

RAPPORT SEMESTRIEL

30 juin 2020

1	<u>ACTIVITE DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2020</u>	3
2	<u>CAPITAL ET VIE SOCIALE</u>	6
2.1	ASSEMBLEE GENERALE	6
2.2	NOMBRE TOTAL DE DROITS DE VOTE ET D' ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL	6
2.3	RISQUES ET INCERTITUDES	6
3	<u>ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES DU GROUPE</u>	7
3.1	ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	7
3.2	ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL	8
3.3	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	10
3.4	TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	11
3.5	ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES	12
4	<u>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2020</u>	29
5	<u>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</u>	31

1 ACTIVITE DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2020

<i>en M\$</i>	S1 2020	S1 2019	Variation
Compte de résultat			
Chiffre d'affaires	142	229	-38%
Dépenses d'exploitation et d'administration	-86	-88	
Redevances et taxes liées à l'activité	-21	-36	
Variation de position de sur/sous-enlèvement	-24	23	
Autre	6	9	
Excédent brut d'exploitation	18	137	-87%
Dotations amortissements et provisions et dépréciation et perte de valeur des actifs en production et développement	-539	-72	
Charges et perte de valeur des actifs d'exploration	-30	-5	
Autre	-2	-5	
Résultat opérationnel	-553	56	N/A
Résultat financier	-12	-17	
Impôts sur les résultats	-8	-32	
Quote-part des sociétés mises en équivalence	-33	27	
Résultat net	-606	33	
<i>Dont résultat net courant¹</i>	<i>-61</i>	<i>33</i>	
Flux de trésorerie			
Flux avant impôts	17	142	
Impôts sur les résultats payés	-16	-21	
Flux générés par les opérations avant variation du B.F.R.	1	121	-99%
Variation du besoin en fonds de roulement	94	52	
Flux générés par les opérations	96	173	-45%
Investissements de développement	-26	-70	
Investissements d'exploration	-45	-6	
Acquisitions d'actifs	-	-	
Flux de trésorerie disponible	25	97	-74%
Charge nette de la dette	-49	-13	
Dividendes reçus	6	6	
Dividendes distribués	-	-9	-9
Autre	0	-	
Variation de trésorerie	-19	81	N/A
Solde de trésorerie début de période	231	280	
Solde de trésorerie fin de période	212	361	

¹ Réconciliation du résultat net courant disponible en note 3.5.4.1

Le Conseil d'administration du Groupe Maurel & Prom (« M&P », « le Groupe »), réuni le 6 août 2020, sous la présidence de Monsieur Aussie Gautama, a arrêté les comptes au 30 juin 2020.

Olivier de Langavant, Directeur Général de Maurel & Prom, a déclaré : « Face à un environnement économique compliqué, M&P a démontré sa capacité de résistance grâce à la mise en œuvre d'un vaste plan d'adaptation visant à préserver la liquidité du groupe. La réduction des dépenses opérationnelles et des investissements a permis au Groupe de maintenir sa trésorerie relativement stable sur la période. Nous resterons fermes dans le maintien de cette discipline financière, tout en nous préparant activement à la reprise des activités de développement et de croissance dès que les conditions le permettront ».

Environnement économique et production

Les marchés pétroliers ont été fortement perturbés au premier semestre 2020 en raison du ralentissement de l'activité économique occasionné par l'épidémie de COVID-19, ainsi que par la décision prise début mars par l'Arabie Saoudite d'augmenter considérablement sa production pétrolière. En conséquence, les prix du pétrole ont lourdement chuté, le Brent passant même brièvement sous les 20 \$/b en mars. Les cours sont depuis remontés progressivement et se sont stabilisés au-dessus des 40 \$/b depuis la mi-juin, suite notamment à l'annonce par l'OPEP de réductions de production.

La production du Groupe en part M&P au premier semestre 2020 s'élève à 26 917 bep/j, en hausse de 6% par rapport au premier semestre 2019 (25 326 bep/j), grâce à l'intégration de la production angolaise.

Au Gabon, sur le permis d'Ezanga, des réductions de production volontaires et ciblées ont été menées au deuxième trimestre, profitant de la période de faiblesse du prix du brut pour suspendre temporairement la production de certains puits et ainsi améliorer pour le futur les conditions du réservoir. Dans cette optique, et en conjonction avec un travail sur l'injection d'eau, la production a été volontairement limitée à 20 000 b/j (à 100%, soit 16 000 b/j en part M&P). De nouvelles réductions de production, cette fois dans le cadre des quotas définis par l'OPEP, sont à attendre au second semestre.

Performance financière

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 142 M\$ au premier semestre 2020 en retrait de 38% par rapport à la même période en 2019. L'excédent brut d'exploitation (EBE) s'établit quant à lui à 18 M\$ contre 137 M\$. Le plan de réduction des coûts initié au second trimestre 2020 commence à porter ses fruits. Une réduction de 20% des dépenses d'exploitation et d'administration est déjà à noter par rapport au premier semestre 2020 à périmètre constant, hors acquisition des actifs angolais.

Outre les dotations aux amortissements courantes qui s'élèvent à 65 M\$ pour le premier semestre 2020, le Groupe a reconnu au 30 juin 2020 une charge non-récurrente de dépréciation sur les actifs consolidés en production et développement de 474 M\$. Ceci résulte de l'ajustement au contexte actuel des hypothèses de prix du brut (en particulier un prix du pétrole Brent de 37 \$/b en moyenne sur l'année 2020, puis 43 \$/b en 2021, 53 \$/b en 2022 et un prix long terme en monnaie constante de 56 \$/b), ainsi que de la révision des profils de production et de coûts.

Une charge non-récurrente de 30 M\$ a également été enregistrée au titre des activités d'exploration, laquelle correspond pour 18 M\$ à des dépenses engagées sur le puits d'exploration de Kama-1 au Gabon et pour 11M\$ à la campagne d'acquisition de données sismiques en Sicile.

Le résultat financier s'élève à -12 M\$ contre -17 M\$ au premier semestre 2019. Cette amélioration résulte de la baisse du Libor, taux de référence des emprunts du Groupe. Les frais de rééchelonnement de la dette ont été capitalisés pour 3,5 M\$.

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'établit à -33 M\$. Ceci inclut notamment -22 M\$ au titre de la participation de 20,46% dans Seplat (dont 8 M\$ de résultat net courant et -30 M\$ de dépréciation d'actifs) et -10 M\$ correspond à des dépréciations d'actifs des autres sociétés mises en équivalence par le Groupe (et en particulier la participation détenue par M&P au Venezuela).

Par conséquent, le résultat net ressort à -606 M\$ au premier semestre 2020 contre 33 M\$ sur la même période en 2019. Le résultat net courant ajusté des éléments non-récurrents et de l'exploration s'établit quant à lui à -61 M\$.

Situation de la trésorerie

Au 30 juin 2020, le Groupe affichait une position de trésorerie de 212 M\$, en léger retrait par rapport à la clôture de l'exercice 2019 (231 M\$ au 31 décembre 2019).

Le mois de juin a vu le paiement de la deuxième échéance trimestrielle du Prêt à Terme de 600 M\$, soit un montant total de remboursement au cours du premier semestre 2020 de 37,5 M\$.

2 CAPITAL ET VIE SOCIALE

2.1 Assemblée générale

L'assemblée générale mixte des actionnaires de Maurel & Prom, qui s'est tenue à huis clos le 30 juin 2020 sous la présidence de Monsieur Aussie Gautama, a adopté toutes les résolutions figurant à l'ordre du jour et a notamment approuvé les comptes sociaux et les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

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

En application de l'Article L. 233-8 II du code de commerce et du règlement général de l'AMF, Maurel & Prom informe ses actionnaires du nombre total de droits de vote et d'actions composant son capital à la date du 30 juin 2020 :

Date	Nombre d'actions composant le capital	Nombre de droits de vote
30 juin 2020	200 893 522	Théoriques : 201 404 972 Exerçables : 196 779 641

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

2.3 Risques et incertitudes

Les risques liés à l'activité de Maurel & Prom sont décrits au chapitre 2 du Document d'Enregistrement Universel 2019 du Groupe. Le Groupe rappelle notamment que les principaux facteurs de risques identifiés sont les suivants :

Catégorie	Risque	Importance
Risques financiers	Risque de volatilité des cours des hydrocarbures	Elevée
	Risque lié à l'illiquidité de l'action de la Société	Elevée
	Risque de contrepartie	Elevée
	Risque de liquidité de la Société	Modérée
	Risque lié à la position concurrentielle	Modérée
	Risques de taux	Modérée
Risques liés aux activités d'exploration et de production pétrolière et gazière	Risques liés à l'exploration et au renouvellement des réserves, risque géologique	Elevée
	Risques liés à la sécurité et à la sûreté	Elevée
	Risques liés aux sociétés mises en équivalence et aux contrats d'associations avec des opérateurs tiers	Elevée
Risques politiques et réglementaires	Risque de production inférieure aux prévisions	Modérée
	Risques politiques	Elevée
Risques environnementaux, sociaux et de gouvernance	Risque réglementaire	Elevée
	Risque lié à des facteurs sociaux extérieurs à l'entreprise	Elevée
	Risques liés aux obligations de remise en état des sites	Modérée
	Risques liés aux effets des politiques de lutte contre le changement climatique sur la valeur des actifs du Groupe	Modérée
	Risque éthique et de non conformité	Modérée

3 ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES DU GROUPE

3.1 Etat de la situation financière

ACTIF (en milliers \$)	Notes (1.5.X)	30/06/2020	31/12/2019
Immobilisations incorporelles (net)	4.3	121 246	223 228
Immobilisations corporelles (net)	4.4	869 747	1 446 082
Actifs financiers non courants (net)	5.1	7 139	6 441
Autres actifs non courants (net)	4.7	43 411	43 554
Titres mis en équivalence	3.2	259 449	295 268
Impôts différés actifs	6.1	9 722	11 588
ACTIF NON COURANT		1 310 714	2 026 161
Stocks (net)	4.5	21 981	13 991
Clients et comptes rattachés (net)	4.6	30 873	144 104
Autres actifs financiers courants	5.1	59 900	59 250
Autres actifs courants	4.7	65 198	48 118
Créances de position de sous-enlèvement	4.8	28 358	39 755
Créances d'impôts courants	6.1	550	680
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.2	212 370	231 043
ACTIF COURANT		419 230	536 942
TOTAL ACTIF		1 729 944	2 563 103
PASSIF (en milliers \$)		30/06/2020	31/12/2019
Capital social		193 496	193 345
Primes d'émission, de fusion et d'apport		42 448	42 753
Réserves consolidées		930 584	891 989
Actions propres		(40 835)	(40 772)
Résultat net part du Groupe		(603 517)	37 383
CAPITAUX PROPRES GROUPE		522 174	1 124 699
Participations ne donnant pas le contrôle		14 132	17 117
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		536 306	1 141 816
Provisions non courantes	4.11	86 884	85 597
Prêts actionnaire	5.3	91 750	94 118
Autres emprunts et dettes financières non courants	5.3	484 883	448 519
Impôts différés passifs	6.1	199 393	398 330
PASSIF NON COURANT		862 910	1 026 564
Prêts actionnaire	5.3	9 021	5 882
Autres emprunts et dettes financières courants	5.3	76 973	153 036
Fournisseurs et comptes rattachés	4.10	64 467	75 656
Passifs d'impôts courants	6.1	11 163	12 489
Dettes de position de sur-enlèvement	4.8	12 524	1 296
Autres passifs courants	4.9	131 364	125 746
Instruments financiers passif dérivés courant	5.4	4 599	3 304
Provisions courantes	4.11	20 617	17 313
PASSIF COURANT		330 728	394 723
TOTAL PASSIF		1 729 944	2 563 103

3.2 Etat consolidé du résultat global

3.2.1 Résultat net de la période

en milliers \$	Notes (1.5.X)	30/06/2020	30/06/2019
Chiffre d'affaires	4.2	141 970	228 826
Autres produits de l'activité		6 215	9 061
Variation de position de sur/sous-enlèvement et revalorisation des stocks		(23 782)	22 951
Autres charges d'exploitation	4.2	(106 340)	(123 363)
Excédent Brut d'Exploitation		18 065	137 476
Dotations aux amortissements & provisions liées aux activités de production net des reprises		(62 834)	(71 738)
Dotations aux amortissements & provisions liées aux activités de forage net des reprises		(2 744)	(207)
Résultat Opérationnel Courant		(47 513)	65 531
Provisions et dépréciations d'actifs de production et de forage (impairment)		(473 668)	
Charges et Dépréciations d'actifs d'exploration net des reprises		(29 658)	(4 666)
Autres produits et charges non courants		(1 705)	14
Résultat de sortie d'actifs		-0	(5 059)
Résultat Opérationnel	4.1	(552 544)	55 821
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(9 006)	(16 117)
<i>Produits de trésorerie</i>		1 152	1 987
<i>Produits et charges liées aux Instruments financiers dérivés de taux d'intérêts</i>		(842)	(71)
Coût de l'endettement financier net		(8 695)	(14 201)
Ecart de change nets		(2 558)	(2 516)
Autres produits et charges financiers		(1 209)	(707)
Résultat Financier	5.7	(12 462)	(17 424)
Impôts sur les résultats	6.1	(8 010)	(32 184)
Résultat net des sociétés consolidées		(573 016)	6 213
Quote-part des sociétés mises en équivalence	3.2	(32 686)	26 974
Résultat net de l'ensemble consolidé		(605 703)	33 187
Dont : - Résultat net part Groupe		(603 517)	32 982
- Participations ne donnant pas le contrôle		(2 185)	205

3.2.2 Résultat global de la période

en milliers \$	Notes	30/06/2020	30/06/2019
Résultat net de la période		(605 703)	33 187
Ecart de change sur la conversion des comptes des entités étrangères		1 243	320
Variation de juste valeur des placements en instruments de couverture		(1 294)	(5 564)
Total du résultat global pour la période		(605 754)	27 942
- part du groupe		(602 768)	27 737
- participations ne donnant pas le contrôle		(2 986)	205

3.2.3 Résultat par action

	30/06/2020	30/06/2019
Résultat net (part du Groupe) de la période en milliers \$	(603 517)	32 982
Capital social	200 713 522	200 713 522
Actions propres	4 625 331	4 684 418
Nombre moyen d'actions en circulation	196 088 191	196 029 104
Nombre d'actions diluées	196 364 261	196 029 104
Résultat par action en \$		
De base	-3,08	0,17
Dilué	-3,07	0,17

3.3 Variation des capitaux propres

en milliers \$	Capital	Actions propres	Primes	Autres réserves	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part groupe	Particip. ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
1er janvier 2019	193 345	(41 453)	44 836	863 830	(10 706)	58 066	1 107 918	2 425	1 110 343
Résultat net						32 982	32 982	205	33 187
Juste valeur des instruments de couverture				(5 564)			(5 564)		(5 564)
Autres éléments du résultat global				442	(123)		320	(0)	320
Total du résultat global	0	0	0	(5 122)	(123)	32 982	27 737	205	27 942
Affectation du résultat - Dividendes				49 284		(58 066)	(8 782)		(8 782)
Actions gratuites				376			376		376
Mouvements sur actions propres		(3 909)	0				(3 909)		(3 909)
Total transactions avec les actionnaires	0	(3 909)	0	49 660	0	(58 066)	(12 315)	0	(12 315)
30 juin 2019	193 345	(45 362)	44 836	908 368	(10 829)	32 982	1 123 340	2 630	1 125 970
1er janvier 2020	193 345	(40 772)	42 753	904 326	(12 337)	37 383	1 124 699	17 117	1 141 816
Résultat net						(603 517)	(603 517)	(2 185)	(605 703)
Juste valeur des instruments de couverture				(1 294)			(1 294)		(1 294)
Autres éléments du résultat global					2 044		2 044	(800)	1 243
Total du résultat global				(1 294)	2 044	(603 517)	(602 768)	(2 986)	(605 754)
Affectation du résultat - Dividendes				37 383		(37 383)	0		0
Actions gratuites	151			462			613		613
Mouvements sur actions propres		(64)	(306)				(370)		(370)
Total transactions avec les actionnaires	151	(64)	(306)	37 846		(37 383)	243		243
30 juin 2020	193 496	(40 835)	42 448	940 877	(10 293)	(603 517)	522 174	14 132	536 306

3.4 Tableau de flux de trésorerie

en milliers \$	Notes	30/06/2020	30/06/2019	
Résultat net		(605 703)	33 187	
Charge d'impôt des activités poursuivies		8 010	32 184	
Résultat consolidé des activités poursuivies		(597 692)	65 371	
Dotations (reprises) nettes amortissements et provisions	4.3 & 4.4 & 4.6 & 4;11	540 589	76 803	
Exploration passée en charge	4.3	29 658	9 724	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	3.2	32 686	(26 974)	
Autres charges et produits calculés sur actions gratuites		462	376	
Plus et moins-values de cession				
Profits et pertes de dilution				
Autres éléments financiers		11 062	16 733	
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPÔT		16 765	142 034	
Impôts payés		(15 589)	(20 772)	
Variation du B.F.R net lié à l'activité		94 208	51 946	
	<i>stocks</i>	4.5	(12 530)	1 293
	<i>clients</i>	4.6	113 234	32 860
	<i>fournisseurs</i>	4.9	(11 152)	7 462
	<i>position de sur/sous-enlèvement</i>	4.7	22 626	(22 951)
	<i>autres débiteurs</i>	3.8 & 5.1	(17 198)	(19 619)
	<i>autres créditeurs</i>	4.10	(773)	52 902
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES OPÉRATIONS		95 383	173 208	
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles				
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4.3	(70 541)	(76 194)	
Acquisitions d'immobilisation payées en instruments de capitaux propres				
Encaissements dividendes sur sociétés mises en équivalence	3.2	6 020	6 018	
Variation des dépôts		717	651	
Acquisition de sociétés mises en équivalence				
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX INVESTISSEMENTS		(63 804)	(69 525)	
Acquisition /cession d'actions propres		151	(3 909)	
Dividendes mis en paiement			(8 782)	
Remboursements d'emprunts	5.4	(37 647)	(145)	
Primes sur instruments financiers de couvertures		(3 749)		
Intérêts payés sur financement	5.4	(9 071)	(15 046)	
Intérêts encaissés sur placement		1 152	1 987	
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AU FINANCEMENT		(49 164)	(25 896)	
Incidence des variations des cours des devises		(1 218)	3 462	
VARIATION DE LA TRÉSORERIE (**)		(18 802)	81 249	
TRÉSORERIE (**) À L'OUVERTURE		230 914	279 757	
TRÉSORERIE (**) À LA CLÔTURE		212 112	361 007	

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

3.5 Annexes aux états financiers résumés consolidés

3.5.1 Généralités

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

Les états financiers résumés consolidés présentés en milliers de dollars ont été arrêtés par le conseil d'administration le 6 août 2020.

3.5.1.1 Contexte particulier du semestre

L'année 2020 est marquée par les incertitudes économiques liées à la pandémie de COVID-19 et de ses effets d'ampleur inédite sur les perspectives économiques mondiales. Dans ce contexte, les marchés pétroliers ont été fortement perturbés tant au niveau de l'offre que de la demande. La demande mondiale de pétrole a fortement chuté en raison du ralentissement de l'activité économique occasionné par l'épidémie de COVID-19, et en particulier de son impact sur l'économie chinoise. Cette contraction s'est vue grandement amplifiée par la décision de l'Arabie Saoudite d'augmenter sa production pétrolière, ainsi que par la fin de l'alliance informelle entre l'OPEP et la Russie qui avait maintenu les prix relativement stables au cours de ces deux dernières années.

De ce fait, les prix du pétrole ont lourdement chuté, le Brent reculant sous les 25 \$/b en mars 2020, par rapport à 60\$/b en moyenne en janvier et février.

Cette crise, de durée inconnue, affecte tous les aspects de la vie et des activités des entreprises et pourrait avoir des répercussions sur l'ensemble de la chaîne de valeur du Groupe et sur la disponibilité de ses ressources.

Face à ces événements inédits et sans précédents, le Groupe a réagi rapidement en prenant les mesures propres à préserver la sécurité de l'ensemble des salariés du Groupe tout en assurant la continuité des opérations en cours.

Par ailleurs, la direction générale a mis en œuvre, dès le mois de mars, un plan de réduction des investissements (60% de réduction sur les investissements de développement prévus au budget 2020) et des dépenses opérationnelles (avec un objectif de 25 M\$ d'économies minimum en année pleine) visant à préserver la trésorerie du Groupe tout en maintenant sa capacité à redémarrer les opérations rapidement dès que la situation le permettra.

Cet arrêté semestriel 2020 ne s'inscrit pas uniquement dans le prolongement de la clôture annuelle 2019 mais a donné lieu à des travaux complémentaires en particulier une revue des actifs, des risques et de la capacité du Groupe à faire face à ses engagements financiers. Les dépréciations comptabilisées sur la période auront pour effet d'alléger les dotations aux amortissements des années futures et donc d'améliorer la performance financière, toutes choses étant égales par ailleurs.

3.5.1.2 Continuité d'exploitation

Grâce à la robustesse des actifs et aux actions entreprises par la Société, la continuité d'exploitation du Groupe n'est pas remise en question, comme en témoigne la trésorerie nette de 212 M\$ au 30 juin 2020.

Le fait que le Groupe opère ses actifs principaux permet un contrôle et une flexibilité importante sur les programmes de développement et les initiatives de réduction des coûts.

Au Gabon, la décision de suspension des activités de forage de développement prise en mars a été immédiatement suivie d'effets ; l'appareil de forage a été démobilisé et stocké sur site et les sous-traitants ont interrompu leurs prestations.

L'activité en Tanzanie constitue une source récurrente de cash non exposée au cours du baril.

Le Groupe a maintenu sa trésorerie sur le premier semestre 2020 (-8% par rapport au 31 décembre 2019). L'encaissement en Janvier 2020 de 107 M\$ au titre des enlèvements de décembre 2019 est venu compenser les 51 M\$

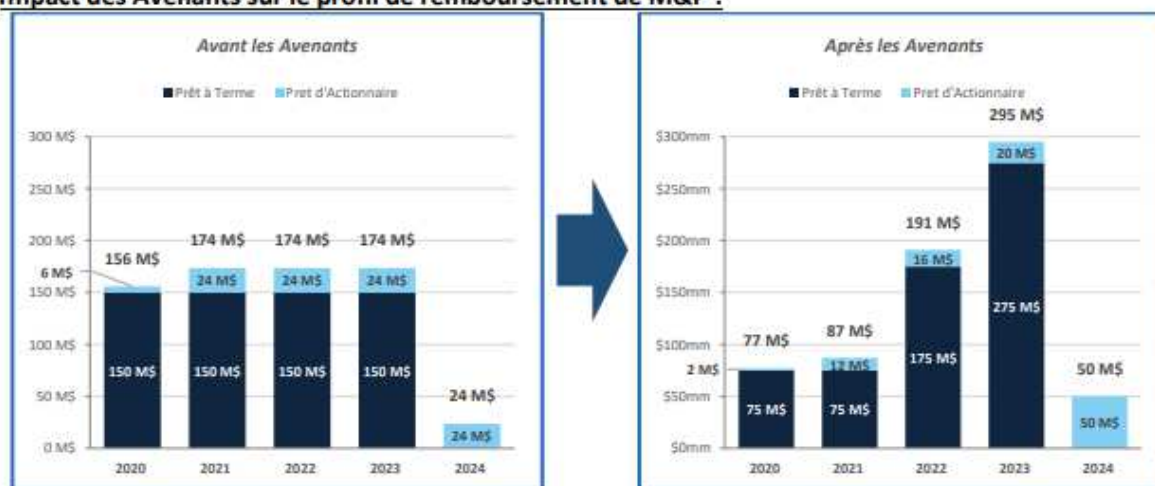
de service de la dette et les 70 M\$ de dépenses de développement et d'exploration du premier trimestre avant les mesures de réduction des coûts.

De plus, le 16 mars 2020, le Groupe a obtenu le rééchelonnement de ses deux emprunts :

- l'emprunt à terme de 600 M\$ auprès d'un syndicat de banques (le « Prêt à Terme »)
- et l'emprunt de 200 M\$ (dont 100 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 »)

Aux termes des avenants signés, le montant des échéances à rembourser en 2020 et 2021 est divisé par deux. Ce nouveau profil de remboursement permet d'améliorer la liquidité en réduisant la part à court terme des emprunts.

Impact des Avenants sur le profil de remboursement de M&P :



Enfin, M&P peut également débloquer sur simple demande des liquidités supplémentaires grâce à la tranche non utilisée de 100 M\$ du Prêt d'Actionnaire.

3.5.1.3 Charges liées à la crise sanitaire

Pour faire face à la crise sanitaire, le Groupe a mis en place une série de mesures de protection renforcées du personnel.

Concernant les sites de production, un ensemble complet de mesures sanitaires a été rapidement instauré. Le travail à domicile a été privilégié dans la mesure du possible et des mesures de distanciation et d'accompagnement ont été proposées aux salariés ne pouvant faire du télétravail.

Le coût de ces mesures, de l'ordre de 500 K\$, est inclus dans les charges opérationnelles présentées dans ces états financiers sans retraitement particulier.

3.5.2 Règles et Méthodes comptables

3.5.2.1 Déclaration de conformité

Les états financiers résumés consolidés du Groupe (y compris les annexes) ont été préparés conformément à la norme comptable internationale « Information Financière Intermédiaire » (« IAS 34 »). Conformément à IAS 34, les annexes ne traitent que des faits importants survenus pendant le premier semestre 2020, et ne présentent pas l'ensemble des informations requises pour des états financiers annuels complets. Elles doivent par conséquent être lues conjointement avec les états financiers consolidés annuels se rapportant à l'exercice clos le 31 décembre 2019.

3.5.2.2 Principales méthodes comptables

Les comptes consolidés intermédiaires sont établis en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne (disponibles sur le site http://ec.europa.eu/finance/accounting/ias/index_fr.htm) et le référentiel IFRS tel que publié par l'IASB.

Au 30 juin 2020, le Groupe a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les comptes consolidés de l'exercice 2019 à l'exception des évolutions obligatoires édictées par les normes IFRS mentionnées ci-après, applicables au 1^{er} janvier 2020.

A partir, du 1^{er} janvier, le Groupe applique les amendements à IFRS 7 et IFRS 9 en lien avec la réforme des taux d'intérêts de référence. Ces amendements permettent de ne pas tenir compte des effets de la réforme des taux jusqu'à ce que la transition vers les nouveaux indices soit effective, et donc de maintenir la qualification des dérivés de taux en comptabilité de couverture. Le Groupe est en cours d'analyse des impacts futurs de ces changements d'indices.

Les normes IFRS ont été appliquées par le Groupe de manière homogène pour toutes les périodes présentées, à l'exception des changements mentionnés, et il convient de se référer au Document d'Enregistrement Universel 2019 du Groupe pour une explication détaillée.

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et de passifs évalués à la juste valeur (instruments dérivés) conformément aux normes IFRS.

3.5.2.3 Estimations

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

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

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

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

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

Lors de la préparation des présents états financiers intermédiaires, les jugements retenus par la Direction pour les principales estimations et l'application des normes comptables du Groupe ont été les mêmes que ceux appliqués pour les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019, hormis pour les points mentionnés ci-après :

Le Groupe fait face à des circonstances exceptionnelles : la crise des marchés pétroliers et la crise sanitaire du COVID-19 créant des incertitudes majeures.

Le Groupe a tenu compte de l'environnement économique actuel dans ses projections, notamment celles relatives :

- **aux dépréciations d'actifs corporels et incorporels ;**

Concernant les tests de dépréciations des actifs gabonais, angolais et français, le Groupe a considéré qu'il y avait lieu de revoir les hypothèses utilisées, reposant notamment sur :

- un prix du Brent de 37,7 \$/b en moyenne sur l'année 2020, 43,3 \$/b en 2021, 53\$/bbl en 2022 puis un prix long terme en monnaie constante de 56\$/bbl,
- un profil de développement et production ajusté selon les mesures d'économies mises en œuvre pour 2020 et 2021,
- un taux d'actualisation individualisé par pays.

Concernant les appareils de forage, étant donné l'arrêt des contrats de mise à disposition et l'absence de carnet de commande, il n'a été maintenu de valeur recouvrable que pour les deux appareils de forage ayant fait l'objet de travaux de remise en état récents et pouvant retrouver des contrats.

En conséquence, le Groupe a enregistré une charge de dépréciation des actifs corporels et incorporels de 474 M\$ net d'impôt différé, se décomposant comme suit :

En Millions \$		30/06/2020		
Actif	Immobilisations	Impôts différés	Net	
Ezanga	583	-192	391	
Angola	42		42	
Autres	41		41	

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

En Millions \$		Brent/bbl		
Production	-10\$/bbl	Cas de base	+10\$/bbl	
Production -5%	-254	-39	164	
Production projeté	-224	0	213	
Production +5%	-194	39	262	

WACC		-10\$/bbl	Cas de base	+10\$/bbl
taux d'actualisation -1pt		-254	-39	164
taux d'actualisation 11.1%		-224	0	213
taux d'actualisation +1pt		-191	44	268

Enfin, l'actif gazier en Tanzanie, bénéficiant d'un mécanisme de prix de vente décorrélé du cours des hydrocarbures, n'a pas été considéré comme un actif sensible dans le cadre de cette clôture.

- **à l'évaluation des titres mis en équivalence ;**

Seplat, société cotée à Londres et Lagos, dans laquelle le Groupe détient une participation de 20,46%, est exposée aux mêmes circonstances exceptionnelles et a vu son cours de bourse baisser de plus de 50% en mars 2020. Seplat a ainsi reconnu dans ses comptes semestriels une dépréciation des actifs corporels et incorporels de 146M\$. L'analyse multicritères issue d'indicateurs de marché a permis de déterminer à une valeur recouvrable pour la quote-part M&P supérieure à la valeur nette comptable de la participation mise en équivalence.

Concernant l'actif vénézuélien, le Groupe a révisé la valeur d'utilité de la participation sur la base de la projection des cash-flow futurs déterminés avec les hypothèses identiques aux actifs corporels et incorporels.

En conséquence, le Groupe a enregistré une charge de dépréciation des actifs de 10 M\$.

3.5.2.4 Saisonnalité

L'activité du Groupe subit les conséquences de la saisonnalité et les résultats annuels dépendent dans une large mesure des performances réalisées pendant le second semestre. Ainsi, le secteur de l'amont pétrolier est impacté par la demande internationale et le cours du baril. Par conséquent, le résultat du premier semestre 2020 n'est pas nécessairement indicatif des résultats à attendre pour l'exercice annuel 2020 dans son intégralité.

3.5.3 Périmètre de consolidation

3.5.3.1 Liste des entités consolidées

Société	Siège	Méthode de consolidation (*)	% de contrôle	
			30/06/2020	31/12/2019
Etablissements Maurel & Prom S.A.	Paris	Mère	Société consolidante	
Maurel & Prom Assistance Technique International S.A.	Genève, Suisse	IG	100,00%	99,99%
Maurel & Prom West Africa S.A.	Bruxelles, Belgique	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Gabon S.A.	Port-Gentil, Gabon	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Exploration et Production BRM S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Exploration Production Tanzania Ltd	Dar es Salaam, Tanzanie	IG	100,00%	100,00%
Cyprus Mnazi Bay Limited	Nicosie, Chypre	IG	60,08%	60,08%
Maurel & Prom Mnazi Bay Holdings S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Namibia S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom Amérique Latine S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	Non consolidée
Maurel & Prom Italia Srl (ex Panther Srl)	Raguse, Sicile	IG	100,00%	100,00%
Maurel & Prom East Asia S.A.S.	Paris, France	IG	déconsolidée	100,00%
MP Energy West Canada Corp.	Calgary, Canada	IG	100,00%	100,00%
MP West Canada S.A.S.	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
Saint-Aubin Energie Québec Inc	Montréal, Canada	IG	100,00%	100,00%
Saint-Aubin Exploration & Production Québec Inc	Montréal, Canada	IG	Liquidée	100,00%
Maurel & Prom Colombia BV	Rotterdam, Pays Bas	MEE	50,00%	50,00%
Seplat	Lagos, Nigéria	MEE	20,46%	20,46%
Deep Well Oil & Gas, Inc	Edmonton, Alberta, Canada	MEE	19,57%	19,57%
Maurel & Prom Drilling Services	Amsterdam, Pays Bas	IG	Liquidée	100,00%
Caroil S.A.S	Paris, France	IG	100,00%	100,00%
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%
Maurel & Iberoamerica S.L. (ex M&P Venezuela S.L)	Madrid, Espagne	IG	100,00%	100,00%
Petroregional Del Lago (PRDL)	Caracas, Venezuela	MEE	40,00%	40,00%
MP Servicios Integrados UW S.A.	Caracas, Venezuela	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%

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

3.5.3.2 Titres mis en équivalence

en milliers \$	Maurel & Prom Colombia BV	Seplat	Deep Well Oil	Petroregional Del Lago	Total
Titres MEE au 31/12/2019	(1 684)	214 801	44	82 108	295 268
Résultat	(1 109)	(21 577)		(10 000)	(32 686)
Mouvement en OCI		93			93
Reclassement (4)	2 794				2 794
Dividendes		(6 020)			(6 020)
Titres MEE au 30/06/2020	0	187 297	44	72 108	259 449

Les données de Seplat, la principale contribution au résultat des sociétés mises en équivalence, sont présentées ci-dessous :

en milliers \$	Seplat
Localisation	Nigéria Entreprise associé
Activité	Production
% détention	20,46%

Total actif non courant	2 270 784
Autres actifs courants	434 051
Trésorerie et équivalents de trésorerie	342 595
Total Actif	3 047 430
Total passif non courant	869 681
Total passif courant	508 687
Total Passif (hors capitaux propres)	1 378 368

Rapprochement avec les valeurs au bilan	
Total capitaux propres ou Actif net	1 669 062
Quote-part détenue	341 502
Ajustement à la juste valeur IFRS 3 (1)	(162 954)
Valorisation des actions diluées (2)	8 749
Impairment (3)	
Reclassement en Provision (4)	
Valeur au bilan au 30/06/2020	187 297

Chiffre d'affaires	233 609
Résultat opérationnel	24 557
Impairment (3)	(146 028)
Résultat financier	(26 215)
Résultat des JV et déconsolidation	2 359
impôts sociétés	35 149
Résultat net des sociétés MEE	(110 178)
Quote-part détenue	(22 543)
Impairment (3)	
Retraitements d'homogénéisation (5)	966
Valeur au P&L au 30/06/2020	(21 577)

(1) il s'agit de l'ajustement de juste valeur selon IFRS 3 (intégration à la valeur de bourse) constaté en 2015 dans le cadre de la fusion avec MPI

(2) Seplat a émis, en 2018, 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 IFRS3 de 2015, valorisée au prix de marché de 8.7M\$

(3) il s'agit de l'enregistrement d'une perte de valeur afin de ramener la valeur comptable des actifs à leur valeur d'utilité

(4) la quote-part de situation nette négative est reclassée en autres provisions

(5) le principal retraitement d'homogénéisation porte sur la reconnaissance par résultat des paiements en actions de Seplat

3.5.4 Activités opérationnelles

3.5.4.1 Information sectorielle

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

	Production	Exploration	Forage	Autres	30/06/2020	courant périmètre constant	exploration et autres éléments non- récurrents
en milliers \$							
Chiffre d'affaires	136 163	17	5 791		141 970	141 970	
Produits & charges d'exploitation	(116 692)	(5 085)	(6 942)	4 813	(123 906)	(123 906)	
Excédent brut d'exploitation	19 471	(5 068)	(1 151)	4 813	18 065	18 065	0
Dotations aux amortissements, dépréciation & provisions des actifs en production et de forage	(62 144)		(2 744)	(689)	(65 578)	(65 578)	
Résultat opérationnel courant	(42 673)	(5 068)	(3 896)	4 124	(47 513)	(47 513)	0
<i>Provisions et Dépréciations d'actifs de production et de forage (impairment)</i>	(433 367)	(28 921)	(8 333)	(3 046)	(473 668)		(473 668)
<i>Charges et Dépréciations d'actifs d'exploration net des reprises</i>		(29 658)			(29 658)		(29 658)
<i>Autres charges non-récurrentes</i>	6	(170)	(841)	(700)	(1 705)		(1 705)
Résultat de sortie d'actifs					-0		
Résultat opérationnel	(476 035)	(63 817)	(13 070)	378	(552 544)	(47 513)	(505 030)
<i>Provisions et Dépréciations d'actifs (impairment) des sociétés mises en équivalence</i>	(39 878)				(39 878)		(39 878)
Quote-part du résultat courant des sociétés mises en équivalence	8 302	(1 109)			7 192	7 192	
Quote-part des sociétés MEE	(31 577)	(1 109)	0	0	(32 686)	7 192	(39 878)
<i>résultat financier</i>	(5 557)	951	288	(8 145)	(12 462)	(12 462)	
<i>Impôts sur les résultats</i>	(7 721)		350	(639)	(8 010)	(8 010)	
Résultat net	(520 889)	(63 976)	(12 432)	(8 405)	(605 703)	(60 794)	(544 908)
				0			
Investissements incorporels	5 874	38 894	0	(4)	44 764		
Immobilisations incorporelles (net)	116 250	4 861	16	118	121 246		
Investissements corporels	21 117	2 765	843	1 052	25 777		
Immobilisations corporelles (net)	849 980	2 240	14 918	2 580	869 717		

Pour rappel, les données du semestre précédent sont présentées ci-dessous :

	Production	Exploration	Forage	Autres	30/06/2019	Eléments Courants	Exploration et autres éléments non récurrents
en milliers \$							
Chiffre d'affaires	219 852	0	6 754	2 221	228 826	228 826	
Produits & charges d'exploitation	(63 856)	(1 498)	(16 946)	(9 050)	(91 350)	(91 350)	
Excédent brut d'exploitation	155 996	(1 498)	(10 192)	(6 829)	137 476	137 476	
Dotations aux amortissements, dépréciation & provisions des actifs en production et de forage	(73 072)	486	(206)	848	(71 945)	(71 945)	
Résultat opérationnel courant	82 924	(1 012)	(10 398)	(5 982)	65 532	65 532	
Charges et Dépréciations d'actifs d'exploration net des reprises	(3 856)	(809)	0	0	(4 666)		(4 666)
Autres charges non-récurrentes	15	1	(2)	0	14		14
Résultat de sortie d'actifs	(5 059)	0	0	0	(5 059)		(5 059)
Résultat opérationnel	74 024	(1 821)	(10 400)	(5 982)	55 821	65 532	(9 711)
Quote-part des sociétés MEE	27 718	(744)	0	0	26 974	36 685	(9 711)
				0			
Investissements incorporels	1 564	4 940	0	58	6 563		
Immobilisations incorporelles (net)	187 629	11 044	18	134	198 824		
Investissements corporels	51 705	14 400	5 925	4 716	69 631		
Immobilisations corporelles (net)	1 400 944	18 477	26 808	4 722	1 442 774		

3.5.4.2 Résultat opérationnel• Chiffre d'affaires

	Var	S1 2020	S1 2019	var
Production en part M&P				
Gabon (huile)	b/j	18 134	20 026	-9%
Angola (huile) ¹	b/j	4 108	–	N/A
Tanzanie (gaz)	Mpc/j	28,0	31,8	-12%
Total	bep/j	26 917	25 326	6%
Prix de vente moyen				
Huile	\$/b	34,6	68,4	-49%
Gaz	\$/BTU	3,32	3,27	2%
Chiffre d'affaires				
Gabon	M\$	119	233	-49%
Angola	M\$	20	–	N/A
Tanzanie	M\$	17	16	4%
Production valorisée	M\$	156	249	-38%
Activités de forage	M\$	6	7	
Retraitement des décalages d'enlèvements et revalorisation des stocks	M\$	-20	-27	
Chiffre d'affaires consolidé	M\$	142	229	-38%

¹ 4,484 b/j en part M&P sur la période de détention de l'actif au S2 2019 (entre août et décembre)

La production valorisée du Groupe s'établit à 156 M\$ sur le premier semestre 2020, en baisse de 38% par rapport au premier semestre 2019. Cette baisse traduit notamment l'effondrement des cours du baril de pétrole. Le prix de vente moyen de l'huile s'élève à 34,6 \$/b sur le premier semestre 2020 contre 68,4 \$/b sur le premier semestre 2019 soit une diminution de 49%.

En ce qui concerne les ventes de gaz en Tanzanie, il est à noter que le chiffre d'affaires est en hausse de 4% par rapport au premier semestre 2019, et ce malgré une baisse de la production de 12%. Au-delà de la légère augmentation du prix de vente de 2%, cette hausse s'explique par l'effet technique de l'allocation de droits complémentaires correspondant à la recharge de l'impôt sur les sociétés au partenaire TPDC, conformément aux dispositions du contrat de partage de production.

Après prise en compte des activités de forage, des décalages d'enlèvements et revalorisation des stocks, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe du premier semestre 2020 s'établit à 142 M\$.

• Résultat opérationnel

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

en milliers \$	30/06/2020	30/06/2019
Achats et Services externes	(49 351)	(47 306)
Taxes, contributions et redevances	(20 638)	(35 837)
Charges de personnel	(36 351)	(40 219)
Autres charges d'exploitation	(106 340)	(123 363)

Le résultat opérationnel courant s'établit à - 47,5 M\$ et est directement impacté par l'effondrement du cours du pétrole et ce malgré le plan de réduction volontaire des charges d'exploitation en cours.

Le résultat opérationnel inclut les éléments non-courants suivants :

- 474 M\$ de dépréciation (net des effets d'impôts différés) des actifs de production et d'exploration gabonais, français et angolais, et de dépréciation des appareils de forage,
- 30 M\$ de dépenses d'exploration sur les permis de Kari relatives à la finalisation des opérations débutées en 2019 ainsi qu'une campagne d'acquisition de données sismiques en Sicile.
- 2 M\$ de charges relatives à des indemnités de fins de contrats.

3.5.4.3 Immobilisations incorporelles

en milliers \$	31/12/2019	Ecart de Conversion	Invest.	Transfert	Charge d'explo.et impairment	Amort.	30/06/2020
Actifs rattachés à des permis en production	214 922		5 874	22	(98 076)	(6 492)	116 250
Actifs rattachés à des permis en exploration	8 146		38 894		(42 142)	(36)	4 861
Forage	16					(1)	16
Autres	144		(4)	29		(51)	118
Immobilisations incorporelles (net)	223 228	0	44 764	51	(140 218)	(6 579)	121 246

Les dépenses d'exploration en Sicile afférentes à l'acquisition de données sismiques sont en amont de la détermination de la présence d'un prospect d'hydrocarbures et ont par conséquent été passées en charge sur la période, en vertu de l'application de la méthode de « successful effort ».

Les dépenses d'exploration afférentes à des opérations entamées fin 2019 au Gabon ont fait l'objet de dépréciation au regard de la non-économicité des projets.

Le Groupe a enregistré une charge de dépréciation des actifs incorporels de 98 M\$ sur les actifs en production gabonais et angolais, conformément aux hypothèses explicitées en note 3.5.2.3.

Pour rappel, les données du premier semestre de l'année précédente sont présentées ci-dessous :

en milliers \$	31/12/2018	Ecart de Conversion	Invest.	Transfert	Charge d'explo.	Amort.	30/06/2019
Actifs rattachés à des permis en production	192 804		1 564		(12)	(6 728)	187 629
Actifs rattachés à des permis en exploration	6 919	(6)	4 940		(748)	(61)	11 044
Forage	28					(10)	18
Autres	169		58	(48)		(45)	134
Immobilisations incorporelles (net)	199 920	(6)	6 563	(48)	(761)	(6 844)	198 824

3.5.4.4 Immobilisations corporelles

en milliers \$	31/12/2019	Ecart de Conversion	Invest.	Transfert	Charge d'explo.et impairment	Amort.	30/06/2020
Actifs rattachés à des permis en production	1 404 132		21 117	5 980	(525 980)	(55 269)	849 980
Actifs rattachés à des permis en exploration	11 421	(133)	2 765		(11 814)		2 240
Forage	25 152		843		(8 333)	(2 744)	14 918
Autres	5 376	(2)	1 052	(29)	(3 046)	(772)	2 580
Immobilisations corporelles (net)	1 446 082	(136)	25 777	5 952	(549 173)	(58 785)	869 717

Les investissements corporels de la période concernent pour l'essentiel les investissements de développement du premier trimestre réalisés sur le permis d'Ezanga.

Le Groupe a enregistré une charge de dépréciation des actifs de 526 M\$ (avant impôt différés) sur les actifs gabonais, français et angolais, conformément aux hypothèses explicitées en note 3.5.2.3.

Pour rappel, les données du premier semestre de l'année précédente sont présentées ci-dessous :

en milliers \$	31/12/2018	Ecart de Conversion	Invest.	Transfert	Dépré.	Amort.	30/06/2019
Actifs rattachés à des permis en production	1 425 779	3	51 705		(12 915)	(63 628)	1 400 944
Actifs rattachés à des permis en exploration	2 966	46	7 200				10 212
Forage	21 793		5 925			(910)	26 808
Autres	625		4 801			(616)	4 810
Immobilisations corporelles (net)	1 451 162	49	69 631	0	(12 915)	(65 153)	1 442 774

3.5.4.5 Stocks

en milliers \$	31/12/2019	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2020
stock d'huile Ezanga (Gabon)	6 371		(232)			6 139
produits chimiques Ezanga (Gabon)	3 080		135			3 215
stock d'huile Trading BRM (Tanzanie)	4 540	0	12 627		0	12 627
		(86)			(4 454)	
Stocks (net)	13 991	(86)	12 530	0	(4 454)	21 981

Les stocks d'huile du trading sont valorisés à la clôture prix de marché diminué du coût des ventes.

Les stocks d'huile sur Ezanga correspondent au stock dans le pipe-line et sont valorisés au cout de production.

3.5.4.6 Clients et comptes rattachés

en milliers \$	31/12/2019	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2020
Ezanga (Gabon)	17 768		(2 466)			15 303
Trading	106 764		(104 222)			2 541
Mnazi Bay (Tanzanie)	16 566		(4 716)			11 849
Forage	2 964		(2 153)			811
Autres	43	4	323			369
Clients et comptes rattachés (net)	144 104	4	(113 234)	0	0	30 873

L'encours clients 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.

L'encours clients 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. Il n'y a pas de créance significative dépréciée.

3.5.4.7 Autres actifs

en milliers \$	31/12/2019	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2020
Avances fournisseurs	2 615		(427)			2 188
Charges constatées d'avance et à répartir	1 789	(4)	4 207		(60)	5 932
Créances fiscales et sociales	87 269	308	12 750		163	100 489
Autres actifs (net)	91 672	304	16 530	0	103	108 609
Brut	107 345	304	16 492			124 140
Dépréciation	(15 673)		39		103	(15 531)
Non courant	43 554		(422)			43 411
Courant	48 118	25	16 952		103	65 198

Les « Créances fiscales et sociales hors IS » sont essentiellement constituées de la créance de TVA sur l'état Gabonais, libellée en XAF, dont la partie faisant l'objet d'un protocole est classée en non courant.

3.5.4.8 Position de sur/sous-enlèvements

en milliers \$	31/12/2019	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2020
Créance de position de sous-enlèvement	39 755		(11 398)			28 358
Dette de position de sur-enlèvement	(1 296)		(11 229)			(12 524)
Position nette de sur/sous-enlèvements	38 460	0	(22 626)	0	0	15 833

Les positions de sur-ou sous-enlèvement, comptabilisées en actifs courants (créance de position de sous-enlèvement) ou passifs courants (dette de position de sur-enlèvement), sont valorisées à la clôture au prix de marché.

3.5.4.9 Autres passifs courants

en milliers \$	31/12/2019	Ecart de Conversion	Variation	Transfert & Périmètre	Dépréciation / Reprises	30/06/2020
Dettes sociales	17 636	(3)	(2 326)			15 307
Dettes fiscales	29 100		3 761			32 861
Avances financement BFR des partenaires			20 645			20 645
Avances TPDC	27 180					27 180
Dettes opérateur Angola	11 688		214	5 980		17 882
Dettes d'investissement PRDL	19 129	414	(19 543)			
Créditeurs divers	21 014	(1)	(3 523)			17 490
Autres passifs courants	125 746	411	(773)	5 980	0	131 364

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

Les dettes d'investissement du 31 décembre 2019 correspondaient au solde à payer à Shell pour l'acquisition de PRDL intégralement versé sur le premier semestre 2020.

La « dette opérateur Angola » correspond à des appels de fonds à émettre par Sonangol.

3.5.4.10 Fournisseurs et comptes rattachés

en milliers \$	31/12/2019	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2020
Ezanga (Gabon)	51 295		(6 308)			44 997
Mnazi Bay (Tanzanie)	488		(314)			174
Forage	6 953		(3 484)			3 469
Autres	16 921	(44)	(1 047)			15 827
Fournisseurs et comptes rattachés	75 656	(44)	(11 152)	0	0	64 467

3.5.4.11 Provisions

en milliers \$	31/12/2019	Ecart de Conversion	Dotation	Reprise	Transfert	30/06/2020
Remise en état des sites	84 770	(15)	1 302			86 057
Engagements de retraites	1 406					1 406
Autre	16 734	(15)	525		2 794	20 038
Provisions	102 910	(30)	1 827	0	2 794	107 501
Non courant	85 597	(15)	1 302	0	0	86 884
Courant	17 313	(15)	525	0	2 794	20 617

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

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

3.5.5 Opérations de Financements

3.5.5.1 Autres actifs financiers

en milliers \$	31/12/2019	Ecart de Conversion	Variation	Transfert	Dépréciation / Reprises	30/06/2020
Compte courants MEE	4 601	(3)	665	(15)		5 249
Fonds sequestres RES	1 839	(1)	52			1 890
Fond séquestre GOC	43 339					43 339
Créances de portage partenaires gabonais	1 399		(281)			1 118
Créances de portage partenaires tanzaniens	1 735		1 573			3 308
Créance de portage Sucre	11 000					11 000
Débiteurs Divers	1 777	(18)	(624)			1 134
Autres actifs financiers (net)	65 691	(22)	1 385	(15)	0	67 039
Non courant	6 441		717	(15)		7 139
Courant	59 250	(18)	668			59 900

La Gabon Oil Company (GOC), partenaire porté du Groupe sur le permis d'Ezanga, a versé en juin 2019 la somme de 43 M\$ correspondant à la somme d'ue au titre du portage antérieur à 2018. Les fonds seront libérés en faveur de M&P à l'issue des procédures d'expertise toujours en cours.

3.5.5.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

en milliers \$	30/06/2020	31/12/2019
Liquidités, Banques et caisses	119 045	132 555
Dépôts bancaires à court terme	5 698	3 803
Valeurs mobilières de placement	87 627	94 685
Trésorerie et équivalents de trésorerie	212 370	231 043
Concours bancaires (*)	(259)	(129)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	212 112	230 914

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

3.5.5.3 Emprunts

en milliers \$	31/12/2019	Remboursement	Transfert	Charge d'intérêts	Décaissement intérêts	autres mouvements	30/06/2020
Term Loan (600M\$)	445 673	(37 500)	74 640	(110)			482 702
Prêt actionnaire	94 118		(2 368)				91 750
Dettes de location financement	2 847	(147)	44	110	(110)	(563)	2 180
Non courants	542 637	(37 647)	72 316	0	(110)	(563)	576 633
Term Loan (600M\$)	150 066		(74 640)			(360)	75 066
Prêts actionnaire	5 882		2 368				8 250
Dettes de location financement	1 357		(44)	44			1 357
Concours bancaires courants	129			0	0	130	259
Intérêts courus	1 484			8 961	(8 961)	(422)	1 062
/ prêt actionnaire (100M\$)	0			1 689	(1 689)	771	771
/ Term loan (600M\$)	1 484			7 273	(7 273)	(1 193)	291
Courants	158 918	0	(72 316)	9 006	(8 961)	(652)	85 994
Emprunts	701 555	(37 647)	0	9 006	(9 071)	(1 216)	662 627

Le Groupe a obtenu le 16 mars 2020 des avenants au profil de remboursement de ses 2 emprunts :

- l'emprunt à terme de 600 M\$ auprès d'un syndicat de banques (le « Prêt à Terme »)
- et l'emprunt de 200 M\$ (dont 100 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 IFRS9, ne s'agissant pas d'une modification substantielle des modalités de l'emprunt, le Groupe a comptabilisé les frais relatifs à la mise en œuvre de ces avenants dans le coût global en ajustant le Taux d'intérêt effectif.

3.5.5.4 Instruments dérivés

en milliers \$	31/12/2019	Résultat	OCI	30/06/2020
Instruments financiers actif dérivés courant	0		0	
Instruments financiers passif dérivés courant	(3 304)		(1 295)	(4 599)
Instruments financiers dérivés net	(3 304)	0	(1 295)	(4 599)

Le Groupe a souscrit, fin Juin 2018, des instruments dérivés de taux d'intérêts, dont l'objectif est de limiter le coût de l'endettement en cas de hausse de taux d'intérêts.

Le nominal couvert s'élève à 250 M\$, pour des maturités entre juillet 2020 et juillet 2022, sur le Libor 3 mois. Dans ce contexte, une qualification de la couverture en « Cash-Flow Hedge » au regard d'IFRS 9 a été adoptée. Seule la valeur intrinsèque a été désignée comme un instrument de couverture. La valeur temps a été traitée comme un coût de couverture comptabilisé en OCI puis amorti linéairement en compte de résultat. La juste valeur de ces dérivés est comptabilisée dans le poste « instruments financiers dérivés courants » au bilan. Les amendements à IFRS 7 et IFRS 9 en lien avec la réforme des taux d'intérêts de référence permettent de ne pas tenir compte des effets de la réforme des taux jusqu'à ce que la transition vers les nouveaux indices soit effective, et donc de maintenir la qualification des dérivés de taux en comptabilité de couverture.

3.5.5.5 Gestion du risque financier

La gestion du risque financier par le Groupe (risque de marché, risque pays, risque de crédit et risque de liquidités), les objectifs et les règles de la Direction du Groupe sont identiques à ceux présentés pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2019.

3.5.5.6 Juste valeur

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 2019.

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.

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

La juste valeur des instruments financiers dérivés est obtenue en fonction de la valeur de marché de l'instrument à la date de clôture tel qu'explicité en note 3.5.5.4

en milliers \$	Categories	Niveau	30/06/2020		31/12/2019	
			Total Bilan	Juste valeur	Total Bilan	Juste valeur
Actifs financiers non courants	Coût amorti	Niveau 2	7 139	7 139	6 441	6 441
Clients et Comptes Rattachés	Coût amorti	Niveau 2	30 873	30 873	144 104	144 104
Autres Actifs Financiers Courants	Coût amorti	Niveau 2	59 900	59 900	59 250	59 250
Instruments Financiers Dérivés	Juste valeur	Niveau 1	0	0	0	0
Trésorerie et Equivalents de trésorerie			212 370	212 370	231 043	231 043
Total Actif			310 282	310 282	440 838	440 838
Emprunts et dettes financières	Coût amorti	Niveau 2	662 627	662 627	701 555	701 555
Dettes fournisseurs	Coût amorti	Niveau 2	64 467	64 467	75 656	75 656
Instruments Financiers Dérivés	Juste valeur	Niveau 1	4 599	4 599	3 304	3 304
Autres créditeurs et passifs divers	Coût amorti	Niveau 2	131 364	131 364	125 746	125 746
Total Passif			863 057	863 057	909 566	909 566

3.5.5.7 Résultat financier

en milliers \$	30/06/2020	30/06/2019
Charge financière IFRS16	(44)	
Intérêts prêts actionnaire	(1 689)	(2 194)
Intérêts sur emprunts et découverts	(7 273)	(13 923)
Coût de l'endettement brut	(9 006)	(16 117)
Produits de trésorerie	1 152	1 987
Résultats nets sur instruments dérivés	(842)	(71)
Coût de l'endettement net	(8 695)	(14 201)
Écarts de change nets	(2 558)	(2 516)
Autres	(1 209)	(707)
Autres produits et charges financiers nets	(3 767)	(3 223)
Résultat Financier	(12 462)	(17 424)

Le coût de l'endettement brut reprend le 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 31/12/2019 s'établissait à 1.1234 contre 1.1198 au 30/06/2020.
- Les positions en devises de transactions, différentes de la devise fonctionnelle USD de l'ensemble des entités consolidées, sont essentiellement des créances Gabonaises d'un montant de 69 M€ (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.

3.5.6 Autres informations

3.5.6.1 Impôts sur le résultat & Impôts différés

en milliers \$	Impôts Différés	Impôts Courants	Total
Actif au 31/12/2019	11 588	680	12 268
Passif au 31/12/2019	(398 330)	(12 489)	(410 819)
Valeur nette au 31/12/2019	(386 742)	(11 809)	(398 551)
Charge d'impôt	6 382	(14 393)	(8 010)
Impairment	190 689		190 689
Versements		15 589	15 589
Écarts de conversion	0	0	0
Actif au 30/06/2020	9 722	550	10 273
Passif au 30/06/2020	(199 393)	(11 163)	(210 557)
Valeur nette au 30/06/2020	(189 671)	(10 613)	(200 284)

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 et Mnazi Bay.

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

3.5.6.2 Actifs et Passifs Eventuels & Engagements Hors Bilan

Il a été convenu avec les prêteurs, comme condition à l'avenant au Prêt à Terme, que la distribution des dividendes sera plafonnée à un montant annuel de 15 M\$ pour 2021 et 2022.

Les ratios financiers ci-dessous sont respectés au 30 juin 2020 :

- un ratio endettement net consolidé du Groupe (hors prêt d'actionnaire) / 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\$.

Les autres engagements hors bilan sont conformes à ceux présentés dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2019.

3.5.6.3 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 2019. Sur cette base, seul le contrat de location du bâtiment du siège parisien a été identifié comme entrant dans le champ d'application d'IFRS 16. Aucun nouveau contrat n'est éligible à IFRS 16 sur la période du premier semestre 2020. L'incidence de la transition à IFRS 16 sur les états financiers au 30 juin 2019 est très limitée.

3.5.6.4 Evènements Post-Clôture

À la connaissance de Maurel & Prom, il n'existe pas d'évènements postérieurs à la clôture, susceptibles de mettre en cause la situation financière, le patrimoine, le résultat ou les activités de la Société.

4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2020



KPMG Audit
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 80055
92088 Paris la Défense Cedex
France



G&A AUDIT
INTERNATIONAL AUDIT COMPANY
48, rue du Général Foy
75008 Paris
France

Etablissements Maurel & Prom S.A.

Siège social : 51, Rue d'Anjou - 75008 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2020

Période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Etablissements Maurel & Prom S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration le 06 août 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.5.2.3 de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui expose la dépréciation des actifs corporels et incorporels comptabilisée sur le semestre.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés résumés.

Paris La Défense, le 6 août 2020

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

François Quédiniac
Associé

Paris, le 6 août 2020

International Audit Company

Fabienne Hontarrede
Associée

MENTIONS LEGALES

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

Maurel & Prom est coté sur Euronext Paris
Isin FR0000051070 / Bloomberg MAU.FP / Reuters MAUP.PA

5 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans son périmètre de consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant aux pages 4 à 32 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants.

Paris, le 6 août 2020

Olivier de Langavant

Directeur Général