

Résultats consolidés au 30 juin 2015

- **Impact négatif de la baisse des prix du pétrole et de la restructuration engagée**
 - baisse des prix du pétrole
 - excédent brut d'exploitation : 68 M€
 - résultat à l'équilibre, hors éléments exceptionnels non récurrents
 - résultat net de -43,7 M€ incluant ces éléments
 - restructuration des investissements
 - fermeture du Mozambique : -22 M€
 - mise en sommeil d'appareils de forage : -20 M€
 - provisions pour abandon au Pérou : -6 M€

 - **Perspectives financières positives dès le second semestre 2015**
 - diversification géographique du *cash-flow* (Tanzanie)
 - génération de *cash-flow* attendue dès le second semestre 2015
 - aucune échéance majeure de remboursement d'emprunt avant fin 2018

 - **Poursuite des actions de réduction de coûts et ajustement du programme d'activité en perspective d'une période prolongée de prix bas :**
 - réduction du coût de l'endettement et allongement de la maturité de la dette
 - réduction des coûts d'exploitation
 - programme sélectif d'investissements de production/appréciation
 - réduction du programme d'exploration aux seuls engagements contractuels

 - **Projet de fusion avec MPI : création d'un acteur solide parmi les juniors pétrolières**
 - synergies de coûts et économies fiscales
 - renforcement des fonds propres et de la trésorerie
 - simplification des structures
-

Principaux agrégats financiers au 30 juin 2015 :

En M€	S1 2015	S1 2014
Chiffre d'affaires	157,8	295,5
Excédent brut d'exploitation	68,2	239,5
Résultat opérationnel	-32,8	156,2
Résultat financier	7,4	-28,1
Impôts	-17,2	-62,1
Résultat des sociétés mises en équivalence	-1,1	-6,8
Résultat net de l'ensemble consolidé	-43,7	59,3
Flux générés par l'activité	-21,2	198,4
Trésorerie de fin de période	101,6	174,0

Les résultats du premier semestre reflètent l'environnement actuel

Les résultats du premier semestre reflètent l'environnement économique difficile dans lequel le Groupe évolue et intègrent les premiers effets de la politique drastique de réduction des dépenses et des investissements mise en place.

Le chiffre d'affaires du Groupe est en baisse au premier semestre 2015 par rapport au premier semestre 2014, principalement en raison de la baisse des prix du pétrole, mais aussi d'une production bridée par différentes interventions techniques portant, en particulier, sur des problématiques d'évacuation.

En conséquence de ce niveau de production réduit, les coûts de production (quasiment fixes) et de transport (variables) au Gabon s'élèvent à 14,5 \$/b. L'excédent brut d'exploitation est de 68 M€ au premier semestre 2015, soit 43 % du chiffre d'affaires contre 71 % au premier semestre 2014.

A la suite des résultats d'exploration au Mozambique, le Groupe a déprécié les dépenses du premier semestre liées à ce permis, soit 22 M€. A noter que les opérations d'exploration 2014 et 2015 opérées par des tiers ont enregistré des dépassements de budget leur incombant. Cette insuffisance de résultats pétroliers et les dépassements de budgets de ces opérateurs conduisent le Groupe à ne pas poursuivre les travaux de recherche au Pérou et au Mozambique dans le contexte actuel.

L'environnement économique a aussi pesé lourdement sur l'activité forage. La non reconduction sur le premier semestre de contrats de forage à long terme entre Caroil et certains de ses clients historiques en raison du gel des investissements de ces derniers a amené le Groupe à réviser à la baisse la valeur des actifs de cette filiale. Au 30 juin 2015 il a été constaté une dépréciation de 20 M€ ramenant la valeur bilancielle de l'activité forage à 35,5 M€.

En conséquence de la chute des prix du pétrole, de la limitation de la production, et des dépréciations constatées au premier semestre 2015, le résultat opérationnel du Groupe s'élève à -33 M€ contre 156 M€ au premier semestre 2014.

Depuis le début de l'exercice 2014, le Groupe a mené une restructuration de son endettement afin d'en réduire le coût et d'en allonger la maturité. Ainsi les intérêts des dettes bancaires et des obligations émises par le Groupe ont été nettement revus à la baisse. Il en ressort dès le premier semestre 2015 un résultat financier amélioré. Celui-ci s'établit à 7 M€ contre -28 M€ au premier semestre 2014. A noter en complément que l'évolution favorable de la parité EUR/USD a permis au Groupe de constater des gains de change nets de 16 M€.

Après impôts, le résultat net consolidé du Groupe au premier semestre 2015 est de -44 M€.

Le Groupe s'adapte en perspective d'une période prolongée de prix bas

Afin de préparer le Groupe à une période de prix bas et de le positionner comme un *leader* parmi les sociétés pétrolières indépendantes, les équipes ont suivi dès le second semestre 2014 une politique drastique de discipline budgétaire. Les principales actions entreprises sont les suivantes :

- restructuration de la dette via la mise en place d'une nouvelle ligne bancaire en décembre 2014 et une émission d'ORNANE en mai 2015 :
 - o baisse du coût d'endettement :
 - RCF de 400 M\$: LIBOR +3,40 % jusqu'à fin 2018 puis 3,65 % contre LIBOR + 4 % pour l'ancien RCF de 350 M\$ (taux d'utilisation = 100 %) ;
 - ORNANE 2021 : 2,75 % contre 7,125 % pour l'OCEANE 2015 remboursée ;
 - o rallongement de la maturité de la dette :
 - 31/12/2020 pour le RCF existant avec deux ans de période sans remboursement du nominal contre 31/12/2017 pour l'ancien RCF ;
 - juillet 2021 pour les ORNANE 2021 ;
- réduction des investissements de production :
 - o au Gabon :
 - mise en place d'un programme sélectif visant à accroître la production et les réserves dans les conditions économiques actuelles ;
 - décalage dans le temps des opérations d'installation de matériel ;
 - revue des commandes en cours et à venir ;
 - o en Tanzanie :
 - contrôle des coûts du puits MB-4 ;
- limitation du programme d'exploration grâce à la flexibilité du Groupe quant à ses obligations :
 - o aucun forage d'exploration au second semestre ;
 - o décalage dans le temps des dépenses d'études et d'acquisitions sismique ;
 - o au Canada, en Alberta, poursuite du test de production en cours, pas de forage supplémentaire ;
- réduction des coûts d'exploitation :
 - o négociation à la baisse de l'ensemble des contrats fournisseurs ;
 - o amélioration du suivi des coûts au sein des filiales.

Le montant total des investissements au premier semestre 2015 s'est élevé à 137 M€ et se répartit comme suit :

en M€	Gabon	Tanzanie	Mozambique	Autres	TOTAL
Développement	75,8	15,9			91,7
Exploration	14,6	5,0	22,3	2,2	44,1
Activité de forage	0,8			0,5	1,2
Investissements	91,3	20,9	22,3	2,6	137,1

Le Groupe bénéficie aujourd'hui d'une situation financière stable

Au 30 juin 2015, le Groupe dispose d'une trésorerie de 102 M€ et se positionne comme une société robuste dans un environnement chahuté. Maurel & Prom a retraité ses coûts et ses investissements pour les adapter au niveau actuel des prix du pétrole et fournir à ses actionnaires ainsi qu'à la communauté financière, une visibilité sur ses actifs et leur potentiel dans le contexte du moment :

- des actifs attrayants et complémentaires situés dans des bassins géologiques connus du Groupe :
 - o une présence solide sur des permis terrestres où les coûts de production sont relativement faibles ;
 - o une fiscalité stable des contrats de partage de production ;
 - o un potentiel de hausse de production lié à l'amélioration des performances au Gabon et à la mise en œuvre du contrat de vente de gaz en Tanzanie ;
 - o des découvertes récentes effectuées, proches des champs en production et du centre de production au Gabon ;
 - o un relais de croissance moyen terme au Canada en cas de hausse des prix de référence ;
- une situation financière stable :
 - o prévisions établies sur un prix de vente à 50 \$ sur le second semestre 2015 et 60 \$ sur 2016, toute progression de ces niveaux de prix amènera à des améliorations substantielles ;

- pas d'échéance majeure de remboursement d'emprunt ;
- une visibilité accrue sur les investissements :
 - fin du programme intensif d'investissements au Gabon ;
 - en tant qu'opérateur, maîtrise du programme d'investissements et de son coût ;
 - pas d'obligation de travaux d'ici la fin de l'année ;
 - à la suite des résultats favorables du puits MB-4 en Tanzanie, gestion de la montée en puissance de la production.

Echéance de remboursement de la dette du Groupe sur les trois prochains exercices :

En M€	30-juin-15	S2 2015	2016	2017	2018
RCF 400 M\$	357	-	-	67	67
Emprunt CS	45	-	-	-	45
OCEANE 2015	9	1	-	-	-
ORNANE 2019	253	-	-	-	-
ORNANE 2021	115	-	-	-	-
TOTAL en M€	779	1	-	67	112

Perspectives positives

Grâce à la poursuite de la politique menée, le Groupe devrait présenter des résultats et un *cash-flow* opérationnels positifs dès le second semestre 2015, sur la base des hypothèses retenues.

Le Groupe a construit ses prévisions avec une hypothèse d'un Brent à 50 \$ pour le reste de l'exercice 2015 et à 60 \$ pour l'exercice 2016. Une variation à la baisse de 5 \$ de nos hypothèses se traduirait par une variation de trésorerie négative de 12 M€ au second semestre 2015, et d'environ 28 M€ sur l'exercice 2016.

Sur la base de ce prix de référence et en dehors d'éventuelles difficultés d'évacuation, le Groupe attend une capacité de production en fin d'année de plus de 30 000 barils par jour équivalent pétrole, soit en quote-part Maurel & Prom 24 000 b/j d'huile au Gabon (correspondant à une production brute opérée de 30 000 b/j) et l'équivalent de 6 400 barils équivalent pétrole par jour en Tanzanie pour la part de production de gaz revenant au Groupe.

Selon cette hypothèse et grâce à la politique menée, les coûts de production et de transports qui étaient de 14,5 \$/b au premier semestre devraient baisser sensiblement à environ 12 \$/b au second semestre 2015. De même, les investissements de développement devraient se réduire de moitié au second semestre par rapport au premier semestre.

En Tanzanie, le Groupe devrait atteindre une capacité de production de 80 Mspc/j d'ici la fin de l'année, soit 13 333 barils équivalent pétrole par jour à 100 % (6 400 barils équivalent pétrole par jour en part Maurel & Prom). Dans les prochains mois, Maurel & Prom procédera à l'analyse du comportement des réservoirs et de la production et, compte tenu notamment des résultats encourageants du puits MB-4 foré au premier semestre 2015, s'attachera à définir une capacité de production complémentaire optimale.

Enfin le Groupe, sur la base de ces hypothèses, attend au second semestre 2015 un *cash-flow* à l'équilibre qui serait à nouveau positif dès 2016 sur la base des actions et données suivantes :

- la poursuite de la discipline budgétaire portant sur les investissements, les coûts de production et les frais de fonctionnement ;
- la hausse de la production au Gabon : objectif de 24 000 b/j en fin d'année en part Maurel & Prom, maintien de ce niveau de production tout au long de l'exercice 2016 ;
- la production de gaz en Tanzanie sur le permis de Mnazi Bay : production de 38,4 Mspc/j en part Maurel & Prom sur une année pleine (80 Mspc/j à 100 %) ;
- baisse drastique des investissements dès le second semestre 2015 :
 - baisse de 50 % des investissements de production/développement au second semestre par rapport au premier semestre 2015 ;
 - fin des investissements intensifs au Gabon dès 2016 (baisse supplémentaire de 30 % par rapport aux investissements attendus en 2015) ;
 - limitation des dépenses d'exploration aux strictes obligations légales (hors Gabon) ou aux travaux volontaires (Gabon), à savoir 15 M\$ sur le second semestre 2015 et environ 50 M\$ en 2016.

Projet de fusion entre Maurel & Prom et MPI dans le but de créer un acteur solide parmi les juniors pétrolières, apte à participer activement aux opérations de consolidation du secteur

Maurel & Prom a annoncé avoir entrepris les démarches afin de se rapprocher du groupe MPI. Ce premier acte de consolidation dans le secteur permettra aux deux groupes de bénéficier d'une capacité financière renforcée, de modes d'intervention optimisés et d'un portefeuille d'actifs consolidé (voir le communiqué sur le site www.maureletprom.fr).

Le rapport d'activité du Groupe Maurel & Prom, les comptes consolidés, ainsi que leurs annexes, sont consultables sur le site internet de la Société (www.maureletprom.fr).

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

Plus d'informations : www.maureletprom.fr

MAUREL & PROM

Tel : 01 53 83 16 00

Relations presse, actionnaires et investisseurs

Tel : 01 53 83 16 45

ir@maureletprom.fr

Ce document peut contenir des prévisions concernant la situation financière, les résultats, les activités et la stratégie industrielle de Maurel & Prom. Par leur nature même, les prévisions comportent des risques et des incertitudes dans la mesure où elles se fondent sur des événements ou des circonstances dont la réalisation future n'est pas certaine. Ces prévisions sont effectuées sur la base d'hypothèses que nous considérons comme raisonnables mais qui pourraient néanmoins s'avérer inexactes et qui sont tributaires de certains facteurs de risques tels que les variations du cours du brut ; les variations des taux de change ; les incertitudes liées à l'évaluation de nos réserves de pétrole ; les taux effectifs de production de pétrole ainsi que les coûts associés ; les problèmes opérationnels ; la stabilité politique ; les réformes législatives et réglementaires ou encore les guerres, actes de terrorisme ou sabotages.

Maurel & Prom est coté sur Euronext Paris – compartiment A
CAC® mid 60 - SBF120® - CAC® Mid & Small - CAC® All-Tradable - CAC® All-Share – CAC PME – EnterNext® PEA-PME 150
Isin **FR0000051070** / Bloomberg **MAU.FP** / Reuters **MAUP.PA**