8
6	ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES DU GROUPE	9
6.1	ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	9
6.2	ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL	10
6.3	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	12
6.4	TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	13
6.5	ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	14
7	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2019	33

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 32 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 1^{er} août 2019

3 ACTIVITE DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2019

3.1 Activité de production

	unités	T1 2019	T2 2019	S1 2019	S1 2018	Var. S1 19 / S1 18
Production 100 % opérée par Maurel & Prom						
Huile	<i>b/j</i>	24 666	25 395	25 033	21 561	16%
Gaz	<i>Mpc/j</i>	73,7	58,7	66,2	79,3	-17%
TOTAL	<i>bep/j</i>	36 950	35 812	36 061	34 780	4%
Production en part Maurel & Prom						
Huile	<i>b/j</i>	19 733	20 316	20 026	17 249	16%
Gaz	<i>Mpc/j</i>	35,4	28,2	31,8	38,1	-17%
TOTAL	<i>bep/j</i>	25 636	25 020	25 326	23 602	7%

Au premier semestre 2019, la production opérée d'huile au Gabon s'est élevée à 25 033 b/j (20 026b/j en part M&P), en progression de 16% par rapport à l'an dernier. La production a progressé au cours du premier semestre, passant de 25 003 b/j en janvier à 26 729 b/j en juin, sans être limitée par les difficultés d'évacuation rencontrées en 2018. Cette augmentation traduit les progrès réalisés dans la gestion de l'évacuation de l'huile, ainsi que la consolidation du potentiel de production du champ grâce aux forages de développement et à la poursuite du programme d'injection d'eau. Par ailleurs, la campagne de forage de développement entamée en 2018 se poursuit au premier semestre 2019. Cette campagne permet de consolider le potentiel de production et de contrer les effets de la déplétion naturelle du champ.

En Tanzanie, la production opérée moyenne est de l'ordre de 66,2 Mpc/j à 100 %, ce qui correspond à 31,8 Mpc/j en part M&P (48,06%) en baisse de 17% par rapport au premier semestre 2018. Ce retrait s'explique par la précocité et l'intensité de la saison des pluies en Afrique de l'Est cette année, laquelle a conduit à un accroissement sensible de la capacité de génération de courant hydroélectrique au détriment de la demande de gaz.

3.2 Autres Activités

Les éléments relatifs aux autres activités constituent les faits marquants de la période et sont inclus en note 6.5.1.1.

3.3 Eléments financiers

3.3.1 Chiffre d'affaires

	T1 2019	T2 2019	S1 2019	S1 2018	Var.S1 19 /S1 18
Quantités vendues sur la période en part M&P					
<i>millions de barils d'huile</i>	1,4	1,6	3,0	3,1	-2%
<i>millions de MMBTU</i>	3,3	2,6	5,9	7,1	-17%
Prix de vente moyen					
<i>HUILE, en \$/b</i>	63,9	72,5	68,4	69,2	-1%
<i>GAZ, en \$/BTU</i>	3,26	3,28	3,27	3,17	3%
CHIFFRE D'AFFAIRES (en M\$)					
Ventes d'hydrocarbures	100	123	222	231	-4%
<i>Gabon</i>	91	115	206	213	-3%
<i>Tanzanie</i>	9	7	16	18	-14%
Activité de forage	4	3	7	6	10%
Chiffre d'affaires consolidé (en M\$)	103	126	229	237	
Retraitement des décalages d'enlèvements (en M\$)			-27	+14	
Revenu retraité des décalages d'enlèvements (en M\$)			256	223	+15%

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe pour le premier semestre 2019 qui s'élève à 229 M\$ affiche une diminution de 4 % par rapport au premier semestre 2018.

La hausse de la production au Gabon au premier semestre 2019 (+16% par rapport au premier semestre 2018) dans un environnement de prix similaire (prix de vente moyen de l'huile de 68,4 \$/b au S1 2019 contre 69,2 \$/b au S1 2018 et 68,2 \$/b au S2 2018) n'est pas reflétée dans le chiffre d'affaires en raison d'un décalage d'enlèvement de 591 mille barils : 382 mille barils produits mais non enlevés sur S1 2019, auxquels il convient d'ajouter les décalages d'enlèvements constatés sur le S1 2018 qui avaient joué en sens inverse, les enlèvements ayant à l'époque excédé de 209 mille barils la production.

Hors effets d'enlèvements, le revenu retraité du Groupe est en augmentation de 15% par rapport au S1 2018, à 256 M\$ contre 223 M\$ au premier semestre 2018.

Le chiffre d'affaires réalisé en Tanzanie au S1 2019 s'établit à 16 M\$, contre 18 M\$ au S1 2018.

3.3.2 Résultat opérationnel

L'augmentation de la production, dans un environnement de prix stable, explique l'augmentation de l'EBE. Le résultat opérationnel courant s'élève à 66 M\$ au S1 2019 contre 67 M\$ au S1 2018, étant donné l'accroissement de la charge de dépréciation, fonction des volumes produits. Le résultat opérationnel du Groupe s'élève quant à lui à 56 M\$ au S1 2019 contre 64 M\$ au S1 2018.

Le résultat non-récurrent inclut notamment une charge suite au sinistre intervenu le 17 mars 2019 sur un forage au Gabon sans effet sur la trésorerie.

3.3.3 Résultat financier

Les charges financières du premier semestre 2019 s'établissent à -17 M\$, incluant essentiellement le coût d'endettement net de -14 M\$.

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 25,6 M\$, sur la base, principalement, de la quote-part des résultats de Seplat.

Le Groupe n'a pas reconnu au 30 juin 2019 de résultat dans sa participation Petroregional del Lago, au regard du contexte local.

3.3.5 Flux de trésorerie

Le Groupe affiche une position de trésorerie de 361 M\$ au 30 juin 2019, en hausse significative par rapport au 31 décembre 2018 (280 M\$).

Le Groupe a conclu en juin 2019 un accord avec la Gabon Oil Company (GOC), partenaire du Groupe sur le permis d'Ezanga, pour mettre fin au mécanisme de portage dont celle-ci bénéficiait.

Cet accord prévoit que la GOC bénéficiera d'un accès prioritaire à 812 mille barils qui lui seront vendus sur S2 2019, moyennant un encaissement de 45 M\$ fin juin 2019 et d'un paiement additionnel de 7.5M\$ sur S2 2019.

Par ailleurs, une somme de 43 M\$ a été versée par la GOC sur un compte séquestre afin de solder la créance compensée de portage historique (sommes antérieures à 2018). Cette somme est libérable en décembre 2019 et n'est donc pas encore incluse dans la trésorerie de M&P au 30 juin.

Les flux de trésorerie générés par les opérations, s'élèvent à +173 M\$, y compris l'encaissement de 45M\$ explicité ci-dessus. Ces flux, ont permis de financer les investissements opérationnels de 67M\$, les charges financières et les dividendes, et de dégager un excédent de trésorerie de 81M\$.

4 RESERVES D'HYDROCARBURES

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 délimitation qui peuvent être exploités commercialement.

Au 31 décembre 2018, 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 20,46% en quote-part M&P des réserves publiées dans le rapport annuel 2018 de Seplat et ont été évaluées par Ryder Scott.

	Réserves nettes M&P		
	Huile MMbbl	Gas Bcf	Equivalent huile MMboe (*)
Réserves 2P des intérêts consolidés par M&P			
Gabon	151,1	–	151,1
Tanzanie	–	231,6	38,6
Total consolidé	151,1	231,6	189,7
Réserves 2P des sociétés mises en équivalence par M&P			
Seplat	46,4	301,4	96,7
Total mis en équivalence	46,4	301,4	96,7
Total consolidé et mis en équivalence	197,6	533,0	286,4

Les réserves relatives aux acquisitions récentes en Angola et au Venezuela sont en cours de certification.

(*) 1 boe = 1 b de pétrole brut ≈ 6000 pc de gaz

5 CAPITAL ET VIE SOCIALE

5.1 Assemblée générale

L'assemblée générale mixte des actionnaires de Maurel & Prom réunie le mercredi 13 juin 2019 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 2018.

5.2 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 2019 :

Date	Nombre d'actions composant le capital	Nombre de droits de vote
30 juin 2019	200 713 522	Théoriques : 201 242 355 Exerçables : 196 558 078

* : 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.

5.3 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.

Au regard du changement de monnaie de fonctionnement EUR/USD, la sensibilité du résultat du Groupe au regard du taux de change EUR/USD se limite essentiellement à la réévaluation des positions en devises des transactions différentes de la devise fonctionnelles USD.

Le Groupe a une exposition à l'heure actuelle faible, puisque les ventes, la majeure partie des dépenses opérationnelles, une part significative des investissements et l'endettement sont libellées en US Dollar.

Les risques liés à l'activité de Maurel & Prom sont décrits au chapitre 2 du document de référence 2018 du Groupe.

6 ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES DU GROUPE

6.1 Etat de la situation financière

ACTIF (en milliers \$)	Notes	30/06/2019	31/12/2018
Immobilisations incorporelles (net)	3.2	198 824	199 920
Immobilisations corporelles (net)	3.3	1 442 774	1 451 162
Actifs financiers non courants (net)	4.1	8 483	7 835
Autres actifs non courants (net)	3.5	44 134	44 675
Titres mis en équivalence	2.2	274 586	253 629
Impôts différés actifs	5.1	19 607	23 741
ACTIF NON COURANT		1 988 409	1 980 962
Stocks (net)		13 489	14 104
Clients et comptes rattachés (net)	3.4	62 380	95 188
Autres actifs financiers courants	4.1	68 406	53 511
Autres actifs courants	3.5	41 184	39 114
Créance de position de sous-enlèvement	3.6	9 700	0
Créances d'impôts courants	5.1	363	473
Instruments financiers actif dérivés courant	4.4	0	1 615
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.2	361 190	279 871
ACTIF COURANT		556 712	483 875
TOTAL ACTIF		2 545 121	2 464 837
PASSIF (en milliers \$)		30/06/2019	31/12/2018
Capital social		193 345	193 345
Primes d'émission, de fusion et d'apport		44 836	44 836
Réserves consolidées		897 539	853 124
Actions propres		(45 362)	(41 453)
Résultat net part du Groupe		32 982	58 066
CAPITAUX PROPRES GROUPE		1 123 340	1 107 918
Participations ne donnant pas le contrôle		2 630	2 425
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		1 125 970	1 110 343
Provisions non courantes	3.9	38 891	38 019
Prêts actionnaire	4.3	100 000	100 000
Autres emprunts et dettes financières non courants	4.3	528 425	595 692
Impôts différés passifs	5.1	397 127	390 247
PASSIF NON COURANT		1 064 444	1 123 958
Prêts actionnaire	4.3	23	0
Autres emprunts et dettes financières courants	4.3	77 209	2 047
Fournisseurs et comptes rattachés	3.8	67 292	59 852
Passifs d'impôts courants	5.1	5 262	4 971
Dettes de position de sur-enlèvement	3.6	0	13 252
Autres passifs courants	3.7	187 310	134 577
Instruments financiers passif dérivés courant	4.4	3 950	0
Provisions courantes	3.9	13 660	15 838
PASSIF COURANT		354 706	230 536
TOTAL PASSIF		2 545 121	2 464 837

(**) Le Groupe a initialement appliqué l'IFRS 16 au 1er janvier 2019, en utilisant l'approche rétrospective simplifiée. Selon cette approche, les informations comparatives ne sont pas retraitées et l'effet cumulatif de l'application initiale de la norme IFRS 16 est comptabilisé dans les résultats non distribués à la date d'application initiale. Voir note 6.5.5.3

6.2 Etat consolidé du résultat global

6.2.1 Résultat net de la période

en milliers \$	Notes	30/06/2019	30/06/2018(*)
Chiffre d'affaires		228 826	237 416
Autres produits de l'activité		9 061	2 493
Variation de position de sur/sous-enlèvement		22 951	(17 882)
Autres charges d'exploitation		(123 363)	(101 984)
Excédent Brut d'Exploitation	3.1	137 476	120 043
Dotations aux amortissements & provisions liées aux activités de production net des reprises		(71 739)	(51 693)
Dotations aux amortissements & provisions liées aux activités de forage net des reprises		(206)	(897)
Résultat Opérationnel Courant		65 531	67 452
Provisions et Dépréciations d'actifs de forage		0	
Charges et Dépréciations d'actifs d'exploration net des reprises		(4 666)	(2 401)
Autres Produits et Charges non courants		14	(1 080)
Résultat de sortie d'actifs		(5 059)	68
Résultat Opérationnel	3.1	55 821	64 039
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		<i>(16 117)</i>	<i>(13 480)</i>
<i>Produits de trésorerie</i>		<i>1 987</i>	<i>2 597</i>
<i>Produits et charges liées aux Instruments financiers dérivés de taux d'intérêts</i>		<i>(71)</i>	<i>(2)</i>
Coût de l'endettement financier net		(14 201)	(10 885)
Ecart de change nets		(2 516)	1 157
Autres produits et charges financiers		(707)	(183)
Résultat Financier	4.7	(17 424)	(9 911)
Impôts sur les résultats	5.1	(32 184)	(40 827)
Résultat net des sociétés consolidées		6 213	13 302
Quote-part des sociétés mises en équivalence	2.2	26 974	10 914
Résultat net de l'ensemble consolidé		33 187	24 216
Dont : - Résultat net part Groupe		32 982	22 419
- Participations ne donnant pas le contrôle		205	1 796

(*) Présenté en EUR dans les comptes publiés 30 juin 2018 et converti pour une présentation en USD pour l'arrêté 30 juin 2019 selon la note 6.5.5.4. Par ailleurs, la présentation du compte de résultat a été modifiée, comme expliqué dans la même note.

(**) Le Groupe a initialement appliqué l'IFRS 16 au 1er janvier 2019, en utilisant l'approche rétrospective simplifiée. Selon cette approche, les informations comparatives ne sont pas retraitées et l'effet cumulatif de l'application initiale de la norme IFRS 16 est comptabilisé dans les résultats non distribués à la date d'application initiale. Voir note 6.5.5.3

6.2.2 Résultat global de la période

en milliers \$	Notes	30/06/2019	30/06/2018(*)
Résultat net de la période		33 187	24 216
Ecarts de change sur la conversion des comptes des entités étrangères		320	962
Variation de juste valeur des placements en instruments de couverture		(5 564)	
Total du résultat global pour la période		27 942	25 177
- part du groupe		27 737	23 381
- participations ne donnant pas le contrôle		205	1 796

(*) Présenté en EUR dans les comptes publiés 30 juin 2018 et converti pour une présentation en USD pour l'arrêté 30 juin 2019 selon la note 6.5.5.4.

(**) Le Groupe a initialement appliqué l'IFRS 16 au 1er janvier 2019, en utilisant l'approche rétrospective simplifiée. Selon cette approche, les informations comparatives ne sont pas retraitées et l'effet cumulatif de l'application initiale de la norme IFRS 16 est comptabilisé dans les résultats non distribués à la date d'application initiale. Voir note 6.5.5.3

6.2.3 Résultat par action

	30/06/2019	30/06/2018(*)
Résultat net (part du Groupe) de la période en milliers \$	32 982	22 419
Capital social	200 713 522	195 340 313
Actions propres	4 684 418	3 336 625
Nombre moyen d'actions en circulation	196 029 104	192 003 688
Nombre d'actions diluées	196 209 104	192 183 688
Résultat par action en \$		
De base	0,17	0,12
Dilué	0,17	0,12

(*) Présenté en EUR dans les comptes publiés 30 juin 2018 et converti pour une présentation en USD pour l'arrêté 30 juin 2019 selon la note 6.5.5.4.

(**) Le Groupe a initialement appliqué l'IFRS 16 au 1er janvier 2019, en utilisant l'approche rétrospective simplifiée. Selon cette approche, les informations comparatives ne sont pas retraitées et l'effet cumulatif de l'application initiale de la norme IFRS 16 est comptabilisé dans les résultats non distribués à la date d'application initiale. Voir note 6.5.5.3

6.3 Variation des capitaux propres

en milliers \$	Capital	Actions propres	Primes	Autres réserves	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part groupe	Particip. ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
1er janvier 2018 (*)	188 554	(55 330)	32 010	854 540	(11 772)	6 422	1 014 424	(1 351)	1 013 073
Résultat net						22 419	22 419	1 796	24 216
Juste valeur des instruments de couverture				(147)			(147)		(147)
Autres éléments du résultat global					(234)		(234)	177	(57)
Total du résultat global				(147)	(234)	22 419	22 039	1 974	24 012
Affectation du résultat - Dividendes				6 422		(6 422)	0		0
Implications IFRS 9 (SEPLAT)				(1 190)			(1 190)		(1 190)
Actions gratuites			(14 626)	1 119			(13 506)		(13 506)
Mouvements sur actions propres		15 036					15 036		15 036
Total transactions avec les actionnaires	0	15 036	(14 626)	6 352	0	(6 422)	340	0	340
30 juin 2018 (*)	188 554	(40 294)	17 384	860 745	(12 006)	22 419	1 036 802	623	1 037 425
1er janvier 2019 (*) publié	193 345	(41 453)	44 836	863 830	(10 706)	58 066	1 107 918	2 425	1 110 343
Résultat net						32 982	32 982	205	33 187
Résultat des activités cédées							0		0
Juste valeur des instruments de couverture				(5 564)			(5 564)		(5 564)
Autres éléments du résultat global				442	(123)		320	(0)	320
Total du résultat global	0	0	0	(5 122)	(123)	32 982	27 737	205	27 942
Affectation du résultat - Dividendes				49 284		(58 066)	(8 782)		(8 782)
Augmentation capital réservées							0		0
Actions gratuites				376			376		376
Mouvements sur actions propres		(3 909)	0				(3 909)		(3 909)
Total transactions avec les actionnaires	0	(3 909)	0	49 660	0	(58 066)	(12 315)	0	(12 315)
30 juin 2019	193 345	(45 362)	44 836	908 368	(10 829)	32 982	1 123 340	2 630	1 125 970

(*) Présenté en EUR dans les comptes publiés 30 juin 2018 et converti pour une présentation en USD pour l'arrêté 30 juin 2019 selon la note 6.5.5.4.

(**) Le Groupe a initialement appliqué l'IFRS 16 au 1er janvier 2019, en utilisant l'approche rétrospective simplifiée. Selon cette approche, les informations comparatives ne sont pas retraitées et l'effet cumulatif de l'application initiale de la norme IFRS 16 est comptabilisé dans les résultats non distribués à la date d'application initiale. Voir note 6.5.5.3

6.4 Tableau de flux de trésorerie

en milliers \$	Notes	30/06/2019	30/06/18 (*) retraité
Résultat net		33 187	24 216
Charge d'impôt des activités poursuivies		32 184	40 827
Résultat consolidé des activités poursuivies		65 371	65 042
Dotations (reprises) nettes amortissements et provisions	3.2 & 3.3 & 3.4 & 3.8	76 803	52 975
Exploration passée en charge et mises au rebut	3.2	9 724	2 401
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	2.2	(26 974)	(10 914)
Autres charges et produits calculés sur actions gratuites		376	930
Plus et moins-values de cession			(68)
Profits et pertes de dilution		0	(2 438)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			30
Autres éléments financiers		16 733	9 513
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPÔT		142 034	117 472
Impôts payés		(20 772)	(17 667)
Variation du B.F.R net lié à l'activité		51 946	(7 122)
	<i>stocks</i>	1 293	506
	<i>clients</i> 3.4	32 860	(47 512)
	<i>fournisseurs</i> 3.8	7 462	4 768
	<i>position de sur/sous-enlèvement</i> 3,6	(22 951)	
	<i>autres débiteurs</i> 3.5 & 4.1	(19 619)	9 973
	<i>autres créditeurs</i> 3.7 & 4.1	52 902	25 143
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES OPÉRATIONS		173 208	92 683
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles			68
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3.2 & 3.3	(76 194)	(36 994)
Encaissements dividendes sur sociétés mises en équivalence		6 018	0
Variation des dépôts		651	10
Intérêts encaissés sur placement	4.7	1 987	2 597
Acquisition de sociétés mises en équivalence			(262)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX INVESTISSEMENTS		(67 539)	(34 581)
Sommes reçues lors d'augmentations de capital			0
Acquisition /cession d'actions propres		(3 909)	346
Dividendes mis en paiement		(8 782)	0
Remboursements d'emprunts	4.3	(145)	(348)
Primes sur instruments financiers de couvertures	4.4	0	(204)
Intérêts payés sur financement	4.3	(15 046)	(8 724)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AU FINANCEMENT		(27 882)	(8 931)
Incidence des variations des cours des devises		3 462	(30)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE (**)		81 249	49 140
TRÉSORERIE (**) À L'OUVERTURE		279 757	259 354
TRÉSORERIE (**) À LA CLÔTURE		361 007	308 494

(*) Présenté en EUR dans les comptes publiés 30 juin 2018 et converti pour une présentation en USD pour l'arrêté 30 juin 2019 selon la note 6.5.5.4.

(**) Le Groupe a initialement appliqué l'IFRS 16 au 1er janvier 2019, en utilisant l'approche rétrospective simplifiée. Selon cette approche, les informations comparatives ne sont pas retraitées et l'effet cumulatif de l'application initiale de la norme IFRS 16 est comptabilisé dans les résultats non distribués à la date d'application initiale. Voir note 6.5.5.3

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

6.5 Annexes aux comptes consolidés

6.5.1 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 1^{er} août 2019.

Afin de rendre plus lisible les informations financières du Groupe, et de mieux refléter la performance de ses activités, principalement réalisées en dollars, le Groupe a changé sur l'exercice 2018, la monnaie de présentation de ses états financiers de l'Euro vers le Dollar, comme autorisé par IAS 21. Suite à ce changement de méthode comptable au sens d'IAS8, les états financiers comparatifs sont présentés en US Dollars.

Le Groupe a également procédé au changement de présentation des charges opérationnelles, conformément à ce qui est généralement pratiqué par le secteur.

Les modalités de changement de devise de présentation sont détaillées en 6.5.5.4 Changements de Présentation.

Les montants sont arrondis au millier de dollars le plus proche, sauf indication contraire.

6.5.1.1 Faits Marquants et rapport d'activité

Activité de production

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe pour le premier semestre 2019 qui s'élève à 229 M\$ affiche une diminution de 4 % par rapport au premier semestre 2018.

La hausse de la production au Gabon au premier semestre 2019 (+16% par rapport au premier semestre 2018) dans un environnement de prix similaire (prix de vente moyen de l'huile de 68,4 \$/b au S1 2019 contre 69,2 \$/b au S1 2018 et 68,2 \$/b au S2 2018) n'est pas reflétée dans le chiffre d'affaires en raison d'un décalage d'enlèvement, et explique l'augmentation de l'EBE. Le résultat opérationnel courant s'élève à 66 M\$ au S1 2019 contre 67 M\$ au S1 2018, étant donné l'accroissement de la charge de déplétion, fonction des volumes produits. Le résultat opérationnel du Groupe s'élève quant à lui à 56 M\$ au S1 2019 contre 64 M\$ au S1 2018. Le résultat non-récurrent inclus notamment une charge suite au sinistre intervenu le 17 mars 2019 sur un forage au Gabon sans effet sur la trésorerie.

Le Groupe a conclu en juin 2019 un accord avec la Gabon Oil Company (GOC), partenaire du Groupe sur le permis d'Ezanga, pour mettre fin au mécanisme de portage dont celle-ci bénéficiait.

Cet accord prévoit que la GOC bénéficiera d'un accès prioritaire à 812 mille barils qui lui seront vendus sur S2 2019, moyennant un encaissement de 45 M\$ fin juin 2019 et d'un paiement additionnel de 7.5M\$ sur S2 2019.

Par ailleurs, une somme de 43 M\$ a été versée par la GOC sur un compte séquestre afin de solder la créance compensée de portage historique (sommes antérieures à 2018). Cette somme est libérable en décembre 2019 et n'est donc pas encore incluse dans la trésorerie de M&P au 30 juin.

Activité d'exploration

L'activité d'exploration s'est poursuivie :

- En France, le résultat d'exploration positif sur le puits de Caudos-Nord-2D (CDN-2D) annoncé lors des résultats du premier semestre 2019 a conduit le Groupe à poursuivre sa campagne de forage avec la réalisation du puits de Caudos-Nord-3D (CDN-3D). Le forage de ce second puits a débuté mi-avril et s'est conclu positivement fin mai, confirmant les résultats du CDN-2D. Cette découverte devrait rester toutefois modeste par la taille, avec un volume total d'huile commercialisable estimé à environ un million de barils.
- 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. Les travaux de génie civil nécessaires à la préparation du forage d'exploration sur le permis de Kari au sud Gabon ont débuté fin mai 2019. Le chenal d'accès à la zone de forage a été réalisé à 50% et les travaux poursuivent leur cours. Le démarrage du forage proprement dit est attendu au dernier trimestre 2019.

- En Namibie, l'analyse des sismiques sur les licences 44 et 45 se poursuit afin de déterminer l'emplacement du prochain forage, prévu en 2020.
- En Sicile, la préparation de la campagne d'acquisition de sismique a débuté.

Activité de trading

Maurel & Prom commercialise désormais les volumes de pétrole produits par M&P Gabon par l'intermédiaire de sa filiale française M&P Trading (100% M&P). Depuis le premier enlèvement réalisé par M&P Trading au terminal du Cap Lopez au Gabon le 31 mars 2019, la société a commercialisé 2,2 millions de barils sur la période. M&P Trading remplace ainsi la société TOTSA, société de trading du groupe Total, comme acheteur du pétrole brut de la filiale M&P Gabon.

Venezuela

A la suite des sanctions du US Office of Foreign Assets Control (« OFAC ») du 28 janvier 2019 à l'encontre de Petroleos de Venezuela (« PDVSA »), s'appliquant également aux sociétés détenues à plus de 50% par PDVSA (donc à Petroregional Del Lago (« PRDL »), société détenue à 40% par Maurel & Prom Iberoamerica S.L., la filiale espagnole du Groupe), les seules opérations ayant pu être menées jusqu'à présent localement par la filiale vénézuélienne du Groupe, M&P Servicios Integrados U.W., se limitent strictement à des opérations de maintenance sécuritaire des actifs, de sécurité du personnel et de protection de l'environnement.

Dans ce contexte, le Groupe n'a pu finaliser les opérations d'intégration de sa quote-part dans PRDL. A ce titre la quote-part de résultat de PRDL, intégré au compte de résultat du Groupe sur le 1er semestre 2019 M&P est nulle.

Angola

Le 4 juin 2019 le gouvernement angolais a publié le décret officiel reconnaissant le transfert de 20% des blocs 3/05 et 3/05A précédemment détenus par Angola Japan Oil Co., Ltd. (« AJOCO ») à Maurel & Prom.

La finalisation de l'acquisition est intervenue fin juillet 2019, sans effet sur les comptes semestriels au 30 juin 2019.

6.5.1.2 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 2019, 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 2018.

6.5.1.3 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 2019, le Groupe a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les comptes consolidés de l'exercice 2018 à l'exception des évolutions obligatoires édictées par les normes IFRS mentionnées ci-après, applicables au 1er janvier 2019 :

IFRS 16 « contrats de location » :

Le Groupe a adopté la norme IFRS 16 à compter du 1^{er} janvier 2019 en utilisant l'approche rétrospective simplifiée et n'a donc pas retraité le comparatif de la période de référence 2018, comme le permet les dispositions transitoires spécifiques de la norme.

L'application de la norme IFRS 16 a entraîné la comptabilisation d'actifs liés au droit d'utilisation et des passifs correspondants aux contrats de location, auparavant classés en tant que contrats de location simple au sens de la norme IAS 17, à l'exception des contrats de location à court terme du Groupe, la distinction entre contrats de location simple et contrats de location-financement ayant été supprimée.

L'impact de l'adoption de cette norme et de la nouvelle convention comptable est présenté en note 6.5.5.3.

IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » :

L'interprétation d'IFRIC 23, applicable au 1er janvier 2019 clarifie l'application des dispositions d'IAS 12 « Impôts sur le résultat » concernant la comptabilisation et l'évaluation, lorsqu'une incertitude existe sur le traitement de l'impôt sur le résultat. L'application est sans impact significatif sur les états financiers du groupe.

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et de passifs évalués à la juste valeur (instruments dérivés) conformément aux normes IFRS.

Les normes IFRS ont été appliquées par le Groupe de manière homogène pour toutes les périodes présentées, à l'exception des changements mentionnés.

6.5.1.4 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 2018.

6.5.1.5 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 2019 n'est pas nécessairement indicatif des résultats à attendre pour l'exercice annuel 2019 dans son intégralité.

6.5.2 Périmètre de consolidation

6.5.2.1 Liste des entités consolidées

L'évolution notable du périmètre de consolidation sur l'exercice 2019 concerne principalement les sociétés suivantes :

Déconsolidation d'entités non contributives

Les sociétés Maurel & Prom Peru Holdings S.A.S., Maurel & Prom Peru SAC n'ayant plus d'activité opérationnelle significative, ont été sorties du périmètre de consolidation au 1er Janvier 2019 sans impacts significatifs.

Les sociétés consolidées sont les suivantes :

Société	Siège	Méthode de consolidation (*)	% de contrôle	
			30/06/2019	31/12/2018
Etablissements Maurel & Prom S.A.	Paris	Mère	Société consolidante	
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%
Maurel & Prom West Africa S.A.	Bruxelles, Belgique	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Gabon S.A.	Port-Gentil, Gabon	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%
Cyprus Mnazi Bay Limited	Nicosie, Chypre	IG	60,08%	60,08%
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	Déconsolidé	100,00%
Maurel & Prom Peru SAC	Lima, Pérou	IG	Déconsolidé	100,00%
Maurel & Prom Italia Srl (ex Panther Srl)	Raguse, Sicile	IG	100,00%	100,00%
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%
Maurel & Prom Colombia BV	Rotterdam, Pays Bas	MEE	50,00%	50,00%
Seplat	Lagos, Nigéria	MEE	20,46%	20,46%
Deep Well Oil & Gas, Inc	Edmonton, Alberta, Canada	MEE	19,57%	19,57%
Maurel & Prom Drilling Services	Amsterdam, Pays Bas	IG	100,00%	100,00%
Caroil S.A.S	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Caroil Assistance Technique International S.A.	Genève, Suisse	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Trading S.A.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Iberoamerica S.L. (ex M&P Venezuela S.L)	Madrid, Espagne	IG	100,00%	100,00%
Petroregional Del Lago (PRDL)	Caracas, Venezuela	MEE	40,00%	40,00%
MP Servicios Integrados UW S.A.	Caracas, Venezuela	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Angola S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Exploration Production France S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%

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

6.5.2.2 Titres mis en équivalence

en milliers \$	Maurel & Prom Colombia BV	Seplat	Deep Well Oil	Petroregional Del Lago	Total
Titres MEE au 31/12/2018	(519)	171 996	44	82 108	253 629
Résultat	(744)	27 718			26 974
Dividendes		(6 018)			(6 018)
Titres MEE au 30/06/2019	(1 262)	193 696	44	82 108	274 586

Les données de Seplat, la principale contribution au résultat des sociétés mises en équivalence, sont présentées ci-dessous :

en milliers \$	Seplat
Localisation	Nigéria Entreprise associé
Activité	Production
% détention	20,46%

Total actif non courant	1 787 808
Autres actifs courants	378 628
Trésorerie et équivalents de trésorerie	433 261
Total Actif	2 599 697
Total passif non courant	497 641
Total passif courant	401 717
Total Passif (hors capitaux propres)	899 358

Rapprochement avec les valeurs au bilan	
Total capitaux propres ou Actif net	1 700 339
Quote-part détenue	347 901
ajustement à la juste valeur IFRS 3 (1)	(162 954)
Valorisation des actions diluées (2)	8 749
Valeur au bilan au 30/06/2019	193 696

Chiffre d'affaires	355 086
Résultat opérationnel	132 116
Gain/Perte de change	1 312
Perte sur dérivés sur hydrocarbures	5 655
Résultat financier	(18 894)
Résultat des JV et déconsolidation	3 436
impôts sociétés	(1 426)
Résultat net des sociétés MEE	122 199
Quote-part détenue	25 003
Retraitements d'homogénéisation (2)	2 715
Valeur au P&L au 30/06/2019	27 718

(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) sur Seplat il s'agit notamment de la reconnaissance par résultat de paiements en action.

6.5.3 Activités opérationnelles

6.5.3.1 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	Exploration	Forage	Autres	30/06/2019
Chiffre d'affaires	219 852	0	6 754	2 221	228 826
Produits & charges d'exploitation	(63 856)	(1 498)	(16 946)	(9 050)	(91 350)
Excédent brut d'exploitation	155 996	(1 498)	(10 192)	(6 829)	137 476
Dotations aux amortissements, dépréciation & provisions des actifs en production et de forage	(73 072)	486	(206)	848	(71 945)
Charges et Dépréciations d'actifs d'exploration net des reprises	(3 856)	(809)	0	0	(4 666)
Autres charges non-récurrentes	15	1	(2)	0	14
Résultat de sortie d'actifs	(5 059)	0	0	0	(5 059)
Résultat opérationnel	74 024	(1 821)	(10 400)	(5 982)	55 821
Quote-part des sociétés MEE	27 718	(744)	0	0	26 974
				0	
Investissements incorporels	1 564	4 940	0	58	6 563
Immobilisations incorporelles (net)	187 629	11 044	18	134	198 824
Investissements corporels	51 705	14 400	5 925	4 716	69 631
Immobilisations corporelles (net)	1 400 944	18 477	26 808	4 722	1 442 774

en milliers US\$	Production	Exploration	Forage	Autres	30/06/2018
Chiffre d'affaires	231 127		6 289		237 416
Produits & charges d'exploitation	(88 613)	(1 362)	(14 082)	(13 317)	(117 372)
Excédent brut d'exploitation	142 514	(1 362)	(7 792)	(13 317)	120 043
Dotations aux amortissements, dépréciation & provisions des actifs en production et de forage	(51 597)		(897)	(96)	(52 591)
Charges et Dépréciations d'actifs d'exploration net des reprises		(2 401)			(2 401)
Autres charges non-récurrentes				(1 080)	(1 080)
Résultat cessions d'actifs			68		68
Résultat opérationnel	90 916	(3 763)	(8 622)	(14 493)	64 039
Quote-part des sociétés MEE	11 063	(149)			10 914
Investissements incorporels	156 146	3 691	2	0	4 668
Immobilisations incorporelles (net)	156 146	4 016	29	0	160 191
Investissements corporels	30 552		1 631	180	32 363
Immobilisations corporelles (net)	1 434 043	1 948	19 337	593	1 455 920

6.5.3.2 Immobilisations incorporelles

Les dépenses d'exploration en Namibie et Sicile afférentes à l'acquisition de données sismiques 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 « successful effort ».

Les dépenses d'exploration en France et au Gabon afférentes à des forages sont maintenues à l'actif. Si l'issu du forage ne permettait pas de confirmer la présence de réserves d'hydrocarbures commercialisables, elles seraient alors ultérieurement dépréciées.

en milliers \$	31/12/2018	Ecart de Conversion	Invest.	Transfert	Charge d'explo.	Amort.	30/06/2019
Ezanga (Gabon)	175 428		1 052		(12)	(5 394)	171 074
Mnazi Bay (Tanzanie)	17 375					(1 329)	16 046
Venezuela	1		54			(4)	51
Angola			458				458
Actifs rattachés à des permis en production	192 804		1 564		(12)	(6 728)	187 629
Sawn lake (Canada)		0	61		0	(61)	
Mios (France)	973	(6)					967
Kari (Gabon)	2 920		3 709				6 629
Nyanga-Mayombé (Gabon)	3 025		423				3 448
License 44&45 (Namibie)			291		(291)		
Panther (Italie)			457		(457)		
Actifs rattachés à des permis en exploration	6 919	(6)	4 940		(748)	(61)	11 044
Forage	28					(10)	18
Autres	169		58	(48)		(45)	134
Immobilisations incorporelles (net)	199 920	(6)	6 563	(48)	(761)	(6 844)	198 824

en milliers \$	Goodwill	Droits de recherche et d'exploitation pétrolière	Dépenses d'exploration	Autres	Total
Valeur brute au 31/12/2018	7 331	278 443	96 020	3 203	384 997
Amortissements au 31/12/2018	(7 331)	(85 266)	(89 782)	(2 698)	(185 078)
Valeur nette comptable au 31/12/2018	0	193 177	6 238	505	199 920
Valeur brute au 30/06/2019	7 286	278 442	26 842	3 749	316 320
Amortissements au 30/06/2019	(7 286)	(91 980)	(15 463)	(2 766)	(117 495)
Valeur nette comptable au 30/06/2019	0	186 462	11 379	983	198 824

Pour rappel, les données du semestre précédent sont présentées ci-dessous :

en milliers \$	31/12/2017	Ecart de Conversion	Invest.	Dépré. Charge d'explo.	Amort.	30/06/2018
Ezanga (Gabon)	140 608	0	975	(938)	(3 337)	137 308
Mnazi Bay (Tanzanie)	20 289	0			(1 451)	18 838
Actifs rattachés à des permis en production	160 897	0	975	(938)	(4 788)	156 146
Kari (Gabon)		0	1 250			1 250
Nyanga Mayombe (Gabon)	1 687	103	909			2 699
License 44&45 (Namibie)			1 397	(1 397)		
Sawn lake (Canada)			66	(66)		
Autres	29	0	68		(31)	67
Actifs rattachés à des permis en exploration	1 716	103	3 691	(1 463)	(31)	4 016
Forage	22	13	2		(3)	29
Immobilisations incorporelles (net)	162 636	115	4 668	(2 401)	(4 822)	160 191

en milliers \$	Goodwill	Droits de recherche et d'exploitation pétrolière	Dépenses d'exploration	Autres	Total
Valeur brute au 31/12/2017	7 679	231 334	88 459	4 768	332 240
Dépréciations au 31/12/2017	(7 679)	(69 123)	(88 459)	(4 331)	(169 592)
Valeur nette comptable au 31/12/2017	0	162 210	(0)	438	162 648
Valeur brute au 30/06/2018	7 464	235 837	87 710	4 874	335 885
Dépréciations au 30/06/2018	(7 464)	(78 241)	(85 551)	(4 438)	(175 694)
Valeur nette comptable au 30/06/2018	0	157 595	2 159	436	160 191

6.5.3.3 Immobilisations corporelles

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 2018, le Groupe a jugé qu'il n'était pas nécessaire de procéder à une analyse de leur valeur recouvrable au 30 juin 2019.

en milliers \$	31/12/2018	Ecart de Conversion	Invest.	Transfert	Dépré.	Amort.	30/06/2019
Ezanga (Gabon)	1 376 838		51 263		(12 915)	(60 811)	1 354 375
Mnazi Bay (Tanzanie)	48 941		32			(2 816)	46 157
Venezuela		3	410			(1)	412
Angola							
Actifs rattachés à des permis en production	1 425 779	3	51 705		(12 915)	(63 628)	1 400 944
Mios (France)	1 018	46	7 200				8 264
Nyanga-Mayombé (Gabon)	1 948						1 948
Actifs rattachés à des permis en exploration	2 966	46	7 200				10 212
Forage	21 793		5 925			(910)	26 808
Autres	625		4 801			(616)	4 810
Immobilisations corporelles (net)	1 451 162	49	69 631	0	(12 915)	(65 153)	1 442 774

en milliers \$	Terrains et construct.	Installations techniques	Acomptes et immob. en cours	Autres	Total
Valeur brute au 31/12/2018	9 268	2 301 358	5 701	90 260	2 406 586
Amortissements au 31/12/2018	(3 291)	(944 577)	(519)	(7 036)	(955 423)
Valeur nette comptable au 31/12/2018	5 976	1 356 781	5 182	83 223	1 451 162
Valeur brute au 30/06/2019	9 269	2 329 066	13 147	94 288	2 445 770
Amortissements au 30/06/2019	(3 532)	(989 787)	(519)	(9 158)	(1 002 995)
Valeur nette comptable au 30/06/2019	5 737	1 339 279	12 628	85 130	1 442 774

Pour rappel, les données du semestre précédent sont présentées ci-dessous :

en milliers \$	31/12/2017	Ecart de Conversion	Invest.	Dépré. Charge d'explo.	Amort.	30/06/2018
Ezanga (Gabon)	1 397 683	0	29 063		(43 960)	1 382 787
Mnazi Bay (Tanzanie)	52 617	0	1 489		(2 849)	51 256
Actifs rattachés à des permis en production	1 450 300	0	30 552	0	(46 809)	1 434 043
Nyanga Mayombe (Gabon)	1 948	0				1 948
Actifs rattachés à des permis en exploration	1 948	0	0	0	0	1 948
Forage	18 153	2	1 631		(454)	19 337
Autres	489	0	180		(76)	593
Immobilisations corporelles (net)	1 470 890	2	32 363	0	(47 340)	1 455 920

en milliers \$	Terrains et construct.	Installations techniques	Acomptes et immob. en cours	Autres	Total
Valeur brute au 31/12/2017	9 262	2 235 239	1 038	82 505	2 328 043
Amortissements au 31/12/2017	(2 791)	(844 828)	(661)	(8 871)	(857 151)
Valeur nette comptable au 31/12/2017	6 471	1 390 411	376	73 634	1 470 892
Valeur brute au 30/06/2018	9 265	2 252 220	2 598	85 272	2 349 355
Amortissements au 30/06/2018	(3 043)	(880 888)	(519)	(8 986)	(893 435)
Valeur nette comptable au 30/06/2018	6 222	1 371 332	2 079	76 286	1 455 920

6.5.3.4 Clients et comptes rattachés

en milliers \$	31/12/2018	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2019
Ezanga (Gabon)	47 981		(26 342)			21 639
Trading	0	0	0	0	0	0
Mnazi Bay (Tanzanie)	42 695		(3 705)			38 990
Forage	4 498		(2 845)		52	1 705
Autres	14		32			46
Clients et comptes rattachés (net)	95 188	(0)	(32 860)	0	52	62 380

L'encours clients à la fin du semestre correspond aux créances sur :

- la société nationale TPDC et sur Tanesco, sur Mnazi Bay,
- la SOGARA, sur Ezanga,
- sociétés pétrolières de premier plan, sur le forage.

La variation de l'encours sur la période s'explique par le décalage des enlèvements.

Par ailleurs, le groupe commercialise désormais les volumes produits sur Ezanga par l'intermédiaire de M&P Trading remplaçant ainsi la société TOTSA, société de trading du groupe Total. Les ventes faites à la société GlenCore étaient encaissées au 30 juin 2019.

La recouvrabilité de l'ensemble de ces créances clients n'est pas remise en cause. Il n'y a pas de créance significative dépréciée.

6.5.3.5 Autres actifs

en milliers \$	31/12/2018	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2019
Avances fournisseurs	2 695		(553)			2 142
Charges constatées d'avance et à répartir	1 836		1 681		(60)	3 457
Créances fiscales et sociales	79 259	(272)	3 635		(2 903)	79 719
Autres actifs (net)	83 789	(272)	4 763	0	(2 962)	85 318
Brut	89 723	(272)	4 703			94 154
Dépréciation	(5 934)		60		(2 962)	(8 836)
Non courant	44 675	(269)	(272)			44 134
Courant	39 114	(3)	5 034	0	(2 962)	41 184

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.

6.5.3.6 Position de sur/sous-enlèvements

en milliers \$	31/12/2018	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2019
Créance de position de sous-enlèvement	0		9 700			9 700
Dette de position de sur-enlèvement	(13 252)		13 252			0
Position nette de sur/sous-enlèvements	(13 252)	0	22 951	0	0	9 700

6.5.3.7 Autres passifs courants

en milliers \$	31/12/2018	Ecart de Conversion	Variation	Transfert & Périmètre	Dépréciation / Reprises	30/06/2019
Dettes sociales	12 648	(1)	1 549			14 195
Dettes fiscales	46 544	(2)	(522)			46 019
Dettes d'immobilisation	1 984		(9)			1 976
Avances	26 574		(2 201)			24 373
Réallocation droits GOC	0	0	55 562			55 562
Dettes d'investissement	27 000	(165)				26 835
Créditeurs divers	19 827	0	(1 477)			18 351
Autres passifs courants	134 577	(169)	52 902	0	0	187 310

La « réallocation des droits de la GOC » reflète la rétrocession de droits à enlèvement de 812 mille barils enlevés par M&P au titre du portage de la GOC pour l'année 2018 jusqu'au 30 juin 2019. Cette rétrocession reconnue en dette au 30 juin 2019, s'est faite en contrepartie d'un encaissement de 45 M\$, inclus dans la trésorerie. Cette dette de rétrocession sera compensée au S2 2019, durant lequel le Groupe enlèvera donc moins d'huile.

6.5.3.8 Fournisseurs et comptes rattachés

en milliers \$	31/12/2018	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2019
Ezanga (Gabon)	45 711		6 646			52 357
Mnazi Bay (Tanzanie)	971		(913)			58
Forage	6 199		1 995			8 194
Autres	6 970	(22)	(266)			6 683
Fournisseurs et comptes rattachés	59 852	(22)	7 462	(0)	0	67 292

6.5.3.9 Provisions

en milliers \$	31/12/2018	Ecart de Conversion	Dotation	Reprise	Transfert	30/06/2019
Remise en état des sites	37 466	(13)	886			38 339
Engagements de retraites	1 164	(1)				1 163
Autre	15 227	(26)		(2 151)		13 050
Provisions	53 857	(41)	886	(2 151)	0	52 552
Non courant	38 019	(14)	886	0	0	38 891
Courant	15 838	(26)	0	(2 151)	(0)	13 660

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 (hors IS) et sociaux dans les différents pays où le Groupe est présent.

6.5.4 Opérations de Financements

6.5.4.1 Autres actifs financiers

en milliers \$	31/12/2018	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2019
Compte courants MEE	3 142		619			3 760
Dépôts non courant	4 693	(3)	32			4 723
Autres avances	1 641		(1 641)			
Fond séquestre GOC				43 339		43 339
Créances Gabon	42 238	0	16 383	(43 339)		15 282
Créances Tanzanie	7 743		649			8 393
Débiteurs Divers	1 888	8	(534)	0	29	1 392
Autres actifs financiers (net)	61 346	5	15 508	0	29	76 889
Non courant	7 835	(3)	651	0	0	8 483
Courant	53 511	8	14 857	0	29	68 406

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.

Le transfert de créances de portage Ezanga à fond séquestre s'explique par la conclusion en juin 2019 d'un accord avec la Gabon Oil Company (GOC), partenaire du Groupe sur le permis d'Ezanga, pour mettre fin au mécanisme de portage dont celle-ci bénéficiait. Cet accord a conduit au versement de 43 M\$ par la GOC sur un compte séquestre afin de solder la créance de portage historique (sommés antérieures à 2018). Cette somme est libérable en décembre 2019 et n'est donc pas encore incluse dans la trésorerie de M&P au 30 juin.

6.5.4.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

en milliers \$	30/06/2019	31/12/2018
Liquidités, Banques et caisses	264 053	199 076
Dépôts bancaires à court terme	3 765	1 468
Valeurs mobilières de placement	93 372	79 327
Trésorerie et équivalents de trésorerie	361 190	279 871
Concours bancaires (*)	(184)	(113)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	361 007	279 757

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

6.5.4.3 Emprunts

en milliers \$	31/12/2018	Remboursement	Transfert	Charge d'intérêts	Décaissement intérêts	autres mouvements	30/06/2019
Term Loan (600M\$)	593 465		(75 000)	1 085			519 550
Prêt actionnaire	100 000						100 000
Dettes de location financement	2 226	(145)	46			6 748	8 875
Non courants	695 692	(145)		1 085		6 748	628 425
Term Loan (600M\$)			75 000			66	75 066
Dettes de location financement	46		(46)				0
Concours bancaires courants	113			1 379	(1 379)	71	184
Intérêts courus	1 888			13 653	(13 667)	108	1 982
/ prêt actionnaire (100M\$)	0			2 194	(2 194)	23	23
/ Term loan (600M\$)	1 888			11 459	(11 473)	85	1 959
Courants	2 047		74 954	15 032	(15 046)	245	77 232
Emprunts	697 739	(145)	0	16 117	(15 046)	6 993	705 657

6.5.4.4 Instruments dérivés

en milliers \$	31/12/2018	Résultat	OCI	30/06/2019
Instruments financiers actif dérivés courant	1 615		(1 615)	
Instruments financiers passif dérivés courant			(3 950)	(3 950)
Instruments financiers dérivés net	1 615	0	(5 564)	(3 950)

Le Groupe a souscrit, fin Juin 2018, des instruments dérivés de taux d'intérêts, dont l'objectif est de limiter le coût de l'endettement en cas de hausse de taux d'intérêts.

Le nominal couvert s'élève à 250M\$, pour des maturités entre juillet 2020 et juillet 2022, sur le Libor 3 mois.

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 comptabilisée dans le poste « instruments financiers actifs dérivés non courants » au bilan.

6.5.4.5 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 2018.

6.5.4.6 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 2018.

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	30/06/2019		31/12/2018	
			Total Bilan	Juste valeur	Total Bilan	Juste valeur
Actifs financiers non courants	Coût amorti	Niveau 2	8 483	8 483	7 835	7 835
Clients et Comptes Rattachés	Coût amorti	Niveau 2	62 380	62 380	95 188	95 188
Autres Actifs Financiers Courants	Coût amorti	Niveau 2	68 406	68 406	53 511	53 511
Instruments Financiers Dérivés	Juste valeur	Niveau 1	0	0	1 615	1 615
Trésorerie et Equivalents de trésorerie			361 190	361 190	279 871	279 871
Total Actif			500 459	500 459	438 019	438 019
Emprunts et dettes financières	Coût amorti	Niveau 2	705 657	705 657	697 739	697 739
Dettes fournisseurs	Coût amorti	Niveau 2	67 292	67 292	59 852	59 852
Instruments Financiers Dérivés	Juste valeur	Niveau 1	3 950	3 950	0	0
Autres créditeurs et passifs divers	Coût amorti	Niveau 2	187 310	187 310	134 577	134 577
Total Passif			964 209	964 209	890 553	890 553

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 6.5.4.4

6.5.4.7 Résultat financier

en milliers \$	30/06/2019	30/06/2018 converti
Intérêts sur découverts	(12 544)	(201)
Intérêts ORNANES	-0	(17)
Intérêts prêts actionnaire	(2 194)	(1 787)
Intérêts sur autres emprunts	(1 379)	(11 475)
Coût de l'endettement brut	(16 117)	(13 480)
Produits de trésorerie	1 987	2 597
Résultats nets sur instruments dérivés	(71)	(2)
Coût de l'endettement net	(14 201)	(10 885)
Ecart de change nets	(2 516)	1 157
Autres	(707)	(183)
Autres produits et charges financiers nets	(3 223)	974
Résultat Financier	(17 424)	(9 911)

Le coût de l'endettement brut reprend le taux d'intérêt effectif de l'emprunt (c'est-à-dire le 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 EUR/USD au 31/12/2018 s'établissait à 1.145 contre 1.1298 au 30/06/2019.
- Les positions en devises de transactions, différentes de la devise fonctionnelle USD de l'ensemble des entités consolidées, sont essentiellement des créances Gabonaises d'un montant de 69 M€ (libellée en XAF)

Les autres produits et charges financiers incluent principalement l'effet de désactualisation (accrétion) de la provision de remise en état des sites.

6.5.5 Autres informations

6.5.5.1 Impôts sur le résultat & Impôts différés

en milliers \$	Impôts Différés	Impôts Courants	Total
Actif au 31/12/2018	23 741	473	24 214
Passif au 31/12/2018	(390 247)	(4 971)	(395 218)
Valeur nette au 31/12/2018	(366 506)	(4 498)	(371 004)
Charge d'impôt	(11 011)	(21 174)	(32 184)
Versements		20 772	20 772
Écarts de conversion	(3)	1	(3)
Actif au 30/06/2019	19 607	363	19 970
Passif au 30/06/2019	(397 127)	(5 262)	(402 389)
Valeur nette au 30/06/2019	(377 520)	(4 899)	(382 419)

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 \$	30/06/2019
Résultat avant impôt des activités conservées	65 371
- Résultat net des sociétés MEE	26 974
Résultat avant impôt hors sociétés MEE	38 397
distorsion base taxable Gabon	(60 172)
distorsion base taxable Tanzanie	471
Résultat taxable (R)	(21 304)
(a) Produit d'impôt théorique (R*33,33%)	7 101
(b) Impôts comptabilisés en résultat	(32 184)
Différence (b-a)	(39 285)
- Différence fiscale sur coûts récupérables et taux d'impôt Gabon	(6 880)
- Différence fiscale sur coûts récupérables et taux d'impôt Tanzanie	(3 101)
- Impôt profit oil / Chiffre d'affaires notionnel	(16 727)
- Déficits non activés et autres	(12 577)

6.5.5.2 Engagements Hors Bilan - Actifs et Passifs Eventuels

Les engagements hors bilan sont conformes à ceux présentés dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2018.

6.5.5.3 Impact IFRS 16

Le Groupe a décidé d'appliquer IFRS 16 au 1er janvier 2019, selon la méthode rétrospective simplifiée, et d'appliquer les exemptions suivantes :

- Contrats de courte durée (inférieure ou égale à 12 mois)
- Contrats de faible valeur
- Contrats que le Groupe n'avait pas antérieurement identifiés comme contenant un contrat de location, en application d'IAS 17 et d'IFRIC 4.

Le Groupe a analysé les engagements pouvant potentiellement remplir la définition d'un contrat de location (ou d'une composante location au sein d'un contrat). Sur cette base, un nombre limité de contrats entrants dans le champ d'application d'IFRS 16 a été identifié.

L'impact de la première application d'IFRS 16 sur la dette du Groupe s'élève à 8 604 K\$ au 1^{er} janvier 2019. Au 30 juin 2019 la dette s'élève à 6 748 K\$ et la valeur nette des immobilisations s'élève à 6 682 K\$.

Aucun nouveau contrat n'est éligible à IFRS 16 sur la période du 1^{er} semestre 2019.

Les tableaux suivants résument l'incidence de la transition à IFRS 16 sur les états financiers au 1er janvier 2019 et 30 juin 2019 pour chaque poste individuel concerné. Les éléments de campagne qui n'ont pas été affectés par les modifications n'ont pas été inclus. Par conséquent, les tableaux présentés dans la note correspondent aux sommes des impacts d'IFRS 16 et non aux sous totaux du Bilan et du P&L.

Méthode rétrospective simplifiée au 1er janvier 2019

Type de contrat	Dette au	Remboursement de capital	Dette au	Dont dette à moins d'un an au
	01/01/2019	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019
Immobilier	3 264	(502)	2 762	1 036
Véhicules	5 341	(1 355)	3 986	2 791
Total méthode rétrospective simplifiée	8 604	(1 856)	6 748	3 826

Type de contrat	VNC au	Amortissements	VNC au	Impact Capitaux propres	Charges d'intérêts	Annulation charge locative
	01/01/2019	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019
Immobilier	3 264	(529)	2 734	(28)	(60)	562
Véhicules	5 341	(1 393)	3 948	(39)	(94)	1 449
Total méthode rétrospective simplifiée	8 604	(1 922)	6 682	(66)	(155)	2 011

Type de contrat	Dette au	VNC au	Impact Capitaux propres
	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019
Immobilier	2 762	2 734	(28)
Véhicules	3 986	3 948	(39)
Total méthode rétrospective simplifiée	6 748	6 682	(66)

L'application de la norme IFRS 16 est sans impact significatif sur le résultat Groupe.

Impact de présentation du P&L 30/06/2019	IAS 17 ancienne norme	IFRS 16
Loyers	(2 011)	
EBIT	(2 011)	0
Dotation aux amortissements		(1 922)
EBITDA	(2 011)	(1 922)
Coût de l'endettement net		(155)
Résultat net hors effet impôt	(2 011)	(2 082)

La variation du taux d'intérêt effectif de +/- 0,5% influe de façon peu significative le résultat du Groupe.

Impact de présentation du P&L 30/06/2019	IAS 17 ancienne norme	IFRS 16 Taux 4,03%	IFRS 16 +50 pts de base	IFRS 16 -50 pts de base
Loyers	(2 011)			
EBIT	(2 011)			
Dotation aux amortissements		(1 916)	(1 905)	(1 926)
EBITDA	(2 011)	(1 916)	(1 905)	(1 926)
Coût de l'endettement net		(161)	(184)	(148)
Résultat net hors effet impôt	(2 011)	(2 077)	(2 089)	(2 075)

6.5.5.4 Changements de Présentation

Afin de faciliter la comparaison avec les autres acteurs du secteur le Groupe a procédé au changement de présentation des charges opérationnelles. Ce changement a consisté à présenter en une seule ligne « Charges d'exploitation » au compte de résultat les lignes achats et charges d'exploitation, taxes et charges de personnel

Afin de rendre plus lisible les informations financières du Groupe, et de mieux refléter la performance de ses activités, principalement réalisées en US Dollars, le Groupe a changé sur l'exercice 2018, la monnaie de présentation de ses états financiers de l'Euro vers l'US Dollar, comme autorisé par IAS 21. Suite à ce changement de méthode comptable au sens d'IAS8, les états financiers comparatifs sont présentés en US Dollars.

Fin 2017, le refinancement a amené le Groupe à changer les devises fonctionnelles des holdings (passage de l'Euro à l'US Dollar) afin d'aligner l'essentiel des devises fonctionnelles du Groupe sur l'US Dollar.

Consécutivement, afin de rendre plus lisible les informations financières du Groupe, et de mieux refléter la performance de ses activités, principalement réalisées en US Dollar, le Groupe a changé sur l'exercice 2018, la monnaie de présentation de ses états financiers de l'Euro vers l'US Dollar.

Le changement de devise de présentation des comptes consolidés successif au changement de devise fonctionnelle des holdings est conforme aux normes IFRS dans la mesure où la norme IAS 21 laisse le choix au Groupe de choisir sa devise de présentation.

Ce changement a été appliqué de manière rétrospective, conformément à la norme IAS 1.

Conformément à IAS1, les écarts de conversion ont été remis à zéro au 1^{er} janvier 2004, date de transition aux normes IFRS. Les écarts de conversion cumulés de consolidation, sont présentés comme si le Groupe avait utilisé l'US Dollar comme monnaie de présentation de ses états financiers consolidés depuis cette date.

Conformément à IAS 40, dans le cadre d'un changement de présentation significatif, le Groupe a rappelé ci-dessous les 2 derniers semestres du résultat global.

Extrait du résultat global USD

en milliers \$	30/06/2019	30/06/2018
Chiffre d'affaires	228 826	237 416
Autres produits d'exploitation	9 061	2 493
Variation de position de sur/sous-enlèvement	22 951	(17 882)
<i>Achats et Charges d'exploitation</i>	(47 306)	(45 794)
<i>Taxes</i>	(35 837)	(23 286)
<i>Charges de personnel</i>	(40 219)	(32 904)
Charges d'exploitation	(123 363)	(101 984)
Excédent Brut d'Exploitation	137 476	120 043
Dotations aux amortissements, dépréciation & provisions liées aux activités de production net des reprises	(71 739)	(51 693)
Dotations aux amortissements, dépréciation & provisions liées aux activités de forage net des reprises	(206)	(897)
Résultat Opérationnel Courant	66 531	67 452
Charges et Dépréciations d'actifs d'exploration net des reprises	(4 666)	(2 401)
Autres Produits et Charges non courants	14	(1 080)
Résultat de cession d'actifs	(5 059)	68
Résultat Opérationnel	55 821	64 039
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	(16 117)	(13 480)
<i>Produits de trésorerie</i>	1 987	2 597
<i>Produits et charges liées aux Instruments financiers dérivés de taux d'intérêts</i>	(71)	(2)
Coût de l'endettement financier net	(14 201)	(10 885)
Ecart de change nets	(2 516)	1 157
Autres produits et charges financiers	(707)	(183)
Résultat Financier	(17 424)	(9 911)
Impôts sur les résultats	(32 184)	(40 827)
Résultat net des sociétés consolidées	6 213	13 302
Quote-part des sociétés mises en équivalence	26 974	10 914
Résultat net de l'ensemble consolidé	33 187	24 216
Dont : - Résultat net part Groupe	32 982	22 419
- Participations ne donnant pas le contrôle	205	1 796

Pour faciliter la transition il est rappelé ci-dessous les grands agrégats des états financiers comme s'ils avaient été présentés en Euro:

Extrait du résultat global EUR

RESULTAT (en milliers €)	30/06/2019	30/06/2018
Chiffre d'affaires	202 537	196 146
Autres produits et charges d'exploitation	(80 855)	(96 970)
Excédent Brut d'Exploitation	121 682	99 176
Résultat Opérationnel	49 408	52 907
Résultat Financier	(15 423)	(8 188)
Impôts sur les résultats	(28 487)	(33 730)
Quote-part des sociétés mises en équivalence	23 875	9 017
Résultat net de l'ensemble consolidé	29 374	20 006

6.5.5.5 Evènements Post-Clôture

Vénézuela

Un accord a été conclu le 17 juillet 2019 avec la société Sucre Energy Latam B.V. (« Sucre Energy ») en application duquel Sucre Energy est entré à hauteur de 20% dans le capital de la filiale espagnole de Maurel & Prom, Maurel & Prom Iberoamerica S.L. (ex Maurel & Prom Venezuela S.L.), véhicule de détention de la participation du Groupe dans PRDL. Le 24 juillet 2019, Sucre Energy a également acquis 20% du capital social de la société de service vénézuélienne M&P Servicios Integrados U.W.

Angola

Le 31 juillet 2019, l'ensemble des conditions prérequis au transfert de 20% des blocs 3/05 et 3/05A précédemment détenu par Angola Japan Oil Co., Ltd. (« AJOCO ») à Maurel & Prom ont été réunies.

Ainsi, le paiement de 35M\$ à Ajoco au titre de l'acquisition s'est décomposée en une considération initiale de 80M\$ réduite du dépôt de 2M\$ versé en 2018 et de compensations des encaissements et décaissements effectués par Ajoco pour le compte de Maurel & Prom de 43M\$ en vertu des mécanismes d'ajustements de prix durant la période entre le 1er janvier 2018 et la date de finalisation de l'opération.

Amerisur Resources plc

Le 18 juillet 2019, M&P a fait une proposition initiale au conseil d'administration d'Amerisur Resources plc concernant une offre potentielle d'acquisition en numéraire et en actions M&P portant sur la totalité des actions émises et à émettre composant le capital social d'Amerisur. L'annonce faite par M&P le 22 juillet de cette offre potentielle fait suite à la déclaration faite par Amerisur le 19 juillet relative au lancement d'un processus de vente formel. M&P participe ainsi au processus. Les éléments d'informations complémentaires sont disponibles pour examen sur le site internet de M&P <https://www.maureletprom.fr>. M&P publiera d'autres communiqués en temps opportun.

7 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2019



KPMG Audit
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 80055
92088 Paris la Défense Cedex
France



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

Etablissements Maurel & Prom S.A.

Siège social : 51, Rue d'Anjou – 75008 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2019

Période du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019

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 2019 au 30 juin 2019, 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 la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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

- la note 6.5.5.3 de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui expose les impacts de la première application d'IFRS 16 « Contrats de location ».
- la note 6.5.5.4 de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés détaillant le changement de présentation des charges opérationnelles, ainsi que le changement de monnaie de présentation des états financiers consolidés de l'euro au dollar américain. Ces changements, déjà effectués au 31 décembre 2018, impactent certaines informations financières comparatives.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Paris La Défense, le 1 août 2019

Paris, le 1 août 2019

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.

Maurel & Prom est coté sur Euronext Paris
Isin FR0000051070 / Bloomberg MAU.FP / Reuters MAUP.PA