



Résultats annuels 2015

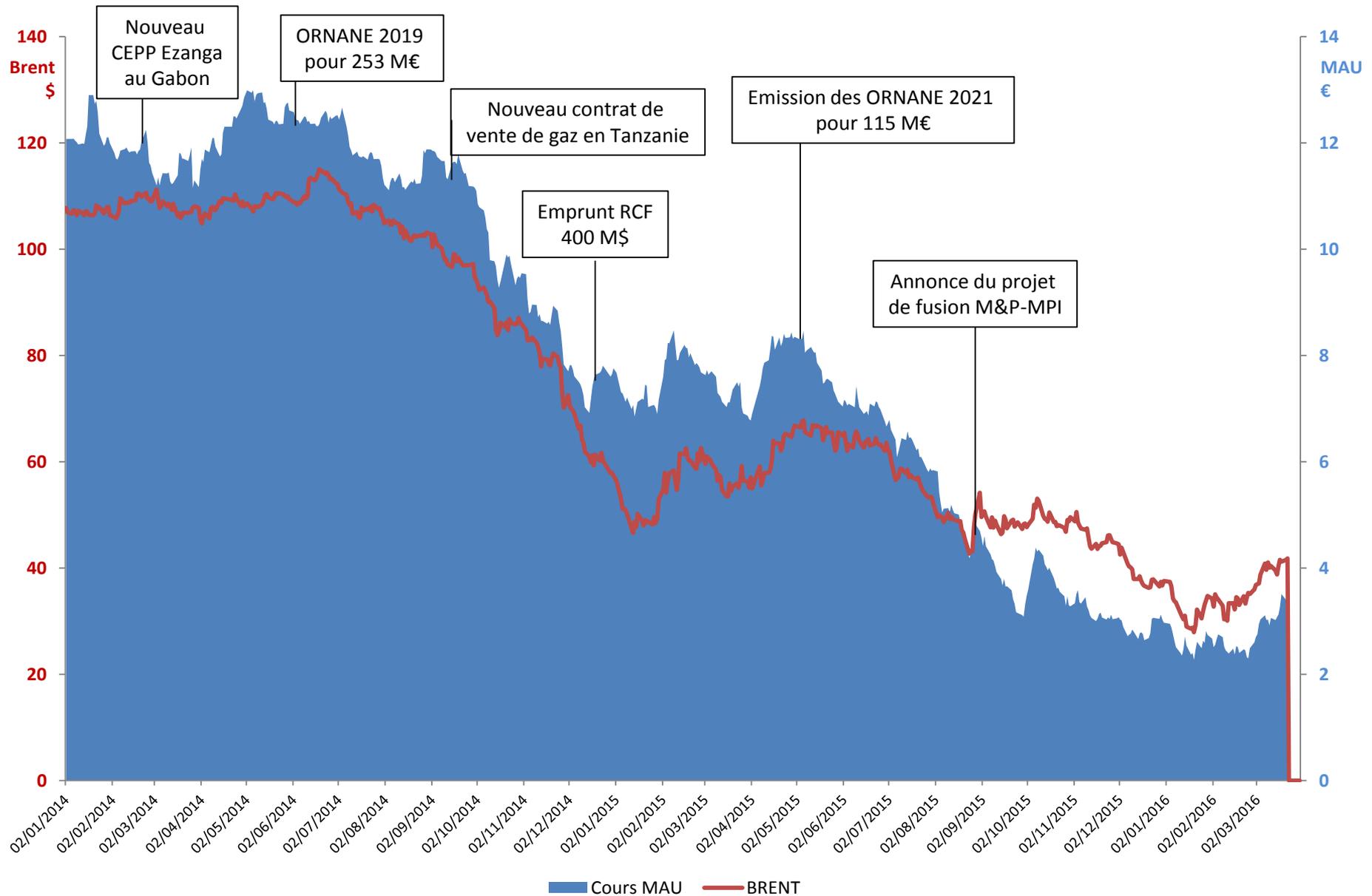
31 mars 2016

1

Environnement et faits marquants

En 2015, Maurel & Prom a pris une série de mesures visant à permettre de présenter un profil robuste dans un environnement chahuté.

Environnement 2015



Focus sur les actifs en production

1- Début de l'approvisionnement en gaz du centre de traitement en Tanzanie

- Prix fixe : 3,07 \$/kpc (+ inflation)
- Investissements déjà réalisés
- Augmentation de la production à un plateau de 80 Mpc/j

2- Fin du programme de forages au Gabon et augmentation des capacités d'injection d'eau

- Fin du programme intensif d'investissements
- Coûts opératoires faibles
- Plateau de production attendu en 2016 de 28 000 b/j (100 %), hors contraintes d'évacuation

3- Revue des actifs d'exploration

- Arrêt des activités et/ou fermetures de filiales
- Dépréciations et provisions en charges pour 256 M€

Refinancement du Groupe

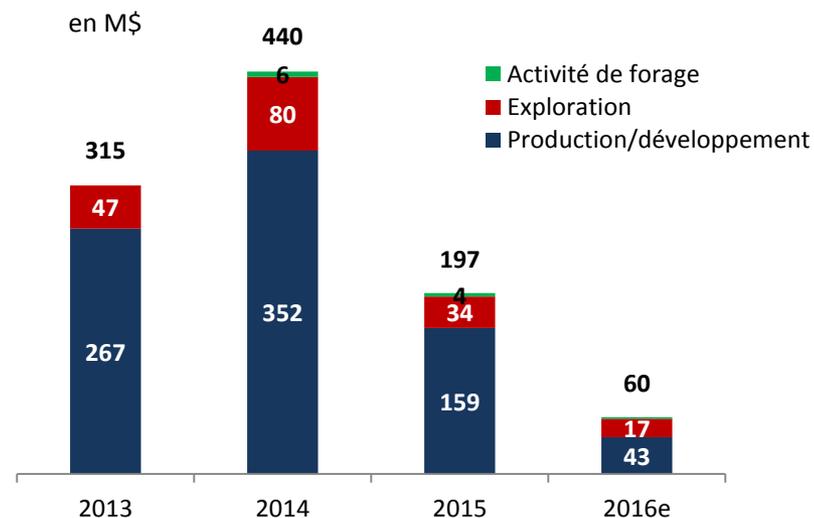
1- Emission d'une nouvelle ORNANE 2021 pour 115 M€

- Montant : 115 M€
- Maturité : juillet 2021
- Valeur nominale unitaire : 11,02 €
- Taux d'intérêt : 2,75 %

2- Baisse du coût de la dette lié aux obligations convertibles : -7 M€ comparé à 2014

3- Pas d'échéance majeure de remboursement avant mi 2019

Réduction du programme d'investissements



Fusion-absorption de MPI

1- Mise en commun de moyens et simplification des structures

- Simplification des structures notamment sur Saint-Aubin Energie
- Réduction des coûts de fonctionnement
- Economies fiscales

2- Créer un véhicule d'investissement attractif

- Augmentation de la capitalisation, hausse de la liquidité
- Combinaison attractive d'actifs en production
- Maximiser les capacités de distribution pour les actionnaires

3- Créer un acteur dynamique parmi les juniors pétrolières

- Ajouter une source de cash-flows
- Diversifier les sources de cash-flows
- Renforcer le bilan de l'entité combinée

2

Résultats 2015

Dès 2014, le Groupe a entrepris une revue de la valeur de ses actifs, entraînant des dépréciations non récurrentes permettant dans l'avenir une visibilité accrue des résultats

Chiffres clés (en M€)

En M€	2015	2014
Ventes	276	550
EBE	107	352
Résultat opérationnel courant	9	265
Dépréciations d'actifs (y compris MEE)	-256	-113
Résultat net	-95	13
Cashflow avant var. de BFR	92	311
Investissements	178	331
Trésorerie de fin de période	274	229

Structure de la dette au 31/12/2015 (en M€)

➤ Trésorerie au 31/12/2015 : 274 M€

➤ **ORNANE 2021** : 115 M€

- Maturité : 1/7/2021
- Taux : 2,75 %
- Prix d'exercice : 11,02 €

➤ **ORNANE 2019** : 253 M€

- Maturité : 1/7/2019
- Taux : 1,625 %
- Prix d'exercice : 17,26 €

➤ **RCF M&P** : 31/12/2020, 400 M\$, LIBOR +3,40 % puis 3,65 %

➤ **Crédit Suisse** : 23/12/2018, 33 M\$ in fine, LIBOR + 7,5 %

↓
**Dette nette :
488 M€**

Revue du portefeuille d'actifs au 31/12/2015

1- Activité de production

- Valeur dans les comptes : 1 733 M€ (incorp. + corp.)
- Valeur de la participation dans SEPLAT : 120 M€

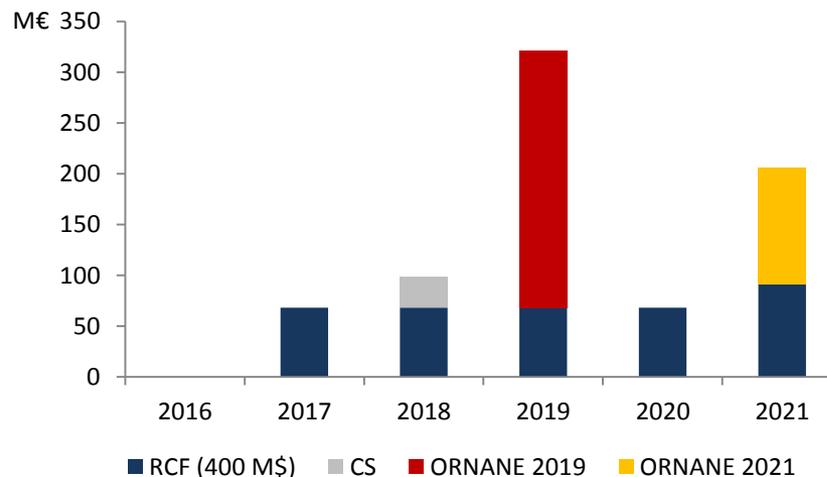
2- Activité d'exploration (y compris mise en équivalence)

- Total des charges et dépréciations en 2015 : 217 M€
- Valeur dans les comptes au 31/12/2015 : 74 M€
 - dont 48 M€ au Gabon
 - dont 15 M€ en Tanzanie
 - dont 5 M€ en Namibie
 - dont 6 M€ en Colombie (MEE)

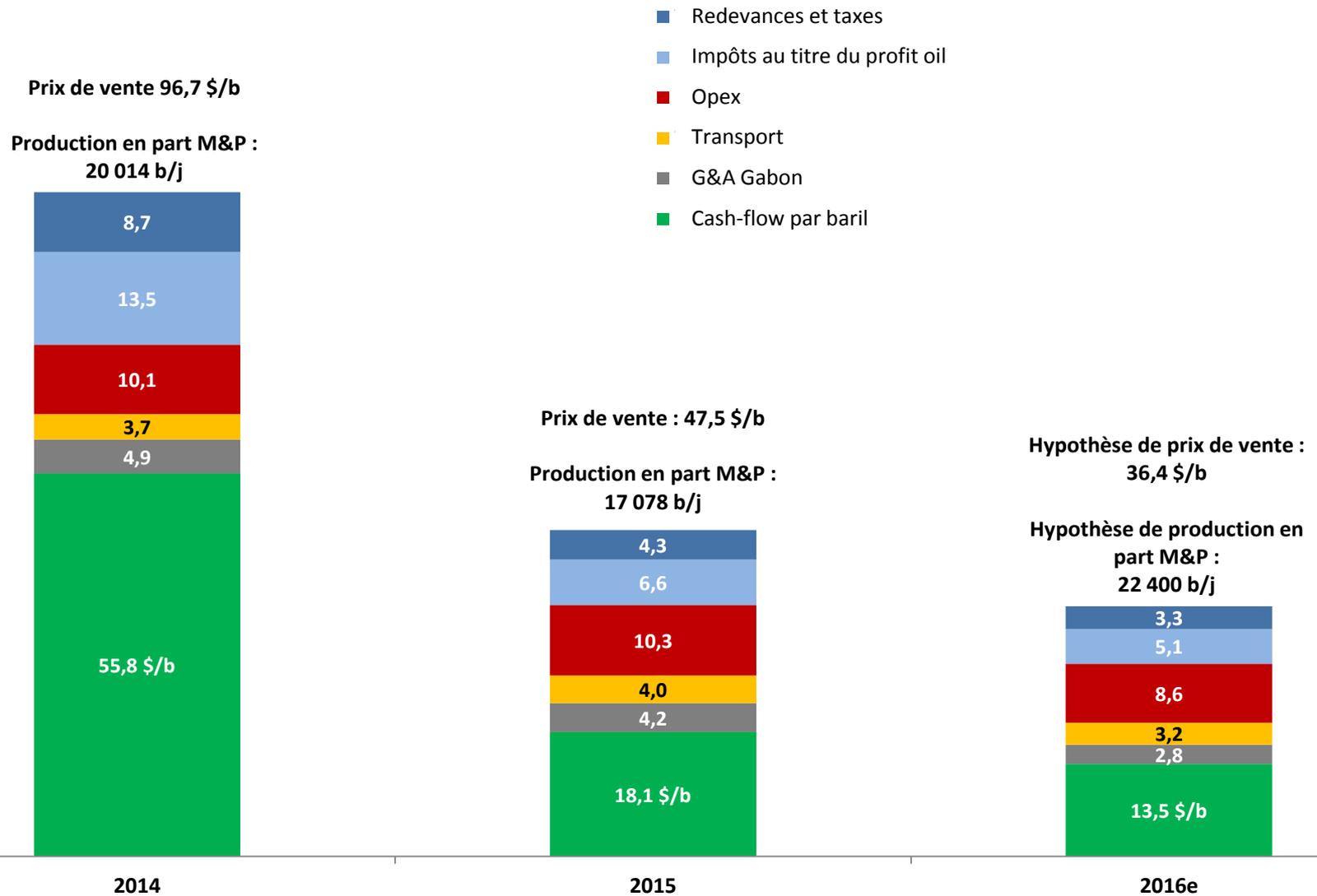
3- Activité de forage

- Total des charges et dépréciations en 2015 : 39 M€
- Valeur dans les comptes au 31/12/2015 : 22 M€

Echéances de remboursement de la dette du Groupe (montants nominaux en M€)



Structure des coûts du CEPP Ezanga au Gabon



Fusion-absorption de MPI



Assemblées générales du 17/12/2015

Parité :

2 actions M&P contre 3 actions MPI
Création de 73,8 millions actions M&P



Nombre d'actions au 31/12 :
195 340 313
dont 5 533 339 autodétenues

Atouts de la nouvelle entité

1- Renforcer la capacité financière des deux groupes :

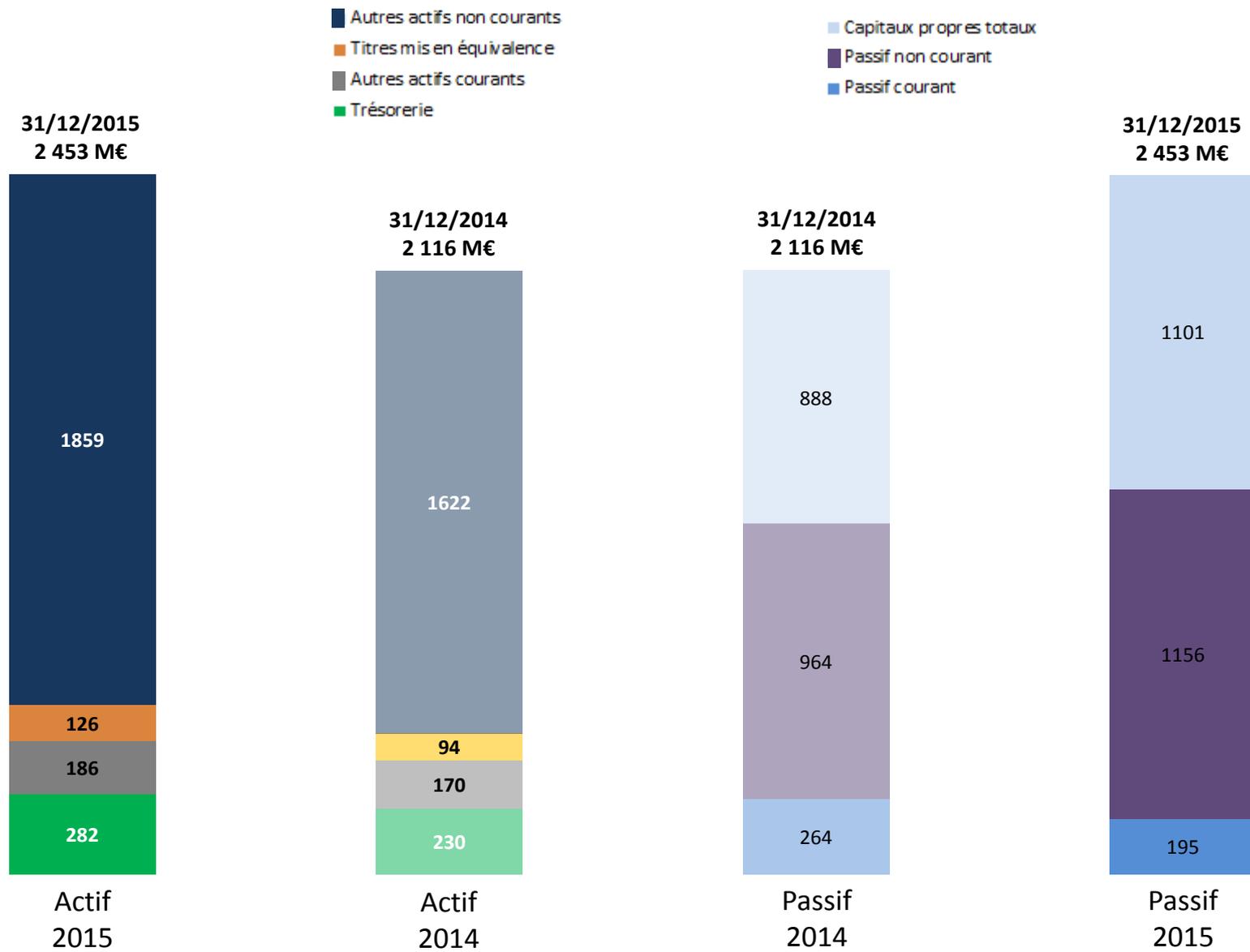
- une combinaison de *cash-flows* significatifs provenant de la production au Gabon et en Tanzanie et de dividendes provenant de Seplat au Nigéria
- un meilleur accès aux marchés financiers (effet taille et volume) et
- des synergies de coûts ainsi que des économies fiscales significatives

2- Offrir une combinaison attractive d'actifs déjà développés, offrant un *mix* produit huile (prix variable) / gaz (prix fixe) favorable

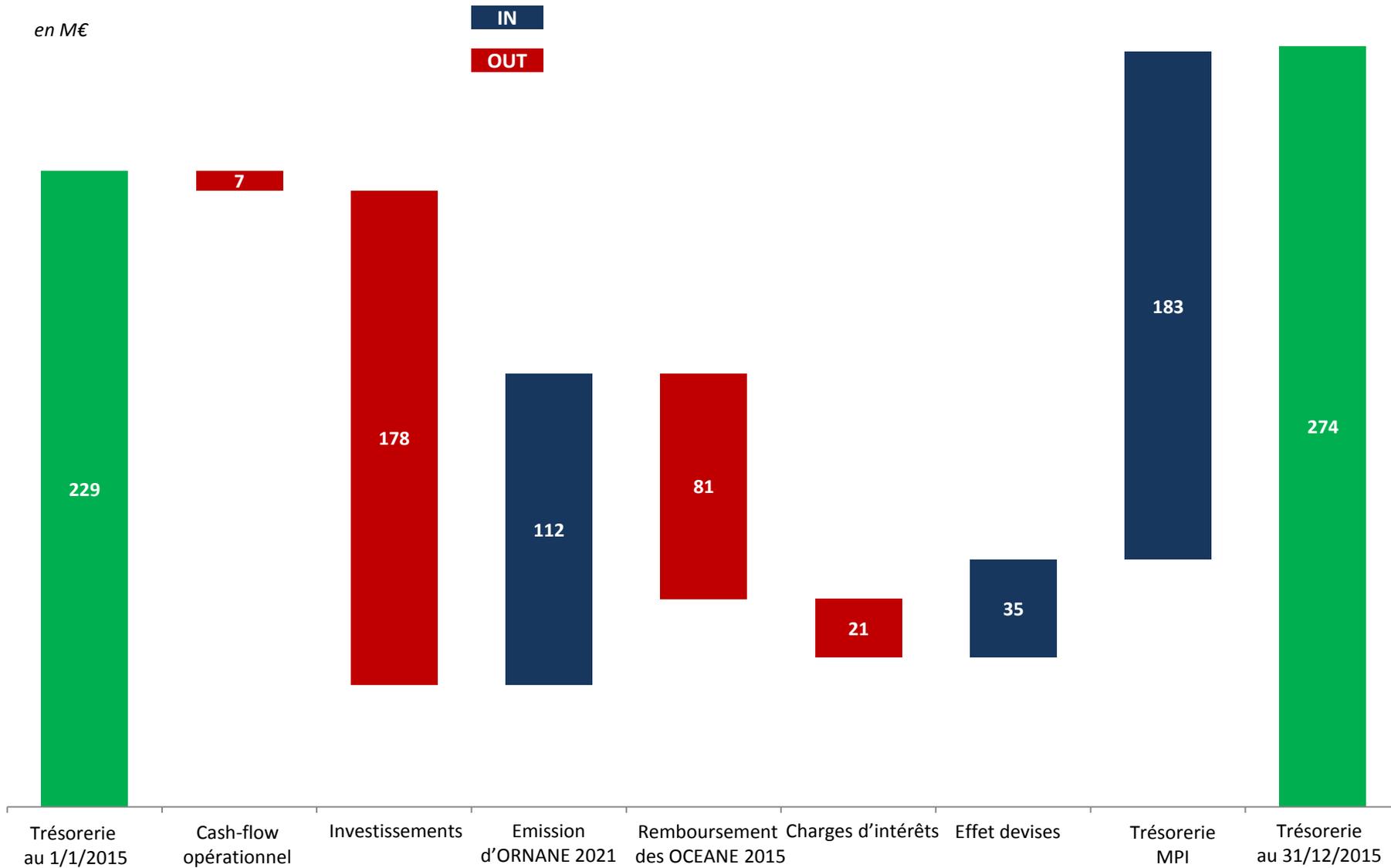
- des actifs opérés générant une production substantielle d'huile avec une visibilité à long terme (Gabon)
- des actifs opérés dont la production de gaz offre une exposition aux pays d'Afrique de l'Est (Tanzanie)
- une participation significative (21,37 %) dans Seplat, *leader* des opérateurs indigènes au Nigéria
- un potentiel d'appréciation et de développement significatif au Canada

3- Offrir aux investisseurs un véhicule attrayant en termes de liquidité et de capitalisation boursière

Bilan au 31/12/2015



Flux de trésorerie 2015



3

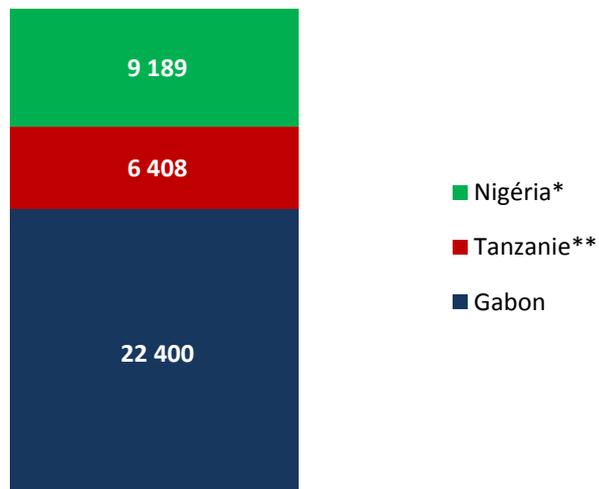
Les atouts du Groupe

Maurel & Prom bénéficie de trois sources diversifiées de revenus en Afrique, d'un bilan robuste et de coûts de production réduits.

Production et réserves : chiffres clés

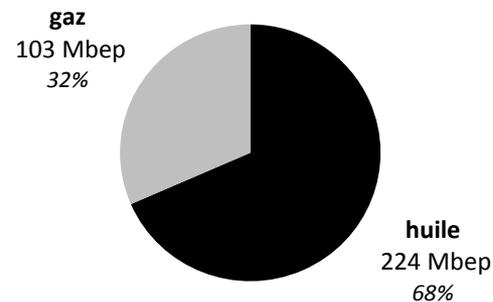
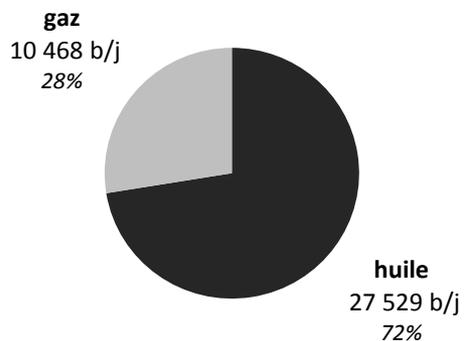
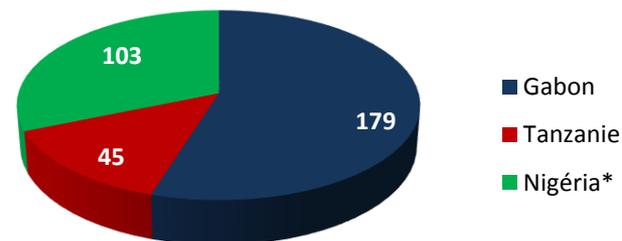
Production agrégée attendue en 2016 (en part M&P, incluant le % détenu dans SEPLAT)

37 997 bep/j



Réserves 2P agrégées du Groupe (en part M&P, incluant le % détenu dans SEPLAT)

327 Mbep



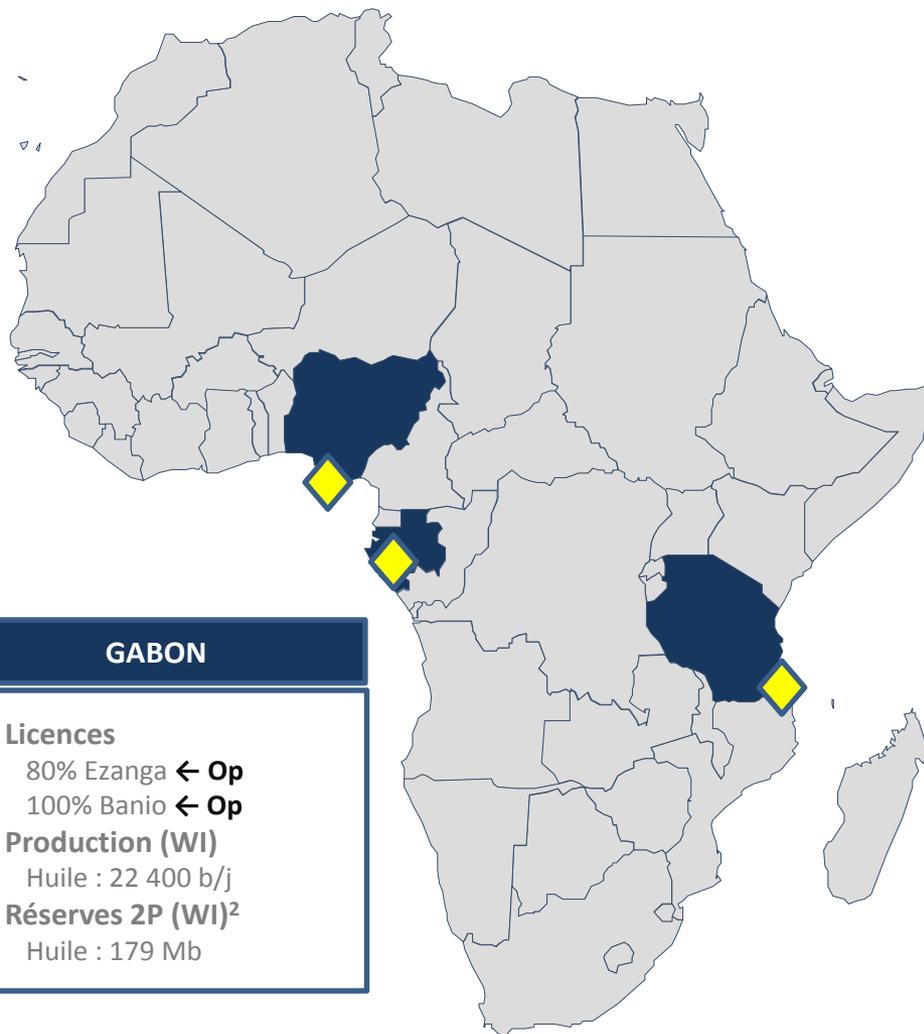
* dont 21.37 % de la production de SEPLAT attendue en 2016
** sur la base d'une production à 100 % de 80 Mpc/j

* soit 21.37 % des réserves publiées par SEPLAT au 1/1/2016

Localisation des actifs en production : focus sur l'Afrique

NIGERIA¹ 

- **Licences**
 - 45% OML 4, 38, 41
 - 40% OPL 283
 - 40% OML 53
 - 22,5% OML 55
- **Production (WI)¹**
 - Huile : 5 129 b/j
 - Gaz : 24,4 Mpc/j
- **Réserves 2P (WI)^{1/2}**
 - Huile : 45 Mb
 - Gaz : 347 Gpc



GABON

- **Licences**
 - 80% Ezanga ← Op
 - 100% Banio ← Op
- **Production (WI)**
 - Huile : 22 400 b/j
- **Réserves 2P (WI)²**
 - Huile : 179 Mb

TANZANIE

- **Licences**
 - 48,06% Mnazi Bay ← Op
- **Production (WI)**
 - Gaz : 38,4 Mpc/j
- **Réserves 2P (WI)²**
 - Gaz : 272,4 Gpc

(1) 21,37% des chiffres publiés par Seplat.

(2) Réserves 2P avant redevances au 31/12/2015

← Op: actifs opérés par M&P

Gabon : une source de revenus long terme

Production

Partenaires :

• Maurel & Prom, opérateur	80 %
• Tullow	7,5 %
• République Gabonaise	12,5 %

Date d'entrée de M&P : 2005

Mise en production : Février 2009

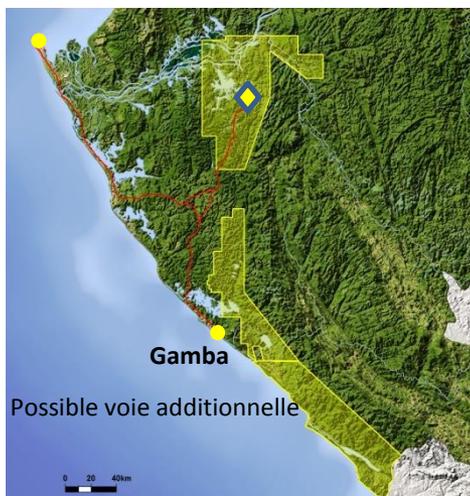
Noms des champs :	ONAL	OMOC-NORD
	OMOC	OMKO
	OMBG	OMGW
	EZNI	EZMA

Budget de développement 2016 (en part M&P) : 40 M\$

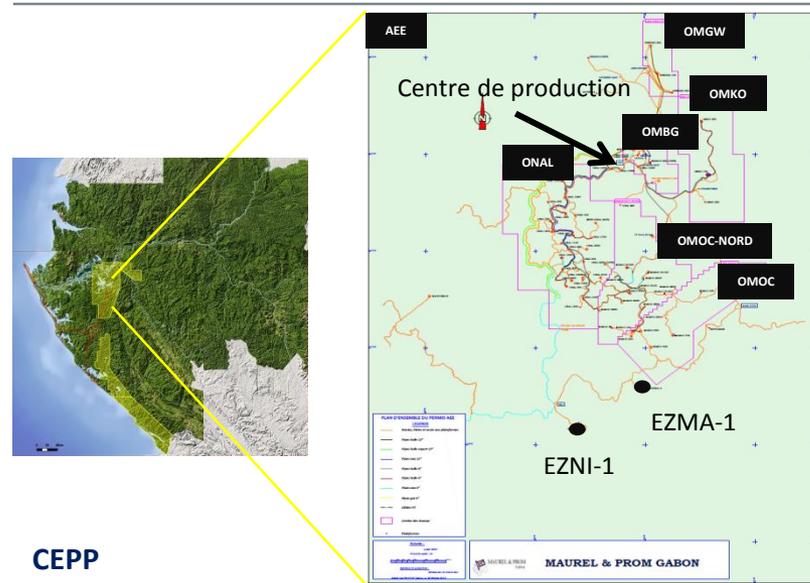
Voies d'évacuation

Cap Lopez

Voie actuelle



Localisation



CEPP

CEPP signé en 2014 : EZANGA (ancien CEPP OMOUEYI, signé en 2005)

Durée : 20 ans + 20 ans à partir du 1/1/2014

Redevances : 7 % les cinq premières années (2014-2018), ensuite 12 %

Cost Stop : 70 %

Cost Pool : 370 M\$

Profit Oil : 50/50

PID/PIH : 2 % des ventes (75 % sont en coûts récupérables)

DSO : 9 % de la production vendue avec un discount de 15 % (considéré comme opex)

Tanzanie: une nouvelle source de cash-flow pour le Groupe

Production

Partenaires:

- Maurel & Prom, opérateur 48,06 %
- Wentworth 31,94 %
- TPDC 20 %

Date d'entrée de M&P : 2009

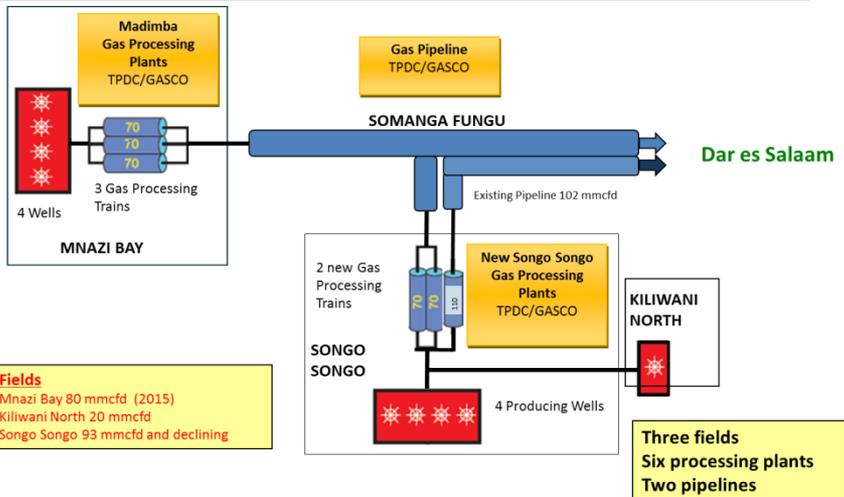
Première production : Août 2015

Nom du champ : Mnazi Bay

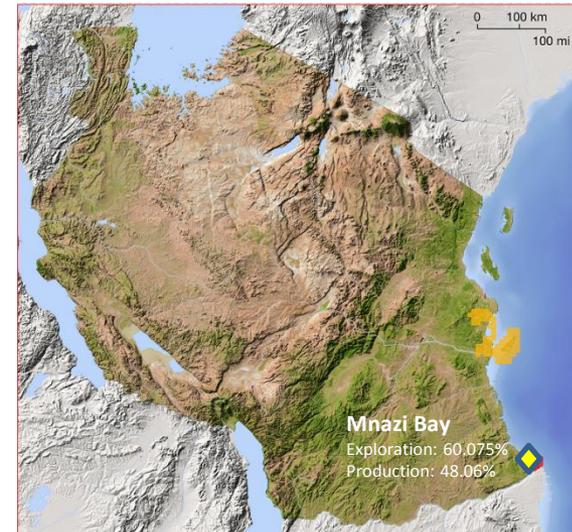
Prix de vente : 3,07 \$/ Mbtu + inflation

Budget de développement 2016 (en part M&P) : 2 M\$

Voie d'évacuation



Localisation



CPP

Contrat de partage de production signé en 2004 : MNAZI BAY

Durée : 25 ans + 20 ans à partir d'octobre 2006

Redevances : pris en charge par TPDC

Cost Stop : 60 %

Cost Pool : 120 M\$ (M&P WI)

Profit Oil : 30 % quand la production > 10 mmcfpd

DSO : 100 %

Nigéria : participation dans SEPLAT

Production (via SEPLAT, détenue à 21,37 % par M&P)

SEPLAT est une société de droits nigériens cotée à Lagos et à Londres

Partenaires dans les actifs historiques :

- SEPLAT, opérateur 45 %
- NNPC 55 %

Date d'acquisition :

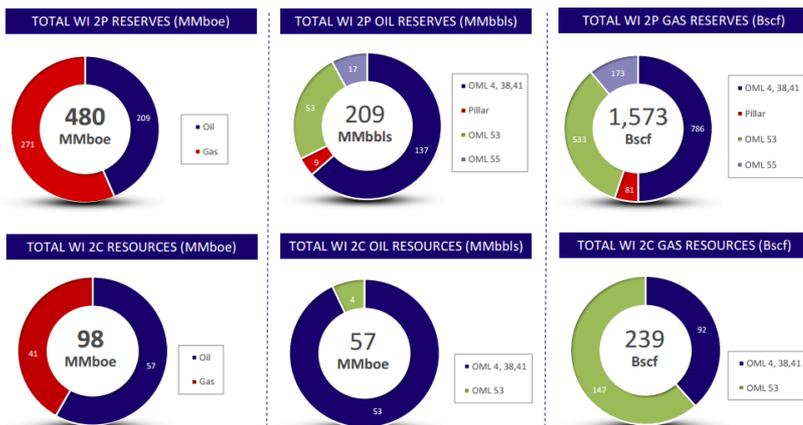
OML 4, 38 et 41	2010
OPL 283	2013
OML 53 et 55	2015

Indigenous status

Production attendue en 2016 (en part SEPLAT) :

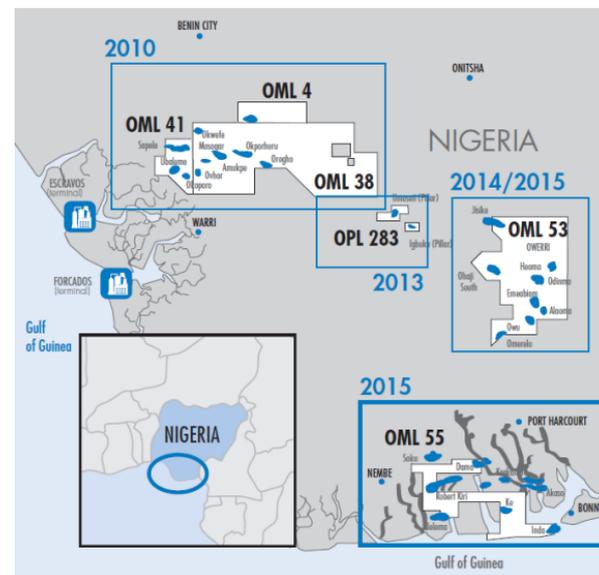
- huile + condensats 24 000 b/j
- gaz 114 Mpc

Réserves 2P (en part SEPLAT au 01/01/2016)

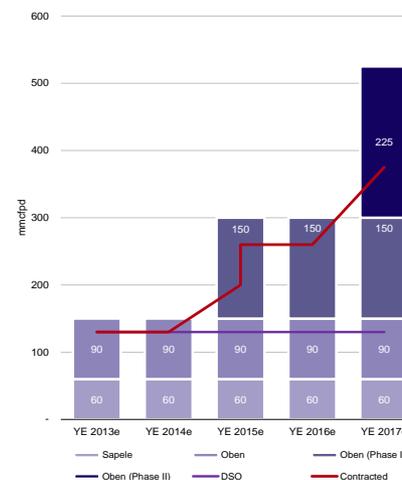


Note: Volumes stated at 31/12/15 based on independent estimates from DeGolyer & MacKinnon

Localisation



Capacité de production de gaz



5

Conclusion

❑ Une stratégie long terme

- Développer le Groupe en additionnant les sources de cash-flows
- Abaisser le risque global en diversifiant les sources de cash-flows et les produits
- Rétribuer les actionnaires en augmentant la valorisation du Groupe et en reversant un dividende

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

- Focus de l'activité sur trois zones générant du cash-flow
- Trésorerie significative de 274 M€
- Aucune échéance majeure de remboursement d'emprunt avant fin 2018
- Réduction de coûts et économies fiscales

❑ Créer un leader parmi les juniors pétrolières

- Participer à la consolidation du secteur
- Saisir les opportunités d'acquisition

A

Annexes

Profil

1- Un renforcement des capacités financières

- un bilan équilibré
- une combinaison de *cash-flows* significatifs provenant de la production au Gabon et en Tanzanie et de dividendes versés par Seplat au Nigéria
- Pas d'engagement en exploration

2- Une combinaison attractive d'actifs onshore déjà développés

- des actifs opérés générant une production substantielle d'huile avec une visibilité à long terme (Gabon)
- des actifs opérés dont la production de gaz offre une exposition aux pays d'Afrique de l'Est (Tanzanie)
- une participation significative (21,37 %) dans Seplat, un des opérateurs indigènes *leaders* au Nigéria
- un potentiel d'appréciation et de développement significatif au Canada

3- Un véhicule d'investissement attractif en termes de liquidité et de capitalisation boursière

Stratégie

Maurel & Prom est un opérateur pétrolier indépendant dont les actifs en production sont situés en Afrique. Son modèle s'appuie sur une base d'actifs diversifiés géographiquement.

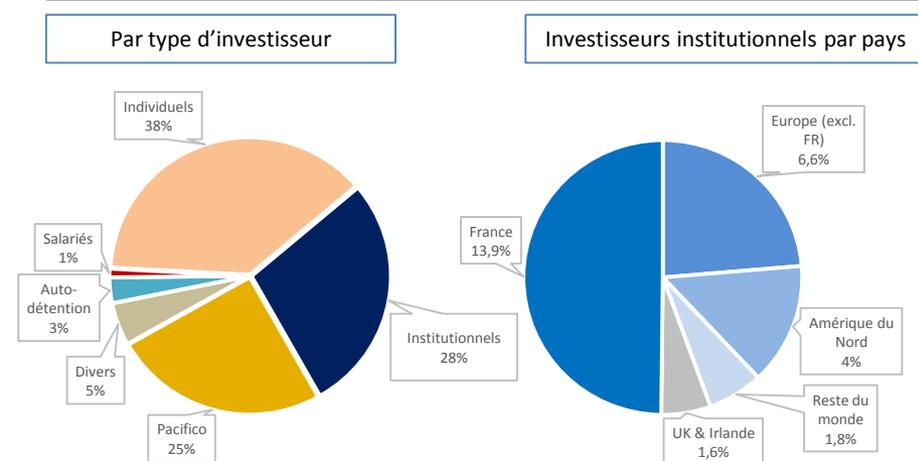
À court terme, Maurel & Prom attend une augmentation de la production au Gabon, un premier palier de production de gaz en Tanzanie et des dividendes issus de sa participation dans Seplat au Nigéria, une entreprise fondée en 2009 par Maurel & Prom et deux partenaires nigériens.

La stratégie à long terme de Maurel & Prom est de jouer un rôle actif dans la consolidation du secteur en concourant au développement d'un leader parmi les juniors pétrolières européennes.

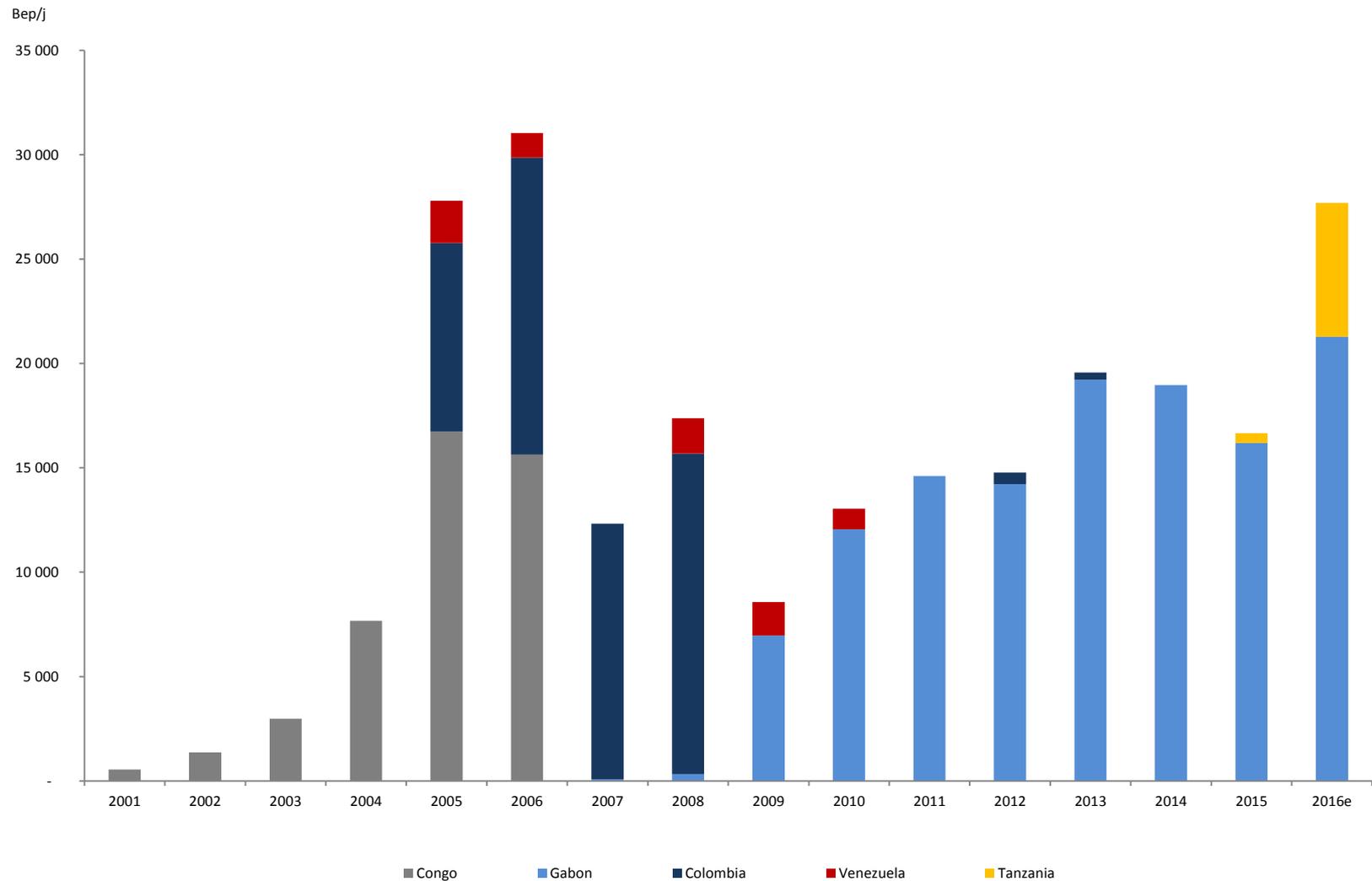
Dates clés

- 1831 :** **Création de Maurel & Prom, opérateur de lignes maritimes**
- 2001 :** Découverte du champ **M'Boundi** au Congo
- 2005 :** Entrée en Tanzanie, au Gabon, en Colombie, au Venezuela et au Pérou
- 2006/2007 :** **Découverte des champs Onal** au Gabon et **Ocelote** en Colombie
- Vente de M'Boundi** et de Kouakouala à ENI
- 2008/2009 :** **Vente de Hocol Colombia** à Ecopetrol
- 2010 :** **Entrée au Nigéria. Création de SEPLAT**
- 2011 :** Vente de M&P Venezuela
Vente de Caroil (activité de forage) à Tuscanly
Distribution de Maurel & Prom Nigeria (**MPN**)
- 2013 :** **Vente de Sabanero** en Colombie
Entrée au Myanmar et au Canada
- 2014 :** **Signature d'un nouveau CEPP Ezanga au Gabon**
Signature d'un contrat de vente de gaz en Tanzanie
- 2015 :** Refinancement de la dette, **fusion-absorption de MPI**

Répartition de l'actionnariat



Historique de production nette





Retrouvez-nous sur notre nouveau site internet :

www.maureletprom.fr