



Résultats annuels 2025

12 mars 2026





Olivier de Langavant
Directeur Général



Patrick Deygas
Directeur Financier



Matthieu Lefrancq
Responsable des Relations Investisseurs

➤ Solide performance opérationnelle et financière

- Production du Groupe en part M&P en 2025 : 37 096 bep/j, en augmentation de 2%
- Emissions de scope 1 et 2 : 14,4kg d'équivalent CO2 par baril équivalent pétrole
- Environnement de prix en baisse : prix de vente de l'huile de 69,4 \$/b contre 80,3 \$/b en 2024
- Chiffre d'affaires de 578 M\$, EBITDA de 249 M\$, résultat net consolidé de 428 M\$ et résultat net en part Groupe de 410 M\$; flux de trésorerie disponible de 236 M\$

➤ Confirmation du potentiel de l'actif au Venezuela, et nouveau cadre réglementaire suite à l'émission de la General License 50A par l'OFAC

- Production en nette hausse de 34% en 2025, soit 8 194 b/j en part M&P Iberoamerica
- Augmentation significative des réserves 2P, qui s'élèvent à 148 Mb contre 80 Mb à fin 2024
- Reprise prochaine des enlèvements attendue grâce à l'émission de la General License 50A ; programme de travail soutenu afin de délivrer le plein potentiel de l'actif

➤ Activité très soutenue de développement et d'exploration

- Investissements de développement : 169 M\$ en 2025 ; 240 M\$ prévus au budget pour 2026
- Investissements d'exploration : 15 M\$ en 2025 ; 42 M\$ prévus au budget pour 2026
- Campagne de 6 puits en Colombie : premier puits Hechicero-1X en cours de forage
- Campagne de 3 puits en Tanzanie : fin du forage MB-5, potentiel du champ à 130 Mpc/j (à 100%)
- Au Gabon, le puits Mouletsi-2 sur Etekamba a démontré un potentiel de production de 25 Mpc/j

➤ Portefeuille en expansion par la croissance externe

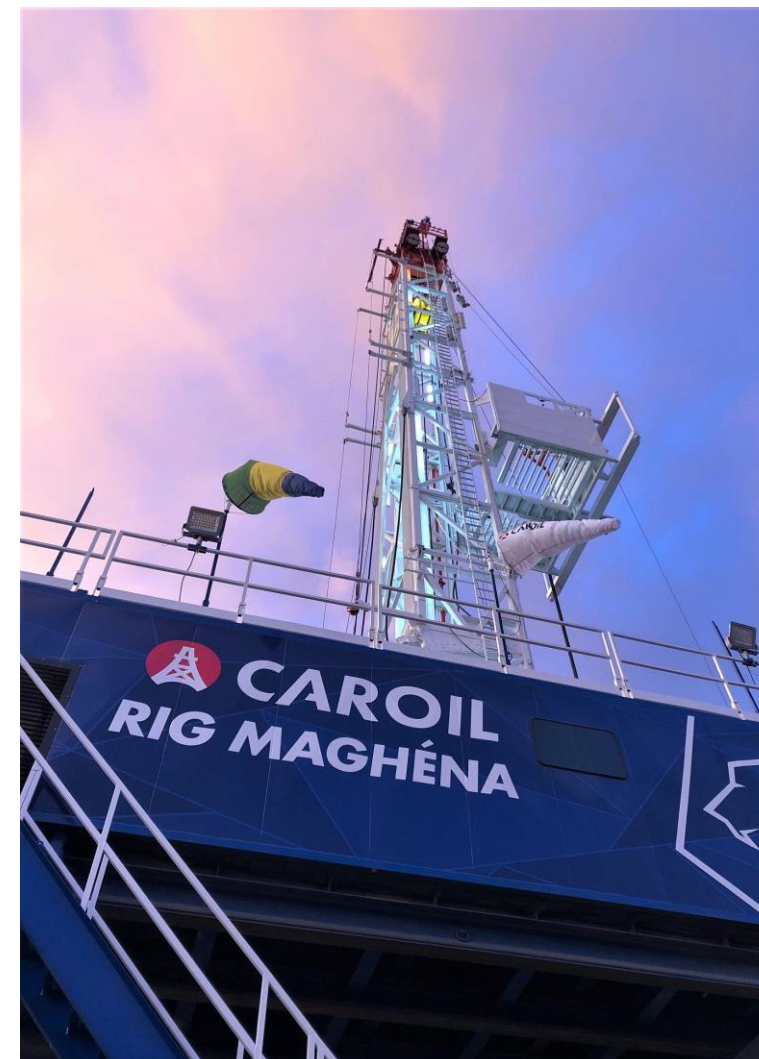
- Acquisition de 61% dans le permis gazier de Sinu-9 en Colombie et prise du rôle d'opérateur
- Entrée sur le Bloc 3/24 en Angola, voisin des Blocs 3/05 & 3/05A

➤ Structure financière considérablement renforcée, notamment grâce à la cession de la participation de 20,07% dans Seplat Energy

- Trésorerie de 460 M\$ et position de trésorerie nette positive de 179 M\$ au 31 décembre 2025
- Position avant impact du M&A en janvier 2026 : 170 M\$ de trésorerie nette supplémentaire (248 M\$ pour la cession de Seplat Energy, moins 78 M\$ pour la finalisation de Sinu-9)

➤ Croissance combinée à une hausse des retours aux actionnaires

- Dividende de 77 M\$ (0,33€ par action) payé en 2025
- Dividende de 0,38€ par action (soit environ 90 M\$) proposé au vote de l'assemblée générale pour paiement en août 2026, en augmentation de 15%

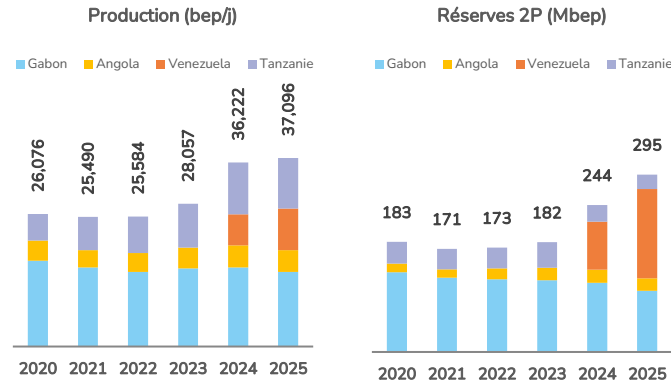


Le Groupe continue sur sa trajectoire de croissance en maintenant un profil financier extrêmement solide

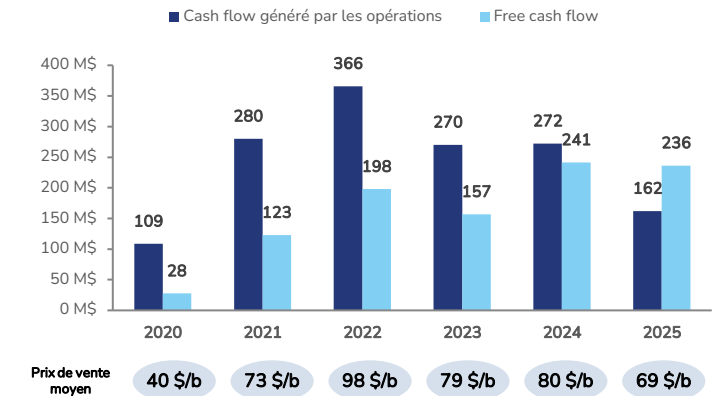


- ✓ Progression de la production
- ✓ Augmentation significative des réserves
- ✓ Forte génération de cash flow à travers le cycle
- ✓ Fort renforcement du bilan
- ✓ Restitution de la valeur aux actionnaires

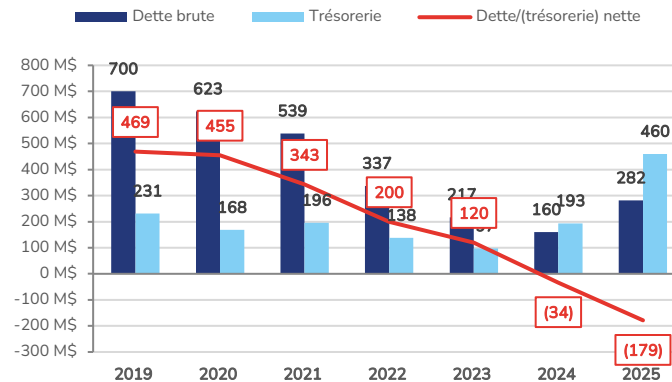
Production et réserves en part M&P



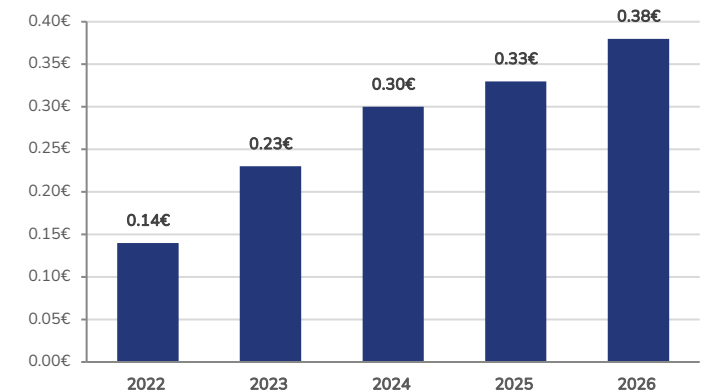
Génération de cash flow



Endettement net

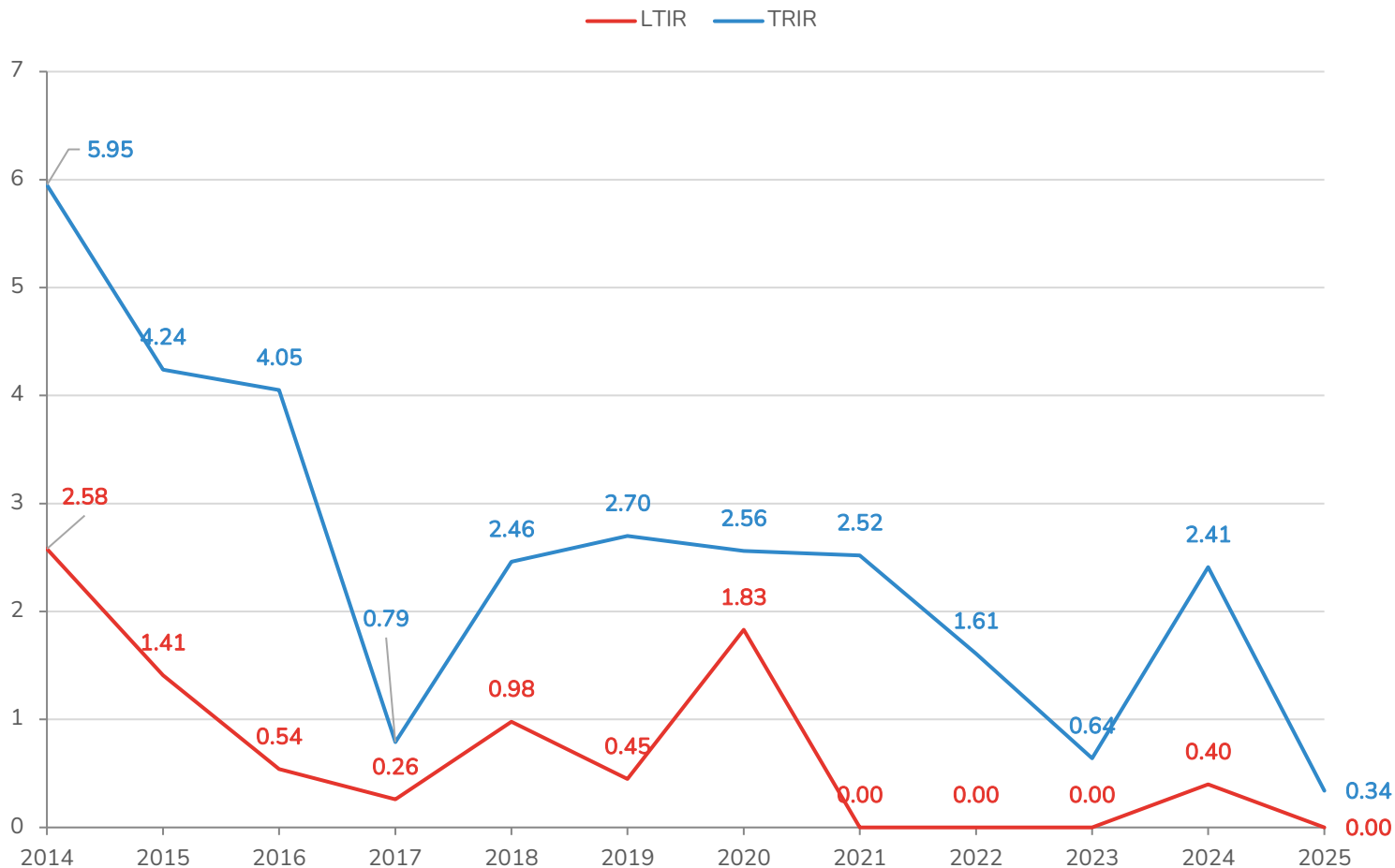


Dividende par action



1. Revue de la performance opérationnelle en 2025

Indicateurs clés de performance



Au 31 décembre 2025 :

Jours consécutifs sans incident environnemental significatif :
2 250

Jours consécutifs sans LTI :
501

Certifications :
ISO 45001 (santé et sécurité)
ISO 14001 (gestion environnementale)



Engagement environnemental :

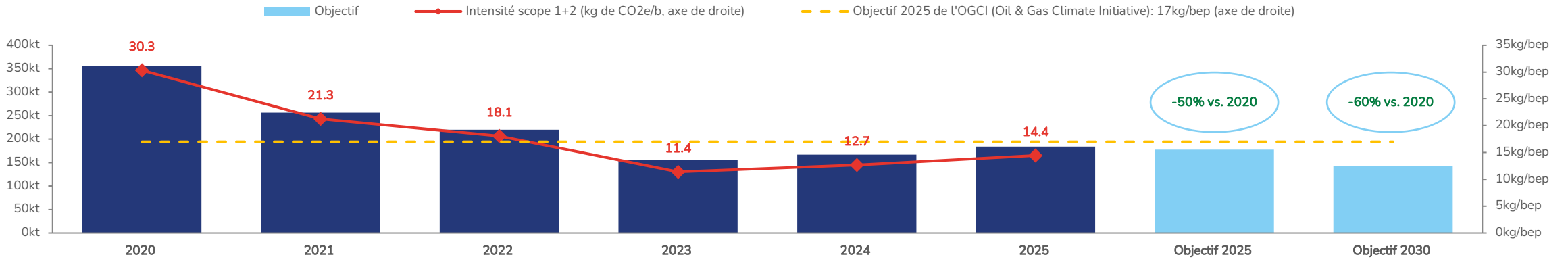


Note de M&P en 2025 : B

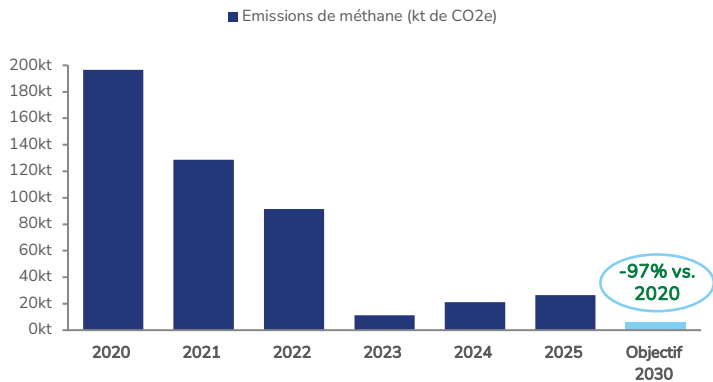
Performance ESG sur les actifs opérés en production



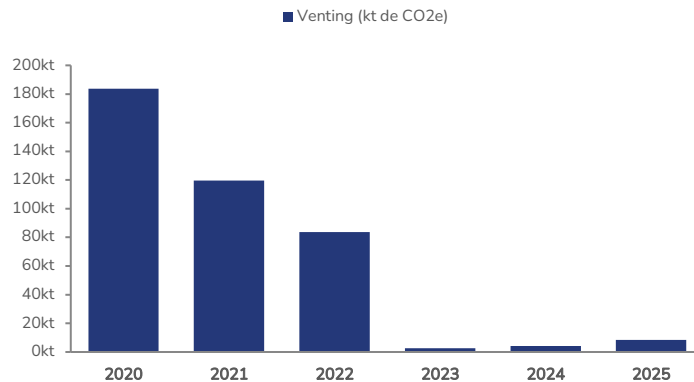
Emissions de gaz à effet de serre et intensité par baril



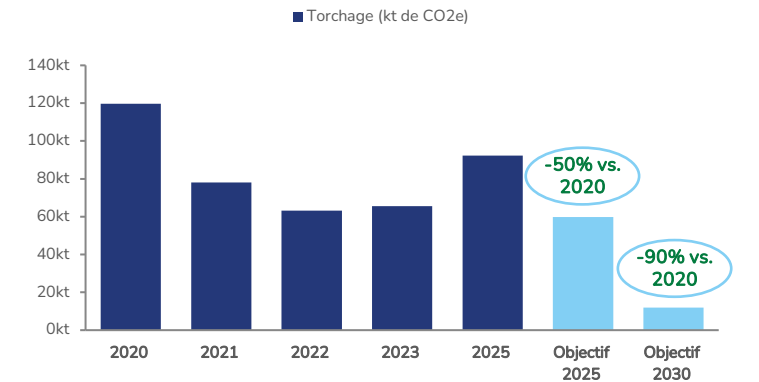
Emissions de méthane...



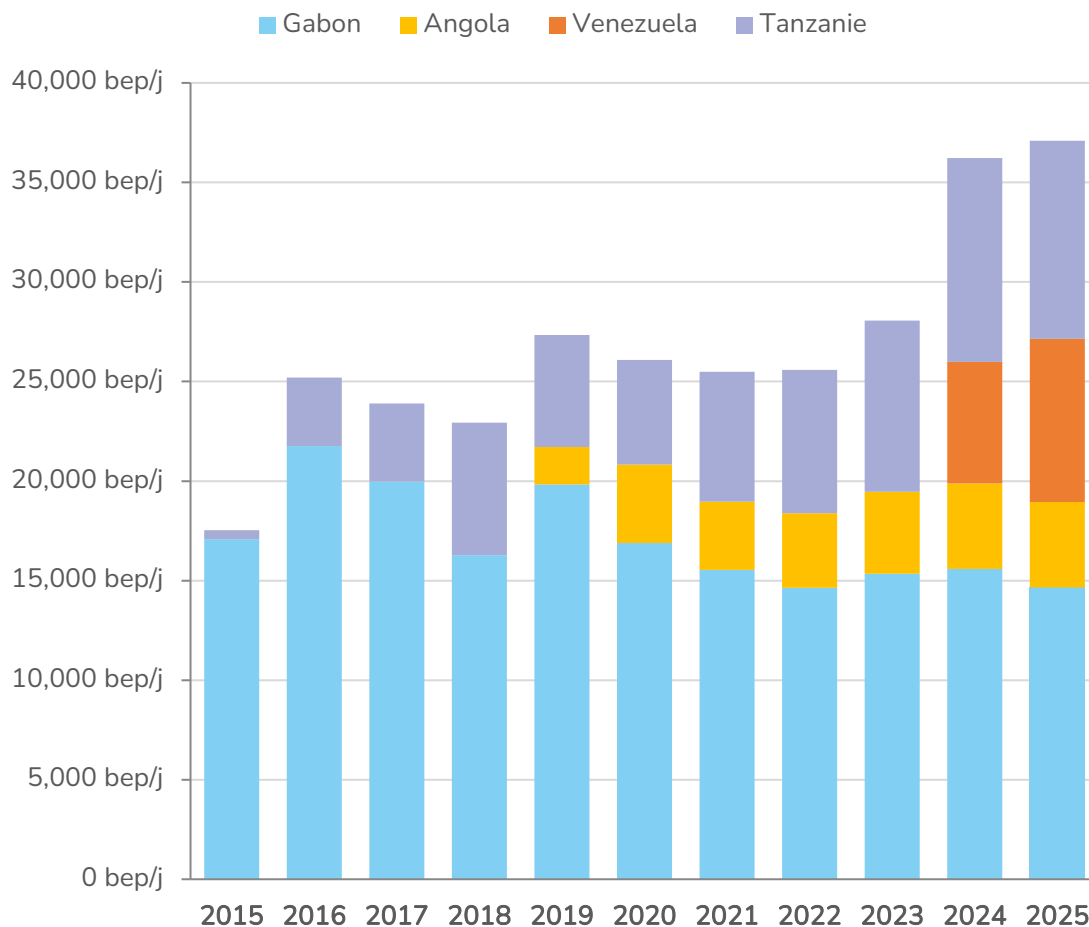
...dont venting



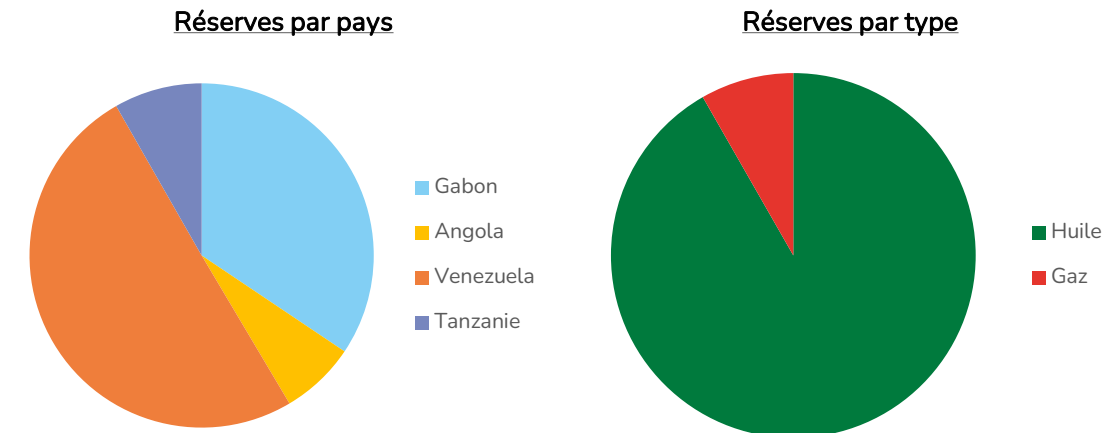
Torchage



Production en part M&P



Réserves 2P en part M&P



	Huile (Mb)		Gaz (Gpc)		Total (Mbec)	
	1P	2P	1P	2P	1P	2P
Gabon	72,2	101,4	–	–	72,2	101,4
Angola	15,5	20,8	–	–	15,5	20,8
Tanzanie	–	–	137,9	146,2	23,0	24,4
Total actifs consolidés	87,7	122,3	137,9	146,2	110,7	146,6
Venezuela	56,7	148,1	–	–	56,7	148,1
Total Groupe	144,4	270,4	137,9	146,2	167,3	294,8

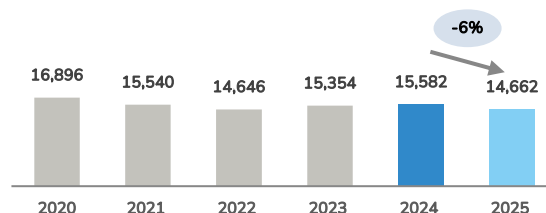
Note : Taux de conversion gaz-pétrole de 6 Gpc/Mbec
 Source : Réserves au 31 décembre 2025, sur la base des apports de réserve de DeGolyer and MacNaughton (Gabon, Angola, Tanzanie, Venezuela)

Production en part M&P

Commentaires



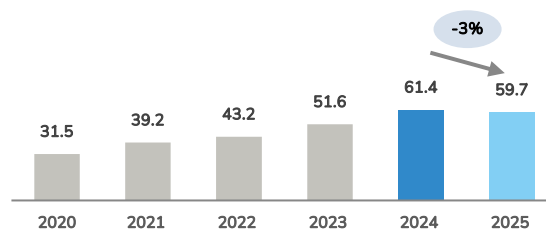
Ezanga



- Production en baisse de 6% par rapport à 2024 suite à des difficultés sur la ligne d'export d'huile au cours du second semestre
- 12 puits ont été forés en 2025 sur Ezanga



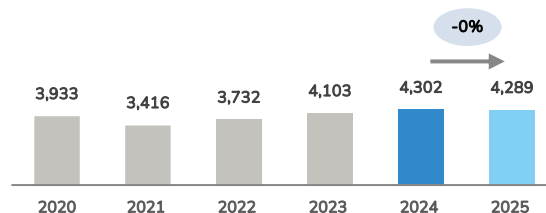
Mnazi Bay



- Production de gaz en part M&P s'élève à 59,7 Mpc/j, en baisse de 3% par rapport à 2024
- La campagne de forage de trois puits a débuté en février 2026



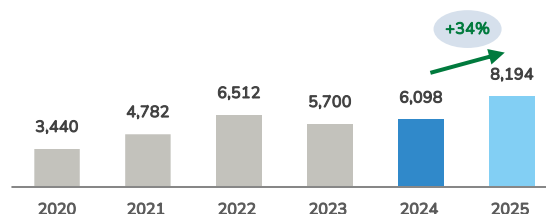
Blocs 3/05 & 3/05A



- Production en part M&P stable à 4 289 b/j







Urdaneta Oeste



- La production d'huile en part M&P Iberoamerica (40%) sur le champ d'Urdaneta Oeste s'élève à 8 194 b/j pour l'année 2025, en augmentation de 34% par rapport à 2024
- Potentiel de production d'environ 25 000 b/j (à 100%) en février 2026

Réalisation vs. prévision en 2025

Production					
	Prévision		Performance réalisée		
	100%	En part M&P	100%	En part M&P	
Gabon 	19 500 b/j	15 600 b/j	18 328 b/j	14 662 b/j	-6%
Tanzanie 	90,0 Mpc/j	54,0 Mpc/j	99,5 Mpc/j	59,7 Mpc/j	+11%
Angola 	22 000 b/j	4 500 b/j	21 228 b/j	4 289 b/j	-5%
Total Hors Venezuela		29 100 bep/j		28 902 bep/j	-1%
Venezuela 	25 000 b/j	10 000 b/j	20 485 b/j	8 194 b/j	-18%
Total		39 100 bep/j		37 096 bep/j	-5%

Cash flows		
	Prévision	Réalisation
Flux de trésorerie généré par les opérations	270 M\$ à 70 \$/b	162 M\$ à 69,4 \$/b <small>Différence de 108 M\$, dont 50 M\$ en raison de décalages d'enlèvements et 20 M\$ de la production inférieure au budget au Gabon</small>
Dividendes reçus	120 M\$ <small>Dont 100 M\$ (nets) de PRDL et 20 M\$ de Seplat Energy</small>	61 M\$ <small>Dont 32 M\$ (nets) de PRDL et 28 M\$ de Seplat Energy</small>
Investissements de développement	155 M\$	169 M\$
Investissements d'exploration	40 M\$ <small>(contingent)</small>	15 M\$
Financement	67 M\$ de service de la dette 70 M\$ de dividende	+109 M\$ de service de la dette <small>(en raison du tirage de l'accordéon et du RCF)</small> 77 M\$ de dividende

2. Revue de la situation financière

Comptes pour l'exercice 2025



M\$	2025	2024	Variation
Compte de résultat			
Chiffre d'affaires	578	808	-29%
Dépenses d'exploitation et d'administration	(212)	-202	
Redevances et taxes liées à l'activité	(64)	-72	
Variation de position de sur/sous-enlèvement	50	-45	
Achat d'huile à des tiers	(102)	-121	
Autre	-	-	
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	249	368	-32%
Dotations amortissements et provisions et dépréciation	(112)	-112	
Charges d'exploration	(15)	-3	
Autre	281	5	
Résultat opérationnel	403	258	+56%
Charges financières nettes	(14)	-23	
Impôts sur les résultats	(117)	-97	
Quote-part des sociétés mises en équivalence	156	108	
Résultat net consolidé	428	246	+74%
<i>Dont résultat net consolidé courant</i>	<i>166</i>	<i>256</i>	<i>-35%</i>
Dont résultat net en part Groupe	410	233	+72%
Dont participations ne donnant pas le contrôle	18	13	
Flux de trésorerie			
Flux avant impôts	241	348	
Impôts sur les résultats payés	(107)	-63	
Flux généré par les opérations avant variation du B.F.R.	135	285	-53%
Variation du besoin en fonds de roulement	28	-13	
Flux généré par les opérations	162	272	-40%
Investissements de développement	(169)	-123	
Investissements d'exploration	(15)	-17	
Acquisitions et cessions d'actifs	197	44	
Dividendes reçus	61	66	
Flux de trésorerie disponible (free cash flow)	236	241	-2%
Charge nette de la dette	109	-74	
Dividendes distribués	(77)	-65	
Autre	(2)	-6	
Variation de trésorerie	267	96	+178%
Trésorerie et endettement			
Solde de trésorerie fin de période	460	193	
Endettement brut fin de période	282	160	
Endettement net fin de période	-179	-34	

Compte de résultat

- Prix de vente moyen de l'huile de 69,4 \$/b, en baisse de 14% par rapport à 2024 (80,3 \$/b)
- Baisse de la contribution des activités de trading au chiffre d'affaires (102 M\$, contre 125 M\$ en 2024)
- Dépenses d'exploitation et d'administration stables à 212 M\$ contre 202 M\$ en 2024
- 156 M\$ de quote-part de résultat provenant des sociétés mises en équivalence :
 - 24 M\$ pour la participation de 20,46% détenue dans Seplat Energy
 - 132 M\$ pour la participation de 40% dans PRDL au Venezuela
- Résultat net consolidé de 428 M\$ et résultat net en part Groupe de 410 M\$, en augmentation respectivement de 74% et 72% par rapport aux montants records de 2024

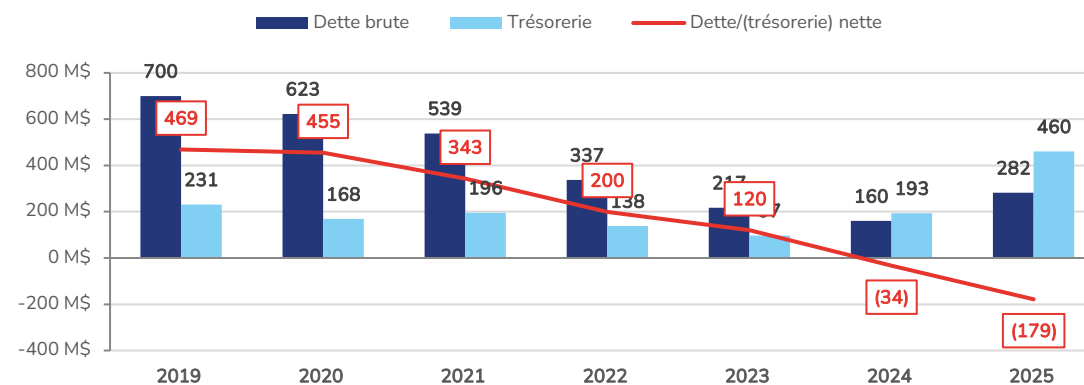
Flux de trésorerie

- 184 M\$ d'investissements, dont :
 - 169 M\$ d'investissements de développement, dont 115 M\$ au Gabon, 40 M\$ en Angola, 12 M\$ en Tanzanie, et 2 M\$ pour la filiale de forage Caroil
 - 15 M\$ de dépenses d'exploration, dont 12 M\$ sur le permis d'Ezanga au Gabon pour une acquisition sismique et 2 M\$ en Tanzanie
- Les acquisitions et cessions d'actifs ont généré une entrée nette de trésorerie de 197 M\$, correspondant aux 248 M\$ reçus en 2025 dans le cadre de la cession de la participation de 20,07 % dans Seplat Energy, moins les dépôts versés dans le cadre des acquisitions annoncées en Colombie (43 M\$) et en Angola (8 M\$).
- 61 M\$ reçus en dividendes, dont 32 M\$ de la participation de 40% dans PRDL (nets des 20% reversés à l'actionnaire minoritaire de M&P Iberoamerica), ainsi que 28 M\$ au titre de la participation de 20,46%, dans Seplat Energy
- Service de la dette positif pour 109 M\$: 180 M\$ de dette tirée (50 M\$ correspondant à la tranche amortie de l'accordéon tirée au second semestre 2025, et 130 M\$ de tranche RCF tirée au 31 décembre 2025), moins 58 M\$ remboursés au titre des échéances de dette amortie et 13 M\$ de coût net de l'endettement pour l'exercice
- 77 M\$ de dividendes versés aux actionnaires de M&P

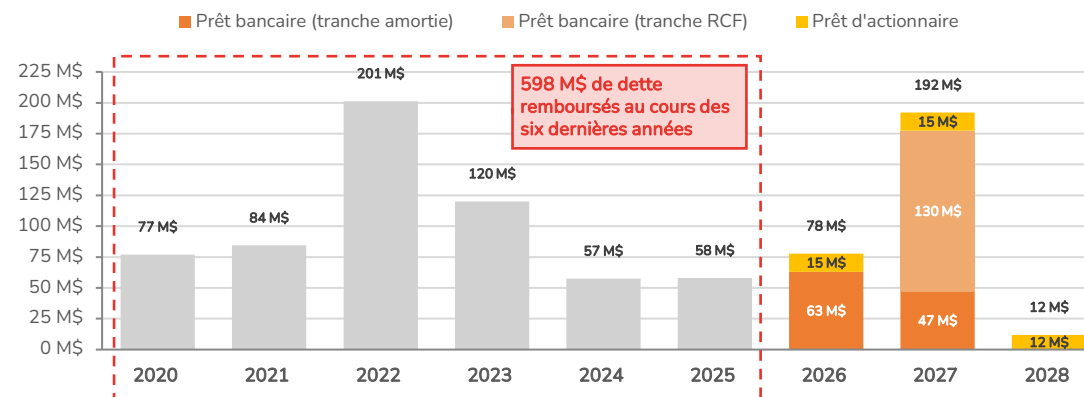
Structure de capital au 31 décembre 2025

	Taux	Maturité	Montant tiré
Prêt bancaire – Tranche amortie	SOFR + spread (0,11%) + 2,00%	Juillet 2027	110 M\$
Prêt bancaire – Tranche RCF <i>130 M\$ disponibles</i>	SOFR + spread (0,11%) + 2,25%	Juillet 2027	130 M\$
Prêt d'actionnaire	SOFR + 2,10%	Juillet 2028	42 M\$
Dettes totales			282 M\$
Trésorerie			460 M\$
Position nette de trésorerie			179 M\$

Evolution de l'endettement 2019-2025



Profil de remboursement de la dette



3. Développement du Groupe

Gabon



Ezanga (huile, production)

- Poursuite de la campagne de forage de développements (12 puits forés en 2025)
- Fin de l'acquisition de données sismiques en vue d'une revue d'ensemble des prospects du bloc

Etekamba (gaz, appréciation)

- Le forage du puits Mouletsi-2 sur le permis gazier d'Etekamba s'est achevé fin février 2026
- Ce puits a rencontré 43 mètres de hauteur nette à gaz dans les formations du Gamba et du Dentale ; il a été testé et sa capacité de production est de 25 Mpc/j
- Mise en production attendue d'ici la fin de l'année 2026

Tanzanie



Mnazi Bay (gaz, production)

- Le forage du puits MB-5, premier puits réalisé sur la licence depuis 2014, a débuté le 6 février 2026
- Le puits a rencontré le réservoir attendu; il est en cours de complétion et permettra de remonter de potentiel de production du champ de 100 à 130 Mpc/j (à 100%)
- La campagne de forage continuera avec le puits de développement MS-2X, qui sera suivi par le puits d'exploration KASA-1X

Colombie



Sinu-9 (gaz, production)

- Démarrage de la campagne d'exploration fin février 2026
- Le forage du puits Hechicero-1X progresse bien
- Le puits a traversé avec succès la formation CDO, confirmant son potentiel gazier et pleinement en ligne avec les attentes
- Les résultats sont désormais en attente d'évaluation

Italie



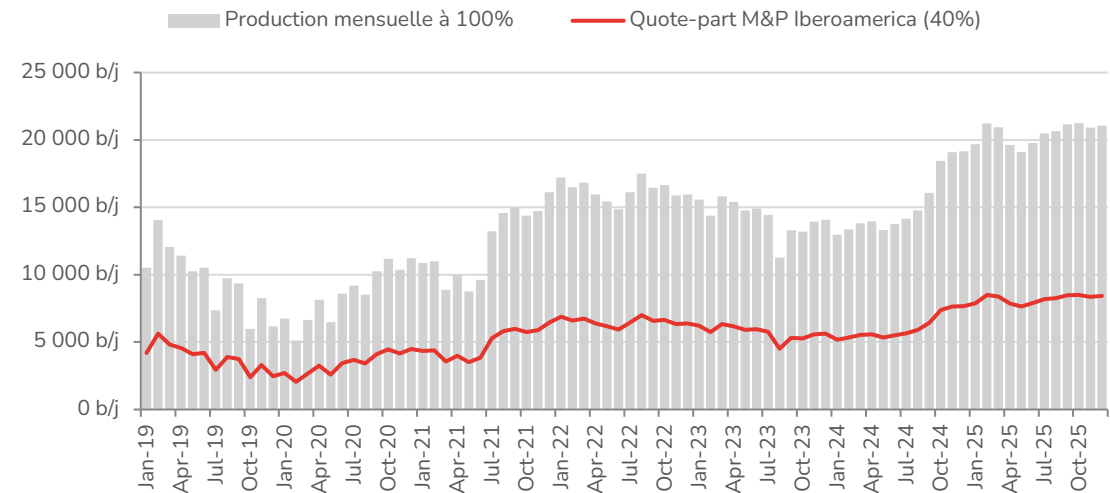
Fiume Tellaro (huile/gaz, exploration)

- Obtention de la licence environnementale attendue très prochainement
- Forage d'un puits d'exploration prévu

Au Venezuela, l'inclusion de M&P dans la General License 50A permet la reprise du développement sur le champ d'Urdaneta Oeste

- Le 18 février 2026, l'Office of Foreign Assets Control (« OFAC ») du Département du Trésor des États-Unis a émis la General License 50A (« GL 50A ») et mentionnant expressément M&P parmi les entités autorisées
- La GL 50A autorise à réaliser des transactions autrement interdites au titre des Venezuela Sanctions Regulations relatives aux opérations pétrolières et gazières
- En pratique, la GL 50A fournit un cadre réglementaire stable permettant à M&P de reprendre ses activités au Venezuela
- M&P se réjouit également de la récente réforme du secteur des hydrocarbures votée par les autorités vénézuéliennes et des dispositions fiscales associées
- Appareil de forage et workover déjà mobilisé sur site en mars 2026; reprise des activités de mise à niveau des installations
- Reprise des enlèvement attendue sous peu

Production d'Urdaneta Oeste depuis 2019



Acquisition de la participation de 61% dans le permis gazier de Sinu-9 en Colombie



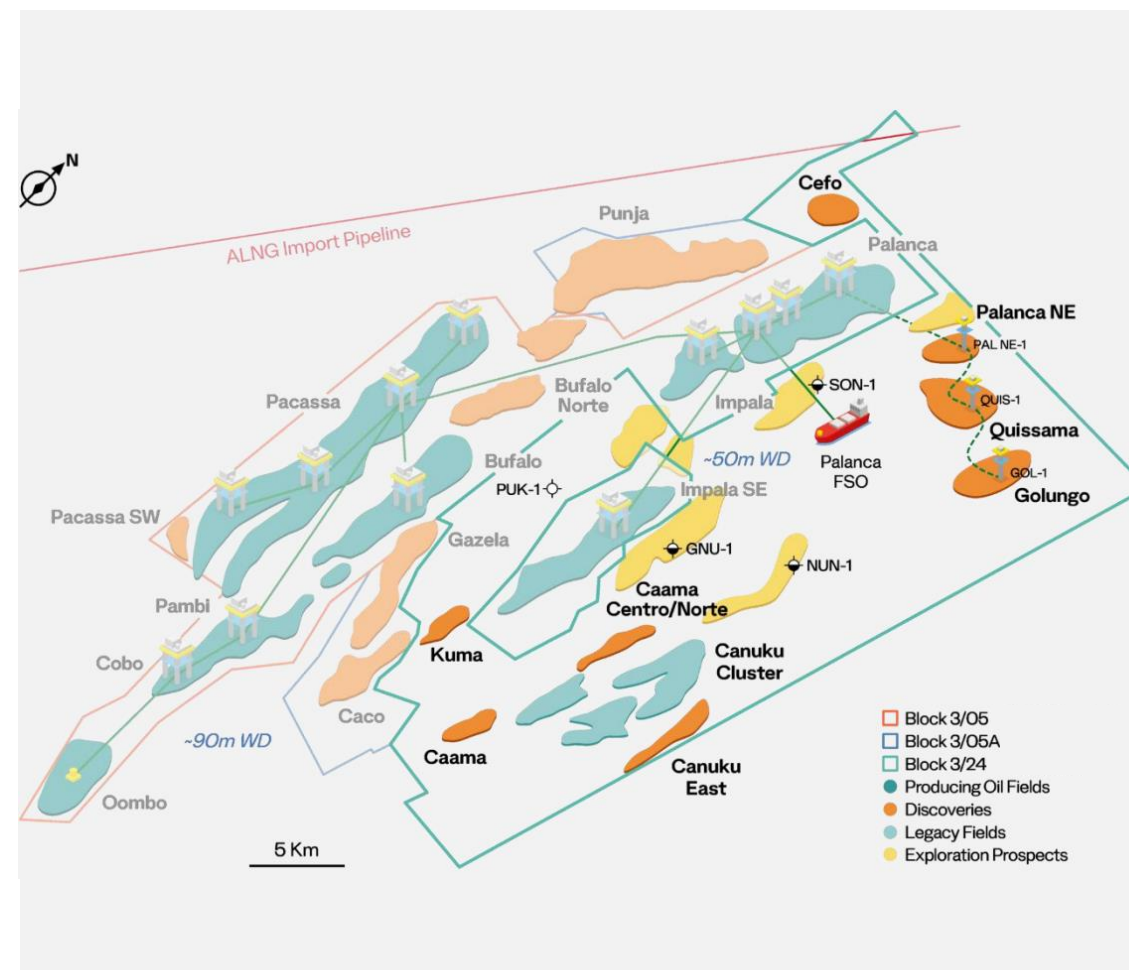
- L'acquisition par M&P d'une participation totale de 61% et du rôle d'opérateur dans la licence gazière Sinu-9 en Colombie a été finalisée avec succès le 5 janvier 2026
- Les transactions se composent de deux acquisitions, pour une contrepartie totale de 229 M\$:
 - Une participation de 40% acquise auprès de MKMS Enerji Anonim Sirketi S.A. (filiale de NG Energy International Corp)
 - Une participation complémentaire de 21% acquise auprès de Desarrolladora Oleum S.A. de C.V. et Clean Energy Resources S.A.S, incluant le transfert du rôle d'opérateur
- En tenant compte des paiements anticipés déjà effectués par M&P, le solde total de la contrepartie restant à verser s'élevait à 185 M\$ à la finalisation
 - Sur ce montant, 78 M\$ ont été payés à la finalisation, le solde de 108 M\$ étant payable en plusieurs versements au cours de l'année 2026.
- M&P détient désormais une participation de 61% dans la licence Sinu-9 et en assume le rôle d'opérateur
 - M&P conserve également une option lui permettant d'acquérir une participation additionnelle de 5% dans Sinu-9 auprès de NG Energy pour un montant de 18,75 M\$ dans un délai de 12 mois, sous réserve d'ajustements liés aux flux de trésorerie depuis la date d'effet économique du 1er 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
- Les infrastructures d'évacuation existantes permettent aujourd'hui une production à 100% de 30 Mpc/j, capacité qui sera portée à 40 Mpc/j d'ici le deuxième trimestre 2026
- Le niveau de production actuel (janvier 2026) se situe environ à 14 Mpc/j (à 100%)
- Le démarrage de la campagne d'exploration de six puits a eu lieu fin février 2026

Entrée sur le Bloc 3/24 en Angola

- M&P a signé début septembre 2025 un protocole d'accord avec l'Agence Nationale du Pétrole, du Gaz et des Biocarburants d'Angola (« ANPG ») pour le contrat de service à risque (« RSC ») portant sur le Bloc 3/24 en offshore
 - Le RSC a été officiellement approuvé par décret présidentiel le 8 octobre 2025
 - M&P détiendra une participation de 40% dans le Bloc 3/24, aux côtés d'Afentra (opérateur, 40%) et de Sonangol P&P (20%)
- Le Bloc 3/24 est situé en eaux peu profondes et couvre 545 km² à proximité de champs pétroliers en production et de découvertes non développées dans les Blocs 3/05 et 3/05A
 - Le bloc compte cinq découvertes – Palanca North East, Quissama, Goulongo, Cefo et Kuma – toutes situées dans le même réservoir de Pinda que les champs pétroliers existants des Blocs 3/05 et 3/05A
 - En outre, le bloc contient l'ensemble de champs Canuku, précédemment développé, qui a produit jusqu'à 12 000 barils par jour
- L'accord pour le Bloc 3/24 prévoit une période initiale de cinq ans destinée à examiner le potentiel de développement des découvertes existantes ainsi que la prospectivité de l'exploration, suivie d'une période de production de 25 ans qui sera ensuite attribuée lors du développement d'une découverte



Localisation des Blocs 3/05, 3/05A, 3/24



Cession de la participation de 20,07% dans Seplat Energy






- M&P a conclu le 30 décembre 2025 un accord définitif relatif à la cession de l'intégralité de sa détention de 120,4 millions d'actions, représentant 20,07% du capital, dans Seplat Energy Plc (« Seplat »), l'un des principaux producteurs indépendants d'énergie au Nigeria, coté sur le London Stock Exchange et le Nigerian Exchange, à Heirs Energies Ltd (« Heirs Energies »)
- La cession a été réalisée sur la base d'un prix de 305 pence par action, correspondant à un prix total de 496 M\$, comprenant un premier paiement de 248 M\$ reçu le 31 décembre 2025, et un second paiement de 248 M\$ reçu début février 2026
 - Un paiement complémentaire de 10 M\$ est par ailleurs devenu exigible mi-février 2026
- M&P est l'un des trois fondateurs de Seplat et en a été le premier actionnaire depuis sa création en 2010
- M&P a accompagné Seplat tout au long de son développement, contribuant à en faire un acteur de premier plan du secteur énergétique nigérian, disposant d'un portefeuille diversifié dans le pétrole et le gaz, et jouant un rôle clé dans la sécurité énergétique du Nigeria
- M&P se félicite du transfert de sa participation à Heirs Energies, filiale du groupe d'investissement panafricain de premier plan Heirs Holdings, et exprime sa confiance dans la capacité de Seplat à poursuivre son développement








Réallocation des ressources vers des investissements directs dans des actifs pétroliers et gaziers, en ligne avec la stratégie de croissance que le Groupe entend résolument accélérer

4. Perspectives

Objectifs pour l'année 2026

 Recherche de l'excellence EHS-S	<ul style="list-style-type: none">✓ Maintenir le LTIR < 0,20 et le TRIR < 0,80, en poursuivant les efforts prévention et de formation du personnel✓ Poursuite des objectifs de réduction d'émissions de gaz à effet de serre
 Maximisation du portefeuille existant	<ul style="list-style-type: none">✓ Gabon : Poursuite du développement et finalisation de la campagne sismique sur Ezanga, mise en production d'Etekamba✓ Tanzanie : Augmentation du potentiel à 130 Mpc/j (à 100%) grâce aux forages de développement; puits d'exploration Kasa-1X✓ Colombie : Développement du champ Sinu-9, avec au moins 6 forages prévus✓ Possible forage d'un puits d'exploration en Sicile
 Focus sur le Venezuela	<ul style="list-style-type: none">✓ Mise en place immédiate du programme de travail, avec notamment la mobilisation d'un rig de workover et forage✓ Reprise des enlèvements dès que possible afin de réamorcer la circulation de cash et de permettre le financement des activités✓ Recherche active de nouvelles opportunités de développement dans le pays grâce au positionnement idéal de M&P
 Poursuite de la croissance externe	<ul style="list-style-type: none">✓ SPA en vue de l'acquisition des intérêts d'Azule Energy dans les Blocs 14 & 14K au large de l'Angola signé en décembre 2025; finalisation désormais incertaine à la suite de l'exercice de son droit de préemption par l'un des partenaires des blocs✓ Activité soutenue d'évaluation et de négociations d'acquisitions✓ Importante flexibilité financière afin de réaliser des opérations de croissance importantes✓ Accès facile au financement bancaire si nécessaire, à des conditions favorables
 Restitution de la valeur aux actionnaires	<ul style="list-style-type: none">✓ Dividende de 0,38€ par action (environ 90 M\$) proposé au vote des actionnaires pour paiement en août 2026

Prévisions opérationnelles et financières pour 2026

Prévisions de production			Prévisions de cash flows	
	100%	En part M&P		
Gabon 	18 500 b/j	14 800 b/j	Flux de trésorerie généré par les opérations	+290 M\$ à 70 \$/b
Angola 	21 500 b/j	4 300 b/j	Dividendes reçus	+100 M\$
Tanzanie 	110,0 Mpc/j	66,0 Mpc/j	Investissements de développement	-240 M\$
Colombie 	25,0 Mpc/j	15,3 Mpc/j	Investissements d'exploration	-42 M\$
Total consolidé		32 700 bep/j	Acquisition et cession d'actifs	+74 M\$
Venezuela 	25 000 b/j	10 000 b/j	Financement	-308 M\$
Total Groupe		42 700 bep/j		

➤ Sensibilité au cours du Brent sur l'année :

- A 50 \$/b : 190 M\$
- A 60 \$/b : 240 M\$
- A 70 \$/b : 290 M\$
- A 80 \$/b : 340 M\$

➤ 100 M\$ pour la participation de 40% dans PRDL au Venezuela (nets des 20% reversés à l'actionnaire minoritaire de M&P Iberoamerica)

➤ 130 M\$ au Gabon
 ➤ 25 M\$ en Angola
 ➤ 40 M\$ en Tanzanie
 ➤ 40 M\$ en Colombie

➤ 20 M\$ au Gabon pour la réalisation de forages d'exploration et d'une campagne sismique sur le permis d'Ezanga
 ➤ 10 M\$ en Colombie
 ➤ 12 M\$ en Italie pour la possible réalisation d'un forage d'exploration sur le permis de Fiume Tellaro au second semestre 2026 (contingent)

➤ 190 M\$ pour la finalisation de l'acquisition de la participation de 61% dans Sinu-9, dont 78 M\$ ont déjà été payés à la finalisation début janvier
 ➤ Entrée de 258 M\$, correspondant au solde de la cession de la participation dans Seplat Energy, dont 248 M\$ ont déjà été reçus début février 2026
 ➤ Restitution d'un dépôt de 6 M\$ en Angola en cas d'exercice du droit de préemption sur l'acquisition annoncée d'une participation dans les Blocs 14 & 14K

➤ 208 M\$ de remboursements de dette (hors refinancement), dont 130 M\$ de remboursement de RCF effectués en janvier 2026
 ➤ 10 M\$ de charge nette de la dette
 ➤ 90 M\$ de dividendes



Première priorité : viser sans relâche l'excellence EHS-S et réduire notre empreinte environnementale

Maximiser la valeur des actifs existants

Discipline dans l'allocation des ressources : renforcer le bilan et préserver la liquidité

Faire croître l'activité par l'exploration et les opérations M&A

Créer de la valeur et la rendre aux actionnaires



Flexibilité opérationnelle

- ✓ Contrôle de l'operatorship (Ezanga, Mnazi Bay, Sinu-9)
- ✓ Soutien à l'opérateur et délégation de responsabilité à M&P sur les opérations-clés au Venezuela



Résilience des actifs

- ✓ Breakeven cash disponible (free cash flow) de 40 \$/b (50 \$/b après service de la dette)
- ✓ Breakeven résultat net de 40 \$/b

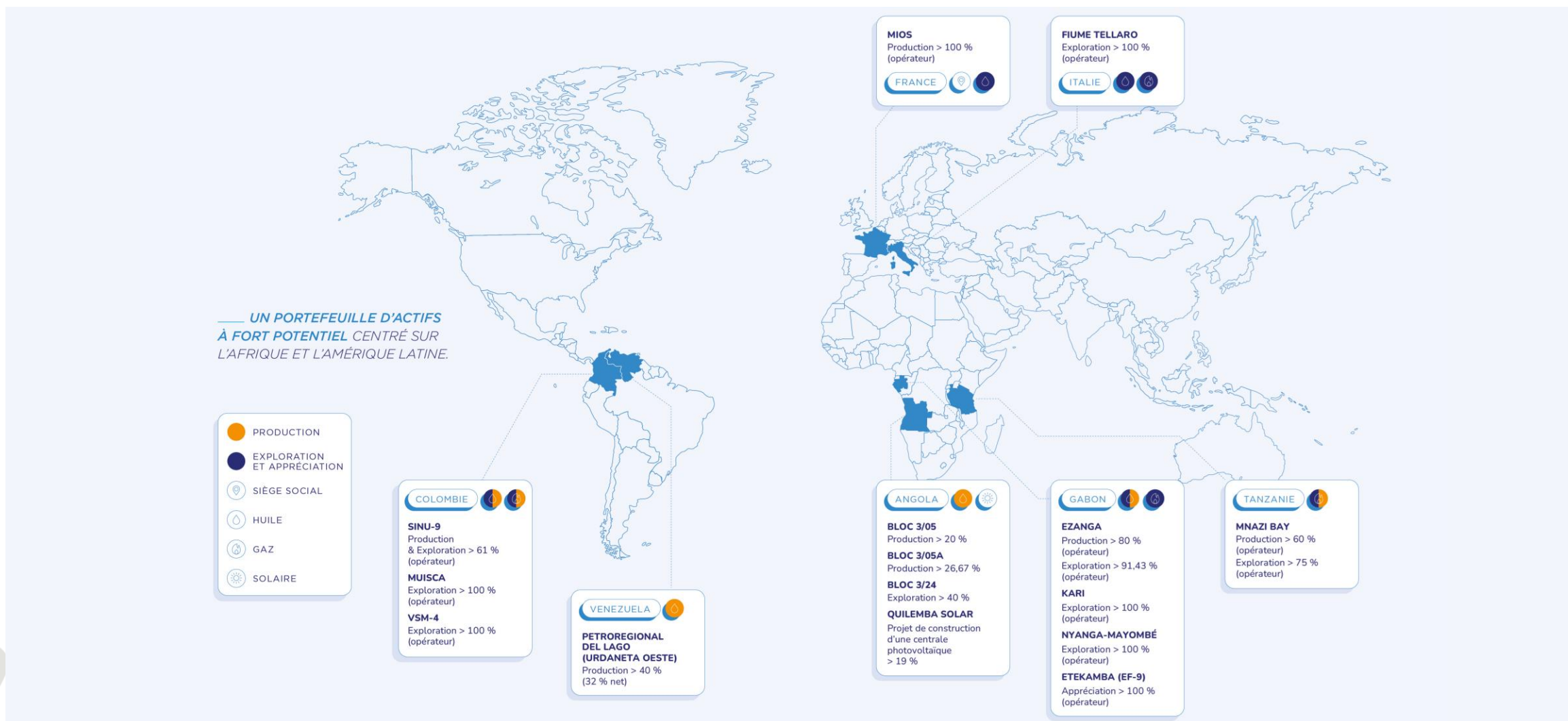


Solidité financière

- ✓ Trésorerie et RCF disponible de 460 M\$ fin 2025 (+100 M\$ de prêt d'actionnaire non-tiré)
- ✓ Accès à la dette à des conditions favorables, grâce au soutien du groupe Pertamina

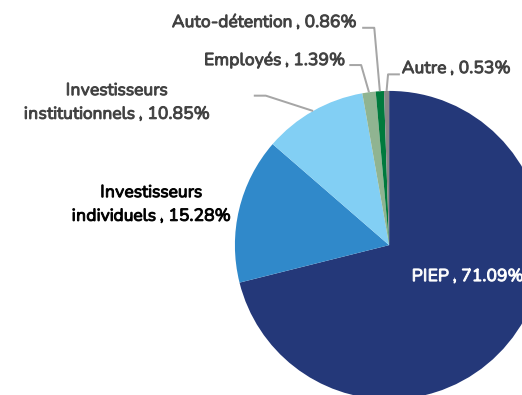
Annexes

Implantation globale avec un focus sur l'Afrique et l'Amérique latine



M\$	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Compte de résultat						
Chiffre d'affaires	330	500	676	682	808	578
Dépenses d'exploitation et d'administration	-164	-168	-161	-176	-202	-212
Redevances et taxes liées à l'activité	-50	-77	-85	-76	-72	-64
Variation de position de sur/sous-enlèvement	-27	25	13	-45	-45	50
Achat d'huile à des tiers	-	-	-	-26	-121	-102
Autre	6	0	-	-	-	-
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	95	280	443	359	368	249
Dotations amortissements et provisions et dépréciation	-592	-107	-85	-106	-112	-112
Charges d'exploration	-31	-0	-1	-15	-3	-15
Autre	-6	-15	-4	-46	5	281
Résultat opérationnel	-534	158	352	193	258	403
Charges financières nettes	-11	-16	-23	-20	-23	-14
Impôts sur les résultats	-29	-44	-145	-131	-97	-117
Quote-part des sociétés mises en équivalence	-18	23	22	200	108	156
Résultat net consolidé	-592	121	206	242	246	428
<i>Dont résultat net consolidé courant</i>	<i>-54</i>	<i>136</i>	<i>211</i>	<i>255</i>	<i>256</i>	<i>166</i>
Dont résultat net en part Groupe	-589	120	205	210	233	410
Dont participations ne donnant pas le contrôle	-3	1	1	32	13	18
Flux de trésorerie						
Flux avant impôts	91	280	444	334	348	241
Impôts sur les résultats payés	-35	-82	-112	-73	-63	-107
Flux généré par les opérations avant variation du B.F.R.	56	198	331	261	285	135
Variation du besoin en fonds de roulement	53	82	34	9	-13	28
Flux généré par les opérations	109	280	366	270	272	162
Investissements de développement	-46	-164	-92	-107	-123	-169
Investissements d'exploration	-47	-	-11	-17	-17	-15
Acquisitions et cessions d'actifs	-	-8	-78	-9	44	197
Dividendes reçus	12	15	12	20	66	61
Flux de trésorerie disponible (free cash flow)	28	123	198	157	241	236
Charge nette de la dette	-95	-96	-224	-141	-74	109
Dividendes distribués	-	-	-29	-49	-65	-77)
Autre	5	1	-2	-7	-6	-2)
Variation de trésorerie	-63	27	-58	-41	96	267
Trésorerie et endettement						
Solde de trésorerie fin de période	168	196	138	97	193	460
Endettement brut fin de période	623	539	337	217	160	282
Endettement net fin de période	455	343	200	120	-34	-179

Actionnariat au 31 décembre 2025



Bilan simplifié

M\$	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Sources						
Capitaux propres	553	689	870	1 054	1 179	1 546
Dette financière	622	537	343	227	169	286
Provisions	88	95	83	96	82	88
Fonds de roulement	37	34	-15	-47	37	-198
Total	1 300	1 355	1 282	1 330	1 467	1 722
Utilisations						
Immobilisations	765	879	844	822	821	904
Inv. mis en équivalence	268	276	286	212	218	80
Autres actifs non-courants	99	4	14	198	235	277
Trésorerie	168	196	138	97	193	460
Total	1 300	1 355	1 282	1 330	1 467	1 722