



MAUREL & PROM

Assemblée générale mixte

18 juin 2015

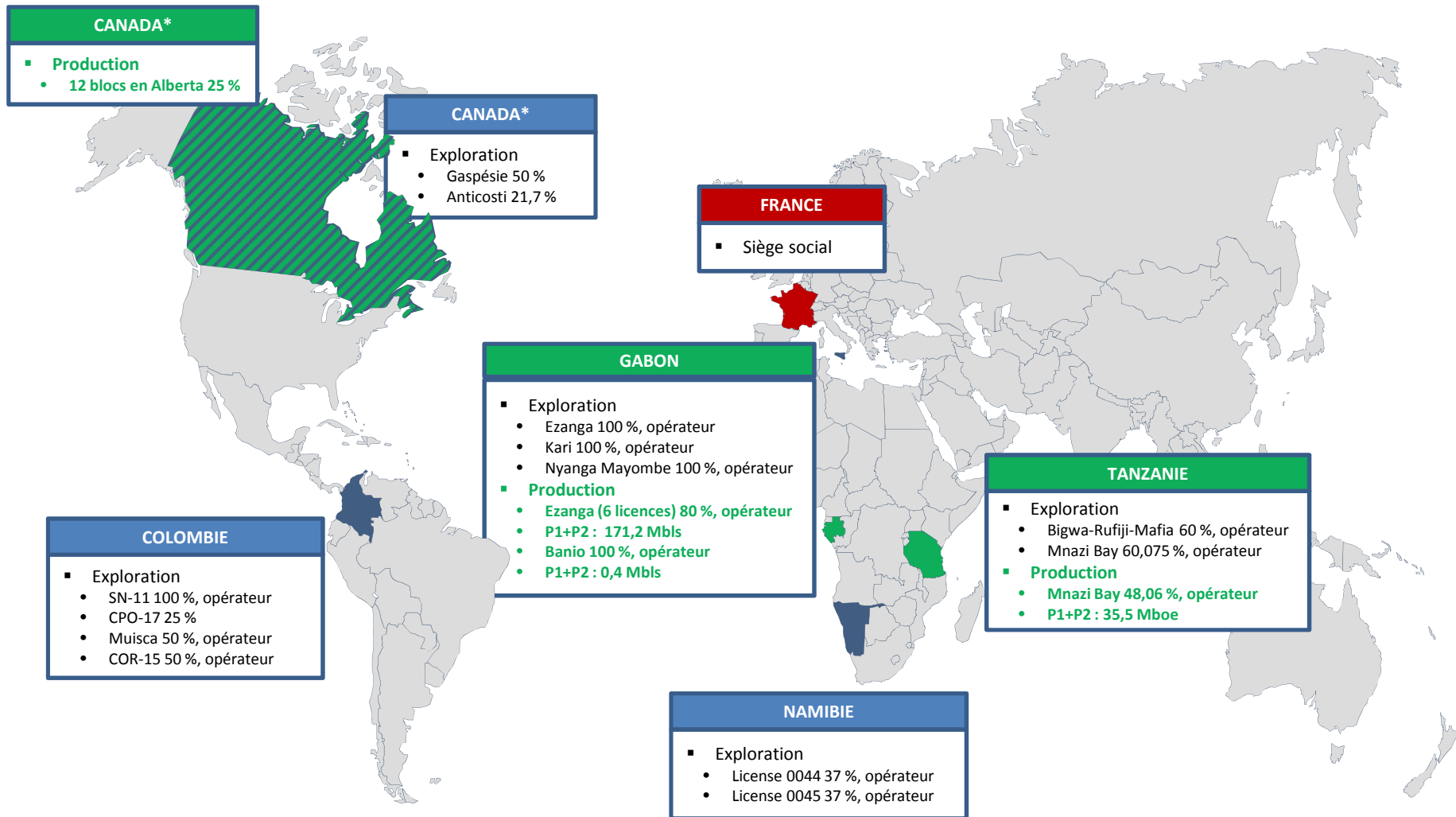


MAUREL  PROM

Présentation du Groupe

Zones d'activité

■ Production
■ Exploration



(*): via Saint-Aubin Energie (Maurel & Prom 1/3)

Présentation du Groupe

Description du Groupe

Opérateur pétrolier indépendant, coté à Paris

Focalisation de l'activité dans cinq pays

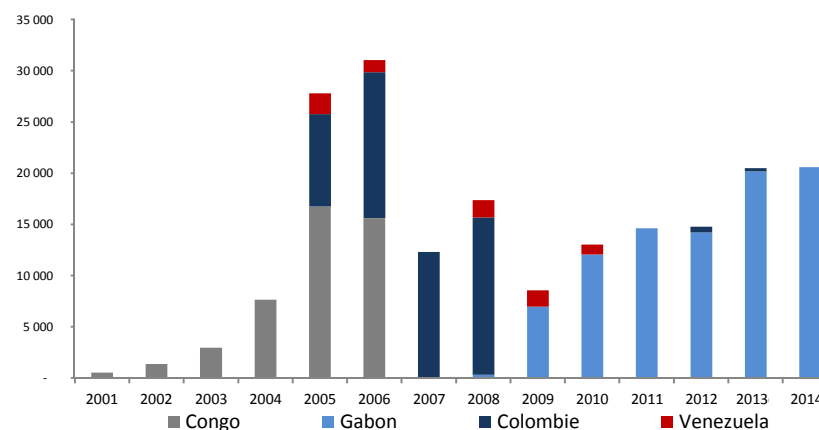
Production 2014, en part M&P : 20 000 b/j

Réserves P1+P2 au 1/1/2015 : 207 Mboe

Trésorerie au 1/1/2015 : 229 M€

Le management de la Société est composé d'experts dotés de solides expériences dans l'industrie pétrolière.

Production nette historique



Dates clés du Groupe

- 1831 :** création de la Société – lignes maritimes
- 2001 :** découverte du gisement de **M'Boundi** au Congo
- 2005 :** entrée en Tanzanie, au Gabon, en Colombie, au Venezuela et au Pérou
- 2006/2007 :** découverte d'**Onal** au Gabon et d'**Ocelote** en Colombie
vente de **M'Boundi** et Kouakouala à ENI
- 2008/2009 :** vente de **Hocol Colombie**
- 2010 :** entrée au **Nigéria**
- 2011 :** vente de M&P Venezuela
cession de Caroil
distribution des actions de Maurel & Prom Nigeria (**MPN**)
- 2013 :** vente du champ de Sabanero en Colombie
entrée au Myanmar et au Canada
- 2014 :** signature d'un nouveau **Contrat Ezanga au Gabon**
signature d'un contrat de vente de gaz en Tanzanie

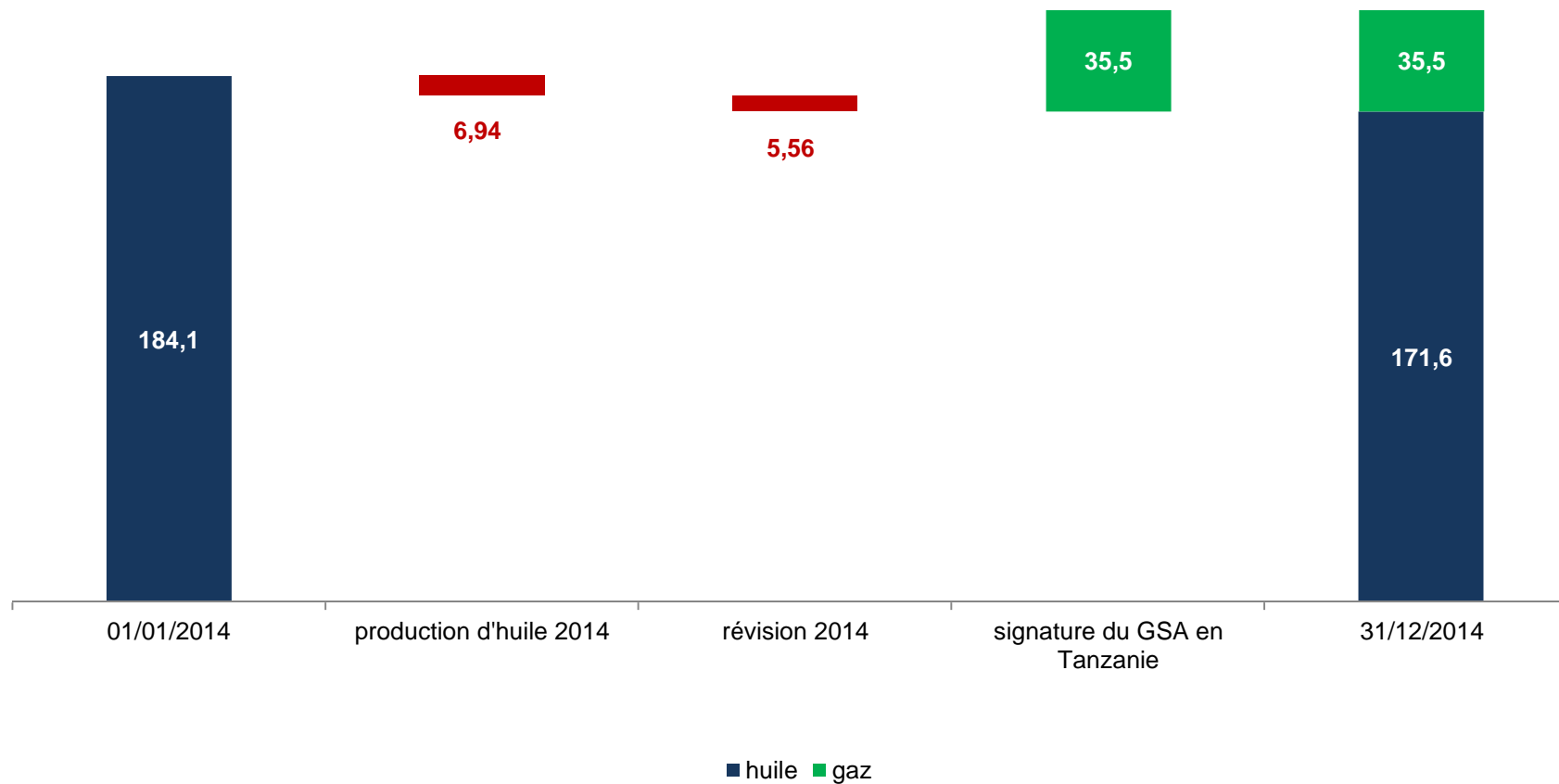
Chiffres clés

	unités	2014	2013*	Var.
Chiffre d'affaires	M€	550,4	570,7	-4%
Excédent Brut d'Exploitation		351,9	421,7	-17%
Dépréciations d'actifs		-113,4	-18,9	n/a
Amortissements et divers		-98,0	-64,5	n/a
Résultat opérationnel		140,6	338,2	-58%
Résultat financier	M€	-10,8	-67,1	-84%
Résultat net part du Groupe	M€	13,2	62,8	-79%
Investissements	M€	331	254	+30%
Trésorerie fin de période	M€	229	191	+20%
Réserves P1 au 1/1/2015	Mboe	148,5	141,7	+5%
Réserves P1+P2 au 1/1/2015	Mboe	207,1	184,0	+13%

* retraité du changement de méthode comptable

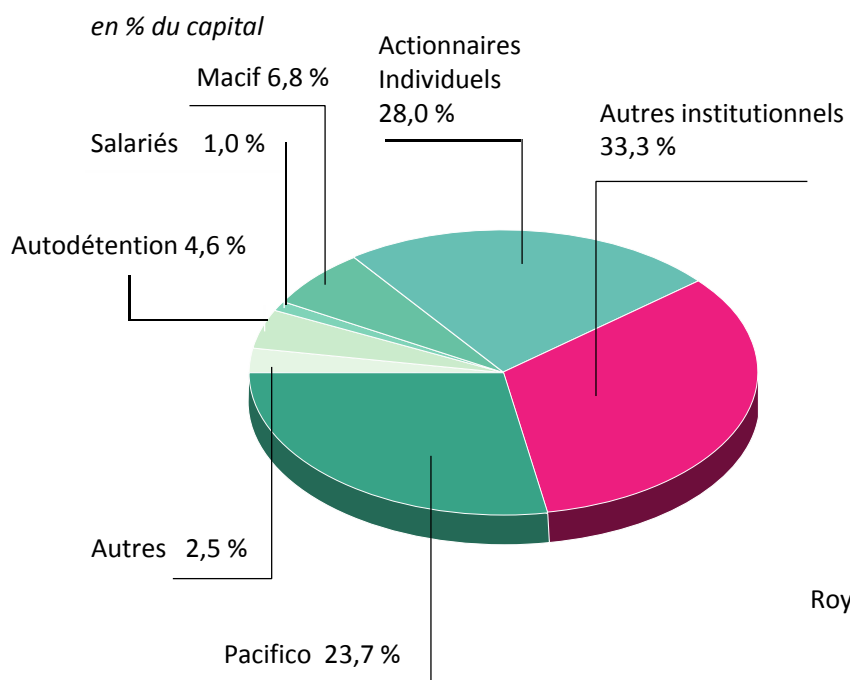
Evolution des réserves nettes de redevances P1+P2

(en millions de barils équivalent pétrole, Mboe)

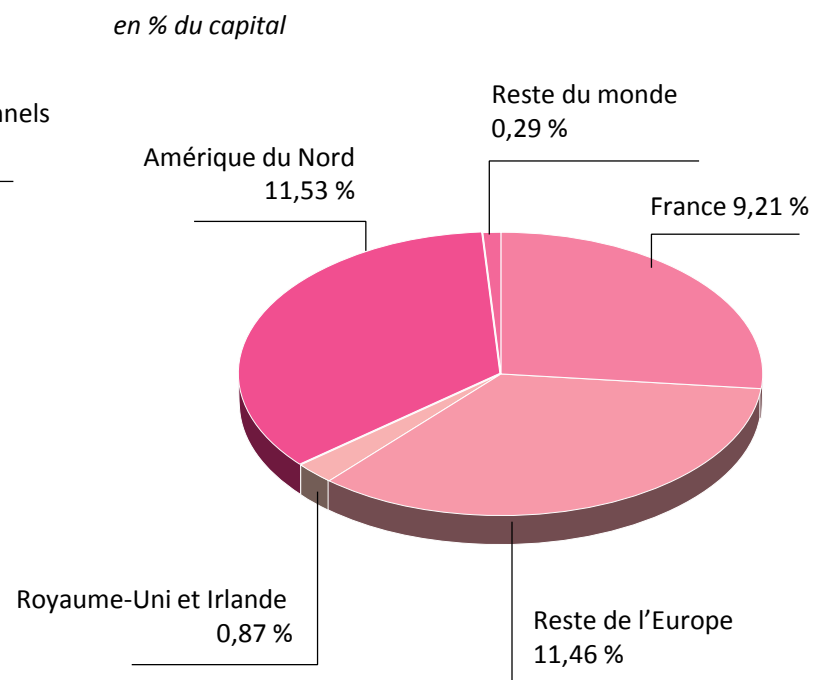


en % du capital

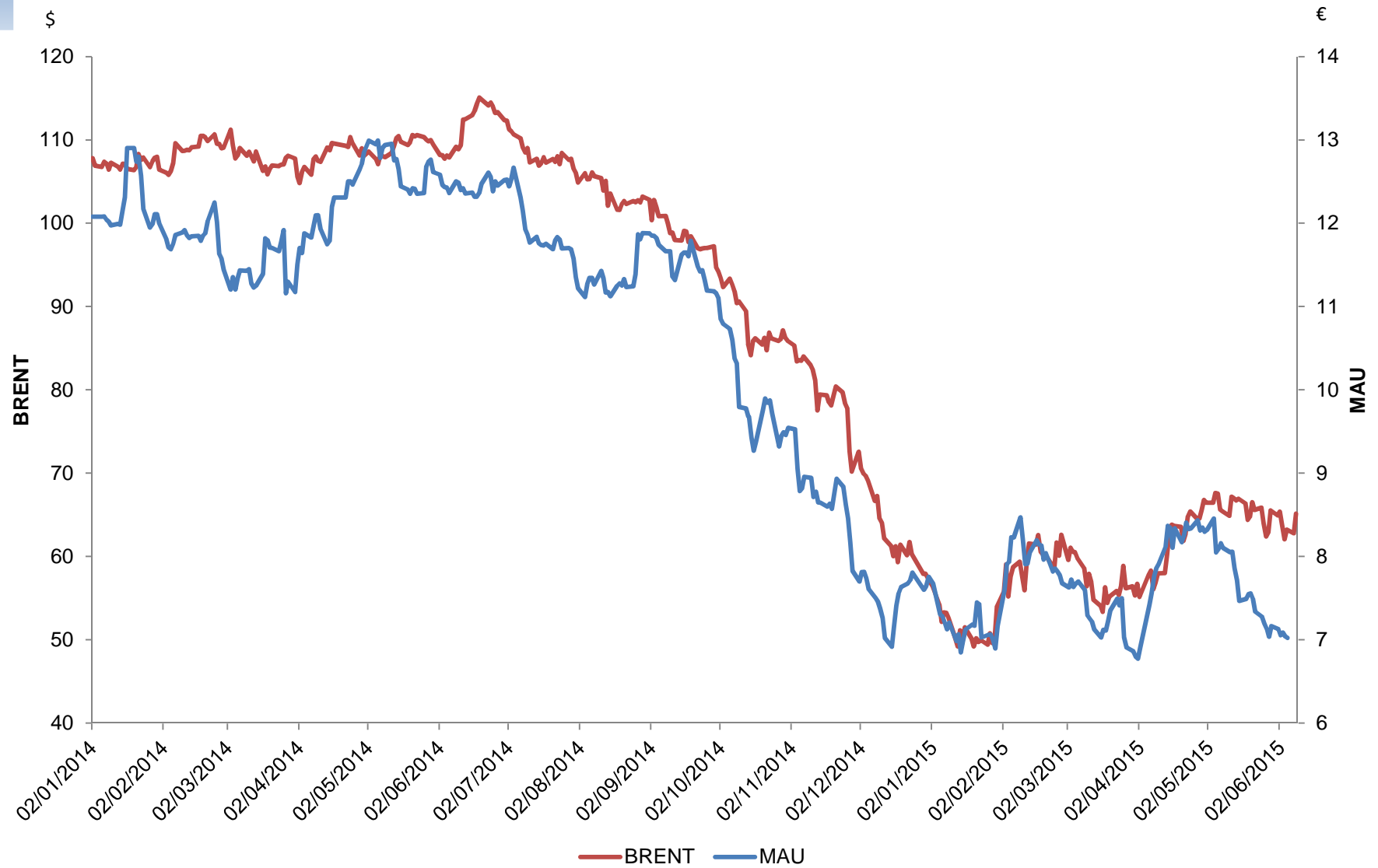
Répartition de l'actionnariat
au 31 décembre 2014



Répartition géographique des autres
investisseurs institutionnels
au 31 décembre 2014



Evolution du cours de bourse et du Brent



Un profil de risque adapté au contexte

❑ Focalisation sur les actifs à fort potentiel et abandon d'actifs non stratégiques

- ✓ Partenariat fructueux au Gabon : mise en place d'un nouveau CEPP Ezanga
 - Contrat long terme : 20 ans + 20 ans
 - Actions afin d'augmenter la pression dans le réservoir sur le champ d'Onal
 - Mise en production rapide des deux découvertes au Gabon

- ✓ Premières ventes de gaz en Tanzanie à partir du troisième trimestre 2015
 - Prix de vente fixe à 3,07 \$ par millier de pieds cube
 - Diversification du *cash-flow*

- ✓ Dépréciation de certains actifs
 - Pérou
 - Mozambique
 - Congo
 - Zone de Mafia en Tanzanie

❑ Adaptation du programme d'investissements et réduction fondamentale des dépenses d'exploration

- ✓ Investissements de production : 169 M\$ (155 M€) attendus en 2015 contre 207 M€ en 2014
 - Gabon : 144 M\$
 - Tanzanie : 25 M\$

- ✓ Programme d'exploration 2015 : 29 M\$ (y compris SAE)

- ✓ Programme 2014, soldé en 2015 et opéré par des tiers : 33 M\$

❑ Contrôle strict de la trésorerie et allongement de la maturité de la dette

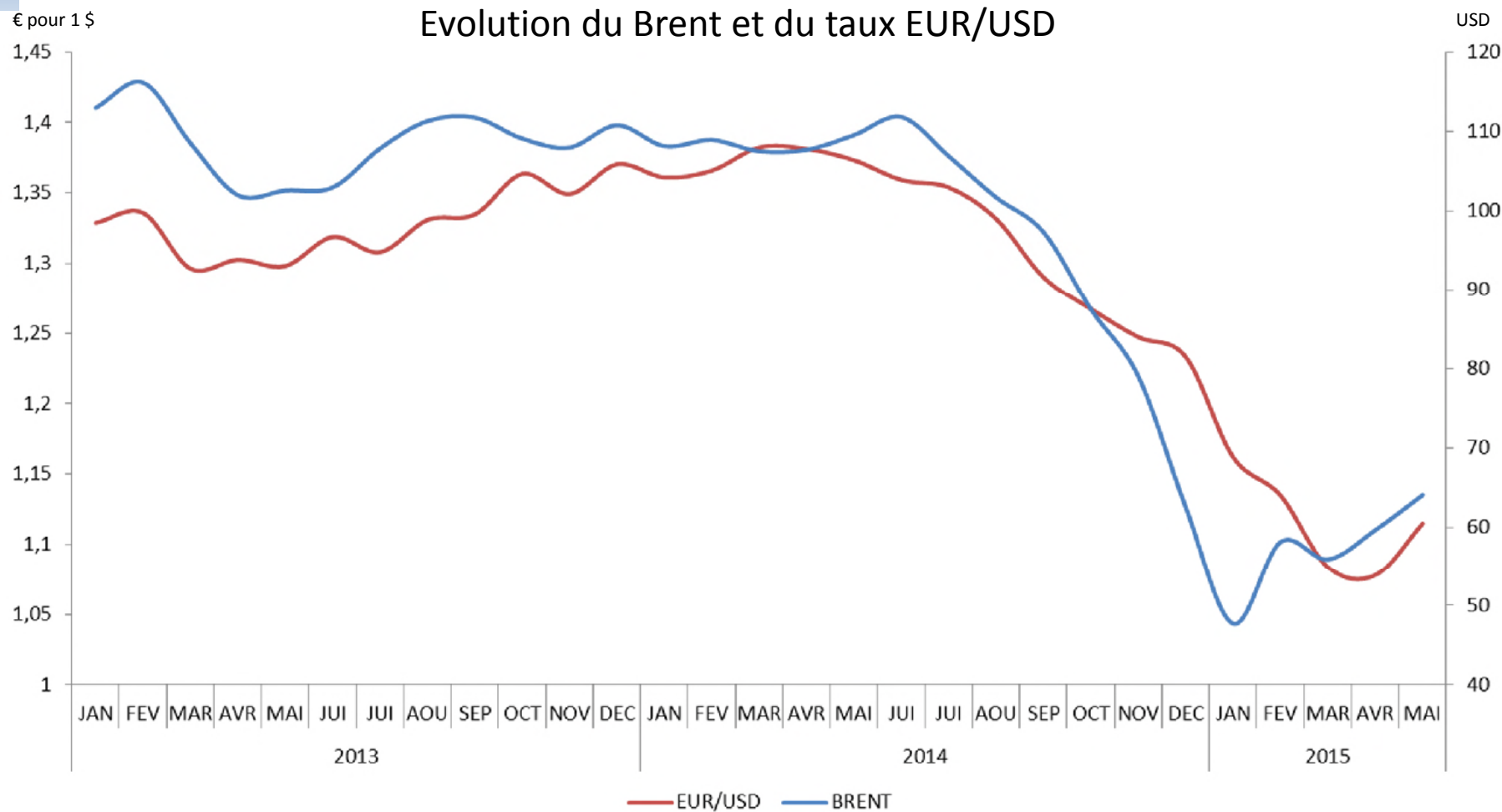
- ✓ Trésorerie au 1^{er} janvier 2015 : 229 M€
- ✓ Nouvelle obligation convertible pour 253 M€ à maturité juillet 2019
- ✓ Nouvelle ligne bancaire de 400 M\$ à maturité décembre 2020



MAUREL  PROM

Activité 2014

Un contexte économique chahuté



Gain de change : +25 M€
 Capitaux propres : +115 M€

Effet sur les ventes : -62 M€
 Effet sur l'EBE : - 56 M€

Ventes et cash-flow au Gabon

Chiffre d'affaires du CEPP Ezanga

		2014	2013	Var.
Production opérée	en b/j	25 018	23 763	+5%
Droits à enlèvements en part M&P	en b/j	18 963	19 079	-1%
Prix de vente	en \$/b	96,7	108,6	-11%
Chiffre d'affaires	en M\$	669	756	-12%
	en M€	504	569	-11%

Variation 2014 versus 2013

Effet nouveau contrat	M€	-39,7
Effet production	M€	+43,2
Effet prix	M€	-62,0
Effet taux de change	M€	-0,3

Résultat par baril et cash-flow

	\$/b	M\$
Chiffre d'affaires	96,7	669
Opex	-10,7	-74
Transport	-3,9	-27
Variation de stock	0,3	2
Redevances et taxes	-8,7	-60
Amortissements	-14,4	-100
Autres (Frais généraux, ...)	-5,2	-36
Résultat opérationnel	53,9	373
Retraitement de l'impôt notionnel		-53
Amortissements		+100
Variation de BFR		+78
Cash-flow opérationnel		499

Hausse des coûts d'exploitation à la suite des interventions sur les puits en 2014
Hausse des redevances suite à l'application du nouveau CEPP Ezanga

Résultat opérationnel 2014

En millions d'euros	31/12/2014	31/12/2013*
Chiffre d'affaires	550,4	570,7
Marge brute	422,1	479,3
Excédent brut d'exploitation	351,9	421,7
<i>en % du CA</i>	64%	74%
Amortissements à la déplétion et divers	-86,7	-66,4
Dépréciations d'actifs d'exploration et d'exploitation	-113,4	-18,9
Autres éléments opérationnels	-11,2	1,9
Résultat opérationnel	140,6	338,2
<i>en % du CA</i>	26%	59%

**retraité de l'application d'IFRS 11*

en M€	31/12/2014
Dépréciations liées à l'activité d'exploration	-101,3
Mozambique	-39,3
Tanzanie	-37,9
Pérou	-10,1
Congo	-14,0
Dépréciations liées à l'activité de services pétroliers	-9,6
Caroil - matériel de forage	-9,6
Divers	-2,4
TOTAL	-113,4

Baisse de la marge opérationnelle

- Chute des prix du pétrole
- Intégration de Caroil dont les marges sont inférieures

Arbitrage des investissements en cours

- Write-off suite à l'échec du programme d'exploration au Pérou et au Mozambique
- Dépréciations d'actifs non stratégiques (Congo, zone de Mafia en Tanzanie)

Pas de perte de valeur (*impairment*) sur les actifs en production au Gabon et en Tanzanie

Résultat net consolidé 2014

	unités	2014	2013*	Var.
Chiffre d'affaires	M€	550,4	570,7	-3,6%
Excédent Brut d'Exploitation		351,9	421,7	-16,6%
Résultat opérationnel		140,6	338,2	-58,4%
Résultat financier	M€	-10,8	-67,1	-83,9%
Résultat avant impôt		129,8	271,1	
<i>Impôts sur les résultats</i>		-101,6	-134,5	
Résultat net des sociétés intégrées		28,2	136,6	
<i>Résultat des cessions des sociétés mises en équivalence</i>		-	-19,7	
<i>Total part résultat net MEE</i>		-15,4	-51,7	
<i>Résultat net des activités cédées</i>		-	-2,6	
Résultat net part du Groupe	M€	13,2	62,8	-79,0%

* retraité du changement de méthode comptable

Résultat avant impôt : 129,8 M€

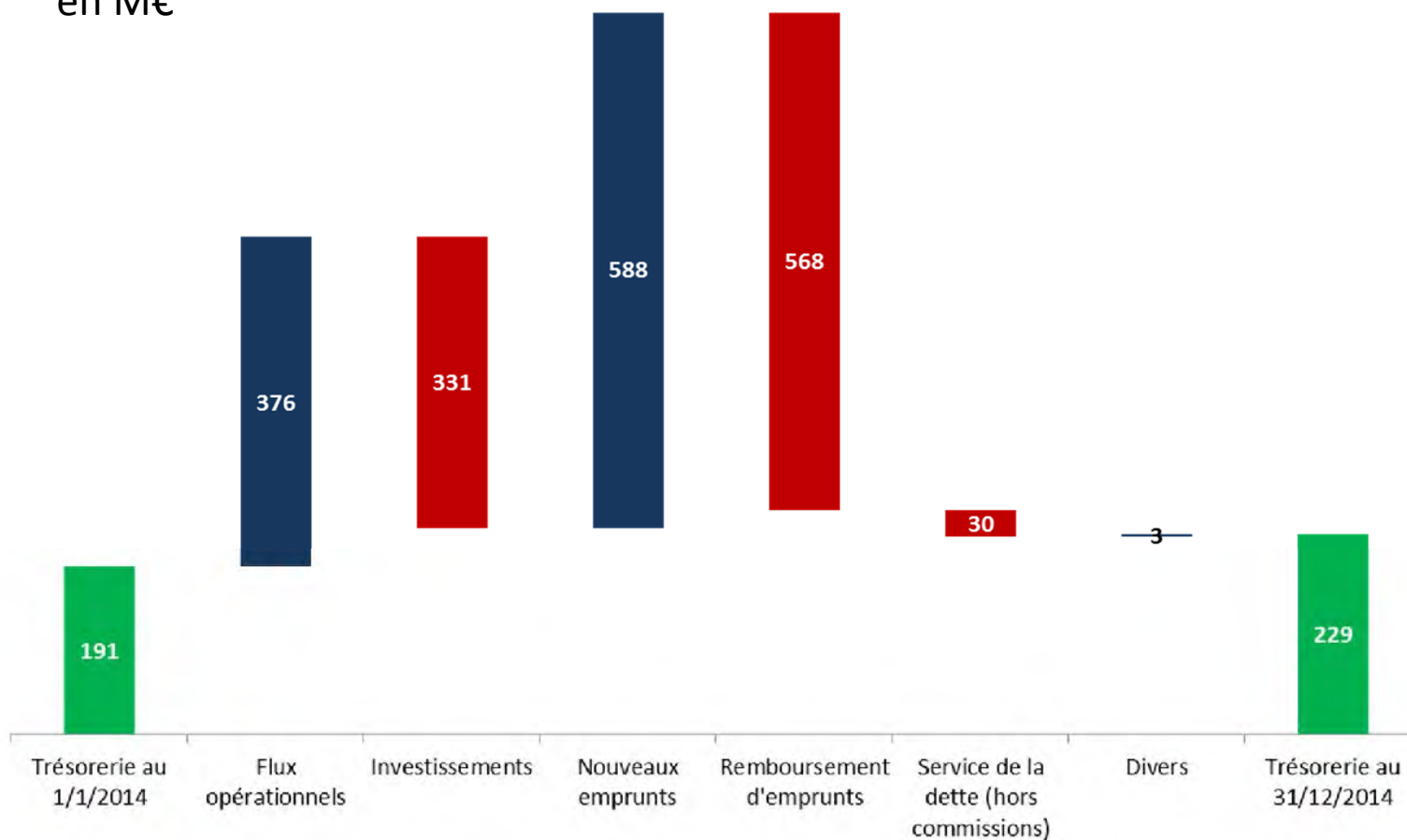
- Impôt exigible : 43,5 M€
- Impôt différé : 58,1 M€

Résultat des sociétés mises en équivalence : -15,4 M€

- Saint-Aubin Energie : -0,7 M€
- MP Colombia BV : -11,0 M€
- MP East Asia : -2,3 M€
- MP West Canada : -1,2 M€
- Autres : -0,2 M€

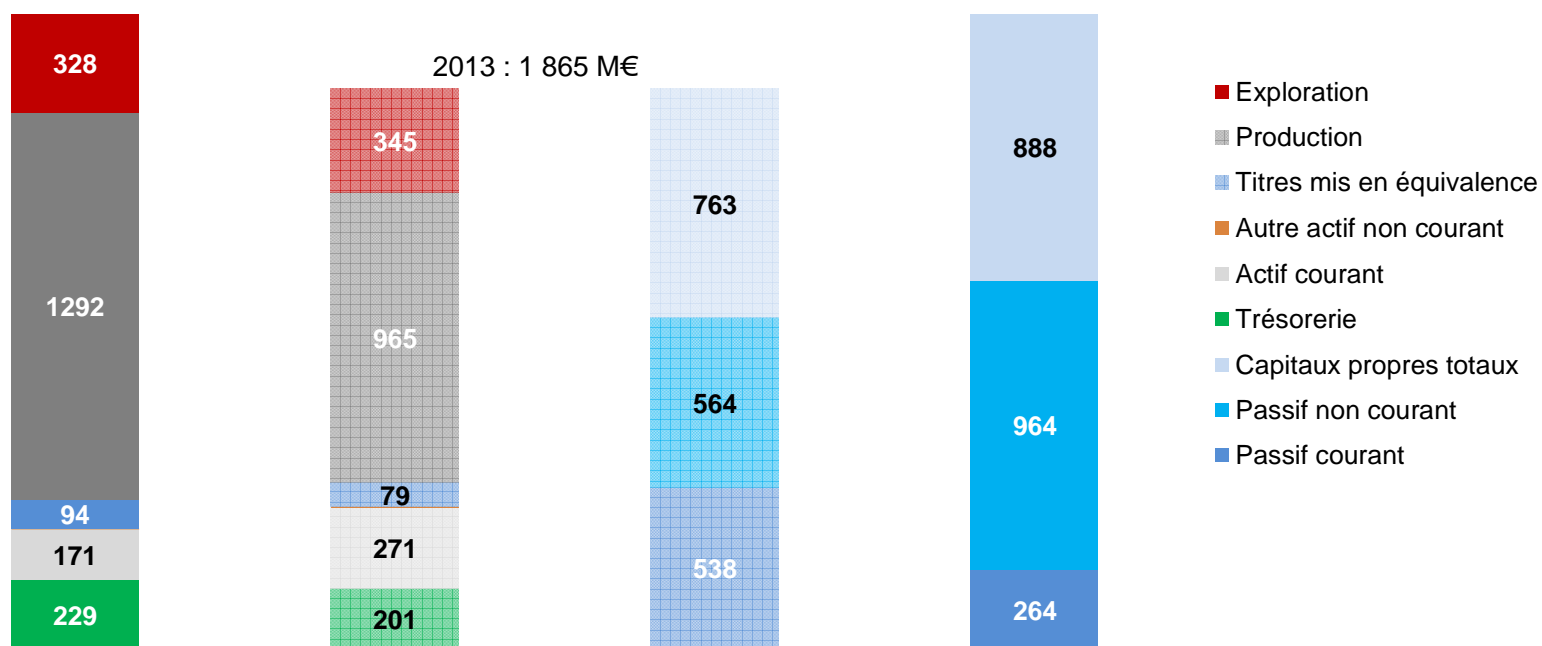
Flux de trésorerie 2014

en M€



Bilan au 31 décembre 2014

Total 2014 : 2 116 M€



Allongement de la durée de la dette : augmentation du passif non courant

Réévaluation des actifs au taux EUR/USD de clôture (1,2141)

Situation de l'endettement

☐ **Endettement au 31 décembre 2014**

- OCEANE 2015 : 31 juillet 2015, 70 M€
- ORNANE 2019 : 1 juillet 2019, 253 M€
- RCF M&P : 31 décembre 2020, 400 M\$, LIBOR +3,40 puis 3,65 %
- Crédit Suisse CAROIL : 23 décembre 2018, 50 M\$ in fine, LIBOR + 2 %

☐ **Endettement au 18 juin 2015**

- **OCEANE 2015 :**
 - Montant : 8 M€
 - Maturité : 31 juillet 2015
 - Taux : 7,125 %
 - Prix d'exercice : 12,70 €
 - Ratio de conversion : 1,19 pour 1,00
- **ORNANE 2019 :**
 - Montant : 253 M€
 - Maturité : 1^{er} juillet 2019
 - Taux : 1,625 %
 - Prix d'exercice : 17,26 €
 - Ratio de conversion : 1,00 pour 1,00
- **ORNANE 2021 :**
 - Montant : 115 M€
 - Maturité : 1^{er} juillet 2021
 - Taux : 2,75 %
 - Prix d'exercice : 11,02 €
 - Ratio de conversion : 1,00 pour 1,00
- **RCF M&P :** 31 décembre 2020, 400 M\$, LIBOR +3,40 puis 3,65 %
- **Crédit Suisse CAROIL :** 23 décembre 2018, 50 M\$ in fine, LIBOR + 2 %

Résultat social

Résultat consolidé

Résultat net consolidé du Groupe = +13 M€

Σ des résultats nets de chaque entité
(MP Gabon, MP Colombia, Ets M&P, MP Tanzania...)
après élimination des éléments interentreprises
et retraitements liés aux normes IFRS

Résultat social

Résultat net social = -140 M€

- ❑ Résultat net des Etablissements Maurel & Prom
 - exploration passée en charge -123 M€;
 - frais financiers : -22 M€;
 - réévaluation au cours de clôture des actions autodétenues : -26 M€;
 - écarts de change : +38 M€;
 - autres, dont frais de siège, frais de cotation.
- ❑ Dividende des filiales sur résultats N-1
 - pas de dividende de M&P Gabon au titre de 2013 et versés en 2014

Bilan des Ets Maurel & Prom au 31/12/2014

	2 014	2 013
Immobilisations	13	54
Titres de participation	99	94
Créances groupe	426	334
Actions propres	42	64
Autres	24	12
Disponibilités	214	129
Total Actif	817	686
<i>Capital et réserves</i>	235	295
<i>Résultat</i>	-140	-65
Capitaux propres	95	230
Emprunts	656	377
Autres passifs	66	79
Total passif	817	686

Capacité de distribution

Capitaux propres sociaux : 94 M€

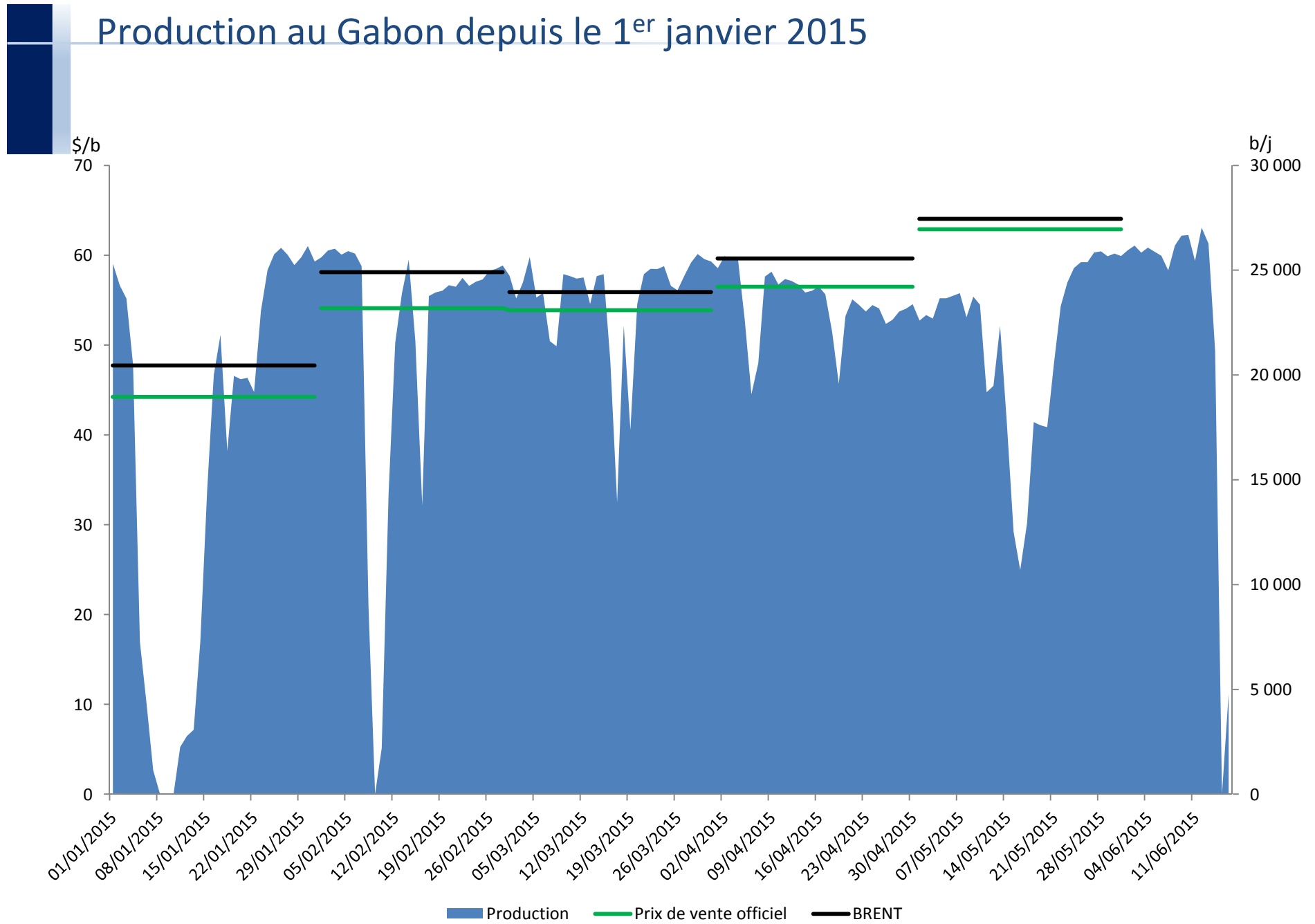
- Capital social : 94 M€
 - Report à nouveau : 5 M€
 - Réserves légales : 9 M€
- = pas de capacité de distribution



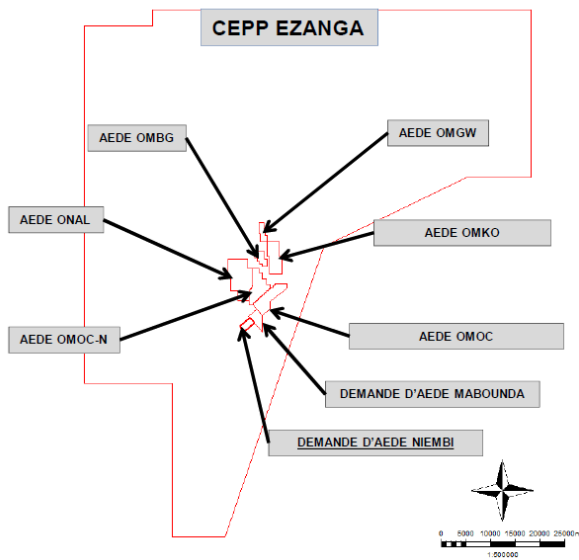
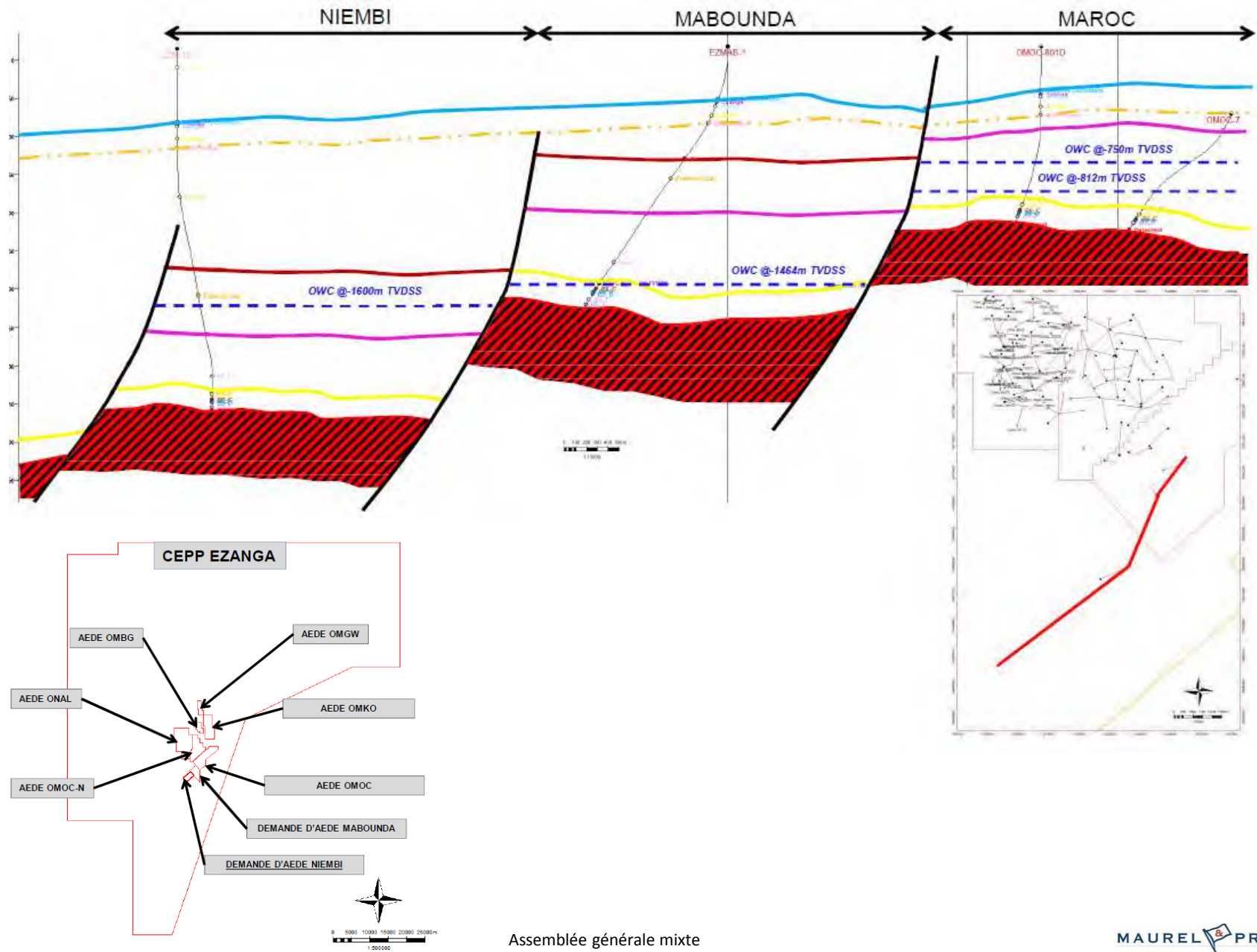
MAUREL & PROM

Perspectives 2015 Production

Production au Gabon depuis le 1^{er} janvier 2015

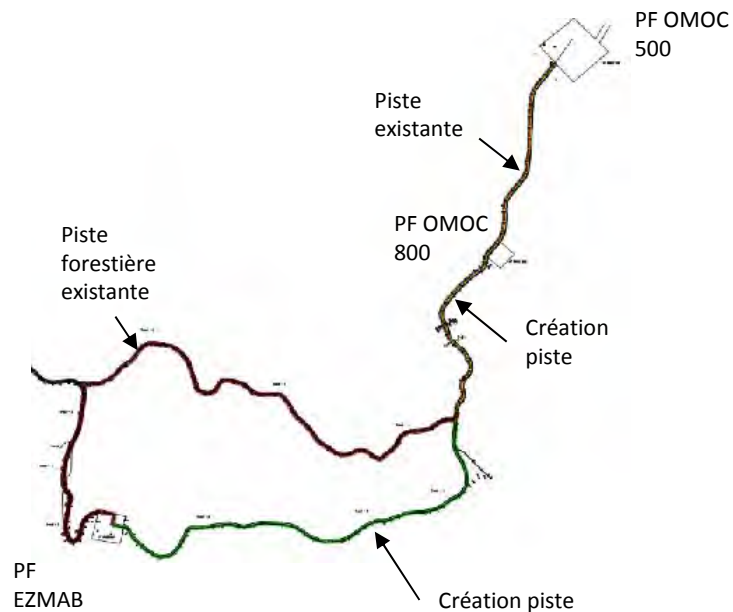


Coupe structurale des champs mis en évidence



Développement de Mabounda (EZMAB)

- **EZMAB : 25 km du centre de production ONAL**
- **Puits EZMAB-1, foré en janvier 2015**
- **Planning de développement de la découverte de MABOUNDA (EZMAB) :**
 - 30 mars 2015 : obtention de la déclaration de commercialité
 - Juin 2015 : validation de la Notice d'Impact Environnement
 - Juillet 2015 : début des travaux
 - Septembre 2015 : début de la production



➤ **Production**

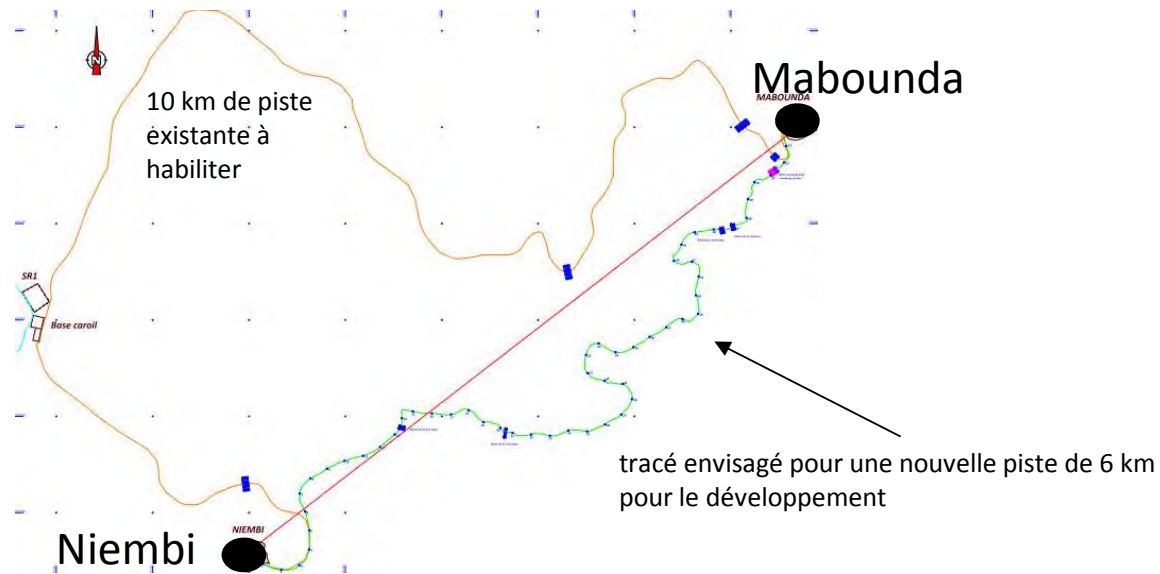
- 3 puits de production dont 1 sera converti en injecteur d'eau
- 1 unité de traitement

➤ **Raccordement**

- Collecte d'huile entre EZMAB et OMOC 500 : oléoduc 6" sur 3,9 km
- Injection d'eau : oléoduc 6" sur 3,9 km
- Réseau électrique : pose d'un câble sur 3,9 km
- Instrumentation : fibre optique sur 5 km

Projet de développement de Niembi (EZNI)

- **EZNI : 35 km du centre de production ONAL**
- **Puits EZNI-1D, foré novembre 2014**
- **Point d'écoulement : entre 20 et 25°C**
- **Planning de développement de la découverte de NIEMBI (EZNI) :**
 - 12 juin 2015 : déclaration de commercialité
 - 30 juin 2015 : dépôt du dossier d'obtention d'une AEDE (permis d'exploitation)
 - Juillet 2015 : début des travaux
 - Novembre 2015 : début production EZNI-1 (via EZMAB), un seul puits au départ
 - Janvier 2016 : interprétation du réservoir et recommandations du plan de développement



Mise en production des actifs gaziers en Tanzanie

- ❑ **Cinq puits producteurs, production initiale de 80 millions de pieds cube par jour**
 - Résultats prometteurs du puits MB-4
- ❑ **Pose du gazoduc**
 - Gazoduc de 36" détenu par les Autorités et reliant Madimba à Dar Es Salaam
 - Capacité : 750 millions de pieds cube par jour
 - Fin des tests : été 2015
- ❑ **Signature du contrat de vente de gaz**
 - Volume initial : maximum 80 millions de pieds cube par jour
 - Après huit mois de production, possibilité d'augmenter la production jusqu'à 130 millions de pieds cube jour
 - Contrat établi pour 17 ans
 - Prix de vente fixe : 3,07 \$ par millier de pieds cube
- ❑ **M&P est l'opérateur**
 - Exploration : 60,075 %
 - Production : 48,06 %



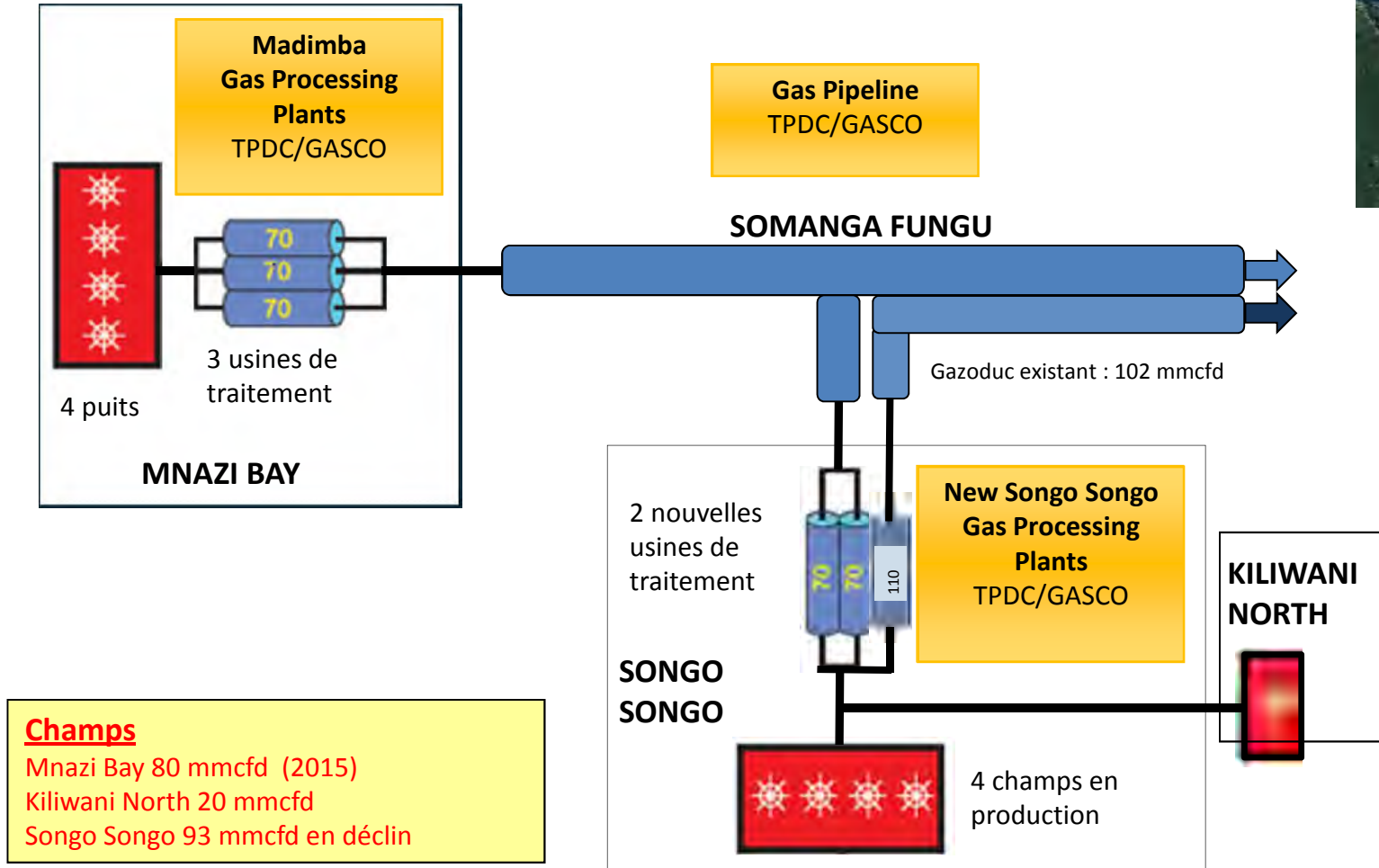
Installations de surface de Mnazi Bay



Marché du gaz en Tanzanie



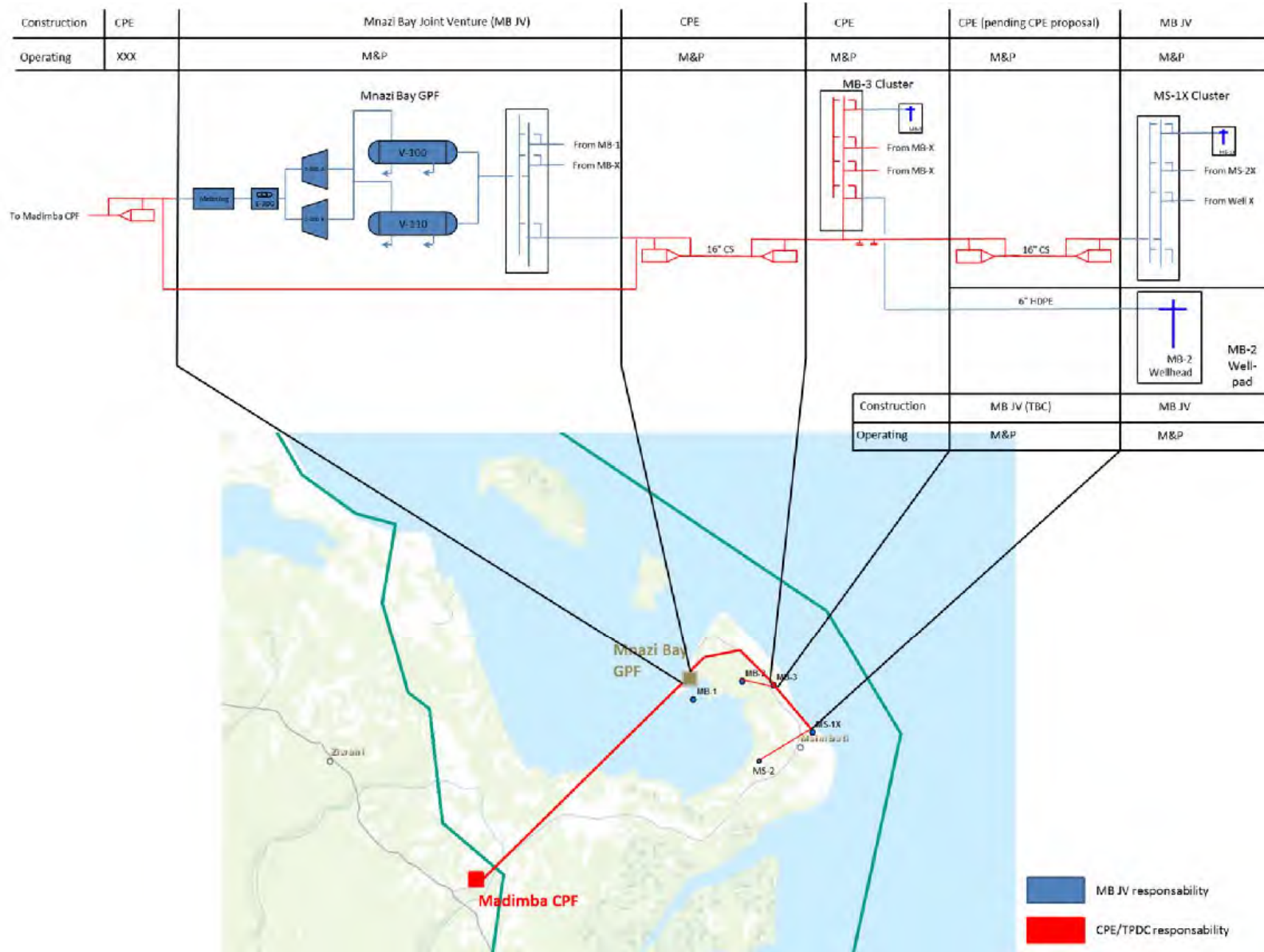
Dar es Salaam



Travaux de pose du gazoduc et connexions aux installations



Vue générale des installations de Mnazi Bay



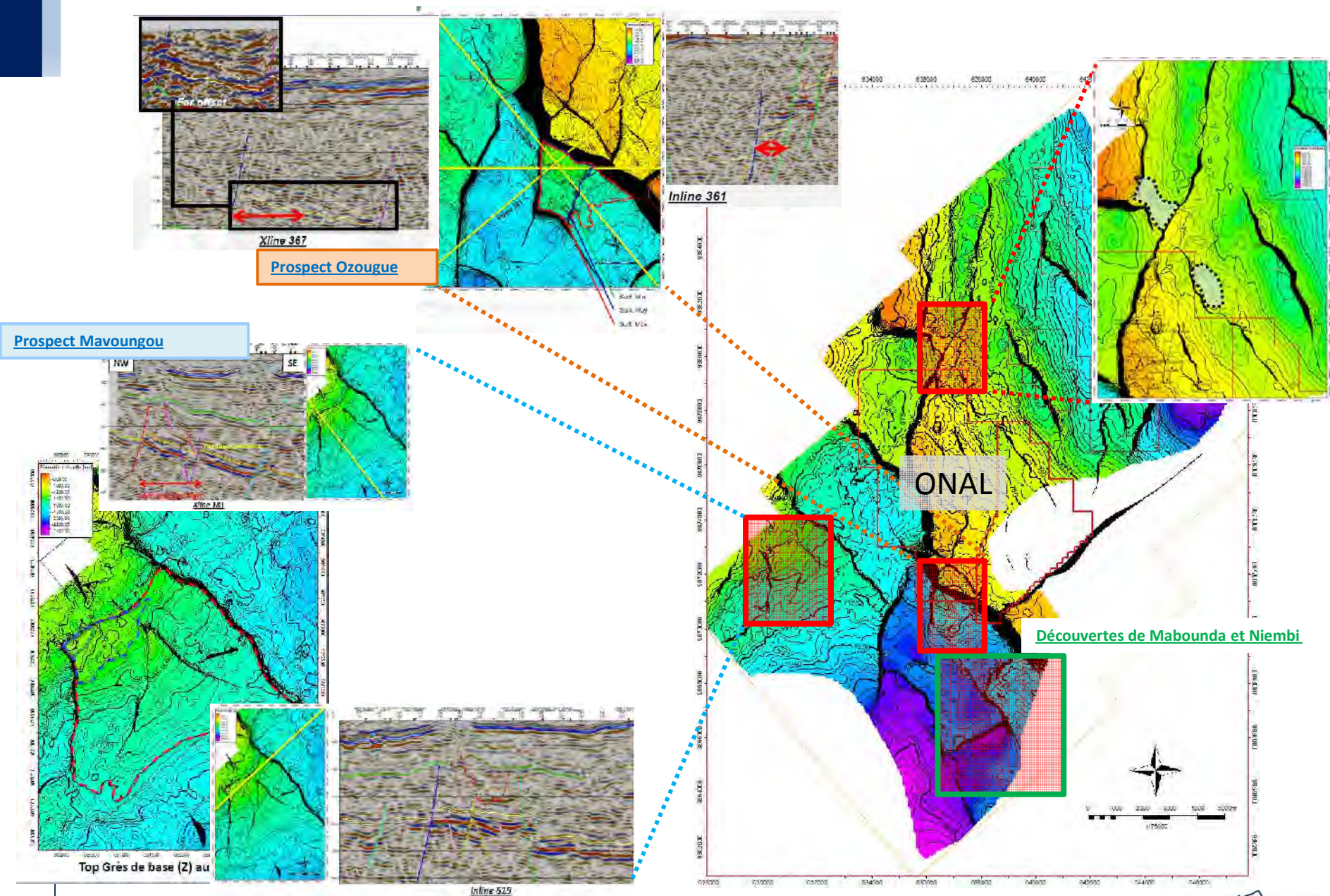


MAUREL  PROM

Perspectives 2015

Exploration – M&P

Prospects à proximité des champs de la zone d'Onal au Gabon

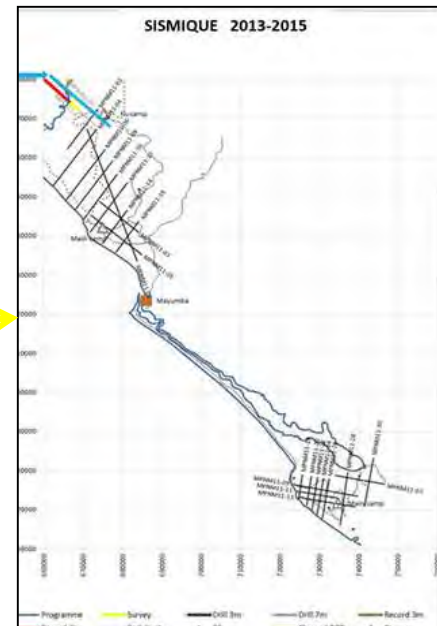
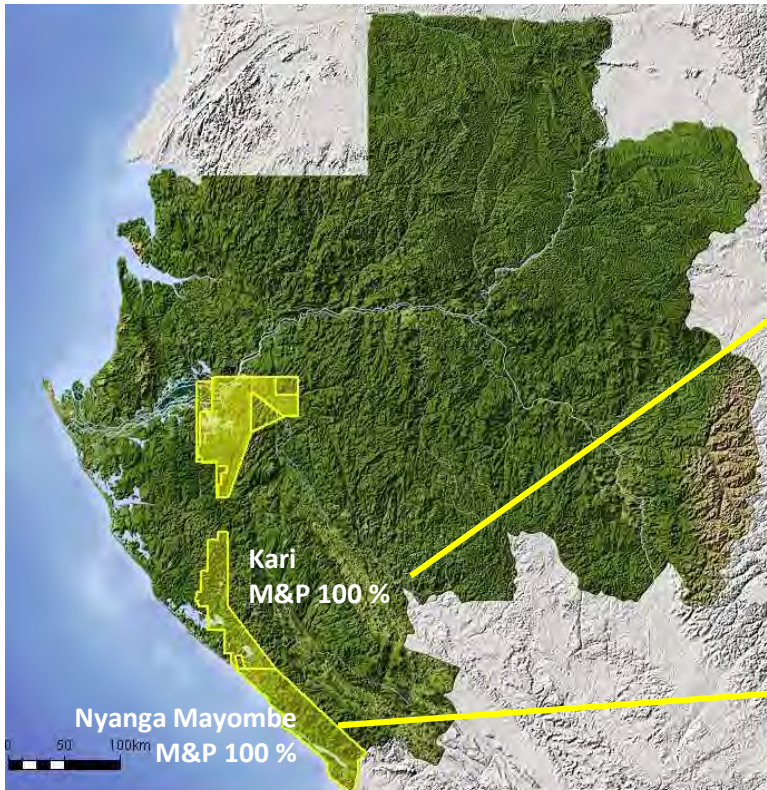


Prospect Ozougue

Prospect Mavougou

Découvertes de Mabounda et Niembi

Gabon : Kari et Nyanga Mayombe



Exploration : Colombie

M&P Colombia (M&P 50 %)

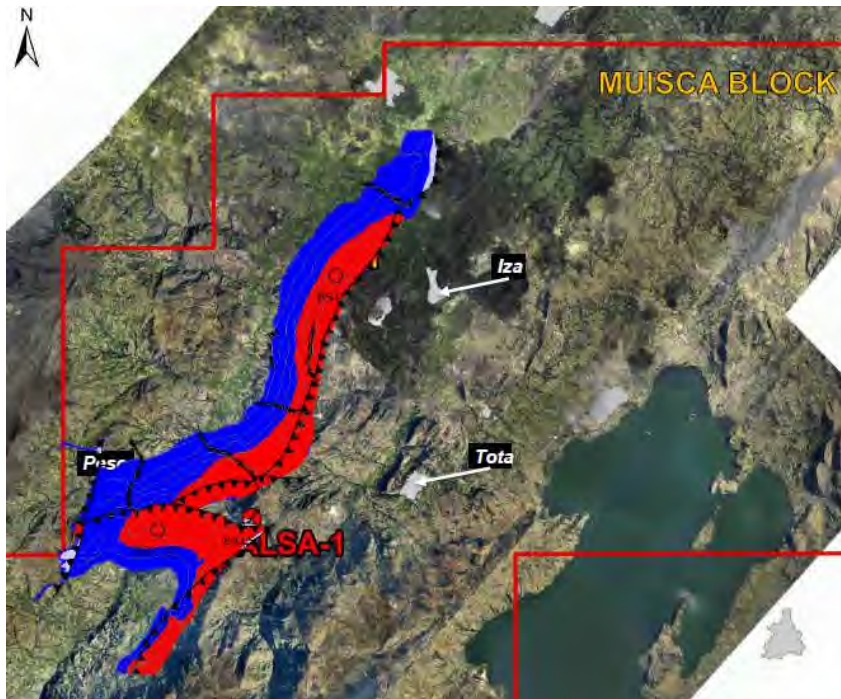


Maurel & Prom (100 %) : SN-11



Exploration : prospects en Colombie

Muisca



CPO-17





MAUREL  PROM

Perspectives

2015

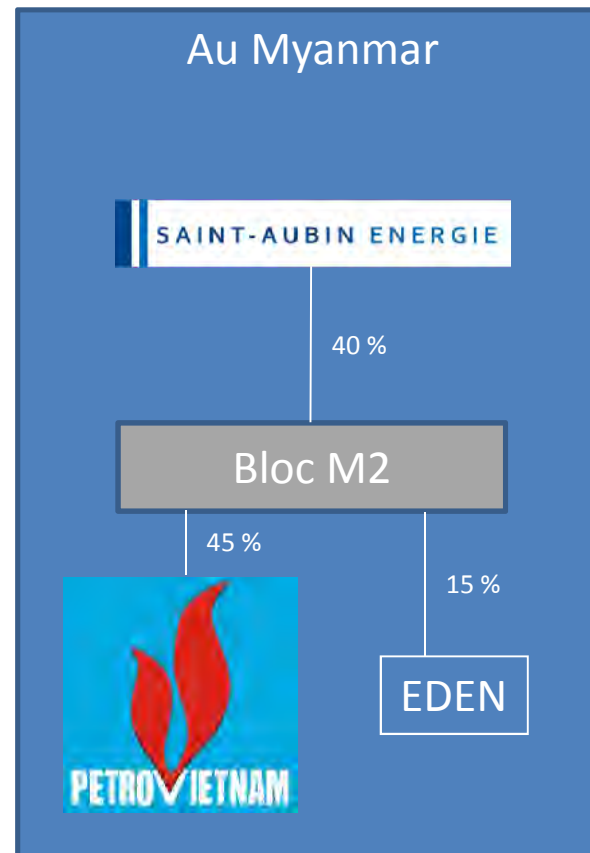
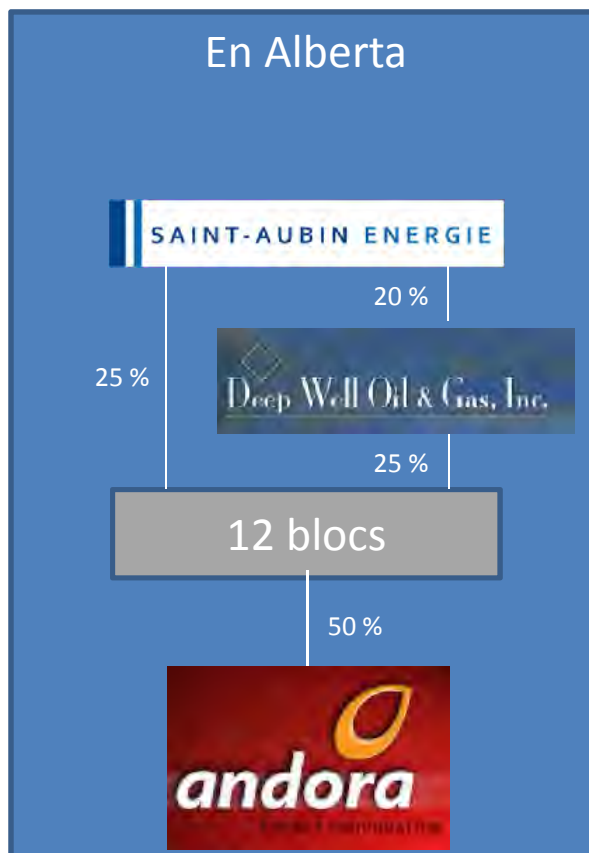
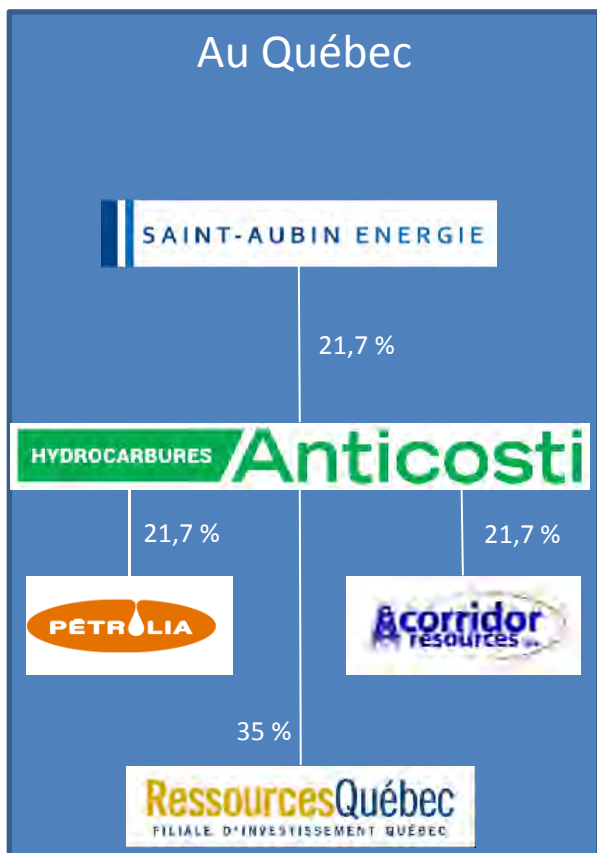
Exploration – SAE

Saint-Aubin Energie



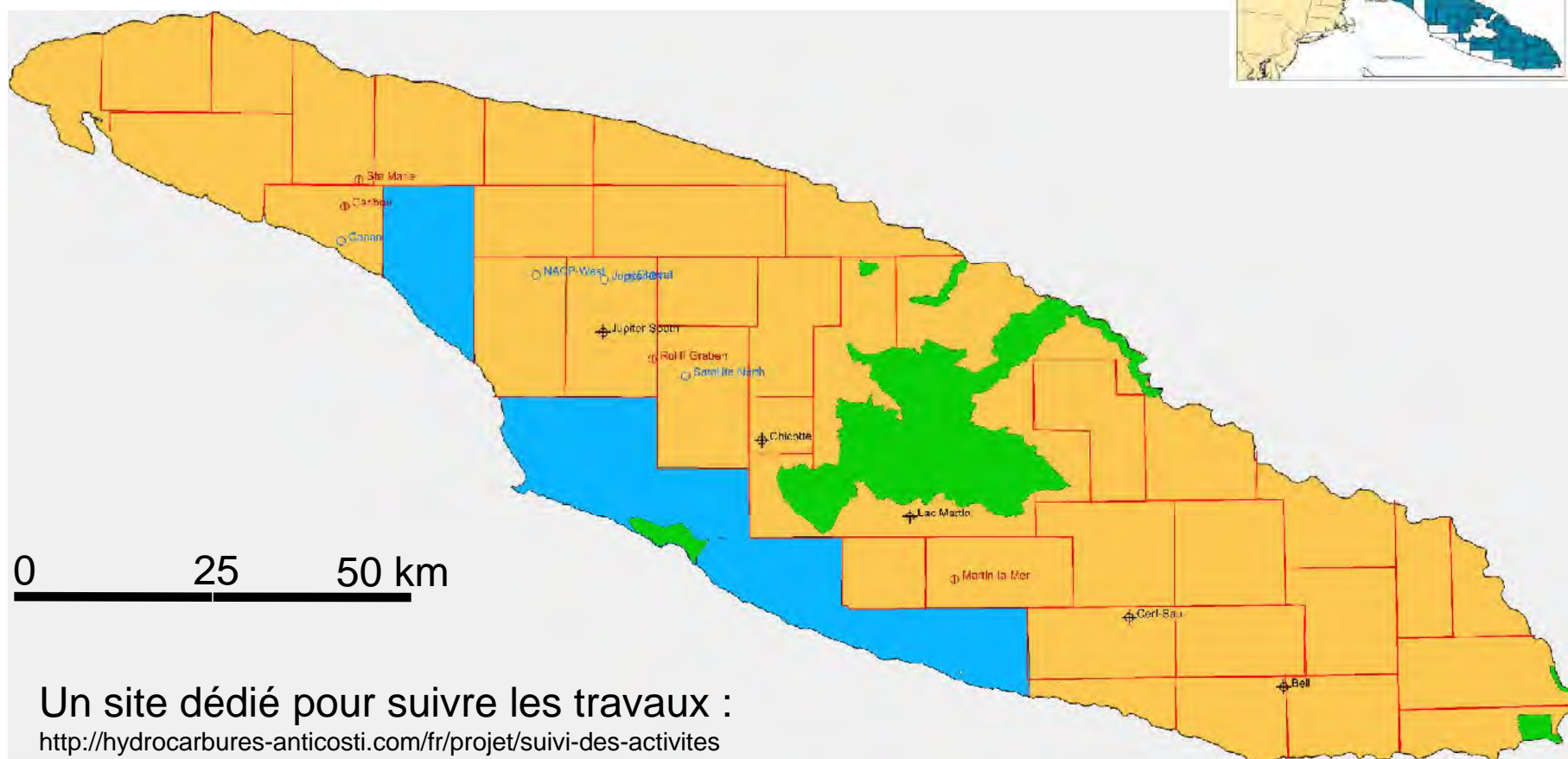
33,33 %

66,67 %



Anticosti: reprise des travaux de reconnaissance

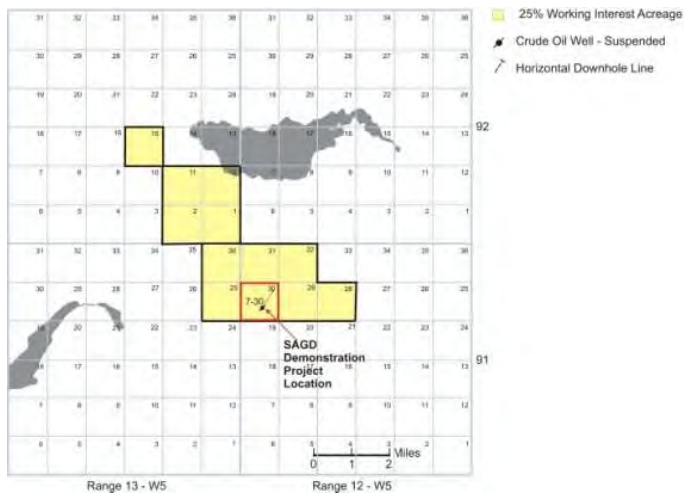
- ❑ 5 puits de reconnaissance forés en 2014
- ❑ 8 puits de reconnaissance à forer en 2015
- ❑ 3 puits d'exploration à forer en 2016



Un site dédié pour suivre les travaux :
<http://hydrocarbures-anticosti.com/fr/projet/suivi-des-activites>

Alberta : mise en test de production du pilote SAGD

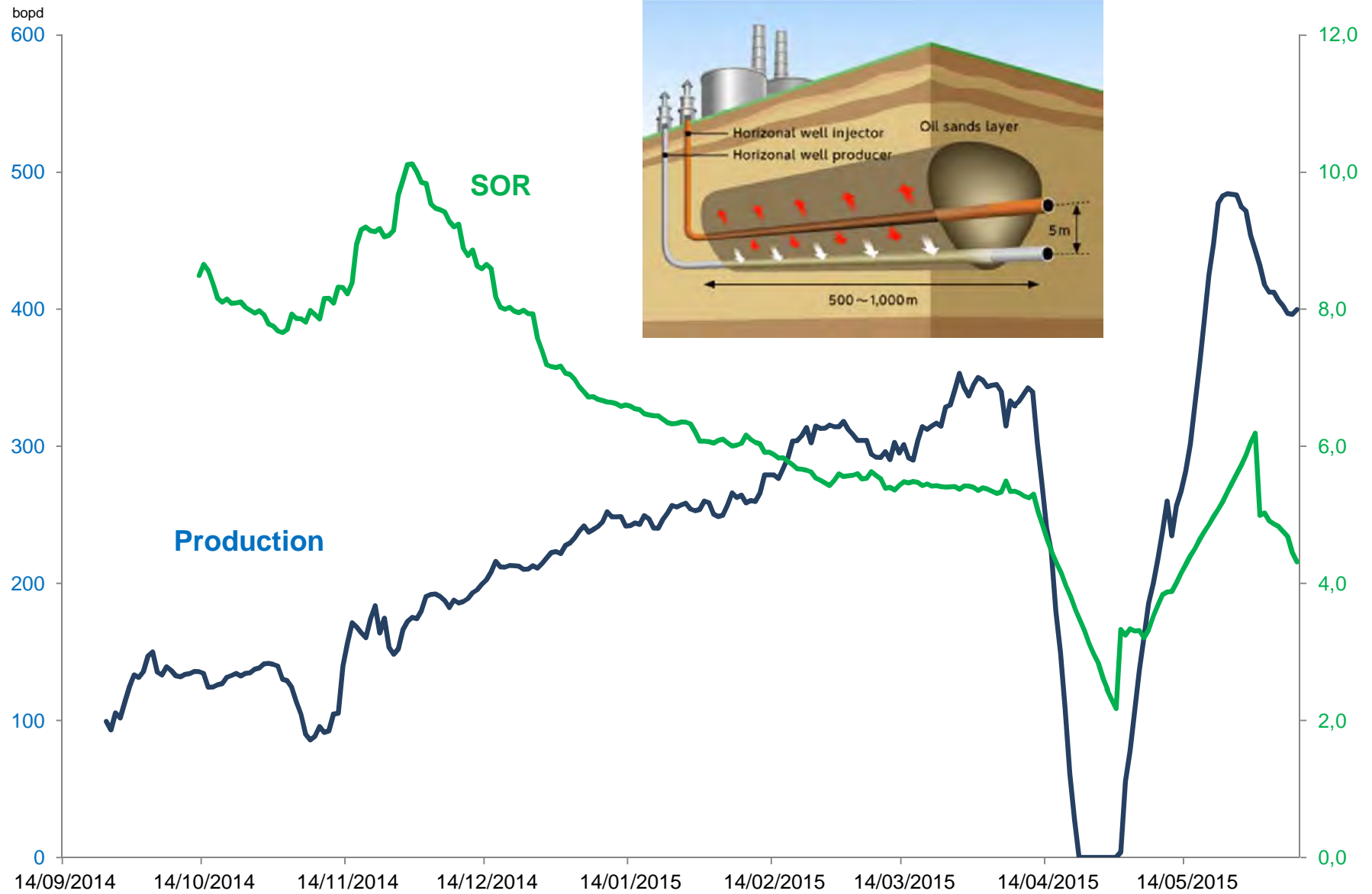
- ❑ Début de l'injection de vapeur en mai 2014
- ❑ Première production d'huile le 12 septembre 2014
- ❑ Test de longue durée en cours



Ressources contingentes pour SAE : 70 Mbbls



Alberta : données du test de production

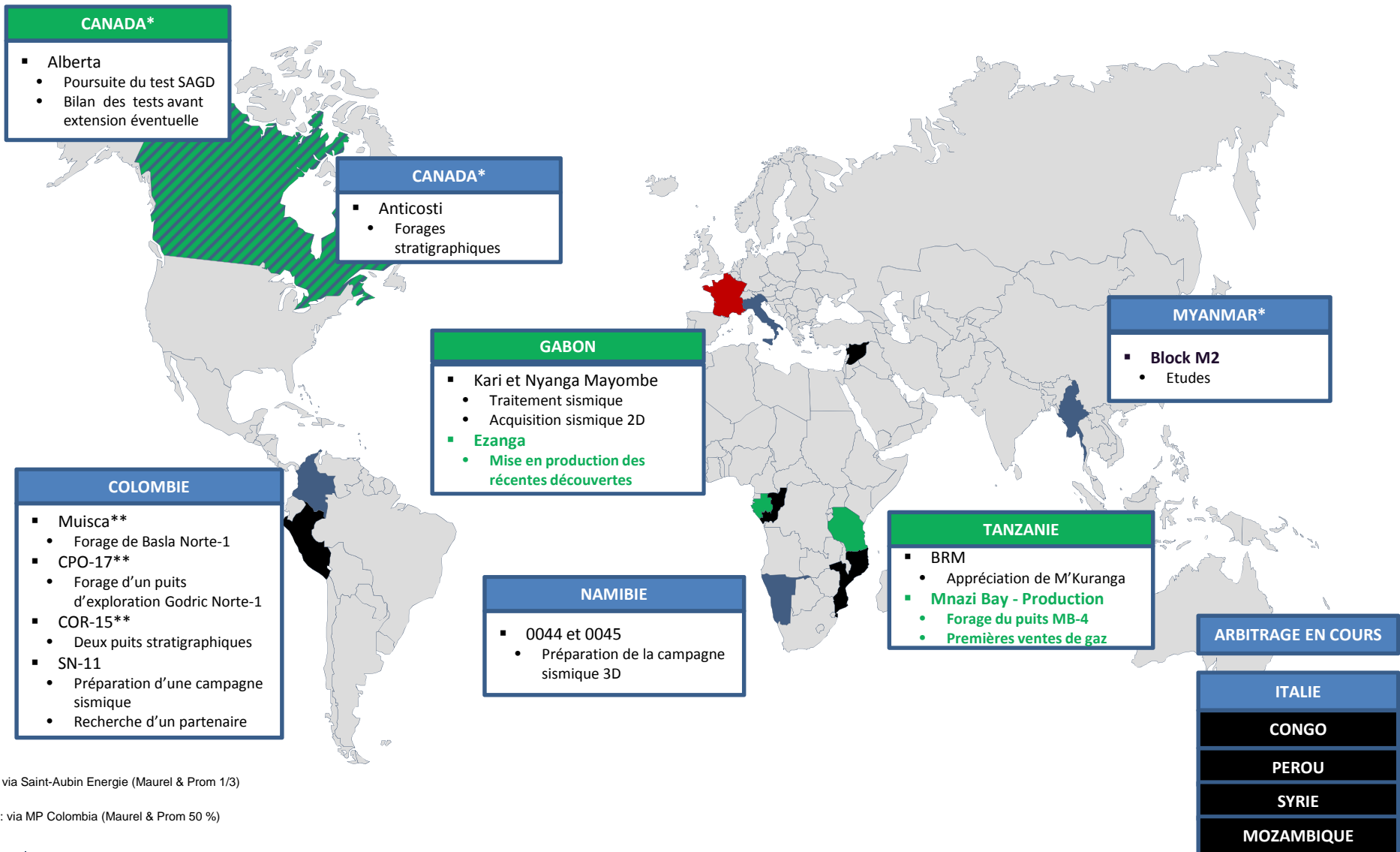




MAUREL  PROM

Conclusion

2015 : concentration de l'activité



(*): via Saint-Aubin Energie (Maurel & Prom 1/3)

(**): via MP Colombia (Maurel & Prom 50 %)

2015 sera une année de mouvement stratégique

Maurel & Prom dispose :

- ✓ d'une base d'actifs en Tanzanie et au Gabon générant du cash-flow
- ✓ d'un portefeuille d'actifs d'exploration arbitré
- ✓ d'une visibilité à long terme sur sa dette
- ✓ de récents résultats opérationnels confortant l'avenir

Ce qui lui permet :

- ✓ d'affronter la crise pétrolière actuelle
- ✓ d'examiner des opportunités d'acquisitions



MAUREL  PROM