

Paris, le 31 août 2012
 N° 17-12

RESULTAT DU PREMIER SEMESTRE 2012



En M€	S1 2012	S1 2011*	Var	Commentaires clés
Chiffre d'affaires	226	183	+23%	Environnement économique favorable : - \$/€ : +8%
Excédent brut d'exploitation	164	129	+27%	- Prix de vente +3%
Résultat de cession d'actifs	0	112	nc	Prise en compte des ventes de Sabanero Résultat exceptionnel au S1 2011, non récurrent
Résultat opérationnel	86	218	nc	Résultat opérationnel courant 2011 : 106 Résultat opérationnel exceptionnel 2011: 112
Résultat financier	(6)	(74)	nc	Effet favorable de la parité \$/€ en 2012
Résultat net de l'ensemble consolidé	32	90	nc	
Résultat net de l'ensemble consolidé retraité du résultat de cession d'actifs	32	(22)	nc	Amélioration du résultat net hors cession d'actifs

(*) Retraité des activités cédées

Maurel & Prom est un acteur indépendant de taille moyenne spécialiste de l'Afrique et de l'Amérique latine. Les équipes du Groupe allient expérience et références dans les différents domaines d'activité du Groupe.

Au 30 juin 2012, Maurel & Prom est présent dans 6 licences d'exploitation et 20 licences d'exploration.

Maurel & Prom fonde sa stratégie sur la mise en valeur de son domaine d'exploration et la mise en production rapide de ses découvertes.

Afin de s'adapter au contexte économique et financier, le Groupe a, depuis l'exercice 2009, orienté sa stratégie vers l'appréciation et le développement de ses ressources, notamment au Gabon et en Colombie. En conséquence, le Groupe dispose aujourd'hui :

- d'une production de 14 500 b/j environ en part propre ;
- de réserves 2P nettes de redevances évaluées à 240 Mboe
- de ressources identifiées importantes ;

- d'un territoire d'exploration à haut potentiel de plus de 80 000 km² ;
- d'équipes expérimentées provenant d'entreprises pétrolières reconnues.

L'activité du premier semestre 2012 porte essentiellement sur le développement des actifs composant le portefeuille du Groupe et la recherche active de nouvelles alliances.

Développement des champs existants

Stabilisation de la production au Gabon

Au cours du premier semestre 2012, la production des champs gabonais s'est stabilisée à 16 491 b/j. Le Groupe a déposé auprès de la Direction Générale des Hydrocarbures une demande d'Autorisation Exclusive d'Exploitation pour le champ Omoc, et a proposé un redécoupage de l'AEE existante d'Onal suite à la découverte du champ Omoc-Nord.

Point sur l'incident sur la plate-forme Omoc-N 100

La montée en puissance régulière de la production après initialisation du programme d'injection d'eau a été interrompue suite à l'incident survenu fin janvier sur la plate-forme 100 du champ Omoc-Nord. L'impact de cet incident (au moins 1 700 b/j) se fera sentir jusqu'à la fin du troisième trimestre 2012, date ajustée du raccordement des puits des plates-formes de substitution.

Objectif au second semestre 2012

Le Groupe confirme son objectif d'atteindre une production à 100% d'environ 24 500 b/j à fin 2012. Cet objectif sera atteint grâce au raccord au mois de septembre, novembre et décembre de quatre plates-formes supplémentaires.

Poursuite de l'activité d'exploration

En Colombie

La production du champ de Sabanero a débuté le 17 décembre 2011. A fin juin 2012, la production est stabilisée à environ 1 500 b/j à 100%. Ce niveau de production est temporairement contraint par les capacités actuelles de traitement et de réinjection de l'eau produite. Pour rappel, une demande de licence de production pour le champ de Sabanero a été déposée auprès de l'Agence Nationale des Hydrocarbures. L'obtention de celle-ci devrait intervenir au cours du premier trimestre 2013 et permettra de lancer un programme de travaux permettant d'augmenter sensiblement la production de ce champ.

Au Gabon

Sur le permis d'Etekamba (100%), le Groupe a foré deux puits au premier semestre. Les deux puits se sont avérés négatifs.

Les travaux entrepris ont permis de mettre en évidence des réservoirs au Gamba de très bonne qualité.

Le permis d'Etekamba (100%) arrivant à échéance contractuelle en janvier 2013, le Groupe travaille actuellement à la mise en évidence de nouveaux thèmes au regard des résultats constatés.

En Tanzanie

Le puits Ziwani-1, foré sur le permis Mnazi Bay (M&P opérateur, 60,075%), a été foré jusqu'à une profondeur de 2 671 m. Un intervalle de 3 m a été testé à gaz entre 1 106 et 1 109 m. Un débit de 7,2 millions de pieds cube par jour a été constaté sans stabilisation de la pression. Ce test a été effectué dans un nouveau réservoir carbonaté, non encore mis en évidence sur la concession de Mnazi Bay.

Les mesures effectuées n'ont pas permis de mettre en évidence des réserves commerciales mais ont néanmoins prouvé qu'il existait un système de dépôt efficace confirmant l'intérêt des différents prospects déjà identifiés par le Groupe sur ce permis.

Dans ce pays, le Groupe poursuit sa recherche de partenaires stratégiques, notamment sur le permis Bigwa-Rufiji-Mafia. Un certain nombre de manifestation d'intérêts a pu être constaté suite aux récentes découvertes sur la zone offshore Tanzanienne.

Consolidation des actifs en Afrique de l'Est

Maurel & Prom a exercé son droit de préemption sur les intérêts de Cove Energy dans la concession de Mnazi Bay en Tanzanie.

La transaction porte sur un montant de 18,9 millions de dollars, qui ont été payés à Wentworth suite à l'approbation de cette transaction par les Autorités Tanzaniennes le 26 juillet 2012. Un montant complémentaire maximum de 5,1 millions de dollars s'ajoutera à cette somme si la future production de gaz dépasse certains seuils.

Suite à cette transaction, les différents intérêts dans Mnazi Bay se répartissent comme suit :

	Production	Exploration
M&P (opérateur)	48,06 %	60,075 %
Wentworth	31,94 %	39,925 %
TPDC	20,00 %	-

Situation financière au 30 juin 2012

L'activité du Groupe, décrite ci-dessus, ainsi que l'environnement économique et financier, se traduisent dans les comptes consolidés au travers des éléments qui suivent. Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 30 août 2012.

Chiffre d'affaires – Production pétrolière

Le chiffre d'affaires consolidé semestriel du Groupe s'établit à 225,9M€, soit une progression de 24% par rapport à la même période de 2011.

Cette progression résulte principalement de l'augmentation des cours du pétrole (prix de vente moyen de 113,2\$/b au Gabon contre 109,8\$/b pour le premier semestre 2011) et de la prise en compte pour la première fois des ventes d'huile du champ de Sabanero en Colombie.

Résultat opérationnel

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2012	30/06/2011*
Chiffre d'affaires	226	183
Marge brute	182	147
<i>en % du CA</i>	81%	80%
Excédent brut d'exploitation	164	129
<i>en % du CA</i>	73%	70%
Amortissements à la déplétion et autres éléments de dépréciation	-35	-18
Résultat sur activités de production	129	111
<i>en % du CA</i>	57%	61%
Exploration en charge	-30	-5
Résultat sur activités de production et d'exploration	99	106
<i>en % du CA</i>	44%	58%
Résultat de cession d'actifs	0	112
Autres éléments opérationnels	-13	1
Résultat opérationnel	86	218

(*) Retraité des activités cédées

Au cours du premier semestre 2012 le Groupe a bénéficié d'un environnement économique plus favorable qu'en 2011 améliorant les marges opérationnelles.

Le cours moyen du Brent ressort à 113,4\$ sur le premier semestre 2012 contre 111,1\$ sur le premier semestre 2011. En parallèle, le dollar s'est apprécié par rapport à l'euro avec un taux moyen de 1,4036 sur le premier semestre 2011 contre 1,2972 sur le premier semestre 2012 (+7,6%).

Les coûts d'exploration passés en charge correspondant à la dépréciation des puits forés et négatifs, à savoir Mounyouga NE (foré en 2006), ETBIB-1 et ETGO-1 sur le permis d'Etekamba au Gabon (18M€) et le puits de Ziwani-1 en Tanzanie (11M€).

Les autres éléments du résultat opérationnel correspondent principalement au provisionnement de la créance Integra (Venezuela) à hauteur de 12,5M€, compte tenu des incertitudes portant sur l'échéancier de règlement de cette créance.

L'essentiel de la variation entre le premier semestre 2011 et le premier semestre 2012 est constitué du résultat de cession d'actifs (112M€).

Résultat financier

La dette du Groupe est principalement composée de deux emprunts de type OCEANE et d'une ligne de crédit de type RBL (Reserve Based Loan). Le montant des intérêts constaté pour ces dettes s'élève à 19M€ au premier semestre 2012.

Les gains sur opérations dérivées (8,3M€) sont liés à la réévaluation à la juste valeur des couvertures traitées en trading et aux liquidations des positions sur le premier semestre 2012.

La hausse actuelle du dollar se traduit par un gain de change de 14,6M€ constaté suite à la réévaluation au taux de clôture des positions en devises du Groupe.

Le résultat financier constitue une charge de 5,6M€ au premier semestre 2012, à comparer avec une charge de 73,5M€ au premier semestre 2011, la variation étant liée aux écarts de change nets.

Résultat net

Le résultat net du Groupe avant impôt est de 80M€. La charge exigible d'impôt sur les sociétés (12M€) correspond principalement à la constatation du « *profit oil* » part de l'Etat sur les permis d'Omoueyi et de Banio au Gabon (14,5M€).

La charge d'impôt différé (36M€) résulte principalement de la constatation en comptabilité de l'écart entre la reconnaissance des coûts récupérables en base fiscale et la comptabilisation dans les comptes consolidés sur le permis d'Omoueyi.

Le résultat net du Groupe au premier semestre 2012 s'élève ainsi à 32M€, le résultat net du premier semestre 2011 incluait les résultats des cessions d'actifs réalisées pour 112M€.

Investissements

L'ensemble des investissements du Groupe au premier semestre 2012 s'élève à 136M€. Les dépenses d'exploration et les investissements de développement-production se décomposent comme suit :

en M€	Gabon	Colombie	Tanzanie	Namibie	Autres	Total
Exploration	21	7	10	2	4	44
Développement	66	24			3	93

Flux de trésorerie

Au 30 juin 2012, Maurel & Prom affiche une trésorerie de 38,4M€. Les principaux flux de trésorerie ont été les suivants :

- investissements de la période à hauteur de 136M€ ;
- paiement du dividende pour 46M€ ;
- flux de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (+157M€).

Etat de situation financière

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2012	31/12/2011
Actifs incorporels	570 663	563 103
Actifs corporels	685 377	587 572
Actifs financiers non courants	13 738	8 844
Titres mis en équivalence	83 561	81 031
Instruments dérivés non courants	0	1 186
Impôts différés actifs	7 170	8 133
Actif non courant	1 360 509	1 249 869
Stocks	7 165	9 240
Clients et comptes rattachés	78 240	60 246
Autres actifs financiers courants	52 504	71 437
Autres actifs courants	42 256	31 002
Actif d'impôts exigibles	0	21
Instruments dérivés courants	7 980	5 323
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38 583	60 771
Actif courant	226 728	238 040
Total Actif	1 587 237	1 487 909

Passif

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2012	31/12/2011
Capital social	93 565	93 550
Primes d'émission, de fusion et d'apport	221 410	221 199
Réserves consolidées	504 747	362 047
Actions propres	(76 797)	(76 246)
Résultat groupe	32 428	164 560
Capitaux propres Groupe	775 352	765 110
Participations ne donnant pas le contrôle	1	1
Capitaux propres totaux	775 353	765 111
Provisions non courantes	7 024	7 206
Emprunts obligataires non courants	348 586	338 271
Autres emprunts et dettes financières non courants	63 542	61 829
Autres créditeurs et passifs divers non courant	(0)	(0)
Instruments dérivés non courant	1 287	2 974
Impôts différés passifs	157 542	118 755
Passif non courant	577 981	529 035
Emprunts obligataires courants	17 915	10 968
Autres emprunts et dettes financières courants	11 229	11 144
Fournisseurs et comptes rattachés	101 786	78 059
Passif d'impôts exigibles	9 334	12 421
Autres créditeurs et passifs divers	77 682	53 118
Instruments dérivés courant	4 877	16 506
Provisions courantes	11 080	11 547
Passif courant	233 903	193 763
Passifs destinés à vente, abandon activité	0	0
Total Passif	1 587 237	1 487 909

Résultat net de la période

En milliers d'euros	30/06/2012	30/06/2011*
Chiffre d'affaires	225 900	182 726
Autres produits	635	476
Achats et variations de stocks	(3 893)	(9 018)
Autres achats et charges d'exploitation	(40 218)	(27 500)
Impôts & taxes	(14 446)	(13 065)
Charges de personnel	(4 179)	(5 030)
Dotations aux amortissements	(34 620)	(17 649)
Dépréciations d'actifs d'exploitation et d'exploration	(30 037)	(5 296)
Dotations aux provisions et dépréciation d'actifs courants	(12 481)	(10)
Reprises de provisions d'exploitation	4	1 103
Résultat cession d'actifs	0	111 638
Autres charges	(555)	7
Résultat opérationnel	86 110	218 382
Coût de l'endettement financier brut	(18 925)	(20 461)
Produits de trésorerie	443	2 086
Gains et pertes nets sur instruments dérivés	8 329	(2 527)
Coût de l'endettement financier net	(10 154)	(20 902)
Autres produits et charges financiers	4 538	(52 626)
Résultat financier	(5 616)	(73 528)
Résultat avant impôt	80 494	144 854
Impôts sur les résultats	(47 964)	(51 742)
Résultat net des sociétés intégrées	32 530	93 112
Total part résultat net MEE	(102)	(326)
Résultat net des activités conservées	32 428	92 786
Résultat net des activités cédées	0	(2 710)
Plus / Moins value de distribution (IFRIC 17)		0
Résultat net de l'ensemble consolidé	32 428	90 076
<i>Résultat net - part du groupe</i>	32 428	90 076
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	0	0
Résultat par action		
De base	0,28	0,78
Dilué	0,25	0,74
Résultat par action des activités cédées		
De base	0,00	-0,02
Dilué	0,00	-0,02
Résultat par action des activités conservées		
De base	0,28	0,81
Dilué	0,25	0,75

* retraité des activités cédées

Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	30/06/2012	30/06/2011*
Résultat consolidé des activités poursuivies avant impôts	80 394	144 527
- Dotations (reprises) nettes des amortissements et provisions	38 185	15 472
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	10 615	975
- Exploration passée en charge	30 037	5 252
- Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés	1 120	1 045
- Autres produits et charges calculés	17 318	3 208
- Plus et moins-values de cession	0	(111 565)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	102	326
- Autres éléments financiers	1 626	3 597
Capacité d'autofinancement avant impôt	179 397	62 837
Décaissement de l'impôt exigible	(15 645)	(10 087)
Variation du B.F.R. lié à l'activité	(5 386)	(55 087)
- Clients	(15 889)	(45 914)
- Fournisseurs	28 024	(13 432)
- Stocks	2 267	2 274
- Autres	(19 788)	1 985
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE	158 366	(2 337)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(136 372)	(73 080)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0	43 653
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	0	(303)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	0	34
Variation des prêts et avances consentis	1 766	131 553
Autres flux liés aux opérations d'investissement	0	2 397
Encaissement Net sur activités cédées		16 999
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(134 606)	121 253
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	225	199
Dividendes versés	(46 206)	0
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	1 770	74 391
Intérêts payés	(1 626)	(3 604)
Remboursement d'emprunts	(111)	(155 809)
Acquisitions d'actions propres	(551)	1 751
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(46 499)	(83 072)
Incidence des variations des cours des devises	452	20 537
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	(22 287)	56 381
Trésorerie à l'ouverture	60 699	95 375
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETTE A LA CLÔTURE	38 411	151 758

* Retraité des activités cédées

Plus d'informations : www.maureletprom.fr

Communication :
INFLUENCES

☎ : 01 42 72 46 76

✉ : communication@agence-influences.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 – compartiment A – CAC® mid 60 - SBF120® - CAC® Mid & Small - CAC® All-Tradable - CAC® All-Share
Isin **FR0000051070** / Bloomberg **MAU.FP** / Reuters **MAUP.PA**