

Activité et chiffre d'affaires 2015

▪ Un marché pétrolier déprimé : chiffre d'affaires en baisse de 50 %

- **Chiffre d'affaires consolidé : 276 M€**

- Baisse du prix de vente de l'huile : -51 % à 47,1 \$/b
- Chiffre d'affaires huile en diminution de 51 % à 248 M€
- Chiffre d'affaires gaz en hausse de 426 % à 7 M€
- Réduction de moitié de l'activité de forage à 21 M€

- **Production totale (huile + gaz) en part M&P de 18 367 bep/j en moyenne en 2015**

- Contraintes techniques d'évacuation de l'huile au Gabon portant sur l'oléoduc opéré par un tiers : production d'huile bridée à 17 078 b/j en 2015 (en part M&P)
- Augmentation de la part du gaz : 15 % au T4 2015 contre 1 % en 2014
- Production totale en part M&P au T4 2015 de 24 730 bep/j, soit +83 % par rapport au T3 2015

- **Effet devise favorable : parité USD/EUR + 20%**

▪ Flexibilité du Groupe aux prix actuels

- **Poursuite du recentrage de l'activité sur les champs existants au Gabon et en Tanzanie**

- Huile au Gabon : moyenne de 28 000 b/j (100 %) attendue en 2016, en hausse de 30 % par rapport à 2015
- Gaz en Tanzanie : stabilisation de la production à 70/80 Mpc/j (100 %)
- Arrêt ou fermeture des activités au Congo, au Pérou, au Mozambique et en Syrie
- Mise en sommeil des opérations au Canada

- **Réduction drastique du programme de travaux en 2016 et 2017**

- Investissements en 2016 : 45 M\$, soit une baisse de 70 % par rapport à 2015
- Dépenses d'exploration en 2016 : 23 M\$, soit une baisse de 63 % par rapport à 2015
- Report des programmes de travaux d'exploration au Myanmar, en Colombie et en Tanzanie

- **Emission d'ORNANE 2021 pour 115 M€**

- **Fusion avec MPI fin décembre 2015**

▪ Trésorerie de 295 M\$ au 31/12/2015

ACTIVITE 2015

Chiffre d'affaires

	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	2015	2014	Var. 15/14
Production totale vendue sur la période							
<i>barils d'huile</i>	1 378 825	1 569 899	1 077 793	1 810 293	5 836 810	6 918 181	-16 %
<i>millions de BTU - Tanesco</i>	95 438	102 420	102 890	104 929	405 677	325 486	+25 %
<i>millions de BTU - TPDC/Gasco</i>	0	0	471 526	1 946 457	2 417 984	0	n/a
Prix de vente moyen							
<i>HUILE, en \$ par baril</i>	48,8	57,6	43,8	38,7	47,1	96,7	-51 %
<i>GAZ, en \$ par millions de BTU - Tanesco</i>	5,36	5,36	5,36	5,36	5,36	5,36	-
<i>GAZ, en \$ par millions de BTU - TPDC/Gasco</i>	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	-	n/a
Taux de change EUR/USD	0,89	0,91	0,90	0,92	0,90	0,75	+20 %
CHIFFRE D'AFFAIRES en M€							
Production pétrolière	60	82	44	69	255	505	
<i>Gabon</i>	59	82	43	64	248	504	-51 %
<i>Tanzanie</i>	0	1	2	5	7	1	+426 %
Activité de forage	10	6	3	3	21	45	-53 %
Chiffre d'affaires consolidé (en M€)	70	88	47	71	276	550	-50 %

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe pour l'exercice 2015 est en baisse de 50 % à 276 M€. Les ventes ont subi l'impact de la baisse des prix du pétrole avec une chute de 51 % du prix de vente moyen du baril de pétrole sur l'exercice 2015 (47,1 \$/b contre 96,7 \$/b pour 2014). De plus la production d'huile au Gabon a été limitée principalement du fait de causes externes au Groupe :

- arrêt total de la production d'huile au mois de septembre 2015 à la suite de la notification par l'Association Coucal d'une situation de force majeure sur l'oléoduc d'évacuation ;
- restriction technique de la capacité de l'oléoduc d'évacuation de l'huile au Gabon ; et
- arrêts temporaires de production pour augmenter les capacités des installations de surface : ces arrêts ont été initiés par Maurel & Prom afin d'organiser le raccordement d'installations additionnelles (génération électrique, traitement huile/eau, ...) dans l'objectif d'accroître la capacité de production d'huile des champs producteurs au Gabon.

L'amélioration de la parité USD/EUR (+20 %) compense partiellement l'effet conjoint de la baisse des quantités vendues et de la chute des prix du pétrole.

La part du gaz dans les revenus du Groupe a augmenté au T4 2015 à hauteur de 7 % du chiffre d'affaires consolidé. Elle était inférieure à 1 % sur l'exercice 2014.

Données de production journalière en part Maurel & Prom

<i>en barils par jour équivalent pétrole</i>	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	2015
Gaz	177	188	1 041	3 716	1 289
Huile	16 358	18 439	12 500	21 014	17 078
TOTAL	16 535	18 627	13 541	24 730	18 367

Au cours de l'année 2015, le Groupe a produit, pour sa part propre, l'équivalent de 18 367 barils par jour se répartissant entre de l'huile conventionnelle au Gabon (93 %) et une production de gaz sec en Tanzanie (7 %).

Au Gabon, le Groupe a dû faire face en 2015 à de nombreuses contraintes techniques internes et externes. En conséquence, la production moyenne sur 2015, en part Maurel & Prom, s'élève à 17 078 b/j (21 347 b/j à 100 %) contre 20 014 b/j en 2014. Sur le T4 2015, cette production s'est établie à 21 014 b/j (26 267 b/j à 100 %), soit une augmentation de +68 % par rapport au T3 2015.

En Tanzanie, la production de gaz provenant du champ Mnazi Bay qui a démarré le 20 août 2015 s'établit à 43 Mpc/j au cours du T4 2015. Cette production devrait augmenter progressivement à 70-80 Mpc/j au cours de l'exercice 2016, en fonction de la demande de gaz pour le marché local.

Fusion avec MPI

Les assemblées générales de MPI et de Maurel & Prom ont voté le 17 décembre 2015 en faveur de la fusion des deux sociétés. Celle-ci est rétroactive au 1^{er} janvier 2015. Dans les comptes consolidés du Groupe, la participation de SEPLAT sera consolidée par mise en équivalence à hauteur de 21,37 % à partir de la date de prise de contrôle effective, soit le 17 décembre 2015.

La production de SEPLAT¹ pour l'exercice 2015 s'élève à 43 372 barils par jour équivalent pétrole (67 % huile, 33 % gaz), soit une augmentation de 41 % par rapport à 2014. Le management de SEPLAT anticipe un chiffre d'affaires annuel compris entre 550 et 600 M\$. Par ailleurs, le niveau de dette nette à fin 2015 s'établissait à 537 M\$.

¹ Les informations ont été tirées du communiqué de presse de SEPLAT en date du 25 janvier 2016.

STRUCTURE FINANCIERE

La trésorerie du Groupe Maurel & Prom s'élevait à 295 M\$ au 31 décembre 2015.

Le Groupe dispose à ce jour de deux lignes d'emprunts bancaires tirées en totalité :

- une ligne sous forme de RCF de 400 M\$; et
- une ligne de 33 M\$ contractée auprès de Crédit Suisse.

Au titre de l'emprunt bancaire de 400 M\$, le Groupe doit notamment se soumettre à un ratio de production minimum. Sur le T4 2015, celle-ci ne devait pas être inférieure à 19 000 b/j en moyenne au Gabon (en part Maurel & Prom). La production journalière correspondante au T4 2015 a été de 21 014 b/j.

Par ailleurs, le consortium bancaire du RCF a accepté un décalage de la période de calcul d'un niveau de production minimum susceptible de constituer un cas de remboursement accéléré du RCF qui conduirait à procéder à l'amortissement du prêt à compter du 1^{er} avril 2016 au lieu du 1^{er} janvier 2017 ; ce niveau ne doit pas être inférieur à 27 500 b/j, soit 22 000 b/j en part Maurel & Prom, en moyenne sur la période comprise entre le 1^{er} décembre 2015 et le 29 février 2016.

Au titre de ces emprunts bancaires, le Groupe doit se soumettre au 31 décembre 2015 au respect du ratio dette nette / EBITDAX² qui ne doit pas être supérieur à 4,2 sur la période de 12 mois précédant le 31 décembre 2015 (aménagement accordé par le consortium bancaire du RCF et le Crédit Suisse, pour le calcul du ratio au 31 décembre 2015). Au 30 juin 2016, ce ratio ne devra pas être supérieur à 3, hors aménagement des termes prenant en compte la situation spéciale du marché.

Le Groupe possède en outre deux obligations convertibles de 253 M€ et 115 M€ à échéances respectives en juillet 2019 et en juillet 2021.

PERSPECTIVES 2016

Pour l'exercice 2016, la production d'huile du Groupe devrait nettement progresser par rapport à celle de 2015. Le Groupe entend stabiliser la production provenant des champs en production à 28 000 b/j (à 100 %, soit 22 400 b/j en part M&P), pour des investissements évalués à 42 M\$ (en part M&P). Ce montant comprend notamment la connexion au réseau Addax-Shell vers le sud du Gabon au cours du premier semestre 2016.

Maurel & Prom va aussi poursuivre ses efforts portant sur la réduction des coûts à travers la renégociation des contrats et la réduction du programme de travaux. Sur la base de cette production et selon l'hypothèse d'un prix du Brent à 45 \$ sur l'ensemble de l'exercice 2016, les coûts d'opération³ attendus devraient être de l'ordre de 17,5 \$/b, dont 45 % de coûts directs fixes, contre 20,4 \$/b en 2015 au Gabon, soit une baisse de 14 %.

La part relative des revenus provenant de la vente de gaz devrait augmenter pour représenter environ 10 % des revenus totaux du Groupe, contre 3 % des revenus (et 7 % de la production) en 2015. Le prix de

² l'EBITDAX est égal aux résultats avant intérêts, impôts, amortissements et dépréciations et avant l'impact des gains et des pertes de change.

³ Coûts d'opération = coûts directs d'exploitation + coûts de transport + redevances et autres taxes. Les redevances et autres taxes sont définies dans le contrat de partage de production et sont proportionnelles au chiffre d'affaires.

vente est fixé à 3,07 \$/kpc et augmente en fonction des indices de l'inflation. La production sur l'exercice 2016 devrait augmenter jusqu'à 70-80 Mpc/j, en fonction des appels de fournitures de gaz effectués par TPDC, la société nationale et les investissements prévus s'élève à 2 M\$.

En conséquence des prix bas, le Groupe a réduit son programme d'exploration aux engagements contractuels minimums. 23 M\$ sont à ce jour inscrits au budget de cette activité, soit une diminution de 63 % par rapport à 2015. Une diminution du même ordre est à attendre en 2017. En complément, Maurel & Prom a procédé, ou est en train de procéder, à la fermeture de filiales ou de bureaux. Cet environnement de prix bas pourrait aussi conduire le Groupe à déprécier ou à provisionner certaines immobilisations enregistrées à son bilan.

Monsieur Hénin, Président du Conseil d'administration de Maurel & Prom, a déclaré :

« La situation de Maurel & Prom dans cet environnement bouleversé est pérenne. La hausse de la production d'huile et de gaz, la réduction des programmes de travaux, la fermeture de certaines filiales et la réduction des coûts de fonctionnement permettent au Groupe de faire face à cette période de troubles. Après le succès de la fusion avec MPI, la stratégie est de continuer à étudier les partenariats possibles afin d'augmenter la base d'actifs générant du cash-flow. Dans cet environnement, l'activité de Maurel & Prom se focalise sur la production d'huile et de gaz tout en bénéficiant de relais de croissance de grande qualité en cas de remontée des prix du baril ».

Prochaine publication

31 mars 2016 avant bourse : **résultats annuels 2015**

Français		Anglais		
pieds cubes	pc	cf	cubic feet	
pieds cubes par jour	pc/j	cfpd	cubic feet per day	
milliers de pieds cubes	kpc	Mcf	1,000 cubic feet	
millions de pieds cubes	Mpc	MMcf	1,000 Mcf = million cubic feet	
milliards de pieds cubes	Gpc	Bcf	billion cubic feet	
baril	b	bbbl	barrel	
barils d'huile par jour	b/j	bopd	barrels of oil per day	
milliers de barils	kb	Mbbbl	1,000 barrels	
millions de barils	Mb	MMbbbl	1,000 Mbbbl = 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	
milliers de barils équivalent pétrole	kbep	Mboe	1,000 barrels of oil equivalent	
millions de barils équivalent pétrole	Mbep	MMboe	1,000 Mbbbl = million barrels of oil equivalent	

Plus d'informations : www.maureletprom.fr

MAUREL & PROM

Tel : 01 53 83 16 00

Relations presse, actionnaires et investisseurs

Tel : 01 53 83 16 45

ir@maureletprom.fr

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
 CAC® mid 60 - SBF120® - CAC® Mid & Small - CAC® All-Tradable - CAC® All-Share – CAC PME – EnterNext® PEA-PME 150
 Isin **FR0000051070** / Bloomberg **MAU.FP** / Reuters **MAUP.PA**