

RAPPORT SEMESTRIEL

30 juin 2016

1 SOMMAIRE

1	SOMMAIRE	2
2	RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
3	ACTIVITE DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2016	4
3.1	PRODUCTION	4
3.2	EXPLORATION/APPRECIATION	4
3.3	AMENAGEMENT DES COVENANTS BANCAIRES	4
3.4	RACHAT PAR PERTAMINA DES TITRES DETENUS PAR PACIFICO	5
3.5	ELEMENTS FINANCIERS	5
4	LISTE DES PRINCIPAUX ACTIFS DETENUS PAR LE GROUPE AU 30 JUIN 2016	7
5	RESERVES ET RESSOURCES PETROLIERES	8
6	CAPITAL ET VIE SOCIALE	9
6.1	ASSEMBLEE GENERALE	9
6.2	NOMBRE TOTAL DE DROITS DE VOTE ET D' ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL	9
6.3	RISQUES ET INCERTITUDES	9
7	ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES DU GROUPE	10
7.1	ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	10
7.2	ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL	11
7.3	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	12
7.4	TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	13
7.5	ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	14
8	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	28
8.1	CONCLUSION SUR LES COMPTES	28
8.2	VERIFICATION SPECIFIQUE	28

2 RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Ses coordonnées sont les suivantes :

Monsieur Michel HOCHARD

Directeur Général

Maurel & Prom

51 rue d'Anjou

75008 Paris

Téléphone : 01 53 83 16 00

Télécopie : 01 53 83 16 05

Attestation

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

Le Directeur Général

Michel HOCHARD,
Paris, le 30 août 2016

3 ACTIVITE DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2016

L'environnement économique continue d'être marqué par la faiblesse du cours du Brent et ce depuis l'été 2014. Celui-ci est passé de 113 \$/b à fin juin 2014 à 58 \$/b fin décembre 2014, à 38 \$/b fin décembre 2015, et à 50 \$/b à fin juin 2016. Sur le premier semestre 2016, le prix de vente moyen s'établit à 39,2 \$/b contre 53,5 \$/b sur le premier semestre 2015 soit une baisse de 27%.

Le dollar s'est déprécié par rapport à l'euro sur la même période. Le taux de change EUR/USD au 30 juin 2016 s'élevait à 1,1102 contre 1,0887 au 31 décembre 2015. Le taux de change moyen de la période s'établit à 1,12, en ligne avec le premier semestre 2015.

3.1 Production

Au Gabon, la priorité du Groupe s'est portée sur l'augmentation de la production via l'optimisation de l'injection d'eau pour soutenir la pression et améliorer le balayage du pétrole dans les gisements.

La production des champs du CEPP Ezanga, opérés par Maurel & Prom, s'est maintenue au-dessus de 28 000 b/j en janvier et février 2016. Mi-mars 2016, l'opérateur de l'oléoduc a de nouveau entrepris des travaux de renforcement de la ligne d'évacuation 12" entre la station Coucal et la jonction avec l'oléoduc 18". La production a donc été limitée entre le 13 mars et le 5 avril 2016. Elle a repris progressivement et s'établit en moyenne sur le deuxième trimestre 2016 à 27 744 b/j (à 100 %), soit 22 195 b/j en part M&P, contre 19 910 b/j (en part M&P) au premier trimestre 2016, soit une augmentation de 11 % d'un trimestre à l'autre.

A la suite de l'ouverture des deux premiers puits du champ de Mnazi Bay en Tanzanie fin août 2015, les quantités de gaz livrées s'élèvent à 49 millions de pieds cube par jour (100 %) en moyenne au premier semestre 2016. Les livraisons de gaz dépendent de la demande de la compagnie nationale TPDC.

La production totale (Gabon et Tanzanie) en part M&P s'élèvent à 25 144 bep/j au premier semestre 2016 contre 17 581 bep/j sur la même période en 2015, soit une augmentation de 43 %.

3.2 Exploration/Appréciation

Au Canada, à Sawn Lake en Alberta, le test pilote du procédé SAGD (Steam Assisted Gravity Drainage), réalisé sur la première paire de puits horizontaux en vue d'évaluer la faisabilité technique et commerciale du projet a démontré d'excellents résultats avec une production supérieure à 600 b/j et un SOR d'environ 2. Une demande est également en cours afin d'obtenir un permis de développement pour 8 paires de puits horizontaux. Le projet est momentanément arrêté et les installations mises en sommeil en attendant une viabilité économique.

Au Québec, Hydrocarbures Anticosti a indiqué avoir obtenu en juillet 2016 le certificat d'autorisation environnementale en vue de procéder aux opérations prévues sur les trois forages d'exploration. Des discussions portant sur les travaux à effectuer sont actuellement en cours avec les partenaires du projet.

3.3 Aménagement des covenants bancaires

Maurel & Prom et le consortium bancaire ont procédé à l'aménagement des ratios d'endettement lié au Revolving Credit Facility (RCF) de 400 M\$ en vue de les adapter au contexte actuel.

De nouvelles dispositions ont été acceptées par le consortium bancaire le 24 août 2016, reconduisant ainsi l'échéancier initial de l'emprunt, ils portent sur les éléments suivants :

- une révision du ratio d'endettement net consolidé du Groupe / EBITDAX de 6 au 30/06/2016, de 5,5 au 31/12/2016, 5 au 30/06/2017, 4 au 31/12/2017, 3 à compter du 30/06/2018 ;
- la constitution d'un dépôt de garantie de 75 M\$;
- le nantissement d'actions SEPLAT pour un équivalent de 25 M\$.

3.4 Rachat par Pertamina des titres détenus par Pacifico

Pacifico et Pertamina ont annoncé le 25 août 2016 l'acquisition par Pertamina de la totalité des titres de Maurel & Prom détenus par Pacifico. La transaction a été réalisée suite à la signature d'un protocole d'acquisition/cession de titres le 31 juillet 2016 dont les conditions suspensives ont été levées le 25 août 2016.

L'acquisition du bloc a été réalisée à un prix égal à 4,20 euros par action assorti d'un complément de prix égal à 0,50 euro par action payable si, entre le 1er janvier 2017 (inclus) et le 31 décembre 2017 (inclus), le prix du Brent est supérieur à 65 USD durant l'ensemble des jours de cotation sur une période de 90 jours calendaires consécutifs.

Pertamina s'est engagée, sous réserve de l'émission préalable d'un avis motivé favorable du conseil d'administration de Maurel & Prom après obtention du rapport de l'expert indépendant, à déposer un projet d'offre publique d'achat (OPA) volontaire auprès de l'AMF à un prix (i) par action égal à celui payé à Pacifico dans le cadre de l'acquisition du Bloc, (ii) par ORNANE 2019 et ORNANE 2021 égal à leur valeur nominale plus intérêts courus. Cette OPA devrait être finalisée d'ici fin 2016.

Le conseil d'administration de Maurel & Prom a indiqué, à l'unanimité, accueillir favorablement le projet d'offre publique et a d'ores et déjà fait part de son intention de recommander aux actionnaires d'apporter leurs titres à l'offre dans le cadre de l'avis motivé qu'il devra émettre conformément à la réglementation boursière sous réserve de l'obtention d'un avis favorable de l'expert indépendant.

3.5 Eléments financiers

3.5.1 Chiffre d'affaires

	T1 2016	T2 2016	S1 2016	S1 2015	Var.16/15
Production totale vendue sur la période					
<i>barils d'huile</i>	1 692 349	1 886 151	3 578 500	2 948 724	+21%
<i>millions de BTU</i>	2 126 535	2 280 973	4 407 508	197 857	n/a
Prix de vente moyen					
<i>en \$ par baril</i>	32,6	45,1	39,2	53,5	-27%
<i>en \$ par millions de BTU</i>	3,11	3,11	3,11	5,36	-
Taux de change EUR/USD	0,91	0,89	0,90	0,90	0%
CHIFFRE D'AFFAIRES en M€					
Production pétrolière	55	81	136	142	-4%
<i>Gabon</i>	50	76	126	141	
<i>Tanzanie</i>	5	5	10	1	
Activité de forage	3	3	6	16	-60%
Chiffre d'affaires consolidé	58	84	142	158	-10%

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2016 s'établit à 142 M€ contre 158 M€ au premier semestre 2015. Ce recul provient de la combinaison des effets suivants :

- Baisse des cours du pétrole : prix de vente en baisse de 27 % à 39,2 \$/b ;

- Hausse des quantités produites au Gabon : + 22 % à 21 169 b/j en part M&P ;
- Hausse des ventes de gaz en Tanzanie : 23,7 Mpc/j en moyenne sur le S1 2016 en part M&P.

3.5.2 Résultat opérationnel courant

Le taux de marge brute reste stable sur la période grâce à la mise en place de mesures de réduction de coûts. Dans le même temps, la hausse des quantités produites à entraîner une augmentation de la charge de déplétion. Par conséquent, le Groupe affiche sur le premier semestre 2016 une perte opérationnelle courante de 2 M€.

3.5.3 Résultat financier

Le résultat financier du premier semestre 2016 s'établit à -21 M€, incluant notamment un coût d'endettement de 15 M€ et des pertes de change de 5 M€.

3.5.4 Résultat des sociétés mises en équivalence

La quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés mises en équivalence s'établit à -11 M€ pour SEPLAT et +0,5 M€ pour Maurel & Prom Colombia BV. Les résultats de SEPLAT ont été fortement impactés par l'arrêt du terminal d'exportation, opéré par un tiers, depuis mi-février 2016.

3.5.5 Investissements

La Société a mis en place des actions de réduction de coûts et a procédé à une révision à la baisse du programme d'investissements. Le montant total des investissements du Groupe au premier semestre 2016 s'élève à 19 M€. Le détail par pays et par activité est présenté en note 7.5.3.1.

3.5.6 Flux de trésorerie

Au 30 juin 2016, Maurel & Prom affiche une trésorerie de 230 M€. La diminution de 43 M€ de la trésorerie depuis le début de l'année provient essentiellement des variations de besoin en fonds de roulement (hausse des créances clients de 29 M€ et baisse des encours fournisseurs de 27 M€). Les flux de trésorerie générés par l'activité opérationnelle avant impôt, à hauteur de 39 M€, ont permis de financer les investissements de 19 M€ et de payer les intérêts de 14 M€. Par ailleurs, le Groupe a encaissé un dividende de 4 M€ de SEPLAT.

4 LISTE DES PRINCIPAUX ACTIFS DETENUS PAR LE GROUPE AU 30 JUIN 2016

Pays	Société	Nom	Part détenues par la société
Gabon	M&P	Ezanga-Exploration	100 %
		Ezanga-Production	80 %
		Nyanga Mayombe	100 %
		Banio	100 %
		Kari	100 %
Tanzanie	M&P	Bigwa-Rufiji/Mafia	60 %
		Mnazi Bay-Production	48,06 %
		Mnazi Bay-Exploration	60,075 %
Canada	M&P	Alberta	25 %
		Anticosti	21,7 %
		Gaspésie	50 %
Namibie	M&P	0044	42,5 %
		0045	42,5 %
Myanmar	M&P	Bloc M2	40 %
Nigéria	SEPLAT ⁽¹⁾	OML 4, 38 et 41	45 %
		OML 283	40 %
		OML 53	40 %
		OML 55	22,5 %
Colombie	M&P Colombia ⁽²⁾	Muisca	100 %
	M&P Colombia ⁽²⁾	COR 15	100 %
	M&P Colombia ⁽²⁾	CPO 17	50 %
	M&P	SN 11	100 %
Italie	M&P	Fiume Tellaro	100%
France	M&P	Lavignolle	50 %
		Mios	50 %

(1) SEPLAT est détenue à hauteur de 21,37 % par M&P

(2) M&P Colombia est détenue à hauteur de 50 % par M&P

5 RESERVES ET RESSOURCES PETROLIERES

Les réserves du Groupe correspondent aux volumes d'hydrocarbures récupérables des champs déjà en production et de ceux mis en évidence par les puits de découverte et de délimitation qui peuvent être exploités commercialement. Les réserves d'huile ont été évaluées au Gabon par DeGolyer and MacNaughton au 1^{er} janvier 2016. Les réserves de gaz ont été évaluées en Tanzanie par RPS Energy au 31 décembre 2015.

Réserves P1+P2 nettes de redevances	Huile (Mb) Gabon	Gaz (Gpc) Tanzanie ¹	Mbep
01/01/2015	171,6	212,9	207,1
production	-5,8	-2,4	-6,2
révision	-6,4	62,0	3,9
01/01/2016	159,5	272,5	204,9
dont réserves P1 nettes de redevances	126,6	161,6	153,5
soit	79%	49%	75%

Les réserves P1+P2 (2P) nettes de redevances en part Maurel & Prom au 1^{er} janvier 2016 s'élèvent à 205 Mbep.

Au Gabon, les réserves 2P nettes de redevances s'élèvent à 159,5 Mb, soit un ajustement à la baisse de 4 % par rapport aux réserves certifiées au 1^{er} janvier 2015 (171,6 Mb), compte tenu d'une production annuelle nette de redevance de 5,8 Mb en 2015.

L'adaptation du programme pluriannuel d'investissements sur les champs en développement au Gabon, en privilégiant l'optimisation du programme d'injection d'eau, a déjà commencé à porter ses fruits. Cet ajustement du programme initial permet au Groupe de consolider ses réserves malgré le contexte actuel de prix bas et de pouvoir ainsi bénéficier d'un cash-flow important sur le long terme.

Au 31 décembre 2015, le Groupe disposait aussi de réserves de gaz à hauteur de 272,5 Gpc, soit l'équivalent de 45,4 Mbep. Cette hausse de 28 % des réserves P1+P2 en Tanzanie, par rapport à la même période en 2014, est la conséquence des résultats du puits MB-4 foré en juin 2015 et du début de l'approvisionnement en gaz du centre de traitement en août 2015.

A titre d'information, au 1^{er} janvier 2016, les réserves 2P de SEPLAT, dont Maurel & Prom détient 21,37 %, s'élèvent à 480 Mbep, dont 44 % en huile.

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

6 CAPITAL ET VIE SOCIALE

6.1 Assemblée générale

L'assemblée générale mixte des actionnaires de Maurel & Prom réunie le mercredi 15 juin 2016 sous la présidence de Monsieur Jean-François HENIN a approuvé toutes les résolutions qui lui étaient proposées, et en particulier celles relevant des comptes sociaux et des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

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

En application de l'Article L. 233-8 II du code de commerce et du règlement général de l'AMF, Maurel & Prom informe ses actionnaires du nombre total de droits de vote et d'actions composant son capital à la date du 30 juin 2016 :

Date	Nombre d'actions composant le capital	Nombre de droits de vote
30 juin 2016	195 340 313	Théoriques* : 212 322 984 Exerçables : 206 787 566

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

6.3 Risques et incertitudes

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

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

Les risques liés à l'activité de Maurel & Prom sont décrits au chapitre 2 du document de référence 2015 du Groupe.

7 ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES DU GROUPE

7.1 Etat de la situation financière

en milliers €	Notes	30/06/2016	31/12/2015
Immobilisations incorporelles (net)	7.5.3.2	310 102	319 199
Immobilisations corporelles (net)	7.5.3.3	1 444 748	1 504 423
Actifs financiers non courants (net)		5 469	3 820
Autres actifs non courants (net)	7.5.3.5	30 871	
Titres mis en équivalence	7.5.2.2	107 377	125 688
Impôts différés actifs	7.5.5.1	29 810	31 468
ACTIF NON COURANT		1 928 377	1 984 598
Stocks (net)		3 151	11 897
Clients et comptes rattachés (net)	7.5.3.4	53 610	24 678
Autres actifs financiers courants	7.5.4.1	61 721	72 318
Autres actifs courants	7.5.3.5	45 771	74 745
Créances d'impôts courants	7.5.5.1	2 726	2 050
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.5.4.2	232 256	282 403
ACTIF COURANT		399 234	468 091
TOTAL ACTIF		2 327 612	2 452 689
en milliers €		30/06/2016	31/12/2015
Capital social		150 412	150 412
Primes d'émission, de fusion et d'apport		79 577	291 101
Réserves consolidées		919 199	826 907
Actions propres		(68 135)	(68 475)
Résultat net part du Groupe		(37 052)	(97 760)
CAPITAUX PROPRES GROUPE		1 044 001	1 102 185
Participations ne donnant pas le contrôle		(389)	(728)
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		1 043 613	1 101 458
Provisions non courantes	7.5.3.6	48 815	49 222
Emprunts obligataires non courants	7.5.4.3	335 635	332 396
Autres emprunts et dettes financières non courants	7.5.4.3	2 526	393 938
Instruments financiers passifs dérivés non courants	7.5.4.4	6 328	8 090
Impôts différés passifs	7.5.5.1	362 488	382 047
PASSIF NON COURANT		755 792	1 165 694
Emprunts obligataires courants	7.5.4.3	5 371	9 437
Autres emprunts et dettes financières courants	7.5.4.3	389 669	10 760
Fournisseurs et comptes rattachés		37 374	65 227
Passifs d'impôts courants	7.5.5.1	10 235	7 792
Autres créditeurs et passifs divers courants		76 710	82 472
Provisions courantes	7.5.3.6	8 848	9 851
PASSIF COURANT		528 207	185 538
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		2 327 612	2 452 689

7.2 Etat consolidé du résultat global

7.2.1.1 Résultat net de la période

en milliers €	Notes	30/06/2016	30/06/2015 (*)
Chiffre d'affaires	7.5.3.1	142 465	157 808
Autres produits de l'activité		519	227
Achats et Charges d'exploitation		(47 253)	(52 140)
Taxes		(17 577)	(17 868)
Charges de personnel		(21 180)	(24 645)
Excédent Brut d'Exploitation	7.5.3.1	56 973	63 382
Dotations aux amortissements corporels et incorporels	7.5.3.1	(58 698)	(37 666)
Résultat Opérationnel Courant		(1 725)	25 716
Dépréciation d'actifs de forage		(335)	(25 294)
Charges et Dépréciations d'actifs d'exploration		(179)	(30 933)
Produits et Charges non courants		(2 493)	(2 299)
Résultat de cessions d'actifs		(113)	(25)
Résultat Opérationnel	7.5.3.1	(4 845)	(32 836)
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(17 756)	(16 137)
<i>Produits de trésorerie</i>		737	328
<i>Gains nets sur juste valeur des instruments financiers</i>		1 779	7 929
Coût de l'endettement financier net		(15 241)	(7 881)
Ecart de change nets		(4 979)	16 224
Autres produits et charges financiers		(1 323)	(913)
Résultat Financier	7.5.4.5	(21 543)	7 430
Résultat avant impôt		(26 388)	(25 406)
Impôts sur les résultats	7.5.5.1	1 400	(17 229)
Résultat net des sociétés consolidées		(24 988)	(42 636)
Quote-part des sociétés mises en équivalence		(11 741)	(1 100)
Résultat net de l'ensemble consolidé		(36 729)	(43 735)
Dont : - Résultat net part Groupe		(37 052)	(44 451)
- Participations ne donnant pas le contrôle		323	716

(*) La présentation du compte de résultat a été amendée par rapport aux états financiers au 30 juin 2015 publiés (cf note 7.5.1.6)

Résultat par action en Euros	30/06/2016	30/06/2015
De base	-0,31	-0,38
Dilué	-0,31	-0,37

7.2.1.2 Résultat global de la période

en milliers €	Notes	30/06/2016	30/06/2015
Résultat net de la période		(36 729)	(43 735)
Ecart de change sur la conversion des comptes des entités étrangères		(21 823)	83 465
Profit (perte) sur la couverture d'investissements nets dans des entités étrangères		0	(1 957)
Total du résultat global pour la période		(58 553)	37 772
- part du groupe		(58 890)	37 326
- participations ne donnant pas le contrôle		338	446

7.3 Variation des capitaux propres

en milliers €	Capital	Actions propres	Primes et Réserves	Juste valeur des couvertures d'investissement net	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part groupe	Particip. ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
1 janvier 2015	93 603	(70 507)	754 186	(4 143)	104 399	13 159	890 698	(3 181)	887 516
Résultat net de l'ensemble consolidé			0			(44 451)	(44 451)	716	(43 735)
Autres éléments du résultat global			0	(1 957)	83 735		81 777	(270)	81 507
Total du résultat global	0	0	0	(1 957)	83 735	(44 451)	37 326	446	37 772
Affectation du résultat - Dividendes			13 159			(13 159)	0		0
Solde des composantes capitaux propres des OCEANES			(2 285)				(2 285)		(2 285)
Actions gratuites		1 006	(1 747)				(741)		(741)
Mouvements sur actions propres		(283)	864				580		580
Total transactions avec les actionnaires	0	723	9 991	0	0	(13 159)	(2 445)		(2 445)
30 juin 2015	93 603	(69 784)	764 178	(6 100)	188 134	(44 451)	925 579	(2 735)	922 843
1 janvier 2016	150 412	(68 475)	909 865	(7 355)	215 498	(97 760)	1 102 185	(728)	1 101 457
Résultat net			0			(37 052)	(37 052)	323	(36 729)
Autres éléments du résultat global			0		(21 838)		(21 838)	15	(21 823)
Total du résultat global	0	0	0	0	(21 838)	(37 052)	(58 890)	338	(58 553)
Affectation du résultat - Dividendes			(97 760)			97 760	0		0
Solde BSA			(519)				(519)		(519)
Actions gratuites			525				525		525
Mouvements sur actions propres		340	360				701		701
Total transactions avec les actionnaires	0	340	(97 394)			97 760	706		706
30 juin 2016	150 412	(68 135)	812 471	(7 355)	193 660	(37 052)	1 044 001	(390)	1 043 611

7.4 Tableau de flux de trésorerie

en milliers €	Notes	30/06/2016	30/06/2015
Résultat net		(36 729)	(43 735)
Charge d'impôt des activités poursuivies		(1 400)	17 229
Résultat consolidé des activités poursuivies		(38 130)	(26 506)
Dotations (reprises) nettes amortissements et provisions		58 831	72 225
Exploration passée en charge et mises au rebut		179	24 684
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		11 741	1 100
Charges et produits calculés liés aux actions		495	
Autres charges et produits calculés		(26)	(547)
Plus et moins-values de cession		113	25
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(1 779)	(7 929)
Autres éléments financiers		15 984	15 833
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPÔT		47 408	78 885
Impôts payés		(7 719)	(11 504)
Variation du B.F.R net lié à l'activité		(56 082)	(88 593)
	<i>stocks</i>	<i>(592)</i>	<i>0</i>
	<i>clients</i>	<i>(29 217)</i>	<i>(10 365)</i>
	<i>fournisseurs</i>	<i>(26 600)</i>	<i>(29 743)</i>
	<i>autres débiteurs et créditeurs</i>	<i>327</i>	<i>(48 484)</i>
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES OPÉRATIONS		(16 392)	(21 212)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		113	2
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(19 377)	(137 080)
Trésorerie apportée des filiales acquises		0	
Encaissement des dividendes Seplat		4 340	
Autres flux liés aux opérations d'investissement			(11 238)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX INVESTISSEMENTS		(14 923)	(148 317)
Sommes reçues lors d'augmentations de capital			0
Encaissements liés aux nouveaux emprunts			98 450
Remboursements d'emprunts		(38)	(61 047)
Acquisition d'actions propres		(340)	(283)
Instruments financiers			13 919
Intérêts payés		(14 237)	(14 989)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AU FINANCEMENT		(14 616)	36 050
Incidence des variations des cours des devises		2 521	5 592
VARIATION DE LA TRÉSORERIE (*)		(43 410)	(127 886)
TRÉSORERIE (*) À L'OUVERTURE		273 829	229 474
TRÉSORERIE (*) À LA CLÔTURE		230 419	101 588

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

7.5 Annexes aux comptes consolidés

7.5.1 Généralités

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

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration le 30 août 2016. Les états financiers consolidés sont présentés en euro qui est la monnaie fonctionnelle de la Société. Les montants sont arrondis au millier d'euros le plus proche, sauf indication contraire.

7.5.1.1 Environnement économique

L'environnement économique continue d'être marqué par la faiblesse du cours du Brent. Celui-ci est passé de 113 \$ à fin juin 2014 à 58 \$ fin décembre 2014 à 38 \$ fin décembre 2015, remontant à 50\$/b à fin juin 2016.

Sur le premier semestre 2016, le cours moyen du Rabi light discounté s'établit à 39 \$/b contre 53 \$/b sur le premier semestre 2015.

La production s'établit à 21 169 b/j en part M&P, en moyenne sur le premier semestre 2016, soit une hausse de 22% par rapport au premier semestre 2015 (et ce malgré une limitation de production subie de plusieurs jours sur la fin du 1^{er} trimestre).

Le chiffre d'affaires qui ressort à 142 M€ à fin juin 2016 contre 158 M€ à fin juin 2015 affiche une baisse de 26 %, la hausse des quantités produites n'ayant pas pu compenser l'effet prix. La baisse des prix du pétrole a eu un effet défavorable direct sur les marges du Groupe. Dans le même temps, la hausse des quantités produites a eu un impact direct sur la charge de déplétion.

Le taux de change EUR/USD au 30 juin 2016 s'élevait à 1,1102 contre 1,0887 au 31 décembre 2015. Le taux de change moyen de la période s'établit à 1,11594, en ligne avec le premier semestre 2015.

Cette évolution de la parité EUR/USD s'est traduite dans les comptes du Groupe par l'enregistrement d'une perte de change de 5 M€ en résultat financier et une diminution des réserves de conversion de 22 M€.

Dans le contexte de dégradation continue des prix du pétrole, le Groupe a maintenu son recentrage sur l'activité de production, tel que présenté dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2015.

Les investissements réalisés sur le premier semestre 2016 en vue de terminer les programmes de travaux votés sur ces actifs dépréciés, sont passés en charge notamment sur les permis au Canada et au Myanmar.

Les résultats de SEPLAT se sont vus fortement impactés par l'arrêt du terminal d'exportation, opéré par un tiers, depuis mi-février 2016. Le Groupe Maurel & Prom a reçu sur la période un dividende au titre de l'exercice 2015 de 4 M€.

Eu égard au contexte économique, Maurel & Prom et son consortium bancaire ont entamé des discussions sur la période visant à adapter les ratios financiers sur la durée. Ces négociations n'ayant pas été finalisées à la date de clôture, et conformément à la norme IAS 1.74, le Groupe a procédé au reclassement en dette courante des encours relatifs à la facilité de crédit (RCF) et au contrat de crédit Maurel & Prom Drilling Services BV au 30 juin 2016 tel que décrit dans la note 7.5.4.3.

7.5.1.2 Déclaration de conformité

Les états financiers résumés consolidés du Groupe (y compris les annexes) ont été préparés conformément à la norme comptable internationale « Information Financière Intermédiaire » (« IAS 34 »). Conformément à IAS 34, les annexes ne traitent que des faits importants survenus pendant le premier semestre 2016, 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 2015.

7.5.1.3 Principales méthodes comptables

Les principes comptables appliqués pour les comptes intermédiaires ne diffèrent pas significativement de ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2015, établis en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/finance/accounting/ias/index_fr.htm. L'application du référentiel IFRS tel que publié par l'IASB n'aurait pas d'incidence significative sur les états financiers présentés. Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2016 ne présentent pas d'effet significatif sur les comptes du Groupe au 30 juin 2016.

7.5.1.4 Estimations

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

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

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

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

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

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 2015.

7.5.1.5 Saisonnalité

L'activité du Groupe subit les conséquences de la saisonnalité et les résultats annuels dépendent dans une large mesure des performances réalisées pendant le second semestre. Ainsi, le secteur de l'amont pétrolier est impacté négativement par la demande internationale et le cours du baril. Par conséquent, le résultat du premier semestre 2016 n'est pas nécessairement indicatif des résultats à attendre pour l'exercice annuel 2016 dans son intégralité.

7.5.1.6 Retraitement de la présentation du compte de résultat

Conformément aux dispositions prévues par la norme IAS 1 « Présentation des états financiers » et aux préconisations formulées par l'Autorité des Marchés Financiers dans son guide publié le 1^{er} juillet 2015, le Groupe a décidé de revoir la présentation de ses états financiers afin de la rapprocher des agrégats utilisés dans le cadre de la communication financière du Groupe, à compter du 31 décembre 2015. A cet effet, les agrégats « Excédent brut d'exploitation » et « Résultat opérationnel courant » ont été rajoutés, conformément à ce qui a été présenté dans les états financiers consolidés annuels se rapportant à l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Les « achats et variation de stocks » et les « autres achats et charges d'exploitation » et les « autres charges » (correspondant à l'activité courante) sont regroupés en « achats et charges d'exploitation ».

Sur le premier semestre 2015, certaines charges de personnel, refacturées entre filiales, étaient présentées dans les « achats et autres charges d'exploitation » pour 7,6 M€. Elles ont été reclassées en « charges de personnel ».

Les dépréciations d'actifs d'exploitation de 19,7 M€ sur le premier semestre 2015 ont été renommées en dépréciations d'actifs de forage et 5,6 M€ d'amortissements sur les actifs de forage passés avant la dépréciation ont été reclassés en dépréciations.

Les « dépréciations d'actifs d'exploration » de 24,7 M€ et les « dotations aux provisions et dépréciations d'actifs courants » pour 9 M€ sur le premier semestre 2015, ont été regroupées dans « les charges et dépréciations d'actifs d'exploration » pour 30,9 M€ afin de ne laisser dans « les dotations aux provisions et dépréciations d'actifs courants » que celles relatives aux autres créances hors forage et exploration.

Les « dotations aux provisions et dépréciations d'actifs courants », les « reprises de provisions d'exploitation » et les « autres charges » (correspondant à des opérations non courantes) sont regroupées en « produits et charges non courants ».

en milliers €	30/06/2015 (publié)	reclassements	30/06/2015 (retraité)
Chiffre d'affaires	157 808		157 808
Autres produits de l'activité	227		227
<i>Achats et variation de stock</i>	<i>(17 623)</i>		<i>(17 623)</i>
<i>Autres achats et charges d'exploitation</i>	<i>(37 309)</i>	2 791	<i>(34 517)</i>
Achats et Charges d'exploitation <i>(sous total ajouté)</i>			(52 140)
Taxes	(17 868)		(17 868)
Charges de personnel	(17 085)	(7 560)	(24 645)
Excédent Brut d'Exploitation <i>(sous total ajouté)</i>			63 382
Dotations aux amortissements	(43 264)	5 597	(37 666)
Résultat Opérationnel Courant <i>(sous total ajouté)</i>			25 716
Dépréciation d'actifs de forage <i>(nouvelle ligne)</i>		(25 294)	(25 294)
Dépréciations d'actifs d'exploitation	(19 697)	19 697	0
Dépréciations d'actifs d'exploration	(24 684)	24 684	0
Charges et Dépréciations d'actifs d'exploration <i>(nouvelle ligne)</i>			
		(30 933)	(30 933)
<i>Dotations aux provisions et dépréciations d'actifs courants</i>	(9 069)	6 249	(2 820)
<i>Reprises de provisions d'exploitation</i>	522		522
<i>Autres charges</i>	(4 768)	4 768	0
Produits et Charges non courants <i>(sous total ajouté)</i>			(2 299)
Résultat de cessions d'actifs	(25)		(25)
Résultat Opérationnel	(32 836)		(32 836)

7.5.2 Périmètre de consolidation

7.5.2.1 Liste des entités consolidées

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2016 est stable par rapport au 31 décembre 2015.

Il convient de noter toutefois des transmissions universelles de patrimoine entre sociétés détenues à 100 % :

- MPNATI S.A. a été fusionnée dans Maurel & Prom Assistance Technique International S.A.
- Saint-Aubin Energie SAS ; MP Québec S.A.S. et Maurel & Prom Volney 2 S.A.S. ont été fusionnées dans Etablissements Maurel & Prom S.A.

Les sociétés consolidées sont les suivantes :

Société	Siège	Méthode de consolidation (*)	% de contrôle	
			30/06/2016	31/12/2015
Etablissements Maurel & Prom S.A.	Paris	Mère	Société consolidante	
Activités pétrolières et gazières				
Caroil S.A.S	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Drilling Services	Amsterdam, Pays Bas	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Exploration et Production BRM S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Exploration Production Tanzania Ltd	Dar es Salaam, Tanzanie	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Gabon S.A.	Port-Gentil, Gabon	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Mnazi Bay Holdings S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Namibia S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Peru Holdings S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Peru SAC	Lima, Pérou	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Tanzanie Ltd	Dar es Salaam, Tanzanie	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Volney 2 S.A.S.	Paris, France	fusionnée	0,00%	100,00%
Maurel & Prom West Africa SAS	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Panther Eureka Srl	Raguse, Sicile	IG	100,00%	100,00%
Cyprus Mnazi Bay Limited	Nicosie, Chypre	IG	60,08%	60,08%
Maurel & Prom Colombia BV	Rotterdam, Pays Bas	MEE	50,00%	50,00%
Seplat	Nigeria	MEE	21,37%	21,37%
Deep Well Oil & Gas, Inc	Edmonton, Alberta, Canada	MEE	19,67%	19,67%
Maurel & Prom East Asia S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
MP Energy West Canada Corp.	Calgary, Canada	IG	100,00%	100,00%
MP Québec S.A.S.	Paris, France	fusionnée	0,00%	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 Energie SAS	Paris, France	fusionnée	0,00%	100,00%
Saint-Aubin Exploration & Production Québec Inc	Montréal, Canada	IG	100,00%	100,00%
Activités diverses				
Maurel & Prom Assistance Technique S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Assistance Technique International S.A.	Genève, Suisse	IG	99,99%	99,99%
MPNATI S.A.	Genève, Suisse	fusionnée	0,00%	99,99%

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

7.5.2.2 Titres mis en équivalence

en milliers €	Maurel & Prom Colombia BV	Seplat	Deep Well Oil	Total
Localisation	Colombie	Nigeria	Canada	
	Co-entreprise	Entreprise associée	Entreprise associée	
Activité	Exploration	Production	Exploration	
% détention	50,00%	21,37%	19,67%	
Total actif non courant	19 965	1 337 239	520	
Autres actifs courants	5 428	755 033	306	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 304	161 953	1 609	
Total Actif	30 697	2 254 226	2 434	
Total passif non courant	(0)	738 955	384	
Total passif courant	37 597	306 965	249	
Total Passif (hors capitaux propres)	37 597	1 045 920	634	
Rapprochement avec les valeurs au bilan				
Capitaux propres Part du Groupe	(3 450)	258 198	354	
Capitaux propres hors Groupe	(3 450)	950 108	1 447	
Total capitaux propres ou Actif net	-6 900	1 208 306	1 801	
Retraitement des stock options		(1 479)		
Actif net	(6 900)	1 206 827	1 801	
Quote-part détenue	(3 450)	257 882	354	
Ajustements (*)	8 961	(156 371)	0	
Valeur au bilan au 30/06/2016	5 511	101 511	354	107 376
Chiffre d'affaires	0	128 164	0	
Résultat opérationnel	(2 013)	10 980	0	
Perte sur dérivés sur hydrocarbures		(18 627)		
Résultat financier	981	(41 417)	-0	
impôts sociétés	(91)	(3 255)	0	
Résultat net des sociétés MEE	(1 123)	(52 319)	0	
Quote-part de résultat des sociétés MEE	(561)	(11 180)	0	(11 741)

(*) les ajustements correspondent sur SEPLAT à l'ajustement de juste valeur selon IFRS3 constaté en 2015 dans le cadre de la fusion avec MPI, et sur MPCBV à un retraitement sur la prise en compte de la situation nette.

Les entités du palier Saint-Aubin Energie consolidées par des mises en équivalence étaient présentées ici au 1^{er} semestre 2015. Elles sont désormais intégrées globalement suite à la fusion absorption de MPI par Maurel & Prom fin 2015, et n'apparaissent donc plus dans cette partie.

Les données ci-dessus sont présentées telles que publiées dans les états financiers des coentreprises et entreprises associées (à 100 % et non en quote-part) après, le cas échéant, conversion en Euros, ajustements à la juste valeur effectués à la date d'acquisition selon IFRS3 suite à la fusion avec MPI, et retraitements d'homogénéisation des méthodes comptables.

Les résultats de SEPLAT se sont vus fortement impactés par l'arrêt du terminal d'exportation, opéré par un tiers, depuis mi-février 2016. La chute du résultat opérationnel ne permet plus d'absorber les charges d'intérêts. Par ailleurs, SEPLAT a subi une perte de juste valeur de ses instruments dérivés sur hydrocarbures de 19 M€ et une perte de change de 25 M€, portant essentiellement sur la créance NPDC libellé en Naira (fortement dévalué).

7.5.3 Activités opérationnelles

7.5.3.1 Information sectorielle

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

en milliers €	Gabon	Tanzanie	Production	Exploration	Forage	Autres	30/06/2016
Chiffre d'affaires	125 697	10 165	135 863	179	6 423	0	142 465
Excédent brut d'exploitation	59 302	8 991	68 293	(2 795)	(2 660)	(5 864)	56 973
Dotations aux amortissements corporels et incorporels	(55 026)	(3 231)	(58 257)	(313)		(128)	(58 698)
Charges et Dépréciations d'actifs d'exploration				(179)		0	(179)
Dépréciation d'actifs de forage					(335)	0	(335)
Autres charges non-récurrentes				0		(2 493)	(2 493)
Résultat cessions d'actifs						(113)	(113)
Résultat opérationnel	4 276	5 760	10 036	(3 288)	(2 995)	(8 599)	(4 845)
Quote-part des sociétés MEE				(11 741)			(11 741)
Investissements incorporels	0	168	168	2 767	17	1	2 953
Immobilisations incorporelles (net)	206 512	38 135	244 647	65 342	113		310 102
Investissements corporels	13 662	2 320	15 983		109	332	16 423
Immobilisations corporelles (net)	1 364 853	54 593	1 419 446	1 836	22 957	509	1 444 748

7.5.3.2 Immobilisations incorporelles

en milliers €	31/12/2015	Ecart de Conversion	Investissements	Transfert	Dépréciation et Charge d'exploration	Amortissement	30/06/2016
Ezanga (Gabon)	220 022	(4 763)	0	(17)		(8 731)	206 512
Mnazi Bay (Tanzanie)	33 317	(617)	168	6 819		(1 552)	38 135
Actifs rattachés à des permis en production	253 340	(5 380)	168	6 802		(10 283)	244 647
Kari (Gabon)	27 027	(541)	93			(287)	26 292
Nyanga Mayombe (Gabon)	18 986	(352)	373				19 007
Bigwa Rufiji Mafia -BRM (Tanzanie)	14 549		190		(189)		14 550
License 44&45 (Namibie)	5 147		294				5 441
Fiume Tellaro (Italy)	7		0				7
Rovuma (Mozambique)			0				
Sawn lake (Canada)			832		(832)		
Anticosti (Canada)			329		(329)		
Gaspésie (Canada)			0				
Bloc M2 (Myanmar)			624		(624)		
Autres	13		33				46
Actifs rattachés à des permis en exploration	65 729	(893)	2 767		(1 973)	(287)	65 342
Forage	131	(1)	17		(31)		113
Immobilisations incorporelles (net)	319 199	(6 273)	2 953	6 801	(2 005)	(10 570)	310 102

en milliers €	Goodwill	Droits de recherche et d'exploitation pétrolière	Dépenses d'exploration	Autres	Total
Valeur brute au 31/12/2015	6 403	207 795	256 875	4 531	475 604
Dépréciations au 31/12/2015	(6 403)	(44 556)	(101 884)	(3 562)	(156 405)
Valeur nette comptable au 31/12/2015	0	163 239	154 991	969	319 199
Valeur brute au 30/06/2016	6 403	203 849	255 573	4 515	470 340
Dépréciations au 30/06/2016	(6 403)	(48 739)	(101 348)	(3 748)	(160 238)
Valeur nette comptable au 30/06/2016	0	155 110	154 225	767	310 102

L'intégralité des dépenses d'exploration du Canada et du Myanmar, correspondant à des reliquats de travaux engagés, a été passée en charge sur la période.

7.5.3.3 Immobilisations corporelles

en milliers €	31/12/2015	Ecart de Conversion	Investissements	Transfert	Dépréciation et Charge d'exploration	Amortissement & reprises	30/06/2016
Ezanga (Gabon)	1 425 933	(28 464)	13 662	17	0	(46 295)	1 364 853
Mnazi Bay (Tanzanie)	53 751	(997)	2 320	1 198		(1 679)	54 593
Actifs rattachés à des permis en production	1 479 684	(29 462)	15 983	1 214	0	(47 974)	1 419 446
Nyanga Mayombe (Gabon)	1 873	(37)	-0	0	0	0	1 836
Sawn lake (Canada)	0	0	228	(0)	(228)	0	(0)
Actifs rattachés à des permis en exploration	1 873	(37)	228	0	(228)	0	1 836
Forage	22 306	(426)	109	223	0	744	22 957
Autres	560	0	104	(64)	0	(90)	509
Immobilisations corporelles (net)	1 504 423	(29 924)	16 423	1 374	(228)	(47 320)	1 444 748

en milliers €	Terrains et construct.	Installations techniques	Acomptes et immob. en cours	Autres	Total
Valeur brute au 31/12/2015	8 397	2 014 382	674	75 700	2 099 153
Dépréciations au 31/12/2015	(1 734)	(583 549)	0	(9 448)	(594 730)
Valeur nette comptable au 31/12/2015	6 664	1 430 833	674	66 252	1 504 423
Valeur brute au 30/06/2016	8 210	1 987 230	863	73 576	2 069 879
Dépréciations au 30/06/2016	(1 953)	(615 283)	(467)	(7 427)	(625 131)
Valeur nette comptable au 30/06/2016	6 257	1 371 946	395	66 150	1 444 748

Les investissements corporels de la période concernent pour l'essentiel les investissements de production réalisés sur le permis d'Ezanga et dans une moindre mesure sur le permis de Mnazi Bay.

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 2015, le Groupe a jugé qu'il n'était pas nécessaire de procéder à une analyse de leur valeur recouvrable au 30 juin 2016.

7.5.3.4 Créances clients

en milliers €	31/12/2015	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Reprises	30/06/2016
Ezanga	12 084	(74)	30 981	0	0	42 991
Mnazi Bay	7 000	(153)	(3 279)	(0)	0	3 568
Forage	4 997	(91)	1 285		29	6 221
Autres	598	2	230	0	0	830
Clients (net)	24 678	(314)	29 217		29	53 610

L'encours clients sur Ezanga relatif aux ventes d'hydrocarbures correspond essentiellement aux créances sur les sociétés Socap (Groupe Total) et Sogara auxquelles est vendue la production réalisée sur les champs du permis d'Ezanga. Les ventes à Total sont réglées à 30 jours. La variation de l'encours sur la période s'explique par l'importance des enlèvements en juin (852 kb) par rapport à décembre dernier (250 kb). La créance sur Total à fin juin a été encaissée en juillet.

L'encours clients sur Mnazi Bay relatif aux ventes de gaz correspond essentiellement aux créances sur la société nationale TPDC et de Tanesco. La première livraison de gaz à TPDC a donné lieu à un paiement différé échelonné sur une période de 6 à 24 mois. L'encours clients sur le forage correspond essentiellement aux créances sur la société ENI. La recouvrabilité de ces créances clients n'est pas remise en cause.

7.5.3.5 Autres actifs

en milliers €	31/12/2015	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Reprises	30/06/2016
Avances	4 283	(85)	(1 464)			2 734
Charges constatées d'avance	986	(2)	1 750			2 734
Créances fiscales et sociales	69 476	(1 242)	2 484		456	71 174
Autres actifs (net)	74 746	(1 329)	2 769	0	456	76 642
Brut	81 676	(1 329)	2 769	(136)		82 980
Dépréciation	(6 930)			136	456	(6 338)
Non courant				30 871		30 871
Courant	74 746	(1 329)	2 769	(30 871)	456	45 771

Les « Créances fiscales et sociales hors IS » sont essentiellement constituées de la créance de TVA sur l'état Gabonais. L'administration a proposé un plan de remboursement de cette créance sur trois ans expliquant le reclassement de la partie supérieur à un an en non courant. Cet accord est respecté à la date d'arrêt.

7.5.3.6 Provisions

en milliers €	31/12/2015	Ecart de Conversion	Dotation	Reprise	Désactualisation	30/06/2016
Remise en état des sites	40 556	(625)		(488)	879	40 323
Engagements de retraites	1 119		0			1 119
Autre	17 397	(215)	2 443	(3 404)		16 221
Provisions	59 073	(840)	2 443	(3 892)	879	57 663
Non courant	49 222	(625)		(661)	879	48 815
Courant	9 851	(215)	2 443	(3 231)		8 848

7.5.4 Opérations de Financements

7.5.4.1 Autres actifs financiers courants

en milliers €	31/12/2015	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2016
Créances sur participations	245	0	(230)		(14)	1
Débiteurs divers	71 461	(1 379)	(9 154)		95	61 023
Avances	613	(31)	115		0	697
Autres actifs financiers courants (net)	72 318	(1 410)	(9 267)	0	81	61 721

La variation du poste « Débiteurs divers » est essentiellement liée à la variation des créances sur le partenaire du permis Ezanga.

7.5.4.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

en milliers €	30/06/2016	31/12/2015
Liquidités, Banques et caisses	58 601	70 287
Dépôts bancaires à court terme	173 655	212 115
Trésorerie et équivalents de trésorerie	232 256	282 403
Concours bancaires (*)	(1 837)	(8 574)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	230 419	273 829

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

7.5.4.3 Emprunts

en milliers €	31/12/2015	Ecart de Conversion	Mouvements	Reclass	30/06/2016
ORNANE 2019	235 909		1 440		237 349
ORNANE 2021	96 486		1 799		98 285
Revolving Credit Facility	360 851	(7 115)	0	(353 736)	0
Crédit suisse	30 536		0	(30 536)	
Autre			37		37
Dettes de location financement	2 577	(50)	(38)		2 489
Non courants	726 360	(7 165)	3 238	(384 272)	338 160
Revolving Credit Facility			1 309	353 736	355 045
Crédit suisse	0	(593)	303	30 536	30 246
Concours bancaires courants	8 574	(27)	(6 710)		1 837
Intérêts courus	11 597	(3)	(3 682)		7 913
<i>dont Intérêts courus / ORNANE 2019</i>	<i>4 087</i>		<i>(1 349)</i>		<i>2 739</i>
<i>dont Intérêts courus / ORNANE 2021</i>	<i>5 349</i>		<i>(2 717)</i>		<i>2 633</i>
<i>dont Intérêts courus / CS</i>	<i>324</i>		<i>(108)</i>		<i>216</i>
<i>dont Intérêts courus / RCF</i>	<i>1 837</i>		<i>489</i>		<i>2 326</i>
Courants	20 171	(623)	(8 780)	384 272	395 041
Emprunts	746 531	(7 789)	(5 541)	0	733 201

Emprunts obligataires

ORNANE 2019 - Le Groupe a émis le 6 juin 2014 un emprunt obligataire sous la forme d'ORNANE, concernant 14 658 169 ORNANE à échéance 1^{er} juillet 2019 pour une valeur d'exercice unitaire de 17,26 €, portant coupon à 1,625 % payable tous les six mois.

ORNANE 2021 - Le Groupe a émis le 12 mai 2015 un emprunt obligataire sous la forme d'ORNANE, concernant 10 425 571 ORNANE à échéance 1^{er} juillet 2021 pour une valeur d'exercice unitaire de 11,02 €, portant coupon à 2,75 % payable tous les six mois.

Facilité de crédit Maurel & Prom (Revolving Credit Facility)

Les Etablissements Maurel & Prom ont signé le 18 décembre 2014 auprès d'un consortium de quatre banques internationales (Natixis, BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate & Investment Bank, Standard Chartered Bank) une nouvelle ligne de crédit de 650 M\$ (*Revolving Credit Facility :RCF*), répartis entre une tranche initiale de 400 M\$ et un accordéon de 250 M\$, tirable en deux fois selon certaines conditions.

Les termes de cette nouvelle facilité sont les suivants :

Montant initial : 400 M\$
Tranche supplémentaire : 250 M\$
Maturité : 31 décembre 2020, soit 6 ans
Premier amortissement : 31 décembre 2016
Taux d'emprunt : LIBOR + 3,40 % jusqu'au 31/12/2018 et + 3,65 % ensuite.

Maurel & Prom s'est engagé à respecter certains ratios financiers au 30 juin et au 31 décembre de chaque année :

- un ratio endettement net consolidé du Groupe / EBITDAX (résultat avant intérêts, impôts, amortissements et dépréciations et net de l'impact des gains et pertes de change), calculé sur une période de 12 mois précédant la période de référence, ne devant pas excéder 3,00 ;
- un ratio Réserves P1+P2 en part Groupe x 10\$ ne pouvant être inférieur à une fois et demie l'endettement net consolidé du Groupe.

Par ailleurs, les droits de Maurel & Prom Gabon sur la production de pétrole des champs intégrés dans le Contrat de Partage de Production d'Ezanga ne doivent pas être inférieurs à un niveau de production nette prévu dans le Contrat de Crédit.

Maurel & Prom et le consortium bancaire ont procédé à l'aménagement des ratios d'endettement lié au Revolving Credit Facility (RCF) de 400 M\$ en vue de les adapter au contexte actuel.

De nouvelles dispositions ont été acceptées par le consortium bancaire le 24 août 2016, reconduisant ainsi l'échéancier initial de l'emprunt, ils portent sur les éléments suivants :

- une révision du ratio d'endettement net consolidé du Groupe / EBITDAX de 6 au 30/06/2016, de 5,5 au 31/12/2016, 5 au 30/06/2017, 4 au 31/12/2017, 3 à compter du 30/06/2018 ;
- la constitution d'un dépôt de garantie de 75 M\$;
- le nantissement d'actions Seplat pour un équivalent de 25 M\$.

Les négociations n'ayant pas pu être finalisée avant le 30 juin 2016 et conformément à la norme IAS 1.74, les dettes correspondantes ont été reclassées en éléments courants. Dans le même temps, en l'absence d'un échéancier rectificatif de remboursement anticipé, la charge financière liée à l'emprunt n'a pas fait l'objet de recalcul.

Contrat de crédit Maurel & Prom Drilling Services BV

Dans le cadre de l'achat à Tuscany de la société Caroil en 2013, Maurel & Prom a pris en charge 50 M\$ de la dette de Tuscany. Le solde de cet emprunt au 30 juin 2016 est de 33 M\$, portant intérêt à hauteur de Libor + 7,5 %.

Maurel & Prom s'était engagé à respecter un ratio endettement net consolidé du Groupe / EBITDAX (résultat avant intérêts, impôts, amortissements et dépréciations et net de l'impact des gains et pertes de change),

calculé sur une période de 12 mois précédant la période de référence, ne devant pas excéder 3 au 30 juin 2016 puis 2,25 ensuite.

Dans les comptes consolidés au 30 juin 2016, la société a procédé au reclassement de cette dette en dettes courantes pour un montant de 30,5 M€ conformément à la norme IAS 1.74, le dépassement du ratio d'endettement initialement défini, 3, ayant pour conséquence d'entraîner l'exigibilité de l'encours de l'emprunt.

7.5.4.4 Instruments financiers dérivés

en milliers €	31/12/2015	Variation	Résultat	31/12/2015
Instruments financiers	(8 090)	0	1 762	(6 328)

7.5.4.5 Résultat financier

en milliers €	30/06/2016	30/06/2015
Intérêts sur découverts	21	(30)
Intérêts OCEANE et ORNANE	(6 856)	(7 732)
Intérêts sur autres emprunts	(10 921)	(8 376)
Coût de l'endettement brut	(17 756)	(16 137)
Produits de trésorerie	737	328
Résultats nets sur instruments dérivés	1 779	7 929
Coût de l'endettement net	(15 241)	(7 881)
Ecart de change nets	(4 979)	16 224
Autres	(1 323)	(913)
Autres produits et charges financiers nets	(6 302)	15 311
RÉSULTAT FINANCIER	(21 543)	7 430

Le coût de l'endettement brut reprend le taux d'intérêt effectif de l'emprunt (c'est-à-dire du taux actuariel tenant compte des frais d'émission), expliquant la déconnexion avec les intérêts effectivement payés sur la période.

Les gains et pertes nets sur opérations dérivées correspondent essentiellement à la variation de la juste valeur de l'option détachée des emprunts ORNANE entre la date de clôture de l'exercice 2015 et la date de clôture des comptes au 30 juin 2016.

Les gains de change nets sont liés pour l'essentiel à la réévaluation au taux de clôture des positions en devises (essentiellement USD) du Groupe.

Les autres produits et charges financiers incluent principalement la désactualisation de la provision de remise en état des sites pour (0,7 M€).

7.5.4.6 Gestion du risque financier

La gestion du risque financier par le Groupe (risque de marché, 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 2015.

Les résultats du Groupe sont sensibles à différents risques de marché. Les plus significatifs étant le cours des hydrocarbures exprimé en USD, et le taux de change EUR/USD. Le taux de clôture EUR/USD utilisé pour réévaluer les positions de clôture au 30 juin 2016 est de 1,1102 contre 1,0887 au 31 décembre 2015.

7.5.5 Autres informations

7.5.5.1 Impôts sur le résultat

A l'exception des sociétés détenant le permis de Mnazi Bay pour lesquelles une perspective de récupération des impôts différés actifs est démontrée, les autres impôts différés actifs liés aux reports déficitaires ne sont pas reconnus au-delà des impôts différés passifs en l'absence de probabilité suffisante de bénéfices imposables futurs sur lesquels les pertes pourront être imputées. C'est notamment le cas, de façon structurelle, sur les Etablissements Maurel & Prom SA (société mère).

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

Le produit 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.

Bouclage entre le solde du bilan, la charge d'impôt et l'impôt payé

en milliers €	Impôts Différés	Impôts Courants
Actif au 31/12/2015	31 468	2 050
Passif au 31/12/2015	(382 047)	(7 792)
Valeur nette au 31/12/2015	(350 579)	(5 742)
Charge d'impôt	11 055	(9 655)
Versements		7 719
Écarts de conversion	6 846	169
Actif au 30/06/2016	29 810	2 726
Passif au 30/06/2016	(362 488)	(10 235)
Valeur nette au 30/06/2016	(332 678)	(7 509)

Rapprochement de la charge d'impôt et le résultat avant impôt

en milliers €	30/06/2016
Résultat avant impôt des activités conservées	(38 130)
- Résultat net des sociétés MEE	(11 741)
Résultat avant impôt hors sociétés MEE	(26 388)
distortion base taxable Gabon	4 972
distortion base taxable Tanzanie	(6 189)
Résultat taxable (R)	(27 606)
(a) Produit d'impôt théorique (R*33,33%)	9 201
(b) Impôts comptabilisés en résultat	1 400
Différence (b-a)	(7 801)
- Différence fiscale sur coûts récupérables et taux d'impôt Gabon	12 098
- Différence fiscale sur coûts récupérables et taux d'impôt Tanzanie	(1 043)
- Impôt profit oil / Chiffre d'affaires notionnel	(9 480)
- Déficit non activés et autres	(9 375)

7.5.5.2 Juste valeur

Les positions en juste valeur selon la hiérarchie de la norme IFRS 3 sont établit selon les mêmes hypothèses que celles présentées pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2015.

en milliers €	Niveau	30/06/2016		31/12/2015	
		Total Bilan	Juste valeur	Total Bilan	Juste valeur
Participations non consolidés	Titres disponibles à la vente	111	111	74	74
Prêts et créances non courants	Prêts et créances	5 358	5 358	3 746	3 746
Clients et Comptes Rattachés	Prêts et créances	53 610	53 610	24 678	24 678
Autres Actifs Financiers Courants	Prêts et créances	61 721	61 721	72 318	72 318
Trésorerie et Equivalents de trésorerie		232 256	232 256	282 403	282 403
Total Actif		353 056	353 056	383 219	383 219
Autres emprunts et dettes financières	Passif au coût amorti	392 195	392 195	404 698	404 698
Emprunts obligataires	Passif au coût amorti	341 006	230 700	341 833	234 200
Instruments Financiers Dérivés	Juste valeur	6 328	6 328	8 090	8 090
Dettes fournisseurs	Juste valeur	37 374	37 374	65 227	65 227
Autres créditeurs et passifs divers	Juste valeur	76 710	76 710	82 472	82 472
Total Passif		461 418	351 112	497 621	389 988

7.5.5.3 Parties liées

en milliers €	Revenus	Charges	Montants dus par les parties liées (net)	Montants dus aux parties liées
1) Sociétés mises en équivalence				
Maurel & Prom Colombia BV			1 912	
Seplat			35	77
2) Autres parties liées				
Pacifico	82	(50)	49	

Concernant les autres parties liées, les transactions avec Pacifico, réalisées dans des conditions de concurrence normales, portent d'une part sur des prestations de location et d'autre part sur des prestations d'assistance. Ainsi Maurel & Prom a conclu, notamment avec Pacifico, actionnaire à 24,53 %, une convention de sous-location de locaux. Par ailleurs, la société Pacifico fournit à Maurel & Prom une prestation d'assistance en matière technique et financière.

7.5.5.4 Engagements Hors Bilan - Actifs et Passifs Eventuels

Les engagements hors bilan sont similaires à ceux présentés dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2015.

7.5.5.5 Evènements Post-Clôture**Aménagement de covenants reçu**

Les aménagements sur le *Revolving Credit Facility* ont été acceptés par le consortium bancaire le 24 août 2016, tel qu'exposé dans la note 7.5.4.3.

Annnonce d'un accord sur les cessions de titres de l'actionnaire principal

Pacifico et Pertamina ont annoncé le 25 août 2016 l'acquisition par Pertamina de la totalité des titres de Maurel & Prom détenus par Pacifico. La transaction a été réalisée suite à la signature d'un protocole d'acquisition/cession de titres le 31 juillet 2016 dont les conditions suspensives ont été levées le 25 août 2016.

L'acquisition du bloc a été réalisée à un prix égal à 4,20 euros par action assorti d'un complément de prix égal à 0,50 euro par action payable si, entre le 1er janvier 2017 (inclus) et le 31 décembre 2017 (inclus), le prix du Brent est supérieur à 65 USD durant l'ensemble des jours de cotation sur une période de 90 jours calendaires consécutifs.

Pertamina s'est engagée, sous réserve de l'émission préalable d'un avis motivé favorable du conseil d'administration de Maurel & Prom après obtention du rapport de l'expert indépendant, à déposer un projet d'offre publique d'achat (OPA) volontaire auprès de l'AMF à un prix (i) par action égal à celui payé à Pacifico dans le cadre de l'acquisition du Bloc, (ii) par ORNANE 2019 et ORNANE 2021 égal à leur valeur nominale plus intérêts courus. Cette OPA devrait être finalisée d'ici fin 2016.

Le conseil d'administration de Maurel & Prom a indiqué, à l'unanimité, accueillir favorablement le projet d'offre publique et a d'ores et déjà fait part de son intention de recommander aux actionnaires d'apporter leurs titres à l'offre dans le cadre de l'avis motivé qu'il devra émettre conformément à la réglementation boursière sous réserve de l'obtention d'un avis favorable de l'expert indépendant.

8 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Aux 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 1er janvier 2016 au 30 juin 2016, 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.

8.1 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 7.5.1.6 « Retraitement de la présentation du compte de résultat » de l'annexe aux états financiers qui expose un changement de présentation de certains agrégats du compte de résultat.

8.2 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 30 août 2016

Paris, le 30 août 2016

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

International Audit Company

Eric Jacquet

François Caillet

Associé

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.
