



ÉTATS FINANCIERS

1	Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025	2
1.1	État de la situation financière	2
1.2	État consolidé du résultat global	3
1.3	Variation des capitaux propres	4
1.4	Tableau de flux de trésorerie	5
1.5	Annexes aux comptes consolidés	6

ÉTATS FINANCIERS

Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025

1 COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 31 DÉCEMBRE 2025

1.1 État de la situation financière

Actif

(en milliers de dollars)	Notes	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles (net)	3.3	187 818	220 734
Immobilisations corporelles (net)	3.3	948 900	864 120
Droit d'utilisation	6.5	5 013	5 971
Titres mis en équivalence	2.4	80 439	242 898
Actifs financiers non courants (net)	4.2	263 943	228 642
Autres actifs non courants (net)	3.7	8 418	-
ACTIF NON COURANT		1 494 530	1 562 364
Stocks (net)	3.4	41 041	23 922
Créances de position de sous-enlèvement	3.5	16 151	-
Clients et comptes rattachés (net)	3.6	57 213	132 930
Créances d'impôts courants	6.1	190	170
Autres actifs courants	3.7	305 855	75 363
Autres actifs financiers courants	4.2	106 855	42 262
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.3	460 249	193 445
ACTIF COURANT		987 553	468 093
TOTAL ACTIF		2 482 083	2 030 458

Passif

(en milliers de dollars)	Notes	31/12/2025	31/12/2024
Capital social		193 831	193 831
Primes d'émission, de fusion et d'apport		23 216	26 559
Réserves consolidées ^(a)		872 093	713 599
Résultat net part du Groupe		410 079	233 183
CAPITAUX PROPRES GROUPE		1 499 219	1 167 173
Participations ne donnant pas le contrôle		46 777	36 664
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		1 545 996	1 203 836
Impôts différés passifs	6.1	233 010	264 052
Provisions non courantes	3.10	87 556	82 082
Autres emprunts et dettes financières non courants	4.4	42 958	64 900
Prêts actionnaire non courant	4.4	26 772	41 599
Dettes de location financement non courant	4.4	4 320	5 516
PASSIF NON COURANT		394 616	458 150
Provisions courantes	3.10	23 492	16 761
Autres emprunts et dettes financières courants	4.4	195 253	39 561
Prêts actionnaire courant	4.4	15 517	15 831
Dettes de location financement courant	4.4	1 142	1 110
Dette de position de sur-enlèvement	3.5	1 292	35 104
Fournisseurs et comptes rattachés	3.8	112 546	92 890
Passifs d'impôts courants	6.1	52 893	11 256
Autres passifs courants	3.9	139 336	155 958
PASSIF COURANT		541 471	368 472
TOTAL PASSIF		2 482 083	2 030 458

(a) Y compris actions propres.

1.2 État consolidé du résultat global

Résultat Net de la période

<i>(en milliers de dollars)</i>	Notes	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires		577 524	808 386
Variation de position de sur/sous-enlèvement et revalorisation des stocks		49 964	(45 386)
Achat d'huile tierces parties pour trading		(102 253)	(120 959)
Autres charges d'exploitation		(276 040)	(273 601)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	3.2	249 194	368 439
Dotations aux amortissements & provisions liées aux activités de production net des reprises		(108 943)	(109 218)
Dotations aux amortissements & provisions liées aux activités de forage net des reprises		1 118	(3 237)
Résultat opérationnel courant		141 369	255 984
Provisions et dépréciations d'actifs de production et de forage (<i>impairment</i>)		(3 761)	-
Charges et Dépréciations d'actifs d'exploration net des reprises		(14 984)	(3 170)
Autres produits et charges non courants		(6 771)	5 333
Résultat de sortie d'actifs	6.9	287 287	(30)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	3.2	403 140	258 116
• <i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(16 558)	(18 323)
• <i>Produits de trésorerie</i>		2 739	2 596
• <i>Produits et charges liées aux Instruments financiers dérivés de taux d'intérêt</i>		-	-
Coût de l'endettement financier net		(13 819)	(15 727)
Écarts de change nets		3 136	(3 534)
Autres produits et charges financiers		(3 069)	(3 399)
RÉSULTAT FINANCIER	4.1	(13 751)	(22 660)
Impôts sur les résultats	6.1	(117 150)	(96 760)
Résultat net des sociétés consolidées		272 239	138 696
Quote-part des sociétés mises en équivalence	2.4	156 001	107 782
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		428 240	246 478
<i>Dont :</i>			
• <i>Résultat net part Groupe</i>		410 079	233 183
• <i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>		18 161	13 295
RÉSULTAT PAR ACTION EN \$			
De base		2,06	1,17
Dilué		2,05	1,17

Résultat Global de la période

<i>(en milliers de dollars)</i>	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net de la période	428 240	246 478
Écarts de change sur la conversion des comptes des entités étrangères	(2 302)	335
Écarts de change sur transactions liées aux capitaux propres	(2 015)	-
PPA Wentworth	-	(5 767)
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	423 923	241 046
• <i>Part du groupe</i>	405 762	227 751
• <i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	18 161	13 295

ÉTATS FINANCIERS

Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025

1.3 Variation des capitaux propres

(en milliers de dollars)	Capital	Primes	Autres réserves & Actions propres	Écart de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part groupe	Particip. ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
1^{ER} JANVIER 2024	193 831	26 559	602 134	(13 748)	210 195	1 018 971	35 260	1 054 231
Résultat net					233 183	233 183	13 295	246 478
PPA Wentworth			(5 767)			(5 767)		(5 767)
Autres éléments du résultat global			(246)	581		335	-	335
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	-	-	(6 013)	581	233 183	227 751	13 295	241 046
Affectation du résultat - Dividendes			145 532		(210 195)	(64 663)	(11 891)	(76 554)
Retraitement Intérêts Minoritaires Seplat 2016-2023			(9 074)			(9 074)		(9 074)
Actions gratuites			(446)			(446)		(446)
Mouvements sur actions propres		-	(5 367)			(5 367)		(5 367)
TOTAL TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	-	-	130 646	-	(210 195)	(79 550)	(11 891)	(91 441)
1^{ER} JANVIER 2025	193 831	26 559	726 766	(13 167)	233 183	1 167 173	36 664	1 203 836
Résultat net					410 079	410 079	18 161	428 240
Autres éléments du résultat global			(2 015)	(2 302)		(4 317)	-	(4 317)
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	-	-	(2 015)	(2 302)	410 079	405 762	18 161	423 923
Affectation du résultat - Dividendes			158 402		(233 183)	(74 781)	(8 048)	(82 829)
Actions gratuites			1 335			1 335		1 335
Mouvements sur actions propres		(3 343)	3 074			(269)		(269)
TOTAL TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	-	(3 343)	162 811	-	(233 183)	(73 715)	(8 048)	(81 763)
31 DÉCEMBRE 2025	193 831	23 216	887 562	(15 469)	410 079	1 499 219	46 777	1 545 996

1.4 Tableau de flux de trésorerie

<i>(en milliers de dollars)</i>	Notes	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net		428 240	246 478
Charge d'impôt des activités poursuivies		117 150	96 760
Résultat consolidé avant impôts		545 390	343 238
Dotations (reprises) nettes amortissements et provisions	3.3 & 3.4 & 3.6 & 3.10	109 127	86 735
Exploration passée en charge	3.3	14 984	3 170
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	2.4	(156 001)	(107 782)
Autres charges et produits calculés sur actions gratuites		1 335	(446)
Plus et moins-values de cession		11	30
Profits de cession titres Seplat	6.9	(287 298)	-
Autres éléments financiers		13 751	22 660
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPÔT		241 300	347 606
Impôts payés		(106 574)	(62 891)
• <i>stocks</i>	3.4	(4 983)	4 653
• <i>clients</i>	3.6	71 426	(33 902)
• <i>fournisseurs</i>	3.8	19 589	18 145
• <i>position de sur/sous-enlèvement</i>	3.5	(49 964)	45 386
• <i>autres débiteurs</i>	3.7 & 4.2	8 169	(44 154)
• <i>autres créditeurs</i>	3.9	(16 710)	(2 628)
Variation du B.F.R net lié à l'activité		27 528	(12 499)
FLUX NET DE TRÉSorerIE GÉNÉRÉ PAR LES OPÉRATIONS		162 253	272 216
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		26	23 617
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3.3	(183 978)	(140 737)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières - titres Seplat ^(a)	6.9	248 204	-
Encaissements dividendes sur sociétés mises en équivalence ^(b)	2.4	60 606	66 346
Variation des dépôts	4.2	(50 719)	20 000
FLUX NET DE TRÉSorerIE LIÉ AUX INVESTISSEMENTS		74 139	(30 775)
Acquisition/cession d'actions propres		(269)	(5 367)
Dividendes mis en paiement		(76 750)	(64 663)
Remboursements d'emprunts	4.4	(57 970)	(58 703)
Primes et émissions d'emprunts	4.4	176 685	-
Intérêts payés sur financement	4.4	(12 356)	(18 070)
Intérêts encaissés sur placement	4.1	2 609	2 596
FLUX NET DE TRÉSorerIE LIÉ AU FINANCEMENT		31 949	(144 207)
Incidence des variations des cours des devises		(1 538)	(1 102)
VARIATION DE LA TRÉSorerIE ^(c)		266 803	96 133
TRÉSorerIE ^(c) À L'OUVERTURE		193 445	97 313
TRÉSorerIE ^(c) À LA CLÔTURE		460 249	193 445

(a) L'encaissement relatif à la cession de Seplat Energy Plc est présenté net des créances existantes à la date de réalisation de l'opération.

(b) Les dividendes provenant de PRDL sont présentés en net (32 M\$), la compensation reflétant la substance économique de la transaction entre les dividendes versés à M&P Iberoamerica, société en intégration globale (40 M\$) et la part reversée immédiatement à l'actionnaire minoritaire (-8 M\$ - cf. « Variation des capitaux propres »).

(c) Les concours bancaires sont inclus dans la trésorerie.

1.5 Annexes aux comptes consolidés

NOTE 1 GÉNÉRALITÉS	7	NOTE 4 FINANCEMENTS	25
Note 1.1 Faits marquants	7	Note 4.1 Résultat financier	25
Note 1.2 Base de préparation	9	Note 4.2 Autres actifs financiers	25
		Note 4.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	26
NOTE 2 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	10	Note 4.4 Emprunts et dettes financières	26
Note 2.1 Méthodes de consolidation	10		
Note 2.2 Informations relatives au périmètre de consolidation et aux titres de participations non consolidés	12	NOTE 5 RISQUES FINANCIERS ET JUSTE VALEUR	28
Note 2.3 Liste des entités consolidées	12	Note 5.1 Risques sur les fluctuations de cours des hydrocarbures	28
Note 2.4 Titres mis en équivalence	13	Note 5.2 Risques de change	28
		Note 5.3 Risques de liquidité	29
NOTE 3 OPÉRATIONS	15	Note 5.4 Risques de taux	30
Note 3.1 Information sectorielle	15	Note 5.5 Risques de contrepartie	30
Note 3.2 Résultat opérationnel	16	Note 5.6 Risques pays	31
Note 3.3 Immobilisations	18	Note 5.7 Juste valeur	31
Note 3.4 Stocks	22		
Note 3.5 Position de sur/sous-enlèvements	22	NOTE 6 AUTRES INFORMATIONS	32
Note 3.6 Créances clients	22	Note 6.1 Impôts sur le résultat	32
Note 3.7 Autres actifs	23	Note 6.2 Résultat par action	33
Note 3.8 Fournisseurs	23	Note 6.3 Capitaux propres	34
Note 3.9 Autres passifs courants	24	Note 6.4 Parties liées	35
Note 3.10 Provisions	24	Note 6.5 Engagements Hors-bilan - Actifs et passifs éventuels	35
		Note 6.6 Effectif du Groupe	36
		Note 6.7 Rémunérations des dirigeants	36
		Note 6.8 Honoraires des auditeurs	37
		Note 6.9 Cession titres Seplat Energy	37
		Note 6.10 Événements post-clôture	38

NOTE 1 GÉNÉRALITÉS

Établissements Maurel & Prom S.A. (« La Société » ou « M&P ») 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'exploration et la production d'hydrocarbures (huile et gaz).

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2025 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 11 mars 2026. Ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale du 19 mai 2026.

Les états financiers sont présentés en US Dollars (\$).

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

Note 1.1 Faits marquants

Activité

Au Gabon, la production d'huile en part M&P (80 %) sur le permis d'Ezanga s'élève à 14 662 b/j en 2025, en baisse de 6 % par rapport à 2024. Le T4 2025 a été marqué par des difficultés sur la ligne d'export d'huile, ce qui a entraîné une réduction de la production en novembre et décembre 2025. La situation est revenue à la normale en janvier 2026. Le potentiel cumulé des puits est en hausse à environ 22 000 b/j (à 100 %, soit 17 600 b/j en part M&P).

Le forage Mouletsi-2 sur le permis gazier d'Etekamba a permis de retrouver les niveaux à gaz rencontrés sur le puits Mouletsi-1 dans les formations du Gamba et du Dentale. La mise en production est attendue d'ici la fin de l'année 2026.

En Angola, la production en part M&P des Blocs 3/05 (20 %) et 3/05A (26,7 %) s'élève à 4 289 b/j pour l'année 2025, stable par rapport au niveau de 2024.

La construction de la centrale Quilemba Solar avance conformément au plan. Sa mise en réseau est prévue en milieu d'année 2026.

En Tanzanie, La production de gaz en part M&P (60 %) sur le permis de Mnazi Bay s'élève à 59,7 Mpc/j en 2025, en recul de 3 % par rapport à 2024.

L'appareil de forage est désormais mobilisé sur site pour la campagne de forage de trois puits. Le spud initialement prévu en décembre a finalement eu lieu durant la première quinzaine de février 2026. Ces puits permettraient de remonter durablement le potentiel de production du champ, qui se situe aujourd'hui autour de 100 Mpc/j, au-delà des 130 Mpc/j de capacité des installations à 100 %.

Au Venezuela, La production d'huile en part M&P Iberoamerica (40 %) sur le champ d'Urdaneta Oeste s'élève à 8 194 b/j en 2025, en augmentation de 34 % par rapport à 2024. La production de la société mise en équivalence n'est pas reconnue dans le chiffre d'affaires.

À la suite de l'expiration, le 27 mai 2025, de la licence délivrée par l'Office of Foreign Assets Control (« OFAC ») du Département du Trésor des États-Unis, M&P a adapté ses activités dans le pays. La production s'est poursuivie normalement, tandis que les opérations sur site ont été limitées aux travaux de reconditionnement des puits et de maintenance afin de garantir la sécurité du personnel et des installations.

M&P suit avec attention les récents développements dans le pays. L'OFAC a émis courant février 2026 la General License 50A (« GL 50A ») autorisant certains opérateurs internationaux à reprendre des opérations pétrolières et gazières au Venezuela et mentionnant expressément M&P parmi les entités autorisées. La production consolidée du Groupe en part M&P s'établit à 28 902 bep/j, en baisse de 4 % par rapport à 2024. Le prix de vente moyen de l'huile s'établit à 69,4 \$/b, en recul de 14 % par rapport à 2024 (80,3 \$/b).

La production valorisée du Groupe (revenus des activités de production, hors décalages d'enlèvement et réévaluation des stocks) s'établit à 504 M\$.

Concernant les activités de services, Caroil, filiale de services de forage détenue à 100 % par M&P, est active au Gabon avec les appareils de forage C3, C16, et C18 Maghèna. La filiale a généré 9 M\$ de chiffre d'affaires externe (hors services intragroupes) en 2025.

L'appareil de forage C18 Maghèna a foré 12 puits sur Ezanga en 2025. L'appareil de forage C16 a été mobilisé sur le permis d'Etekamba, sur lequel le forage a débuté en décembre. L'appareil de forage C3 n'a quant à lui pas eu d'activité en 2025.

Au Venezuela, la filiale d'assistance technique M&P SIUW a travaillé toute l'année en soutien de l'entreprise mixte PRDL, générant un chiffre d'affaires de 4 M\$.

Les activités de services et les activités de trading pour tiers ont généré des revenus de 116 M\$ dont 102 M\$ d'activités de trading d'huile pour tiers sur l'exercice 2025. Le retraitement des décalages d'enlèvements, net de la réévaluation de la valeur des stocks a eu un effet négatif de 42 M\$.

Le chiffre d'affaires consolidé pour l'année 2025 s'établit à 578 M\$.

Situation financière

Le Groupe affiche une position de trésorerie nette positive de 179 M\$ au 31 décembre 2025, contre 34 M\$ à fin décembre 2024, traduisant un renforcement significatif de sa structure financière.

La trésorerie s'élève à 460 M\$ à fin décembre. La dette brute atteint 282 M\$, dont 240 M\$ de dette bancaire, comprenant 110 M\$ de Prêt à Terme et 130 M\$ tirés au titre de la ligne de crédit renouvelable (« revolving credit facility » ou RCF), ainsi que 42 M\$ de prêt d'actionnaire.

ÉTATS FINANCIERS

Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025

Cette position de trésorerie s'explique notamment par la réception, le 31 décembre 2025, d'un premier paiement de 248 M\$ au titre de la cession par M&P de sa participation dans Seplat. Il convient toutefois de noter que cette position de trésorerie n'intègre pas :

- le décaissement de 78 M\$ intervenu début janvier dans le cadre de la finalisation de l'acquisition de la participation de 61 % dans Sinu-9 ;
- la réception d'un second paiement de 248 M\$ début février, correspondant au solde de la cession de la participation dans Seplat Energy.

Les discussions en vue du refinancement du prêt bancaire sont à un stade avancé, avec pour objectif d'en augmenter le montant et d'en allonger la maturité au-delà de l'échéance actuelle fixée à juillet 2027.

Autres faits marquants de l'exercice

Cession de la participation de 20,07 % dans Seplat Energy

M&P a conclu le 30 décembre 2025 un accord définitif relatif à la cession de l'intégralité de sa détention de 120,4 millions d'actions, représentant 20,07 % du capital, dans Seplat Energy Plc (« Seplat »), l'un des principaux producteurs indépendants d'énergie au Nigeria, coté sur le London Stock Exchange et le Nigerian Exchange, à Heirs Energies Ltd (« Heirs Energies »).

La cession a été réalisée sur la base d'un prix de 305 pence par action, correspondant à un prix de cession total de 496 M\$, comprenant un premier paiement de 248 M\$ reçu le 31 décembre 2025, et un second paiement de 248 M\$ reçu début février 2026. Un paiement complémentaire de 10 M\$ est par ailleurs devenu exigible mi-février 2026.

M&P est l'un des trois fondateurs de Seplat et en a été le premier actionnaire depuis sa création en 2010. Le Groupe a accompagné Seplat tout au long de son développement, contribuant à en faire un acteur de premier plan du secteur énergétique nigérian, disposant d'un portefeuille diversifié dans le pétrole et le gaz, et jouant un rôle clé dans la sécurité énergétique du Nigeria.

Cette opération intervient à un moment que M&P considère particulièrement opportun pour monétiser cette participation et réallouer ses ressources vers des investissements directs dans des actifs pétroliers et gaziers, en ligne avec la stratégie de croissance que le Groupe entend résolument accélérer. M&P se félicite par ailleurs du transfert de sa participation à Heirs Energies, filiale du groupe d'investissement panafricain de premier plan Heirs Holdings, et exprime sa confiance dans la capacité de Seplat à poursuivre son développement avec le soutien d'un actionnaire solide et engagé sur le long terme.

Acquisition d'une participation de 61 % dans le permis gazier de Sinu-9 en Colombie

L'acquisition par M&P d'une participation totale de 61 % et du rôle d'opérateur dans la licence gazière Sinu-9 en Colombie a été finalisée avec succès le 5 janvier 2026.

Les transactions se composent de deux acquisitions, pour une contrepartie totale de 229 M\$:

- une participation de 40 % acquise auprès de MKMS Enerji Anonim Sirketi S.A. (filiale de NG Energy International Corp). L'accord a été signé le 9 février 2025, avec une date d'effet économique au 1^{er} février 2025 ;
- une participation complémentaire de 21 % acquise auprès de Desarrolladora Oleum S.A. de C.V. et Clean Energy Resources S.A.S, incluant le transfert du rôle d'opérateur. Les accords ont été signés le 2 juillet 2025, avec une date d'effet économique à la finalisation, début 2026.

Entrée dans le Bloc 3/24 en Angola

M&P a signé début septembre 2025 un protocole d'accord avec l'Agence Nationale du Pétrole, du Gaz et des Biocarburants d'Angola (« ANPG ») pour le contrat de service à risque (« RSC ») portant sur le Bloc 3/24 en offshore. Le RSC a été officiellement approuvé par décret présidentiel le 8 octobre 2025. Selon les termes de l'accord, Maurel & Prom Angola S.A.S. détiendra une participation de 40 % dans le Bloc 3/24, aux côtés d'Afentra Plc (opérateur, 40 %) et de Sonangol P&P (20 %).

Le protocole d'accord pour le Bloc 3/24 prévoit une période initiale de cinq ans destinée à examiner le potentiel de développement des découvertes existantes ainsi que la prospectivité de l'exploration, suivie d'une période de production de 25 ans qui sera ensuite attribuée lors du développement d'une découverte.

Information sur la signature d'un SPA en vue de l'acquisition des intérêts d'Azule Energy dans les Blocs 14 & 14K au large de l'Angola

Le 10 décembre 2025, M&P a signé, au sein d'un consortium avec BW Energy Limited (« BW Energy »), un accord de cession et d'acquisition (« Sale and Purchase Agreement » ou « SPA ») avec Azule Energy Angola B.V. (« Azule Energy ») portant sur l'acquisition conjointe d'une participation de 20 % dans le Bloc 14 (dont 10 % nets pour M&P) et de 10 % dans le Bloc 14K (dont 5 % nets pour M&P), tous deux situés au large de l'Angola.

La finalisation de ces transactions conjointes est soumise à la réception des autorisations réglementaires requises, à la réalisation d'un certain nombre de conditions suspensives usuelles et à la mise en œuvre éventuelle des droits de préemption applicables. Dans ce contexte, l'un des partenaires existants dans les Blocs 14 et 14K en Angola a notifié début février 2026 son intention d'exercer son droit de préemption.

Il est précisé que le contrat d'achat et de vente conclu entre M&P, BW Energy et Azule Energy demeure en vigueur jusqu'à la substitution définitive par un nouveau contrat d'achat et de vente entre le titulaire du droit de préemption et le cédant.

Note 1.2 Base de préparation

Cadre normatif

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés du groupe Maurel & Prom au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025 sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 31 décembre 2025 telles qu'approuvées par l'Union européenne et publiées par l'IASB.

Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes consolidés au 31 décembre 2025 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2024, à l'exception des normes, amendements et interprétations IFRS tels qu'adoptés par l'Union européenne et l'IASB, d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025 (et qui n'avaient pas été appliqués par anticipation par le Groupe), à savoir :

Nouvelles normes et interprétations

L'application des amendements et autres interprétations n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes au 31 décembre 2025.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation l'amendement mentionnée ci-après dont l'application est obligatoire pour les périodes closes à compter du 1^{er} janvier 2025 :

- modifications à IAS 21 – Absence de convertibilité.

L'application de cette norme est sans impact sur les états financiers du Groupe.

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés par l'IASB et applicables de manière obligatoire à partir de l'exercice 2026 ou au-delà n'ont pas été appliqués par anticipation.

Le Groupe s'attend à des impacts significatifs sur les comptes en lien avec la norme IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers », publiée par l'IASB et applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. Elle remplacera la norme IAS 1 et introduira notamment de nouvelles exigences relatives à la structure du compte de résultat, à la définition et à la présentation de certains sous-totaux de performance, ainsi qu'à la communication d'indicateurs de performance définis par la direction.

Compte tenu de la nature des changements introduits par cette norme, le Groupe anticipe un impact significatif sur la présentation de ses états financiers consolidés, en particulier sur la structure du compte de résultat et le contenu des notes annexes.

À la date d'arrêté des comptes, l'analyse détaillée des incidences de cette norme sur la présentation des états financiers consolidés et sur les informations à fournir en annexe est toujours en cours.

Continuité d'exploitation

Lors de la préparation des états financiers, le Groupe a évalué sa capacité à poursuivre son exploitation qui n'est pas remis en question au 31 décembre 2025 au regard des informations suivantes :

- la capacité génératrice de cash flow de ses actifs reste positif malgré un environnement de prix à la baisse ;
- un respect effectif des covenants ;
- une position de trésorerie à la clôture du 31 décembre 2025 qui s'établit à 460 M\$ (contre 193 M\$ au 31 décembre 2024) ;
- la dette brute s'élève à 282 M\$ (hors position de location financement), dont 240 M\$ de prêt bancaire, comprenant 110 M\$ de Prêt à Terme et 130 M\$ de tranche RCF (« *revolving credit facility* ») tirée, et 42 M\$ de prêt d'actionnaire ;
- le Groupe affiche une situation de trésorerie nette positive de 178 M\$ au 31 décembre 2025, contre une position de trésorerie nette positive de 34 M\$ à fin décembre 2024.

Recours aux jugements et estimations

Lors de la préparation des états financiers consolidés, le Groupe a analysé les enjeux potentiels du changement climatique. Sur la base de l'évaluation actuelle du Groupe des risques et opportunités liés au changement climatique, cette analyse n'a pas conduit à remettre en cause la valeur de ses actifs de production immobilisés.

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 obtenus 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 ;
- l'actualisation à la juste valeur des créances ;
- la comptabilisation des portages pétroliers ;
- les provisions pour remise en état des sites ;
- l'évaluation des titres mis en équivalence et des actifs sous-jacents ;
- les positions de sur-ou sous-enlèvement ;
- la reconnaissance des impôts différés actifs ;
- les estimations des réserves prouvées et probables.

NOTE 2 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Note 2.1 Méthodes de consolidation

Consolidation

Les entreprises contrôlées par les Établissements Maurel & Prom SA sont consolidées par intégration globale.

Le Groupe contrôle une filiale lorsqu'il est exposé ou qu'il a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

Les soldes, les transactions, les produits et les charges intragroupe sont éliminés en consolidation.

Mise en équivalence

Les coentreprises et entreprises associées sont consolidées par mise en équivalence.

Les coentreprises sont des partenariats conférant au Groupe le contrôle conjoint, selon lequel il a des droits sur les actifs nets des partenariats et non des droits sur ses actifs et des obligations à assumer au titre de leurs passifs.

Les entités associées sont les entités dans lesquelles le Groupe a une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle ou le contrôle conjoint. L'influence notable est présumée quand le pourcentage des droits de vote est supérieur ou égal à 20 %, sauf si l'absence de participation à la gestion de la société démontre l'absence d'influence notable. Quand le pourcentage est inférieur, la consolidation par mise en équivalence s'applique dans les cas où l'influence notable peut être démontrée.

Les gains découlant des transactions avec les entités mises en équivalence sont éliminés par la contrepartie des titres mis en équivalence à concurrence des parts d'intérêt du Groupe dans l'entreprise. Les pertes sont éliminées de la même façon que les gains, mais seulement dans la mesure où elles ne sont pas représentatives d'une perte de valeur.

Lorsque les critères de perte de valeur tels que définis par IFRS 9 - Instruments financiers indiquent que des titres mis en équivalence ont pu perdre de la valeur, le montant de cette perte est déterminé selon les règles définies par IAS 36 - dépréciation d'actifs.

Regroupement d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés conformément à norme IFRS 3 - Regroupements d'entreprises, selon la méthode de l'acquisition. Ainsi, lors de la prise de contrôle d'une entreprise, les actifs et passifs de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur (sauf exceptions) conformément aux prescriptions des IFRS.

Le Groupe évalue le goodwill à la date d'acquisition comme :

- la juste valeur de la contrepartie transférée ; plus
- le montant comptabilisé pour toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise ; plus
- si le regroupement d'entreprises est réalisé par étapes, la juste valeur de toute participation précédemment détenue dans la société acquise ; moins
- le montant net comptabilisé (généralement à la juste valeur) au titre des actifs identifiables acquis et des passifs repris.

Quand la différence est négative, un profit au titre de l'acquisition à des conditions avantageuses doit être comptabilisé directement en résultat opérationnel.

Les coûts liés à l'acquisition, autres que ceux liés à l'émission d'une dette ou de titres de capital, que le Groupe supporte du fait d'un regroupement d'entreprises, sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

La détermination du goodwill est finalisée dans un délai d'un an à compter de la date d'acquisition.

Ces goodwill ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de dépréciation systématiques à chaque clôture ainsi qu'en cas d'indice de perte de valeur ; les éventuelles pertes de valeur constatées sur les goodwill ont un caractère irréversible.

Les modifications du pourcentage de détention du Groupe dans une filiale n'entraînant pas de perte du contrôle sont comptabilisées comme des transactions portant sur les capitaux propres.

Les goodwill relatifs aux sociétés mises en équivalence sont comptabilisés en titres mis en équivalence.

Conversion en devises

Les états financiers consolidés sont présentés en US Dollar qui est la monnaie de présentation du Groupe.

La devise fonctionnelle des principales filiales opérationnelles est l'US Dollar.

Les comptes des filiales étrangères dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar sont convertis selon la méthode du cours de clôture. Les éléments d'actifs et de passifs, y compris les goodwill sur les filiales étrangères, sont convertis au taux de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les produits et les charges sont convertis au taux moyen de la période. Les écarts de conversion sont constatés en autres éléments du résultat global, au bilan dans les capitaux propres au poste « écarts de conversion » et pour la part des minoritaires au poste « participations ne donnant pas le contrôle ». Les écarts de conversion afférents à un investissement net dans une activité à l'étranger sont imputés directement en autres éléments du résultat global.

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur dans la devise fonctionnelle de l'entité concernée à la date de l'opération. Les actifs et passifs monétaires en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur dans la devise fonctionnelle de l'entité concernée au cours de clôture. Les différences résultant de la conversion en devises à ce dernier cours sont portées au compte de résultat en autres produits financiers ou autres charges financières.

Lorsque le règlement d'un élément monétaire qui est une créance à recevoir ou une dette payable à une activité à l'étranger, n'est ni planifié, ni probable dans un avenir prévisible, les gains et pertes de change en résultant sont considérés comme faisant partie de l'investissement net dans une activité à l'étranger et sont comptabilisés en autres éléments du résultat global et sont présentés en réserve de conversion.

Le Groupe applique la comptabilité de couverture aux écarts de change survenant entre la monnaie fonctionnelle de l'activité à l'étranger et la monnaie fonctionnelle de la holding, en cas de différence de monnaie fonctionnelle.

Les écarts de change résultant de la conversion d'un passif financier désigné comme couverture d'un investissement net d'une activité à l'étranger sont comptabilisés en autres éléments du résultat global pour la partie efficace de la couverture et accumulés en réserve de conversion. Tout écart se rapportant à la partie inefficace de la couverture est comptabilisé en résultat net. Lorsque l'investissement net couvert est cédé, le montant des écarts comptabilisés en réserve de conversion qui s'y rapporte est reclassé en résultat au niveau du résultat de cession.

ÉTATS FINANCIERS

Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025

Note 2.2 Informations relatives au périmètre de consolidation et aux titres de participations non consolidés

En application de la recommandation ANC 2017-01 du 2 décembre 2017, la liste exhaustive des entités du Groupe est présentée dans le document de référence de l'exercice au chapitre 7.

Note 2.3 Liste des entités consolidées

Le périmètre de consolidation sur l'exercice 2025 concerne principalement les sociétés suivantes :

Société	Siège	Méthode de consolidation ^(a)	% de contrôle	
			31/12/2025	31/12/2024
Établissements Maurel & Prom S.A.	Paris	Mère	Société consolidante	
Maurel & Prom Assistance Technique International S.A.	Genève, Suisse	IG	100,00 %	100,00 %
Caroil 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. ^(b)	Paris, France	IG	TUP	100,00 %
Maurel & Prom Amérique Latine S.A.S.	Paris, France	IG	100,00 %	100,00 %
Maurel & Prom West Africa S.A.	Bruxelles, Belgique	IG	100,00 %	100,00 %
Maurel & Prom Italia Srl	Raguse, Sicile	IG	100,00 %	100,00 %
Cyprus Mnazi Bay Limited	Nicosie, Chypre	IG	100,00 %	100,00 %
Maurel & Prom Colombia S.L.	Madrid, Espagne	IG	100,00 %	100,00 %
Seplat Energy ^(c)	Lagos, Nigéria	MEE	- %	20,46 %
Deep Well Oil & Gas, Inc	Edmonton, Alberta, Canada	MEE	19,57 %	19,57 %
MP Anjou 3 S.A.S.	Paris, France	IG	100,00 %	100,00 %
Maurel & Prom Angola S.A.S.	Paris, France	IG	100,00 %	100,00 %
Maurel & Prom Exploration Production France S.A.S.	Paris, France	IG	100,00 %	100,00 %
Maurel & Prom Iberoamerica S.L.	Madrid, Espagne	IG	80,00 %	80,00 %
M&P Servicios Integridados UW S.A.	Caracas, Venezuela	IG	80,00 %	80,00 %
Petroregional Del Lago S.A. (PRDL)	Caracas, Venezuela	MEE	40,00 %	40,00 %
Caroil Assistance Technique International S.A.	Genève, Suisse	IG	100,00 %	100,00 %
Maurel & Prom Trading S.A.S.	Paris, France	IG	100,00 %	100,00 %
Maurel & Prom Services S.A.S.	Paris, France	IG	100,00 %	100,00 %
Caroil Drilling Solution S.A.	Port-Gentil, Gabon	IG	100,00 %	100,00 %
MPC Drilling S.A.S.	Paris, France	IG	100,00 %	100,00 %
Maurel & Prom Central Africa S.A.	Bruxelles, Belgique	IG	100,00 %	100,00 %
Wenworth Gas Ltd	Dar es Salaam, Tanzanie	IG	100,00 %	100,00 %
Wenworth Resources Ltd	Saint-Helier, Jersey	IG	100,00 %	100,00 %
Maurel & Prom Gas Gabon S.A.	Port-Gentil, Gabon	IG	100,00 %	100,00 %
MP Anjou 2 S.A.S.	Paris, France	IG	100,00 %	100,00 %
Quilemba Solar L.D.A.	Luanda, Angola	MEE	19,00 %	N/A

(a) IG : intégration globale. MEE : mise en équivalence.

(b) La holding M&P Namibia a été dissoute ayant entraîné la transmission universelle du patrimoine de la société à la société EMP.

(c) Les titres Seplat ont été totalement cédés en date du 30 décembre 2025 - voir note 6.9.

Les pourcentages de contrôle sont identiques aux pourcentages d'intérêts détenus dans les sociétés du Groupe, à l'exception de la société PRDL, dont le pourcentage d'intérêt s'élève à 32 %.

Note 2.4 Titres mis en équivalence

La contribution des sociétés mises en équivalence aux résultats du Groupe s'établit à 156 M\$.

<i>(en milliers de dollars)</i>	Seplat	Deep Well Oil	Petroregional Del Lago	Quilemba Solar	Total
Titres MEE au 31/12/2024	215 163	44	27 691	-	242 898
Résultat contributif	24 192	-	52 204		76 395
Dividendes	(28 414)				(28 414)
Variation de périmètre	(210 940)			500	(210 440)
TITRES MEE AU 31/12/2025	-	44	79 895	500	80 439

La cession des titres Seplat est détaillée dans la note 6.9.

Les données ci-dessous sont présentées telles que publiées dans les états financiers des coentreprises et entreprises associées (à 100 % et non en quote-part) au 31 décembre 2025.

<i>en milliers \$</i>	SEPLAT	PRDL
LOCALISATION	NIGÉRIA	VENEZUELA
ACTIVITÉ	Entreprise associée PRODUCTION	Entreprise associée PRODUCTION
% détention	20,07 %	40,00 %
Total actif non courant		268 639
Total actif courant		1 832 810
TOTAL ACTIF	-	2 101 449
Autres passifs non courant		(243 485)
Autres passifs courant		(1 528 594)
TOTAL PASSIF (HORS CAPITAUX PROPRES)	-	(1 772 079)
Rapprochement avec les valeurs au bilan	-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES OU ACTIF NET	-	329 371
Quote-part détenue	-	131 748
Écart prix d'acquisition et valeur actif net 2018		(51 853)
VALEUR AU BILAN 31/12/2025	-	79 895
Chiffre d'affaires	2 725 859	300 993
Résultat opérationnel	675 232	195 956
Résultat financier	(173 143)	26 134
Résultat des JV et déconsolidation	(4 246)	-
Impôts sociétés	(338 754)	(91 580)
RÉSULTAT NET DE LA SOCIÉTÉ MEE	159 089	130 509
Quote-part détenue	32 034	52 204
Retraitements d'homogénéisation ^(a)	(4 032)	
Intérêts minoritaires de la période	197	
Impact dilution Seplat ^(b)	(4 007)	
Actualisation créances sur dividendes ^(c)		79 606
VALEUR AU P&L AU 31/12/2025	24 192	131 810

(a) Retraitement du résultat selon les règles et méthodes comptables Groupe dont -\$1m suite au retraitement du résultat 2024 publié par Seplat.

(b) Correspond à l'impact de résultat suite à la dilution de la quote-part M&P passant de 20,46 % à 20,07 % en juillet 2025.

(c) Il s'agit de l'actualisation de la créance sur dividendes en application d'IFRS 9.

ÉTATS FINANCIERS

Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025

Les informations comparatives 2024 sont rappelées ici :

<i>en milliers \$</i>	SEPLAT	PRDL
LOCALISATION	NIGÉRIA	VENEZUELA
ACTIVITÉ	Entreprise associé PRODUCTION	Entreprise associé PRODUCTION
% détention	20,46 %	40,00 %
Total actif non courant	4 506 802	251 245
Total actif courant	1 407 947	1 920 659
Trésorerie et équivalents de trésorerie	469 862	7
Actif détenue en vue de la vente	12 270	
TOTAL ACTIF	6 396 881	2 171 911
Autres passifs non courant	(2 856 347)	(186 437)
Autres passifs courant	(1 697 928)	(1 795 467)
TOTAL PASSIF (HORS CAPITAUX PROPRES)	(4 554 275)	(1 981 904)
Rapprochement avec les valeurs au bilan	-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES OU ACTIF NET	1 842 606	190 007
Quote-part détenue	377 010	76 003
Ajustement lié à l'acquisition des titres en 2015 ^(a)	(163 153)	
Valorisation des actions diluées ^(b)	8 629	
Écart prix d'acquisition et valeur actif net 2018		(51 853)
Intérêts minoritaires de la période	1 751	
Reclassement intérêts minoritaires période 2016-2023 ^(f)	(9 074)	
Retraitements d'homogénéisation ^(g)		3 542
VALEUR AU BILAN 31/12/2024	215 163	27 691
Chiffre d'affaires	1 116 168	273 480
Résultat opérationnel	414 872	118 962
Résultat financier	(56 053)	4 794
Résultat des JV et déconsolidation	20 601	-
Impôts sociétés	(234 629)	(35 293)
RÉSULTAT NET DE LA SOCIÉTÉ MEE	144 791	88 463
Quote-part détenue	29 625	35 385
Retraitements d'homogénéisation ^{(c) / (g)}	(199)	3 542
Intérêts minoritaires de la période	1 751	
Actualisation créances sur dividendes ^(d)		48 913
Excédent de dividendes ^(e)		(11 236)
VALEUR AU P&L AU 31/12/2024	31 177	76 605

(a) Dans le cadre de la fusion avec MPI en 2015, les titres acquis ont été comptabilisés à leur juste valeur à cette date, déterminée sur la base du coût d'acquisition correspondant au cours de bourse à la date de la transaction. L'ajustement correspond ainsi à l'écart entre cette valeur et la valeur comptable antérieure.

(b) Seplat a émis 25 millions d'actions gratuites, générant une dilution de la part M&P de 0,9 % s'appliquant aux capitaux propres détenus diminué de l'ajustement de juste valeur IFRS 3 de 2016. Cet effet de réduction des capitaux propres est de 6,5 M\$. Dans le même temps les actions diluées se valorisent au prix de marché de 8,6 M\$. En net, il ressort une perte de dilution de la quote-part des capitaux propres de 2 M\$ dont 0,2 M\$ en « autre charge de l'activité » sur la période.

(c) Il s'agit de la reconnaissance par résultat de paiements en action chez Seplat.

(d) Il s'agit de l'actualisation de la créance sur dividendes en application d'IFRS 9.

(e) Correspond à la différence entre les dividendes distribués et la valeur de la participation avant distribution constaté sur la période précédente et reprise sur la période.

(f) Retraitement des intérêts minoritaires Seplat sur la période 2016 à 2023.

(g) Retraitement du résultat de PRDL selon les règles et méthodes comptables Groupe.

NOTE 3 OPÉRATIONS

Note 3.1 Information sectorielle

Conformément à IFRS 8, l'information sectorielle est présentée selon des principes identiques à ceux du reporting interne utilisé par la direction générale et reproduit l'information sectorielle interne définie pour gérer et mesurer les performances du Groupe.

Les critères de choix sont basés sur :

- la nature des activités,
- la nature des énergies,
- du mode de pilotage interne et du reporting des réserves
- des profils de risques et de rentabilité distincts,
- de l'organisation opérationnelle du Groupe.

À cet effet les activités de Maurel & Prom sont divisées en quatre secteurs : production d'huile, production de gaz, exploration 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 ainsi que l'activité de trading. 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 de dollars)	Production huile	Production gaz	Exploration	Forage	Autres	31/12/2025	Courant périmètre constant
Chiffre d'affaires	407 222	52 040	-	9 247	109 015	577 524	577 524
Produits & charges d'exploitation	(156 423)	(11 027)	(11 833)	(11 624)	(137 422)	(328 329)	(328 329)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	250 799	41 012	(11 833)	(2 377)	(28 407)	249 194	249 194
Dotations aux amortissements, dépréciations & provisions des actifs en production et de forage	(87 725)	(10 412)	(5 779)	1 118	(5 027)	(107 825)	(107 825)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	163 074	30 601	(17 612)	(1 259)	(33 434)	141 369	141 369
Provisions et dépréciations d'actifs net de reprise (<i>impairment</i>)	(10 827)	-	(4 157)	(3 761)	-	(18 745)	-
Autres produits et charges non-récurrents	5 849		(93)	(4 147)	(8 380)	(6 771)	
Résultats de sortie d'actifs	14			(6)	287 279	287 287	
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	158 110	30 601	(21 862)	(9 173)	245 465	403 140	141 369
Quote-part du résultat des sociétés MEE ^(a)	156 001					156 001	156 001
QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MEE	156 001					156 001	156 001
Résultat financier	(2 948)	41	(23)	(141)	(10 681)	(13 751)	(13 751)
Impôts sur les résultats	(53 948)	(11 944)	(302)	(649)	(50 306)	(117 150)	(72 033)
RÉSULTAT NET	257 215	18 697	(22 188)	(9 963)	184 477	428 240	211 585
Investissements incorporels	15 083	1 682	1 402	73	212	16 770	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (NET)	148 058	24 440	1 419	58	13 843	187 818	
Investissements corporels	143 803	18 962	(211)	2 350	621	165 526	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (NET)	886 361	39 153	124	22 225	1 036	948 900	

(a) L'information sectorielle relative à Seplat est établie sur la base des états financiers publiés par Seplat Energy Plc, sans retraitement spécifique opéré par le Groupe.

M&P a commercialisé l'équivalent de 102 M\$ d'huile pour le compte de partenaires dans sa joint-venture en Angola.

L'activité de ventes liées au trading d'huile pour le compte de tiers est présentée en « Autres ».

ÉTATS FINANCIERS

Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025

Les informations comparatives 2024 sont rappelées ci-après :

(en milliers de dollars)	Production huile	Production gaz	Exploration	Forage	Autres	31/12/2024	Courant périmètre constant
Chiffre d'affaires	593 296	48 189	-	34 680	132 221	808 386	808 386
Produits & charges d'exploitation	(256 220)	(11 938)	(4 541)	(20 948)	(146 300)	(439 946)	(439 946)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	337 076	36 251	(4 541)	13 732	(14 079)	368 439	368 439
Dotations aux amortissements, dépréciations & provisions des actifs en production et de forage	(85 308)	(15 616)	(12)	(3 237)	(8 282)	(112 456)	(112 456)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	251 768	20 635	(4 553)	10 495	(22 361)	255 984	255 984
Provisions et Dépréciations d'actifs net de reprise (impairment)			(3 273)	300	20 149	17 175	-
Autres charges non-récurrentes	(1 272)	(1 377)	(1 499)	(3 499)	(7 366)	(15 013)	
Résultats de sortie d'actifs			(11)		(19)	(30)	
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	250 496	19 259	(9 336)	7 296	(9 598)	258 116	255 984
Quote-part du résultat des sociétés MEE ^(a)	93 199	14 583				107 782	107 782
QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MEE	93 199	14 583				107 782	107 782
Résultat financier	(3 155)	19	222	(216)	(19 531)	(22 660)	(22 660)
Impôts sur les résultats	(79 145)	(14 485)	(51)	(584)	(2 495)	(96 760)	(96 760)
RÉSULTAT NET	261 395	19 377	(9 165)	6 496	(31 625)	246 478	244 346
Investissements incorporels	22 962	(403)	3 275	10	199	26 043	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (NET)	177 182	24 192	1 544	15	17 802	220 734	
Investissements corporels	105 716	333	3 464	4 965	395	114 873	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (NET)	808 848	23 669	3 223	27 625	755	864 120	

(a) L'information sectorielle relative à Seplat est établie sur la base des états financiers publiés par Seplat Energy Plc, sans retraitement spécifique opéré par le Groupe.

M&P a commercialisé l'équivalent de 121 M\$ d'huile pour le compte d'un partenaire de sa joint-venture en Angola.

Note 3.2 Résultat opérationnel

Note 3.2.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires concernant l'huile, correspondant à la vente de la production sur les gisements opérés par la Société, est déterminé sur la base des ventes, c'est-à-dire des enlèvements d'huile. Le Groupe constate le décalage entre les enlèvements et le droit théorique au sein du coût des ventes par le biais de la reconnaissance d'une position de sur-ou sous-enlèvement, valorisée à la clôture au prix de marché, et comptabilisée en actifs courants (créance de position de sous-enlèvement) ou passifs courants (dette de position de sur-enlèvement). Le prix de marché est déterminé selon les indices PCO Rabi light pour la zone

gabonaise ou Palanca Blend pour la zone angolaise, qui servent de référence lors du dénouement physique de ces positions d'enlèvements.

Le chiffre d'affaires concernant le gaz, est reconnu au point de raccordement des installations des clients.

Le chiffre d'affaires des prestations de forage est constaté selon l'avancement de la prestation de forage, avancement mesuré selon la profondeur de forage et le temps de mobilisation passé.

	12 mois 2025	12 mois 2024	Var. 24/25
PRODUCTION EN PART MAUREL & PROM			
Gabon (huile) (b/j)	14 662 ^(a)	15 582	(6 %)
Angola (huile) (b/j)	4 289 ^(a)	4 302	- %
Tanzanie (gaz) (Mpc/j)	59,7	61,4	(3 %)
TOTAL PARTICIPATIONS CONSOLIDÉES	28 902	30 125	(4 %)
PRIX DE VENTE MOYEN			
Huile (\$/b)	69,4	80,3	(14 %)
Gaz (\$/BTU)	4,02	3,90	3 %
CHIFFRE D'AFFAIRES			
Gabon (M\$)	359	437	(18 %)
Angola (M\$)	93	109	(15 %)
Tanzanie (M\$)	52	48	8 %
PRODUCTION VALORISÉE (M\$)	504	593	(15 %)
Activité de services (M\$)	14	39	- %
Trading d'huile tierces parties (M\$)	102 ^(a)	125	- %
Retraitement des décalages d'enlèvements (M\$)	(42)	51	- %
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ (M\$)	578	808	(29 %)

(a) M&P Trading achète et commercialise les productions du Groupe en Angola et au Gabon. Des productions de parties tierces peuvent également être commercialisées par M&P Trading. Celles-ci sont alors présentées dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

La production consolidée du Groupe en part M&P s'élève à bep/j 28 902 en baisse de 4 % par rapport à 2024 (30 125 bep/j). Le prix de vente moyen de l'huile s'établit à 69,4 \$/b en recul de 14 % par rapport à l'année 2024 (80,3 \$/b).

La production valorisée du Groupe (revenus des activités de production, hors décalages d'enlèvement et réévaluation des stocks) s'élève à 504 M\$ pour 2025, en baisse de 15 % par rapport à l'année précédente. Le retraitement des décalages d'enlèvement, net de la réévaluation de la valeur des stocks a eu un effet négatif de 42 M\$ pour l'exercice. Après intégration des revenus des activités de services

(14 M\$) et du marketing d'huile pour le compte de tiers (102 M\$), le chiffre d'affaires consolidé pour l'année 2025 s'élève en conséquence à 578 M\$.

M&P a commercialisé l'équivalent de 102 M\$ d'huile pour le compte de partenaires dans sa joint-venture en Angola contre 121 M\$ d'huile en 2024.

Maurel & Prom commercialise les volumes de pétrole produits par M&P Gabon et M&P Angola par l'intermédiaire de sa filiale M&P Trading. 6,82 millions de barils ont été commercialisés sur la période contre 8,18 millions de barils en 2024.

Note 3.2.2 Résultat opérationnel

Pour évaluer la performance de ses activités, le Groupe a retenu plusieurs indicateurs :

L'excédent brut d'exploitation (EBE) correspond au chiffre d'affaires net des éléments suivants :

- autres produits d'exploitation ;
- variation de position de sur/sous-enlèvement et revalorisation des stocks ;
- achat d'huile tierces parties pour trading ;
- achats de consommables et de prestations de services ;
- taxes (incluant les redevances minières et autres taxes liées à l'activité) ;
- charges de personnel.

Ces trois derniers éléments ont fait l'objet d'un regroupement par destination au sein des autres charges d'exploitation.

Le résultat opérationnel courant correspond à l'EBE net des dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, incluant la dépréciation.

Les éléments entre le résultat opérationnel courant et le résultat opérationnel correspondent à des produits et charges considérés comme inhabituels, non récurrents, et significatifs, tels que :

- les plus-values et moins-values significatives réalisées sur des cessions d'actifs ;
- les impairment d'actifs opérationnels ;
- les dépréciations liées à l'abandon des actifs d'exploration ;
- les charges relatives aux dépenses engagées en phase d'exploration (jusqu'à l'identification d'un prospect), tant la volatilité de celles-ci est non prédictible, dépendant du résultat des activités d'exploration ;
- les coûts relatifs aux regroupements d'entreprises et aux restructurations.

ÉTATS FINANCIERS

Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025

Les autres charges d'exploitation se décomposent de la façon suivante :

(en milliers de dollars)	31/12/2025	31/12/2024
Achats et Services externes	(122 355)	(121 761)
Taxes, contributions et redevances	(64 119)	(72 093)
Charges de personnel	(89 566)	(79 747)
TOTAL AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	(276 040)	(273 601)

Le résultat opérationnel courant s'établit à 141 M\$.

Le résultat non courant de 262 M\$ inclut pour l'essentiel :

- 287 M\$ de produits lié à la cession des titres Seplat (cf. note 6.9) ;

- 7 M\$ de coûts liés aux projets de croissance externe ;
- 15 M\$ de dépréciation d'actif d'exploration principalement au Gabon ;
- 4 M\$ de dépréciation d'un rig de forage.

Note 3.3 Immobilisations

Maurel & Prom mène son activité d'exploration et de production pour partie dans le cadre de Contrats d'Exploration et de Partage de Production (CEPP). Ce type de contrat, signé avec l'État-hôte, fixe les règles de coopération (en association avec d'éventuels partenaires), de partage de production avec l'État ou la société nationale qui le représente et définit les modalités d'imposition de l'activité.

En vertu de ces accords, la Société s'engage, à hauteur de ses intérêts, à financer les opérations d'exploration et de production et reçoit en contrepartie une quote-part de la production dite cost oil ; la vente de cette part de production doit permettre de se rembourser des investissements ainsi que des coûts opérationnels engagés ; le solde de la production (profit-oil) est alors partagé dans des proportions variables avec l'État ; la Société acquitte ainsi sa part d'imposition sur les revenus de ses activités.

Dans le cas de ces Contrats d'Exploration et de Partage de Production (CEPP), la Société comptabilise sa quote-part d'actifs, de revenus et de résultat par application de son pourcentage de détention dans le permis concerné.

Les principales méthodes de comptabilisation des coûts de l'activité pétrolière sont les suivantes :

Droits de recherche et d'exploration pétrolière

- Permis miniers : les coûts relatifs à l'acquisition et à l'attribution de permis miniers sont inscrits en actifs incorporels et, durant la phase d'exploration, amortis linéairement sur la durée estimée du permis, puis, dans la phase de développement, au rythme des amortissements des installations de production pétrolière. En cas de retrait du permis ou d'échec des recherches, l'amortissement restant à courir est constaté en une seule fois.
- Droits miniers acquis : les acquisitions de droits miniers sont inscrites en actifs incorporels et, lorsqu'ils ont permis la découverte de réserves pétrolières, sont amorties selon la méthode de l'unité de production sur la base des réserves prouvées. Le taux d'amortissement est égal au rapport de la production d'hydrocarbures du champ pendant l'exercice sur les réserves d'hydrocarbures prouvées. Ces réserves sont celles issues du rapport d'experts établi en fin d'année, appliquées de manière rétroactive au 1^{er} juillet de l'exercice en cours afin de refléter fidèlement la déplétion sans altérer la publication intermédiaire arrêtée au 30 juin.

Coûts d'exploration

Le Groupe applique la norme IFRS 6 relative à la comptabilisation des coûts d'exploration.

La comptabilisation des droits et actifs de production d'hydrocarbures est réalisée conformément à la méthode du « successful efforts ».

Les charges encourues antérieurement à la délivrance du permis d'exploration sont comptabilisées en charges.

Les études et travaux d'exploration, y compris les coûts de géologie et de géophysique, sont inscrits en charges jusqu'à l'identification d'un prospect.

Les dépenses concourant à l'identification d'un prospect tels que les forages d'exploration sont capitalisées et elles sont amorties à compter du début de l'exploitation.

Les dépenses de forage n'ayant pas abouti à une découverte commerciale sont comptabilisées en charges à hauteur des coûts engagés dès lors qu'il est décidé d'abandonner définitivement les travaux sur la zone concernée ou sur la zone de rattachement.

Le Groupe se réfère à la norme ASC 932 « extractive activities » d'application usuelle dans le secteur pétrolier pour définir le traitement comptable de situations ou opérations non traitées spécifiquement par les normes IAS. En application de ce principe, lorsqu'il apparaît qu'un puits d'exploration en cours à la clôture n'a pas conduit à la découverte de réserves prouvées et que ce résultat n'est connu qu'entre la date de clôture et la date d'arrêtés des comptes, les dépenses engagées sur ce puits jusqu'à la date de clôture sont comptabilisées en dépenses d'exploration sur la période considérée.

Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale du projet d'exploitation pétrolière deviennent démontrables (analyse basée sur le résultat des puits d'appréciation ou des travaux d'études sismiques...) suite à l'obtention de l'Autorisation Exclusive de Développement et d'Exploitation (AEDE), ces coûts deviennent alors des coûts de développement, dont une partie est transférée en actifs corporels, selon leur nature.

Dès qu'un indice de perte de valeur surgit (échec d'un permis, dépenses ultérieures non budgétées...), un test de dépréciation est réalisé pour vérifier que la valeur comptable des dépenses engagées n'excède pas la valeur recouvrable.

Par ailleurs, lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale du projet d'exploitation pétrolière deviennent démontrables, les actifs d'exploration sont systématiquement soumis à un test de dépréciation.

Les tests de dépréciation sont effectués au niveau du permis, tel que défini par le cadre contractuel, selon la pratique du secteur.

Immobilisations de production pétrolière

L'actif immobilisé de production pétrolière comprend les actifs reconnus en phase d'exploration et transférés en immobilisations corporelles à la suite de découvertes et les actifs liés au développement des champs (forage d'exploitation, installations de surface, systèmes d'évacuation de l'huile...).

Déplétion

Les immobilisations de production pétrolières sont amorties selon la méthode de l'unité de production.

Pour les installations générales, couvrant l'ensemble du champ (pipelines, unités de surface, etc.), le taux d'amortissement est déterminé selon la méthode de l'unité de production. Il est calculé en rapportant la production d'hydrocarbures de l'exercice aux réserves prouvées. Ces réserves sont celles issues du rapport d'experts établi en fin d'année, appliquées de manière rétroactive au 1^{er} juillet de l'exercice en cours afin de refléter fidèlement la déplétion sans altérer la publication intermédiaire arrêtée au 30 juin. Le cas échéant, elles sont pondérées du ratio [réserves prouvées / (réserves prouvées plus probables)], visant à prendre en compte leur dimensionnement à l'exploitation de l'ensemble des réserves prouvées et probables du champ concerné.

Pour les installations spécifiques, c'est à dire dédiées à des zones spécifiques d'un champ, le taux d'amortissement retenu est égal au rapport de la production d'hydrocarbures du champ pendant l'exercice sur les réserves prouvées développées. Ces réserves sont celles issues du rapport d'experts établi en fin d'année avec un traitement similaire aux installations générales. À l'arrivée à échéance du permis, un amortissement accéléré peut être opéré.

Les réserves prises en compte sont les réserves déterminées à partir d'analyses menées par des organismes indépendants.

Coûts de remise en état des sites

Des provisions pour remise en état des sites sont constituées dès lors que le Groupe a une obligation de démanteler et de remettre en état les sites.

Le coût actualisé de remise en état des sites est capitalisé et rattaché à la valeur de l'actif sous-jacent et amorti au même rythme que celui-ci.

Financement des coûts pétroliers pour le compte de tiers

Le financement des coûts pétroliers pour le compte de tiers est une opération qui consiste, dans le cadre d'une association pétrolière, à se substituer à un autre membre de l'association pour le financement de sa part dans le coût de travaux.

Lorsque les conditions contractuelles lui confèrent des caractéristiques similaires à celles des autres actifs pétroliers, le financement des coûts pétroliers pour le compte de tiers est traité comme un actif pétrolier.

En conséquence et conformément au paragraphe 47 (d) de l'ASC 932 usuellement appliqué dans le secteur pétrolier, les règles de comptabilisation sont celles applicables aux dépenses de même nature que la part propre du Groupe (immobilisations, amortissements, dépréciation, frais d'exploitation en charges) :

- enregistrement des coûts d'exploration financés en actifs incorporels (part des associés portés comptabilisée comme la part Maurel & Prom) ;

- dans le cas de recherche n'ayant pas abouti à une mise en production : inscription de la totalité des coûts en charges ;
- dans le cas de mise en production : transfert des coûts inscrits en actifs incorporels en actifs corporels (installations techniques) ;
- la part des hydrocarbures revenant aux associés portés et servant au remboursement du portage est considérée comme un chiffre d'affaires chez l'associé qui porte ;
- les réserves correspondant aux coûts portés sont ajoutées aux réserves de l'associé qui porte les coûts ;
- amortissement des installations techniques (y compris la part des associés portés) selon la méthode de l'unité de production en intégrant au numérateur la production de la période affectée aux remboursements des coûts portés et au dénominateur la part des réserves servant à rembourser la totalité des coûts portés.

Autres actifs immobilisés

Les autres actifs immobilisés sont comptabilisés à leur coût d'acquisition et figurent au bilan pour cette valeur, après déduction des amortissements cumulés et des éventuelles dépréciations.

Les amortissements sont calculés sur un mode linéaire et la durée d'amortissement est fondée sur la durée d'utilité estimée des différentes catégories d'actifs amortis sur une durée allant d'un à dix ans. Il n'y a pas d'actif avec une durée de vie indéterminée.

Dépréciation des actifs

Lorsque des événements indiquent un risque de perte de valeur des actifs incorporels et corporels, et, concernant le goodwill et les actifs incorporels non amortis au moins une fois par an, un test de dépréciation est effectué afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à leur valeur recouvrable, cette dernière étant définie comme la plus élevée de la juste valeur (diminuée des coûts de sortie) et de la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus de l'utilisation des actifs et de leur cession.

S'agissant des actifs pétroliers en production, les flux de trésorerie sont déterminés en fonction des réserves identifiées, du profil de production associé et des prix de vente escomptés après prise en compte de la fiscalité applicable selon les contrats de partage de production.

Un permis ou un ensemble de permis d'une même zone géographique sont généralement retenus comme étant l'unité génératrice de trésorerie (UGT). Une UGT est un ensemble d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par les autres groupes d'actifs. Dans certains cas, un permis peut contenir des actifs d'exploration et de production.

Concernant les autres activités du Groupe, les tests de dépréciation sont réalisés sur la base de business plans de la société, incluant une valeur terminale.

Le taux d'actualisation retenu tient compte du risque lié à l'activité et à sa localisation géographique.

Dans le cas où le montant recouvrable est inférieur à la valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants.

Cette perte de valeur peut éventuellement être reprise dans la limite de la valeur nette comptable qu'aurait eue l'actif à la même date s'il n'avait pas été déprécié. Les pertes de valeur constatées sur les goodwill ont un caractère irréversible.

ÉTATS FINANCIERS

Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025

Note 3.3.1 Immobilisations incorporelles

Les investissements incorporels de la période sont constitués principalement des dépenses d'exploration sur le permis Ezanga pour 12 M\$ et 3 M\$ de renouvellement de licences au Gabon.

Tous les actifs composant le portefeuille d'exploration du Groupe ont fait l'objet d'une analyse de leur valeur recouvrable conformément aux dispositions d'IFRS 6 et d'IAS 36.

(en milliers de dollars)	31/12/2024	Écart de conversion	Investissement	Transfert	Sortie	Amortissement / Dépréciation	31/12/2025
Gabon	177 182		15 083	(20 212)	(10 827)	(11 169)	150 058
Tanzanie	24 192		1 682			(3 434)	22 440
TOTAL ACTIFS RATTACHÉS À DES PERMIS EN PRODUCTION	201 373		16 766	(20 212)	(10 827)	(14 603)	172 497
TOTAL ACTIFS RATTACHÉS À DES PERMIS EN EXPLORATION	1 544	4	1 402		(1 219)	(313)	1 419
Forage	15		73	-		(30)	58
Autres	17 802		212	9	(19)	(4 151)	13 843
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - NET	220 734	4	18 453	(20 212)	(12 065)	(19 096)	187 818

Il est rappelé ci-dessous les variations des immobilisations incorporelles de l'exercice précédent :

(en milliers de dollars)	31/12/2023	Écart de conversion	Investissement	Transfert	Sortie	Amortissement / Dépréciation	PPA (a)	31/12/2024
Actifs rattachés à des permis en production	174 287		22 559	(4)		(17 106)	21 637	201 373
Actifs rattachés à des permis en exploration	1 776	-	3 275		(3 167)	(339)	-	1 544
Forage	13		10	-		(8)	-	15
Autres	1 440		199	4	(19)	16 178		17 802
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - NET	177 516	-	26 043		(3 187)	(1 275)	21 637	220 734

(a) Allocation du prix d'acquisition de la société Wentworth Resources Ltd.

Note 3.3.2 Immobilisations corporelles

(en milliers de dollars)	31/12/2024	Écart de conversion	Investissement	Transfert	Sortie	Amortissement / Dépréciation nette de reprise	31/12/2025
Gabon	773 314		112 321	9 831		(70 972)	824 494
Angola	35 534		39 753		(12)	(5 137)	70 137
Tanzanie	23 669		10 692	-		(3 478)	30 883
TOTAL ACTIFS RATTACHÉS À DES PERMIS EN PRODUCTION	832 517		162 765	9 831	(12)	(79 587)	925 514
TOTAL ACTIFS RATTACHÉS À DES PERMIS EN EXPLORATION	3 223	(10)	(211)		(2 938)	60	124
Forage	27 625		2 350			(7 750)	22 225
Autres	755		621			(340)	1 036
IMMOBILISATIONS CORPORELLES - NET	864 120	(10)	165 526	9 831	(2 950)	(87 617)	948 900

Les investissements corporels de la période concernent pour l'essentiel les investissements de développement réalisés sur le permis d'Ezanga, le Block 3/05 en Angola et sur le permis Mnazi Bay en Tanzanie.

L'obtention de l'Autorisation Exclusive de Développement et d'Exploitation (AEDE) au Gabon a conduit au reclassement, du stade exploration au stade développement, des zones nouvellement découvertes, pour un montant de 20 M\$.

La mise à jour des hypothèses de la provision pour remise en état des sites au Gabon a engendré une augmentation de 2 M\$ en contrepartie de son actif de démantèlement.

Suite à une analyse réalisée sur la nature des stocks au Gabon, une partie des pièces initialement comptabilisées en immobilisations corporelles ont fait l'objet d'un reclassement en stocks pour 12 M\$ (cf. note 3.4).

L'ensemble de ces éléments au Gabon constitue le reclassement 10 M\$ en actif corporels.

En application d'IAS 36, des tests de dépréciation ont été effectués, afin de déterminer la valeur recouvrable des

actifs. Le Groupe enregistré une charge de dépréciation d'un de ses rigs de forage pour 4 M\$.

Concernant les activités de production, la valeur d'utilité a été déterminée sur la base des cash flows futurs.

Les hypothèses de calcul reposent notamment sur :

1. un prix du Brent de 60 \$/b pour les ventes d'huile en 2026, puis 65 \$/b en 2027 et 70 \$/b en 2028 et à partir de 2029 inflaté au même rythme que les opex ;
2. un profil de production déterminé sur la base des rapports de réserves des experts indépendants ;
3. un taux d'actualisation individualisé par pays ;
4. un coût du carbone de 100 \$ par tonne, en cohérence avec les pratiques du secteur ;
5. les hypothèses de coûts ont été déterminées sur la base des projections managériales sur les différents actifs, notamment en ligne avec les engagements du Groupe en termes de développement, de maîtrise des coûts opérationnels et de politique environnementale.

La sensibilité du test de dépréciation sur le principal permis opéré du Groupe (Ezanga) est présentée ci-dessous :

(en millions de dollars)

	Brent/bbl		
Production	-10\$/bbl	Cas de base	+10\$/bbl
Production - 5 %	(262)	(45)	91
Production projetée	(227)	-	142
Production + 5 %	(192)	45	193
WACC	-10\$/bbl	Cas de base	+10\$/bbl
Taux d'actualisation - 1 %	(188)	53	201
Taux d'actualisation 12 %	(227)	-	142
Taux d'actualisation + 1 %	(262)	(47)	89

Il est rappelé ci-dessous les variations des immobilisations corporelles de l'exercice précédent :

(en milliers de dollars)

	31/12/2023	Écart de conversion	Investissement	Transfert	Sortie	Amortissement/ Dépréciation nette de reprise	PPA ^(a)	31/12/2024
Actifs rattachés à des permis en production	842 109		106 049	(30 342)		(76 582)	(8 718)	832 517
Actifs rattachés à des permis en exploration	97	5	3 464	(207)	(6)	(130)		3 223
Forage	26 279		4 965	-		(3 619)	-	27 625
Autres	918		216	-		(379)		755
IMMOBILISATIONS CORPORELLES - NET	869 403	5	114 694	(30 548)	(6)	(80 710)	(8 718)	864 120

(a) Allocation du prix d'acquisition de la société Wentworth Resources Ltd.

ÉTATS FINANCIERS

Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025

Note 3.4 Stocks

Les stocks sont valorisés selon la méthode du Coût Moyen Pondéré au coût d'acquisition ou de production. Le coût de production inclut les consommations et les coûts directs et indirects de production. Les stocks d'hydrocarbures sont valorisés au coût de production comprenant les frais de champ, le transport et l'amortissement des biens concourant à la production. Une provision est constituée lorsque la valeur nette de réalisation est inférieure au coût des stocks.

(en milliers de dollars)	31/12/2024	Écart de conversion	Variation	Transfert	Dépréciation/Reprise	31/12/2025
Stock d'huile Ezanga (Gabon)	3 196		329	-		3 524
Produits chimiques Ezanga (Gabon)	4 059		192	-		4 251
Stock consommables Ezanga (Gabon)	14 213			12 136		26 349
Mnazi Bay (Tanzanie)	-		239	-		239
Colombie	571		3 899	-		4 470
Forage	1 884		323	-		2 207
STOCKS ET EN COURS - ACTIF	23 922		4 983	12 136		41 041

Les stocks d'huile sur Ezanga correspondent aux quantités d'huile dans le pipe-line et sont valorisés au coût de production. Les stocks de forage correspondent à des pièces de maintenance et sont valorisés au coût d'approvisionnement.

Note 3.5 Position de sur/sous-enlèvements

Le Groupe constate le décalage entre les enlèvements et le droit théorique au sein du coût des ventes par le biais de la reconnaissance d'une position de sur- ou sous-enlèvement, valorisée à la clôture au prix de marché, et comptabilisée en actifs courants (créance de position de sous-enlèvement) ou passifs courants (dette de position de sur-enlèvement).

(en milliers de dollars)	31/12/2024	Écart de conversion	Variation	Transfert	Dépréciation/Reprise	31/12/2025
Créances de position de sous-enlèvement	-		16 151	-		16 151
Dettes de position de sur-enlèvement	(35 104)		33 813	-		(1 292)
POSITION NETTE DE SUR/SOUS-ENLÈVEMENTS	(35 104)		49 964			14 859

En 2025, les créances de sous-enlèvement proviennent uniquement de l'Angola et les dettes de sur-enlèvement uniquement du Gabon.

Note 3.6 Créances clients

Les créances commerciales sont comptabilisées initialement à leur juste valeur, puis à leur coût amorti.

À la clôture, des dépréciations des créances clients sont constituées à hauteur des pertes attendues sur la durée de vie des créances conformément à IFRS 9. L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée par les caractéristiques individuelles des clients.

(en milliers de dollars)	31/12/2024	Écart de conversion	Variation	Transfert	Dépréciation/Reprise	31/12/2025
Ezanga (Gabon)	9 574		11 035	-		20 609
Trading	75 801		(73 875)	-		1 925
Mnazi Bay (Tanzanie)	40 833		(8 706)	-		32 127
Forage	5 629		(482)	-	(4 391)	756
Autres	1 094	19	602		80	1 796
CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS (NET)	132 930	19	(71 426)	-	(4 311)	57 213

L'encours client sur Ezanga relatif aux ventes d'hydrocarbures correspond essentiellement aux créances sur la Sogara à laquelle est vendue une partie de la production réalisée sur les champs du permis d'Ezanga.

Cette créance, lorsqu'elle n'est pas réglée dans le délai normal, est recouvrée sur option de M&P en nature par allocation mensuelle d'une partie du profit oil revenant à l'État conformément aux accords contractuels de compensation en vigueur avec la République gabonaise.

L'en-cours client au 31 décembre 2024 sur Trading relatif aux ventes d'hydrocarbures correspondant essentiellement à la créance d'enlèvement réalisé au Gabon a été encaissée en janvier 2025.

L'en-cours client sur Mnazi Bay relatif aux ventes de gaz correspond essentiellement aux créances sur la société nationale TPDC et sur Tanesco.

La recouvrabilité de l'ensemble de ces créances clients n'est pas remise en cause.

Note 3.7 Autres actifs

Les autres actifs courants comprennent des actifs liés au cycle d'exploitation normal, et dont certains peuvent être réalisés dans un délai supérieur à douze mois suivant la date de reporting. À la clôture, conformément à IFRS 9, des dépréciations sont constituées à hauteur des pertes attendues sur la durée de vie des créances.

(en milliers de dollars)	31/12/2024	Écart de conversion	Variation	Transfert	Dépréciation/Reprise	31/12/2025
Avances fournisseurs	4 685		21 498	-		26 183
Créances opérationnelles	161	1	(107)			54
Créances cession Seplat			248 204			248 204
Frais d'émission d'emprunt	4 723		2 566	(7 289)		-
Charges constatées d'avance et à répartir	2 513	2	801			3 317
Créances fiscales et sociales	63 281	122	(37 305)		10 417	36 515
AUTRES ACTIFS (NET)	75 363	124	235 657	(7 289)	10 417	314 273
Brut	99 585	167	235 657	(5 432)	(287)	329 691
Dépréciation	(24 222)	(43)		(1 856)	10 704	(15 418)
Non courant				8 418		8 418
Courant	75 363	124	235 657	(15 707)	10 417	305 855

Les avances fournisseurs proviennent principalement du démarrage de la campagne de forage de 3 puits sur le permis Mnazi Bay en Tanzanie prévue début 2026.

La cession des titres Seplat Energy réalisée le 30 décembre 2025 comprend un solde payable sous 30 jours de 248 M\$ encaissé début février 2026.

Les créances fiscales et sociales sont essentiellement constituées de la créance de TVA sur l'État Gabonais. Suite à l'accord signé avec ce dernier en 2021, un mécanisme

de recouvrement en nature de cette créance a été mis en place.

Les créances sur l'État Gabonais ont été apurées par imputation sur les coûts pétroliers sans perte fiscale conformément à l'accord global signé en 2024.

La société de forage au Gabon a bénéficié d'un accord en mai 2025 lui permettant de recouvrer sa créance de TVA. À ce titre une reprise de 10 M\$ a été constatée.

Note 3.8 Fournisseurs

(en milliers de dollars)	31/12/2024	Écart de conversion	Variation	Transfert	Dépréciation/Reprise	31/12/2025
Ezanga (Gabon)	50 944		16 545			67 489
Mnazi Bay (Tanzanie)	1 581	-	7 071			8 661
Forage	1 258	16	134			1 408
Venezuela	30 786		(9 329)			21 457
Trading	1 729		(1 639)			90
Colombie	194		3 464			3 658
Autres	6 397	41	3 343			9 781
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS	92 890	58	19 589	-		112 546

ÉTATS FINANCIERS

Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025

Note 3.9 Autres passifs courants

Ces autres dettes sont incluses dans les passifs financiers comptabilisés initialement à leur juste valeur, puis à leur coût amorti.

(en milliers de dollars)	31/12/2024	Écart de conversion	Variation	Transfert	Dépréciation/Reprise	31/12/2025
Dettes sociales	18 250	47	6 619			24 916
Dettes fiscales	37 163	-	(10 805)			26 359
Avances financement BFR des partenaires	2 060		6 155			8 216
Avances TPDC	27 180					27 180
Dette opérateur Angola	14 197		(8 977)			5 220
Dette partenaire Tanzanie	43 980		(8 217)			35 763
Créditeurs divers	13 128	16	(1 461)			11 683
AUTRES PASSIFS COURANTS	155 958	64	(16 686)			139 336

Les dettes opérateurs correspondent à des appels de fond à émettre par l'opérateur Sonangol en Angola.

L'avance TPDC correspond à un acompte reçu en 2015 en garantie des ventes, qui sera remboursée en cas de mise en place par TPDC d'un autre type de garantie financière.

Le passif sur le permis Mnazi Bay sera apuré une fois le règlement de la créance apparaissant en note 3.6.

Les créiteurs divers se composent principalement d'une dette liée au rachat d'une créance du partenaire sur la société PRDL au Venezuela.

Note 3.10 Provisions

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », des provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, il existe une obligation du Groupe à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé dont le règlement devrait se traduire par une sortie de ressources constitutives d'avantages économiques.

L'obligation de remise en état des sites est comptabilisée pour la valeur actualisée du coût estimé au titre de l'obligation contractuelle de démantèlement ; l'impact du passage du temps est mesuré en appliquant au montant de la provision un taux d'intérêt sans risque. L'effet de la désactualisation est enregistré dans le poste « autres produits et charges financiers ».

Les indemnités de départ en retraite correspondent à des régimes à prestations définies. Elles sont provisionnées de la façon suivante :

- la méthode actuarielle utilisée est la méthode dite des unités de crédits projetées qui stipule que chaque période de service donne lieu à constatation d'une unité de droit à prestation. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection des salaires futurs ; et
- les écarts constatés entre l'évaluation et la prévision des engagements (en fonction de projections ou hypothèses nouvelles) ainsi qu'entre la prévision et la réalisation sur le rendement des fonds investis sont appelés pertes et gains actuariels. Ils sont comptabilisés en autres éléments du résultat global, sans possibilité de recyclage ultérieur en résultat. Le coût des services passés est reconnu en résultat, qu'ils soient acquis ou non acquis.

(en milliers de dollars)	31/12/2024	Écart de conversion	Dotation	Reprise	Transfert	31/12/2025
Remise en état des sites	74 852	465	2 900	(206)	1 755	79 766
Engagements de retraites	7 230	-	560	-	-	7 790
Autre	16 761	-	10 236	(3 505)	-	23 492
PROVISIONS	98 843	465	13 697	(3 711)	1 755	111 048
Non courant	82 082	465	3 461	(206)	1 755	87 556
Courant	16 761	-	10 236	(3 505)	-	23 492

Les provisions pour remise en état des sites, concernant les sites en production, sont établies 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.

La mise à jour des hypothèses concernant la provision au Gabon a engendré une augmentation de 2 M\$ en contrepartie de son actif de démantèlement.

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

NOTE 4 FINANCEMENTS

Note 4.1 Résultat financier

<i>(en milliers de dollars)</i>	31/12/2025	31/12/2024
Intérêts sur découverts	(957)	(1 666)
Charge financière IFRS 16	(525)	(562)
Intérêts prêts actionnaire	(3 214)	(4 656)
Intérêts sur autres emprunts	(11 862)	(11 439)
COÛT DE L'ENDETTEMENT BRUT	(16 558)	(18 323)
Produits de trésorerie	2 739	2 596
COÛT DE L'ENDETTEMENT NET	(13 819)	(15 727)
Écarts de change nets	3 136	(3 534)
Autres	(3 069)	(3 399)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS NETS	68	(6 932)
RÉSULTAT FINANCIER	(13 751)	(22 660)

Le coût de l'endettement brut intègre les intérêts calculés sur la base du taux d'intérêt effectif de l'emprunt (c'est-à-dire le taux actuariel tenant compte des frais d'émission).

Les écarts de change nets sont liés pour l'essentiel à la réévaluation au taux de clôture des positions en devises de transactions différentes de la devise fonctionnelle du Groupe (USD) :

- le taux de conversion EUR/USD au 31/12/2024 s'établissait à 1,039 contre 1,175 à la clôture ;
- les positions en devises de transactions, différentes de la devise fonctionnelle USD de l'ensemble des entités consolidées, sont essentiellement des créances Gabonaises (libellée en XAF).

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

Note 4.2 Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers sont comptabilisés initialement à leur juste valeur, puis à leur coût amorti sauf pour les créances PRDL comptabilisées à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Les gains et pertes résultants de changements de juste valeur sont constatés directement en résultat dans la rubrique Quote-part des sociétés mises en équivalence.

À la clôture, conformément à IFRS 9, des dépréciations sont constituées à hauteur des pertes attendues sur la durée de vie des créances pour les actifs financiers au coût amorti.

<i>(en milliers de dollars)</i>	31/12/2024	Écart de conversion	Variation	Transfert	Dépréciation/ Reprise	31/12/2025
Comptes courants MEE	110		6 411	-	549	7 070
Fonds séquestre RES	4 491	55	1 004		(199)	5 351
Comptes séquestre	11 559		50 878			62 437
Créances de portage Sucre	11 000					11 000
Juste valeur complément de prix Seplat	-		1 830			1 830
Créances PRDL	243 744		(40 240)		79 606	283 110
AUTRES ACTIFS FINANCIERS (NET)	270 904	55	19 882	-	79 956	370 798
NON COURANT	228 642	55	1 004	34 441	(199)	263 943
COURANT	42 262		18 879	(34 441)	80 155	106 855

La variation des comptes courants avec les sociétés mises en équivalence correspond principalement aux investissements engagés au titre du projet de développement de panneaux photovoltaïques en Angola au sein de la société Quilemba Solar.

La variation des comptes séquestre correspond aux paiement des dépôts en vue des acquisitions en cours notamment Sinu-9 en Colombie et Block 14 - 14K en Angola pour respectivement 43 M\$ et 6 M\$.

Les créances sur PRDL correspondent à la valeur actuelle des dividendes acquis au titre des exercices 2018 à 2022 ainsi que de la créance inhérente de Shell transmise lors de l'acquisition et reconnu suite à l'accord signé en novembre 2023. Les créances ont fait l'objet d'une actualisation et ont été comptabilisées à leur juste valeur à la clôture.

ÉTATS FINANCIERS

Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025

Note 4.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les dépôts bancaires correspondent à des comptes à vue et des placements à court terme d'excédents de trésorerie.

(en milliers de dollars)	31/12/2025	31/12/2024
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	460 249	193 449
Concours bancaires ^(a)	-	(4)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE NETS	460 249	193 445

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

Note 4.4 Emprunts et dettes financières

(en milliers de dollars)	31/12/2024	Encaissement	Remboursement	Transfert	Charge d'intérêts	Décaissement intérêts	31/12/2025
Term Loan & RCF (368 M\$)	64 900	-	-	(25 887)	3 944	-	42 958
Prêt actionnaire	41 599	-	-	(14 828)	-	-	26 772
Dettes de location financement	5 516	83	(220)	(1 059)	-	-	4 320
NON COURANTS	112 016	83	(220)	(41 774)	3 944	-	74 050
Term Loan & RCF (368 M\$)	37 600	179 881	(43 142)	18 598	-	-	192 936
Prêt actionnaire	14 828	-	(14 828)	14 828	-	-	14 828
Dettes de location financement	1 110	-	(1 027)	1 059	627	(627)	1 142
Concours bancaires courants	-	-	-	-	639	(639)	-
Intérêts courus	2 965	-	(1 961)	-	11 132	(9 129)	3 006
• Prêt actionnaire	1 004	-	-	-	3 214	(3 528)	690
• Term loan & RCF	1 961	-	(1 961)	-	7 918	(5 601)	2 317
COURANTS	56 502	179 881	(60 958)	34 485	12 398	(10 395)	211 913
EMPRUNTS	168 518	179 964	(61 178)	(7 289)	16 342	(10 395)	285 962

Le Groupe a tiré 180 M\$ dont 50 M\$ sur le Term Loan et 130 M\$ sur la tranche revolving suite à l'augmentation du montant de l'emprunt bancaire.

Les emprunts sont enregistrés initialement à leur juste valeur puis au coût amorti. Les frais d'émission sont comptabilisés en déduction de la juste valeur initiale de l'emprunt.

Puis, les frais financiers sont calculés sur la base du taux d'intérêt effectif de l'emprunt (c'est-à-dire du taux actuariel tenant compte des frais d'émission).

Note 4.4.1 Emprunts

Les emprunts sont enregistrés initialement à leur juste valeur puis au coût amorti. Les frais d'émission sont comptabilisés en déduction de la juste valeur initiale de l'emprunt. Puis, les frais financiers sont calculés sur la base du taux d'intérêt effectif de l'emprunt (c'est-à-dire du taux actuariel tenant compte des frais d'émission).

Prêt bancaire à terme de 255 M\$ (Term Loan et RCF)

Les termes de ce prêt souscrit en 2022 sont les suivants :

	Term loan	Revolving Credit Facility (RCF)
Montant initial	188 M\$	67 M\$
Maturité	Juillet 2027	Juillet 2027
Premier amortissement	Avril 2023	
Remboursement	18 échéances trimestrielles	À maturité
Taux d'emprunt	SOFR + Spread + 2,00 %	SOFR + Spread + 2,25 % (0,675 % sur la portion non-tirée)

Prêt bancaire à terme de 113 M\$ (Accordéon - Term Loan et RCF)

Les termes de ce prêt sont les suivants :

	<i>Term loan</i>	<i>Revolving Credit Facility (RCF)</i>
Montant initial	50 M\$	63 M\$
Maturité	Juillet 2027	Juillet 2027
Premier amortissement	Octobre 2025	
Remboursement	8 échéances trimestrielles	À maturité
Taux d'emprunt	SOFR + Spread + 2,00 %	SOFR + Spread + 2,25 % (0,675 % sur la portion non-tirée)

Le Groupe a finalisé en avril 2025 l'augmentation de son prêt bancaire par l'intermédiaire d'un accordéon d'un montant de 113 M\$. Cet accordéon se compose d'une tranche amortie de 50 M\$ tiré sur le 2^e semestre 2025 ainsi que d'une tranche RCF (« revolving credit facility ») de 63 M\$ qui s'ajoute à la tranche RCF existante (67 M\$). Les conditions d'emprunt sont similaires à celles du prêt existant, dont l'échéance est en juillet 2027.

Prêt actionnaire

En décembre 2017, dans le cadre de son refinancement, le Groupe a contracté un prêt actionnaire avec PIEP, d'un montant de 200 M\$, tiré initialement à hauteur de 100 M\$ dont 18 M\$ ont été remboursés avant signature d'un avenant.

Suite à l'avenant signé le 12 mai 2022, le Groupe a bénéficié de nouveaux termes et du rééchelonnement de son prêt actionnaire et a remboursé 26 M\$ depuis la signature de l'avenant.

Les termes de cette facilité sont les suivants :

Montant initial tiré :	82 M\$
Tranche supplémentaire	100 M\$ tirables à discrétion
Maturité	Juillet 2028
Premier amortissement	Avril 2023
Remboursement	22 échéances trimestrielles
Taux d'emprunt	SOFR + 2,10 %

Aux termes des avenants aux contrats des prêts bancaires et d'actionnaires en date du 12/05/2022 le Groupe bénéficie d'un rééchelonnement de sa dette :

- l'emprunt à terme de 255 M\$ auprès d'un syndicat de banques (le « Prêt à Terme ») ;
- et l'emprunt de 182 M\$ (82 M\$ tirés et 100 M\$ non tirés) auprès de l'actionnaire majoritaire de M&P, PT Pertamina International Eksplorasi Dan Produksi (« PIEP ») (le « Prêt d'Actionnaire »).

Conformément à IFRS 9, les avenants aux contrats n'entraînant pas de modification substantielle des modalités de l'emprunt, le Groupe a comptabilisé les frais relatifs à leur mise en œuvre dans le coût global en ajustant le taux d'intérêt effectif.

Le Groupe n'a pas souscrit d'instrument dérivé sur la période.

NOTE 5 RISQUES FINANCIERS ET JUSTE VALEUR

Note 5.1 Risques sur les fluctuations de cours des hydrocarbures

Historiquement, les prix du pétrole et du gaz ont toujours été très volatils et peuvent être impactés par différents facteurs extrêmement variés tels que, notamment, la demande d'hydrocarbures directement liée à l'économie générale, les capacités et le niveau de production, les politiques gouvernementales en matière d'énergie et les pratiques spéculatives. L'économie de l'industrie pétrolière et gazière et, notamment, sa rentabilité sont très sensibles aux variations du cours des hydrocarbures exprimés en dollars américains.

Les cash flows et les résultats prévisionnels du Groupe sont donc fortement influencés par l'évolution du cours des hydrocarbures exprimé en dollars américains.

Sur l'année 2025, le cours moyen du prix de vente de l'huile s'établit à 69,4 \$/b, en baisse par rapport à l'année 2024 (80,3 \$/b).

Une variation à la baisse de 10 % du cours du pétrole par rapport au cours moyen 2025 aurait impacté le chiffre d'affaires de -42 M\$.

Note 5.2 Risques de change

Compte tenu de son activité fortement tournée vers l'international, le Groupe est exposé en théorie au risque de change à plusieurs titres :

- les variations de change affectent les transactions enregistrées en résultat opérationnel (flux de chiffre d'affaires, de coût des ventes, etc.) ;
- la réévaluation au taux de clôture des dettes et créances en devises génère un risque de change financier ;

- par ailleurs, il existe un risque de change lié à la conversion en US dollar des comptes des entités du Groupe dont la monnaie de fonctionnement est l'euro. L'écart résultant de cette conversion est enregistré en autres éléments du résultat global.

En pratique, cette exposition est à l'heure actuelle faible, puisque les ventes, la majeure partie des dépenses opérationnelles, une part significative des investissements et l'endettement sont libellés en US dollar.

La monnaie de présentation des comptes du Groupe ainsi que sa devise opérationnelle est l'US dollar.

L'impact sur le résultat et les capitaux propres consolidés au 31 décembre 2025 d'une variation de 10 % à la hausse ou à la baisse du taux de change EUR/USD est présenté ci-après :

	Impact sur le résultat avant IS		Impact sur l'écart de conversion (capitaux propres)	
	Hausse de 10 % parité €/ \$	Baisse de 10 % parité €/ \$	Hausse de 10 % parité €/ \$	Baisse de 10 % parité €/ \$
<i>(en milliers de dollars)</i>				
EUR équivalent	3 660	(3 660)	(8 617)	8 617
Autres devises				
TOTAL	3 660	(3 660)	(8 617)	8 617

Le taux de change moyen annuel EUR/USD est en augmentation à 1,13 USD pour 1 EUR pour l'année 2025 contre 1,08 USD pour 1 EUR en 2024. Le taux de change EUR/USD au 31 décembre 2025 s'élevait à 1,18 contre 1,04 au 31 décembre 2024.

Le Groupe conserve l'essentiel des liquidités en dollars américains afin de financer les dépenses d'investissement prévisionnelles dans cette devise. Il n'y a pas eu d'opération de change en cours au 31 décembre 2025.

Au 31 décembre 2025, la position de change nette consolidée du Groupe (il s'agit des positions en devises de transactions différentes des devises fonctionnelles) qui ressortait à (39) M\$ s'analyse comme suit :

	Actifs et passifs	Engagements en devises	Position nette avant couverture	Instruments financiers de couverture	Position nette après couverture
<i>(en milliers de dollars)</i>					
Créances et dettes commerciales	20 609		20 609		20 609
Autres créditeurs et passifs divers	(59 316)		(59 316)		(59 316)
EXPOSITION EUR ÉQUIVALENT	(38 707)	-	(38 707)	-	(38 707)

Note 5.3 Risques de liquidité

En raison de son activité industrielle et commerciale, le Groupe est exposé à des risques d'insuffisance de liquidités ou d'inadéquation de sa stratégie de financement. Ces risques sont accentués par le niveau des prix du pétrole qui pourrait affecter sa capacité à se refinancer, si ces prix se situaient à un niveau durablement faible. Un état des lignes de financement disponibles au 31 décembre 2025 figure à la note 4.4 « Emprunts et dettes financières ».

La liquidité du Groupe est appréhendée au travers d'états de trésorerie consolidés établis hebdomadairement et communiqués à la direction générale.

Des prévisions de trésorerie à des horizons mensuels, trimestriels et à fin d'année sont parallèlement établies.

Les réalisations sont comparées aux prévisions grâce à ces états qui, outre la liquidité, permettent d'appréhender la position de change.

Au 31 décembre 2025, le Groupe disposait d'un montant de trésorerie et équivalents de trésorerie s'élevant à 460 M\$. À la connaissance de la Société, il n'existe pas de limitations majeures ou de restrictions à la remontée de trésorerie des filiales du Groupe hormis pour les pays explicités en note 5.6 « Risques pays ».

Le tableau ci-dessous présente la ventilation des passifs financiers par échéance contractuelle :

<i>(en milliers de dollars)</i>	2026	2027	2028	2029	2030	> 5 ans	Total flux contractuel	Total valeur bilan
Prêt actionnaire	14 828	14 828	11 944				41 599	41 599
Intérêts	1 775	936	176	-	-		2 887	690
<i>Term Loan (238 M\$)</i>	62 936	47 202					110 138	110 138
<i>Revolving Credit Facility 130 M\$)</i>	130 000						130 000	130 000
Intérêts courus	5 729	805	-	-			6 534	2 317
Concours bancaires courants								
Dettes de location financement	1 142	998	1 055	1 114	1 153		5 462	5 462
TOTAL	216 410	64 768	13 175	1 114	1 153	-	296 621	290 207

Les taux d'intérêt futurs retenus sont basés sur les hypothèses des informations financières provenant de Bloomberg.

Sur 2025, la Société respectait l'ensemble des ratios prévus par le *Term Loan*. Le Groupe a procédé à une revue approfondie de son risque de liquidité et de ses échéances à venir et considère en conséquence être en mesure de faire face à ses échéances contractuelles.

Pour rappel, au 31 décembre 2024, les flux contractuels (principal et intérêts) non actualisés sur l'en-cours des passifs financiers, par date de maturité, étaient les suivants :

<i>(en milliers de dollars)</i>	2025	2026	2027	2028	2029	> 5 ans	Total flux contractuel	Total valeur bilan
Prêt actionnaire	14 828	14 828	14 828	11 944			56 427	56 427
Intérêts	2 838	1 794	956	180			5 768	1 004
<i>Term Loan (188 M\$)</i>	37 600	37 600	27 300	-			102 500	102 500
<i>Revolving Credit Facility (67 M\$)</i>							-	
Intérêts courus	6 348	3 385	531				10 264	1 961
Concours bancaires courants								
Dettes de location financement	1 110	945	998	1 055	1 114	1 405	6 626	6 626
TOTAL	62 723	58 551	44 613	13 179	1 114	1 405	181 585	168 518

ÉTATS FINANCIERS

Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025

Note 5.4 Risques de taux

Comme toute société faisant appel à des lignes de financements externes et à des placements de la trésorerie disponible, le Groupe est exposé à un risque de taux.

Au 31 décembre 2025, l'endettement brut du Groupe sur une base consolidée s'élevait à 290 M\$. Il est essentiellement constitué de deux emprunts à taux variable.

Au 31 décembre 2025, le risque de taux peut être évalué comme suit :

(en milliers de dollars)	31/12/2025	31/12/2024
Term Loan dont RCF (368 M\$)	242 455	104 462
Prêt actionnaire	42 289	57 430
Dettes de location financement	5 462	6 626
TAUX VARIABLE	290 207	168 518
EMPRUNTS	290 207	168 518

Une variation à la hausse de 100 points de base des taux d'intérêt se traduirait par une charge supplémentaire de 2 M\$ par an en résultat.

La trésorerie est pour une part significative placée en dépôts à vue rémunérés à taux variable.

Au 31 décembre 2025, l'endettement brut du Groupe s'élève à 290 M\$, contracté au taux SOFR.

Note 5.5 Risques de contrepartie

Le Groupe est exposé au risque de crédit du fait des prêts et créances qu'il consent à des tiers dans le cadre de ses activités opérationnelles, des dépôts à court terme qu'il effectue auprès d'établissements bancaires et, le cas échéant, des instruments dérivés actifs qu'il détient.

(en milliers de dollars)	31/12/2025		31/12/2024	
	Total bilan	Exposition maximale	Total bilan	Exposition maximale
Actifs financiers non courants	263 943	263 943	228 661	228 661
Autres actifs non courants	8 418	8 418	-	-
Clients et comptes rattachés	57 213	57 213	132 930	132 930
Actifs financiers courants	106 855	106 855	42 243	42 243
Autres actifs courants	305 855	305 855	75 363	75 363
Trésorerie et équivalents de trésorerie	460 249	460 249	193 449	193 449
TOTAL	1 202 533	1 202 533	672 646	672 646

L'exposition maximale correspond à l'en-cours au bilan net de provisions. Le Groupe considère ne pas encourir de risque de contrepartie significatif dans la mesure où l'essentiel de la production est vendu à des sociétés de trading de premier plan. Pour les en-cours sur les ventes de gaz en Tanzanie, des garanties sont en place. Les autres actifs financiers ou non financiers courants ne présentent pas de risque de crédit significatif, à l'exception de la créance sur PRDL au Venezuela pour un montant de 730 M\$, qui a fait l'objet d'une actualisation à sa juste valeur aboutissant à une valeur nette de 282 M\$ à la clôture.

Informations relatives aux clients importants conformément à IFRS 8

Les ventes réalisées auprès de clients majeurs se sont élevées à 383 M\$ au titre de l'exercice 2025 et concernent six clients, chacun représentant individuellement plus de 10 % du chiffre d'affaires consolidé.

Au titre de l'exercice 2024, les ventes réalisées auprès d'un client majeur s'élevaient à 165 M\$.

L'ensemble de ces ventes est rattaché au segment opérationnel de vente d'huile.

Pour plus d'informations sur le risque de dépendance vis-à-vis des clients, se référer à la note 1.2 « Risques de contrepartie » de l'annexe aux Risques et contrôle interne.

Note 5.6 Risques pays

Le Groupe a une part importante de sa production et de ses réserves situées dans des pays hors de la zone OCDE dont certains peuvent être caractérisés par une instabilité politique, sociale et économique. Au cours des dernières années, certains de ces pays ont connu une ou plusieurs des situations suivantes : instabilité économique et politique, conflits, troubles sociaux, actions de groupes terroristes et imposition de sanctions économiques internationales. La survenance et l'ampleur d'incidents liés à l'instabilité économique, sociale et politique sont imprévisibles mais il est possible que de tels incidents puissent à l'avenir avoir un impact défavorable significatif sur la production, les réserves et les activités du Groupe.

Par ailleurs, le Groupe mène des activités d'exploration et de production, dans des pays dont le cadre gouvernemental et réglementaire peut être modifié de manière imprévue et où l'application des règles fiscales et des droits contractuels est incertaine. En outre, les activités d'exploration et de production du Groupe dans ces pays sont souvent menées en collaboration avec des entités nationales, où l'État exerce un contrôle important. L'intervention des gouvernements dans ces pays, susceptible de se renforcer, peut concerner différents domaines, tels que :

- l'attribution ou le refus d'attribution des titres miniers en matière d'exploration et de production ;
- l'imposition d'obligations spécifiques en matière de forage ;

- le contrôle des prix et/ou des quotas de production ainsi que des quotas d'exportation ;
- la hausse des impôts et royalties, y compris celles liées à des réclamations rétroactives, des changements de réglementation et des redressements fiscaux ;
- la renégociation des contrats ;
- les retards de paiement ;
- les restrictions de change ou une dévaluation des devises.

Si un État hôte intervenait dans un de ces domaines, le Groupe pourrait s'exposer à supporter des coûts significatifs ou à voir sa production ou la valeur de ses actifs baisser, ce qui pourrait avoir des conséquences négatives significatives sur la situation financière du Groupe.

À la date d'arrêté des comptes, il n'a pas été relevé de restrictions significatives limitant la capacité du Groupe à accéder ou utiliser ses actifs et régler ses passifs au regard des activités dans des zones géographiques présentant une instabilité politique/réglementaire, ou au regard des accords de financement des entités et projets du Groupe (filiales, coentreprises ou entreprises associées). Le risque pays a notamment été pris en considération dans les tests d'*impairment* des actifs immobilisés en appliquant au taux d'actualisation un facteur de risque par pays.

Au regard de ses activités au Venezuela, le Groupe reste attentif à l'évolution des mesures et des réglementations en vigueur.

Note 5.7 Juste valeur

Conformément à la norme IFRS 7, une situation des instruments financiers est détaillée ci-dessous.

Les positions en juste valeur selon la hiérarchie de la norme IFRS 13 sont établies selon les mêmes hypothèses que celles présentées pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2024.

(en milliers de dollars)	Catégories	Niveau	31/12/2025		31/12/2024	
			Total bilan	Juste valeur	Total bilan	Juste valeur
Actifs financiers non courants	Coût amorti		16 351	16 351	15 510	15 510
Actifs financiers non courants	Juste valeur	Niveau 3	247 592	247 592	213 151	213 151
Clients et Comptes Rattachés	Coût amorti		57 213	57 213	132 930	132 930
Autres Actifs Courants	Coût amorti		305 855	305 855	75 363	75 363
Autres actifs non courants	Juste valeur	Niveau 3	8 418	8 418	-	-
Autres Actifs Financiers Courants	Coût amorti		69 507	69 507	11 649	11 649
Autres Actifs Financiers Courants	Juste valeur	Niveau 3	37 349	37 349	30 594	30 594
Trésorerie et Équivalents de trésorerie			460 249	460 249	193 449	193 449
TOTAL ACTIF			1 202 533	1 202 533	672 646	672 646
Emprunts et dettes financières	Coût amorti		285 962	285 962	168 518	168 518
Dettes fournisseurs	Coût amorti		112 546	112 546	92 890	92 890
Autres créditeurs et passifs divers	Coût amorti		139 336	139 336	155 958	155 958
TOTAL PASSIF			537 844	537 844	417 366	417 366

ÉTATS FINANCIERS

Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025

La valeur nette comptable des actifs et passifs financiers au coût amorti est jugée correspondre à une approximation raisonnable de leur juste valeur compte tenu de leur nature.

Les actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat correspondent aux créances sur PRDL (cf. note 4.2). L'évaluation repose principalement sur les flux de trésorerie actualisés en prenant en compte les hypothèses telles que le prix du Brent, le taux d'actualisation, le profil de production déterminé sur la base du rapport de réserves des experts indépendants, les coûts et investissements nécessaires à cette production et le calendrier de recouvrement.

Le Groupe détient également un complément de prix à recevoir suite à la cession de Seplat Energy Plc (cf. note 6.9), pour un montant de 1,8 M\$ au 31 décembre 2025. Cette évaluation est fondée sur la probabilité d'atteinte de certains niveaux de cours de l'action Seplat sur une période de 6 mois.

La valeur nette comptable de la trésorerie du Groupe correspond à sa juste valeur sachant qu'elle est considérée comme liquide.

NOTE 6 AUTRES INFORMATIONS

Note 6.1 Impôts sur le résultat

La charge d'impôt présentée au compte de résultat comprend la charge (ou le produit) d'impôt courant et la charge (ou le produit) d'impôt différé.

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales. Les impôts différés ne sont pas actualisés. Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués en fonction des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Les actifs d'impôts différés, résultant notamment de pertes reportables ou de différences temporelles ne sont pris en compte que si leur recouvrement est probable. Pour apprécier la capacité du Groupe à récupérer ces actifs, il est notamment tenu compte des éléments suivants :

- existence de différences temporelles taxables suffisantes auprès de la même autorité fiscale pour la même entité imposable, qui engendreront des montants imposables sur lesquels les pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront s'imputer avant qu'ils n'expirent ; et

- prévisions de résultats fiscaux futurs permettant d'imputer les pertes fiscales antérieures.

La charge exigible d'impôt sur les sociétés correspond principalement à la constatation de l'IS notional, à l'apurement de créances fiscales au travers du mécanisme de partage de production sur le permis d'Ezanga et à la charge d'IS en Tanzanie.

La charge d'impôt différé résulte principalement de l'amortissement de la différence temporelle entre les coûts récupérables en base fiscale et la comptabilisation d'immobilisations dans les comptes consolidés sur les permis d'Ezanga, Mnazi Bay et sur les permis Angolais.

Dans le cadre de la réglementation Pilier II, une analyse a été menée pour identifier les enjeux au niveau du Groupe. Il en ressort l'absence d'impact dans les comptes au 31 décembre 2025.

Note 6.1.1 Bouclage entre le solde du bilan, la charge d'impôt et l'impôt payé

(en milliers de dollars)	Impôts différés	Impôts courants	Total
Actif au 31/12/2024	-	170	170
Passif au 31/12/2024	(264 052)	(11 256)	(275 309)
VALEUR NETTE AU 31/12/2024	(264 052)	(11 086)	(275 138)
Produit / (charge) d'impôt	31 042	(148 192)	(117 150)
Apurement de créances fiscales		75 321	75 321
Versements		31 253	31 253
Actif au 31/12/2025	-	190	190
Passif au 31/12/2025	(233 010)	(52 893)	(285 904)
VALEUR NETTE AU 31/12/2025	(233 010)	(52 704)	(285 714)

Note 6.1.2 Détail de la charge d'impôt de l'exercice

(en milliers de dollars)	31/12/2025	31/12/2024
Charges d'impôt exigible au titre de l'exercice	72 871	49 881
Apurement de créances fiscales	75 321	11 208
Produit ou charge d'impôt différé	(31 042)	35 671
TOTAL CHARGE D'IMPÔT	117 150	96 760

Note 6.1.3 Origine des impôts différés

<i>(en milliers de dollars)</i>	31/12/2025	31/12/2024
Écart d'évaluation immobilisations corporelles	-	-
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIF	-	-
Écart d'évaluation immobilisations corporelles	(233 010)	(264 052)
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIF	(233 010)	(264 052)
IMPÔTS DIFFÉRÉS NET	(233 010)	(264 052)

Note 6.1.4 Rapprochement de la charge d'impôt et du résultat avant impôt

<i>(en milliers \$)</i>	31/12/2025	31/12/2024
RÉSULTAT NET	428 240	246 478
• Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalences	(156 001)	(107 782)
• Impôts sur le résultat	117 150	96 760
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS HORS SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE	389 389	235 456
Taux d'imposition en vigueur en France : (avec contribution additionnelle)	25,83 %	25,83 %
CHARGE D'IMPÔT THÉORIQUE : RÉSULTAT AVANT IMPÔT * 25,83 %	(100 579)	(60 818)
• Différence de taux d'imposition	(12 619)	(35 308)
• Différences permanentes	7 480	21 135
• Déficit non activés	(10 752)	(21 769)
• Ajustement impôt courant période précédente	(679)	
• Effet Pilier II	-	
IMPÔTS COMPTABILISÉS EN RÉSULTAT	(117 150)	(96 760)
Taux effectif d'imposition	30,02 %	41,09 %

Note 6.2 Résultat par action

Deux résultats par action sont présentés : le résultat net de base et le résultat dilué. Conformément à l'application d'IAS 33, le résultat dilué par action est égal au résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires revenant à l'entité mère divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, après ajustement du numérateur et du dénominateur des effets

de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives. Les actions ordinaires potentielles sont traitées comme dilutives si, et seulement si, leur conversion en action ordinaire a pour effet de réduire le résultat par action des activités ordinaires poursuivies. Les actions propres ne sont pas prises en compte dans le calcul.

<i>(en milliers de dollars)</i>	31/12/2025	31/12/2024
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE) DE LA PÉRIODE	410 079	233 183
Capital social	201 262	201 262
Actions propres	1 731	2 432
NOMBRE MOYEN D' ACTIONS EN CIRCULATION EN MILLIERS	199 530	198 829
Effet dilutif des actions gratuites	795	794
NOMBRE D' ACTIONS DILUÉES	200 325	199 624
RÉSULTAT PAR ACTION <i>(en dollars)</i>		
De base	2,06	1,17
Dilué	2,05	1,17

Note 6.3 Capitaux propres

Les actions propres sont enregistrées en diminution des capitaux propres sur la base de leur coût d'acquisition.

Les variations de juste valeur ultérieures ne sont pas prises en compte. De même, le résultat de cession des actions propres n'affecte pas le résultat de l'exercice.

Les actions gratuites attribuées par la société Maurel & Prom à ses salariés sont comptabilisées en charges de personnel à partir de leur octroi et étalées sur la durée d'acquisition des droits ; le mode d'étalement dépend des conditions d'acquisition respectives de chaque plan. La juste valeur

des actions gratuites est déterminée en fonction du cours boursier du jour de l'attribution (diminué des dividendes futurs actualisés).

Au 31 décembre 2025, le montant du capital social de Maurel & Prom S.A. s'élève à 154 971 408,90 € et se compose de 201 261 570 actions d'une valeur nominale de 0,77 € chacune, dont 1 731 489 actions propres (soit 0,86 % du capital pour une valeur brute de 9 M€ à fin 2025). Il n'existe qu'une seule catégorie d'actions, et l'ensemble des actions est entièrement libéré.

	Nombres d'actions	Actions propres	Contrat de liquidité	Autocontrôle
SOIT AU 31/12/23	201 261 570	2 651 842	71 515	2 580 327
• Rachats d'actions		934 994		934 994
• Distributions d'actions		(1 133 760)		(1 133 760)
• Mouvements contrat de liquidité		(20 942)	(20 942)	
SOIT AU 31/12/24	201 261 570	2 432 134	50 573	2 381 561
• Distributions d'actions		(777 333)		(777 333)
• Mouvements contrat de liquidité		76 688	76 688	
SOIT AU 31/12/25	201 261 570	1 731 489	127 261	1 604 228

Les attributions d'actions gratuites effectuées se présentent comme suit :

Date de décision d'attribution	Date prévue d'acquisition ^(a)	Nombre d'actions
03/08/2024	03/08/2026	738 120
08/08/2025	08/08/2027	1 018 420
03/08/2023	31/03/2026	186 660
03/08/2024	31/03/2027	138 478
08/08/2025	31/03/2028	188 537
TOTAL		2 270 215

(a) La durée minimale de conservation des actions par les bénéficiaires est fixée à une année à compter de la date d'acquisition. Ces plans sont soumis à des conditions de performance.

Après étude de la situation financière du Groupe et de la performance réalisée en 2025, le conseil d'administration propose le paiement d'un dividende de 0,38€ par action en août 2026, pour un montant total d'environ 90 M\$.

Dividende par action payé par année depuis 2022 :

2022	2023	2024	2025	2026
0,14 €	0,23 €	0,3 €	0,33 €	0,38 €

Note 6.4 Parties liées

<i>(en milliers de dollars)</i>	Revenus	Charges	Montants dus par les parties liées (net)	Montants dus aux parties liées
1) SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE				
PRDL	-	-	(283 110)	
2) AUTRES PARTIES LIÉES				
PIEP		(3 214)		42 289

La partie liée PRDL correspond à la créance sur PRDL (cf. note 4.2).

La partie liée PIEP correspond au prêt d'actionnaire (Shareholder loan) consenti par PIEP.

Note 6.5 Engagements Hors-bilan – Actifs et passifs éventuels

Note 6.5.1 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.

Les engagements contractuels pris auprès des États dans le cadre des permis se limitent à deux puits d'obligation dont un au Gabon et un en Italie. Il n'est pas fait mention des informations relatives aux mises en équivalence.

Note 6.5.2 Engagements de locations : impact IFRS 16

Le Groupe a décidé d'appliquer IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019, selon la méthode rétrospective simplifiée, et d'appliquer les exemptions permises telles qu'explicités dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2021. Sur cette base, le renouvellement en 2022 du contrat de location du bâtiment du Siège parisien a été identifié comme entrant dans le champ d'application d'IFRS 16 ainsi qu'un nouveau contrat éligible à IFRS 16 sur 2025.

<i>(en milliers de dollars)</i>	Total
IMMOBILISATIONS VNC AU 01/01/2025	5 991
DETTE AU 01/01/2025	6 424
IMPACT CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2025	(82)
NOUVEAUX CONTRATS	168
Amortissements	(1 126)
Remboursement de capital	(1 130)
Charges d'intérêts	(525)
Annulation charge locative	1 616
IMMOBILISATIONS VNC AU 31/12/2025	5 033
DETTE AU 31/12/2025	5 462
IMPACT CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2025	(36)

Note 6.5.3 Prêt à Terme (Term Loan 368 M\$)

La société Maurel & Prom West Africa S.A., actionnaire à 100 % de la société Maurel & Prom Gabon, est emprunteur au titre d'un Prêt à Terme portant sur un montant de 255 M\$, conclu le 12 mai 2022. Ce prêt est garanti par sa société mère Établissements Maurel & Prom. L'emprunteur bénéficie également du soutien financier de l'actionnaire principal du Groupe, PT Pertamina Internasional Eksplorasi dan Produksi (« PIEP ») en cas de défaut de paiement au titre de ce prêt.

Au cours de l'exercice, la société Maurel & Prom West Africa S.A. obtenu et tiré un complément de Prêt à Terme de 113 M\$ dont un *Revolving Credit Facility* complémentaire de 63 M\$.

Aucune sureté n'a été consentie sur les actifs du Groupe ; en revanche des restrictions d'utilisation de certains comptes bancaires de Maurel & Prom Gabon et de Maurel & Prom West Africa ont été prévus en cas de défaut au titre de ce prêt (à l'exception de certains cas).

Par ailleurs, au titre de ce prêt, le Groupe s'est engagé à ce que certains ratios financiers soient respectés 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 et coûts de l'exploration) n'excédant pas 4.00 : 1.00, calculé sur une période de 12 mois précédant la date de référence ;
- un ratio de couverture du service de la dette (DSCR) du Groupe calculé sur une période de six mois précédant la date de référence, supérieur à 3.50 : 1.00 ; et
- une valeur corporelle nette (« Tangible Net Worth ») retraité des actifs incorporels pétroliers du Groupe à chaque date de référence supérieure à 500 M\$.

Ces ratios sont respectés sur l'exercice 2025.

ÉTATS FINANCIERS

Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025

Le Groupe s'est également engagé à maintenir un montant minimum de trésorerie consolidée et de RCF disponible non tiré de 75 M\$ (dont un montant minimum de 25 M\$ de trésorerie consolidée), sur leurs comptes bancaires, à défaut de quoi, il serait tenu de tirer le montant non utilisé du prêt d'actionnaire consenti par PIEP décrit ci-dessus.

Suite au refinancement effectué en 2022, l'Établissements Maurel & Prom n'est plus limité sur son montant de distribution de dividendes.

Note 6.5.4 Conventions avec PIEP

Dans le cadre du Prêt à Terme, de décembre 2017, le Groupe a conclu une convention de subordination en vertu de laquelle certaines dettes vis-à-vis de PIEP sont subordonnées au remboursement du Prêt à Terme bancaire.

Dans le cadre du Prêt à Terme, de décembre 2017, le Groupe a conclu une convention de soutien financier (Sponsor Support Agreement) avec PIEP et l'agent de crédit en vertu de laquelle PIEP s'est engagé à mettre à disposition du Groupe les sommes nécessaires en cas de défaut de paiement au titre du nouveau prêt.

Note 6.5.5 Engagements contractuels au Gabon

Aux termes du contrat d'achat de l'actif gabonais conclu en février 2005 et des amendements subséquents avec l'État gabonais, Rockover et Masasa Trust, Maurel & Prom devra verser :

- 1,4 % de la production valorisée au prix de vente officiel, réglé mensuellement ;
- 0,65 \$ par baril produit à compter de la date à laquelle la production cumulée dans l'ensemble des zones de licences a dépassé 80 Mb (courant septembre 2019) ; et
- 5 % sur la production issue du seul champ de Banio, valorisée au prix de vente officiel, dès lors que la production cumulée de ce champ dépasserait 3,865 millions de barils ;
- 2 % de la production totale disponible, valorisée au prix de vente officiel, 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 Nyanga-Mayombé.

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 Nyanga-Mayombé à ce jour) est actuellement suspendue.

Note 6.5.6 Complément de prix

La cession des titres Seplat Energy à la société Heirs Energies Ltd comprend un complément de prix conditionnel de 10 M\$ exigible, sous réserve de l'évolution du cours de l'action au cours des six prochains mois. Celui-ci est devenu exigible fin février 2026 en raison de l'évolution du cours de l'action de Seplat.

Note 6.6 Effectif du Groupe

Au 31 décembre 2025, l'effectif du Groupe est de 810 personnes.

Note 6.7 Rémunérations des dirigeants

Les principaux dirigeants comprennent l'équipe de direction composée du Président, de la direction générale et des membres du conseil d'administration.

Il s'agit des rémunérations incluses dans les charges de la période, indépendamment des montants versés.

(en milliers de dollars)	31/12/2025	31/12/2024
Avantages à court terme	2 524	2 713
Paiement en actions	1 130	824
TOTAL	3 654	3 537

Note 6.8 Honoraires des auditeurs

Les honoraires perçus par les commissaires aux comptes (y compris les membres de leurs réseaux) s'analysent comme suit :

(en milliers de dollars)	2025						2024			
	KPMG		ASKIL		SYGNATURES ^(a)		KPMG		ASKIL	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
AUDIT										
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés :										
• Émetteur	722	68 %	510	90 %			816	82 %	444	89 %
• Filiales intégrées globalement	167	16 %	58	10 %			148	15 %	53	11 %
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes :										
• Émetteur	171	16 %	-	- %			20	2 %	-	- %
• Filiales intégrées globalement	4	- %	-	- %			13	1 %	-	- %
• Durabilité					55	100 %				
AUTRES PRESTATIONS RENDUES PAR LES RÉSEAUX AUX FILIALES INTÉGRÉES GLOBALEMENT										
TOTAL	1 063	100 %	568	100 %	55	100 %	997	100 %	497	100 %

(a) Auditeur CSRD.

Note 6.9 Cession titres Seplat Energy

Le Groupe a conclu, le 30 décembre 2025 après la clôture des marchés, un accord définitif relatif à la cession de l'intégralité de sa détention de 120,4 millions d'actions, représentant 20,07 % du capital, dans Seplat Energy Plc,

l'un des principaux producteurs indépendants d'énergie au Nigeria, coté sur le London Stock Exchange et le Nigerian Exchange, à Heirs Energies Ltd.

La cession a été réalisée sur la base d'un prix de 305 pence par action, correspondant à un prix de cession total de

496 M\$, comprenant un premier paiement de 248 M\$, le solde ayant été payé début février 2026.

Cette cession comprend un complément de prix conditionnel de 10 M\$. Celui-ci est devenu exigible fin février 2026 en raison de l'évolution du cours de l'action de Seplat.

Le Groupe avait évalué au 31 décembre 2025 à 1,8 M\$ la probabilité d'atteinte de certains niveaux de cours de l'action Seplat sur une période de 6 mois.

Nombre actions détenues en milliers	120 400
Prix de cession en \$ (équivalent 305 pence)	4,123
VALORISATION DES TITRES SEPLAT CÉDÉS	496 408
Valeur nette des titres avant cession	210 940
PLUS-VALUE DE CESSION TITRES SEPLAT	285 468
Complément de prix à la juste valeur	1 830
PLUS-VALUE TOTAL	287 298

Conformément à IAS 28, cette cession a entraîné la décomptabilisation de sa participation ainsi que la reconnaissance d'une plus-value de cession de 287 M\$,

À la date de cession, le Groupe ne détient plus aucun titre sur la société Seplat Energy Plc.

Note 6.10 Événements post-clôture

Le 5 janvier 2026 le Groupe a annoncé la prise d'une participation de 61 % et du rôle d'opérateur dans la licence gazière Sinu-9 en Colombie.

Les transactions se composent de deux acquisitions, pour une contrepartie totale de 229 M\$:

- une participation de 40 % acquise auprès de MKMS Enerji Anonim Sirketi S.A. (filiale de NG Energy International Corp). L'accord a été signé le 9 février 2025, avec une date d'effet économique au 1^{er} février 2025 ;
- une participation complémentaire de 21 % acquise auprès de Desarrolladora Oleum S.A. de C.V. et Clean Energy Resources S.A.S, incluant le transfert du rôle d'opérateur. Les accords ont été signés le 2 juillet 2025, avec une date d'effet économique à la finalisation.

En tenant compte des paiements anticipés déjà effectués par M&P, le solde total de la contrepartie restant à verser s'élève à 185 M\$. Sur ce montant, 78 M\$ ont été payés à la finalisation le 5 janvier 2026, le solde de 108 M\$ étant payable en plusieurs versements au cours de l'année 2026.

À l'issue de la levée de l'ensemble des conditions usuelles restantes de finalisation, M&P détient désormais une participation de 61 % dans la licence Sinu-9 et en assume le rôle d'opérateur. M&P conserve également une option lui permettant d'acquérir une participation additionnelle de 5 % dans Sinu-9 auprès de NG Energy pour un montant de 18,75 M\$ dans un délai de 12 mois, sous réserve d'ajustements liés aux flux de trésorerie depuis la date d'effet économique du 1^{er} février 2025.

En Angola, le Groupe a été informé, conjointement avec son partenaire BW Energy par le cédant Azule Energy, que l'un des partenaires existants dans les Blocs 14 et 14K a notifié son intention d'exercer son droit de préemption dans le cadre des transactions envisagées au titre du contrat de cession et d'acquisition (le « SPA ») annoncé le 11 décembre 2025.

Il est précisé que le contrat d'achat et de vente conclu entre M&P, BW Energy et Azule Energy demeure en vigueur jusqu'à la substitution définitive par un nouveau

contrat d'achat et de vente entre le titulaire du droit de préemption et le cédant.

Au Venezuela, le Groupe a annoncé le 18 février 2026 son inclusion dans la General License 50A émise par l'Office of Foreign Assets Control (OFAC) du Département du Trésor des États-Unis.

La GL 50A autorise les entités listées en annexe, dont M&P, à réaliser des transactions autrement interdites au titre des Venezuela Sanctions Regulations relatives aux opérations pétrolières et gazières.

En pratique, la GL 50A :

- permet à M&P de reprendre et de conduire des opérations pétrolières et gazières au Venezuela, y compris des transactions impliquant le Gouvernement du Venezuela et les entités de Petróleos de Venezuela S.A. (PdVSA) ;
- exige que les accords conclus avec PdVSA soient amendés afin d'être régis par le droit américain et soumis à un mécanisme de règlement des différends aux États-Unis ;
- exige que les paiements (y compris les taxes et redevances) au Gouvernement du Venezuela ou à PdVSA soient effectués conformément aux mécanismes spécifiés par les autorités américaines.

Cette évolution fournit un cadre réglementaire stable pour les activités de M&P au Venezuela. Le Groupe continuera de travailler en partenariat étroit avec ses partenaires et les autorités compétentes afin de faire progresser les opérations sur le champ Urdaneta Oeste, opéré par Petroregional del Lago (PRDL), dans lequel M&P Iberoamerica (filiale à 80 % de M&P) détient une participation de 40 %.

M&P se réjouit également de la récente réforme du secteur des hydrocarbures votée par les autorités vénézuéliennes et des dispositions fiscales associées, permettant un développement accéléré visant à maximiser la production, tout en renforçant l'autonomie opérationnelle et en soutenant l'investissement dans le secteur.

MAUREL & PROM

51 rue d'Anjou, 75008 Paris, France
Tél +33 (0)1 53 83 16 00

www.maureletprom.fr