

Paris, le 17 avril 2025
N° 10-25

Activité pour le premier trimestre 2025

- **Production du Groupe en part M&P au T1 2025 : 38 534 bep/j, en augmentation de 6% par rapport au T4 2024, et en augmentation sur chacun des actifs**
 - Production en part M&P de 15 684 b/j au Gabon, en hausse de 6%
 - Production en part M&P de 4 478 b/j en Angola, en augmentation de 3%
 - Production de gaz en part M&P de 60,8 Mpc/j en Tanzanie, en hausse de 5%
 - Production d'huile en part M&P Iberoamerica de 8 236 b/j au Venezuela, en augmentation de 9%
- **Production valorisée de 136 M\$, en hausse de 3% par rapport au T4 2024**
 - Prix de vente de l'huile de 74,9 \$/b sur la période, stable par rapport au T4 2024 (74,2 \$/b)
 - Contribution au chiffre d'affaires de 4 M\$ pour les activités de services
 - Chiffre d'affaires de 64 M\$, en net retrait en raison des décalages d'enlèvements (impact négatif de 76 M\$, avec un cargo seulement vendu sur la période, en Angola) et de l'absence de trading d'huile
- **Finalisation de l'acquisition de la participation de 40% dans le permis gazier de Sinu-9 en Colombie attendue d'ici juin**
 - Dossier déposé auprès de l'Agence Nationale des Hydrocarbures colombienne (« ANH ») en vue de l'approbation de la transaction
 - Solde de 130 M\$ à régler à la finalisation de l'opération (sujet à ajustement depuis la date d'effet économique du 1^{er} février 2025), à la suite du paiement d'un dépôt de 20 M\$ fin février
 - Sinu-9 produit actuellement environ 12 Mpc/j (à 100%) dans le cadre du test de production, et devrait voir sa capacité de production augmenter à 40 Mpc/j (à 100%) d'ici le début du T3 2025
- **Excellente situation financière et liquidité disponible de 377 M\$ permettant de concilier mise en œuvre de la stratégie de croissance et retours aux actionnaires**
 - Position de trésorerie nette positive de 50 M\$ à fin mars (197 M\$ de trésorerie et 147 M\$ de dette)
 - Liquidité disponible de 377 M\$ grâce à la conclusion le 11 avril d'un accordéon de 113 M\$ sur le prêt bancaire existant aux mêmes conditions favorables
 - Proposition d'un dividende de 0,33€ par action (pour un montant total d'environ 70 M\$) soumis au vote lors de l'Assemblée générale de M&P du 27 mai 2025 pour paiement en août 2025

Indicateurs clés au premier trimestre 2025

		T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	T1 2025	Variation T1 2025 vs.	
							T1 2024	T4 2024
Production en part M&P								
Gabon (huile)	b/j	15 499	15 553	16 437	14 838	15 684	+1%	+6%
Angola (huile)	b/j	4 634	4 621	3 592	4 369	4 478	-3%	+3%
Tanzanie (gaz)	Mpc/j	76,9	61,7	49,2	58,2	60,8	-21%	+5%
Total participations consolidées	bep/j	32 953	30 450	28 226	28 904	30 298	-8%	+5%
Venezuela (huile)	b/j	5 353	5 472	5 993	7 558	8 236	+54%	+9%
Production totale	bep/j	38 305	35 922	34 219	36 461	38 534	+1%	+6%
Prix de vente moyen								
Huile	\$/b	84,3	83,6	81,5	74,2	74,9	-11%	+1%
Gaz	\$/Mbtu	3,91	3,89	3,91	3,90	4,02	+3%	+3%
Chiffre d'affaires								
Gabon	M\$	109	115	118	95	98	-10%	+3%
Angola	M\$	30	30	23	25	26	-11%	+4%
Tanzanie	M\$	14	12	11	12	11	-17%	-3%
Production valorisée	M\$	153	157	151	132	136	-11%	+3%
Activités de services	M\$	9	10	10	10	4		
Trading d'huile tierces parties	M\$	39	38	1	46	-		
Retraitement des décalages d'enlèvements & revalorisation des stocks	M\$	11	-6	-15	61	-76		
Chiffre d'affaires consolidé	M\$	212	200	147	249	64	-70%	-74%

La production totale du Groupe en part M&P s'élève à 38 534 bep/j pour le T1 2025, à son plus haut niveau historique et en augmentation de 6% par rapport au T4 2024.

La production consolidée du Groupe en part M&P s'établit à 30 298 bep/j, en hausse de 5% par rapport au T4 2024. Le prix de vente moyen de l'huile s'établit à 74,9 \$/b pour la période, en légère hausse de 1% par rapport au T4 2024 (74,2 \$/b).

La production valorisée du Groupe (revenus des activités de production, hors décalages d'enlèvement et réévaluation des stocks) s'établit à 136 M\$ au T1 2025. Le retraitement des décalages d'enlèvement, net de la réévaluation de la valeur des stocks a eu un effet négatif de 76 M\$. Un seul cargo a été vendu sur la période en Angola, mais plusieurs enlèvements sont attendus au second trimestre au Gabon et en Angola, et ce dès avril.

Après intégration de 4 M\$ de revenus relatifs aux activités de services, le chiffre d'affaires consolidé pour le T1 2025 s'établit à 64 M\$.

Olivier de Langavant, Directeur Général de M&P, a déclaré : « Grâce à nos liquidités importantes de 377 M\$ et un point mort particulièrement bas (aux environs de 30 \$/b au niveau du Groupe pour le cash flow opérationnel), nous sommes idéalement positionnés pour continuer à nous développer durablement, y compris dans l'éventualité d'une baisse prolongée des prix du brut. Nous sommes aussi en mesure de mener à bien nos projets de croissance déjà engagés, tout en restant actifs dans la recherche de nouvelles opportunités qui émergent dans un contexte propice aux opérations de M&A. Dans cette perspective, s'être positionnés en début d'année sur un actif gazier important et déconnecté du prix du brut est un élément supplémentaire de robustesse pour notre base d'actifs déjà résiliente. Par ailleurs, nous suivons avec la plus grande attention l'évolution de la situation au Venezuela, où nous poursuivons actuellement nos activités dans le cadre de la licence de transition qui nous a été accordée jusqu'au 27 mai ».

Activités de production

Gabon

La production d'huile en part M&P (80%) sur le permis d'Ezanga s'élève à 15 684 b/j pour le T1 2025, en augmentation de 6% par rapport au T4 2024.

Tanzanie

La production de gaz en part M&P (60%) sur le permis de Mnazi Bay s'élève à 60,8 Mpc/j pour le T1 2025, en hausse de 5% par rapport au T4 2024.

Angola

La production en part M&P des Blocs 3/05 (20%) et 3/05A (26,7%) s'élève à 4 478 b/j pour le T1 2025, en augmentation de 3% par rapport au T4 2024.

Venezuela

La production d'huile en part M&P Iberoamerica (40%) sur le champ d'Urdaneta Oeste s'élève à 8 236 b/j pour le T1 2025, en augmentation de 9% par rapport au T4 2024.

Un enlèvement a été réalisé fin mars pour environ un million de barils. Un nouvel enlèvement de 600 mille barils a été alloué pour avril, et le début du chargement est prévu dans les prochains jours. Depuis le début de l'année 2025, M&P a perçu 23 M\$ de dividendes (nets des 20% reversés à l'actionnaire minoritaire de M&P Iberoamerica) grâce au mécanisme de remboursement de sa dette par Petroregional del Lago.

L'Office of Foreign Assets Control (« OFAC ») du Département du Trésor des États-Unis a informé M&P le 28 mars 2025 de la révocation de sa licence spécifique accordée en mai 2024 pour ses activités au Venezuela. Dans le cadre de cette décision, l'OFAC a autorisé M&P à effectuer les transactions nécessaires à la conclusion des opérations précédemment couvertes par la licence pour une période de transition valable jusqu'au 27 mai 2025. M&P reste activement en contact avec les autorités américaines, qu'elle a rencontrées immédiatement après les annonces récentes, et continue de suivre de près l'évolution de la situation.

Information sur l'acquisition en cours d'une participation de 40% dans le permis gazier de Sinu-9 en Colombie

M&P a signé le 9 février 2025 un accord définitif avec NG Energy International Corp. (« NG Energy »), en vue de l'acquisition d'une participation opérée de 40 % dans le permis gazier de Sinu-9 en Colombie pour un montant de 150 M\$ avec une date d'effet économique au 1^{er} février 2025. Un dépôt de 20 M\$ a été versé par M&P fin février, et le reste sera versé à la finalisation, avec un ajustement reflétant les flux de trésorerie pour la période courant de la date d'effet économique à la finalisation.

La finalisation de l'opération reste soumise à l'obtention des autorisations réglementaires, y compris l'approbation de l'Agence Nationale des Hydrocarbures colombienne (« ANH »). Ces autorisations sont en cours d'instruction et la réalisation des conditions précédentes à l'acquisition est attendue d'ici juin.

M&P disposera d'une option de 12 mois à compter de la finalisation pour acquérir une participation supplémentaire de 5% dans Sinu-9 auprès de NG Energy selon les mêmes conditions : contrepartie de 18,75 M\$, avec la même date d'effet économique du 1er février 2025.

Du point de vue opérationnel, le test de production se poursuit actuellement avec une production d'environ 12 Mpc/j (à 100%) à la suite de la mise en service d'une unité mobile sur la plateforme Brujo-1X en mars. Dans un premier temps et avant les prochaines étapes, la capacité de production devrait être portée à plus de 40 Mpc/j (à 100%) dès le début du troisième trimestre 2025, grâce à l'installation d'équipements permettant l'extraction des condensats associés à la production de gaz.

Situation financière

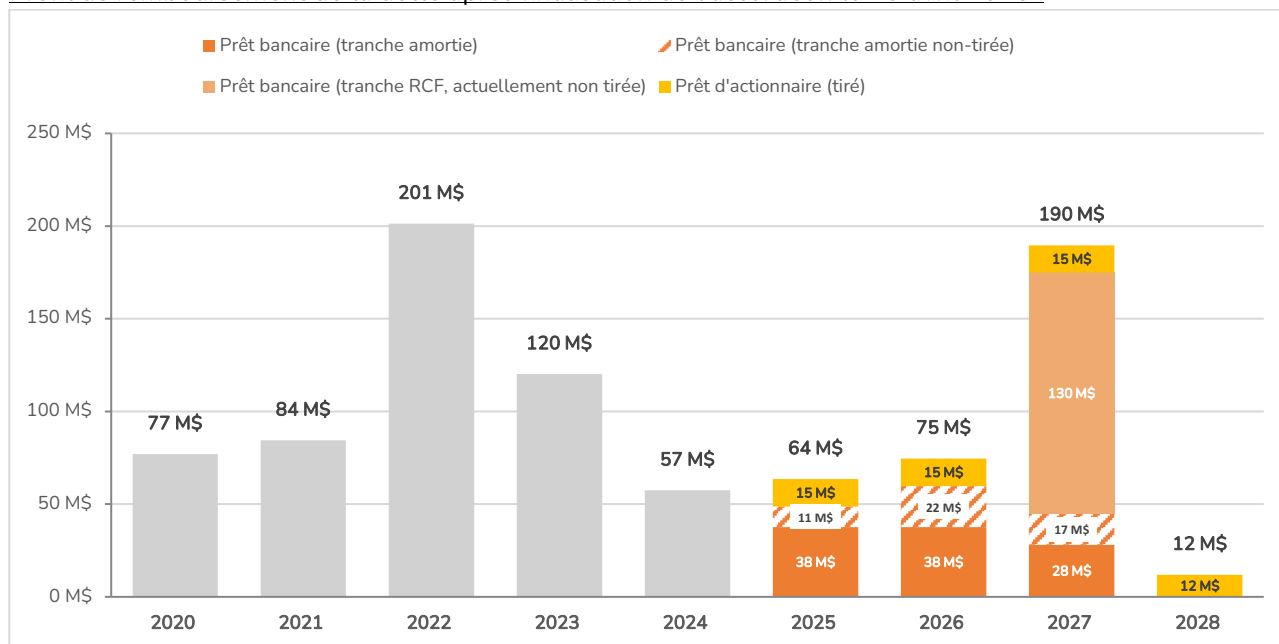
Le Groupe affiche une situation de trésorerie nette positive de 50 M\$ au 31 mars 2025, contre 33 M\$ au 31 décembre 2024. La position de trésorerie s'établit à 197 M\$, contre une dette brute de 147 M\$, dont 94 M\$ de prêt bancaire et 53 M\$ de prêt d'actionnaire. M&P a remboursé 13 M\$ de dette brute au cours du premier trimestre 2025 (9 M\$ de prêt bancaire et 4 M\$ de prêt d'actionnaire).

Afin de s'assurer les moyens de sa politique de croissance, M&P a finalisé le 11 avril 2025 l'augmentation de son prêt bancaire par l'intermédiaire d'un accordéon d'un montant de 113 M\$. Cet accordéon se compose d'une tranche amortie de 50 M\$ (avec un profil de remboursement similaire à la partie amortie du prêt bancaire existant), ainsi que d'une tranche RCF (« revolving credit facility ») de 63 M\$ qui s'ajoute à la tranche RCF existante (67 M\$). Les conditions d'emprunt sont similaires à celles du prêt existant, dont l'échéance est en juillet 2027. Par ailleurs, un refinancement de cet emprunt est envisagé afin d'en étendre la durée.

En conséquence, la liquidité bancaire disponible s'élève à 377 M\$ (en excluant la tranche de 100 M\$ du prêt d'actionnaire disponible et non-tirée à ce jour), et inclut :

- 197 M\$ de trésorerie ;
- 50 M\$ de tranche amortie non-tirée (disponible jusqu'en janvier 2026) ; et
- 130 M\$ de tranche RCF non-tirée (disponible jusqu'en juillet 2027).

Profil de remboursement de la dette après finalisation de l'accordéon le 10 avril 2025 :



Structure de la dette au 31 mars 2025 (proforma la finalisation de l'accordéon le 10 avril 2025) :

	Taux	Maturité	Montant tiré	Montant disponible	Total
Prêt bancaire – Tranche amortie	SOFR + spread (0,11%) + 2,00%	Juillet 2027	94 M\$	50 M\$	144 M\$
Prêt bancaire – Tranche RCF	SOFR + spread (0,11%) + 2,25%	Juillet 2027	–	130 M\$	130 M\$
Prêt d'actionnaire	SOFR + 2,10%	Juillet 2028	53 M\$	100 M\$	153 M\$
Dette totale			147 M\$	280 M\$	427 M\$
Trésorerie			197 M\$		
Position nette de trésorerie			50 M\$		

Glossaire

	Français		Anglais	
	pieds cubes	pc	cf	cubic feet
	millions de pieds cubes par jour	Mpc/j	mmcfd	million cubic feet per day
	milliards de pieds cubes	Gpc	bcf	billion cubic feet
	baril	b	bbl	Barrel
	barils d'huile par jour	b/j	bopd	barrels of oil per day
	millions de barils	Mb	mmbbls	million barrels
	barils équivalent pétrole	bep	boe	barrels of oil equivalent
	barils équivalent pétrole par jour	bep/j	boepd	barrels of oil equivalent per day
	millions de barils équivalent pétrole	Mbep	mmboe	million barrels of oil equivalent

Plus d'informations : www.maureletprom.fr

Contacts

Maurel & Prom

Relations actionnaires

Tél. : +33 (0)1 53 83 16 45

ir@maureletprom.fr

NewCap

Relations investisseurs / médias

Tél. : +33 (0)1 44 71 98 53

maureletprom@newcap.eu

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 cotée sur Euronext Paris
 SBF 120 – CAC Mid 60 – CAC Mid & Small – CAC All-Tradable – Eligible PEA-PME et SRD
 Isin FR0000051070 / Bloomberg MAU.FP / Reuters MAUP.PA