

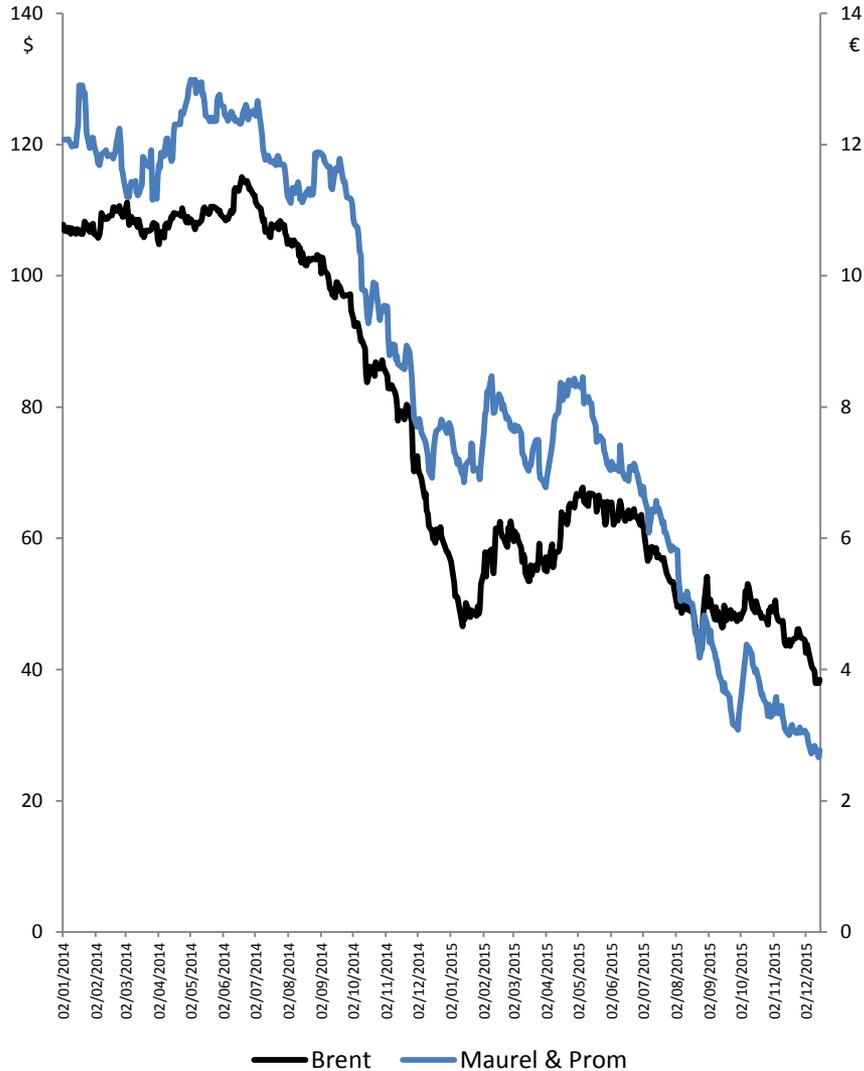


Assemblée générale mixte

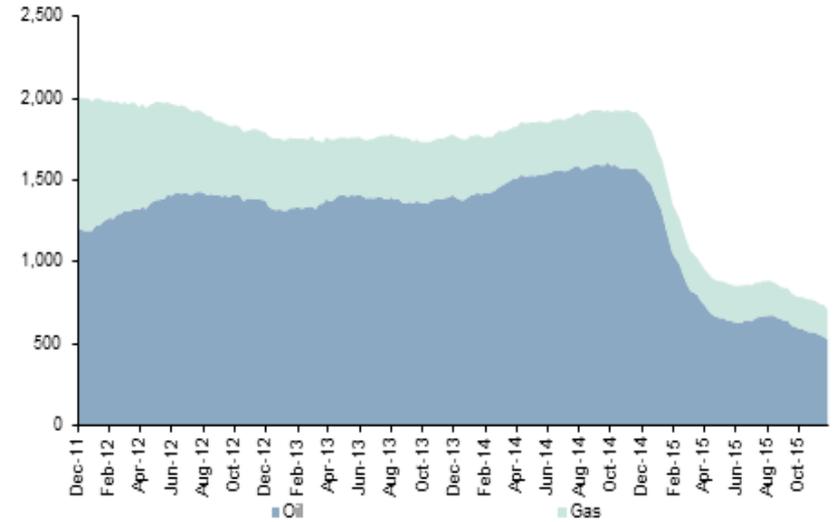
**Création d'un acteur de premier rang parmi
les juniors pétrolières**

17 décembre 2015

Evolution des prix du pétrole (Brent) et du cours de l'action M&P



Nombre d'appareils de forage en utilisation aux USA depuis 2011



Les challenges d'aujourd'hui

- ✓ S'adapter à un environnement de prix bas
- ✓ Créer de la valeur et rétribuer l'actionnaire dans un contexte chahuté
- ✓ Profiter de cet environnement pour diversifier la base d'actifs

1- Focalisation sur les zones à très fort potentiel

- production d'huile au Gabon
- production de gaz en Tanzanie

2- Politique de réduction des coûts

- réduction des investissements de production/développement
- mise en sommeil de l'activité exploration

3- Lancement du projet de fusion avec MPI

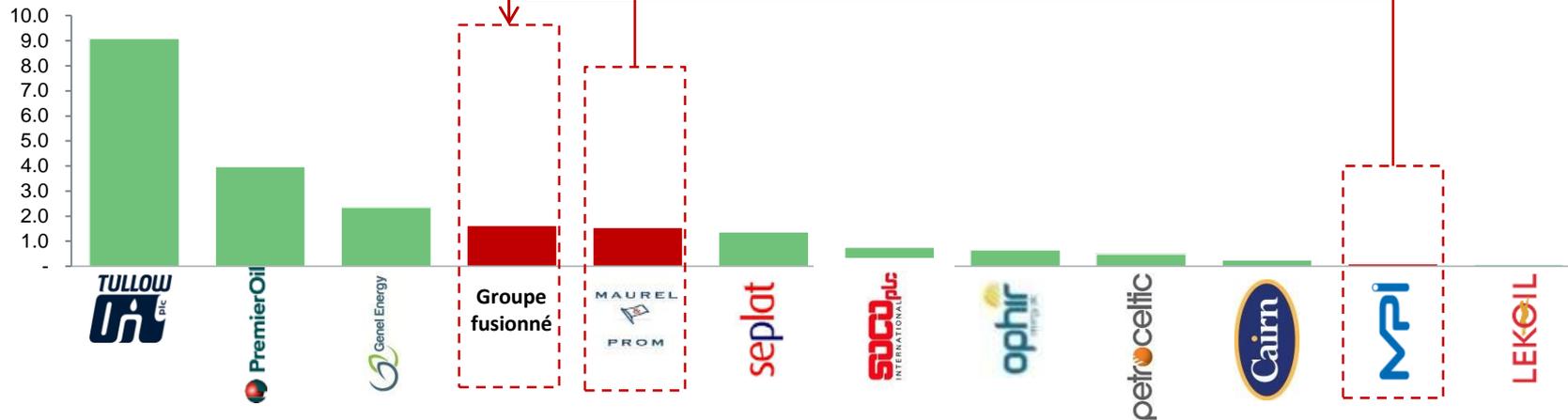
- augmenter la taille du groupe
- offrir une combinaison attractive d'actifs déjà développés
- restaurer et maximiser les capacités de distribution pour les actionnaires

➔ Actions préalables afin de participer activement à la création d'un leader parmi les juniors pétrolières

Un acteur de premier rang parmi les juniors pétrolières

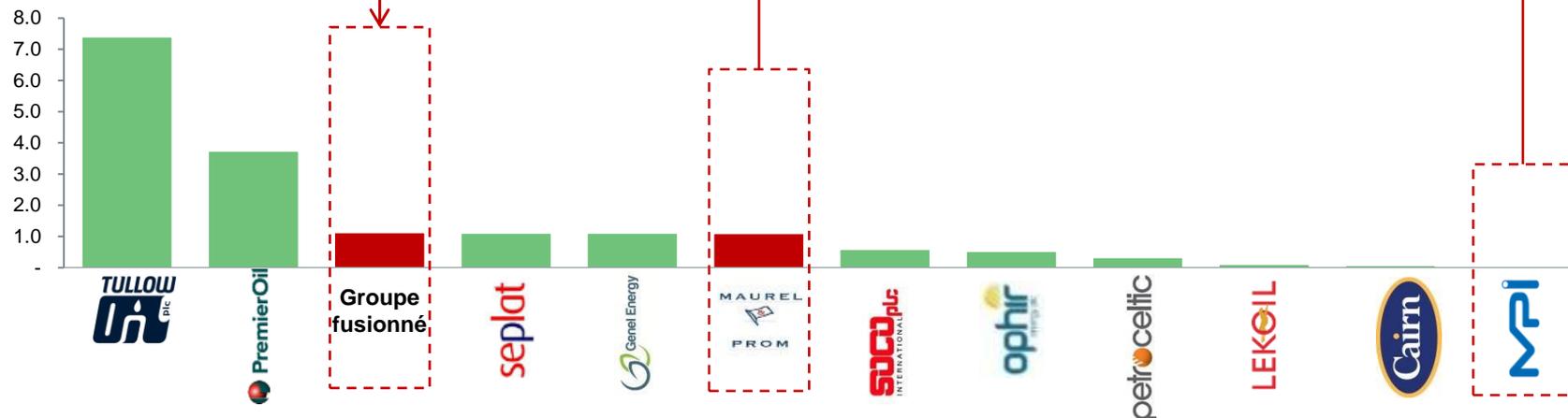
Classement par les valeurs d'entreprises

Valeur d'entreprise (Mds\$, moyenne 3 mois au 27 août 2015)



Source: Datastream (basé sur la moyenne 3 mois des cours de bourse au 26/08/2015)

Valeur d'entreprise (Mds\$, au 15 décembre 2015)

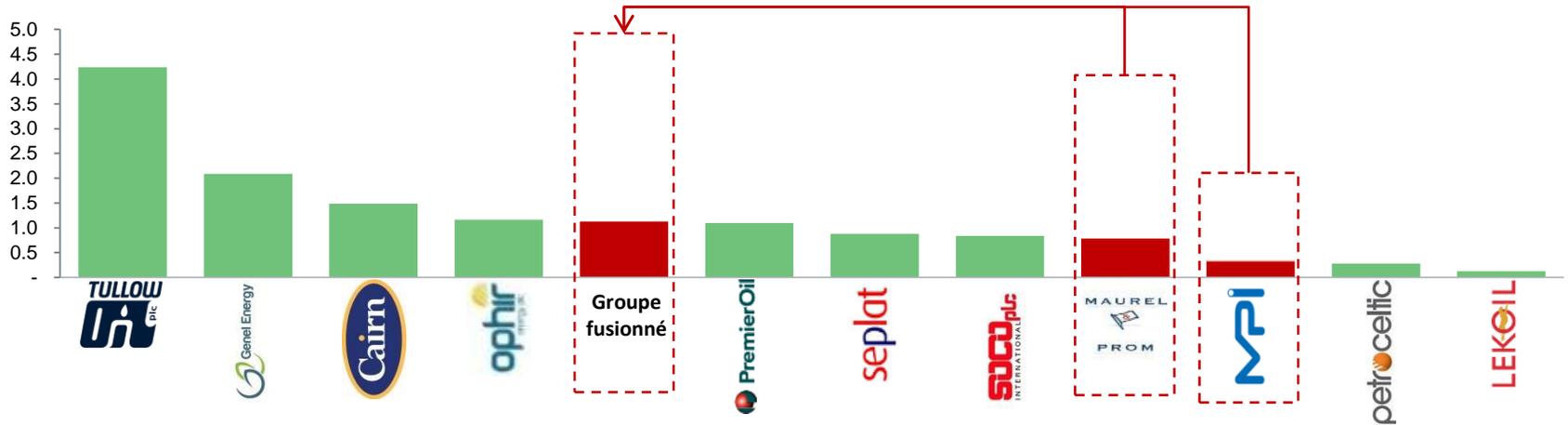


Source: Datastream (basé sur les cours de bourse au 15/12/2015)

Un acteur de premier rang parmi les juniors pétrolières

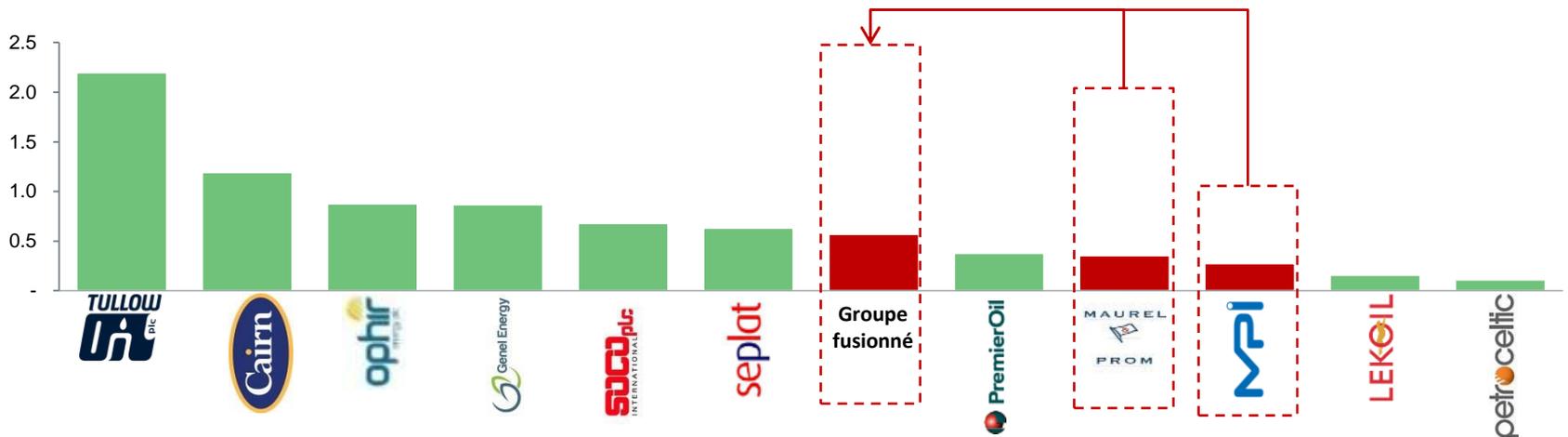
Classement par les capitalisations boursières

Capitalisation boursière (Mds\$, moyenne 3 mois au 27 août 2015)



Source: Datastream (basé sur la moyenne 3 mois des cours de bourse au 26/08/2015)

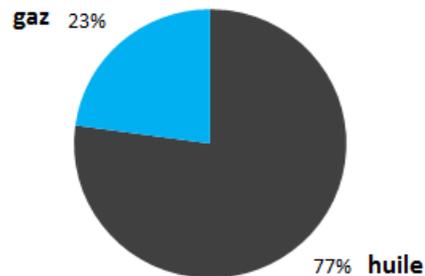
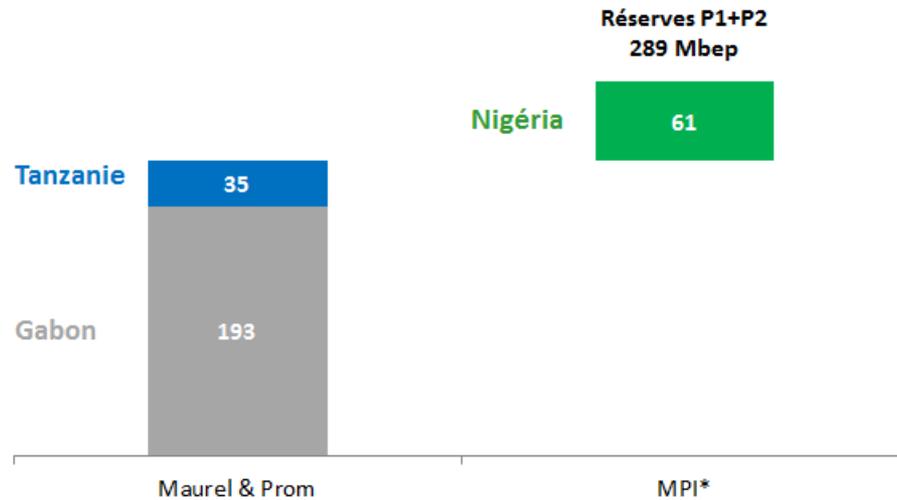
Capitalisation boursière (Mds\$, au 15 décembre 2015)



Source: Datastream (basé sur les cours de bourse au 15/12/2015)

Focalisation de l'activité sur les actifs développés

Réserves P1 + P2 combinées en quote-part avant redevances (royalties) (Mbep)



* 21,76 % des réserves publiées par SEPLAT. Illustratif uniquement, SEPLAT étant consolidée selon la méthode de mise en équivalence

Des actifs en partie opérés et développés

Maurel & Prom, opérateur, définit les programmes d'investissements :

- fin de la période d'investissements importants au Gabon
- mise en production rapide et à moindre coûts des découvertes au Gabon
- mise en production du gaz en Tanzanie
- obligations de travaux d'exploration très réduites

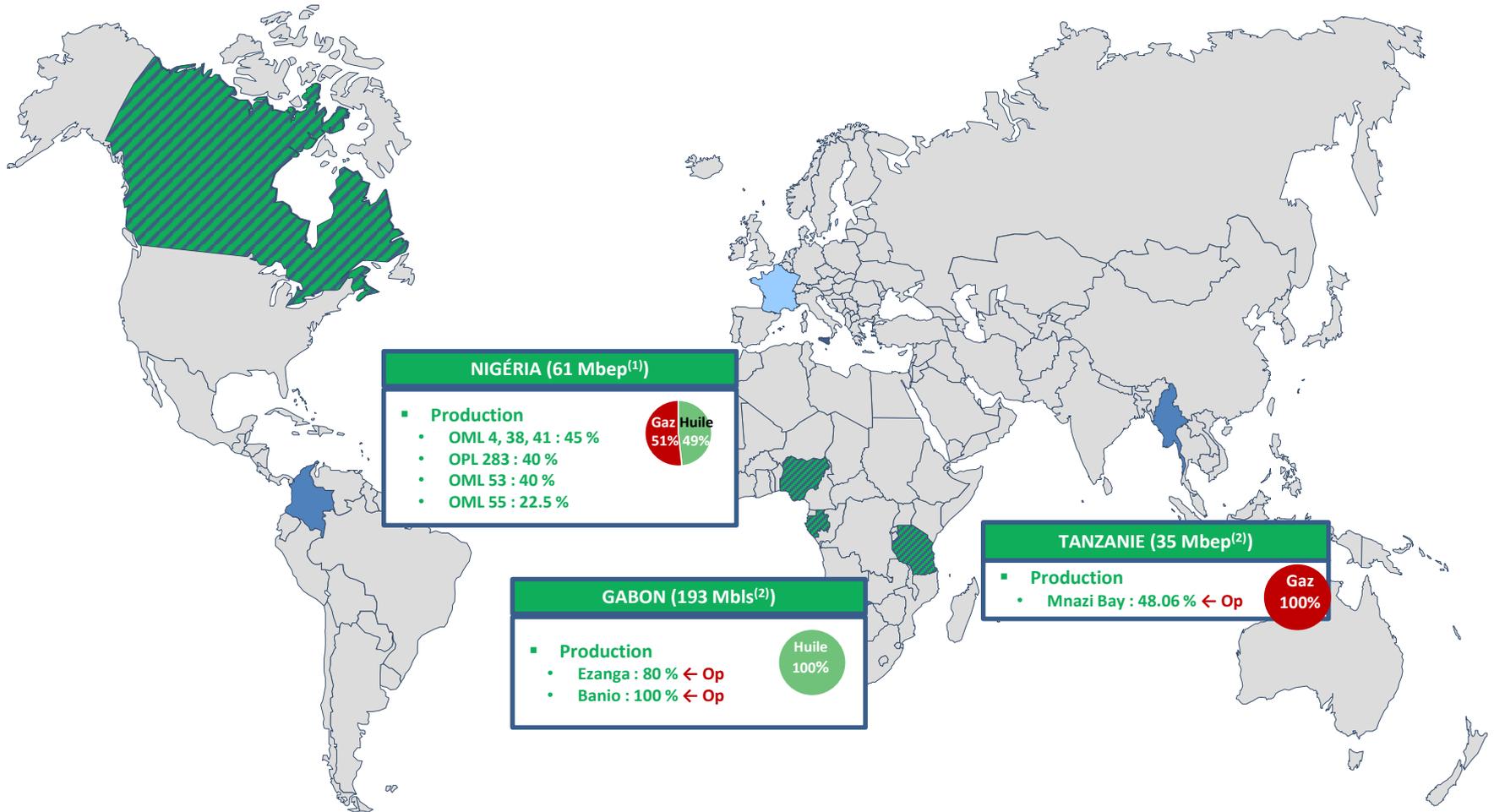
Potentiel de croissance

- des ressources en place en Alberta et en Colombie
- des travaux d'exploration nécessaires pour déterminer à quel prix les hydrocarbures de l'île d'Anticosti (Québec) seraient développables

Accès indirect au potentiel de SEPLAT via la remontée de dividendes

Une base diversifiée d'actifs en production

■ Production
■ Exploration



(1) 21.76% des réserves P1 + P2 publiées par SEPLAT au 31/12/2014. Illustratif uniquement, SEPLAT étant consolidée selon la méthode de mise en équivalence

(2) Réserves P1 + P2 en quote-part avant redevances (*royalties*) de M&P au 31/12/2014

← Op: Actifs opérés par M&P

Bilan et synergies potentielles

Bilan pro forma simplifié estimé au 31/12/2015

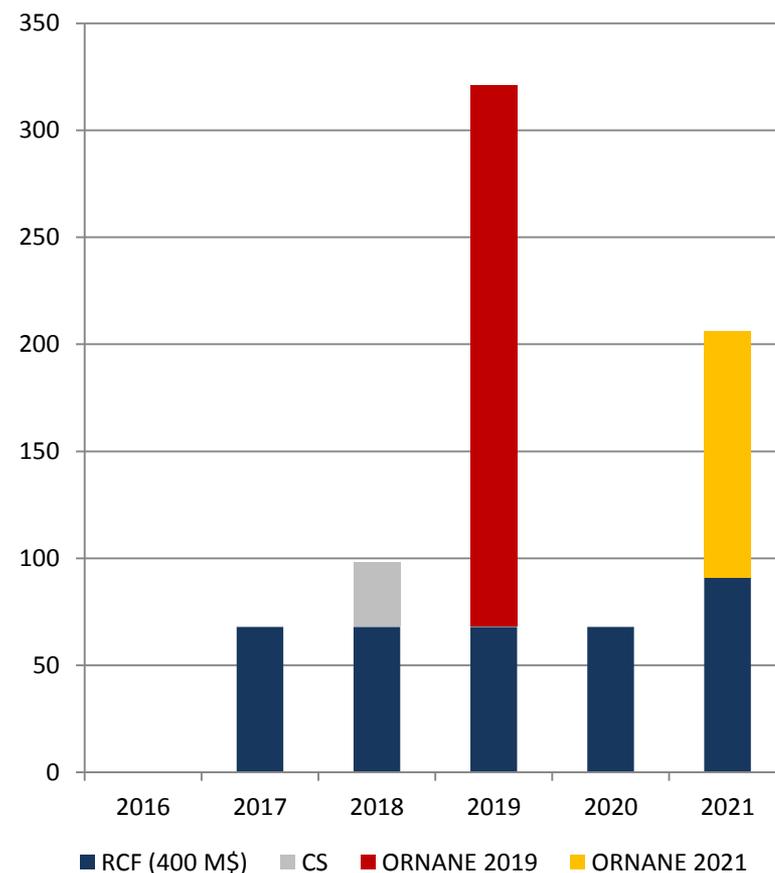
- ❑ **Total du bilan** : de 2 116 M€ au 31/12/2014 à environ 2 650 M€ après fusion
- ❑ **Capitaux propres** : de 888 M€ au 31/12/2014 à environ 1 290 M€ après fusion
- ❑ **Nombre d'actions** : de 121 562 094 actions au 31/12/2014 à 195 337 233 après fusion dont 5 619 720 actions autodétenues

Rationalisation des structures

- ❑ **Rationalisation et simplification des structures**
- ❑ **Synergies de coûts annuelles récurrentes estimées à 2,5 M€ :**
 - Frais de structure et de gestion
 - Frais relatifs à la cotation
- ❑ **Economies fiscales de 5 M€ sur le S1 2015**

Echéancier de la dette⁽¹⁾ (M€)

- ❑ **Aucune échéance majeure de remboursement d'emprunt à court terme**



(1) Montants nominaux

Devenir un acteur de premier rang dans un environnement difficile

Dans le contexte macro-économique actuel, l'industrie pétrolière doit faire face à de nombreux défis auxquels le nouveau groupe apporte des réponses

❑ Base d'actifs majoritairement en production et géographiquement diversifiée

- Actifs opérés onshore, réserves 2P significatives, termes fiscaux favorables, licences de longue durée
- Mix produits favorable (gaz / pétrole) – (prix fixe / variable)
- SEPLAT : un leader nigérian ayant démontré son savoir-faire opérationnel

❑ Croissance de la production à court terme

- Mise en production effective des découvertes récentes au Gabon (Mabounda et Niembi)
- Démarrage de la production de gaz en Tanzanie en août 2015
- SEPLAT : augmentation de la capacité de traitement du gaz

❑ Risque d'exploration réduit

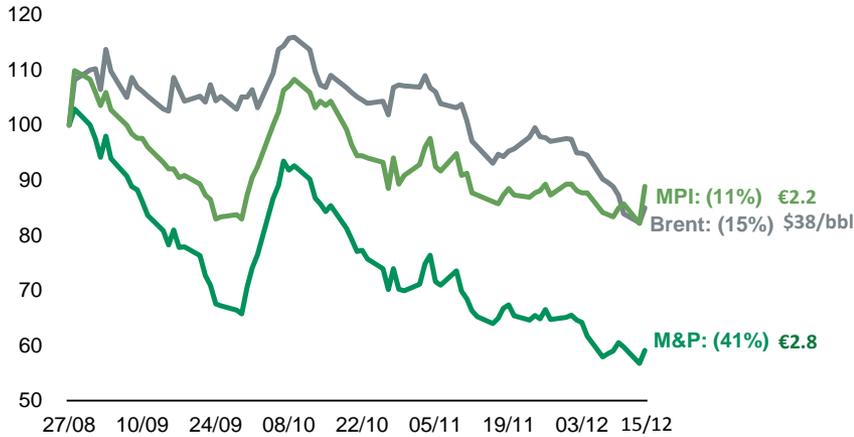
- Volumes en place significatifs et test de production longue durée au Canada
- Portefeuille d'actifs de qualité (E/A/D)
- Dépenses d'exploration limitées aux strictes obligations légales (hors Gabon) ou aux travaux volontaires (Gabon), soit 20 M\$ attendus en 2016

❑ Structure financière solide

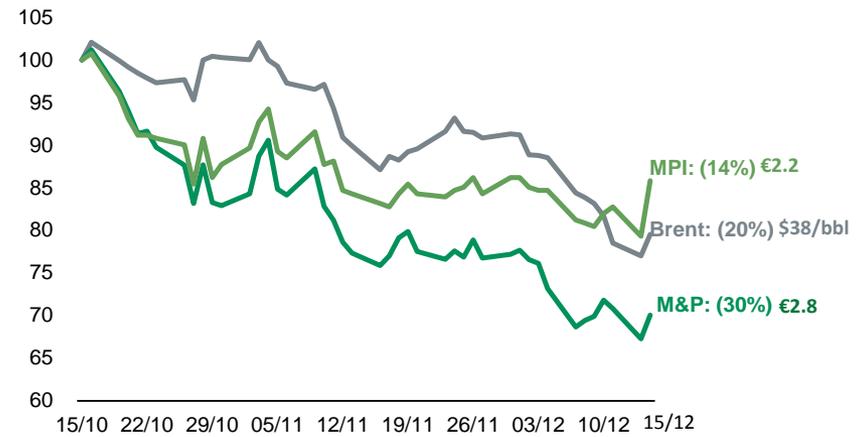
- 3 sources distinctes et complémentaires de cash-flows et/ou de dividendes
- Une trésorerie importante
- Aucune échéance majeure de remboursement à court terme
- Réduction de coûts et économies fiscales

Evolution des cours des actions et de la parité depuis l'annonce du projet

Cours de bourse depuis le 27 août 2015

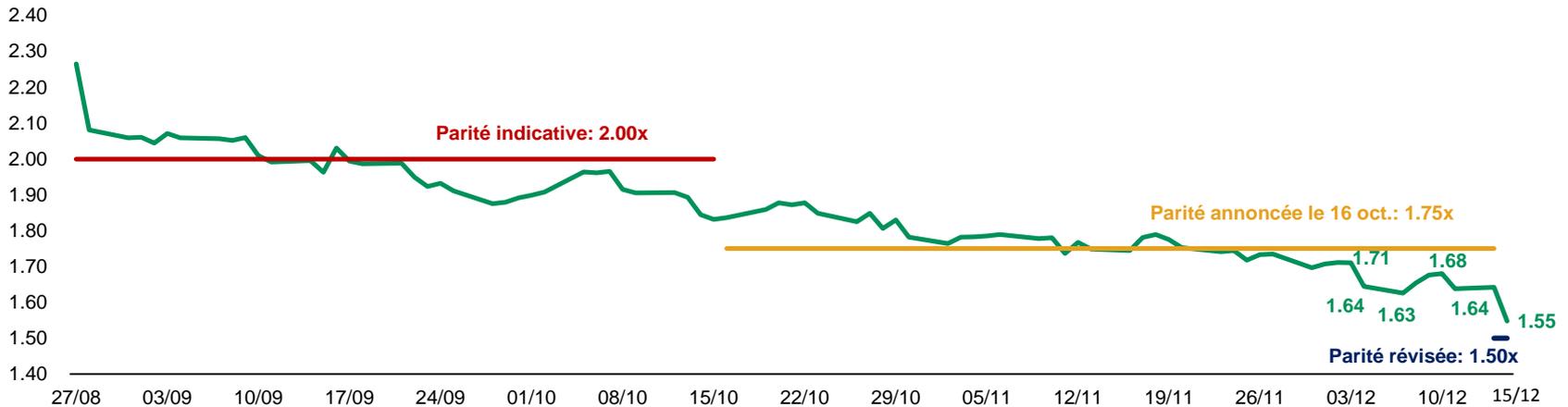


Cours de bourse depuis le 15 octobre 2015



Note : indice 100 le 27 août 2015

Evolution de la parité d'échange depuis l'annonce du projet de rapprochement (post versement du dividende exceptionnel)



Source: Datastream (au 15/12/2015)

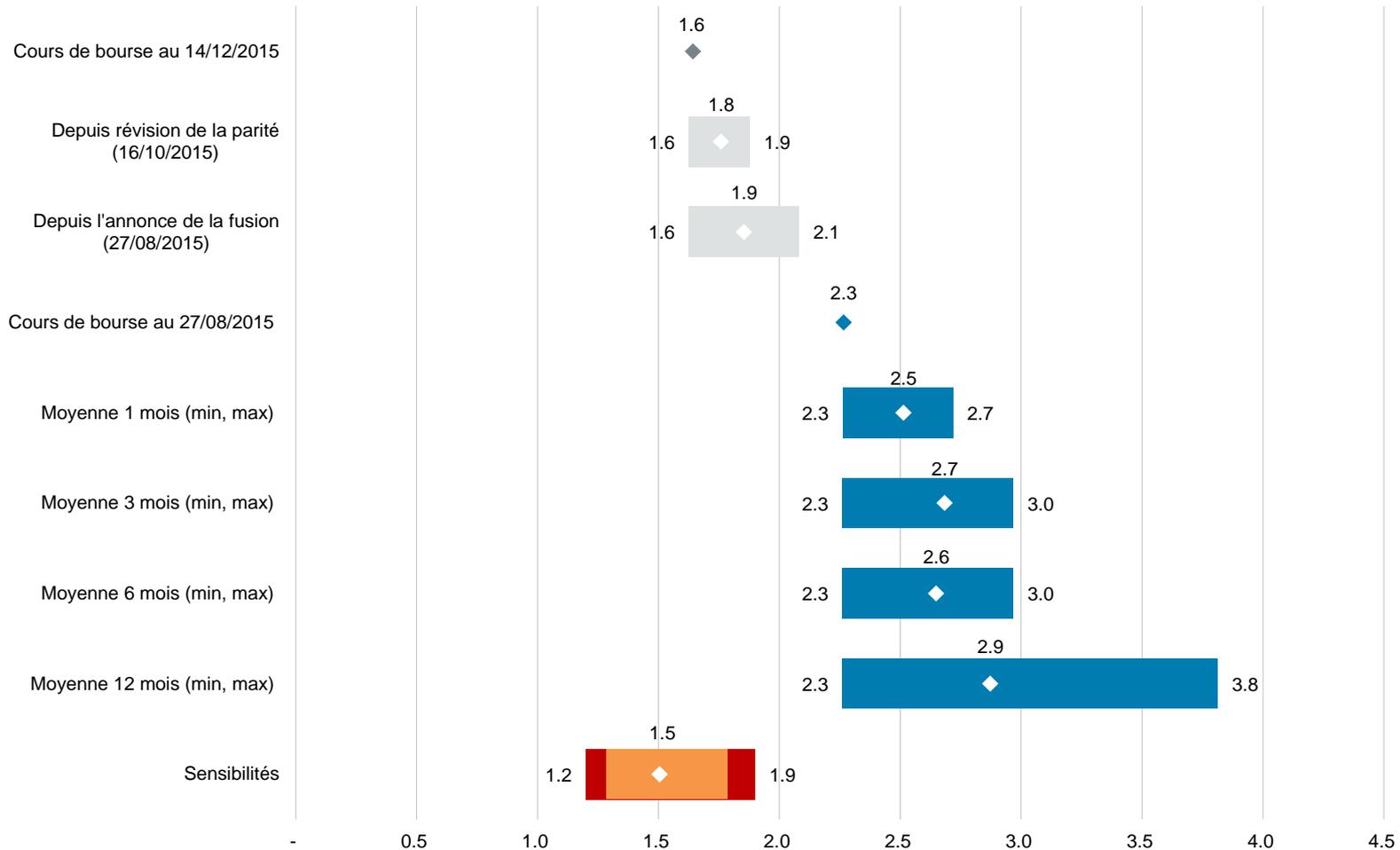
Parité d'échange

Parité d'échange des actions M&P vs MPI (post distribution du dividende exceptionnel)

Cours des actions
(après annonce du projet)

Cours des actions
(avant annonce du projet)

ANR



1- Réduction des coûts

- réduction des investissements de production/développement
- mise en sommeil de l'activité exploration
- fermeture de certaines filiales
- baisse des coûts unitaires de production

2- Rationalisation des structures et simplification de l'organisation

- synergies des charges récurrentes liées à la structure de MPI
- synergies des charges récurrentes liées à la cotation de MPI
- économies fiscales

❑ Une stratégie long terme adaptée

- Se concentrer sur la génération de cash-flows
- Réduire les investissements de production/développement
- Mettre en sommeil les activités d'exploration
- Rechercher des actifs générateurs de cash-flows immédiats
- Restaurer et maximiser les capacités de distribution pour les actionnaires

❑ Un nouveau groupe structuré pour faire face à l'environnement actuel

- Présence significative en onshore, principalement en tant qu'opérateur, avec des coûts de production relativement faibles
- Focus de l'activité sur trois zones générant des cash-flows
- Une trésorerie importante
- Aucune échéance majeure de remboursement à court terme
- Réduction de coûts et économies fiscales

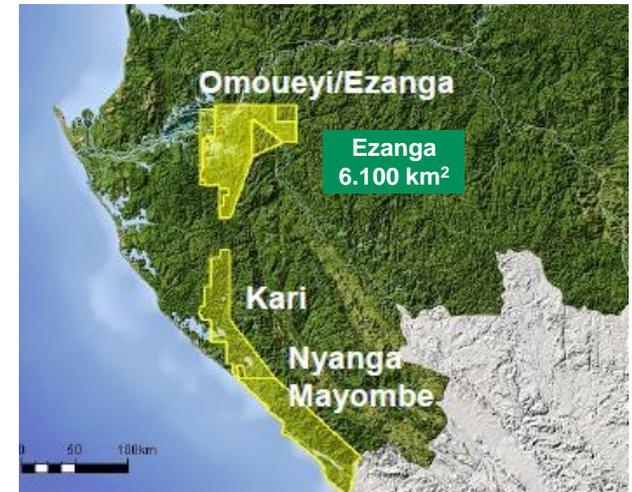
 **Un nouvel ensemble s'affirmant comme un acteur de premier rang apte à participer activement aux opérations de consolidation du secteur**

Annexes

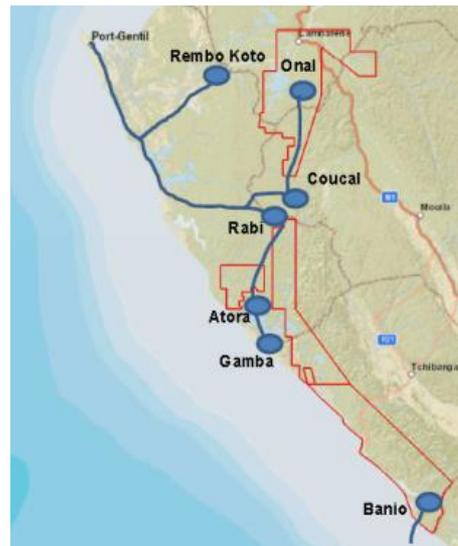
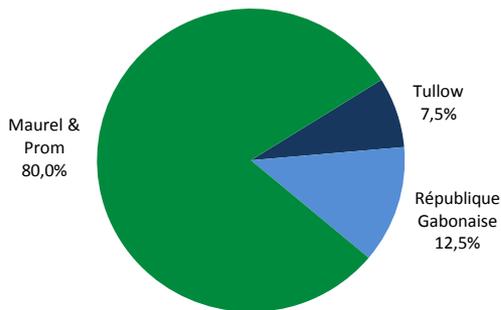
Gabon : des actifs en production de premier plan

Actifs opérés aux réserves et à la production de pétrole importantes, offrant une visibilité à long terme dans un pays stable

- ❑ **80 % dans des actifs onshore et opérés**
- ❑ **Production 100 % huile**
 - Production brute au S1 2015 : 22 Kb/j
- ❑ **Réserves P1 + P2 significatives**
 - Réserves P1 + P2 en quote-part avant redevances : 193 Mbbls (72 % P1)
- ❑ **Licence de longue durée**
 - 20 ans + prolongation de 20 ans (jusqu'en 2054)
- ❑ **Contrat d'Exploration et de Partage de Production (Ezanga) attractif**



Partenaires (phase de production)

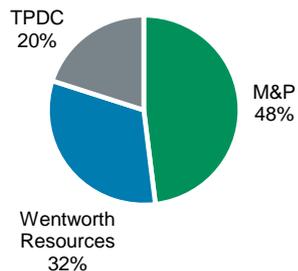


Tanzanie : une nouvelle source de flux de trésorerie

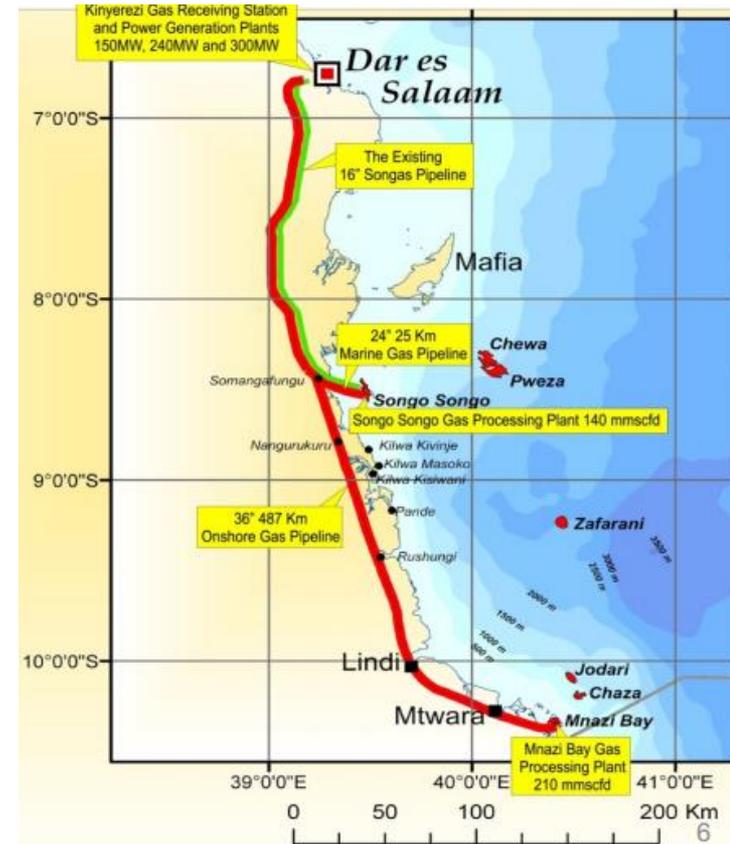
Actifs gaziers opérés dont la production a commencé en août 2015

- ❑ **48 % dans des actifs opérés en phase de production**
- ❑ **Réserves P1 + P2 significatives**
 - Réserves P1 + P2 en quote-part avant redevances : 35 Mbec (63 % P1)
- ❑ **3 puits producteurs en activité depuis août 2015**
- ❑ **Gazoduc donnant accès au marché**
 - Gazoduc de 36" détenu par les Autorités et reliant Madimba à Dar Es Salaam
 - Capacité : 750 Mscf/j
- ❑ **Contrat de vente de gaz signé**
 - Contrat établi pour 17 ans
 - Prix de vente : 3,07 \$ / Kscf + inflation

Partenaires (phase de production)



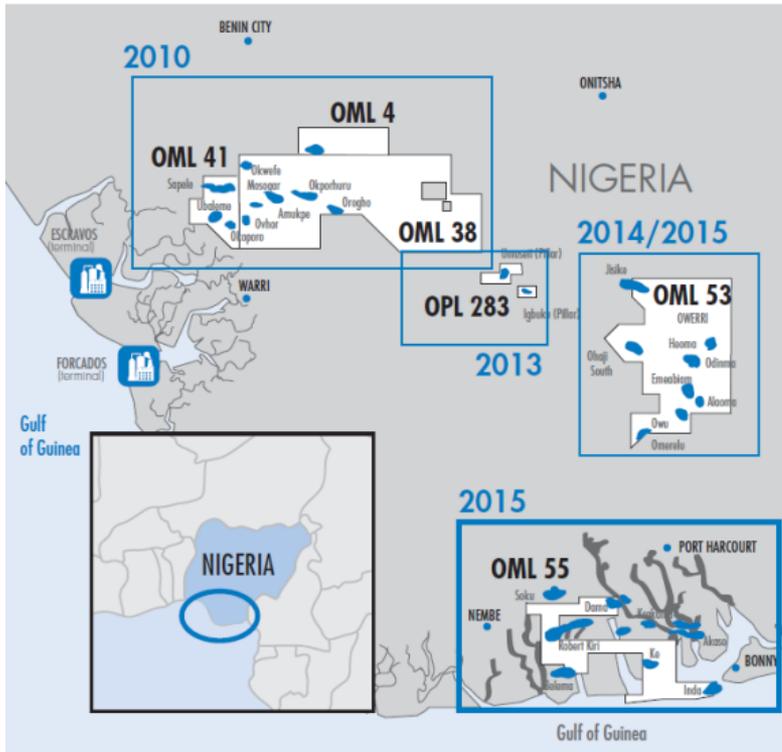
Note : Part M&P : 60,075% pendant la phase d'exploration (Wentworth Ressources : 39,925%)



Nigéria : SEPLAT (21,76 %)

Participation dans SEPLAT, un opérateur Nigérien de premier plan

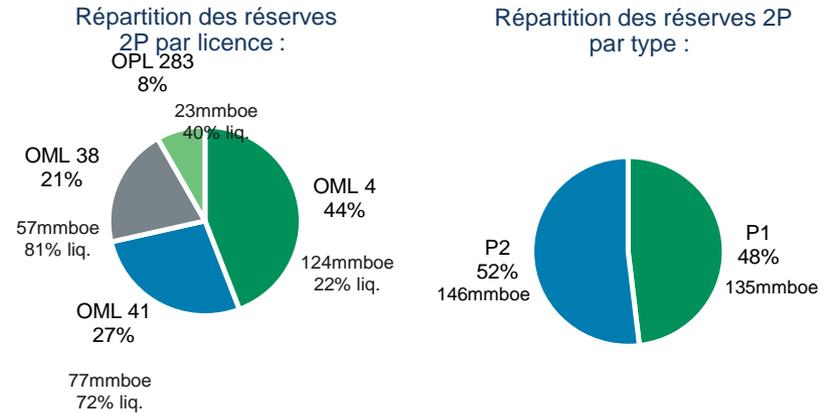
Localisation des actifs



- OML 4 (P, 45%* WI)
- OML 38 (P/D, 45%* WI)
- OML 41 (P/D, 45%* WI)
- OML 53 (P/D, 40%* WI)
- OPL 283 (P, 40% WI)
- OML 55 (P, 22.5%* WI)

* SEPLAT opérateur

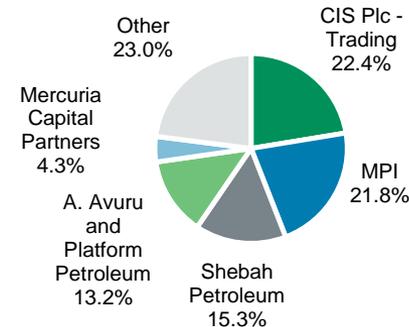
Réserves 2P en part SEPLAT avant redevances (01/01/2015) : 281 Mbep



Note: Reserves (pre-royalties) as of 01/01/2015
Source: Seplat annual report, D&M

Répartition de l'actionnariat (30/06/2015)

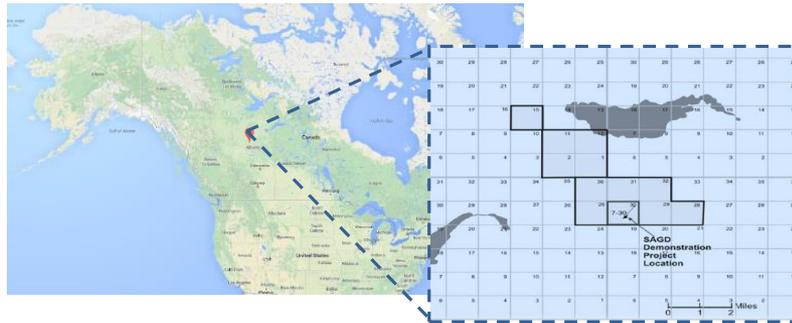
■ 553,3 millions d'actions



Actifs

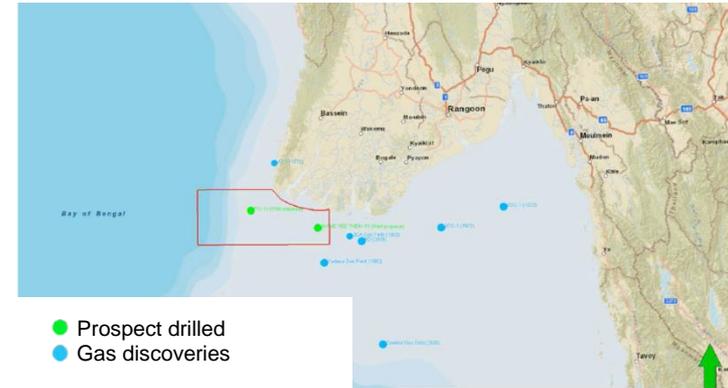
- **Actifs détenus via Saint-Aubin Energie**, véhicule d'investissement commun entre MPI (2/3) et M&P (1/3)
- **Myanmar**
 - 40 % du bloc M2 situé offshore dans la partie ouest du Golfe de Martaban
 - Partenaires : PetroVietnam 45 % (opérateur) et Eden Group 15 %
- **Québec / Canada**
 - 50 % dans 13 licences d'exploration en Gaspésie
 - 21,7 % dans 38 licences sur l'île d'Anticosti
 - 20 % d'intérêt dans la société Deep Well Oil & Gas, cotée à Toronto
 - 25 % (+ 25 % détenus via Deep Well O&G) dans 12 blocs dans la région de Peace River Oil Sands en Alberta : mise en production d'un test de longue durée en septembre 2014

Canada (Alberta)

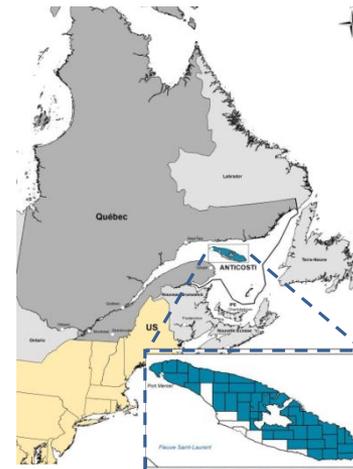


Localisation

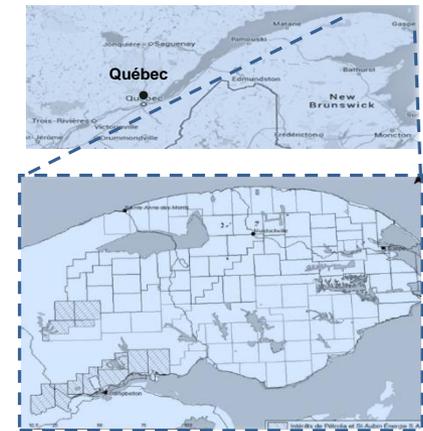
Myanmar (Block M2)



Québec (Anticosti Island)



Québec (Gaspé Peninsula)



Description et Résumé de l'opération envisagée

Opération	<ul style="list-style-type: none">■ Fusion-absorption de MPI par Maurel & Prom (« M&P ») rétroactive au 1^{er} janvier 2015■ Création de 73 773 030 actions nouvelles M&P
Éléments clefs	<ul style="list-style-type: none">■ Fusion précédée du versement par MPI d'un dividende exceptionnel en numéraire de 0,45 € par action, sous réserve de l'approbation des actionnaires■ Parité d'échange envisagée: 1 action M&P pour 1,5 action MPI (après versement du dividende exceptionnel), soit 2 actions M&P pour 3 actions MPI
Calendrier indicatif	<ul style="list-style-type: none">■ 27 août : réunion des conseils d'administration de M&P et de MPI et annonce du projet de fusion■ 15 octobre : parité de 1,75 arrêtée par les conseils d'administration de M&P et de MPI■ 13 novembre : enregistrement du Document E et des actualisations des Documents de référence auprès de l'AMF, confirmation par l'AMF que Pacifico ne sera pas obligé de déposer une OPR au titre de l'article 236-6 du Règlement général de l'AMF■ 15 décembre : proposition de modification de la parité à 1,5■ 17 décembre : assemblées générales extraordinaires de M&P et de MPI se prononçant sur la fusion■ 21 décembre : détachement du dividende de MPI (mis en paiement le 23 décembre)■ 23 décembre après bourse : radiation des actions MPI■ 24 décembre : cotation des nouvelles actions M&P
Limitation des droits de vote de Pacifico	<ul style="list-style-type: none">■ Pacifico s'engage à neutraliser tous ses droits de vote double lors de l'AGE de MPI du 17 décembre 2015
Gouvernance d'entreprise	<ul style="list-style-type: none">■ Constitution de comités <i>ad hoc</i> au sein des conseils d'administration de M&P et de MPI :<ul style="list-style-type: none">■ M&P : 4 administrateurs indépendants au sens du Code de gouvernement d'entreprise AFEP-MEDEF auquel se réfère M&P : Roman Gozalo, Carole Delorme d'Armaillé, François Raudot Genet de Chatenay et Eloi Duverger■ MPI : 3 administrateurs dont 2 sont indépendants au sens du Code de gouvernement d'entreprise MiddleNext auquel se réfère MPI : Caroline Catoire et Alexandre Vilgrain. Le troisième administrateur – Ambrosie Bryant Chukwueloka Orjiako – a été considéré, dans le cadre de la transaction, comme indépendant par le conseil d'administration de MPI■ Nomination sur une base volontaire d'Associés en Finance en tant qu'expert indépendant par le conseil d'administration de MPI, sur recommandation du comité <i>ad hoc</i>■ Nomination de deux commissaires à la fusion par le Tribunal de Commerce

MAUREL  PROM