

RAPPORT SEMESTRIEL

30 juin 2017

1 SOMMAIRE

1	SOMMAIRE	2
2	RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
3	ACTIVITE DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2017	4
3.1	ACTIVITE DE PRODUCTION	4
3.2	AUTRES ACTIVITES	4
3.3	SIEGE	4
3.4	EVENEMENTS POST-CLOTURE	5
3.5	ELEMENTS FINANCIERS	5
4	RESERVES ET RESSOURCES PETROLIERES	6
5	LISTE DES PRINCIPAUX ACTIFS DETENUS PAR LE GROUPE AU 30 JUIN 2017	7
6	CAPITAL ET VIE SOCIALE	7
6.1	ASSEMBLEE GENERALE	7
6.2	NOMBRE TOTAL DE DROITS DE VOTE ET D' ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL	7
6.3	RISQUES ET INCERTITUDES	8
7	ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES DU GROUPE	9
7.1	ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	9
7.2	ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL	10
7.3	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	11
7.4	TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	12
7.5	ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	13
8	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	26
8.1	CONCLUSION SUR LES COMPTES	26
8.2	VERIFICATION SPECIFIQUE	26

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 26 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 12 septembre 2017

3 ACTIVITE DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2017

3.1 Activité de production

L'évolution du chiffre d'affaires, en hausse de 21 % par rapport à la même période l'an dernier, est le résultat d'une forte progression du prix moyen de vente de l'huile produite au Gabon (+29 % par rapport au S1 2016) alors que les quantités vendues ont diminué de 7 % par rapport au S1 2016.

Au Gabon, la production d'huile sur la période s'est élevée à 19 764 b/j en part M&P (80 %), soit un total de 24 705 b/j opérés par Maurel & Prom. Ce niveau est inférieur à la capacité de production des champs, cette dernière ayant été affectée par un mouvement de grève qui a perturbé les opérations au T1 2017 et dont les incidences se sont poursuivies au T2 2017. La production au T2 2017 s'élève ainsi à 25 154 b/j contre 24 139 b/j au T1 2017 (à 100 %).

Le prix moyen de vente de l'huile suit l'évolution favorable du prix de référence du marché, à savoir le Brent. Il bénéficie par ailleurs de l'amélioration de la valorisation de la qualité du Rabi Light dont la décote par rapport au Brent était en moyenne de 2,17 \$/b sur l'ensemble de l'exercice 2016 et de 1,35 \$/b au S1 2017.

En Tanzanie, les quantités de gaz produites se sont élevées à 17,8 Mpc/j en part M&P (48,06 %). La capacité de production de gaz sur le permis de Mnazi Bay s'élève actuellement à environ 80 Mpc/j, pour une production opérée moyenne de l'ordre de 37 Mpc/j à 100 % au S1 2017. Ce niveau de production est dépendant de la consommation industrielle de gaz à Dar Es Salam via les demandes effectuées par TPDC à l'opérateur, traditionnellement plus faible au premier semestre.

3.2 Autres Activités

Activité de forage

L'activité de forage reste limitée dans un contexte toujours déprimé. Le forage d'un puits d'exploration pour le compte d'Aminex en Tanzanie qui avait débuté fin 2016 s'est achevé en mars 2017. L'activité de management d'appareils de forage pour le compte d'ENI Congo s'est poursuivie sur le premier semestre à un rythme cependant moins soutenu qu'en 2016.

SEPLAT (Nigéria)

Au cours du mois de juin 2017, SEPLAT - dont Maurel & Prom détient 21,37 % du capital - a repris l'évacuation de sa production d'huile via le terminal d'exportation Forcados qui était à l'arrêt depuis mi-février 2016.

SEPLAT peut ainsi rétablir sa production d'hydrocarbures aux niveaux atteints avant la déclaration de force majeure sur le terminal d'exportation et renforcer significativement sa production de gaz.

3.3 Siège

L'Offre Publique d'Achat initiée par Pertamina International Exploration Production sur les titres de Maurel & Prom en 2016 s'est finalisée sur le premier semestre 2017. Au 30 juin 2017, PIEP détient 141 911 939 actions Maurel & Prom.

La participation majoritaire de PIEP au capital de Maurel & Prom constituant un changement de contrôle, les porteurs d'ORNANE 2019 et ORNANE 2021 ont disposé de la faculté de demander le remboursement anticipé en espèces de tout ou partie de leurs obligations entre le 6 février 2017 et le 3 mars 2017. Le remboursement anticipé de 7 005 394 ORNANE 2019 et 6 076 181 ORNANE 2021, qui ont été annulées, a été effectué le 10 mars 2017. Ce remboursement anticipé a été financé avec des fonds mis à disposition de Maurel & Prom par PIEP par le biais de prêt actionnaire reprenant les termes des ORNANE (i.e. mêmes taux et maturité hormis option de conversion).

Il reste ainsi, à ce jour, 7 652 775 ORNANE 2019 en circulation dont 7 635 839 détenues par PIEP et 4 359 390 ORNANE 2021 en circulation dont 4 359 150 détenues par PIEP.

3.4 Événements post-clôture

Le Gouvernement du Québec a fait part à Saint-Aubin Energie Quebec Inc., filiale à 100 % de Maurel & Prom, de son intention de soustraire désormais le territoire de l'île d'Anticosti, visé par les permis d'exploration, à toute activité de recherche d'hydrocarbures ou de réservoirs souterrains.

Le Gouvernement du Québec et Saint-Aubin Energie ont ainsi signé le 27 juillet 2017 un accord portant sur l'arrêt des activités d'exploration de Saint-Aubin Energie sur l'île d'Anticosti. D'autres opérateurs pétroliers présents sur l'île d'Anticosti ont également convenu de tels accords.

La cessation des travaux et la fin du programme d'exploration ont été négociées en contrepartie d'une compensation financière de 16,2 millions dollars canadiens pour le Groupe Maurel & Prom qui détient 21,7 % d'intérêts du projet sur l'île d'Anticosti.

3.5 Éléments financiers

3.5.1 Chiffre d'affaires

	T1 2017	T2 2017	S1 2017	S1 2016	Var.17/16
CHIFFRE D'AFFAIRES (en M€)					
Production pétrolière	86	79	164	136	+21%
<i>Gabon</i>	81	75	156	126	
<i>Tanzanie</i>	5	3	8	10	
Activité de forage	5	3	7	6	+17%
Chiffre d'affaires consolidé (en M€)	90	81	172	142	+21%

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe pour le premier semestre 2017 s'élève à 172 M€, en hausse de 21 % résultant principalement de la hausse des cours du pétrole de 29 % à 50,7 \$/b et de la baisse de 7 % des quantités produites au Gabon à 19 764 b/j en part M&P.

3.5.2 Résultat opérationnel courant

La hausse des cours du pétrole a eu un effet favorable direct sur les marges du Groupe. La marge d'EBE passe de 40 % au premier semestre 2016 à 45 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2017. Le résultat opérationnel courant s'élève ainsi à 23 M€ au S1 2017 contre -1,7 au S1 2016. Le résultat opérationnel du Groupe s'élève quant à lui à 18 M€ au S1 2017 contre -5 M€ au S1 2016.

3.5.3 Résultat financier

Le résultat financier du premier semestre 2017 s'établit à -54 M€, incluant notamment :

- un coût d'endettement net de 20 M€, dont 10 M€ de charges non récurrentes liées au reclassement en résultat d'une partie des frais d'émissions des ORNANES à la suite du remboursement anticipé ; et

- des pertes de change à hauteur de 33 M€, s'expliquant principalement par la réévaluation au taux de clôture des positions en devises du Groupe. L'exposition du Groupe au risque de change est commentée en note 7.5.4.6. Le taux de change EUR/USD au 30 juin 2017 s'élevait à 1,1412 contre 1,0541 au 31 décembre 2016.

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 -5,6 M€. Les résultats de SEPLAT ont été fortement impactés par l'arrêt du terminal d'exportation depuis mi-février 2016. La réouverture de ce dernier, en juin 2017, a permis à la société de retrouver sa capacité d'export. Par ailleurs, SEPLAT a subi une perte sur la réitération de couvertures sur hydrocarbures.

3.5.5 Résultat net

Le résultat net consolidé du Groupe au 30 juin 2017 est de -56,6 M€. Il est affecté par l'évolution défavorable du cours de change EUR/USD au cours du premier semestre 2017.

3.5.6 Flux de trésorerie

Au 30 juin 2017, le Groupe affiche une position de trésorerie (disponible et dépôts) de 254 M€ dont 188 M€ disponibles et 75 M\$ sous forme d'un dépôt collatéral en garantie du Revolving Credit Facility (« RCF »).

Les flux de trésorerie générés par les opérations, qui étaient négatifs au cours du premier semestre 2016, s'élèvent à +79 M€ pour 2017. Ces flux, ont permis de financer (i) les investissements (20 M€) dont la majorité a été effectuée au Gabon sur le permis de production d'Ezanga, (ii) les échéances d'amortissement de la ligne de RCF (37 M\$) et (iii) le paiement des intérêts d'emprunt (12 M€).

4 RESERVES ET RESSOURCES PETROLIERES

Les réserves du Groupe correspondent aux volumes d'hydrocarbures récupérables des champs déjà en production et de ceux mis en évidence par les puits de découverte et de délinéation qui peuvent être exploités commercialement. Au 31 décembre 2016, 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.

Réserves P1+P2 nettes de redevances	Huile (Mb) Gabon	Gaz (Gpc) Tanzanie ¹	Mbep
01/01/2016	159,5	272,5	204,9
production	-7,4	-7,6	
révision	+5,6	+7,4	
01/01/2017	157,7	272,3	203,1
dont réserves P1 nettes de redevances	125,1	165,6	153,5
soit	79%	61%	75%

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

5 LISTE DES PRINCIPAUX ACTIFS DETENUS PAR LE GROUPE AU 30 JUIN 2017

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 ⁽³⁾	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%
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

(3) Le Gouvernement du Québec et Saint-Aubin Energie ont signé le 27 juillet 2017 un accord portant sur l'arrêt des activités d'exploration de Saint-Aubin Energie sur l'île d'Anticosti.

6 CAPITAL ET VIE SOCIALE**6.1 Assemblée générale**

L'assemblée générale mixte des actionnaires de Maurel & Prom réunie le jeudi 22 juin 2017 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 2016.

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 2017 :

Date	Nombre d'actions composant le capital	Nombre de droits de vote
30 juin 2017	195 340 313	Théoriques : 195 940 071 Exerçables : 191 506 162

* : *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 2016 du Groupe.

7 ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES DU GROUPE

7.1 Etat de la situation financière

ACTIF (en milliers €)	Notes	30/06/2017	31/12/2016
Immobilisations incorporelles (net)	3,2	288 328	317 832
Immobilisations corporelles (net)	3,3	1 325 432	1 465 558
Actifs financiers non courants (net)	4,1	71 940	76 879
Autres actifs non courants (net)	3,5	38 785	38 708
Titres mis en équivalence	2,2	77 648	89 837
Impôts différés actifs	5,1	27 443	30 375
ACTIF NON COURANT		1 829 575	2 019 190
Stocks (net)		8 065	9 181
Clients et comptes rattachés (net)	3,4	56 841	30 657
Autres actifs financiers courants	4,1	69 271	112 046
Autres actifs courants	3,5	32 646	31 296
Créances d'impôts courants	5,1	218	1 264
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2	188 855	192 799
ACTIF COURANT		355 896	377 243
TOTAL ACTIF		2 185 472	2 396 433
PASSIF (en milliers €)		30/06/2017	31/12/2016
Capital social		150 412	150 412
Primes d'émission, de fusion et d'apport		27 664	79 577
Réserves consolidées		879 705	962 874
Actions propres		(53 963)	(68 140)
Résultat net part du Groupe		(56 752)	(50 193)
CAPITAUX PROPRES GROUPE		947 066	1 074 530
Participations ne donnant pas le contrôle		(421)	(662)
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		946 645	1 073 868
Provisions non courantes	3,6	42 653	45 076
Prêts actionnaire	4,3	188 582	0
Emprunts obligataires non courants	4,3	168 368	340 375
Autres emprunts et dettes financières non courants	4,3	250 230	290 437
Instruments financiers passifs dérivés non courants	4,4	9	5 776
Impôts différés passifs	5,1	348 830	378 164
PASSIF NON COURANT		998 672	1 059 827
Prêts actionnaire	4,3	1 198	0
Emprunts obligataires courants	4,3	3 157	7 274
Autres emprunts et dettes financières courants	4,3	72 387	92 767
Fournisseurs et comptes rattachés		57 352	50 079
Passifs d'impôts courants	5,1	5 643	6 355
Autres créditeurs et passifs divers courants		86 238	91 648
Provisions courantes	3,6	14 179	14 616
PASSIF COURANT		240 155	262 738
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		2 185 472	2 396 433

7.2 Etat consolidé du résultat global

7.2.1.1 Résultat net de la période

en milliers €	Notes	30/06/2017	30/06/2016
Chiffre d'affaires		171 731	142 465
Autres produits de l'activité		266	519
Achats et Charges d'exploitation		(43 971)	(47 253)
Taxes		(23 483)	(17 577)
Charges de personnel		(26 939)	(21 180)
Excédent Brut d'Exploitation		77 603	56 973
Dotations aux amortissements, dépréciation & provisions liées aux activités de production		(57 241)	(58 698)
Dotations aux amortissements, dépréciation & provisions liées aux activités de forage		2 355	
Résultat Opérationnel Courant		22 717	(1 725)
Dépréciation d'actifs de forage			(335)
Charges et Dépréciations d'actifs d'exploration		(870)	(179)
Autres Produits et Charges non courants		(4 030)	(2 493)
Résultat de cession d'actifs		5	(113)
Résultat Opérationnel	3,1	17 823	(4 845)
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(26 708)	(17 756)
<i>Produits de trésorerie</i>		520	737
<i>Gains nets sur juste valeur des instruments financiers</i>		5 767	1 779
Coût de l'endettement financier net		(20 422)	(15 241)
Ecart de change nets		(33 011)	(4 979)
Autres produits et charges financiers		(829)	(1 323)
Résultat Financier	4,5	(54 262)	(21 543)
Résultat avant impôt		(36 439)	(26 388)
Impôts sur les résultats	5,1	(14 491)	1 400
Résultat net des sociétés consolidées		(50 929)	(24 988)
Quote-part des sociétés mises en équivalence	2,2	(5 621)	(11 741)
Résultat net de l'ensemble consolidé		(56 550)	(36 729)
<i>dont : - résultat net part Groupe</i>		(56 752)	(37 052)
<i>- participations ne donnant pas le contrôle</i>		201	323

7.2.1.2 Résultat global de la période

en milliers €	Notes	30/06/2017	30/06/2016
Résultat net de la période		(56 550)	(36 729)
Ecart de change sur la conversion des comptes des entités étrangères		(71 553)	(21 823)
Profit (perte) sur la couverture d'investissements nets dans des entités étrangères		0	0
Total du résultat global pour la période		(128 103)	(58 553)
- part du groupe		(128 345)	(58 890)
- participations ne donnant pas le contrôle		241	338

7.3 Variation des capitaux propres

en milliers €	Capital	Actions propres	Primes et Réserves	Juste valeur de couverture 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 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	(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
1 janvier 2017	150 412	(68 140)	814 216	(7 436)	235 671	(50 193)	1 074 530	(662)	1 073 868
Résultat net			0			(56 752)	(56 752)	201	(56 550)
Autres éléments du résultat global			0		(71 593)		(71 593)	40	(71 553)
Total du résultat global	0	0	0	0	(71 593)	(56 752)	(128 345)	241	(128 103)
Affectation du résultat - Dividendes			(50 193)			50 193	0		0
Actions gratuites			1 137				1 137		1 137
Mouvements sur actions propres		14 177	(14 433)				(256)		(256)
Total transactions avec les actionnaires	0	14 177	(63 489)	0	0	50 193	881		881
30 juin 2017	150 412	(53 963)	750 727	(7 436)	164 078	(56 752)	947 066	(421)	946 645

7.4 Tableau de flux de trésorerie

en milliers €	30/06/2017	30/06/2016
Résultat net	(56 550)	(36 729)
Charge d'impôt des activités poursuivies	14 491	(1 400)
Résultat consolidé des activités poursuivies	(42 060)	(38 130)
Dotations (reprises) nettes amortissements et provisions	60 701	58 831
Exploration passée en charge et mises au rebut	(700)	179
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	5 621	11 741
Autres charges et produits calculés	1 105	495
Plus et moins-values de cession	(5)	(26)
Profits et pertes de dilution	0	113
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(5 767)	(1 779)
Autres éléments financiers	65 226	15 984
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPÔT	84 121	47 408
Impôts payés	(13 571)	(7 719)
Variation du B.F.R net lié à l'activité	8 604	(56 082)
	<i>stocks</i>	<i>871</i>
	<i>clients</i>	<i>(30 053)</i>
	<i>fournisseurs</i>	<i>10 948</i>
	<i>autres débiteurs et créditeurs</i>	<i>26 838</i>
		<i>327</i>
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES OPÉRATIONS	79 154	(16 392)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(0)	113
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(19 767)	(19 377)
Trésorerie apportée des filiales acquises	0	0
Encaissements dividendes Seplat	0	4 340
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX INVESTISSEMENTS	(19 767)	(14 923)
Sommes reçues lors d'augmentations de capital	0	0
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	188 582	0
Remboursements d'emprunts	(223 940)	(38)
Acquisition d'actions propres	(276)	(340)
Intérêts payés	(12 420)	(14 237)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AU FINANCEMENT	(48 054)	(14 616)
Incidence des variations des cours des devises	(15 541)	2 521
VARIATION DE LA TRÉSORERIE (*)	(4 209)	(43 410)
TRÉSORERIE (*) À L'OUVERTURE	192 653	273 829
TRÉSORERIE (*) À LA CLÔTURE	188 444	230 419

(*) 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 12 septembre 2017. 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

Sur le premier semestre 2017, le cours moyen du Rabi Light s'établit à 50,7 \$/b contre 39,2 \$/b sur le premier semestre 2016.

La production s'établit en moyenne sur le premier semestre 2017 à 19 764 b/j en part M&P, soit une baisse de 7% par rapport au premier semestre 2016 (principalement à la suite d'un mouvement social au Gabon au premier trimestre 2017).

Le chiffre d'affaires au premier semestre 2017 affiche une hausse de 21 %. Il ressort à 172 M€ à fin juin 2017 contre 142 M€ à fin juin 2016. La hausse des prix du pétrole a eu un effet favorable direct sur les marges du Groupe.

Le taux de change EUR/USD au 30 juin 2017 s'élevait à 1,1412 contre 1,0541 au 31 décembre 2016. Le taux de change moyen de la période s'établit à 1,0825 contre 1,11594 sur le premier semestre 2016.

Cette évolution de la parité EUR/USD s'est traduite dans les comptes du Groupe par l'enregistrement d'une perte de change de 33 M€ en résultat financier et une diminution des réserves de conversion de 72 M€.

Dans un environnement économique marqué par la faiblesse des cours du Brent, le Groupe a poursuivi son recentrage sur l'activité de production. Les investissements réalisés sur le premier semestre 2017 en vue de terminer les programmes de travaux votés sur les actifs dépréciés, sont passés en charge notamment sur les permis au Canada.

Les résultats de SEPLAT se sont vus fortement impactés par l'arrêt du terminal d'exportation depuis mi-février 2016 jusqu'en juin 2017, et par une perte de dérivé sur hydrocarbures.

L'Offre Publique d'Achat initiée par PIEP sur les titres de Maurel & Prom en 2016 s'est finalisée sur le premier semestre 2017. Au 30 juin 2017, PIEP détient 141 911 939 actions Maurel & Prom.

La participation majoritaire de PIEP au capital de Maurel & Prom constituant un changement de contrôle, les porteurs d'ORNANE 2019 et ORNANE 2021 ont disposé de la faculté de demander le remboursement anticipé en espèces de tout ou partie de leurs obligations entre le 6 février 2017 et 3 mars 2017. Le remboursement anticipé de 7 005 394 ORNANE 2019 et 6 076 181 ORNANE 2021, qui ont été annulées, a été effectué le 10 mars 2017. Ce remboursement anticipé a été financé avec des fonds mis à disposition de Maurel & Prom par PIEP par le biais de prêt actionnaire reprenant les termes des ORNANE (i.e. mêmes taux et maturité hormis option de conversion). Il reste ainsi, à ce jour, 7 652 775 ORNANE 2019 en circulation dont 7 635 839 détenues par PIEP et 4 359 390 ORNANE 2021 en circulation dont 4 359 150 détenues par PIEP.

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 2017, 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 2016.

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 2016, 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 2017 ne présentent pas d'effet significatif sur les comptes du Groupe au 30 juin 2017.

7.5.1.4 Estimations

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

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

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

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

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

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 2016.

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 2017 n'est pas nécessairement indicatif des résultats à attendre pour l'exercice annuel 2017 dans son intégralité.

7.5.2 Périmètre de consolidation

7.5.2.1 Liste des entités consolidées

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2017 est stable par rapport au 31 décembre 2016.

Les sociétés consolidées sont les suivantes :

Société	Siège	Méthode de consolidation (*)	% de contrôle	
			30/06/2017	31/12/2016
Etablissements Maurel & Prom S.A.	Paris	Mère	Société consolidante	
Activités pétrolières et gazières				
Caroil S.A.S	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Drilling Services	Amsterdam, Pays Bas	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Exploration et Production BRM S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Exploration Production Tanzania Ltd	Dar es Salaam, Tanzanie	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Gabon S.A.	Port-Gentil, Gabon	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Mnazi Bay Holdings S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Namibia S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Peru Holdings S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Peru SAC	Lima, Pérou	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom West Africa 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	Lagos, Nigéria	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 West Canada S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Saint-Aubin Energie Québec Inc	Montréal, Canada	IG	100,00%	100,00%
Saint-Aubin Exploration & Production Québec Inc	Montréal, Canada	IG	100,00%	100,00%
Activités diverses				
Maurel & Prom Assistance Technique S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Assistance Technique International S.A.	Genève, Suisse	IG	99,99%	99,99%

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

7.5.2.2 Titres mis en équivalence

en milliers €	Maurel & Prom Colombia BV	SEPLAT	Deep Well Oil	Total
Titres MEE au 31/12/2016	1 974	87 580	283	89 837
Résultat	(353)	(4 915)	(353)	(5 621)
Opérations de capital	0			0
Réserves de conversion	(133)	(6 432)	(3)	(6 567)
Dividendes reçus		-0		0
Titres MEE au 30/06/2017	1 489	76 233	(74)	77 648

en milliers €	Maurel & Prom Colombia BV	SEPLAT	Deep Well Oil	Total
Localisation	Colombie	Nigéria	Canada	
	Co-entreprise	Entreprise associée	Entreprise associée	
Activité	Exploration	Production	Exploration	
% détention	50,00%	21,37%	19,67%	

Total actif non courant	19 795	1 290 888	(0)
Autres actifs courants	7 447	471 962	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 855	176 574	0
Total Actif	29 096	1 939 423	0
Total passif non courant	250	564 731	374
Total passif courant	25 242	319 825	(0)
Total Passif (hors capitaux propres)	25 492	884 556	374

Rapprochement avec les valeurs au bilan

Total capitaux propres ou Actif net	3 604	1 054 868	-374	
Ajustement de conversion historique	(627)	57 685	0	
Actif net	2 977	1 112 553	(374)	
Quote-part détenue	1 489	237 737	(74)	
Juste valeur IFRS 3 (1)		(161 504)	0	
Valeur au bilan au 30/06/2017	1 489	76 233	(74)	77 648
Chiffre d'affaires	1 767	121 768	0	
Résultat opérationnel	(491)	15 993	(1 793)	
Perte de change		(800)		
Perte sur dérivés sur hydrocarbures		(8 508)		
Résultat financier	(94)	(31 122)	-0	
impôts sociétés	(122)	(1 034)	0	
Résultat net des sociétés MEE	(706)	(25 472)	(1 793)	
Quote-part détenue	(353)	(5 443)	(353)	
Retraitements d'homogénéisation (2)		528		
Valeur au P&L au 30/06/2017	(353)	(4 915)	(353)	(5 621)

(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 essentiellement de la reconnaissance par résultat de paiements en action et de la sortie de périmètre d'une filiale.

Les résultats de SEPLAT se sont vus fortement impactés par l'arrêt du terminal d'exportation depuis mi-février 2016 jusqu'en juin 2017. Par ailleurs, SEPLAT a subi une perte de juste valeur de ses instruments dérivés de couvertures sur hydrocarbures à hauteur de 9 M\$.

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	30/06/2017
Chiffre d'affaires	156 392	8 088	164 481	0	7 250		171 731
Excédent brut d'exploitation	85 210	4 768	89 978	(1 485)	(2 861)	(8 028)	77 603
Dotations aux amortissements, dépréciation & provisions des actifs en production net des reprises	(53 205)	(2 364)	(55 569)			(1 672)	(57 241)
Dotations aux amortissements, dépréciation & provisions des actifs de forage net des reprises					2 355		2 355
Charges et Dépréciations d'actifs d'exploration net des reprises				700			700
Autres charges non-récurrentes						(5 599)	(5 599)
Résultat cessions d'actifs	5					1	5
Résultat opérationnel	32 010	2 404	34 413	(785)	(507)	(15 298)	17 823
Quote-part des sociétés MEE			(4 915)	(706)			(5 621)
Investissements incorporels	173	0	173	1 993	20	0	2 186
Immobilisations incorporelles (net)	183 377	37 198	220 575	67 727	25		288 328
Investissements corporels	16 908	568	17 476		95	39	17 609
Immobilisations corporelles (net)	1 264 793	38 158	1 302 951	1 707	20 371	403	1 325 432

Les autres charges non-récurrentes correspondent aux frais encourus dans le cadre de la conclusion de l'OPA.

7.5.3.2 Immobilisations incorporelles

en milliers €	31/12/2016	Ecart de Conversion	Invest.	Transfert	Dépré. Charge d'explo.	Amort.	30/06/2017
Ezanga (Gabon)	205 367	(15 332)	173			(6 831)	183 377
Mnazi Bay (Tanzanie)	42 023	(3 120)				(1 706)	37 198
Actifs rattachés à des permis en production	247 391	(18 451)	173			(8 537)	220 575
Kari (Gabon)	27 835	(2 144)	374				26 065
Nyanga Mayombe (Gabon)	22 175	(1 654)	622				21 143
Bigwa Rufiji Mafia -BRM (Tanzanie)	14 550		94		(94)		14 550
License 44&45 (Namibie)	5 826		143				5 969
Fiume Tellaro (Italie)							
Sawn lake (Canada)			164		(164)		
Anticosti (Canada)			223		(223)		
Gaspésie (Canada)							
Bloc M2 (Myanmar)			375		(375)		
Autres	8					(8)	0
Actifs rattachés à des permis en exploration	70 394	(3 798)	1 993		(855)	(8)	67 727
Forage	47	(1)	20	1		(42)	25
Immobilisations incorporelles (net)	317 832	(22 250)	2 186	1	(855)	(8 586)	288 328

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

7.5.3.3 Immobilisations corporelles

en milliers €	31/12/2016	Ecart de Conversion	Invest.	Transfert	Dépré. Charge d'explo.	Amort.	30/06/2017
Ezanga (Gabon)	1 399 563	(105 303)	16 908			(46 374)	1 264 793
Mnazi Bay (Tanzanie)	41 403	(3 155)	568			(658)	38 158
Actifs rattachés à des permis en production	1 440 967	(108 459)	17 476			(47 033)	1 302 951
Nyanga Mayombe (Gabon)	1 848	(141)					1 707
Sawn lake (Canada)							
Actifs rattachés à des permis en exploration	1 848	(141)					1 707
Forage	22 308	(1 687)	95	(1)		(343)	20 371
Autres	436		39			(72)	403
Immobilisations corporelles (net)	1 465 558	(110 287)	17 609	(1)	(0)	(47 447)	1 325 432

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 2016, le Groupe a jugé qu'il n'était pas nécessaire de procéder à une analyse de leur valeur recouvrable au 30 juin 2017.

7.5.3.4 Créances clients

en milliers €	31/12/2016	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2017
Ezanga (Gabon)	8 350	(1 693)	20 525			27 181
Mnazi Bay (Tanzanie)	16 735	(1 697)	8 156			23 194
Forage	5 479	(475)	1 105			6 109
Autres	94		267			357
Clients (net)	30 657	(3 868)	30 053	0	0	56 841

L'encours clients sur Ezanga relatif aux ventes d'hydrocarbures correspond essentiellement aux créances sur les sociétés TOTSA TOTAL OIL TRADING SA 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 le décalage des enlèvements.

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

L'encours clients sur le forage correspond essentiellement aux créances sur la société ENI.

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

7.5.3.5 Autres actifs

en milliers €	31/12/2016	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2017
Avances	3 183	(203)	(409)			2 571
Charges constatées d'avance	877	(99)	1 856			2 634
Créances fiscales et sociales	65 945	(4 885)	4 611		555	66 226
Autres actifs (net)	70 004	(5 187)	6 059	0	555	71 431
Brut	77 270	(5 187)	6 059	(1 501)		76 641
Dépréciation	(7 266)			1 501	555	(5 210)
Non courant	38 708	(3 119)	3 195			38 785
Courant	31 296	(2 068)	2 864	0	555	32 646

Les « Créances fiscales et sociales hors IS » sont essentiellement constituées de la créance de TVA sur l'état Gabonais, la partie supérieure à un an en non courant.

7.5.3.6 Provisions

en milliers €	31/12/2016	Ecart de Conversion	Dotation / Reprises	Désactualisation	Transfert	30/06/2017
Remise en état des sites	39 007	(2 786)	(5)	749	0	36 965
Engagements de retraites	1 085		0			1 085
Autre	19 600	(679)	(138)			18 782
Provisions	59 692	(3 465)	(143)	749	0	56 833
Non courant	45 076	(2 786)	(5)	749	(380)	42 653
Courant	14 616	(679)	(138)		380	14 179

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

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

7.5.4 Opérations de Financements

7.5.4.1 Autres actifs financiers

en milliers €	31/12/2016	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2017
Titres de participation	0					0
Compte courants MEE	1 707	0	122			1 829
Dépôts	75 173	(5 682)	620			70 111
Débiteurs divers	112 046	(5 843)	(33 871)		(3 062)	69 271
Autres actifs financiers (net)	188 926	(11 524)	(33 129)	0	(3 062)	141 211
Non courant	76 879	(5 682)	742	0	0	71 940
Courant	112 046	(5 843)	(33 871)	0	(3 062)	69 271

La variation du poste « Débiteurs divers » est essentiellement liée à la variation des créances « d'entitlement » provenant d'un décalage d'enlèvement favorable sur le permis Ezanga, et de l'encaissement de 9M\$ du produit à recevoir constaté en 2016 sur l'arbitrage avec Dominion Petroleum Ltd et Dominion Oil & Gas Ltd.

7.5.4.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

en milliers €	30/06/2017	31/12/2016
Liquidités, Banques et caisses	77 872	77 845
Dépôts bancaires à court terme	91 299	114 954
Valeurs mobilières de placement	19 685	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	188 855	192 799
Concours bancaires (*)	(411)	(147)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	188 444	192 653

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

7.5.4.3 Emprunts

en milliers €	31/12/2016	Ecart de Conversion	Décaissements	OPA (*)	Mouvements	30/06/2017
Prêts actionnaire				187 873	709	188 582
ORNANE 2019	239 841		(366)	(120 913)	7 521	126 083
ORNANE 2021	100 534		(343)	(66 960)	9 054	42 285
Revolving Credit Facility	288 288	(26 413)	(8 587)	0	(5 009)	248 279
Crédit suisse					0	
Autre	37				(37)	0
Dettes de location financement	2 112	(188)			26	1 951
Non courants	630 812	(26 600)	(9 296)	(0)	12 263	607 180
Revolving Credit Facility	88 938		(34 642)		14 375	68 671
Dettes de location financement	285				65	350
Concours bancaires courants	147	8	(7)		263	411
autres	3				(3)	0
Intérêts courus	10 667	0	(4 346)	0	990	7 311
<i>dont Intérêts courus / prêts actionnaire</i>					1 198	1 198
<i>dont Intérêts courus / ORNANE 2019</i>	4 111		(2 422)		265	1 954
<i>dont Intérêts courus / ORNANE 2021</i>	3 162		(1 924)		(35)	1 203
<i>dont Intérêts courus / CS</i>	0				0	0
<i>dont Intérêts courus / RCF</i>	3 394				(438)	2 956
Courants	100 040	8	(38 995)	0	15 689	76 743
Emprunts	730 852	(26 592)	(48 291)	(0)	27 953	683 922

(*) il s'agit du remboursement anticipé des ORNANE financé par un prêt actionnaire PIEP pour le même montant. Cette colonne n'inclut pas les impacts résultats du remboursement anticipé.

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 10 435 571 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.

A la suite du changement de contrôle du Groupe, les porteurs d'ORNANE 2019 et ORNANE 2021 ont disposé de la faculté de demander le remboursement anticipé en espèces de tout ou partie de leurs obligations entre le 6 février 2017 et 3 mars 2017. Le remboursement anticipé de 7 005 394 ORNANE 2019 et 6 076 181 ORNANE 2021, qui ont été annulées, a été effectué le 10 mars 2017. Ce remboursement anticipé a été financé avec des fonds mis à disposition de Maurel & Prom par PIEP par le biais de prêt actionnaire reprenant les termes des ORNANE (i.e. mêmes taux et maturité explicités ci-dessus hormis option de conversion). Il reste ainsi, à ce jour,

7 652 775 ORNANE 2019 en circulation dont 7 635 839 détenues par PIEP et 4 359 390 ORNANE 2021 en circulation dont 4 359 150 détenues par PIEP.

Prêt Actionnaire

Le remboursement anticipé des ORNANE a été financé avec des fonds mis à disposition de Maurel & Prom par PIEP par le biais d'un prêt actionnaire reprenant les termes des ORNANE, pour un montant nominal de 188 M€.

Facilité de crédit Maurel & Prom (Revolving Credit Facility)

Les Etablissements Maurel & Prom ont signé le 18 décembre 2014 une ligne de crédit initiale de 650 M\$ (*Revolving Credit Facility* : RCF). Les caractéristiques de cet emprunt sont inchangées depuis l'origine.

Les deux premiers remboursements de 18,7 M\$ chacun, conformément au plan initial d'amortissement sont intervenus les 1^{er} janvier 2017 et 1^{er} avril 2017.

7.5.4.4 Instruments financiers dérivés

en milliers €	31/12/2016	Variation	Résultat	30/06/2017
Instruments financiers	(5 776)	0	5 767	(9)

Les instruments dérivés comptabilisés dans le poste « instruments financiers passifs dérivés non courants » au bilan représentent la juste valeur de la composante optionnelle des ORNANE. Au 30 juin 2017, suite à l'OPA, la juste valeur de la composante optionnelle des ORNANE est quasi nulle. La variation de juste valeur de ces options sur la période est comptabilisée en compte de résultat.

7.5.4.5 Résultat financier

en milliers €	30/06/2017	30/06/2016
Intérêts sur découverts	(7)	21
Intérêts ORNANES	(16 106)	(6 856)
Intérêts Prêts actionnaire	(1 198)	
Intérêts sur autres emprunts	(9 397)	(10 921)
Coût de l'endettement brut	(26 708)	(17 756)
Produits de trésorerie	520	737
Résultats nets sur instruments dérivés	5 767	1 779
Coût de l'endettement net	(20 422)	(15 241)
Ecart de change nets	(33 011)	(4 979)
Autres	(829)	(1 323)
Autres produits et charges financiers nets	(33 840)	(6 302)
RÉSULTAT FINANCIER	(54 262)	(21 543)

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 entre la charge et les intérêts effectivement payés sur la période.

La charge d'intérêts de la période sur les ORNANES inclue 13 M€ de charges non récurrentes liées au passage en résultat d'une partie des frais d'émissions des ORNANES suite au remboursement anticipé, dont le coût était lissé sur la durée de l'emprunt.

Les gains et pertes nets sur opérations dérivées correspondent à la variation de la juste valeur de l'option détachée des emprunts ORNANE entre la date de clôture de l'exercice 2016 et la date de clôture des comptes au 30 juin 2017.

Les écarts 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 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 2016.

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 2017 est de 1,1412 contre 1,0541 au 31 décembre 2016.

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.

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

en milliers €	30/06/2017	30/06/2016
Résultat avant impôt des activités conservées	(42 060)	(38 130)
- Résultat net des sociétés MEE	(5 621)	(11 741)
Résultat avant impôt hors sociétés MEE	(36 439)	(26 388)
distorsion base taxable Gabon	18 711	4 972
distorsion base taxable Tanzanie	(1 394)	(6 189)
Résultat taxable (R)	(19 122)	(27 606)
(a) Produit d'impôt théorique (R*33,33%)	6 373	9 201
(b) Impôts comptabilisés en résultat	(14 491)	1 400
Différence (b-a)	(20 864)	(7 801)
- Différence fiscale sur coûts récupérables et taux d'impôt Gabon	497	12 098
- Différence fiscale sur coûts récupérables et taux d'impôt Tanzanie	(2 000)	(1 043)
- Impôt profit oil / Chiffre d'affaires notionnel	(11 851)	(9 480)
- Déficits non activés et autres	(7 510)	(9 375)

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

en milliers €	Impôts Différés	Impôts Courants	Total
Actif au 31/12/2016	30 375	1 264	31 639
Passif au 31/12/2016	(378 164)	(6 355)	(384 519)
Valeur nette au 31/12/2016	(347 789)	(5 091)	(352 880)
Charge d'impôt	(150)	(14 340)	(14 491)
Versements		13 571	13 571
Écarts de conversion	26 552	434	26 986
Actif au 30/06/2017	27 443	218	27 660
Passif au 30/06/2017	(348 830)	(5 643)	(354 473)
Valeur nette au 30/06/2017	(321 387)	(5 426)	(326 813)

7.5.5.2 Juste valeur

Les positions en juste valeur selon la hiérarchie de la norme IFRS 3 sont établies selon les mêmes hypothèses que celles présentées pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2016.

en milliers €	Niveau	30/06/2017		31/12/2016	
		Total Bilan	Juste valeur	Total Bilan	Juste valeur
Participations non consolidés	Titres disponibles à la vente	a	0	0	0
Prêts et créances non courants	Prêts et créances	b	71 940	71 940	76 879
Clients et Comptes Rattachés	Prêts et créances	b	56 841	56 841	30 657
Autres Actifs Financiers Courants	Prêts et créances	b	69 271	69 271	112 046
Trésorerie et Equivalents de trésorerie		c	188 855	188 855	192 799
Total Actif			386 908	386 908	412 382
Autres emprunts et dettes financières	Passif au coût amorti	d	322 617	322 617	383 203
Emprunts obligataires	Passif au coût amorti	e	171 525	171 525	347 649
Instruments Financiers Dérivés	Juste valeur	e	9	9	5 776
Dettes fournisseurs	Juste valeur	b	57 352	57 352	50 079
Autres créditeurs et passifs divers	Juste valeur	b	86 238	86 238	91 648
Total Passif			315 123	315 123	495 151

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			2 069	
Seplat			11	-0
2) Autres parties liées				
- PIEP		(1 198)		189 780

7.5.5.4 Engagements Hors Bilan - Actifs et Passifs Eventuels

Les engagements hors bilan sont conformes à ceux présentés dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2016.

Engagements de travaux

Les engagements de travaux pétroliers sont évalués sur la base des budgets approuvés avec les partenaires. Ils font l'objet de multiples révisions en cours d'exercice en fonction notamment des résultats des travaux pétroliers réalisés.

Garantie autonome du projet Anticosti

La Société garantit l'exécution des obligations de sa filiale à 100 %, Saint-Aubin Energie Exploration Production Inc, et le paiement de sa quote-part d'un programme de travaux de 60 MCAD en partenariat avec le gouvernement du Québec. Au 30 juin 2017, le montant total des travaux (à 100 %) s'élève à 28 MCAD, le reste de l'engagement étant suspendu aux autorisations administratives gouvernementales. Le 27 juillet 2017, le Gouvernement du Québec et Saint-Aubin Energie ont signé un accord portant sur l'arrêt des activités d'exploration de Saint-Aubin Energie sur l'île d'Anticosti, en conséquence de quoi cette garantie est devenue caduque.

Facilité de crédit Maurel & Prom (Revolving Credit Facility)

La Société « Etablissements Maurel & Prom S.A. » est emprunteur au titre du RCF, qui est par ailleurs garanti par sa filiale française Maurel & Prom West Africa ainsi que Maurel & Prom Gabon.

Les sûretés suivantes ont également été accordées :

- un nantissement de solde de compte bancaire consenti par la Société;
- un nantissement des actions Maurel & Prom Gabon détenues par Maurel & Prom West Africa ;
- un nantissement des actions Maurel & Prom West Africa détenues par la Société ;
- le transfert, à titre de garantie, des droits respectifs détenus par Maurel & Prom Gabon, la Société et Maurel & Prom West Africa dans tout (i) accord de couverture, (ii) contrat d'assurances et (iii) futur contrat de vente d'huile portant sur les actifs sous-jacents conclu entre Maurel & Prom Gabon et toute partie autorisée à procéder aux enlèvements;
- le transfert, à titre de garantie, des droits liés à tout prêt accordé à une des sociétés du Groupe.

Dans le cadre du réaménagement des conditions du RCF, un nantissement d'actions SEPLAT a été mis en place pour un équivalent de 25 M\$.

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;
- 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.

Rockover et Masasa Trust

Aux termes du contrat d'achat conclu en février 2005, tel qu'amendé, entre Maurel & Prom, le Groupe Rockover, Betty & Dickson Trustees Limited (aujourd'hui Mayfair Trustees Limited) en tant que trustee de la Masasa Trust (avec Rockover, les « Vendeurs »), Maurel & Prom s'est engagé à payer aux Vendeurs :

- une redevance de 2 % dès lors que la production cumulée dépasserait 39 millions de barils sur l'ensemble des champs cédés à Maurel & Prom (hors Banio). Ce seuil a été atteint dans les derniers jours de décembre 2014. Une charge de redevance est depuis lors enregistrée au fur et à mesure de la production. Elle est réglée mensuellement ;

- une redevance égale à 1,30 \$ par baril produit à compter de la date à laquelle la production cumulée dans l'ensemble des zones de licences dépasserait 80 Mb ; et
- une redevance de 10 % sur la production issue du seul champ de Banio dès lors que la production cumulée de ce champ dépasserait 3,865 millions de barils.

Le contrat prévoit par ailleurs, que Maurel & Prom devra verser à la Masasa Trust une redevance équivalant à 2 % de la production totale disponible jusqu'à un seuil de 30 Mb et 1,5 % au-delà de ce seuil, sur la production provenant des permis d'exploitation issus du permis d'exploration MT 2000-Nyanga Mayombe. Cet engagement est comptabilisé en charge au fur et à mesure de la production, sachant que la production du champ Banio (le seul permis d'exploitation issu de MT 2000-Nayanga Mayombe à ce jour) est actuellement suspendue sans qu'une date de reprise soit prévue.

Autre

Dans le cadre du CEPP Ezanga, l'Etat gabonais dispose d'un droit d'entrée lors de l'attribution d'une AEE.

Le contrat d'achat de Cyprus Mnazi Bay Limited à Wentworth signé le 26 juillet 2012 prévoit le paiement à Wentworth d'un montant pouvant aller jusqu'à 5 M\$ en cas de production d'un volume de gaz supérieur à 10 millions de pieds cubes par jour sur une période de trente jours consécutifs. Le seuil de production a été dépassé sur le dernier trimestre 2015 et l'engagement est comptabilisé en charge au fur et à mesure des versements.

7.5.5.5 Evènements Post-Clôture

Le Gouvernement du Québec a fait part à Saint-Aubin Energie Quebec Inc., filiale à 100 % de Maurel & Prom, de son intention de soustraire désormais le territoire de l'île d'Anticosti, visé par les permis d'exploration, à toute activité de recherche d'hydrocarbures ou de réservoirs souterrains.

Le Gouvernement du Québec et Saint-Aubin Energie ont ainsi signé le 27 juillet 2017 un accord portant sur l'arrêt des activités d'exploration de Saint-Aubin Energie sur l'île d'Anticosti. D'autres opérateurs pétroliers présents sur l'île d'Anticosti ont également convenu de tels accords.

La cessation des travaux et la fin du programme d'exploration ont été négociées en contrepartie d'une compensation financière de 16,2 M\$CAN pour le Groupe Maurel & Prom qui détient 21,7 % d'intérêts du projet sur l'île d'Anticosti.

8 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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 1er janvier au 30 juin 2017, 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.

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 12 septembre 2017

Paris, le 12 septembre 2017

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.
