

**MP**

Exercice clos le 31 décembre 2014

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur les comptes consolidés**

**INTERNATIONAL AUDIT COMPANY**

46, rue du Général Foy  
75008 Paris  
S.A.S. au capital de € 46.000

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

**FRANÇOIS CARREGA**

13, boulevard des Invalides  
75007 Paris

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

**MPI**

Exercice clos le 31 décembre 2014

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur les comptes consolidés**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et vos statuts, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société MPI, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

**I. Opinion sur les comptes consolidés**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- La note 2.2 des états financiers expose les règles et méthodes comptables appliquées concernant les regroupements d'entreprises et les écarts d'acquisition, ainsi que celles relatives aux tests de perte de valeur concernant ces actifs.
- La note 5 « Titres mis en équivalence » des états financiers détaille les modalités de la réalisation des tests de perte de valeur concernant les titres de la société Nigériane Seplat, mis en équivalence. Ces tests de perte de valeur reposent notamment sur des prévisions de trésorerie établies par la direction de la société.

Nous avons examiné la cohérence des hypothèses retenues, la traduction chiffrée de celles-ci, ainsi que la documentation disponible, et procédé, sur ces bases, à l'appréciation du caractère raisonnable des estimations réalisées. Nous nous sommes également assurés que l'annexe fournissait une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris, le 27 avril 2015

Les Commissaires aux Comptes

INTERNATIONAL AUDIT COMPANY

François CARREGA



Daniel de Beaurepaire



**MPI**

Société anonyme au capital de 11 533 653,40 euros

Siège social : 51, rue d'Anjou – 75008 Paris

RCS Paris 517 518 247

(la « Société »)

## **COMPTES CONSOLIDES 2014**

---

Siège social : 51, rue d'Anjou – 75008 PARIS – Tél. : + 33 1 53 83 55 00 – Fax : + 33 1 53.83 55 05

[www.mpienergy.com](http://www.mpienergy.com) – [accueil@mpienergy.com](mailto:accueil@mpienergy.com)

Société anonyme au capital de 11.533.653,40 euros - R.C.S. 517.518.247 - SIRET 517.518.247.00021 - APE 0610Z

## I – Etat de situation financière

**Actif**

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/12/2014	31/12/2013
Actifs financiers non courants	4	36 850	38 160
Titres mis en équivalence	5	270 942	169 244
<b>Actif non courant</b>		<b>307 792</b>	<b>207 404</b>
Clients et comptes rattachés		314	174
Autres actifs financiers courants	6	5 645	34 937
Autres actifs courants		337	113
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	251 297	225 805
<b>Actif courant</b>		<b>257 593</b>	<b>261 029</b>
<b>Total Actif</b>		<b>565 385</b>	<b>468 433</b>

**Passif**

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/12/2014	31/12/2013
Capital social		11 534	11 534
Primes d'émission, de fusion et d'apport		226 900	226 900
Réserves consolidées		272 929	36 114
Actions propres		(10 627)	(9 883)
Résultat Net Part du Groupe		49 638	196 360
<b>Capitaux propres Groupe</b>		<b>550 373</b>	<b>461 025</b>
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>8</b>	<b>550 373</b>	<b>461 025</b>
Provisions non courantes		109	30
<b>Passif non courant</b>		<b>109</b>	<b>30</b>
Autres emprunts et dettes financières courants		0	70
Fournisseurs et comptes rattachés	9	934	2 204
Passif d'impôts exigibles	9	11 083	660
Autres créditeurs et passifs divers	9	2 886	4 444
<b>Passif courant</b>		<b>14 903</b>	<b>7 379</b>
<b>Total Passif</b>		<b>565 385</b>	<b>468 433</b>

Siège social : 51, rue d'Anjou – 75008 PARIS – Tél. : + 33 1 53 83 55 00 – Fax : + 33 1 53.83 55 05

[www.mpienergy.com](http://www.mpienergy.com) – [accueil@mpienergy.com](mailto:accueil@mpienergy.com)

Société anonyme au capital de 11.533.653,40 euros - R.C.S. 517.518.247 - SIRET 517.518.247.00021 - APE 0610Z

## Variation des capitaux propres

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Actions propres	Primes	Autres réserves	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part groupe	Capitaux propres totaux
<b>1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>11 534</b>	<b>(6 442)</b>	<b>226 900</b>	<b>19 392</b>	<b>(5 994)</b>	<b>50 824</b>	<b>296 216</b>	<b>296 216</b>
Résultat net						196 360	196 360	196 360
Autres éléments du résultat global					(19 803)		(19 803)	(19 803)
<b>Total du résultat global</b>					<b>(19 803)</b>	<b>196 360</b>	<b>176 557</b>	<b>176 557</b>
Affectation du résultat - Dividendes				41 634	241	(50 824)	(8 949)	(8 949)
Augmentation/Diminution de capital				3			3	3
Mouvements sur actions propres		(3 441)		639			(2 802)	(2 802)
<b>Total transactions avec les actionnaires</b>		<b>(3 441)</b>		<b>42 276</b>	<b>241</b>	<b>(50 824)</b>	<b>(11 748)</b>	<b>(11 748)</b>
<b>31 décembre 2013</b>	<b>11 534</b>	<b>(9 883)</b>	<b>226 900</b>	<b>61 668</b>	<b>(25 556)</b>	<b>196 360</b>	<b>461 025</b>	<b>461 025</b>
Résultat net						49 638	49 638	49 638
Autres éléments du résultat global					65 565		65 565	65 565
<b>Total du résultat global</b>					<b>65 565</b>	<b>49 638</b>	<b>115 203</b>	<b>115 203</b>
Affectation du résultat - Dividendes				169 659		(196 360)	(26 701)	(26 701)
Augmentation/Diminution de capital								
Actions gratuites				60			60	60
Mouvements sur actions propres		(744)		1 532			786	786
<b>Total transactions avec les actionnaires</b>		<b>(744)</b>		<b>171 251</b>		<b>(196 360)</b>	<b>(25 853)</b>	<b>(25 853)</b>
<b>31 décembre 2014</b>	<b>11 534</b>	<b>(10 628)</b>	<b>226 900</b>	<b>232 919</b>	<b>40 009</b>	<b>49 638</b>	<b>550 373</b>	<b>550 373</b>

Siège social : 51, rue d'Anjou – 75008 PARIS – Tél. : + 33 1 53 83 55 00 – Fax : + 33 1 53.83 55 05

[www.mpienergy.com](http://www.mpienergy.com) – [accueil@mpienergy.com](mailto:accueil@mpienergy.com)

Société anonyme au capital de 11.533.653,40 euros - R.C.S. 517.518.247 - SIRET 517.518.247.00021 - APE 0610Z

## II – Etat consolidé du résultat global

### Résultat net de la période

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/12/2014	31/12/2013*
<b>Chiffre d'affaires</b>		2	42
Autres produits		1 973	1 488
Achats et variations de stocks		0	(2)
Autres achats et charges d'exploitation		(2 324)	(1 037)
Impôts & taxes		(275)	(248)
Charges de personnel		(2 767)	(1 845)
Dotations aux provisions et dépréciation d'actifs courants		(68)	-
Résultat cession d'actifs		0	30 878
Autres charges		(322)	(294)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>10</b>	<b>(3 781)</b>	<b>28 982</b>
Autres produits et charges financiers		1 148	3 955
<b>Résultat financier</b>	<b>11</b>	<b>1 148</b>	<b>3 955</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>(2 633)</b>	<b>32 937</b>
Impôts sur les résultats	9	(12 136)	(1 707)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>(14 769)</b>	<b>31 230</b>
Total part résultat net MEE	5	35 020	165 131
Résultat de dilution	1	29 387	0
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>49 638</b>	<b>196 360</b>
<i>Résultat net - part du Groupe</i>		<i>49 638</i>	<i>196 360</i>
<b>Résultat par action</b>	<b>12</b>		
De base		0,45	1,77
Dilué		0,43	1,70

\* incluant le reclassement des frais de personnel refacturés aux sociétés mises en équivalence

### Résultat global de la période

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2014	31/12/2013
<b>Résultat net de la période</b>	<b>49 638</b>	<b>196 360</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
Ecart de conversion	65 565	(19 803)
<b>Total du résultat global pour la période</b>	<b>115 203</b>	<b>176 557</b>
<i>- part du Groupe</i>	<i>115 203</i>	<i>176 557</i>
<i>-Participation ne donnant pas le contrôle</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

## III - Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	Notes	31/12/2014	31/12/2013
<b>Résultat consolidé avant impôts</b>		<b>61 773</b>	<b>198 067</b>
- Dotations (reprises) nettes des amortissements et provisions		68	31
- Autres produits et charges calculés		(29 065)	892
- Plus et moins-values de cession		0	(38 031)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	5	(35 020)	(165 131)
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt</b>		<b>(2 244)</b>	<b>(4 172)</b>
Décaissement de l'impôt exigible		(2 693)	1 398
Variation du B.F.R. lié à l'activité		(5 841)	1 958
- Clients		(129)	404
- Fournisseurs		(1 433)	1 500
- Autres		(4 279)	54
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE</b>		<b>(10 778)</b>	<b>(816)</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		0	(3 012)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		0	110 684
Incidence des variations de périmètre		0	(24)
Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)		9 066	0
Variation des prêts et avances consentis		23 953	34 676
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>33 019</b>	<b>142 324</b>
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		0	3
Dividendes versés		(26 701)	(8 949)
Flux de financement		0	0
Acquisitions d'actions propres		547	(3 863)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(26 154)</b>	<b>(12 809)</b>
Incidence des variations des cours des devises		29 478	(9 301)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>		<b>25 565</b>	<b>119 398</b>
Trésorerie à l'ouverture		225 732	106 334
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETTE A LA CLÔTURE</b>	<b>7</b>	<b>251 297</b>	<b>225 732</b>

Siège social : 51, rue d'Anjou – 75008 PARIS – Tél. : + 33 1 53 83 55 00 – Fax : + 33 1 53.83 55 05

[www.mpienergy.com](http://www.mpienergy.com) – [accueil@mpienergy.com](mailto:accueil@mpienergy.com)

Société anonyme au capital de 11.533.653,40 euros - R.C.S. 517.518.247 - SIRET 517.518.247.00021 - APE 0610Z

## NOTE 1 : GENERALITES

Le Groupe MPI exerce son activité au travers (i) de ses participations au Nigéria, principalement dans la société Seplat Petroleum Development Company Plc (« Seplat »), et (ii) des projets qu'il a entrepris essentiellement au Canada et au Myanmar en partenariat avec le groupe Maurel & Prom par le biais de la société commune d'investissement constituée entre les deux groupes : Saint-Aubin Energie.

### 1.1 Cotation des titres de la filiale Seplat à Londres et Lagos

Seplat Petroleum, dont le capital était détenu à 30,1 % par MPI, a été introduite en bourse le 14 avril 2014. Les titres de la société sont cotés sur le London Stock Exchange (LSE) et sur le Nigerian Stock Exchange (NSE).

Un nombre de 153,6 millions de titres Seplat représentant 27,70% du capital de la société (post opération) ont été admis à la cotation à un prix d'introduction de 210 pence par action (NGN 576 par action sur le NSE). L'opération a généré un produit d'émission net de 497 M\$ donnant à la société les moyens de financer de nouvelles acquisitions d'actifs pétroliers dans le delta du Niger.

MPI n'ayant pas souscrit à cette opération a vu son pourcentage de détention dans Seplat ramené de 30,1 % à 21,76 % et dégage, compte tenu des conditions de l'introduction, un profit de dilution de 29,4 M€ s'analysant comme suit :

#### Effet de dilution :

<i>En milliers de titres</i>	Avant cotation	titres créés	Après cotation	Dilution
Total titres Seplat	400 000	153 320	553 320	
dont détenus par MPI	120 400		120 400	
<b>Taux de détention MPI</b>	<b>30,10%</b>		<b>21,76%</b>	<b>8,34%</b>

#### Profit de dilution :

##### *Données en M\$*

Situation nette de Seplat à la date de cotation en données retraitées	815
Quote-part de situation nette cédée (8,34%)	68
Produit net d'émission	498
Dont quote-part MPI (21,76%)	108
Profit de dilution (en M\$)	40
<b>Profit de dilution (en M\$ €)</b>	<b>29</b>

A la suite de son introduction en bourse Seplat a remboursé le solde du prêt d'actionnaire de 48 M\$ qui lui avait été consenti par MPI.

Siège social : 51, rue d'Anjou – 75008 PARIS – Tél. : + 33 1 53 83 55 00 – Fax : + 33 1 53.83 55 05

[www.mpienergy.com](http://www.mpienergy.com) – [accueil@mpienergy.com](mailto:accueil@mpienergy.com)

Société anonyme au capital de 11.533.653,40 euros - R.C.S. 517.518.247 - SIRET 517.518.247.00021 - APE 0610Z

La cotation de Seplat a conduit les actionnaires fondateurs MPI, Shebah Petroleum et Platform Petroleum à mettre fin au pacte d'actionnaires qui les unissait depuis décembre 2009 aux termes duquel MPI bénéficiait d'un droit de veto sur l'ensemble des décisions structurantes de la société.

MPI détient une participation de 21,76 % dans Seplat qui lui garantit un poste d'administrateur au sein du conseil d'administration de cette entreprise et continue à participer activement aux décisions de cette dernière sur laquelle elle exerce une influence notable.

Ces évolutions sont sans effet sur la méthode de consolidation de Seplat qui reste mise en équivalence.

### 1.2 Dégradation de l'environnement économique

L'environnement économique a été marqué par une forte baisse du cours du Brent sur le 4<sup>ème</sup> trimestre 2014. Celui-ci est passé de 92 \$ en septembre 2014 à 58 \$ fin décembre 2014. En année pleine, la baisse du cours du baril reste contenue. Elle s'établit à 9 %, le cours moyen du Brent étant passé de 108 \$ en 2013 à 98 \$ en 2014.

La chute du cours du baril a eu un impact défavorable sur le chiffre d'affaires 2014 de Seplat, ses résultats – qui restent positifs à 252 M\$ - et son cours de bourse. Sur la base d'un cours de l'action de 144 pence à la clôture, la capitalisation boursière de Seplat s'élevait à la clôture à 1,242 G\$ ce qui correspond pour MPI à une valeur de marché de 222,6 M€ à comparer à une valeur de mise en équivalence de 258,7 M€.

Ce constat a conduit MPI à réaliser en application d'IAS 36 un test de perte de valeur dont il ressort que la valeur d'utilité de la Société, calculée à partir de ses prévisions de trésorerie, reste notablement supérieure à sa valeur comptable et qu'il n'y a pas lieu à constater une dépréciation de cet actif.

### 1.3 Signature d'un partenariat stratégique au Québec sur l'île Anticosti

Saint-Aubin Énergie (2/3 MPI) a signé le 1<sup>er</sup> avril 2014 un accord définitif portant sur la création d'une coentreprise, en partenariat avec Ressources Québec, Pétrolia et Corridor Resources.

Cette coentreprise, constituée sous la forme d'une société en commandite du Québec, a entrepris des travaux d'exploration sur l'île d'Anticosti sur des objectifs non conventionnels. Une première phase de reconnaissance, comprenant le forage de 15 à 18 puits stratigraphiques et de 3 puits de fracturation horizontaux pour un montant total de 55 M\$ à 100% est en cours. Quatre forages stratigraphiques ont été réalisés sur 2014 mettant en évidence la présence de gaz dans la formation de Mascaty. Ce programme d'exploration initial sera en fonction des résultats obtenus éventuellement complété d'une phase de confirmation. Dans le cadre de cet accord, les parties se sont engagées à un financement maximal de travaux (pour l'ensemble des phases) qui pour Saint-Aubin Energie s'élève à 43,3 M\$ compte tenu de son pourcentage d'intérêts dans la structure. L'engagement financier correspondant pour MPI s'élève à 28,9 M\$.

Les participations dans la coentreprise sont réparties de la façon suivante :

- Ressources Québec 35%
- Pétrolia 21,7%
- Corridor Resources 21,7%
- Saint-Aubin Energie 21,7% (au travers de sa filiale Saint-Aubin E&P Québec).

Par ailleurs, Hydrocarbures Anticosti, codétenue par Saint-Aubin Energie, Corridor Resources et Pétrolia à hauteur de 21,7 % chacun et par Ressources Québec à hauteur de 35 % a signé le 23 octobre 2014 un partenariat stratégique avec la société québécoise Gaz Métro dans le but de valoriser le gaz naturel associé provenant de l'île d'Anticosti.

Siège social : 51, rue d'Anjou – 75008 PARIS – Tél. : + 33 1 53 83 55 00 – Fax : + 33 1 53.83 55 05

[www.mpienergy.com](http://www.mpienergy.com) – [accueil@mpienergy.com](mailto:accueil@mpienergy.com)

Société anonyme au capital de 11.533.653,40 euros - R.C.S. 517.518.247 - SIRET 517.518.247.00021 - APE 0610Z

#### 1.4 Poursuite des tests sur le projet Sawn Lake au Canada

A Sawn Lake en Alberta, le test pilote du procédé SAGD (Steam Assisted Gravity Drainage), réalisé sur deux puits en vue d'évaluer la faisabilité technique et commerciale de ce projet de production de bitume par injection de vapeur, se poursuit. La production a débuté en septembre 2014 et se poursuivra jusqu'à l'été 2015 de façon à collecter les données nécessaires à apprécier le potentiel du gisement. Cet investissement est porté par la société MP West Canada corporation, filiale détenue à 100 % par Saint-Aubin Energie.

#### NOTE 2 : METHODES COMPTABLES

---

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et de passifs conformément aux normes IFRS.

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés du Groupe MPI au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 31 décembre 2014 telles qu'approuvées par l'Union Européenne et disponibles sur le site [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations (Standing Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Il a été tenu compte des nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014.

IFRS10 (Etats financiers consolidés), IFRS11 (Partenariats), IFRS12 (Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités), IAS27R (Etats financiers individuels), IAS28R (Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises) et leurs amendements consécutifs.

Amendements à IAS32 (Compensation des actifs et passifs financiers)

Amendements à IAS36 (Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers)

Amendements à IAS39 (Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture)

Ces nouveaux textes n'ont pas d'effet significatif sur les comptes consolidés au 31 décembre 2014.

L'entrée en vigueur des normes IFRS 10, 11 et 12 n'a en particulier pas entraîné de modification dans les méthodes comptables du Groupe dans la mesure où les entités faisant l'objet d'un contrôle conjoint (Seplat ainsi que Saint-Aubin Energie et ses filiales Maurel & Prom East Asia, Saint-Aubin Energie Québec Inc, MP Energy West Canada Corp., MP Québec et MP West Canada) étaient déjà consolidées par mise en équivalence. La société Saint-Aubin Exploration et Production Québec Inc créée en 2014 et détenue à 100% par Saint-Aubin Energie est également consolidée par mise en équivalence.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2014, telles qu'IFRIC21 (Taxes) (applicable aux exercices ouverts au 17/06/2014 – endossée au 13/06/2014).

Les normes IFRS ont été appliquées par le Groupe de manière homogène pour toutes les périodes présentées.

L'établissement des états financiers consolidés selon les normes IFRS implique que le Groupe effectue des choix comptables, procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui affectent le montant des actifs et passifs, les notes sur les actifs et passifs potentiels à la date d'arrêté, ainsi que les produits et charges enregistrés sur la période. Des changements de faits et circonstances peuvent amener le Groupe à revoir ces estimations.

Les résultats réalisés peuvent différer significativement de ces estimations lorsque des circonstances ou hypothèses différentes s'appliquent.

Par ailleurs, lorsqu'une transaction spécifique n'est traitée par aucune norme ou interprétation, la Direction du Groupe applique son jugement à la définition et à l'application de méthodes comptables qui permettent de fournir une information pertinente et fiable. Les états financiers donnent une image fidèle de la situation financière, de la performance et des flux de trésorerie du Groupe. Ils reflètent la substance des transactions, sont préparés de manière prudente et sont complets sous tous leurs aspects significatifs.

Les principales estimations faites par la Direction lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur:

- les tests de dépréciation sur les partenariats et les entreprises associées - ;
- la comptabilisation des portages pétroliers ;

## 2.1 Méthodes de consolidation

Les règles et méthodes comptables décrites ci-après concernent tant les comptes de la Société (holding) que ceux des coentreprises et des entreprises associées retraités aux normes du Groupe MPI pour les besoins de la consolidation.

Les participations dans des partenariats sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

L'application de la mise en équivalence signifie que la quote-part de capitaux propres et de résultat des partenariats revenant à la Société est enregistrée en titres mis en équivalence dans l'état de situation financière et que la quote-part du résultat de la période revenant à la Société est enregistrée dans l'état de résultat global sur une ligne distincte.

Les créances et dettes de la Société envers le partenariat ne sont pas éliminées. Le résultat provenant de transactions entre les deux sociétés n'est comptabilisé dans les comptes du Groupe MPI qu'à concurrence des parts d'intérêts des partenaires.

## 2.2 Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisition

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés conformément à IFRS3R selon la méthode de l'acquisition. Ainsi, lors de la prise de contrôle d'une entreprise, les actifs, passifs et passifs éventuels de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur conformément aux prescriptions des IFRS.

Si le coût d'une acquisition est inférieur à la juste valeur des actifs nets de la filiale acquise, l'identification et l'évaluation des éléments identifiables de l'actif et du passif font l'objet d'une analyse complémentaire.

L'écart d'acquisition négatif doit être comptabilisé directement en résultat opérationnel net.

L'analyse des écarts d'acquisition est finalisée dans un délai d'un an à compter de la date d'acquisition.

Ces écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de dépréciation systématiques à chaque clôture ; les éventuelles pertes de valeur constatées sur les écarts d'acquisition ont un caractère irréversible.

Lorsque des événements indiquent un risque de perte de valeur des titres mis en équivalence, et à défaut au moins une fois par an, ceux-ci font l'objet d'une analyse détaillée afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à leur valeur recouvrable, cette dernière étant définie comme la plus élevée de la juste valeur (diminuée des coûts de cession) et de la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus de l'utilisation du bien et de sa cession.

Les actifs ont été regroupés en unités génératrices de trésorerie (« UGT ») afin de pouvoir déterminer leur valeur recouvrable. Une UGT est un ensemble homogène d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres groupes d'actifs.

Les flux de trésorerie sont déterminés en fonction des réserves identifiées, du profil de production associé et des prix de vente escomptés après prise en compte de la fiscalité applicable.

Le taux d'actualisation retenu tient compte du risque lié à l'activité et à sa localisation géographique.

Dans le cas où le montant recouvrable est inférieur à la valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants.

Cette perte de valeur peut éventuellement être reprise dans la limite de la valeur nette comptable qu'aurait eue l'actif à la même date s'il n'avait pas été déprécié. Les pertes de valeur constatées sur les écarts d'acquisition ont un caractère irréversible.

### **2.3 Actifs financiers non courants**

Les prêts et créances financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur et figurent au bilan pour leur coût amorti. Ils font l'objet d'une dépréciation s'il existe une indication objective de perte de valeur. Cette dépréciation, enregistrée en résultat, peut ultérieurement être reprise en résultat si les conditions qui ont conduit à cette dépréciation ont cessé d'exister.

### **2.4 Créances clients**

Les créances commerciales sont comptabilisées initialement à leur juste valeur. A la clôture, elles sont dépréciées si elles présentent un risque avéré de non recouvrement.

### **2.5 Opérations en devises**

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur de la devise fonctionnelle pour l'entité concernée à la date de l'opération. Les dettes, financements externes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur de la devise fonctionnelle pour l'entité concernée au cours de clôture. Les différences résultant de la conversion en devises à ce dernier cours sont portées au compte de résultat en autres produits financiers ou autres charges financières.

## 2.6 Conversion des comptes annuels des filiales étrangères

Les comptes des filiales étrangères dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis selon la méthode du cours de clôture.

Les éléments d'actifs et de passifs, y compris les écarts d'acquisition sur les filiales étrangères, sont convertis au taux de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les produits et les charges sont convertis au taux moyen de la période.

Les écarts de conversion constatés, tant sur le bilan d'ouverture que sur le résultat, sont portés, pour la part revenant à l'entreprise consolidante, dans ses capitaux propres au poste « écarts de conversion ».

## 2.7 Trésorerie / Equivalents de trésorerie

Les équivalents de trésorerie correspondent à des placements à court terme d'excédents de trésorerie.

## 2.8 Juste valeur

La norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » amendée en 2009 établit une hiérarchie des justes valeurs et distingue trois niveaux :

- niveau 1 : cours cotés pour des actifs et passifs identiques (à ceux faisant l'objet de l'évaluation) obtenus à la date d'évaluation sur un marché actif auquel a accès l'entité ;
- niveau 2 : les données d'entrée sont des données observables mais qui ne correspondent pas à des cours cotés pour des actifs ou passifs identiques ; et
- niveau 3 : les données d'entrée ne sont pas des données observables (par exemple, ces données proviennent d'extrapolations). Ce niveau s'applique lorsqu'il n'existe pas de marché ou de données observables et que l'entreprise est obligée de recourir à ses propres hypothèses pour estimer les données qu'auraient retenues les autres acteurs de marché pour évaluer la juste valeur de l'actif.

L'ensemble des valorisations par niveau de juste valeur est présenté dans la note 7 de l'annexe aux comptes consolidés.

Pour les besoins de présentation selon la norme IFRS7 :

- la juste valeur des prêts et créances est déterminée par actualisation des flux de trésorerie attendus au taux de marché en vigueur à la date d'arrêté ; pour les créances d'une durée inférieure à six mois, la valeur au bilan représente une bonne approximation de leur juste valeur ; et
- la juste valeur des passifs financiers est déterminée en actualisant les flux de trésorerie restant à décaisser au taux du marché, à la date d'arrêté, pour une dette de même maturité résiduelle. Pour les dettes fournisseurs, la valeur au bilan constitue une bonne approximation de leur juste valeur.

## 2.9 Actions propres

Les actions propres sont enregistrées en diminution des capitaux propres sur la base de leur coût d'acquisition.

## 2.10 Provisions pour risques et charges

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », des provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, il existe une obligation du Groupe MPI à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé dont le règlement devrait se traduire par une sortie de ressources constitutives d'avantages économiques.

Les provisions sont actualisées lorsque l'effet de l'actualisation est significatif.

L'effet de la désactualisation est enregistré dans le poste « Autres charges financières ».

## 2.11 Impôts sur les résultats

La charge d'impôt présentée au compte de résultat comprend la charge (ou le produit) d'impôt courant et la charge (ou le produit) d'impôt différé.

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales. Les impôts différés ne sont pas actualisés. Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués en fonction des taux d'imposition votés à la date de clôture. Les actifs d'impôts différés, résultant notamment de pertes reportables ou d'amortissements différés, ne sont pris en compte que si leur recouvrement est probable.

Pour apprécier la capacité du Groupe MPI à récupérer ces actifs, il est notamment tenu compte des éléments suivants :

- existence de différences temporelles taxables suffisantes auprès de la même autorité fiscale pour la même entité imposable, qui engendreront des montants imposables sur lesquels les pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront s'imputer avant qu'ils n'expirent ; et
- prévisions de résultats fiscaux futurs permettant d'imputer les pertes fiscales antérieures.

## 2.12 Résultat par action

Deux résultats par action sont présentés : le résultat net de base et le résultat dilué. Le nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué tient compte de la conversion en actions des instruments donnant un accès différé au capital et ayant un effet dilutif. Le résultat dilué est calculé à partir du résultat net part du Groupe MPI, corrigé du coût financier net d'impôt des instruments dilutifs donnant un accès différé au capital.

Les actions propres ne sont pas prises en compte dans ce calcul.

**NOTE 3 : VARIATION DE LA COMPOSITION DU GROUPE MPI**

Société	Siège	Type	Méthode de consolidation*	% de contrôle	
				31/12/2014	31/12/2013
MPI	Paris		IG	Société consolidante	
<b>Activités pétrolières et gazières</b>					
Seplat Petroleum Development Company Plc	Lagos, Nigeria	Entreprise associée	MEE	21,76%	30,10%
Maurel & Prom East Asia SAS	Paris, France	Coentreprise	MEE	66,67%	66,67%
Cardinal Ltd	Lagos, Nigeria	Entreprise associée	MEE	40,00%	40,00%
Maurel & Prom Iraq SAS	Paris, France	Coentreprise	MEE	16,67%	16,67%
Saint-Aubin Energie Québec Inc	Montréal, Canada	Coentreprise	MEE	66,67%	66,67%
MP Energy West Canada Corp.	Calgary, Canada	Coentreprise	MEE	66,67%	66,67%
MP Québec SAS	Paris, France	Coentreprise	MEE	66,67%	66,67%
MP West Canada SAS	Paris, France	Coentreprise	MEE	66,67%	66,67%
Saint-Aubin Expl. et Production Québec Inc	Montréal, Canada	Coentreprise	MEE	66,67%	-
Saint-Aubin Energie SAS	Paris, France	Coentreprise	MEE	66,67%	66,67%
<b>Activités diverses</b>					
MPNATI S.A.	Genève, Suisse		IG	100,00%	100,00%

\*MEE : Mise en équivalence

IG : Intégration globale

Les variations de périmètre concernent essentiellement la diminution du taux de la participation dans Seplat à la suite de l'introduction en bourse de cette dernière (cf Note 1 : Généralités).

Par ailleurs, Saint-Aubin E&P Québec Inc. a été constituée pour porter les intérêts du Groupe dans le projet « Anticosti ».

**NOTE 4 : ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS**

Les actifs financiers au 31 décembre 2014 qui s'élèvent à 36,8 M€, correspondent aux avances accordées à Saint-Aubin Energie pour financer ses investissements au Myanmar et au Canada.

<i>En milliers d'euros</i>	Prêts et créances	Total
<b>Valeur au 01/01/2013</b>	35 705	35 705
Transferts	2 455	2 455
<b>Valeur au 31/12/2013</b>	38 160	38 160
Dépréciations	(7 860)	(7 860)
Ecart de conversion	3 850	3 850
Transferts	2 700	2 700
<b>Valeur au 31/12/2014</b>	36 850	36 850

Les avances accordées à Saint-Aubin Energie et aux filiales de cette dernière sont provisionnées à hauteur de leur situation nette négative. Le montant doté à ce titre sur 2014 en contrepartie de la situation nette consolidée s'élève à (7,9 M€).

**NOTE 5 : TITRES MIS EN EQUIVALENCE**

Au 31/12/2014

<i>En milliers d'euros</i>	Quote part de capitaux propres	Ecart d'acquisition	Valeur au bilan	Dont quote-part de résultat dans l'exercice
MP East Asia	0	0	0	(4 683)
MP Energy West Canada Corp.	0	0	0	(26)
Saint Aubin Exploration et Production Québec Inc	0	0	0	(394)
Seplat	258 706	0	258 706	46 115
Cardinal	0	0	0	(2 196)
Saint-Aubin Energie	12 236	0	12 236	(1 405)
MP West Canada	0	0	0	(2 304)
Maurel & Prom Iraq	0	0	0	(86)
<b>Total</b>	<b>270 942</b>	<b>0</b>	<b>270 942</b>	<b>35 020</b>

Les situations nettes négatives des sociétés mises en équivalence sont prises en compte au travers des provisions sur les comptes courants finançant les projets (cf Note 4).

Les données ci-dessous sont présentées telles que publiées dans les états financiers des co-entreprises à 100% et non en quote-part) après, le cas échéant, conversion en Euros, ajustements à la juste valeur effectués à la date d'acquisition et retraitements d'homogénéisation des méthodes comptables.

## INFORMATIONS FINANCIERES DES PRINCIPALES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIEES AU 31 DECEMBRE 2014

En milliers d'euros/ avant éliminations

Co-entreprises et entreprises associées	MP East Asia	MP Energy West Canada Corp.	Saint Aubin Exploration et Production Québec Inc	Seplat	Cardinal
Localisation	Myanmar	Canada	Québec	Nigéria	Nigéria
Activité	Exploration	Exploration	Exploration	Exploration/ Production	Forage
% détention	66,67%	66,67%	66,67%	21,76%	40,00%
Immobilisations incorporelles	34 959	8 996	4 343	28 327	48
Immobilisations corporelles	0	0	42	814 206	62 806
Autres actifs non courant	0	0	13	(0)	631
<b>Total actif non courant</b>	<b>34 959</b>	<b>8 996</b>	<b>4 399</b>	<b>842 533</b>	<b>63 485</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie	73	0	335	235 695	1 936
Autres actifs courant	0	0	563	956 248	20 087
<b>Total actif courant</b>	<b>73</b>	<b>0</b>	<b>899</b>	<b>1 191 943</b>	<b>22 022</b>
<b>Total Actif</b>	<b>35 032</b>	<b>8 996</b>	<b>5 298</b>	<b>2 034 476</b>	<b>85 508</b>
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>(4 528)</b>	<b>(27)</b>	<b>(411)</b>	<b>258 706</b>	<b>(56)</b>
<b>Capitaux propres hors Groupe</b>	<b>(2 264)</b>	<b>(13)</b>	<b>(206)</b>	<b>930 201</b>	<b>(83)</b>
Passifs financiers non courant	0	0	5 798	197 485	49 180
Autres passifs non courant	0	0	0	18 176	8 787
<b>Total passif non courant</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 798</b>	<b>215 661</b>	<b>57 967</b>
Passifs financiers courant	0	0	0	287 959	11 384
Autres passifs courant	41 824	9 036	117	341 949	16 296
<b>Total passif courant</b>	<b>41 824</b>	<b>9 036</b>	<b>117</b>	<b>629 908</b>	<b>27 680</b>
<b>Total Passif</b>	<b>35 032</b>	<b>8 996</b>	<b>5 298</b>	<b>2 034 476</b>	<b>85 508</b>
<i>Rapprochement avec les valeurs au bilan</i>					
Actif net	(6 792)	(40)	(617)	1 188 907	(139)
QP détenue	(4 528)	(27)	(411)	258 706	(56)
Goodwill					
ajustements	4 528	24	411		56
<b>Valeur au bilan</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>258 706</b>	<b>0</b>
Chiffre d'affaires	0	0	171	583 379	29 354
Résultat opérationnel courant	(2 742)	0	(854)	215 453	2 313
dont:					
Dotations aux amortissements	0	0	(2)	(36 618)	0
Résultat financier	(4 138)	(39)	(79)	(28 094)	(7 804)
dont:					
Produits d'intérêts	0	0	0	9030	0
Charges d'intérêts	(1 046)	(39)	(80)	(35 660)	(4 261)
Impôt sur le résultat	(146)	0	341	0	0
Résultat des activités abandonnées	0	0	0	0	0
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(7 026)</b>	<b>(39)</b>	<b>(592)</b>	<b>187 335</b>	<b>(5 491)</b>
Autres éléments du résultat global	0	0	0	0	0
<b>Résultat global total</b>	<b>(7 026)</b>	<b>(39)</b>	<b>(592)</b>	<b>187 335</b>	<b>(5 491)</b>

Siège social : 51, rue d'Anjou – 75008 PARIS – Tél. : + 33 1 53 83 55 00 – Fax : + 33 1 53.83 55 05

[www.mpienergy.com](http://www.mpienergy.com) – [accueil@mpienergy.com](mailto:accueil@mpienergy.com)

Société anonyme au capital de 11.533.653,40 euros - R.C.S. 517.518.247 - SIRET 517.518.247.00021 - APE 0610Z

INFORMATIONS FINANCIERES DES AUTRES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIEES AU 31 DECEMBRE 2014

	Saint-Aubin Energie	MP West Canada	Maurel & Prom Iraq
Total actif non courant	151	16 591	10
Total actif courant	85 774	8 962	0
<b>Total Actif</b>	<b>85 925</b>	<b>25 554</b>	<b>10</b>
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>12 236</b>	<b>-2 484</b>	<b>-411</b>
<b>Capitaux propres hors Groupe</b>	<b>6 271</b>	<b>-1 242</b>	<b>-822</b>
Total passif non courant	-	-	-
Total passif courant	67 419	29 279	1 244
<b>Total Passif</b>	<b>85 925</b>	<b>25 554</b>	<b>10</b>
Chiffre d'affaires	-	-	-
Résultat financier	-583	-3 426	-137
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(2 107)</b>	<b>(3 456)</b>	<b>(258)</b>
Rapprochement avec les valeurs au bilan			
Capitaux propres part du Groupe	12 236	(2 484)	(411)
ajustements		2 484	411
<b>Valeur au bilan</b>	<b>12 236</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Au 31/12/2013

<i>En milliers d'euros</i>	Quote part de capitaux propres	Ecart d'acquisition	Valeur au bilan	Dont quote-part de résultat dans l'exercice
Seplat	168 034	0	168 034	169 651
Maurel & Prom East Asia	156	0	156	137
Cardinal	2 122	0	2 122	(3 819)
Maurel & Prom Iraq	(325)	0	(325)	(149)
MP West Canada	(180)		(180)	(204)
Saint-Aubin Energie SAS	(564)	0	(564)	(484)
<b>Total</b>	<b>169 244</b>	<b>0</b>	<b>169 244</b>	<b>165 131</b>

## INFORMATIONS FINANCIERES DES PRINCIPALES CO-ENTREPRISES AU 31 DECEMBRE 2013

*En milliers d'euros/ avant éliminations*

Co-entreprises et entreprises associées	MP East Asia	Seplat	Cardinal
Localisation	Myanmar	Nigéria	Nigéria
Activité	Exploration	Exploration/ Production	Forage
% détention	66,67%	30,10%	40,00%
Immobilisations incorporelles	30 030	27 431	36
Immobilisations corporelles	0	503 529	48 353
Autres actifs non courant	0	(0)	(0)
<b>Total actif non courant</b>	<b>30 030</b>	<b>530 961</b>	<b>48 389</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie	22	122 878	2 259
Autres actifs courant	0	328 868	35 660
<b>Total actif courant</b>	<b>22</b>	<b>451 746</b>	<b>37 919</b>
<b>Total Actif</b>	<b>30 052</b>	<b>982 707</b>	<b>86 308</b>
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>156</b>	<b>168 034</b>	<b>2 122</b>
<b>Capitaux propres hors Groupe</b>	<b>78</b>	<b>390 219</b>	<b>3 183</b>
Passifs financiers non courant	0	87 630	51 965
Autres passifs non courant	0	16 983	4 872
<b>Total passif non courant</b>	<b>0</b>	<b>104 612</b>	<b>56 838</b>
Passifs financiers courant	30	137 592	1 399
Autres passifs courant	29 789	182 249	22 765
<b>Total passif courant</b>	<b>29 819</b>	<b>319 840</b>	<b>24 165</b>
<b>Total Passif</b>	<b>30 052</b>	<b>982 707</b>	<b>86 308</b>

*Rapprochement avec les valeurs au bilan*

Siège social : 51, rue d'Anjou – 75008 PARIS – Tél. : + 33 1 53 83 55 00 – Fax : + 33 1 53.83 55 05

[www.mpienergy.com](http://www.mpienergy.com) – [accueil@mpienergy.com](mailto:accueil@mpienergy.com)

Société anonyme au capital de 11.533.653,40 euros - R.C.S. 517.518.247 - SIRET 517.518.247.00021 - APE 0610Z

Actif net	233	558 254	5 306
QP détenue	156	168 034	2 122
ajustements	4 528		
<b>Valeur au bilan</b>	<b>4 684</b>	<b>168 034</b>	<b>2 122</b>
Chiffre d'affaires	0	662 772	25 376
Résultat opérationnel courant	(168)	354 025	5 998
dont:			
Dotations aux amortissements	0	(24 597)	0
Résultat financier	476	(15 923)	(5 538)
dont:			
Produits d'intérêts	0	495	0
Charges d'intérêts	(438)	(15 097)	0
Impôt sur le résultat	(103)	69 833	0
Résultat des activités abandonnées	0	0	0
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>206</b>	<b>407 935</b>	<b>460</b>
Autres éléments du résultat global	0	0	0
<b>Résultat global total</b>	<b>206</b>	<b>407 935</b>	<b>460</b>

INFORMATIONS FINANCIERES DES AUTRES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIEES AU 31 DECEMBRE 2013

	Saint-Aubin Energie	MP West Canada	Maurel & Prom Iraq
Total actif non courant	149	25 439	10
Total actif courant	56 954	12	24
<b>Total Actif</b>	<b>57 102</b>	<b>25 452</b>	<b>35</b>
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>-465</b>	<b>-180</b>	<b>-325</b>
<b>Capitaux propres hors Groupe</b>	<b>-233</b>	<b>-90</b>	<b>-650</b>
Total passif non courant	-	-	-
Total passif courant	57 799	25 721	1 009
<b>Total Passif</b>	<b>57 102</b>	<b>25 452</b>	<b>35</b>
Chiffre d'affaires	-	-	-
Résultat financier	-304	929	32
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>-726</b>	<b>-307</b>	<b>-448</b>

Siège social : 51, rue d'Anjou – 75008 PARIS – Tél. : + 33 1 53 83 55 00 – Fax : + 33 1 53.83 55 05

[www.mpienergy.com](http://www.mpienergy.com) – [accueil@mpienergy.com](mailto:accueil@mpienergy.com)

Société anonyme au capital de 11.533.653,40 euros - R.C.S. 517.518.247 - SIRET 517.518.247.00021 - APE 0610Z

Commentaires sur les comptes de Seplat retraités aux normes du Groupe MPI :

Les données financières présentées dans cette annexe incluent les retraitements de mise en conformité aux normes comptables de MPI des comptes de Seplat. Ces retraitements ont un impact de -2,6 M€ sur le résultat net et de +28,3 M€ sur les capitaux propres de Seplat publiés au 31 décembre 2014. Ils consistent en la constatation d'un actif incorporel alloué aux réserves en hydrocarbures lors du rachat à Shell de licences d'exploration et de production au Nigéria en 2010. Cet actif est amorti à la déplétion, au rythme de production des réserves.

Seplat dégage en 2014 un résultat de 187,3 M€, en net recul par rapport à l'an dernier (407,9 M€), partiellement du fait de la baisse significative du cours des hydrocarbures sur le 4<sup>ème</sup> trimestre 2014. Le Brent est passé de 92 \$ en septembre 2014 à 58 \$ à fin décembre 2014. Malgré la dégradation des conditions de marché, la valeur d'utilité des actifs non courants de Seplat, chiffrée à 1 224 M\$ par cette dernière à partir d'un calcul des flux de trésorerie futurs actualisés que Seplat devrait générer, reste très supérieure à leur valeur comptable de 862 M\$. Pour réaliser ce test, la société a retenu un prix forward du Brent à 72 USD et un taux d'actualisation de 12%.

La valeur de mise en équivalence de Seplat dans les comptes de MPI ressort à 258,7 M€ à fin décembre 2014 soit un montant supérieur à sa valeur de marché de 222,6 M€ à cette date sur la base d'un cours de l'action de 144 pence à la clôture.

En conséquence, MPI a réalisé en application d'IAS 36 un test de perte de valeur dont il ressort que la valeur d'utilité de la société, calculée à partir de ses prévisions de trésorerie, reste notablement supérieure à sa valeur comptable et qu'il n'y a pas lieu à constater une dépréciation de cet actif.

Seplat a versé en 2014 à MPI un dividende de 12 M\$ dans le cadre de l'affectation du résultat 2013. Par ailleurs, la société a décidé en novembre 2014 de verser à ses actionnaires un dividende intérimaire de 0,06 \$ par action. MPI a enregistré en conséquence sur l'exercice 2014 un dividende à recevoir de 7,2 M\$ qui a été encaissé début 2015.

**NOTE 6 : JUSTE VALEUR****Actifs financiers et juste valeur**

Les différentes catégories d'actifs financiers au 31 décembre 2014 sont présentées dans les tableaux suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2014			
	Prêts et créances	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	Total Bilan	Juste valeur
Actifs Financiers Non Courants	36 850	0	36 850	36 850
Clients et Comptes Rattachés	314	0	314	314
Autres Actifs Financiers Courants	5 645	0	5 645	5 645
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	251 297	0	251 297	251 297
<b>Total Valeur Bilan</b>	<b>294 106</b>	<b>0</b>	<b>294 106</b>	<b>294 106</b>
<b>Total Juste Valeur</b>	<b>294 106</b>	<b>0</b>	<b>294 106</b>	<b>294 1069</b>

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2013			
	Prêts et créances	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	Total Bilan	Juste valeur
Actifs Financiers Non Courants	38 160	0	38 160	38 160
Clients et Comptes Rattachés	174	0	174	174
Autres Actifs Financiers Courants	34 937	0	34 937	34 937
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	225 805	0	225 805	225 805
<b>Total Valeur Bilan</b>	<b>299 076</b>	<b>0</b>	<b>299 076</b>	<b>299 076</b>
<b>Total Juste Valeur</b>	<b>299 076</b>	<b>0</b>	<b>299 076</b>	<b>299 076</b>

Les Autres Actifs Financiers Courants au 31 décembre 2014 correspondent aux dividendes à recevoir votés par Seplat au titre d'un acompte sur dividende de 0,06 USD par action.

Au 31 décembre 2013, ce poste incluait le prêt d'actionnaire à Seplat, remboursé par cette dernière à la suite de son introduction en bourse.

**Passifs financiers (hors dérivés) et juste valeur**

Les différentes catégories de passifs financiers au 31 décembre 2014 sont les suivantes :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2014			
	Courant	Non courant	Total Bilan	Juste valeur
Autres emprunts et dettes financières	0	0	0	0
Dettes fournisseurs	934	0	934	934
Autres créditeurs et passifs financiers divers	2 886	0	2 886	2 886
<b>Total</b>	<b>3 820</b>	<b>0</b>	<b>3 820</b>	<b>3 820</b>

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2013			
	Courant	Non courant	Total Bilan	Juste valeur
Autres emprunts et dettes financières	70	0	70	70
Dettes fournisseurs	2 205	0	2 205	2 205
Autres créditeurs et passifs financiers divers	4 444	0	4 444	4 444
<b>Total</b>	<b>6 717</b>	<b>0</b>	<b>6 717</b>	<b>6 717</b>

**Hypothèses retenues**

Siège social : 51, rue d'Anjou – 75008 PARIS – Tél. : + 33 1 53 83 55 00 – Fax : + 33 1 53.83 55 05

[www.mpienergy.com](http://www.mpienergy.com) – [accueil@mpienergy.com](mailto:accueil@mpienergy.com)

Société anonyme au capital de 11.533.653,40 euros - R.C.S. 517.518.247 - SIRET 517.518.247.00021 - APE 0610Z

Les actifs financiers dont le montant s'élève à 294 M€ correspondent à hauteur de 251 M€ à de la trésorerie à vue et pour le reste principalement à des avances accordées à Saint-Aubin Energie pour un montant de 34,4 M€. S'agissant de ces avances, elles ont pour objet de financer des programmes d'exploration s'étalant sur plusieurs années dont le succès n'est ni certain ni précisément défini dans le temps et qui, dans le cas d'une découverte, conduirait à engager une phase d'étude et d'appréciation en vue d'évaluer le potentiel du gisement et de définir un plan de développement normalement pluriannuel. Au vu de ces éléments, la valeur comptable de ces avances constitue la meilleure estimation de leur juste valeur.

Les passifs financiers courants correspondent aux dettes fournisseurs et aux autres crédettes et passifs financiers divers dont la maturité est inférieure à un an et dont la valeur comptable correspond par conséquent à une approximation raisonnable de la juste valeur.

**NOTE 7 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE**

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2014	31/12/2013
Liquidités, Banques et caisses	251 297	218 554
Dépôts bancaires à court terme	0	7 251
<b>Total</b>	<b>251 297</b>	<b>225 805</b>
Concours bancaires	0	70
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture</b>	<b>251 297</b>	<b>225 735</b>

Au 31 décembre 2014, la Société affiche une trésorerie de 251,3 M€ dont l'augmentation par rapport à l'an dernier est détaillée dans le tableau des flux de trésorerie.

**NOTE 8 : CAPITAUX PROPRES**

Le capital social n'a pas évolué en 2014. Il s'élève à 11 534 milliers d'euros soit 115 336 534 actions d'une valeur nominale de 0,10 €.

**Programme de rachat d'actions**

Le conseil d'administration est autorisé à acheter ses propres actions, dans la limite de 10 % du montant du capital social, dans les conditions suivantes : prix unitaire maximum d'achat de 10 € et montant maximum des fonds que la société pourra consacrer à ce programme de rachat de 120 M€.

L'assemblée générale du 19 juin 2014 a annulé et remplacé l'autorisation donnée précédemment par l'assemblée générale du 20 juin 2013 par une nouvelle autorisation ayant le même objet. Cette nouvelle autorisation, donnée pour une durée de 18 mois, permet au conseil d'administration d'acheter des actions de la Société, dans la limite de 10 % du montant du capital social, dans les conditions suivantes : prix unitaire maximum d'achat de 6€ et montant maximum des fonds pouvant être consacrés à ce programme de rachat de 69 201 920 euros.

Dans le cadre de ce programme de rachat 48 246 actions ont été achetées en 2014. Les achats concernant le contrat de liquidité représentent au cours de la même période 3 143 997 actions, les ventes 3 011 331 actions.

Au 31 décembre 2014, la Société détenait en propre 4 590 987 actions (soit 4 % du capital pour une valeur brute de 10 627,4 K€ à la fin 2014) dont 740 672 actions au titre du contrat de liquidité.

**Distribution**

Par décision de l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 19 juin 2014, il a été décidé la distribution d'un dividende de 0,24 € par action.

Dans ce cadre, la Société a versé sur 2014 un dividende pour un montant total de 26,7 M€.

### Synthèse des mouvements sur capital

Au 31 décembre 2014, le nombre d'actions de la société est de 115 336 534 et le capital social s'élève à 11 533 653,40 euros.

	Nombres d'actions	Actions propres
<b>Au 31/12/12</b>	<b>115 336 534</b>	<b>3 568 332</b>
- Opérations sur le capital (augmentation et réduction)		
- Rachat actions propres		841 743
<b>Au 31/12/13</b>	<b>115 336 534</b>	<b>4 410 075</b>
- Opérations sur le capital (augmentation et réduction)		
- Rachat actions propres		180 912
<b>Au 31/12/14</b>	<b>115 336 534</b>	<b>4 590 987</b>

### NOTE 9 : DETTES FOURNISSEURS, DETTE D'IMPOT – AUTRES CREDITEURS ET PASSIFS FINANCIERS DIVERS

En milliers d'euros	31/12/2014			31/12/2013		
	< à 1 an	> à 1 an	Total	< à 1 an	> à 1 an	Total
<b>Fournisseurs</b>	<b>934</b>	<b>0</b>	<b>934</b>	<b>2 204</b>	<b>0</b>	<b>2 204</b>
Fournisseurs	250	0	250	193	0	193
Charges à payer	684	0	684	2 011	0	2 011
<b>Autres créiteurs et passifs divers</b>	<b>2 886</b>	<b>0</b>	<b>2 886</b>	<b>4 444</b>	<b>0</b>	<b>4 444</b>
Dettes sociales	351	0	351	115	0	115
Dettes fiscales	9	0	9	3	0	3
Fournisseurs d'immobilisation	0	0	0	0	0	0
Créiteurs divers	2 526	0	2 526	4 326	0	4 326

En milliers d'euros	31/12/2014	31/12/2013
Impôt exigible passif	11 083	660

La dette d'impôt sur les sociétés qui s'élève à 11,1 M€ augmente fortement (+10,4 M€) par rapport à l'an dernier. En effet, la holding MPI a dégagé en 2014 un résultat imposable au taux de droit commun de 36,3 M€ (soit 12,1 M€ de charge d'impôt) provenant à hauteur de 30 M€ de gains de change liés à la réévaluation au taux de clôture de sa trésorerie en devises.

**NOTE 10 : RESULTAT OPERATIONNEL**

Le résultat opérationnel 2014 ressort en perte à 3,7 M€ après prise en compte des frais de fonctionnement inhérents à la cotation (audit légal, communication financière, juridique...). L'augmentation de 1,3 M€ des charges d'exploitation par rapport à 2013 s'explique par des honoraires versés dans le cadre d'opérations de croissance externe envisagées.

En 2013, le résultat opérationnel qui intégrait une plus-value consolidée de 30,9 M€ réalisée lors de la cession de 14,9 % des titres de Seplat s'élevait à 29 M€.

**NOTE 11 : RESULTAT FINANCIER**

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2014	31/12/2013
Ecart de change nets	(1 931)	651
Autres	3 079	3 304
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>1 148</b>	<b>3 955</b>

Les autres produits financiers correspondent essentiellement à la rémunération des avances consenties à Seplat et à Saint-Aubin Energie. Leur baisse relative d'un exercice à l'autre s'explique par le remboursement sur le 1<sup>er</sup> semestre par Seplat du prêt qui lui avait été consenti.

**NOTE 12 : RESULTAT PAR ACTION**

	31/12/2014	31/12/2013
Résultat net part du groupe	49 638	196 361
Résultat net des activités conservées	49 638	196 361
Nombre moyen d'actions en circulation	110 745 547	110 926 459
Nombre moyen d'actions dilué	115 336 534	115 336 534
<b>Résultat par action</b>		
De base	0,45	1,77
Dilué	0,43	1,70

Conformément à IAS33, le résultat dilué par action est égal au résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires revenant à l'entité mère divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, après ajustement du numérateur et du dénominateur des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

Les actions ordinaires potentielles sont traitées comme dilutives si, et seulement si, leur conversion en actions ordinaires a pour effet de réduire le résultat par action des activités ordinaires poursuivies.

**NOTE 13 : PARTIES LIEES****Transactions Commerciales et Financières**

en milliers d'euros

31/12/2014	Revenus	Charges	Montants dus par les parties liées (net)	Montants dus aux parties liées
<b>Co entreprise</b>				
- Seplat	2 548		5 950	142
- Saint-Aubin Energie	1 203		44 396	0
<b>Autres parties liées</b>				
- Etablissements Maurel & Prom		487	0	139

31/12/2013	Revenus	Charges	Montants dus par les parties liées (net)	Montants dus aux parties liées
<b>1- Co entreprises et entreprises associées</b>				
- Seplat	3 003		34 937	0
- Saint-Aubin Energie	0		38 160	0
<b>Autres parties liées</b>				
- Etablissements Maurel & Prom		493	0	133

**Conventions entre la Société et Seplat****Prêt d'actionnaire**

La Société a consenti en 2010 à Seplat un prêt d'actionnaire d'un montant de 153 M\$ rémunéré au taux de 7,125 %. Celui-ci a été remboursé en mai 2014 à la suite de l'introduction en bourse de SEPLAT.

**Prestations d'assistance**

La Société fournit dans des conditions de concurrence normales des prestations d'assistance techniques et générales à Seplat. Les montants facturés à ce titre en 2014 s'élèvent à 6 K€. Par ailleurs les montants refacturés au titre du personnel mis à disposition de Seplat s'élèvent à 1 793 K€

**Conventions entre la Société et Saint-Aubin Energie**

La société effectue des avances en compte courant à Saint-Aubin Energie. En application de la convention conclue entre les parties, ces avances en compte courant sont rémunérées au taux fiscalement déductible en France.

Siège social : 51, rue d'Anjou – 75008 PARIS – Tél. : + 33 1 53 83 55 00 – Fax : + 33 1 53.83 55 05

[www.mpienergy.com](http://www.mpienergy.com) – [accueil@mpienergy.com](mailto:accueil@mpienergy.com)

Société anonyme au capital de 11.533.653,40 euros - R.C.S. 517.518.247 - SIRET 517.518.247.00021 - APE 0610Z

## Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants s'entendent d'une part, du Président, des administrateurs, du Directeur général, et du Directeur général délégué de MPI.

La rémunération allouée à la direction de MPI s'est élevée à 341 K€ en 2014. L'Assemblée générale mixte du 19 juin 2014 a par ailleurs alloué à titre de jetons de présence aux membres du conseil d'administration la somme de 360 K€.

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2014	31/12/2013
Avantages à court terme	701	380
Paieement en actions	60	
	761	380

## NOTE 14 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

### Engagements donnés

#### *Garanties données sur emprunts*

Les titres de Seplat ont été nantis au profit des établissements prêteurs en garantie de la ligne de crédit syndiquée mise en place par Seplat en 2012 d'un montant maximum de 550 M\$ et dont le solde s'élevait à 290 M\$ à fin 2014.

Dans le cadre de ces accords de financement, Seplat doit respecter les deux *covenants* suivants :

- ratio de dettes sur fonds propres inférieur à 3 ; et
- montant emprunté < réserves 2P \* 70 \$ \* 40 %.

Au 31 décembre 2014, ces ratios étaient respectés.

### Engagements reçus

*Néant*

## NOTE 15 : SECTEURS OPERATIONNELS

Conformément à IFRS8, l'information sectorielle est présentée selon des principes identiques à ceux du reporting interne et reproduit l'information sectorielle interne définie pour gérer et mesurer les performances du Groupe MPI.

Le Groupe MPI est constitué d'un seul secteur opérationnel, son activité de gestion de participation. Des informations détaillées sur les participations sont fournies en Note 5 : « Titres mis en équivalence ».

## NOTE 16 : RISQUES

### *Risque de crédit*

Siège social : 51, rue d'Anjou – 75008 PARIS – Tél. : + 33 1 53 83 55 00 – Fax : + 33 1 53.83 55 05

[www.mpienergy.com](http://www.mpienergy.com) – [accueil@mpienergy.com](mailto:accueil@mpienergy.com)

Société anonyme au capital de 11.533.653,40 euros - R.C.S. 517.518.247 - SIRET 517.518.247.00021 - APE 0610Z

Les créances et prêts inscrits à l'actif de la Société concernent Saint-Aubin Energie. Compte tenu de la nature de ces avances, qui ont pour objet de financer les dépenses d'exploration menées au travers de ce véhicule, MPI n'est pas exposée à un risque de contrepartie en tant que tel mais au risque inhérent à toute activité d'exploration.

### ***Risque de liquidité***

Comme tout acteur économique, le Groupe MPI est exposé à un risque d'insuffisance de liquidités ou à un risque d'inadéquation de sa stratégie de financement.

Pour y faire face, le Groupe MPI maintient un équilibre entre son endettement et ses fonds propres d'une part, et son endettement et sa capacité de remboursement d'autre part, dans le souci de respecter les ratios usuellement considérés comme prudents. Les options de financement sont revues et validées par le conseil d'administration de la Société.

La liquidité du Groupe MPI est appréhendée au travers d'états de trésorerie consolidés établis hebdomadairement et communiqués à la direction générale. Des prévisions à des horizons mensuels, trimestriels et à fin d'année sont parallèlement établies. Le suivi de la trésorerie du Groupe MPI est assuré par le responsable de la trésorerie du siège des Etablissements Maurel & Prom dans le cadre du contrat de prestation de services conclu avec cette société. Pour la réalisation de sa prestation, ce professionnel est en relation régulière avec le responsable de la trésorerie de Seplat.

Au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013, les passifs financiers du Groupe MPI sont non significatifs.

Les liquidités du Groupe MPI qui à la date d'arrêté s'élèvent à 251.2 M€ sont placées en dépôts bancaires à vue.

### ***Risque de marché***

Les comptes du Groupe MPI sont sensibles à la variation du cours des hydrocarbures. Le risque de change est négligeable suite à l'adoption par la Société du dollar US comme monnaie de fonctionnement en 2012.

#### ***Exposition aux risques hydrocarbures***

L'économie, et notamment la rentabilité de l'industrie pétrolière et gazière, sont très sensibles au cours des hydrocarbures exprimé en dollars US. En conséquence, le *cash-flow* et les résultats prévisionnels de Seplat et par conséquent de la Société sont impactés par l'évolution du cours des hydrocarbures exprimé en dollars US.

#### ***Risque de change***

La monnaie de présentation des comptes du Groupe MPI est l'euro alors que la monnaie de fonctionnement de la Société et de Seplat est le dollar US puisque les ventes, la majeure partie des dépenses opérationnelles et une part significative des investissements sont libellés dans cette devise.

Cette situation induit une sensibilité des comptes consolidés du Groupe MPI au taux de change euro/dollar US liée à la conversion en monnaie de présentation au taux de clôture des actifs et passifs. L'écart résultant de cette conversion est enregistré directement en capitaux propres.

L'impact sur les capitaux propres consolidés au 31 décembre 2014 d'une variation de 10 % à la hausse ou à la baisse du taux de change euro/dollar US à cette date est présenté ci-après (en millions d'euros) :

	Impact sur le résultat avant impôt sur les bénéfices		Impact sur l'écart de conversion (capitaux propres)	
	Hausse de 10 % parité euros/dollars US	Baisse de 10 % parité euros/dollars US	Hausse de 10 % parité euros/dollars US	Baisse de 10 % parité euros/dollars US
USD	0,0	0,0	-52,2	63,8
Autres devises				
Total	0,0	0,0	-52,2	63,8

Au 31 décembre 2013, les variations étaient les suivantes :

	Impact sur le résultat avant impôt sur les bénéfices		Impact sur l'écart de conversion (capitaux propres)	
	Hausse de 10 % parité euros/dollars US	Baisse de 10 % parité euros/dollars US	Hausse de 10 % parité euros/dollars US	Baisse de 10 % parité euros/dollars US
USD	0,0	0,0	-42,3	51,6
Autres devises				
Total	0,0	0,0	-42,3	51,6

Le Groupe MPI n'a pas mis en place de couvertures spécifiques pour limiter son exposition au risque de change.

Au 31 décembre 2014, la position de change consolidée de la Société s'établit à 697 M\$ et s'analyse comme suit :

Au 31 décembre 2014	Actifs et passifs	Engagements en devises (c)	Position nette avant couverture (d) = (a)-(b)+/-(c)	Instruments financiers de couverture (e)	Position nette après couverture (f) = (d) - (e)
Actifs financiers non courants	53	0	53	0	53
Titres mis en équivalence	314	0	314	0	314
Autres actifs courants	7	0	7	0	7
Instruments dérivés	0	0	0	0	0
Autres créditeurs et passifs divers	0	0	0	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	323	0	323	0	323
Exposition USD	697	0	697	0	697

Au 31 décembre 2013, la position de change consolidée de la Société s'établissait à 641 M\$ s'analysant comme suit :

Au 31 décembre 2013	Actifs et passifs	Engagements en devises (c)	Position nette avant couverture (d) = (a)-(b)+/-(c)	Instruments financiers de couverture (e)	Position nette après couverture (f) = (d) - (e)
Actifs financiers non courants	53	0	53	0	53
Titres mis en équivalence	235	0	235	0	235
Autres actifs courants	48	0	48	0	48
Instruments dérivés	0	0	0	0	0
Autres créditeurs et passifs divers	0	0	0	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	305	0	305	0	305
Exposition USD	641	0	641	0	641

### **Risque de taux**

La trésorerie du Groupe MPI est en quasi-totalité déposée sur un compte à vue rémunéré au taux Libor +22 points. L'augmentation d'un point du taux Libor se traduirait par une amélioration de résultat financier de 2,2 M€.

Seplat emprunte à taux variable ce qui induit une exposition résiduelle au risque de taux de la Société. Une variation à la hausse de 1 % des taux d'intérêt se traduirait par une diminution du résultat de mise en équivalence de 0,5 M€.

### **Exposition au risque actions et gestion**

Les actifs financiers du Groupe MPI ne sont pas exposés au risque action.

### **NOTE 17 : EVENEMENTS POST CLOTURE**

Au Myanmar, le forage du puits SP-1X, opéré par Petrovietnam, débuté le 27 décembre 2014, s'est terminé en mars 2015. Les résultats de ce forage sont actuellement en cours d'analyse.

**NOTE 18 : HONORAIRES D'AUDIT**

<i>En milliers d'euros</i>	François Carrega		IAC	
	Montant		Montant	
	2014	2013	2014	2013
Audit				
* Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés:	130	196	72	83
* Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes:	0	0	0	0
<b>Sous-total</b>	<b>130</b>	<b>196</b>	<b>72</b>	<b>83</b>
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement	0	0	0	0
* Juridique, fiscal, social	0	0	0	0
* Autres (à préciser si > 10% des honoraires d'audit)	0	0	0	0
<b>Sous-total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>130</b>	<b>196</b>	<b>72</b>	<b>83</b>

Siège social : 51, rue d'Anjou – 75008 PARIS – Tél. : + 33 1 53 83 55 00 – Fax : + 33 1 53.83 55 05

[www.mpienergy.com](http://www.mpienergy.com) – [accueil@mpienergy.com](mailto:accueil@mpienergy.com)

Société anonyme au capital de 11.533.653,40 euros - R.C.S. 517.518.247 - SIRET 517.518.247.00021 - APE 0610Z