

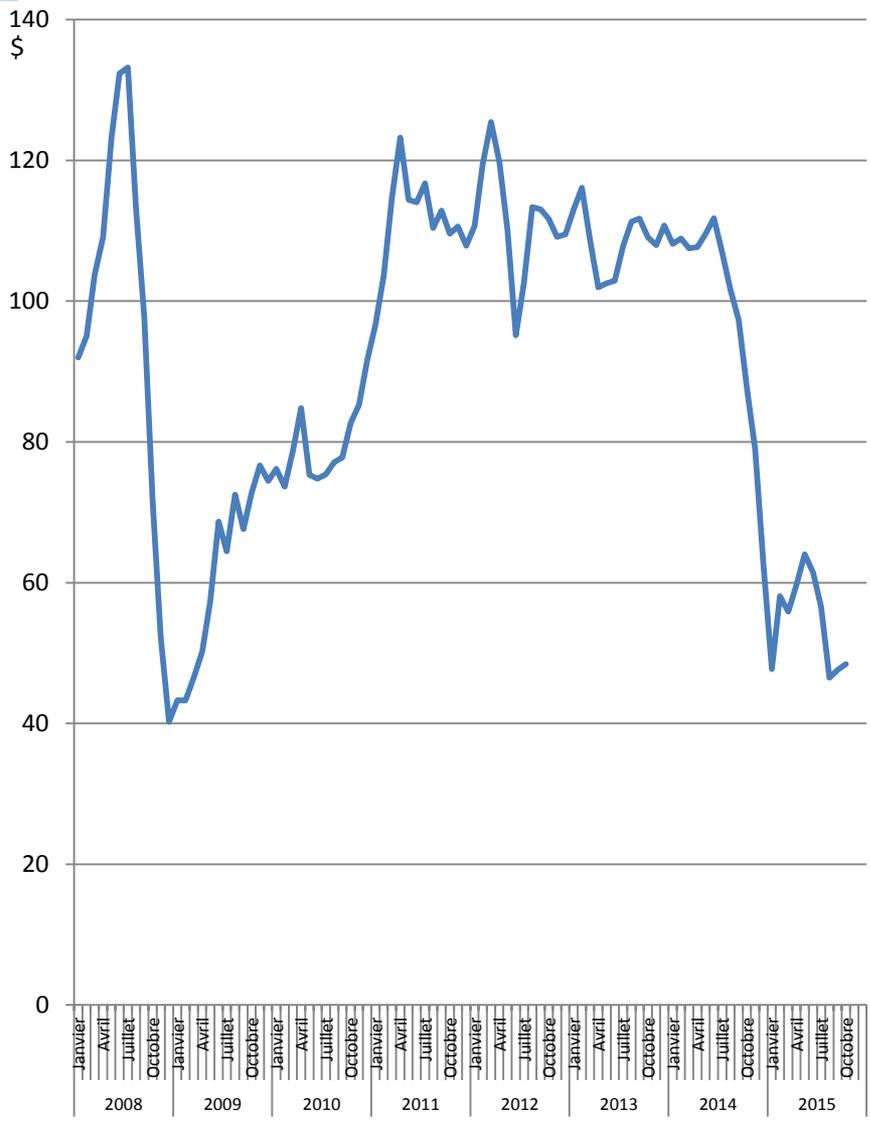


Projet de fusion entre Maurel & Prom et MPI :

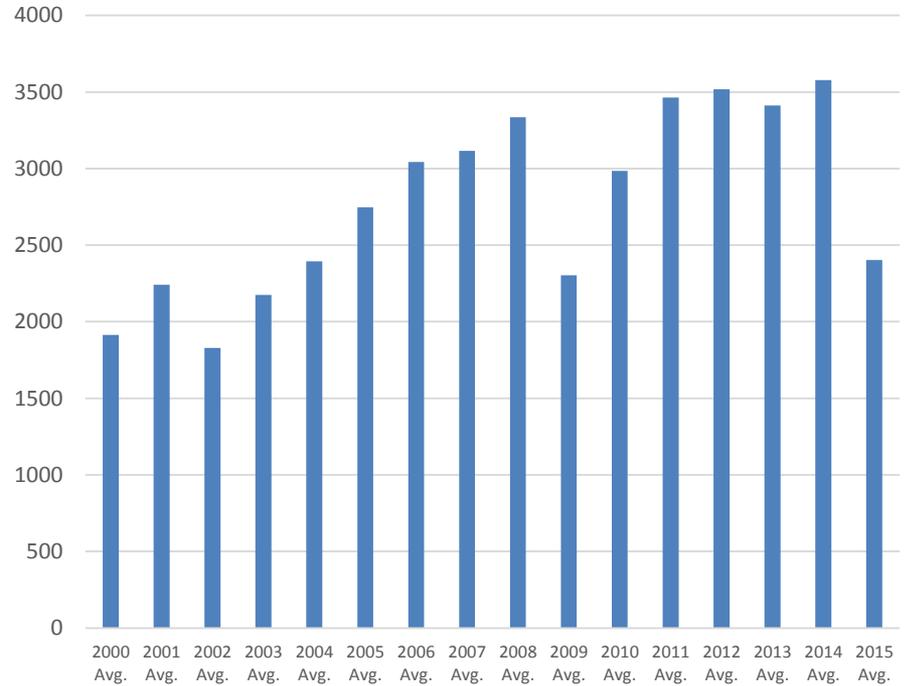
**Création d'un acteur de premier rang parmi
les juniors pétrolières**

Novembre 2015

Evolution des prix du pétrole (Brent)



Nombre d'appareils de forage en activité



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- Fusion entre MPI et Maurel & Prom

- renforcer la capacité financière des deux groupes
- offrir une combinaison attractive d'actifs déjà développés

2- Focalisation des efforts et des investissements sur les zones à très fort potentiel

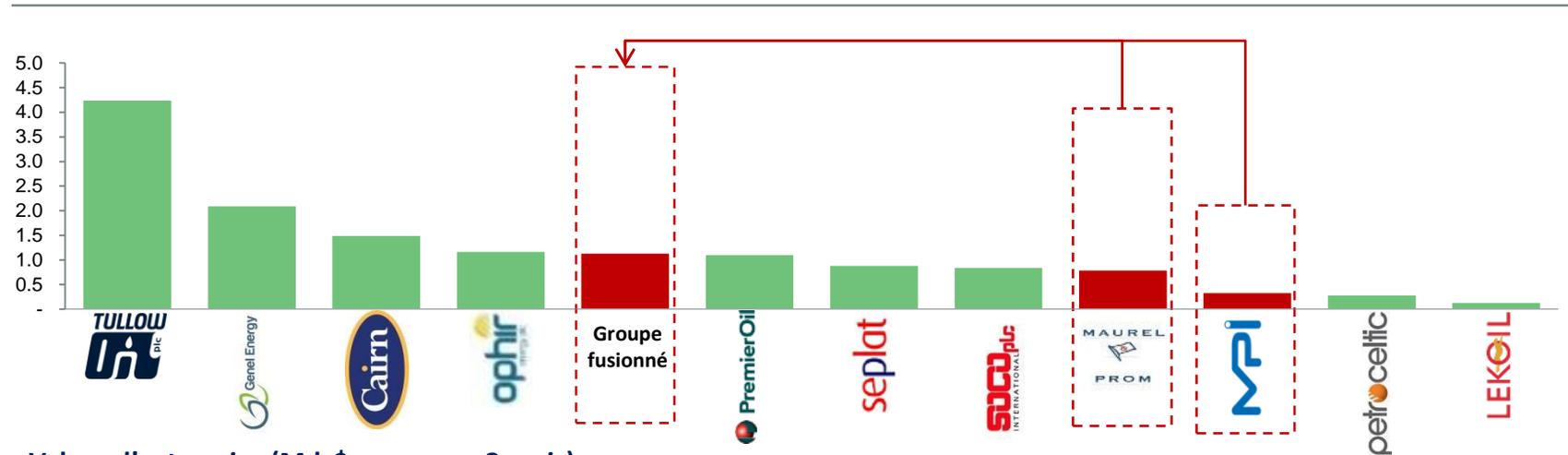
- production d'huile au Gabon
- production de gaz en Tanzanie
- participation significative (21,76 %) dans Seplat au Nigéria

3- Politique de réduction des coûts

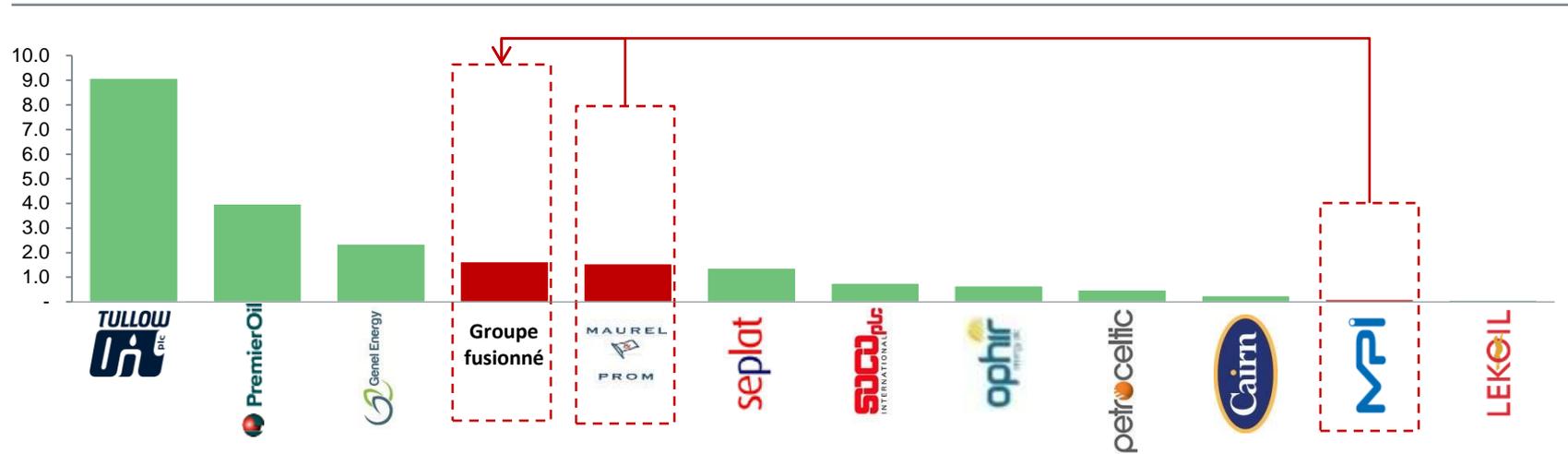
4- Tirer avantage de la situation actuelle pour diversifier le portefeuille d'actifs

Place de la nouvelle entité parmi les juniors pétrolières

Capitalisation boursière (Mds\$, moyenne 3 mois)



Valeur d'entreprise (Mds\$, moyenne 3 mois)



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

Dans un contexte de prix durablement bas, la fusion apporte des réponses concrètes :

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 (environ 2,5 M€ par an) ainsi que des économies fiscales significatives (5 M€ au S1 2015)

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 (21,76 %) dans Seplat, un des opérateurs indigènes *leaders* au Nigéria
- un potentiel d'appréciation et de développement significatif au Canada

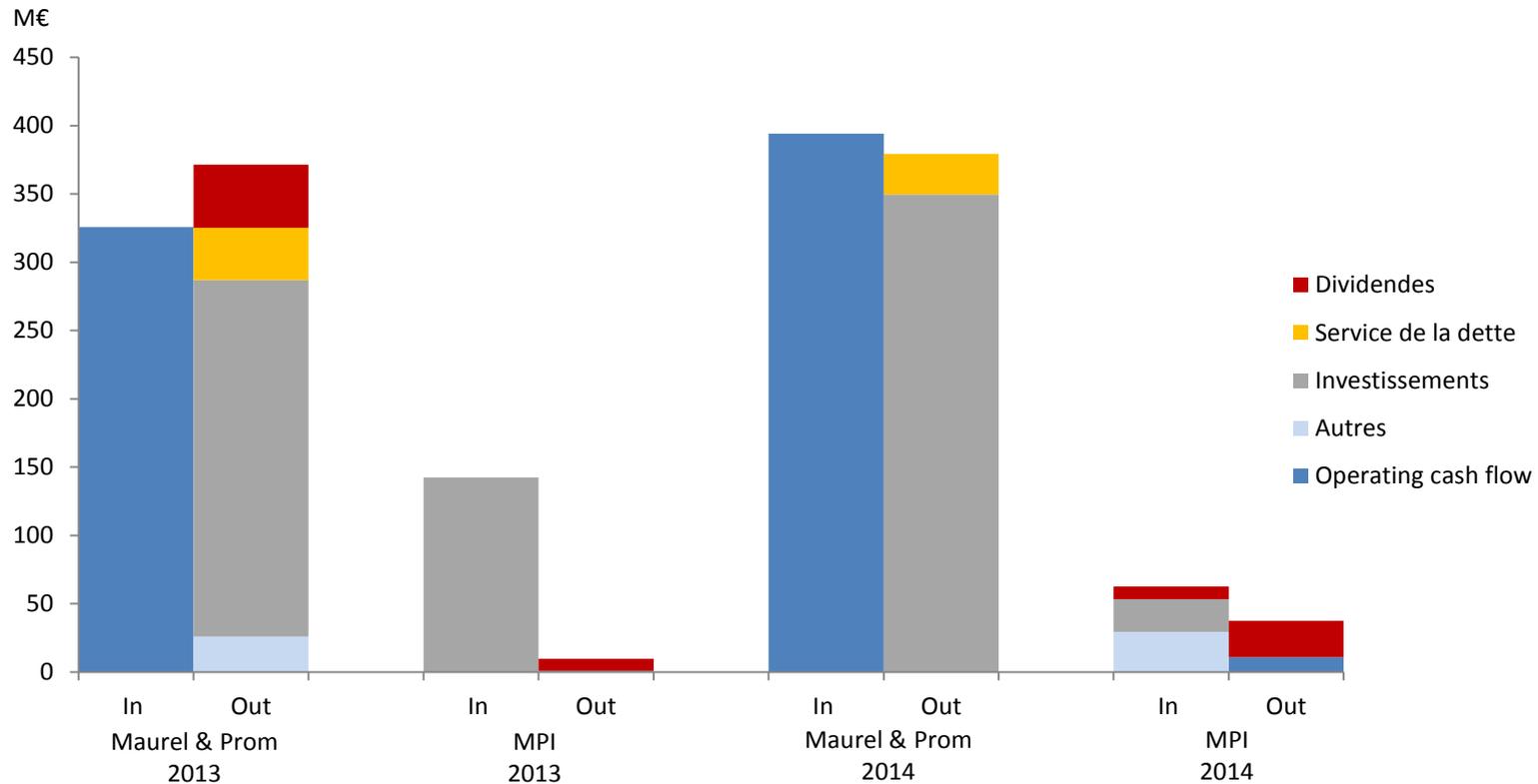
3- Offrir aux investisseurs un véhicule attrayant en termes de liquidité et de capitalisation boursière

4- Jouer un rôle actif dans l'élaboration d'un projet destiné à faire naître un *leader* européen des sociétés de taille moyenne en Europe du secteur de l'exploration et de la production pétrolière.

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■ Cotée sur Euronext Paris
Éléments clés	<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 1,75 actions MPI (après versement du dividende exceptionnel)
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 définitive 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, obtention de la demande de dérogation pour Pacifico■ 17 décembre : assemblées générales extraordinaires de M&P et de MPI se prononçant sur la fusion■ 23 décembre : réalisation de la fusion
Intention des principaux actionnaires	<ul style="list-style-type: none">■ Soutien de Pacifico et de MACIF à la fusion■ Pacifico s'engage à neutraliser tous ses droits de vote double lors de l'AGE de MPI du 17 décembre
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

Cash-flows des deux entités



- Génération par Maurel & Prom d'un cash flow opérationnel de plus de 325 M€ par an sur les deux derniers exercices
- Réduction du poids de l'exploration dans le portefeuille d'actifs
- Focalisation des investissements sur les actifs en production

- MPI a vendu 14,9 % de Seplat
- MPI a financé les dividendes versés grâce à cette trésorerie
- Le futur cash-flow de MPI dépend du dividende reçu de Seplat

Politique de distribution de dividendes



Origine des dividendes historiques :
plus-values de cession d'actifs
(Congo et Colombie)

Situation actuelle :
capacité de distribution :
0 € par action



Origine des dividendes historiques :
plus-values de cession de titres Seplat
(14,9%) en 2013

Situation actuelle :
capacité de distribution :
0,45 € par action, versés lors de la
prochaine AG du 17 décembre 2015

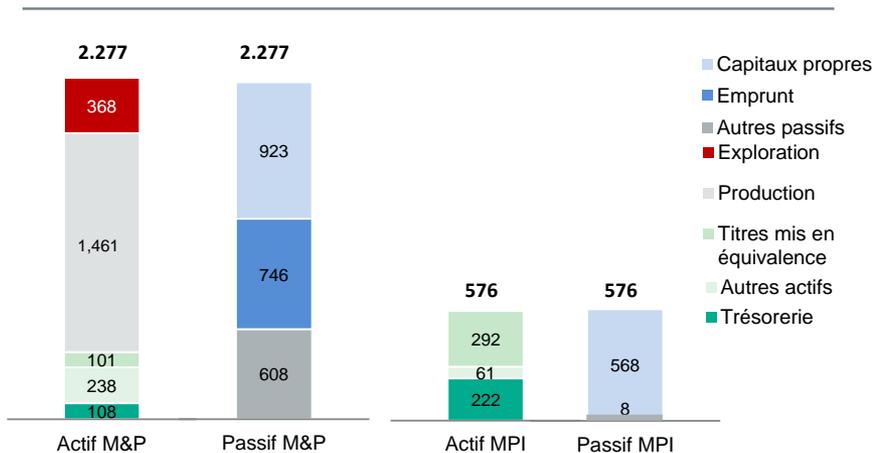
Entité combinée

Les cash-flows provenant du
Gabon, de la Tanzanie et de
SEPLAT permettront à l'entité
fusionnée de reconstituer
rapidement des réserves
distribuables

► Pour les actionnaires de MPI et de Maurel & Prom, la fusion offre des perspectives de dividendes futurs

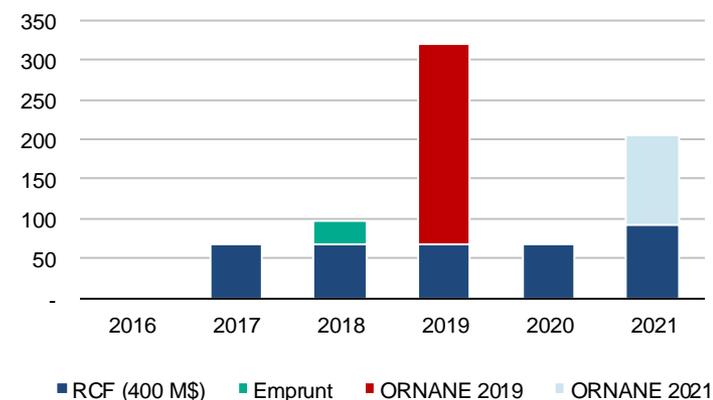
Bilan et synergies potentielles

Bilan (M€, 30/06/2015)

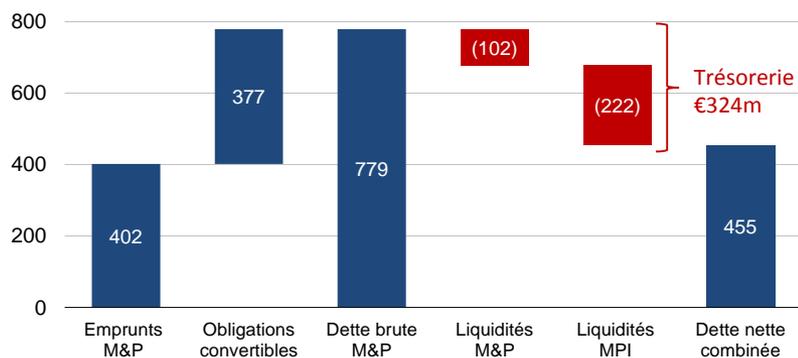


Echéancier de la dette⁽¹⁾ (M€)

Aucune échéance majeure de remboursement d'emprunt avant fin 2018



Dettes nettes⁽¹⁾ pro-forma au 30/06/2015 (M€)



(1) Montants nominaux

Synergies

Synergies de coûts annuelles récurrentes estimées à 2,5 M€ (hors économies fiscales):

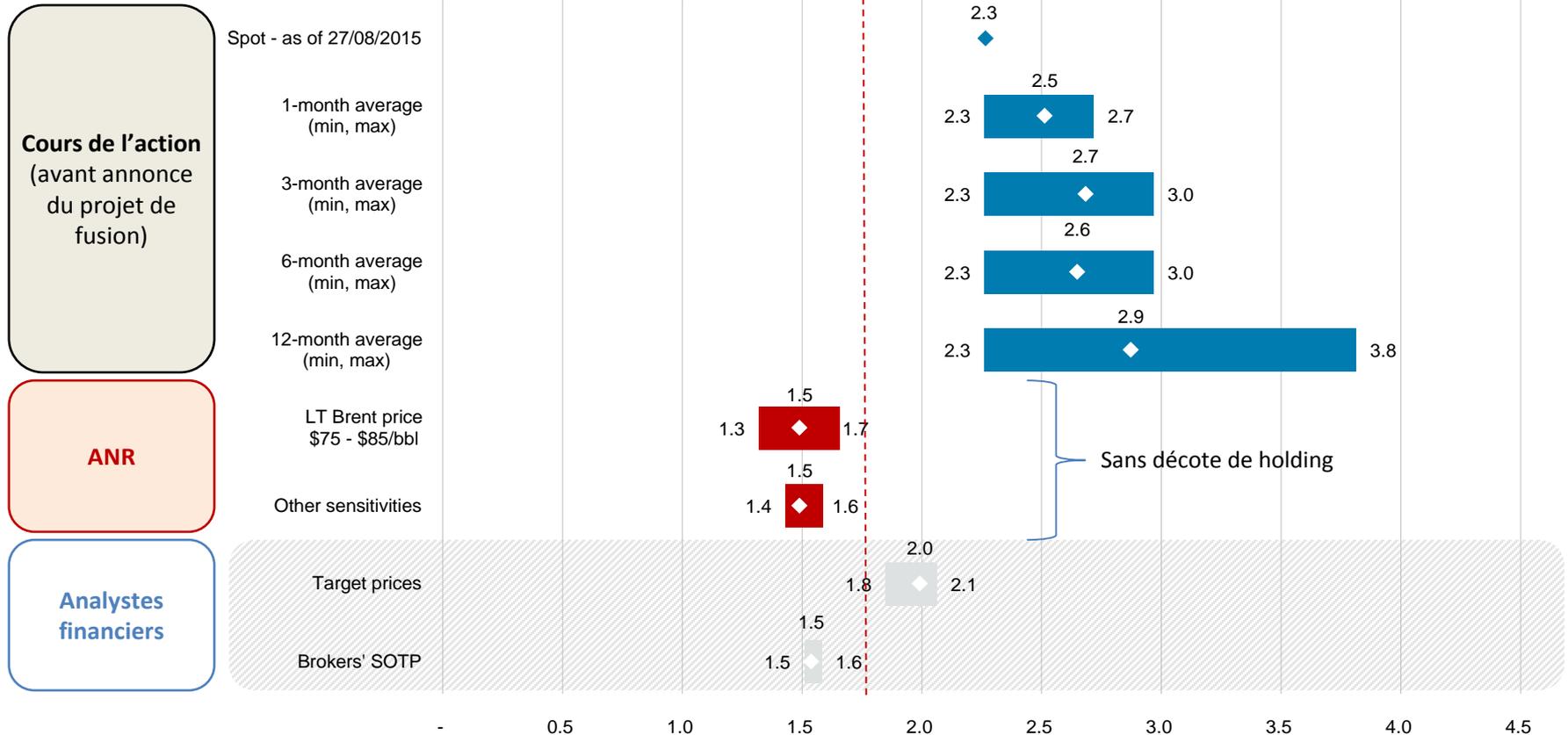
- Frais de structure et de gestion
- Frais relatifs à la cotation

Economies fiscales d'environ 5 M€ sur le S1 2015

Parité d'échange définitive

Parité d'échange des actions M&P vs MPI

Parité définitive retenue :
1,75x

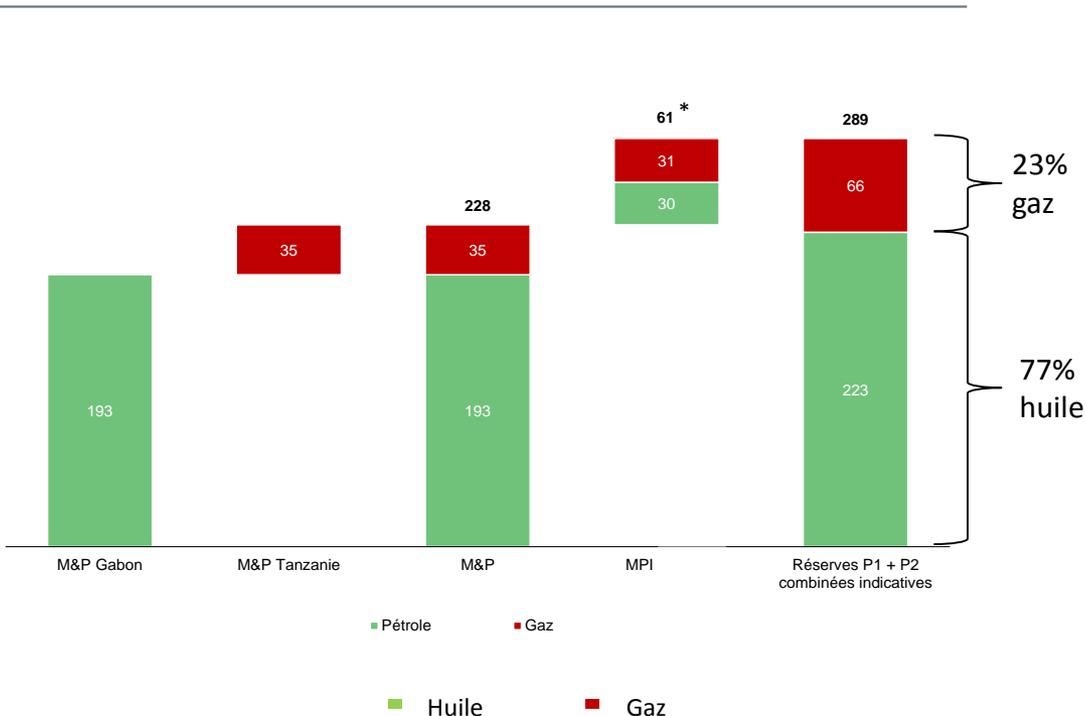


Gouvernance

- Mise en place de comités ad-hoc
- Deux commissaires à la fusion désignés par le Tribunal de Commerce de Paris
- Un expert indépendant nommé par le comité ad hoc de MPI

Recentrage de l'activité sur les actifs développés

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



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

Seplat, autofinancée, verse un dividende

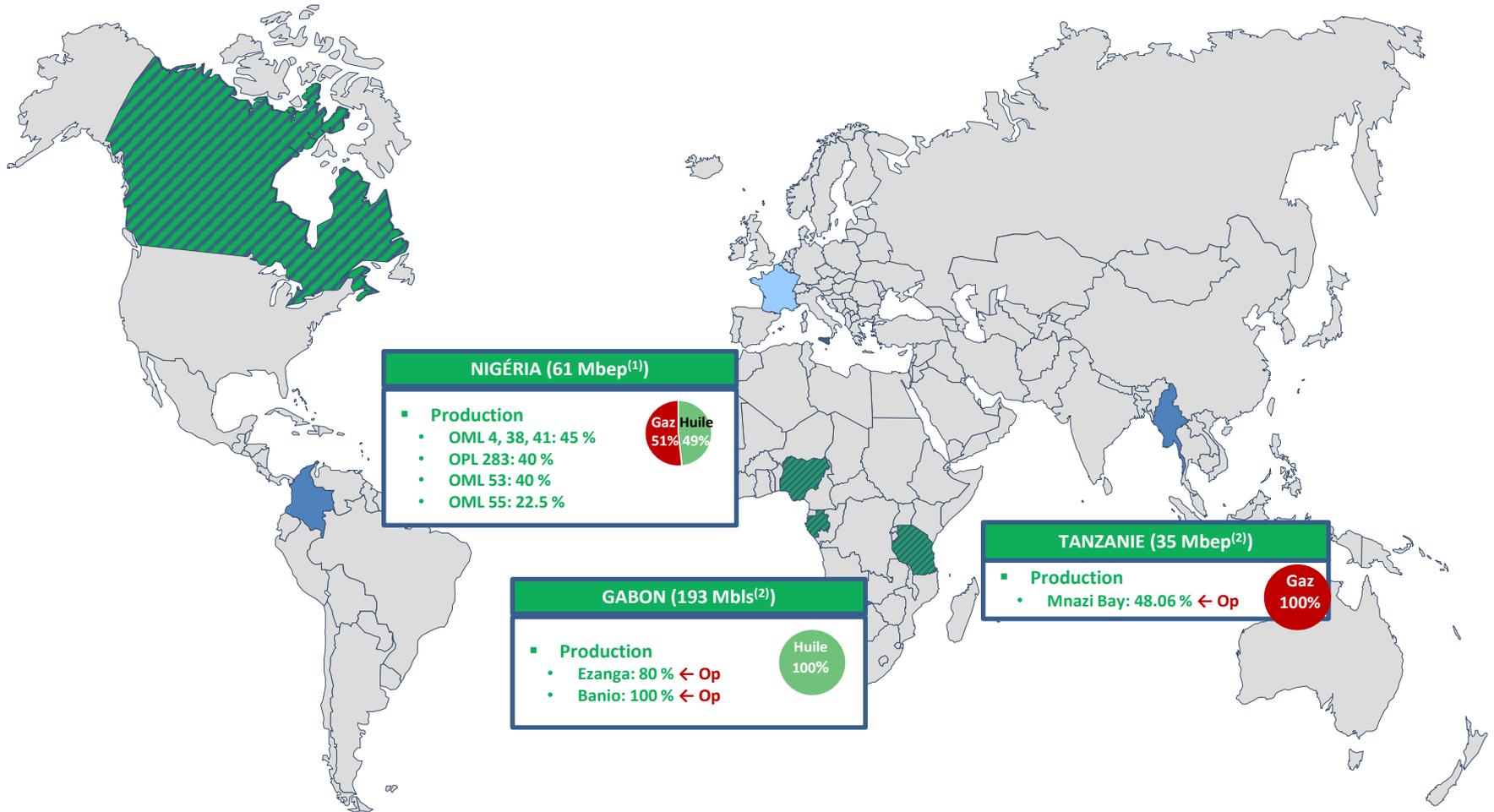
Potentiel d'exploration dont le risque est maîtrisé

- des ressources en place en Alberta et en Colombie
- des travaux d'exploration nécessaires pour prouver la présence d'hydrocarbures au Québec et au Myanmar

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

Portefeuille d'actifs de production/développement

■ Production
■ Exploration



(1) 21.76% des réserves P1 + P2 publiées par Seplat au 31/12/2014. Illustratif uniquement, Seplat étant consolidé 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

Potentiel d'exploration

■ Production
■ Exploration

CANADA

- Exploration
 - Gaspésie: 50 %
 - Anticosti: 21,7 %
- Appréciation (SAGD pilote)
 - 12 blocs en Alberta: 25 %

NIGÉRIA

- Exploration
 - OML 4, 38, 41: 45 %
 - OML 53: 40 %
 - OML 55: 22,5 %

COLOMBIE

- Exploration
 - SN-11: 100 % ← Op
 - CPO-17: 25 %
 - Muisca: 50 % ← Op
 - COR-15: 50 % ← Op

GABON

- Exploration
 - Ezanga: 100 % ← Op
 - Kari: 100 % ← Op
 - Nyanga Mayombe: 100 % ← Op

NAMIBIE

- Exploration
 - Licence 0044 :42,5 % ← Op
 - Licence 0045: 42,5 % ← Op

MYANMAR

- Exploration
 - Bloc M2: 40 %

TANZANIE

- Exploration
 - Bigwa-Rufiji-Mafia: 60 % ← Op
 - Mnazi Bay: 60,075 % ← Op

← Op: Actifs opérés par M&P

Réduction des coûts de production

- baisse de 20% des opex par baril attendue en 2016 versus 2015
- fermeture de certaines filiales
- mise en vente de certains actifs

Synergies de charges après la fusion : environ 2,5 M€

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

Economie fiscale

- environ 5 M€ au 30 juin 2015

Stratégie long terme : devenir un acteur de premier rang

❑ Une stratégie long terme inchangée

- Développer le groupe
- Générer un cash flow positif
- Rétribuer les actionnaires

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

- Focus de l'activité sur trois zones générant du cashflows
- Trésorerie significative (324 M€ au 30/06/2015 avant dividende exceptionnel) et aménagement des covenants
- Aucune échéance majeure de remboursement d'emprunt avant fin 2018
- Réduction de coûts et économies fiscales

❑ Créer un leader parmi les juniors pétrolières

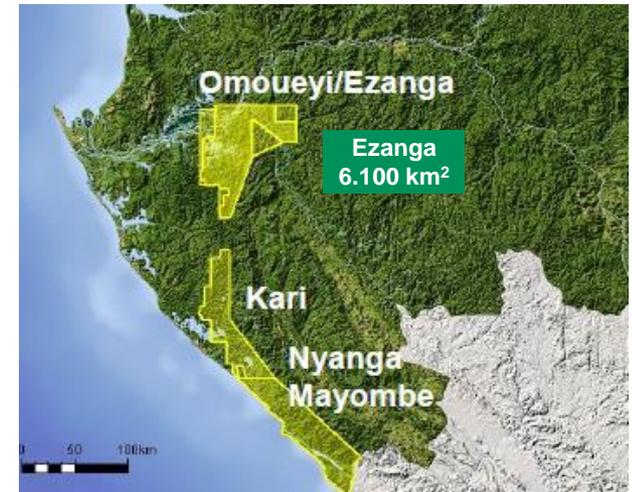
- Participer à la consolidation du secteur
- Saisir les opportunités d'acquisition

Annexes

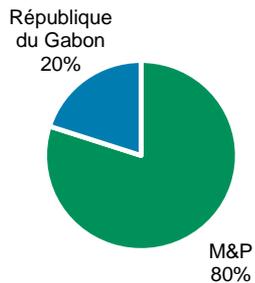
Gabon : des actifs en production de premier plan

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

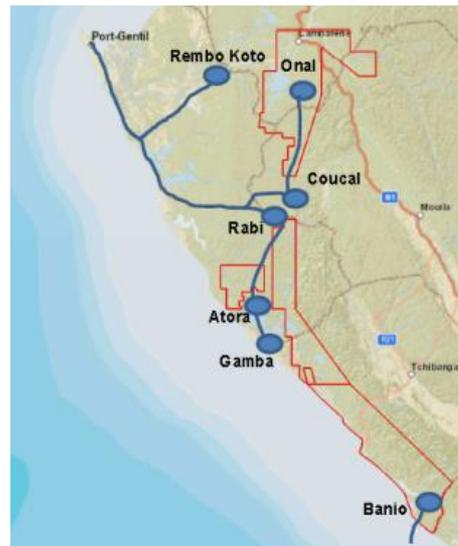
- ❑ **80% dans des actifs onshore et opérés**
- ❑ **Production 100 % huile**
 - Production brute au S1 2015 : 22 Kb/j
 - Objectif de production fin 2015 : 30 Kb/j
 - Plateau de production long (c.35 Kb/j)
- ❑ **Réserves P1 + P2 significatives**
 - Réserves P1 + P2 en quote-part avant redevances : 193 Mbbl (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)



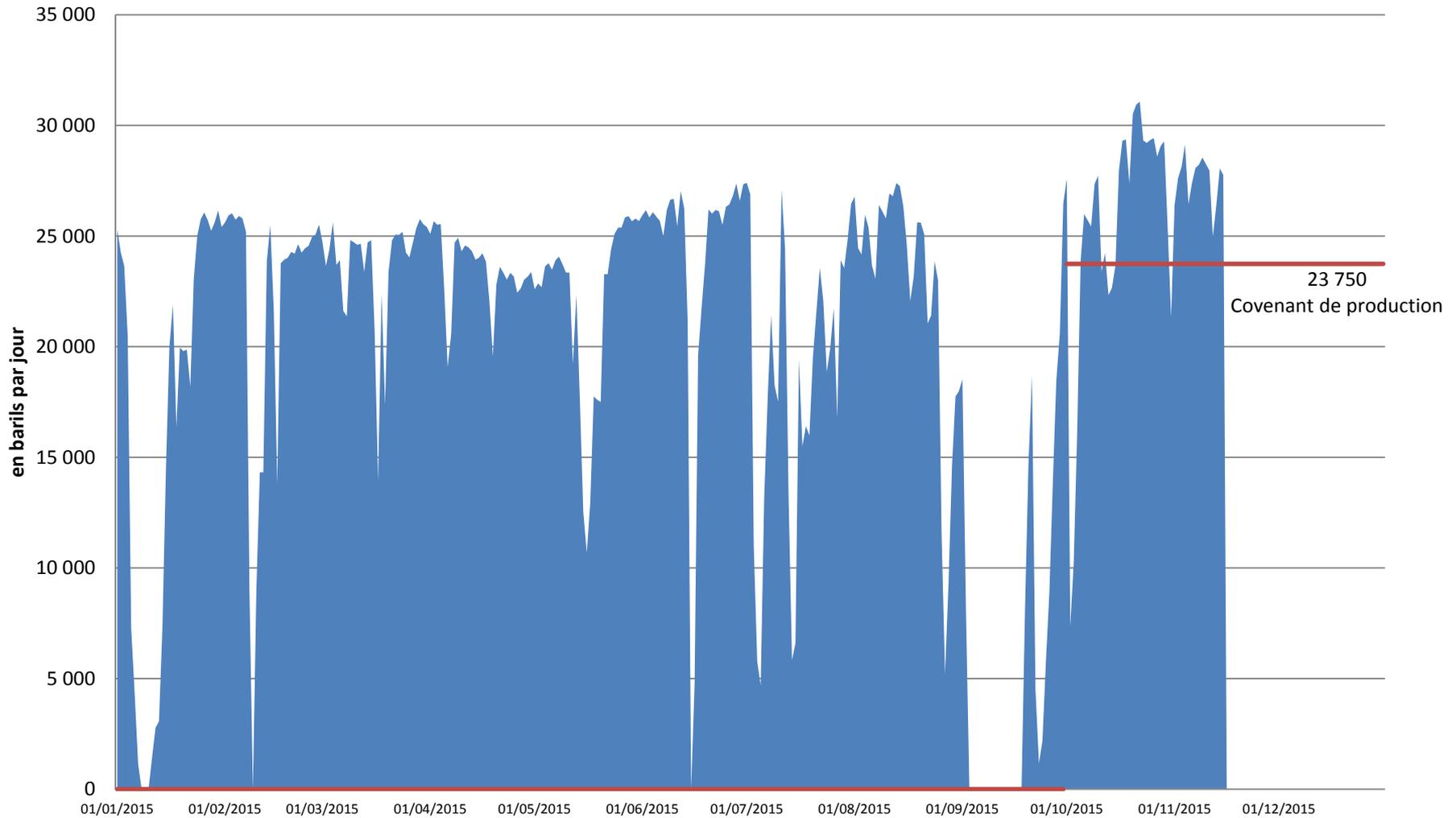
Note : Part M&P : 100 % pendant la phase d'exploration



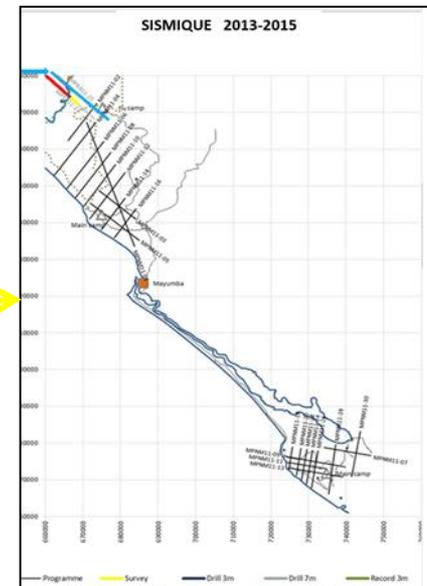
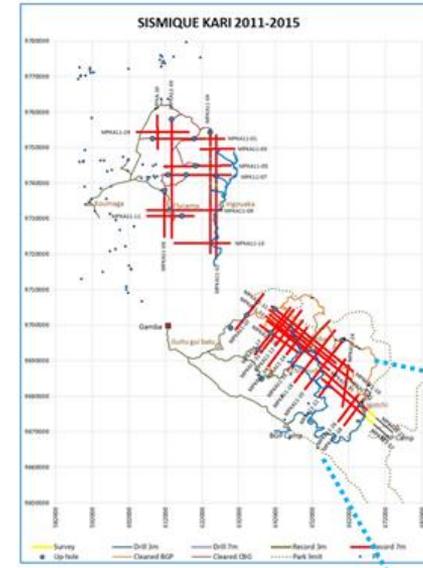
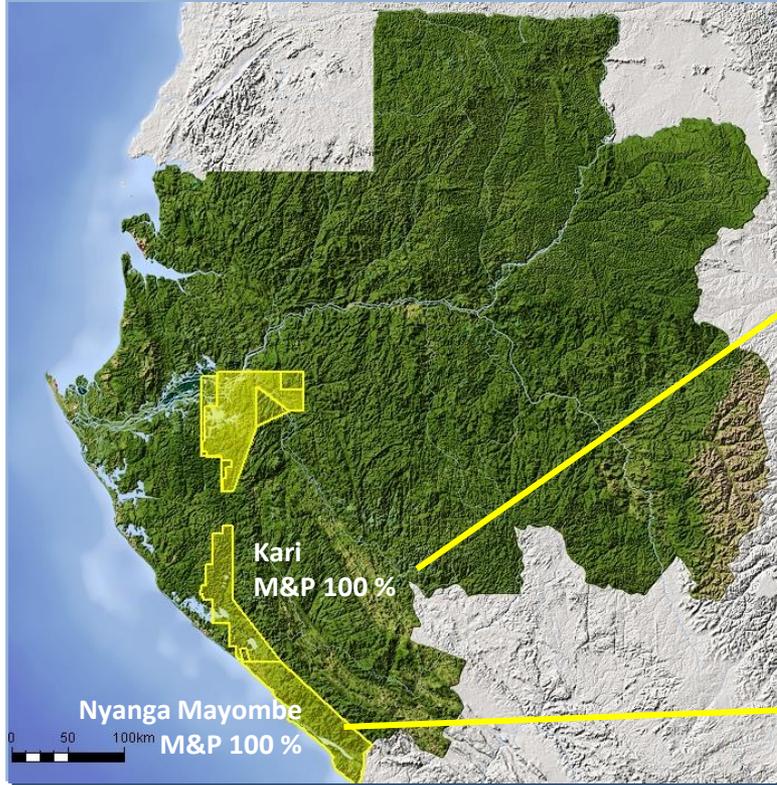
Gabon : production depuis le 01/01/2015

et respect des covenants de production

Production journalière à 100 % au Gabon



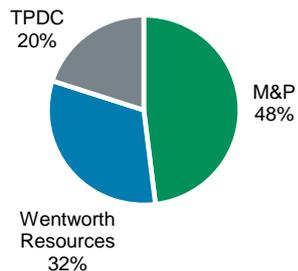
Perspectives d'exploration au Gabon : Kari et Nyanga Mayombe



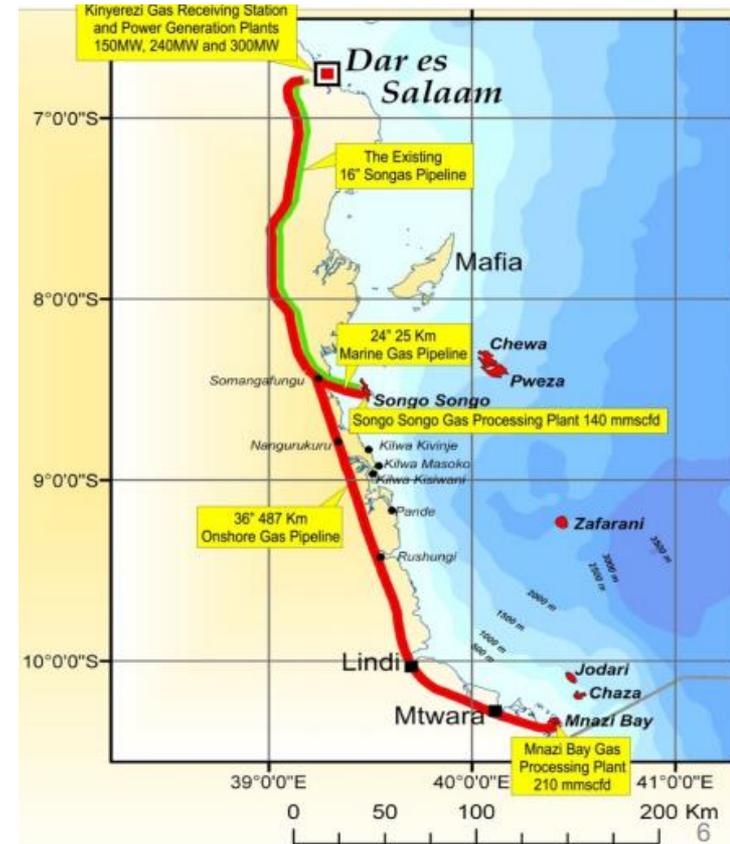
Tanzanie : une nouvelle source de flux de trésorerie

- ❑ **48 % dans des actifs opérés**
- ❑ **Réserves P1 + P2 significatives**
 - Réserves P1 + P2 en quote-part avant redevances : 35 Mbeq (63 % P1)
- ❑ **3 puits producteurs en activité depuis août 2015; 1 puits supplémentaire devant être relié avant fin 2015**
 - Production attendue: 80 Mscf/j à fin 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

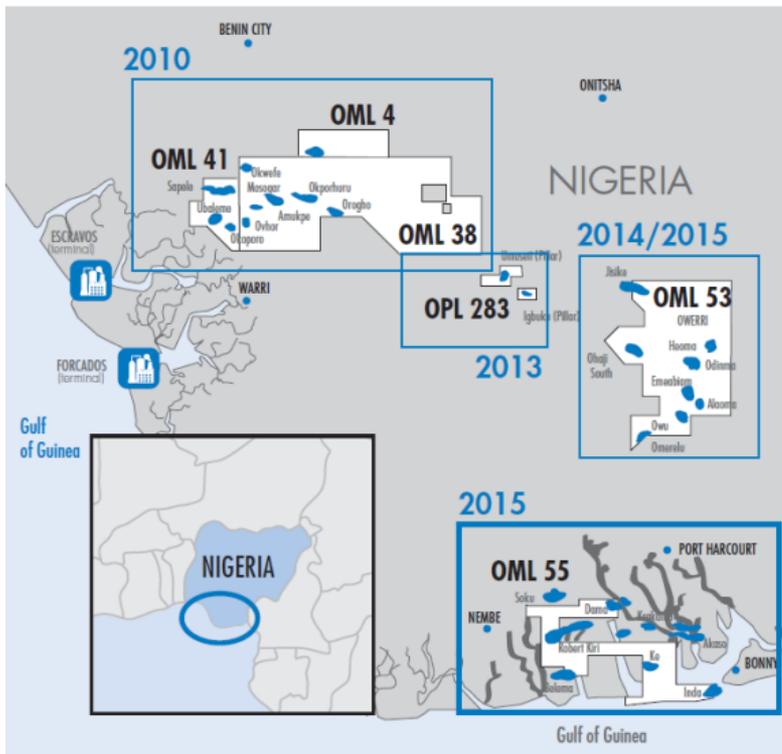
Partenaires (phase de production)



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



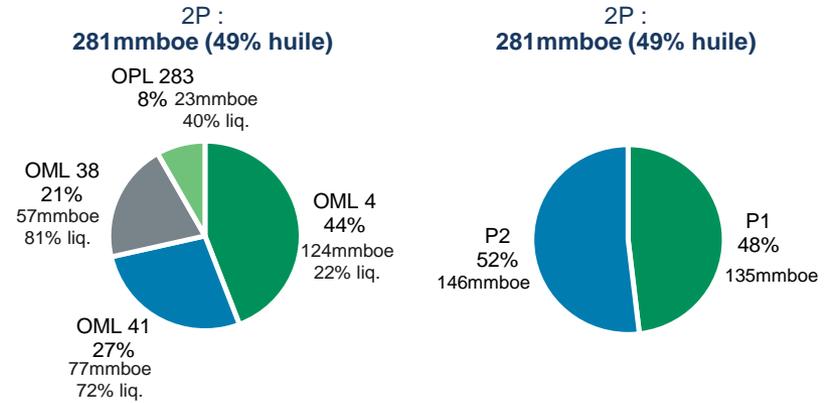
Localisation des actifs



- 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 en part SEPLAT avant redevances (01/01/2015)

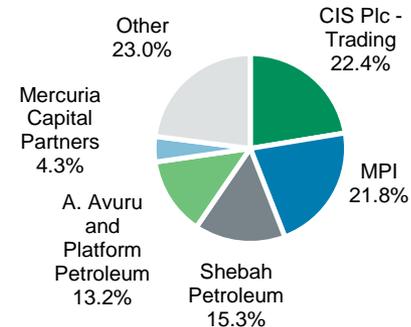


Note: Reserves (pre-royalties) as of 01/01/2015

Source: Seplat annual report, D&M

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

- 553.3 million shares (no treasury shares)



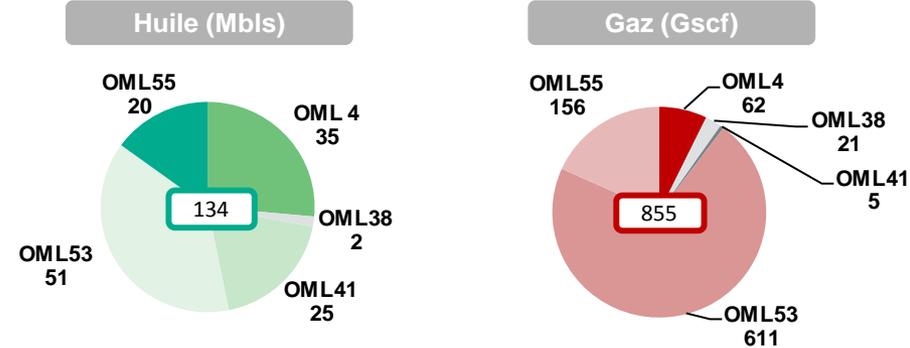
Nigéria – Seplat (détenu à 22% par MPI)

Perspectives de développement et d'exploration

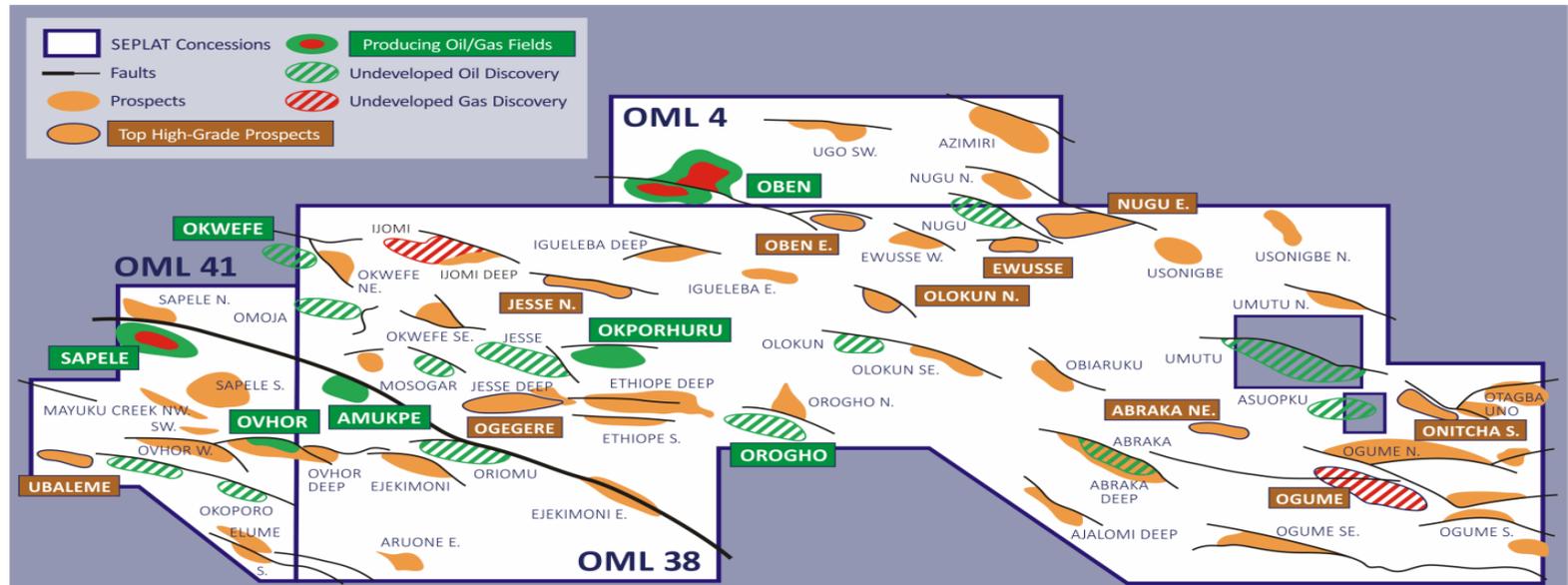
- ❑ Forage du premier puits d'exploration sur OML 38
- ❑ Nouvelles perspectives d'exploration en profondeur à proximité des champs d'Orogho et d'Okporhuru
- ❑ Augmentation continue des réserves grâce à la conversion de ressources contingentes
 - Conversion C1 + C2 en P1 + P2 – huile : 83 Mbls⁽¹⁾
 - Conversion C1 + C2 en P1 + P2 – gaz : 66 Mbep⁽¹⁾

(1) Entre le 31/12/2010 et le 31/12/2014

Ressources contingentes 2C en part Seplat (281 Mbep)⁽²⁾



(2) Chiffres relatifs aux OML 53 et 55 basés sur les estimations de la société



Nigéria – Seplat (détenu à 22% par MPI)



OML 53

- ❑ Intérêt: 40%. NNPC partenaire à 60%
- ❑ Opérateur : Seplat
- ❑ Volumes d'hydrocarbures récupérables en quote-part estimés à 151 Mbep
 - 51 Mbls (huile)
 - 611 Gscf (gaz)
- ❑ Production moyenne en part Seplat au S1 2015 : 897 b/j

Stratégiquement positionné pour monétiser les volumes importants de gaz et de condensat à Ohaji South et pour approvisionner le marché intérieur

OML 55

- ❑ Intérêt: 22,5%. NNPC partenaire à 60%
- ❑ Opérateur : Seplat
- ❑ Volumes d'hydrocarbures récupérables en quote-part estimés à 46 Mbep
 - 20 Mbls (huile)
 - 156 Gscf (gaz)
- ❑ Production moyenne en part Seplat au S1 2015 : 1 574 b/j
- ❑ Infrastructures et capacités installées importantes

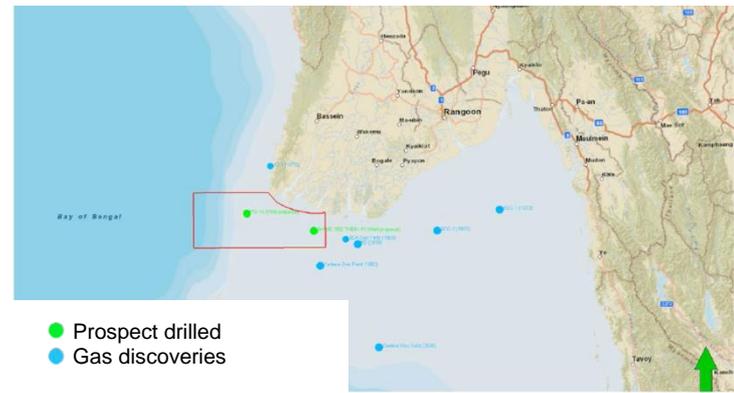
Opportunité d'accroissement de la production et optimisation de la stratégie de développement à long terme

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%
- **Quebec / 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

Localisation

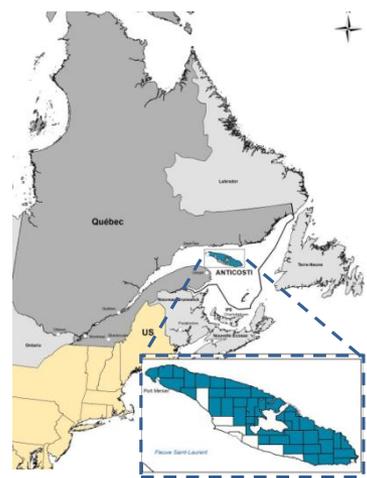
Myanmar (Block M2)



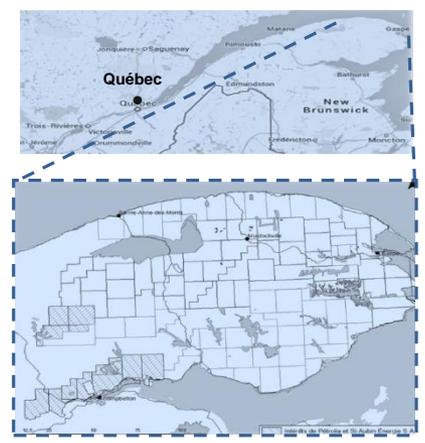
Canada (Alberta)



Québec (Anticosti Island)

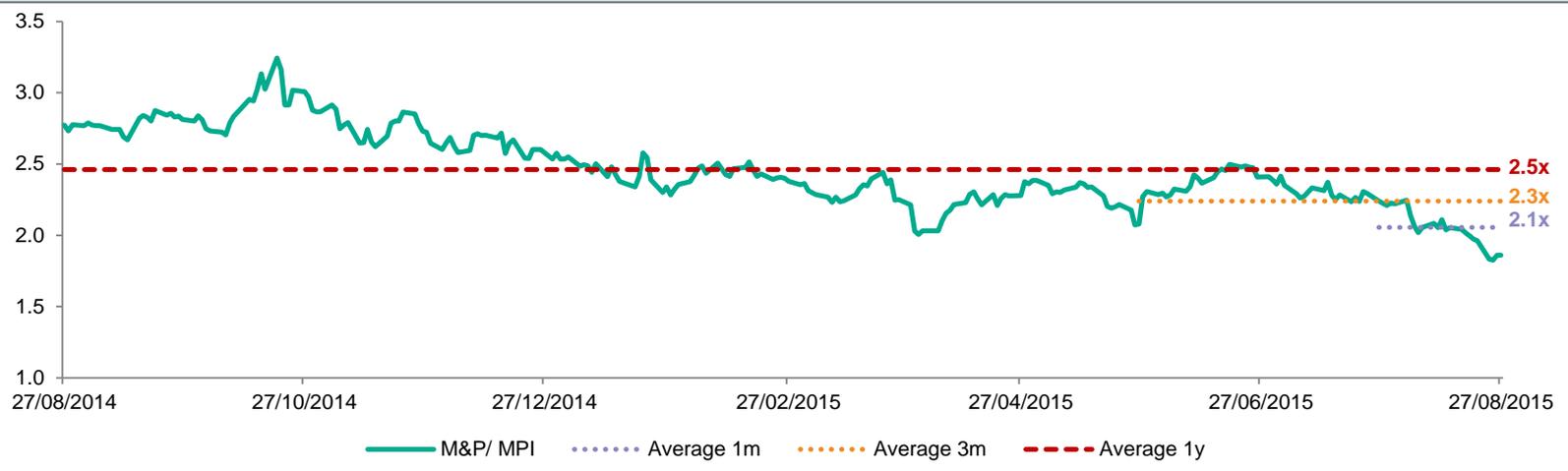


Québec (Gaspésie Peninsula)

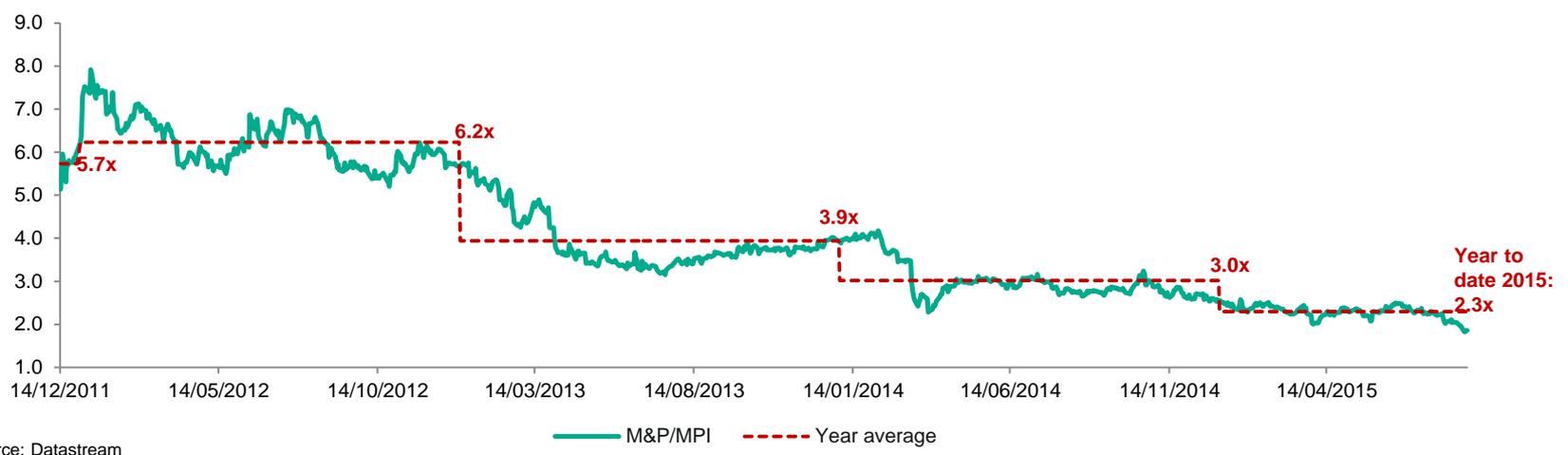


Annexes : historique de la parité

Evolution de la parité sur les douze derniers mois



Evolution de la parité depuis la distribution des titres de MPI en décembre 2011



Source: Datastream

Annexes : éléments de valorisation

	M&P <i>(listed on Euronext Paris)</i>	MPI <i>(listed on Euronext Paris)</i>	Applicability
Share Price	<ul style="list-style-type: none"> Spot, 1M, 3M, 6M, 12M averages Liquidity analysis 	<ul style="list-style-type: none"> Spot, 1M, 3M, 6M, 12M averages Liquidity analysis 	
NAV	<ul style="list-style-type: none"> Gabon core value (2P reserves): DCF based on D&M reserves report as of 31/12/2014 adjusted to reflect management latest estimates as of June 2015, including existing defined work program for Mabounda discovery Tanzania core value (2P reserves): DCF based on RPS reserves report as of 31/12/2014 Additional upside on Gabon recent discoveries (Mabounda and Niembi): <ul style="list-style-type: none"> Risked \$/bbl applied to P50 reserves (assuming 25% recovery factor) estimated by the company Other assets: <ul style="list-style-type: none"> 1/3 Saint-Aubin Energie: value based on past costs 100% Caroil: book value as of 30/06/2015 No value attributed to exploration prospects in Colombia, Namibia and assets in Syria and Italy YE2014 working capital assumed normative: no change in working capital taken into account in the cash flows 	<ul style="list-style-type: none"> 21.76% stake in Seplat based on Seplat SOTP valuation: <ul style="list-style-type: none"> 45% OMLs 4, 38, 41 and 40% OPL 283: core value (2P reserves): DCF based on D&M reserves report as of 31/12/2014 adjusted to reflect management latest estimates as of June 2015 2C resources: risk factor applied to DCF based on D&M reserves report as of 31/12/2014 40% OML 53 and 22.5% OML 55: based on acquisition prices⁽¹⁾/ recov. volumes estimated by the company No value attributed to exploration prospects 2/3 Saint-Aubin Energie: value based on past costs 40% Cardinal: book value YE2014 working capital assumed normative: no change in working capital taken into account in the cash flows <ul style="list-style-type: none"> Specific sensitivity analysis on NPDC receivables MPI exceptional dividend pre operation: €0.45/share 	
Brokers' Valuation	<ul style="list-style-type: none"> Limited analysts' coverage Broker target price Broker SOTP valuation 	<ul style="list-style-type: none"> Limited direct analyst's coverage → use of brokers covering Seplat <ul style="list-style-type: none"> Seplat's broker target price (and Seplat share price) Seplat's broker SOTP valuation 	
Trading Multiples	<ul style="list-style-type: none"> Multiples significantly vary from one company to the other depending on: fiscal regime, geographical exposure, oil/gas reserve mix and exploration potential No sample of listed companies fully comparable to M&P and MPI Approach not retained 		
Recent Transactions	<ul style="list-style-type: none"> Limited number of recent past comparable transactions (in terms of oil price environment, geographical exposure and business mix), lack of disclosed information, potential embedded control premium (not consistent with a merger approach) Approach not considered 		

(1) Acquisitions announced in Nov 2013 with Brent price of c.\$110/bbl and closed in Feb. 2015

Actionnaires	Nombre d'actions	Capital	Droits de vote exerçables		Droits de vote théoriques*	
Institutionnels porteurs	49.880.304	41,03 %	49.880.304	39,10 %	49.880.304	37,47 %
Pacifico S.A.	58.500	0,05 %	58.500	0,05 %	58.500	0,04 %
Macif	8.324.204	6,85 %	8.324.204	6,53 %	8.324.204	6,25 %
Autres	41.497.600	34,14 %	41.497.600	32,53 %	41.497.600	31,17 %
Actionnaires nominatifs	31.570.695	25,97 %	42.536.876	33,35 %	42.536.876	31,95 %
dont Pacifico S.A.	28.691.116	23,60 %	38.296.406	30,02 %	38.296.406	28,77 %
Auto-détention	5.562.334	4,58 %	-	-	5.562.334	4,18 %
Salariés	1.152.220	0,95 %	1.743.048	1,37 %	1.743.048	1,31 %
Public et divers	33.398.650	27,47 %	33.398.650	26,18 %	33.398.650	25,09 %
Total Pacifico S.A. (porteur et nominatif)	28.749.616	23,65 %	38.354.906	30,07 %	38.354.906	28,81 %
TOTAL	121.564.203	100 %	127.558.878	100 %	133.121.212	100 %

* Les droits de vote théoriques correspondent au nombre total de droits de vote attachés au nombre total d'actions, incluant les actions auto-détenues et privées de droits de vote.

Actionnaires	Nombre d'actions	Capital	Droits de vote exerçables		Droits de vote théoriques*	
Pacífico S.A.	28.749.616	24,93 %	28.749.616	25,98 %	28.749.616	24,93 %
Macif	8.324.204	7,22 %	8.324.204	7,52 %	8.324.204	7,22 %
Auto-détention	4.676.989	4,06 %	-	-	4.676.989	4,06 %
Public**	73.585.725	63,80 %	73.585.725	66,50 %	73.585.725	63,80 %
TOTAL	115.336.534	100 %	110.659.545	100 %	115.336.534	100 %

* Les droits de vote théoriques correspondent au nombre total de droits de vote attachés au nombre total d'actions, incluant les actions auto-détenues et privées de droits de vote.

** Dont 6.437.477 actions détenues par la société Allan Gray International Proprietary Limited, soit 5,58 % du capital social de MPI (information résultant de la déclaration de franchissement de seuil intervenue à titre de régularisation et publiée le 16 octobre 2015 sur le site internet de l'Autorité des marchés financiers).

Actionnaires	Nombre d'actions	Capital	Droits de vote* exerçables		Droits de vote* théoriques**	
				s/ 196.220.843		s/ 201.783.177
Pacifico S.A.	45.177.968	24,45 %	58.846.631	29,99 %	58.846.631	29,16 %
Macif	13.080.892	7,08 %	13.080.892	6,67 %	13.080.892	6,48 %
Salariés	1.152.220	0,62 %	1.743.048	0,89 %	1.743.048	0,86 %
Auto-détention	5.562.334	3,01 %	-	-	5.562.334	2,76 %
Public***	119.824.815	64,84 %	122.550.272	62,46 %	122.550.272	60,73 %
TOTAL	184.798.229	100 %	196.220.843	100 %	201.783.177	100 %

* La répartition des droits de vote prend en compte l'activation, au 15 décembre 2015, des droits de vote double des actions MPI détenues au nominatif depuis le 15 décembre 2011.

** Les droits de vote théoriques correspondent au nombre total de droits de vote attachés au nombre total d'actions, incluant les actions auto-détenues et privées de droits de vote.

*** Allan Gray détient 6.437.477 actions, ce qui représente selon la parité retenue 3,48 % du capital social.

MAUREL  PROM

MPI