

Paris, le 5 août 2025
N° 18-25

Résultats du premier semestre 2025

- **Résilience financière dans un contexte de baisse marquée des prix du brut**
 - Production totale en part M&P au premier semestre 2025 : 37 637 bep/j, en hausse respectivement de 1% et 6% par rapport aux premier et second semestres 2024
 - Prix de vente moyen de l'huile de 70,9 \$/b, en baisse de 16% par rapport au premier semestre 2024 et de 8% par rapport au second semestre 2024
 - Résultats solides au premier semestre 2025 : chiffre d'affaires de 289 M\$; excédent brut d'exploitation (EBITDA) de 140 M\$; résultat net consolidé de 107 M\$, résultat net en part Groupe de 104 M\$
 - Génération de cash flows résiliente : 108 M\$ de flux généré par les opérations, et 64 M\$ de flux de trésorerie libre (free cash flow)
- **Structure financière renforcée et stratégie équilibrée entre croissance et retour aux actionnaires**
 - Position de trésorerie nette positive de 91 M\$ à fin juin (225 M\$ de trésorerie et 134 M\$ de dette)
 - Liquidité disponible de 404 M\$, permettant la finalisation des opérations de croissance en cours
 - Paiement d'un dividende de 0,33€ par action fin août 2025 (pour un montant total d'environ 75 M\$), en hausse de 10% par rapport à 2024
- **Bonne performance opérationnelle au Venezuela, en attente d'une évolution de la situation**
 - Production d'huile en part M&P Iberoamerica (40%) de 8 017 b/j pour le premier semestre 2025, en augmentation de 18% par rapport au second semestre 2024.
 - 33 M\$ de dividendes reçus par M&P (nets des 20% à l'actionnaire minoritaire de M&P Iberoamerica) entre janvier et l'expiration de la licence OFAC de M&P fin mai
 - M&P maintient activement le dialogue avec les autorités américaines et continue de suivre de près l'évolution de la situation afin d'ajuster ses activités
- **Finalisation de l'acquisition de la participation de 61% dans le permis gazier de Sinu-9 en Colombie attendue d'ici septembre**
 - Dossiers déposés auprès de l'Agence Nationale des Hydrocarbures colombienne (« ANH ») en vue de l'approbation des transactions, attendue d'ici septembre
 - Solde à régler de 205,8 M\$ (dont 22,95 M\$ ont été versés début juillet), à la suite du paiement d'un dépôt de 20 M\$ en février
 - Sinu-9 produit actuellement environ 21 Mpc/j (13 Mpc/j nets pour la participation de 61% acquise) dans le cadre du test de production, et devrait voir sa capacité de production augmenter à 40 Mpc/j (24 Mpc/j nets pour la participation acquise de 61%) d'ici fin octobre

Principaux agrégats financiers au premier semestre 2025

en M\$	S1 2025	S1 2024	Variation
Compte de résultat			
Chiffre d'affaires	289	412	-30%
Dépenses d'exploitation et d'administration	-102	-105	
Redevances et taxes liées à l'activité	-34	-42	
Variation de position de sur/sous-enlèvement	39	-3	
Achat d'huile à des tiers	-52	-76	
Autre	-	-	
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	140	186	-25%
Dotations amortissements et provisions et dépréciation	-42	-51	
Charges d'exploration	-2	-1	
Autre	3	-8	
Résultat opérationnel	98	126	-22%
Charges financières nettes	-4	-8	
Impôts sur les résultats	-46	-49	
Quote-part des sociétés mises en équivalence	59	35	
Résultat net consolidé	107	105	+2%
<i>Dont résultat net consolidé courant</i>	106	96	+11%
Dont résultat net en part Groupe	104	101	+3%
Dont participations ne donnant pas le contrôle	4	4	
Flux de trésorerie			
Flux avant impôts	145	180	
Impôts sur les résultats payés	-72	-29	
Flux généré par les opérations avant variation du B.F.R.	73	151	-52%
Variation du besoin en fonds de roulement	35	-12	
Flux généré par les opérations	108	139	-22%
Investissements de développement	-65	-54	
Investissements d'exploration	-4	-10	
Acquisitions et cession d'actifs	-22	44	
Dividendes reçus	47	40	
Flux de trésorerie disponible	64	158	-60%
Service net de la dette	-34	-41	
Dividendes distribués	-	-	
Autre	1	1	
Variation de trésorerie	31	116	-73%
Trésorerie et endettement			
	30/06/2025	31/12/2024	
Solde de trésorerie fin de période	225	193	
Endettement brut fin de période	134	160	
Endettement net fin de période	-91	-34	N/A

Le Conseil d'administration des Établissements Maurel & Prom S.A. (« M&P », « le Groupe »), réuni le 4 août 2025, a arrêté les comptes semestriels au 30 juin 2025.

Olivier de Langavant, Directeur Général de Maurel & Prom, a déclaré : « *Malgré un contexte marqué par une nette baisse des prix du brut, M&P démontre une fois de plus la solidité de son modèle et sa capacité à générer de la valeur. Notre discipline opérationnelle et financière nous permet d'afficher des résultats résilients, un bilan renforcé et une flexibilité stratégique accrue. Outre la finalisation imminente de notre acquisition en Colombie, nous sommes pleinement mobilisés pour poursuivre notre dynamique de croissance et de développement sur de nouveaux projets grâce à notre solide situation de trésorerie, tout en garantissant des retours attractifs à nos actionnaires* ».

Performance financière

Le chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2025 s'élève à 289 M\$, en baisse par rapport au premier semestre 2024 (412 M\$), en raison de la baisse à la fois de la production consolidée en part M&P (en recul de 7% à 29 620 boepd) et du prix de vente moyen de l'huile (en chute de 16% à 70,9 \$/b). La moindre activité de trading d'huile pour le compte de tiers (52 M\$ contre 77 M\$ en 2024) explique également cette baisse.

Les dépenses d'exploitation et d'administration s'établissent à 102 M\$ sur la période. Les redevances et taxes liées à l'activité s'élèvent à 34 M\$, et l'achat d'huile à des tiers à 52 M\$.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) s'établit à 140 M\$. Les dotations et reprises aux amortissements s'élèvent à 42 M\$, et les charges d'exploration à 2 M\$. Le résultat opérationnel s'établit à 98 M\$, après prise en compte d'autres recettes pour 3 M\$.

Après intégration du résultat financier (structurellement négatif à 4 M\$), de l'impôt sur les sociétés (46 M\$), et de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (59 M\$, dont 52 M\$ pour sa participation de 40% dans Petroregional del Lago (« PRDL ») au Venezuela, et 7 M\$ au titre de la participation de 20,46% dans Seplat Energy), le résultat net consolidé du Groupe ressort à 107 M\$ au premier semestre 2025 (dont 106 M\$ de résultat net consolidé courant). Le résultat net en part Groupe est de 104 M\$.

Du point de vue des flux de trésorerie, le flux généré par les opérations avant variation du besoin en fonds de roulement au premier semestre 2025 s'élève à 73 M\$. La variation du besoin en fonds de roulement a eu un impact positif de 35 M\$ sur la période, et en conséquence le flux généré par les opérations est de 108 M\$.

Le Groupe a enregistré 65 M\$ d'investissements de développement (dont 43 M\$ au Gabon, 18 M\$ en Angola, et 2 M\$ en Tanzanie) et 4 M\$ d'investissements d'exploration (dont 3 M\$ au Gabon, notamment au titre de l'acquisition de données sismique en cours). Les 22 M\$ dépensés au titre des acquisitions d'actifs correspondent au versement de dépôts à NG Energy et Etu Energias dans le cadre des acquisitions en cours, respectivement en Colombie sur la licence de Sinu-9 et en Angola sur le Bloc 3/05.

M&P a reçu 47 M\$ de dividendes au cours du premier semestre 2025, dont 33 M\$ de PRDL au Venezuela (nets des 20% à l'actionnaire minoritaire de M&P Iberoamerica), et 14 M\$ de Seplat Energy.

Le flux de trésorerie disponible est de 64 M\$ pour le premier semestre 2025.

Le service net de la dette s'élève à 34 M\$, dont 26 M\$ de remboursement de principal.

La variation de trésorerie est positive de 31 M\$.

Situation financière

Le Groupe affiche une situation de trésorerie nette positive de 91 M\$ au 30 juin 2025, contre 34 M\$ au 31 décembre 2024. La position de trésorerie s'établit à 225 M\$, contre une dette brute de 134 M\$, dont 85 M\$ de prêt bancaire et 49 M\$ de prêt d'actionnaire. M&P a remboursé 26 M\$ de dette brute au cours du premier semestre 2025 (19 M\$ de prêt bancaire et 7 M\$ de prêt d'actionnaire).

Grâce à la finalisation le 11 avril 2025 d'un accordéon d'un montant de 113 M\$ sur le prêt bancaire, la liquidité bancaire disponible au 30 juin s'élève à 404 M\$ (en excluant la tranche de 100 M\$ du prêt d'actionnaire disponible et non-tirée à ce jour), et inclut :

- 225 M\$ de trésorerie ;
- 50 M\$ de tranche amortie non-tirée, disponible jusqu'en janvier 2026 ; et
- 130 M\$ de tranche RCF (« revolving credit facility ») non-tirée, disponible jusqu'en juillet 2027.

Un refinancement du prêt bancaire est envisagé pour le second semestre 2025, afin d'en étendre la durée au-delà de sa maturité actuelle en juillet 2027.

Information sur l'acquisition en cours d'une participation de 61% dans le permis gazier de Sinu-9 en Colombie

Le 9 février 2025, M&P a signé un accord définitif avec NG Energy International Corp. (« NG Energy ») en vue de l'acquisition d'une participation opérée de 40% dans le permis gazier de Sinu-9, en Colombie, pour un montant de 150 M\$. La date d'effet économique de la transaction est fixée au 1^{er} février 2025. Par ailleurs, un second accord a été conclu le 2 juillet 2025 avec les partenaires minoritaires de Sinu-9, portant sur l'acquisition d'une participation complémentaire de 21% par M&P, pour une contrepartie de 78,75 M\$.

La finalisation des transactions reste soumise à l'obtention des approbations réglementaires, notamment celle de l'ANH, ainsi qu'à la réalisation des autres conditions habituelles de clôture.

L'accord initial de cession de participation avec NG Energy a été soumis à l'ANH peu après sa signature en février 2025. M&P anticipe que l'ANH examinera désormais l'ensemble des transactions en parallèle, avec une obtention des approbations attendue d'ici septembre 2025.

Un dépôt de 20 M\$ a été versé à NG Energy fin février. Au 30 juin 2025, le solde à régler s'élevait à 205,8 M\$:

- Un paiement supplémentaire de 20 M\$ à NG Energy, qui a été versé début juillet ;
- Un dépôt de 2,95 M\$ aux partenaires minoritaires, qui a également été versé début juillet ;
- Un paiement de 125,8 M\$ à effectuer à la finalisation des transactions (50 M\$ pour NG Energy et 75,8 M\$ aux partenaires minoritaires) ;
- Deux paiements différés de 30 M\$ chacun à NG Energy suivront : le premier trois mois après la finalisation, le second six mois après.

Un ajustement reflétant les flux de trésorerie pour la période courant de la date d'effet économique (1^{er} février 2025) à la finalisation sera effectué pour la transaction avec NG Energy.

En outre, M&P disposera d'une option de 12 mois à compter de la finalisation pour acquérir une participation supplémentaire de 5% dans Sinu-9 auprès de NG Energy : contrepartie de 18,75 M\$, avec une date d'effet économique au 1^{er} février 2025.

Sinu-9 a été mis en production en novembre 2024, dans le cadre de l'essai de long terme en cours des puits Magico-1X et Brujo-1X. La capacité de production à 100% est d'environ 21 Mpc/j (13 Mpc/j nets pour la

participation de 61% acquise) depuis début juillet, grâce à la mise en service d'un second compresseur sur l'unité mobile en place sur la plateforme Brujo-1X. Les infrastructures d'évacuation existantes permettent aujourd'hui une production de 30 Mpc/j. Cette capacité sera portée à 40 Mpc/j (24 Mpc/j nets pour la participation acquise de 61%) d'ici fin octobre 2025.

Activités de production

		T1 2025	T2 2025	S1 2025	S1 2024	S2 2024	Variation S1 2025 vs. S1 2024 S2 2024	
Production en part M&P								
Gabon (huile)	b/j	15 684	15 350	15 516	15 526	15 638	-0%	-1%
Angola (huile)	b/j	4 478	4 155	4 316	4 628	3 981	-7%	8%
Tanzanie (gaz)	Mpc/j	60,8	56,7	58,7	69,3	53,7	-15%	9%
Total participations consolidées	bep/j	30 298	28,949	29 620	31 701	28 566	-7%	4%
Venezuela (huile)	b/j	8 236	7 912	8 017	5 412	6 775	48%	18%
Production totale	bep/j	38 534	36 861	37 637	37 113	35 341	1%	6%
Prix de vente moyen								
Huile	\$/b	74,9	69,7	70,9	84,0	77,1	-16%	-8%
Gaz	\$/Mbtu	4,02	4,02	4,02	3,90	3,90	3%	3%
Chiffre d'affaires								
Gabon	M\$	98	92	190	224	213	-15%	-11%
Angola	M\$	26	22	48	60	48	-20%	-1%
Tanzanie	M\$	11	12	23	26	23	-10%	2%
Production valorisée	M\$	136	125	261	310	284	-16%	-8%
Activités de services	M\$	4	5	9	20	20		
Trading d'huile tierces parties	M\$	–	52	52	77	47		
Retraitement des décalages d'enlèvements & revalorisation des stocks	M\$	-76	42	-34	5	46		
Chiffre d'affaires consolidé	M\$	64	224	289	412	396	-30%	-27%

Gabon

La production d'huile en part M&P (80%) sur le permis d'Ezanga s'élève à 15 516 b/j pour le premier semestre 2025, en baisse de 1% par rapport au second semestre 2024.

Angola

La production en part M&P des Blocs 3/05 (20%) et 3/05A (26,7%) s'élève à 4 316 b/j pour le premier semestre 2025, en augmentation de 8% par rapport au second semestre 2024.

Tanzanie

La production de gaz en part M&P (60%) sur le permis de Mnazi Bay s'élève à 58,7 Mpc/j pour le premier semestre 2025, en hausse de 9% par rapport au second semestre 2024.

Les préparatifs en vue du forage de trois puits qui débutera au T4 2025 se poursuivent. Les principaux contrats ont été attribués pour le démarrage de la campagne.

Venezuela

La production d'huile en part M&P Iberoamerica (40%) sur le champ d'Urdaneta Oeste s'élève à 8 017 b/j pour le premier semestre 2025, en augmentation de 18% par rapport au second semestre 2024.

Deux enlèvements ont été réalisés au premier semestre 2025 pour un total d'environ un million et demi de barils. Entre janvier et fin mai 2025, M&P a perçu 33 M\$ de dividendes (nets des 20% reversés à l'actionnaire minoritaire de M&P Iberoamerica) grâce au mécanisme de remboursement de sa dette par Petroregional del Lago (« PRDL »).

La licence délivrée à M&P par l'Office of Foreign Assets Control (« OFAC ») du Département du Trésor des États-Unis et permettant les activités au Venezuela a expiré le 27 mai 2025. M&P a adapté ses opérations en conséquence, et celles-ci se limitent désormais aux travaux de maintenance afin de garantir la sécurité des personnels et des installations alors que la production se poursuit.

M&P reste activement en contact avec les autorités américaines et continue de suivre de près l'évolution de la situation.

Activités d'exploration

Gabon

Une campagne d'acquisition de données sismiques 2D est en cours sur le permis d'Ezanga. Celle-ci se poursuivra au long du second semestre 2025.

Italie

Les préparatifs se poursuivent pour une campagne d'un à deux puits d'exploration sur la licence de Fiume Tellaro. Le début des opérations de forage est maintenant prévu au T1 2026, avec une cible principale sur des réservoirs à huile.

Glossaire

Français		Anglais	
pieds cubes	pc	cf	cubic feet
millions de pieds cubes par jour	Mpc/j	mmcfd	million cubic feet per day
milliards de pieds cubes	Gpc	bcf	billion cubic feet
baril	b	bbl	Barrel
barils d'huile par jour	b/j	bopd	barrels of oil per day
millions de barils	Mb	mmbbls	million barrels
barils équivalent pétrole	bep	boe	barrels of oil equivalent
barils équivalent pétrole par jour	bep/j	boepd	barrels of oil equivalent per day
millions de barils équivalent pétrole	Mbep	mmboe	million barrels of oil equivalent

Plus d'informations : www.maureletprom.fr

Contacts

Maurel & Prom

Relations actionnaires

Tél. : +33 (0)1 53 83 16 45

ir@maureletprom.fr

NewCap

Relations investisseurs / médias

Tél. : +33 (0)1 44 71 98 53

maureletprom@newcap.eu

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 cotée sur Euronext Paris
SBF 120 – CAC Mid 60 – CAC Mid & Small – CAC All-Tradable – Eligible PEA-PME et SRD
Isin FR0000051070 / Bloomberg MAU.FP / Reuters MAUP.PA