

**DRAFT AGREEMENT ON THE MERGER OF MPI INTO
ETABLISSEMENTS MAUREL & PROM**

BETWEEN

ETABLISSEMENTS MAUREL & PROM S.A.

SURVIVING ENTITY

AND

MPI S.A.

MERGED ENTITY

2 NOVEMBER 2015

*ENGLISH LANGUAGE TRANSLATION
FOR INFORMATION PURPOSES ONLY*

This document is a free English translation of the draft agreement on the merger of MPI into MAUREL & PROM. This translation has been prepared solely for the information and convenience of the shareholders of MPI and MAUREL & PROM and other readers. No assurances are given as to the accuracy or completeness of this translation and MPI and MAUREL & PROM assumes no responsibility with respect to this translation or any misstatement or omission that may be contained therein. In the event of any ambiguity or discrepancy between this translation and the original French version of the draft merger agreement, the French version shall prevail.

Important information

This document does not constitute and shall not be construed as an offer or the solicitation of an offer to purchase, sell or exchange any securities of MAUREL & PROM or MPI. In particular, it does not constitute an offer or the solicitation of an offer to purchase, sell or exchange of securities in any jurisdiction (including the US, the United Kingdom, Australia, Canada and Japan) in which it would be unlawful or subject to registration or qualification under the laws of such jurisdiction.

This business combination is made for the securities of a foreign company, and is subject to disclosure requirements of a foreign country that are different from those of the United States. Financial statements included in any of the documents made available to the public in the context of the business combination have been prepared in accordance with foreign accounting standards that may not be comparable to the financial statements of United States companies.

It may be difficult for you to enforce your rights and any claim you may have arising under the US federal securities laws, since the issuer is located in a foreign country, and some or all of its officers and directors may be residents of a foreign country. You may not be able to sue a foreign company or its officers or directors in a foreign court for violations of the U.S. securities laws. It may be difficult to compel a foreign company and its affiliates to subject themselves to a U.S. court's judgment.

In connection with the proposed transaction, the required information documents will be filed with the Autorité des Marchés Financiers ("AMF"). Investors and shareholders are strongly advised to read, when available, the information documents that have been filed with the AMF because they will contain important information.

Shareholders and investors may obtain free copies of documents filed with the AMF at the AMF's website at www.amf-france.org or directly from MAUREL & PROM's website (www.maureletprom.fr) or MPI's website (www.mpienergy.fr).

DRAFT MERGER AGREEMENT

BETWEEN THE UNDERSIGNED:

MPI S.A.,

A French *société anonyme* with a share capital of EUR 11,533,653.40, having its registered office at 51 rue d'Anjou, 75008 Paris, registered as a company in Paris under number 517 518 247 and represented by Mr Xavier Blandin in his capacity as Managing Director (*Directeur Général*), duly authorised for the purposes hereof in a decision of the board of directors dated 15 October 2015;

hereinafter "**MPI**".

FIRST PARTY,

AND:

ETABLISSEMENTS MAUREL & PROM S.A.,

A French *société anonyme* with a share capital of EUR 93,604,436.31, having its registered office at 51 rue d'Anjou, 75008 Paris, registered as a company in Paris under number 457 202 331 and represented by Mr Michel Hochard, in his capacity as Managing Director (*Directeur Général*), duly authorised for the purposes hereof in a decision of the board of directors dated 15 October 2015;

hereinafter "**MAUREL & PROM**".

SECOND PARTY,

MPI and MAUREL & PROM are hereinafter referred to collectively as the "**Parties**" and individually as a "**Party**".

This draft merger agreement (the "**Agreement**") has been agreed with a view to the merger of MPI into MAUREL & PROM (the "**Merger**"); the provisions set out below will govern the Merger.

* *
*
*
*

TABLE OF CONTENTS

1.	CHARACTERISTICS OF THE COMPANIES.....	6
1.1	Presentation of MAUREL & PROM.....	6
1.2	Presentation of MPI.....	7
1.3	Existing relations between the Parties	8
1.3.1	Share capital.....	8
1.3.2	Shared corporate officers	8
1.3.3	Tax regime	8
2.	MOTIVATIONS AND OBJECTIVES OF THE MERGER.....	9
ARTICLE 1.	PLANNED MERGER OF MPI INTO MAUREL & PROM	10
ARTICLE 2.	MERGER AUDITORS AND INDEPENDENT EXPERT	10
ARTICLE 3.	CONDITIONS PRECEDENT AND FINAL COMPLETION OF THE MERGER.....	10
3.1	Conditions precedent	10
3.2	Merger Completion	11
ARTICLE 4.	FINANCIAL STATEMENTS USED FOR ESTABLISHING TERMS OF THE TRANSACTION.....	11
4.1	MPI financial statements	11
4.2	MAUREL & PROM financial statements	11
ARTICLE 5.	DESCRIPTION AND EVALUATION OF ASSETS AND LIABILITIES TO BE TRANSFERRED	12
5.1	Transferred assets	12
5.2	Transferred liabilities.....	13
5.3	Dividends distributed since 31 December 2014 and exceptional distribution.....	14
5.4	Net assets transferred.....	14
5.5	Off balance sheet commitments	14
ARTICLE 6.	TRANSFER OF ASSETS AND LIABILITIES.....	14
ARTICLE 7.	TRANSFERRED EMPLOYEES	15
ARTICLE 8.	TRANSITION PERIOD	15
8.1	Cooperation between the Parties	15
8.2	Management of MPI and MAUREL & PROM.....	15
ARTICLE 9.	SHARE EXCHANGE RATIO	15
ARTICLE 10.	REMUNERATION OF CONTRIBUTION AND MAUREL & PROM SHARE CAPITAL INCREASE.....	16
10.1	Vesting rights and rights attached to the new shares.....	16
10.2	Effect of the Merger on MPI Free Shares and MPI Free Preferred Shares.....	17
10.2.1	Effect of the Merger on MPI Free Shares	17
10.2.2	Effect of the Merger on MPI Free Preferred Shares	17
10.3	Unallocated new shares representing fractional rights	17
10.4	Unclaimed new shares	17
ARTICLE 11.	MERGER PREMIUM.....	17

ARTICLE 12.	OWNERSHIP AND EFFECTIVE DATE OF THE MERGER FOR ACCOUNTING AND TAX PURPOSES.....	18
ARTICLE 13.	CHARGES AND CONDITIONS.....	18
13.1	General charges and conditions.....	18
13.2	Charges and conditions pertaining to MAUREL & PROM.....	19
13.3	Charges and conditions pertaining to MPI.....	20
ARTICLE 14.	REPRESENTATIONS.....	20
14.1	Representations of MAUREL & PROM.....	20
14.2	Representations of MPI.....	21
ARTICLE 15.	DISSOLUTION OF MPI.....	21
ARTICLE 16.	TAX PROVISIONS.....	21
16.1	General undertaking to file tax returns.....	21
16.2	Retroactive effect.....	22
16.3	Corporate income tax.....	22
16.4	Value Added Tax (VAT).....	23
16.5	Registration tax.....	24
16.6	Other taxes.....	24
ARTICLE 17.	MISCELLANEOUS PROVISIONS.....	24
17.1	Costs.....	24
17.2	Delivery of documents.....	24
17.3	Governing law and jurisdiction.....	25
17.4	Notifications.....	25
17.5	Validity.....	25
17.6	Amendments and waivers.....	25
17.7	Formalities.....	25
17.8	Powers.....	25

RECITALS

1. CHARACTERISTICS OF THE COMPANIES

1.1 Presentation of MAUREL & PROM

MAUREL & PROM is a French *société anonyme* incorporated on 1 November 1919 and initially created for a term of 99 years and 2 months. The company's term was extended by 99 years from 13 October 2014 until 13 October 2113, unless extended again or liquidated in advance of its term.

The corporate purpose of MAUREL & PROM in France and abroad is as follows:

- the management of all shares and membership rights and, to this end, the acquisition of interests in any company, group or association, particularly by way of purchase, subscription and contribution, as well as the sale in any form of said shares or membership rights;
- the prospecting and exploitation of all mineral deposits, particularly liquid or gaseous hydrocarbon deposits and related products;
- the leasing, acquisition, transfer and sale of all wells, land, deposits, concessions, operating permits and prospecting permits, either on its own account or on behalf of third parties, whether by participation or otherwise, and the transportation, storage, processing, transformation and trading of all natural or synthetic hydrocarbons, all liquid or gaseous products or by-products of the subsoil, and all minerals or metals;
- the acquisition of any buildings and their management or sale;
- trading in all products and commodities; and
- generally, the direct or indirect participation in all commercial, industrial, real estate, agricultural and financial transactions, in France or other countries, either by the formation of new companies or by the contribution, subscription or purchase of shares or membership rights, merger, joint venture or otherwise, and generally all transactions of any kind whatsoever directly or indirectly related to these activities and likely to facilitate development or management.

MAUREL & PROM's registered office and identifying number on the companies register, and its share capital, are stated above at the beginning of the present document.

MAUREL & PROM's financial year begins each year on 1 January and ends on 31 December.

MAUREL & PROM is governed by an 8-member board of directors: Mr Jean-François Hénin, chairman of the board, Ms Nathalie Delapalme, Ms Carole Delorme d'Armaillé, Mr Gérard Andreck, Mr Emmanuel de Marion de Glatigny, Mr Roman Gozalo, Mr Xavier Blandin, Mr François Raudot Genet de Chatenay and Mr Eloi Duverger, and managed by Managing Director Mr Michel Hochard.

Auditing is handled by the firms KPMG S.A. and International Audit Company as incumbent Statutory Auditors, and by the firm Salustro Reydel and Ms Fabienne Hontarrede as alternate Statutory Auditors.

The share capital of MAUREL & PROM is EUR 93,604,436.31, divided into 121,564,203 fully paid up shares of the same category with a par value of EUR 0.77 each.

MAUREL & PROM has issued the following securities:

- Bonds redeemable into new shares and/or exchangeable into existing shares issued on 6 June 2014 and due 1 July 2019 ("**ORNANE 2019**"). On the date of the Agreement, a total of 14,658,169 shares could potentially be issued upon exercise of the attribution right of shares attached to the ORNANE 2019;
- Bonds redeemable into new shares and/or exchangeable into existing shares issued on 12 May 2015 due 1 July 2021 ("**ORNANE 2021**"). On the date of the Agreement, a total of 10,435,571 shares could potentially be issued upon exercise of the attribution right of shares attached to the ORNANE 2021;
- Share warrants granted on 19 May 2010 due 31 December 2015 ("**MAUREL & PROM Warrants**"). On the date of the Agreement, a total of 13,364,625 shares could potentially be issued upon exercise of MAUREL & PROM Warrants;
- Free shares to be allocated on a definitive basis on 28 March 2016, for which the lock-up period expires on 28 March 2018 (the "**MAUREL & PROM Free Shares**"). On the date of the Agreement, a total of 56,840 shares could potentially be issued upon final allocation of MAUREL & PROM Free Shares.

MAUREL & PROM had 31 employees as at 31 December 2014.

1.2 Presentation of MPI

MPI is a French *société anonyme* incorporated on 13 October 2009 for a term of 99 years, i.e. until 12 October 2108 unless extended again or liquidated in advance of its term.

The corporate purpose of MPI in France and abroad is as follows:

- the holding and management of all shares and membership rights and, to this end, the acquisition of interests in any company, group or association, particularly by way of purchase, subscription and contribution, as well as the sale in any form of the said shares or membership rights;
- the prospecting and exploitation of all mineral deposits, particularly liquid or gaseous hydrocarbon deposits and related products;
- the leasing, acquisition, transfer and sale of all wells, land, deposits, concessions, operating permits and prospecting permits, either on its own account or on behalf of third parties, whether by participation or otherwise, and the transport, storage, processing, transformation and trading of all natural or synthetic hydrocarbons, all liquid or gaseous products or by-products of the subsoil, and all minerals or metals;
- the acquisition, management or sale of any buildings;
- the trading in any products and commodities;
- the issuance of any guarantees, first demand guarantees, collateral and other sureties, particularly to the benefit of any group, undertaking or company in which it holds an interest, in the context of its activities, and the financing or refinancing of its activities; and
- generally speaking, the Company's direct or indirect participation in all commercial, industrial, real estate, agricultural and financial transactions, in France or other countries, either by the formation of new companies or by the contribution, subscription or purchase of shares or membership rights, merger, joint venture or

otherwise, and generally all transactions of any kind whatsoever directly or indirectly related to these activities and likely to facilitate development or management.

MPI's registered office and identifying number on the companies register, and its share capital, are stated above at the beginning of the present document.

MPI's financial year begins each year on 1 January and ends on 31 December.

MPI is governed by a 9-member board of directors: Mr Jean-François Hénin, chairman of the board, Ms Nathalie Delapalme, Ms Caroline Catoire, Mr Xavier Blandin, Emmanuel de Marion de Glatigny, Mr Alexandre Vilgrain, Mr Augustine Ojunekwu Avuru, Mr Ambroisie Bryant Chukwueloka Orjiako, and MACIF represented by Mr Olivier Arlès, and managed by Managing Director Xavier Blandin, and Deputy Managing Director Michel Hochard.

Auditing is handled by the firms KPMG S.A. and International Audit Company as incumbent Statutory Auditors, and by the firm Salustro Reydel and Mr François Caillet as alternate Statutory Auditors.

Share capital of MPI is EUR 11,533,653.40, divided into 115,336,534 fully paid up shares of the same category with a par value of EUR 0.10 each.

MPI has issued the following securities:

- Free shares definitively allocated on 20 June 2015 for which the lock-up period expires on 20 June 2017 (the "**MPI Free Shares**");
- Free preferred shares convertible into ordinary shares to be definitively allocated on 22 May 2017, for which the lock-up period expires on 22 May 2019 and the conversion period on 22 May 2022 (the "**MPI Free Preferred Shares**"). On the date of the Agreement, a total of 75,000 shares could potentially be issued upon conversion of MPI Free Preferred Shares.

MPI had 4 employees as at 31 December 2014.

1.3 **Existing relations between the Parties**

1.3.1 Share capital

As at the date hereof, MAUREL & PROM and MPI do not have any cross-holdings.

1.3.2 Shared corporate officers

Mr Jean-François Hénin is chairman of the board for MAUREL & PROM and for MPI.

Ms Nathalie Delapalme, Mr Emmanuel de Marion de Glatigny and Mr Xavier Blandin are directors on the boards of directors for MAUREL & PROM and for MPI.

Mr Michel Hochard is MAUREL & PROM Managing Director and MPI Deputy Managing Director.

1.3.3 Tax regime

MAUREL & PROM and MPI are both subject to the rules for corporation tax.

2. MOTIVATIONS AND OBJECTIVES OF THE MERGER

MAUREL & PROM and MPI must currently face a difficult macroeconomic environment following the sudden drop in the price of oil, the lack of visibility related to their size, which limits their access to the best conditions that the financial markets have to offer and restricts their capacity for external growth in a capital-intensive industry.

Their merger is part and parcel of the consolidation trend within the sector affecting independent oil and gas exploration and production companies across the market. It would give the combined entity greater financial capacity through:

The merger is a strategic step in consolidation of the sector to which all independent oil exploration and production companies face. It would enable the combined entity to benefit from a reinforced financial capacity resulting from:

- a combination of significant cash flows from production in Gabon and Tanzania and dividends from Seplat in Nigeria;
- better access to financial markets; and
- substantial cost synergies and tax savings which, for example, would have represented EUR 14.5 million for the 2014 financial year on a pro forma basis, of which EUR 12 million in tax savings and EUR 2.5 million in operating expenses corresponding to listing, structural and management costs of MPI.

The merger would also enable the combined entity to benefit from an attractive combination of already developed onshore assets, offering a favourable oil (variable price)/gas (fixed price) product mix and greater geographic diversification combining (i) onshore operated assets generating substantial oil production with long-term visibility (including through Ezanga permit in Gabon held at 80%) (ii) operated assets that began producing gas on 20 August 2015 offering exposure to East African countries (Tanzania), (iii) a significant stake (21.76%) in Seplat, one of the leading indigenous operators in Nigeria with strong potential for growth, (iv) significant upside development and potential value increase in Canada and (v) exploration zones in Colombia, Myanmar and Namibia.

The consolidated entity would offer investors an attractive investment vehicle in terms of liquidity and market capitalisation with an optimized balance sheet and sustainable funding, ranking it among the top-tier independent European oil exploration/production companies.

In light of the above, MAUREL & PROM and MPI have decided to proceed with the Merger.

* *
*

NOW THEREFORE, the Parties have drawn up this Agreement.

ARTICLE 1. PLANNED MERGER OF MPI INTO MAUREL & PROM

Subject to satisfaction of the Conditions Precedent (as defined below) and in keeping with the conditions set out herein, MPI hereby transfers all its assets and liabilities together with all the standard legal and *de facto* guarantees in such matters in accordance with the conditions provided in articles L.236-1 *et seq.* and R.236-1 *et seq.* of the French Commercial Code (*Code de commerce*) to MAUREL & PROM, which accepts this transfer. It is understood that:

- as the Parties have decided to give the Merger retroactive effect for accounting and tax purposes, the effective date of the Merger for accounting and tax purposes will be the first day of the then current MPI financial year on the Final Completion Date (hereinafter the "**Effective Date**") in accordance with article L.236-4 of the French Commercial Code;
- All MPI assets and liabilities will be transferred to MAUREL & PROM such as they exist on the Final Completion Date (as this term is defined below);
- the Merger will entail the transfer of all MPI assets and liabilities, including any items not expressly referred to herein (the list set out in Article 5 is non-exhaustive), with no exceptions or reservations;
- MAUREL & PROM will become the debtor of MPI creditors in lieu and stead of MPI, but without such substitution involving any novation with regards to said creditors.

ARTICLE 2. MERGER AUDITORS AND INDEPENDENT EXPERT

In accordance with articles L.236-10 and R.236-6 of the French Commercial Code, Mr Olivier Péronnet and Mr Jacques Potdevin were appointed as Merger Auditors in an order issued by the presiding judge of the Paris Commercial Court on 1 September 2015. Their mission is to (i) examine the terms of the merger and specifically, to verify that the relative values attributed to MAUREL & PROM and MPI shares are appropriate and the exchange ratio is equitable and (ii) assess the value of the contributions in kind to be made as part of the merger between MAUREL & PROM and MPI.

The firm Associés en Finance, represented by Mr Arnaud Jacquillat, was appointed by the MPI board of directors as independent expert on 27 August 2015 at the recommendation of its ad hoc committee. The independent expert submitted a report to the board dated 15 October 2015, which included an opinion on the fairness of the planned exchange ratio.

ARTICLE 3. CONDITIONS PRECEDENT AND FINAL COMPLETION OF THE MERGER

3.1 Conditions precedent

The Merger and resulting dissolution of MPI are subject to the satisfaction of the following conditions precedent stipulated for the benefit of each party:

- confirmation by the French market authority, the *Autorité des marchés financiers* ("**AMF**"), that the Merger will not result in an obligation for Pacifico S.A. to launch a public bid shares of MAUREL & PROM and MPI pursuant to article 236-6 of the General Regulations of the AMF;
- approval of the Exceptional Distribution (such as defined in ARTICLE 5.3 of the Agreement) at the MPI extraordinary general meeting of the shareholders;
- approval of the Merger, this Agreement, and the resulting dissolution of MPI at the MPI extraordinary general meeting of the shareholders;

- approval of the Merger, this Agreement, and the resulting MAUREL & PROM issue of new shares as consideration for the merger of MPI into MAUREL & PROM at the MAUREL & PROM extraordinary general meeting of the shareholders;

(the "**Conditions Precedent**").

3.2 Merger Completion

The Merger and resulting dissolution of MPI will be fully completed at 11.59 pm on the fourth trading day following the approval of the Merger by the shareholders of MAUREL & PROM and of MPI if the last Condition Precedent has been satisfied within the above-mentioned timeframe or, if the last Condition Precedent has not been satisfied within the above-mentioned timeframe, at 11.59 pm on the date the last Condition Precedent is satisfied (the "**Final Completion Date**").

Satisfaction of the Conditions Precedent will be considered to be adequately demonstrated vis-à-vis any party on presentation of a certified extract of the minutes to the MPI and MAUREL & PROM board of directors' meetings recording the satisfaction of the Conditions Precedent.

If the Conditions Precedent have not been satisfied by 29 February 2016 (inclusive), the Agreement will be deemed null and void and no compensation will be owed by either Party to the other.

Completion of the Merger will be recorded in the compliance statement (*déclaration de régularité et de conformité*) signed by the Parties in accordance with articles L.236-6 and R.236-4 of the French Commercial Code.

ARTICLE 4. FINANCIAL STATEMENTS USED FOR ESTABLISHING TERMS OF THE TRANSACTION

4.1 MPI financial statements

The terms and conditions of the Agreement have been established by reference to MPI's consolidated annual financial statements and individual financial statements as at 31 December 2014, using the same methods and presentation as for the previous annual balance sheet ("**Transaction Financial Statements**"). The Transaction Financial Statements are appended hereto in Schedule 4.1.

The MPI consolidated financial statements as at 31 December 2014 and as at 30 June 2015 and the individual financial statements as at 31 December 2014 will be made available to the shareholders in accordance with article R.236-3 of the French Commercial Code.

4.2 MAUREL & PROM financial statements

The terms and conditions of the Agreement have been established by reference to MAUREL & PROM's consolidated annual financial statements and individual financial statements as at 31 December 2014, using the same methods and presentation as for the previous annual balance sheet. These financial statements are appended hereto in Schedule 4.2.

The MAUREL & PROM consolidated financial statements as at 31 December 2014 and as at 30 June 2015 and the individual financial statements as at 31 December 2014 will be made available to the shareholders in accordance with article R.236-3 of the French Commercial Code.

It is understood, however, that the reference to the MPI assets and liabilities covered in the Transaction Financial Statements for the purpose establishing the Merger terms and conditions will not affect the actual content of such assets and liabilities, which will be transferred to MAUREL & PROM such as they exist on the Final Completion Date.

ARTICLE 5. DESCRIPTION AND EVALUATION OF ASSETS AND LIABILITIES TO BE TRANSFERRED

MPI will transfer all its assets, rights, obligations, and all other assets or liabilities to MAUREL & PROM.

Pursuant to the applicable accounting regulations, valuation of the assets transferred by MPI is determined on a on an actual value basis. The actual value of the assets transferred from MPI to MAUREL & PROM was determined using the multi-criteria method described in Schedule 5.

The list of assets and liabilities, rights, securities, and obligations set out below is non-exhaustive and for information only; all MPI assets and liabilities are to be transferred in full to MAUREL & PROM such as they exist on the Final Completion Date. It is understood that all additional information that may prove necessary to make a precise, complete, or special description, *inter alia* for the purpose of completing legal registration formalities and enacting the transfer that ensues from the Merger, may be provided in inventories, tables, agreements, and statements that may be collected together in one or more documents supplementing or rectifying the present document, and will be drawn up with input from both Parties.

The assets and liabilities to be transferred (as these appear in the Transaction Financial Statements) are as follows:

5.1 Transferred assets

MPI assets which are to be transferred to MAUREL & PROM include the goods, rights and values listed below (without limitation):

<i>In thousands of EUR</i>	Gross	Depreciation	Individual MPI NAV as at 31/12/2014	Re-valuation and adjustment	Actual value
Seplat	21 317	0	21 317	118 863	140 180
Saint-Aubin Energie	14 232	0	14 232		14 232
Cardinal	6 060	4 448	1 612	(1 612)	0
MPNATI	83		83		83
Financial assets	41 692	4 448	37 245	117 251	154 496
Inventory and outstanding receivables	0	0	0		0
Receivables	50	0	50		50
Loans to Seplat	3	0	3		3
Loans to MPNATI	314	0	314		314
Loans to Saint-Aubin Energie	44 396	0	44 396	(6 315)	38 081
Incoming dividends	5 950	0	5 950		5 950
Other receivables	6	0	6		6
Own shares	10 627	143	10 485	(10 485)	0
Cash and cash equivalents	251 003	0	251 003		251 003
Prepaid expenses	22	0	22		22
Unrealised foreign exchange losses	1 968	0	1 968	(1 968)	0

Current assets	314 340	143	314 197	(18 767)	295 430
Total assets transferred	356 032	4 591	351 442	98 484	449 926

The main assets being transferred are Seplat securities, Saint-Aubin Energie securities and loans to Saint-Aubin Energie and cash/cash equivalents.

The actual value of MPI's stake in Seplat has been determined at EUR 140 million. This is based on the average share price at 1 month, 2 months, 3 months and 4 months before 8 October 2015 (date on which the figures have been calculated for the boards of directors of MAUREL & PROM and MPI dated 15 October 2015 which approved the Agreement), i.e., EUR 1.16 per Seplat share (or GBP 0.8440 based on the average EUR/GBP exchange rate of 0.725 over the same period).

The determination of the actual value of MPI's stake in Saint-Aubin Energie is based on MPI's share (two-thirds) in past costs, in keeping with the oil sector practice when valuing assets for farm-out agreements.

The actual value of MPI assets to be transferred to MAUREL & PROM therefore totals: EUR 449,926,032.

It is understood that the transferred assets include all property and rights that MPI owns as at the Final Completion Date.

5.2 Transferred liabilities

MPI liabilities, all of which MAUREL & PROM will assume as debtor on the Final Completion Date, include the debts listed below (without limitation):

<i>In thousands of EUR</i>	Book value as at 31/12/2014	Adjustment	Actual value
Provisions for foreign exchange losses	(1 968)	1 968	0
Provisions for IFC	(106)		(106)
Provisions	(2 073)	1 968	(106)
Debts for the Cardinal stake	(1 612)	1 612	0
Trade notes	(937)		(937)
Tax and social security liabilities	(11 411)		(11 411)
Other payables	(666)		(666)
Unrealised foreign exchange gains (on loans to Saint-Aubin Energie)	(4 535)	4 535	0
Debts	(19 160)	6 146	(13 014)
Total liabilities transferred	(21 234)	8 114	(13 119)

The actual value of all MPI debts to be transferred to MAUREL & PROM therefore totals: EUR 13,119,425.

It is understood that any additional liabilities arising with MPI during the interval between the end of the reporting period for the Transaction Financial Statements (the "**Reporting Date**") and the Final Completion Date, and generally any liability that is related to the MPI business and neither known nor foreseeable on the date hereof and appears at a later date will be assumed by MAUREL & PROM.

5.3 Dividends distributed since 31 December 2014 and exceptional distribution

On 22 May 2015, the shareholders of MPI held a combined (ordinary and extraordinary) general meeting, at which they decided, at the proposal of the board of directors, to distribute dividends of EUR 0.30 per MPI share with dividend rights (excluding treasury shares), namely a total distributed amount of EUR 33,260,222.10.

In addition, the MPI general meeting of shareholders convened to approve the Merger and resulting dissolution of MPI is also to take a decision on an exceptional distribution of EUR 0.45 per share with dividend rights (the "**Exceptional Distribution**") (see below Schedule 9) for a total amount of approximately EUR 49,797,000.

5.4 Net assets transferred

The total net assets transferred from MPI to MAUREL & PROM according to the above descriptions and valuations is EUR 353,749,589 determined as follows:

Calculation of net assets transferred	<i>In thousands of EUR</i>
Transferred assets	449 926
Assumed liabilities	(13 119)
Deduction for the 2015 distribution of dividends out of 2014 reserves by MPI	(33 260)
Deduction for the MPI Exceptional Distribution	(49 797)
Total net assets transferred	353 750

The representative of MAUREL & PROM, in his official capacity, therefore expressly discharges MPI from submitting a more detailed description and hereby declares that he has reviewed the detail of the transferred net assets prior to the date hereof at the MPI registered office.

5.5 Off balance sheet commitments

MAUREL & PROM will be the beneficiary of commitments made to MPI and will replace MPI in bearing responsibility for the commitments it has made.

Aside from the first demand guarantee presented below, no significant off balance sheet commitments have been either made by or given to MPI and will be assumed by MAUREL & PROM.

Regarding the oil exploration programme project on Anticosti in Quebec, MPI has given MAUREL & PROM a first demand guarantee for a maximum amount of EUR 33,333,333 representing two thirds of the maximum amount that could be owed by MAUREL & PROM pursuant to the guarantee agreement.

ARTICLE 6. TRANSFER OF ASSETS AND LIABILITIES

MAUREL & PROM will pay the debts to third parties that are recorded as MPI liabilities, whether these debts are already in existence on the Reporting Date and have not yet been paid as at the Final Completion Date, or are contracted thereafter in the interval between the Reporting Date and the Final Completion Date, including all costs and expenses generated by the dissolution of MPI.

However it is understood that the provisions of the Agreement once final cannot in any way be deemed to qualify as acceleration of payment or acknowledgment of debt to a creditor; each creditor being required to establish and document its rights.

ARTICLE 7. TRANSFERRED EMPLOYEES

Pursuant to article L.1224-1 of the French Employment Code, MAUREL & PROM will take on all current employment contracts with MPI that are in effect as at the Final Completion Date, together with all related undertakings and obligations and all MPI obligations vis-à-vis said employees.

The list of MPI employees transferred to MAUREL & PROM is set out in Schedule 7.

ARTICLE 8. TRANSITION PERIOD

8.1 Cooperation between the Parties

Beginning with the signature hereof and until the Final Completion Date, the Parties hereby undertake:

- to cooperate in good faith and make their best effort so the Merger is completed at the earliest opportunity, and in particular, to take all necessary steps to ensure the Conditions Precedent are satisfied as soon as possible from the date of the Agreement. The Parties undertake to keep each other informed of all steps taken and the progress towards satisfying the Conditions Precedent, and to ensure the other Party is able to make its own observations and comments on said progress;

In light of the bank finance agreements, MAUREL & PROM undertakes to obtain the banks' agreement to the Merger, in keeping with the procedures set out in said financing agreements, before the Final Completion Date;

- to make their best efforts and fully cooperate with the AMF in order to prepare, file and register the information document on the Merger that will be made available to the MPI and MAUREL & PROM shareholders prior to the general meetings of the two companies convened to approve the Merger. Said document will be prepared following the outline presented in Appendix II to AMF Instruction no. 2005-11;

To this end, the Parties will fully cooperate and exchange all necessary information and, where relevant, the responses to be made to the additional information requests they may receive from the AMF. The Parties will keep one another regularly and promptly informed of how the review and registration of said document is progressing and will provide one another with copies of any request and/or official correspondence with the AMF in connection with the Merger. The Parties will consult one another before making any replies to the AMF and will ask the AMF to invite the other Party to attend any meeting that is organised between the AMF and one of the Parties.

8.2 Management of MPI and MAUREL & PROM

As from signature of this Agreement and until the Final Completion Date, MAUREL & PROM and MPI undertake to operate their businesses in the ordinary course as an ordinary prudent person, i.e. to engage in reasonable and customary day-to-day management.

ARTICLE 9. SHARE EXCHANGE RATIO

The share exchange ratio proposed to MAUREL & PROM and MPI shareholders is set at 1 MAUREL & PROM share for 1.75 MPI shares (i.e. 4 MAUREL & PROM shares for 7 MPI shares), implementing the respective valuations of the Parties set out in Schedule 9, such valuation being calculated, as specified in Schedule 9, post Exceptional Distribution.

The methods used to determine the exchange ratio are set out in Schedule 9.

ARTICLE 10. REMUNERATION OF CONTRIBUTION AND MAUREL & PROM SHARE CAPITAL INCREASE

MAUREL & PROM will issue new shares as consideration for the MPI shares.

Consequently, in accordance with the exchange ratio of 1.75 MPI shares for 1 MAUREL & PROM share, 63,234,026 fully paid-up new MAUREL & PROM shares with a par value of EUR 0.77 each will be issued by MAUREL & PROM as new shares for a total share capital increase of EUR 48,690,200.02.

Newly created shares will be allocated to the owners of the 110,659,545 shares that make up the MPI share capital (which are entitled to consideration) as at the Final Completion Date in proportion to their equity holdings.

After the Merger, the MAUREL & PROM share capital will have increased from EUR 93,604,436.31 to EUR 142,294,636.33. It will be divided into 184,798,229 fully paid-up shares of the same category with a par value of EUR 0.77 each.

As the exchange ratio for the Merger will be 1 MAUREL & PROM share for 1.75 MPI shares, the shareholders without the requisite proportion or a multiple thereof must transfer the share fractions or acquire the necessary rights to achieve the requisite proportion. MPI shareholders will be responsible for selling or purchasing share fractions, and MPI shareholders owning a number of MPI shares on the Final Completion Date such that they are not entitled to a whole number of new MAUREL & PROM shares will be deemed to have expressly agreed to participate in the mechanism described below for the disposal of new MAUREL & PROM share fractions.

10.1 Vesting rights and rights attached to the new shares

The shares issued by MAUREL & PROM in consideration of the Merger will carry current dividend rights as from the Final Completion Date. As soon as they are issued, they will rank equally with outstanding shares and be submitted to all provisions of the articles of association and the same obligations; in particular they will entitle holders to all dividends, interim dividends, or distributions from reserve accounts that may be decided upon after the issue date.

All new MAUREL & PROM shares will be eligible for trading once the issue of new shares in consideration for the Merger has been fully completed pursuant to the provisions of article L.228-10 of the French Commercial Code. A request for a listing of the new shares issued by MAUREL & PROM on the regulated market of Euronext Paris (compartment A) will be made at the earliest opportunity following the issue date, under the same identification number as the existing shares making up the share capital of MAUREL & PROM (ISIN code FR0000051070). The terms for the listing of the new shares issued by MAUREL & PROM will be specified in a Euronext Paris notice.

Unless the relevant MPI shareholders agree otherwise, any divided ownership of MPI shares will automatically be transferred to the new MAUREL & PROM shares issued as consideration for MPI shares and in accordance with the ratio of such dividend ownership.

In accordance with article L.225-124 of the French Commercial Code, new MAUREL & PROM registered shares issued as consideration for the Merger will include double voting rights, if the MPI shares being exchanged carried double voting rights. For shareholders who have held registered MPI shares for less than four (4) years, the period for which the MPI shares exchanged in the Merger have been registered in the name of the same shareholder will be taken into account when calculating the period of four (4) years of ownership of double voting rights for the new MAUREL & PROM shares remitted in exchange.

10.2 Effect of the Merger on MPI Free Shares and MPI Free Preferred Shares

10.2.1 Effect of the Merger on MPI Free Shares

New MAUREL & PROM shares will be issued in consideration of the Merger and exchanged for MPI Free Shares still under lock-up period, it being understood that (i) new MAUREL & PROM shares will be allocated in consideration of the MPI Free Shares at the exchange ratio applicable for the Merger and (ii) the new MAUREL & PROM shares issued in consideration of the MPI Free Shares will be subject to the remaining lock-up period for the MPI Free Shares and other applicable terms of the MPI Free Shares plan in accordance with article L.225-197-1 III of the French Commercial Code and the terms of the MPI Free Shares plan.

10.2.2 Effect of the Merger on MPI Free Preferred Shares

In accordance with the provisions of articles L.225-197-1 and L.228-17 of the French Commercial Code and (ii) of article 16 of the MPI Free Preferred Share plan of 22 May 2015, MAUREL & PROM will automatically replace MPI in MPI's obligations towards the beneficiaries of the MPI Free Preferred Shares, it being specified that the exchange ratio will be applied to the maximum number of MPI shares obtained from the conversion of the MPI Free Preferred Shares. The relevant bodies of MAUREL & PROM will propose securities with equivalent features to the beneficiaries under the conditions set forth by law.

10.3 Unallocated new shares representing fractional rights

Pursuant to the provisions of articles L.228-6-1 and R.228-12 of the French Commercial Code, any new shares not allocated to MPI shareholders that represent fractional rights will be sold. The sale of these new shares and the allocation of the proceeds from the sales must occur within thirty (30) days as from the latest date the whole number of allocated shares is recorded on the holder's account.

The new shares representing fractional rights will be sold on Euronext Paris through a clearing bank. The bank will be selected to facilitate the remittal and payment of net proceeds from the sale of new shares representing fractional rights in order to allocate the proceeds to the relevant MPI shareholders. The designated intermediary will sell the new shares on the Euronext Paris regulated market on behalf of participating MPI shareholders. Shareholders participating in the sale of fractional rights will receive net proceeds *pro rata* to their participation in the scheme. For the avoidance of doubt, it is understood that no interest will be paid on the cash amount to be received by MPI shareholders in consideration for a share fractions, even where payment of said amount has been delayed.

10.4 Unclaimed new shares

Pursuant to the provisions of articles L.228-6-3 and R.228-14 of the French Commercial Code, new shares whose holders are unknown to the custody account keeper (*teneur de compte*) or holders who have not been reached by notices for ten (10) full years may be sold after a period of one (1) year in accordance with the terms set out in article R.228-12, second paragraph of the French Commercial Code.

ARTICLE 11. MERGER PREMIUM

The difference between (i) the net assets to be transferred, i.e. EUR 353,749,589, and (ii) the amount of the share capital increase of MAUREL & PROM, i.e. EUR 48,690,200.02, constitutes the merger premium, in an amount of EUR 305,059,388.98, which will be recorded in the financial statements in accordance with applicable laws and regulations.

This amount will be recorded as a liability in the MAUREL & PROM balance sheet under item "Merger Premium", on which the rights of all existing and future shareholders of MAUREL & PROM will apply.

The merger premium may be allocated in accordance with currently applicable principles as decided by the general meeting of the shareholders of MAUREL & PROM. A proposal will be submitted to the MAUREL & PROM shareholders at the general meeting convened to approve the Merger to authorise the board of directors to deduct any amounts from the merger premium for the purpose of (i) replenishing all regulated reserves or provisions recorded in the MPI balance sheet as part of the liabilities on the balance sheet of MAUREL & PROM; (ii) paying, out of the merger premium, all expenses, taxes and fees incurred or payable as a result of the Merger; (iii) paying, out of the merger premium, all amounts required to ensure that the legal reserve account corresponds to one tenth of the new post-Merger share capital amount; and (iv) paying, out of the merger premium, all omitted or undisclosed liabilities pertaining to the transferred assets.

ARTICLE 12. OWNERSHIP AND EFFECTIVE DATE OF THE MERGER FOR ACCOUNTING AND TAX PURPOSES

Ownership of all assets and rights of MPI (including any assets and rights omitted from the Agreement or from the financial statements of MPI) will be transferred to MAUREL & PROM on the Final Completion Date. MAUREL & PROM undertakes to accept all transferred assets and liabilities such as they exist on the Final Completion Date.

Pursuant to the provisions of article L.236-4 2° of the French Commercial Code, MAUREL & PROM and MPI expressly agree that the effective date of the Merger from an accounting and tax point of view will be retroactive to the first day of the then current MPI financial year on the Final Completion Date and will therefore occur prior to the date upon which the Merger proposal is submitted to the shareholders of MAUREL & PROM and MPI for approval, such that all earnings or losses generated by any and all transactions carried out by MPI commencing on the first day of its financial year in progress on the Final Completion Date and until the Final Completion Date will be recorded by MAUREL & PROM in so far as these transactions will be deemed to have been carried out by MAUREL & PROM.

ARTICLE 13. CHARGES AND CONDITIONS

13.1 General charges and conditions

Pursuant to the provisions of article L.236-14 of the French Commercial Code, non-bondholders creditors of MAUREL & PROM and MPI with claims arising prior to the publication date of the Agreement have a period of thirty (30) days to oppose the merger as from the last date of publication as provided for in article R.236-2 of the French Commercial Code or as from the date on which the Agreement is published on the website of each of the Parties, as provided for in article R.236-2-1 of the French Commercial Code. Any opposition by a creditor must be submitted to the Commercial Court, which may dismiss the claim or order its repayment or the granting of guarantees if any such guarantees are offered by MAUREL & PROM and if they are deemed sufficient. Failing the repayment of the claims or granting of guarantees as ordered, the Merger will not be enforceable against the opposing creditors. In accordance with the law, any opposition made by a creditor will not prevent the Parties from proceeding with any operations pertaining to the Merger.

13.2 Charges and conditions pertaining to MAUREL & PROM

The transfers made as part of the Merger will be subject to the standard legal charges and conditions applicable to such cases, including those listed below, which the representative of MAUREL & PROM undertakes to ensure are carried out and completed.

- MAUREL & PROM will be subrogated to all MPI rights and obligations relating to the assets and liabilities transferred via the Merger.
- MAUREL & PROM will take all assets and rights transferred to it regardless of the form thereof, including all assets and rights omitted from the Agreement or the MPI financial statements, in the condition and state in which they are found on the Final Completion Date, with no available remedy against MPI on any basis.
- As from the Final Completion Date, MAUREL & PROM will bear all taxes, contributions, premiums and subscriptions and all other expenses, taxes and fees relating to the business and assets transferred.
- MAUREL & PROM will carry out all applicable formalities with a view to rendering the transfer of assets enforceable against third parties.
- MAUREL & PROM will be subrogated to all rights and obligations pertaining to all employment contracts in force on the Final Completion Date in accordance with the law and by sole operation of the Merger.
- MAUREL & PROM will be bound by all off-balance sheet commitments made by MPI on the same terms, including all forms of guarantee (*caution, garantie, aval*) granted by MPI, and will benefit from all related counter-guarantees and security and, more generally, all off-balance sheet commitments received.
- As from the Final Completion Date, MAUREL & PROM will be subrogated to all causes, actions and proceedings pending before the judicial courts and arbitral tribunals to which MPI is a party. MAUREL & PROM will have full power to commence or act as a defendant in all pending or future judicial proceedings or arbitral actions in the stead of MPI, to agree to all decisions and to receive or pay all sums payable as a result of an award or settlement.
- All securities and rights held or owned by MPI in third party companies will be transferred to MAUREL & PROM by sole operation of the Merger; MAUREL & PROM will thus become a shareholder of said companies or holder and/or owner of said rights subject to compliance with the applicable legal, regulatory and contractual conditions. The Parties will comply with the provisions of all laws, regulations, contracts and articles of association concerning the transferability of securities and rights, including those relating to approvals and pre-emptive rights if applicable in the event of a merger. MPI or, as applicable, MAUREL & PROM, will notify any and all necessary third parties of the transfer of the securities further to the Merger in accordance with the conditions applicable in each case. Any failure by the Parties to obtain an approval where such approval is legally required will not compromise the validity of the Merger or the Agreement.
- As from the Final Completion Date, MAUREL & PROM will bear and must perform all agreements, contracts and undertakings as may have been contracted by MPI and are in effect on the Final Completion Date. MAUREL & PROM will be subrogated at its own risk to all rights and obligations arising out of the above commitments, contracted by MPI, with no available remedy against the latter. Should the transfer of certain contracts or assets be conditional upon obtaining the agreement or approval of

a co-contracting party or any other third party, MAUREL & PROM will request all necessary agreements or approvals.

- MAUREL & PROM will have sole rights to the dividends and other earnings due on the securities and rights in companies transferred to it by MPI and will take personal responsibility for transferring said securities and rights into its name following the Final Completion Date.
- MAUREL & PROM will have sole ownership of the trademarks, domain names and other intellectual property rights of MPI as from the Final Completion Date. Consequently, from such date MAUREL & PROM will have the exclusive right to use and exploit all such rights without restriction and as it deems fit throughout the territory in which they are protected, it being specified that MAUREL & PROM will assume and will be subrogated to all rights and obligations arising out of all agreements relating to said intangible assets concluded with third parties.
- As from the Final Completion Date, MAUREL & PROM will be automatically subrogated to all rights, actions, charges over property (*hypothèques*), liens (*privilèges*), guarantees and security interests, whether personal or over property, of all types as may be attached to all claims held by MPI.
- MAUREL & PROM will complete, if necessary, all applicable formalities for the transfer of the assets and to render such transfer enforceable against all third parties; all necessary powers are hereby granted to the bearer of an excerpt from or copy of this Agreement.

13.3 Charges and conditions pertaining to MPI

The transfers made as part of the Merger will be carried out with the standard guarantees and subject to the standard legal charges and conditions in such cases, including those listed below:

- As from the date hereof until the Final Completion Date and save with the approval of MAUREL & PROM, MPI undertakes to refrain from entering into any agreements for the sale of the assets to be transferred and not to sign any agreement, contract or undertaking outside the ordinary course of business;
- MPI will supply MAUREL & PROM with all information it may require, sign all documents and provide all relevant assistance to ensure that both the transfer of assets and rights and the Agreement are fully effective and enforceable over all third parties.

ARTICLE 14. REPRESENTATIONS

14.1 Representations of MAUREL & PROM

As at the date of the Agreement, MAUREL & PROM represents that:

- it has full capacity to contract and is not subject to any measures which could impair its civil capacity;
- it has obtained the necessary authorisations from the appropriate decision-making bodies to sign and perform the Agreement;
- it is a duly incorporated company, is not subject to any action for a declaration of invalidity and does not meet the criteria for early dissolution as provided by French law;

- it is not and has never been insolvent (*en état de cessation des paiements*), subject to pre-insolvency (*conciliation, sauvegarde, sauvegarde financière, sauvegarde financière accélérée*) or insolvency proceedings (*redressement, liquidation judiciaire, liquidation amiable*) or any other equivalent proceedings;
- no proceedings have been brought against it that could fully or significantly impair its ability to carry on its business as currently carried on; and
- there is no risk of confiscation or any other form of expropriation with respect to its assets and liabilities.

14.2 Representations of MPI

As at the date of the Agreement, MPI represents that:

- it has full capacity to contract and is not subject to any measures which could impair its civil capacity;
- it has obtained the necessary authorisations from the appropriate decision-making bodies to sign and perform the Agreement;
- it is a duly incorporated company, is not subject to any action for a declaration of invalidity and does not meet the criteria for early dissolution as provided by French law; and
- it is not and has never been insolvent, subject to pre-insolvency or insolvency proceedings or any other equivalent proceedings.

Regarding the transfers made as part of the Merger, MPI represents that:

- no proceedings have been brought against it that could fully or significantly impair its ability to carry on its business as currently carried on;
- there are no financial or other commitments, including any amounts payable as a result of a dispute or potential dispute, that might affect the valuation of the assets transferred as part of the Merger; and
- there is no risk of confiscation or any other form of expropriation with respect to its assets and liabilities.

ARTICLE 15. DISSOLUTION OF MPI

MAUREL & PROM and MPI agree that the Merger will be complete on the Final Completion Date.

Pursuant to the provisions of article L.236-3 I of the French Commercial Code, as a result of the transfer of all of its assets and liabilities to MAUREL & PROM, MPI will be automatically dissolved without liquidation on the Final Completion Date.

The shares issued by MAUREL & PROM to remunerate the Merger will be directly allocated to the shareholders of MPI based on the exchange ratio defined in Article ARTICLE 9 above.

ARTICLE 16. TAX PROVISIONS

16.1 General undertaking to file tax returns

The representatives of MAUREL & PROM and MPI will ensure that these companies comply with all applicable laws with respect to the returns to be filed for the payment of corporate income tax (*impôt sur les sociétés*) and all other forms of tax to which the Merger gives rise, in accordance with the provisions set out below.

16.2 **Retroactive effect**

The Merger will take effect from a tax and accounting point of view on the first day of the then current financial year of MPI on the Final Completion Date.

The Parties acknowledge that the retroactive effect of the Merger will have full effect from a tax point of view and undertake to bear the resulting consequences.

16.3 **Corporate income tax**

As provided for above, the Merger will take effect for tax and accounting purposes on the first day of the then current financial year of MPI on the Final Completion Date. All tax credits and losses arising after such date out of the business of MPI will thus be incorporated into the taxable income of MAUREL & PROM for the financial year in progress on the Final Completion Date.

The representatives of MAUREL & PROM and MPI represent that on the Final Completion Date: (i) MAUREL & PROM and MPI are both submitted to corporate income tax and have their registered offices in France; (ii) the Merger will be submitted to the preferential tax rules set forth in article 210 A of the French Tax Code (*Code Général des Impôts*).

Accordingly, MAUREL & PROM expressly undertake to comply with all of the commitments set forth in article 210 A of the French Tax Code and in particular, as applicable, to:

- (i) incorporate into its liabilities all MPI provisions subject to deferred taxation that will not be rendered ineffective by the Merger, including any regulated provisions;
- (ii) assume the obligations of MPI with respect to adding back any profits/losses carried forward for tax purposes;
- (iii) calculate the capital gains generated on the sale of any non-depreciable non-current assets received as part of the Merger, pursuant to article 210 A of the French Tax Code, based on the value of these assets, from a tax point of view, recorded in MPI financial statements on the Final Completion Date;
- (iv) add back to its income liable to corporate income tax, under the conditions set forth in article 210 A of the French Tax Code, any capital gains generated by the Merger as a result of the transfer of depreciable assets, and to include to the result of the financial year of the sale any untaxed portion of the capital gains on assets sold prior to the expiry of the add back period as part of its profits or losses for the year;
- (v) record, in its balance sheet, those assets transferred to it, excluding non-current and equivalent assets as provided for in article 210 A(6) of the French Tax Code, at the value of said assets, from a tax point of view, in the financial statements of MPI or, failing this, record the profit corresponding to the difference between the new value of these assets and their previous value, from a tax point of view, in the financial statements of MPI as part of the income for the financial year;
- (vi) comply with the tax reporting obligations set forth in article 54 *septies* I and II of the French Tax Code, i.e.:
 - append to the tax returns of the Parties a statement of the capital gains on the transferred assets containing the information required by article 38 *quindecies* of Appendix III to the French Tax Code,

- with respect to MAUREL & PROM, keep a special register of capital gains on non-depreciable assets, to be retained until the end of the third year following that in which the last asset entered into the register is no longer recorded as an asset of MPI, under the conditions set forth in article L.102 B of the French Code of Tax Procedures (*Livre des procédures fiscales*); this register must be disclosed in the event of a tax audit.

Pursuant to the provisions of article 145 of the French Tax Code, for any investment securities transferred under the preferential rules set forth in article 210 A of the French Tax Code, the retention period applicable to MAUREL & PROM will be deemed to have commenced on the date of subscription or acquisition of the securities by MPI;

- (vii) in general, assume the profits and/or charges from all tax-related commitments arising out of any and all assets and liabilities transferred as part of the Merger as may have been taken out or over by MPI as part of any previous transactions to which preferential tax rules were applied with respect to registration and/or corporate income tax or other revenue-related tax.

16.4 Value Added Tax (VAT)

In so far as the Merger constitutes a transfer of all assets and liabilities of MPI and as MAUREL & PROM and MPI are liable to VAT, article 257 *bis* of the French Tax Code and the principles set forth in BOFIP BOI-TVA-CHAMP-10-10-50-10-20121001 will apply:

- (i) all deliveries of goods and services carried out between parties liable to VAT as part of a universal transfer of assets and liabilities (*transmission universelle de patrimoine*) are exempt from VAT. This exemption applies to all goods and services concerned by the transfer, regardless of the nature thereof;
- (ii) MAUREL & PROM will assume all rights and obligations of MPI, including with respect to adjustments of the tax deducted by MPI:
 - as applicable, MAUREL & PROM must make all adjustments of the tax deduction rights provided for in article 207 to Appendix II to the French Tax Code, which MPI would have had to make had it continued to use the assets in question;
 - MAUREL & PROM and MPI will enter the total amount before tax of the value of the goods transferred as part of the Merger on their VAT returns for the period during which the Merger is to take place. This amount should be entered under "*Autres opérations non imposables*" (BOI-TVA-DECLA-20-30-20-20120912 § 20);
- (iii) with respect to VAT credits, pursuant to the principles set out in BOFIP BOI-TVA-DED-50-20-20-20140513 no.130, MPI will automatically transfer all VAT credits available to it to MAUREL & PROM, if any, on the Final Completion Date:
 - MPI will send two copies of the appropriate tax form reporting the transfer of its VAT credit to MAUREL & PROM to its allocated tax office;
 - MAUREL & PROM must notify its allocated tax office of the amount of any credits transferred to it, citing the Merger with MPI as a reference;

- MAUREL & PROM will provide any and all accounting documentation to the tax office to justify the amount of the deduction rights included in the credit;
- (iv) transfers of immovable property liable to VAT on property will be "reported as non-existent" for the purposes of article 257-7 of the French Tax Code.

16.5 Registration tax

The Parties represent that the Merger falls within the scope of the special rules set forth in article 816 of the French Tax Code in so far as it is to be carried out under conditions that comply with the provisions of articles 301-B and 301-F of Appendix II to the French Tax Code.

Accordingly, the Merger will be subject to a single fixed-rate registration tax of EUR 500.

16.6 Other taxes

- (i) *Contribution Economique Territoriale* ("CET")

CET is payable by the taxpayer carrying on the applicable business on 1 January. In so far as the retroactive effect of the Merger has no bearing on CET, MPI will remain liable for the payment of this tax on the business in 2015. However, by operation of the Merger, MAUREL & PROM will assume the obligations of MPI for the payment of CET 2015.

- (ii) Miscellaneous tax provisions

In general, MAUREL & PROM will automatically be subrogated to the rights and obligations of MPI with respect to all taxes and other tax obligations to which it may be subject and the benefits of any surplus or credit.

For the avoidance of doubt, MAUREL & PROM undertakes to bear all payments of the *taxe d'apprentissage* and *participation au financement de la formation professionnelle continue* employment contributions to which MPI may be liable starting from the first day of its financial year that is in progress on the Final Completion Date.

Pursuant to the provisions of article 163 of Appendix II to the French Tax Code, MAUREL & PROM undertakes to bear all obligations relating to the *participation des employeurs à l'effort de construction* employment contribution to which MPI will continue to be liable on the Final Completion Date for all salaries paid by MPI starting from the first day of its financial year that is in progress on the Final Completion Date.

ARTICLE 17. MISCELLANEOUS PROVISIONS

17.1 Costs

Each Party will bear all costs and expenses it may incur for the negotiation and performance of the Agreement, it being specified that should the Merger take place, all costs, taxes and fees resulting therefrom and from all consequences thereof will be borne in full by MAUREL & PROM.

17.2 Delivery of documents

All titles of ownership, securities, contracts, archives, exhibits, accounting books and other documents relating to the transferred assets will be delivered by MPI to MAUREL & PROM on the Final Completion Date.

17.3 Governing law and jurisdiction

Any issues pertaining to the validity, interpretation and performance of the Agreement will be governed by French law.

Any disputes arising out of or in connection to the Agreement or its schedules that cannot be settled out of court will be submitted, where permitted by law, to the exclusive jurisdiction of the Paris Commercial Court.

17.4 Notifications

For the purposes of the Agreement and any subsequent agreements and for all service of documents and notices, the addresses for service of the Parties will be their respective registered offices.

17.5 Validity

If any provision of the Agreement is or becomes invalid, this will not affect the validity of the other provisions of the Agreement, which will remain in full force and effect.

In the above circumstances, the Parties will cooperate to draft a replacement clause which, to the greatest extent possible, achieves the intended result of the invalid provision.

17.6 Amendments and waivers

The Parties agree that this Agreement may only be amended by written amendment signed by all the Parties. However, each Party may individually waive a right conferred by this Agreement or a condition stipulated in its benefit, subject to notification in writing of such waiver to the other Party.

17.7 Formalities

MAUREL & PROM will carry out all necessary formalities relating to the filing and publication of the Merger.

MAUREL & PROM will assume personal responsibility for all necessary declarations and formalities with respect to all appropriate authorities to transfer the assets into its name.

In general, MAUREL & PROM will complete all necessary formalities to render the transfer of assets and rights enforceable against third parties.

The Parties will file a copy of the Agreement with the registry of the Paris Commercial Court and will comply with all publication obligations set forth in the provisions of articles L.236-6, R.236-3 (or, as applicable, R.236-3-1) and R.236-2-1 of the French Commercial Code.

Pursuant to the provisions of article R.236-2-1 of the French Commercial Code, MAUREL & PROM and MPI will publish the Agreement and the merger notice on their respective websites for a continuous period of thirty (30) days before the Final Completion Date and under conditions that guarantee the security and authenticity of these documents.

17.8 Powers

All powers are hereby expressly granted to:

- the undersigned, in their official capacity as the representatives of the companies concerned by the Merger, acting individually or collectively, to take all necessary actions by way of all additional or supplementary agreements;
- to the bearers of an original, copy or official copy (*expédition*) of the Agreement or a certified excerpt therefrom to carry out all formalities and make all declarations,

serve all notices, make all filings, registrations and publications and, in general, to meet all necessary legal formalities.

* *
 *
 *

Executed in Paris, as at the date hereof,
In seven original counterparts,

**ETABLISSEMENTS
MAUREL & PROM S.A.**
By: _____

Position: _____

MPI S.A.
By: _____

Position: _____

LIST OF SCHEDULES

SCHEDULE 4.1	Annual financial statements of MPI as at 31 December 2014
SCHEDULE 4.2	Annual financial statements of MAUREL & PROM as at 31 December 2014
SCHEDULE 5	Multi-criteria method for the calculation of the actual value of the transferred assets
SCHEDULE 7	List of MPI employees to be transferred to MAUREL & PROM
SCHEDULE 9	Calculation of the exchange ratio

SCHEDULE 4.1

Annual financial statements of MPI as at 31 December 2014

6.2 COMPTES SOCIAUX DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2014

Actif

<i>En euros</i>	Notes	31/12/2014	31/12/2013
Concessions, brevets, licences			
Autres immobilisations incorporelles			
Immobilisations incorporelles	3.1	-	-
Installations techniques			
Autres immobilisations corporelles			
Immobilisations en cours			
Immobilisations corporelles	3.1	-	-
Titres de participation		37 244 707	27 484 919
Autres immobilisations financières			
Immobilisations financières	3.2	37 244 707	27 484 919
Actif immobilisé		37 244 707	27 484 919
Stock			
Clients et comptes rattachés	3.4	50 000	182 300
Autres créances	3.3/4	50 668 904	73 207 275
Actions propres et autres titres de placement	3.5/6	10 484 620	9 882 585
Instruments de trésorerie	3.5		
Disponibilités	3.5	251 003 339	225 586 865
Actif circulant		312 206 863	308 859 024
Charges constatées d'avance		22 233	22 212
Charges à répartir			
Écart de conversion actif	3.9	1 967 851	3 568 984
ACTIF		351 441 653	339 935 139

Passif

<i>En euros</i>	Notes	31/12/2014	31/12/2013
Capital		11 533 653	11 533 653
Primes d'émission, de fusion, d'apport		226 899 881	226 899 881
Réserve légale		1 153 365	913 686
Report à nouveau		62 592 771	8 411 275
Bénéfice (perte) de l'exercice		28 028 250	81 122 249
Capitaux propres	3.6	330 207 921	328 880 744
Provisions pour risques et charges	3.7	2 073 436	3 599 731
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			69 811
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3.8	936 965	2 182 732
Dettes fiscales et sociales	3.8	11 411 111	777 634
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		1 611 918	2 900 442
Autres dettes	3.8	665 763	1 324 475
Dettes		14 625 758	7 255 093
Écarts de conversion passif	3.9	4 534 539	199 571
PASSIF		351 441 653	339 935 139

Compte de résultat

<i>En euros</i>	Notes	31/12/2014	31/12/2013
Chiffre d'affaires	3.10	6 000	42 300
Production stockée			
Reprises sur provisions, transferts de charges			
Autres produits		1 074	301
Produits d'exploitation		7 074	42 601
Achats consommés et charges externes		(2 287 671)	(8 156 025)
Impôts, taxes et versements assimilés		(294 741)	(195 940)
Salaires et charges sociales		(943 106)	(402 364)
Dotations aux amortissements et provisions	3.7	(74 838)	(12 215)
Autres charges		(359 523)	(227 112)
Charges d'exploitation		(3 959 879)	(8 993 656)
Résultat d'exploitation		(3 952 805)	(8 951 055)
Charges et produits financiers		2 064 660	2 711 787
Dividendes		14 754 462	-
Dotations et reprises de provisions		(2 989 430)	(2 775 646)
Différences de change		30 107 961	(8 519 733)
Autres		1 122 955	591 529
Dotations nettes exceptionnelles sur éléments financiers			
Résultat financier	3.11	45 060 608	(7 992 063)
Résultat courant avant impôts		41 107 803	(16 943 118)
Produits exceptionnels		664 912	111 011 083
Charges exceptionnelles		(465 993)	(11 287 391)
Résultat exceptionnel	3.12	198 919	99 723 692
Impôts sur les sociétés	3.13	(13 278 472)	(1 658 325)
RÉSULTAT NET		28 028 250	81 122 249

Annexe aux comptes sociaux

1 Faits caractéristiques de l'exercice

1.1 Cotation de la société Seplat

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) a été admis à la cotation à un prix d'introduction de 210 pence par action (576 nairas nigériens par action sur le NSE). L'opération a généré un produit d'émission net de 497 millions de dollars 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 %. La valeur de cette participation au bilan reste inchangée à 21,3 millions d'euros.

2 Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels ont été établis en conformité avec les principes comptables généralement admis en France et notamment avec les dispositions du Plan Comptable Général issu du règlement ANC n° 2014-03.

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- ▶ continuité de l'exploitation ;
- ▶ permanence des méthodes comptables ;
- ▶ indépendance des exercices.

Et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

2.1 Immobilisations incorporelles

Non applicable

2.2 Immobilisations corporelles

Non applicable

1.2 Dividendes Seplat

Seplat a versé en 2014 à MPI un dividende de 12 millions de dollars (soit 8,8 millions d'euros) 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 dollar par action. MPI a enregistré en conséquence sur l'exercice 2014 un dividende à recevoir de 7,2 millions de dollars (soit 5,9 millions d'euros) qui a été encaissé début 2015.

1.3 Augmentation de capital de Saint-Aubin Energie

Les associés de la société Saint-Aubin Energie ont décidé en date du 19 juin 2014 de procéder à une augmentation de capital par compensation avec des créances liquides et exigibles (le capital de Saint-Aubin Energie étant désormais de 20 millions d'euros). MPI a souscrit à cette opération à hauteur de son pourcentage de détention de 66,7 % ce qui a eu pour effet de porter à 14,2 millions d'euros (contre 26 000 euros fin 2013) la valeur bilantielle de cette participation.

2.3 Participations et titres immobilisés

Les titres de participation figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

Une provision est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure au coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée en fonction des capitaux propres et des perspectives de rentabilité des sociétés concernées.

Lorsque les perspectives de rentabilité ne sont pas assurées, les créances sur les filiales et participations sont dépréciées à hauteur des capitaux propres de ces dernières. Lorsque les pertes dépassent les créances, une provision pour risques est constatée à due concurrence.

Les autres titres immobilisés sont évalués au plus bas de leur valeur d'acquisition ou de leur valeur de marché. Il s'agit notamment des actions propres de la Société ayant fait l'objet d'une affectation précise.

2.4 Stocks

Non applicable

2.5 Créances

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constatée s'il existe un risque de non-recouvrement.

2.6 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées au plus bas de leur valeur d'acquisition ou de leur valeur de marché.

2.7 Charges à répartir

Non applicable

2.8 Opérations en devises

Les charges et produits exprimés en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur en euros à la date de l'opération.

Les dettes, financements externes et créances en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur en euros au cours de clôture. Les différences résultant de la conversion des dettes et créances en devises à ce dernier cours sont portées au bilan sur la ligne « Écarts de conversion ». Les pertes latentes non compensées font l'objet d'une provision pour risques.

Les disponibilités en devises sont converties au cours de clôture et les écarts de conversion sont inscrits au compte de résultat.

2.9 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges sont constituées en couverture d'éventualités diverses, notamment les risques sur les filiales, les litiges et les risques de pertes de change.

3 Compléments d'information sur le bilan et le compte de résultat

3.1 Immobilisations

3.1.1 Immobilisations incorporelles (en euros)

Néant.

3.1.2 Immobilisations corporelles (en euros)

Néant.

3.2 Immobilisations financières

Variation des immobilisations financières

En milliers d'euros	31/12/2013	Augmentations	Diminutions	31/12/2014
Titres de participation	27 485	14 208		41 693
À déduire : provisions	-	(4 448)		(4 448)
À déduire : Capital souscrit non appelé				
Valeur nette	27 485	9 760		37 245
Autres immobilisations financières				
À déduire : provisions				
Valeur nette	-			-
TOTAL VALEUR BRUTE	27 485	14 208		41 693
À déduire		(4 448)		(4 448)
VALEUR NETTE	27 485	9 760		37 245

Titres de participation

À défaut d'avoir souscrit à l'augmentation de capital à laquelle a procédé Seplat lors de son introduction en Bourse en avril 2014 (cf. supra § 1 « Faits caractéristiques »), MPI a vu son pourcentage de détention dans cette filiale ramené de 30,1 % à fin 2013 à 21,76 %.

La valeur de comptable de cette participation reste inchangée à 21 317 milliers d'euros.

La Société détient également 100 % des titres de la société MPNATI, société de droit suisse, (d'une valeur de 83 451 euros soit l'équivalent de 100 000 francs suisses) créée le 22 juin 2012 à Genève.

MPI détient par ailleurs 66 % des titres de la société Saint-Aubin Energie pour une valeur de 14 232 milliers d'euros (cf. supra § 1 « Faits caractéristiques »).

Enfin, la Société a investi dans la société de forage de droit nigérian Cardinal en souscrivant 40 % du capital de cette dernière pour un montant de 6 059 688 euros (8 millions de dollars). 25 % du capital restait à libérer fin 2014. En raison des difficultés rencontrées par cette Société et de l'absence d'un plan de développement clairement défini, la valeur d'utilité de la

participation a été révisée à la baisse et une dépréciation de 4 447 770 euros a été dotée.

Autres immobilisations financières

Néant.

3.3 Autres créances

En milliers d'euros	31/12/2014	31/12/2013
Avances aux filiales du Groupe	44 713	73 201
Dividendes à recevoir	5 950	
Frais à refacturer		
Acomptes fournisseurs et notes de débit aux filiales		2
Créances diverses	6	4
Total brut	50 669	73 207
Dépréciation		
TOTAL NET	50 669	73 207

La variation de ce poste est détaillée ci-après (en millions d'euros) :

SOLDE À FIN 2013	73,2
Avances à Saint-Aubin	20,4 ^(a)
Capitalisation du CC Saint-Aubin	(14,2) ^(b)
Remboursement par Seplat du prêt d'actionnaire :	(35,0) ^(c)
Dividendes à recevoir de Seplat :	5,9 ^(d)
Divers	0,4
SOLDE À FIN 2014	50,7

(a) Le solde des avances consenties à Saint-Aubin Energie pour lui permettre de financer les investissements de ses différentes filiales, principalement au Myanmar et au Canada s'élève à fin 2014 à 43,1 millions d'euros

(b) Ce point a été évoqué supra. note 1 « Faits caractéristiques de l'exercice »

(c) MPI avait consenti en 2010 à Seplat un prêt de 153 millions de dollars rémunéré au taux de 7,125 %. Ce prêt présentait à fin 2013 un solde de 48 millions de dollars (35 millions d'euros). Il a été remboursé en totalité en mai.

(d) Seplat a décidé en novembre 2014 de verser à ses actionnaires un dividende de 0,06 dollar par action. MPI a enregistré à ce titre un dividende à recevoir de 5,9 millions d'euros qui a été encaissé en mars 2015.

3.4 État des échéances des créances

Créances nettes En milliers d'euros	Montant total	À un an au plus	À plus d'un an	À plus de cinq ans
Créances de l'actif immobilisé				
Prêts	0	0	0	0
Dépôts et cautionnement	0	0	0	0
Créances de l'actif circulant				
Créances clients et comptes rattachés	50	50	0	0
Autres créances	50 669	50 669	0	0
TOTAL	50 719	50 719	0	0

3.5 Actions propres, disponibilités et instruments de trésorerie

	Milliers d'euros	Dont en milliers de dollars
Actions propres	10 627	
SICAV et FCP (a)	-	-
Titres de placements	10 627	
Dépôts à court terme rémunérés		
Comptes courants bancaires et autres	251 003	279 687
Comptes courants bancaires créditeurs		-
Disponibilités (b)	251 003	279 687
SICAV ET DISPONIBILITÉS (A+B)	261 630	279 687

Au 31 décembre 2014, la Société détenait 4 590 987 actions propres pour une valeur brute de 10 627 milliers d'euros.

La trésorerie (titres de placements, disponibilités et actions propres) est en hausse de 20,3 millions d'euros par rapport à l'an dernier en raison des principaux facteurs suivants :

▶ remboursement compte courant Seplat	34,7 millions d'euros ;	▶ compte courant Saint-Aubin Energie	3,0 millions d'euros ;
▶ dividendes reçus de Seplat	8,8 millions d'euros ;	▶ dividendes versés	- 26,7 millions d'euros ;
▶ augmentation de capital Saint-Aubin Energie	- 14,2 millions d'euros ;	▶ achat d'actions propres	- 0,6 million d'euros ;
		▶ libération capital Cardinal	- 1,5 million d'euros ;
		▶ effet change sur trésorerie en USD	26,5 millions d'euros ;
		▶ divers	- 3,7 millions d'euros ;
		▶ variation de la trésorerie	20,3 millions d'euros.

3.6 Capitaux propres

En milliers d'euros	2013	Affectation du résultat	Résultat de l'exercice	Dividendes	Augment. de capital	2014
Capital	11 534					11 534
Primes	226 900					226 900
Réserve légale	914	240				1 154
Autres réserves						
Report à nouveau	8 411	54 181				62 592
Résultat	81 122	(54 421)	28 028	(26 701)		28 028
TOTAL	328 881	-	28 028	(26 701)		330 208

Au 31 décembre 2014, le capital social se composait de 115 336 534 actions d'une valeur nominale de 0,10 euro soit un capital total de 11 533 653,40 euros.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du capital de la Société depuis sa constitution :

Date	Nature de l'opération	Capital avant opération	Prime d'émission	Actions créées	Valeur nominale	Nombre d'actions cumulé	Capital après opération en euros
13/10/2009	Constitution	N/A	N/A	37 000	1	37 000	37 000
15/11/2010	Augmentation de capital par incorporation de créance souscrite intégralement par Maurel & Prom	37 000	N/A	N/A	1,10	37 000	40 700
15/11/2010	Augmentation de capital par incorporation de créance souscrite intégralement par Maurel & Prom	40 700	N/A	121 266 213	1,10	121 303 213	133 433 534,30
02/12/2011	Réduction du capital par voie de diminution du nombre total d'actions	133 433 534,30	26 418 272,10	N/A	1,10	97 286 602	107 015 262,20
02/12/2011	Réduction du capital par voie de réduction de la valeur nominale des actions	107 015 262,20	97 286 602	N/A	0,10	97 286 602	9 728 660,20
02/12/2011	Augmentation du capital avec maintien du droit préférentiel de souscription	9 728 660,20	103 289 167,10	17 108 329	0,10	114 394 931	11 439 493,10
14/12/2011	Augmentation de capital par prélèvement sur les primes d'émission	11 439 493,10	(94 160,30)	941 603	0,10	115 336 534	11 533 653,40

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 euros et montant maximum des fonds que la Société pourra consacrer à ce programme de rachat de 120 millions d'euros.

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 euros et montant maximum des fonds pouvant être consacrés à ce programme de rachat de 69 201 921 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 milliers d'euros à la fin 2014) dont 740 672 actions au titre du contrat de liquidité.

Synthèse des mouvements sur capital

Au 31 décembre 2014 conformément au tableau de mouvements sur capital ci-dessous, 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
Au 31/12/2013	115 336 534	4 410 075
▶ Opérations sur le capital (augmentation et réduction)		
▶ Rachat actions propres		180 912
SOIT AU 31/12/2014	115 336 534	4 590 987

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 euro par action soit un montant total de 26 701 073 euros.

3.7 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges ont évolué comme suit :

En milliers d'euros	2013	Dotations de l'exercice	Reprise de l'exercice (provision utilisée)	Reprise de l'exercice (provision non utilisée)	2014
Risque de change	3 569	1 968		(3 569)	1 968
Litiges					
Autres	31	75			106
TOTAL DES PROVISIONS	3 600	2 043	0	(3 569)	2 074
Résultat d'exploitation		75	0		
Résultat financier		1 968	0	(3 569)	
Résultat exceptionnel		0	0		

La réévaluation au taux de clôture des dettes et créances en devises a conduit à doter une provision pour perte de change de 1 968 milliers d'euros.

3.8 État des échéances des dettes

En milliers d'euros	Montant brut	À un an au plus	À plus d'un an	À plus de cinq ans
Emprunts auprès des établissements de crédit				
Emprunts et dettes financières divers				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	937	937		
Dettes fiscales et sociales	11 411	11 411		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 612	1 612		
Autres dettes	666	666		
TOTAL	14 626	14 626		

3.9 Écarts de conversion

Les écarts de conversion, tant actif que passif, correspondent à la revalorisation au cours de clôture des dettes et créances en devises (essentiellement sur les comptes courants et les prêts avec les filiales).

La perte de change latente qui s'élève à 1,9 million d'euros (2013 : 3,6 millions d'euros) est intégralement provisionnée.

3.10 Chiffre d'affaires

En milliers d'euros	2014	2013
Prestations de services	6	42
TOTAL	6	42

Le chiffre d'affaires correspond exclusivement à des prestations de services et d'études fournies à la filiale Seplat en application du contrat de prestation de services conclu entre les deux sociétés.

3.11 Résultat financier

Le résultat financier 2014 est présenté dans le tableau ci-après :

En milliers d'euros	2014	2013
Intérêts comptes courants filiales	2 040	2 712 ⁽¹⁾
Produits (charges) de trésorerie nets	1 148	592
Charges et produits financiers	3 188	3 304
Dividendes	14 754	-
Différences de change	30 108	(8 520)⁽²⁾
Provision pour perte de change	1 458	(2 776)⁽²⁾
TOTAL	49 508	(7 992)

(1) Ce poste s'analyse comme suit (en milliers d'euros) :

	2014	2013
Intérêts sur comptes courant avec Seplat ^(a)	724	2 210
Intérêts sur comptes courant avec Saint-Aubin Energie	1 316	502
TOTAL	2 040	2 712

(a) Les intérêts des sommes avancées à Seplat sont rémunérés au taux de 7,125 %. Leur forte diminution en 2014 par rapport à l'année précédente s'explique par le remboursement des avances en mai.

(2) Les différences de change résultent des fortes variations du dollar fin 2014 et de l'importance des positions en devise à la clôture du fait des avances en compte courant sur Saint-Aubin Energie (52 millions de dollars) et de la trésorerie en dollars (279 millions de dollars).

3.12 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel correspond principalement aux bonis/malis sur les opérations résultant de la gestion des actions propres. Le solde de l'ensemble des opérations de l'exercice se traduit par un produit net de 0,2 million d'euros.

3.13 Impôt sur les sociétés

Répartition du montant global d'impôt

<i>En milliers d'euros</i>	Résultat avant impôt	Impôt	Résultat net
Courant	45 556	13 272	32 284
Exceptionnel	198	6	192
TOTAL	45 754	13 278	32 476

Situation fiscale latente

<i>En milliers d'euros</i>	Base	Impôt
Produit latent sur actions propres	3 564	1 188
Situation nette de change	2 567	856
Provision risque de change	1 968	656
TOTAL	8 099	2 700

3.14 Facteurs de risques

Risques de change

La Société dont les principales transactions, et notamment les avances de fonds qu'elle consent à ses filiales, sont réalisées en dollar et qui détient la quasi-totalité de sa trésorerie dans cette devise est exposée au risque change EUR/USD.

La variation du cours EUR/USD impacte le résultat de la Société lors de la réévaluation en euros des liquidités et des créances détenues dans cette devise lors de l'arrêté des comptes.

La Société n'a pas mis en place de couverture particulière au regard de ce risque.

Risques de taux et de liquidité

Les liquidités, qui à la date d'arrêté s'élèvent à 251 millions d'euros, sont toutes placées en comptes courants à vue. Le risque encouru en cas de variation de taux d'intérêt est une perte d'opportunité en cas de baisse et un gain d'opportunité en cas de hausse.

Risques action

Au 31 décembre 2014, la Société détenait 4 590 987 actions propres pour une valeur comptable de 10 627,4 milliers d'euros. Une provision de 143 milliers d'euros a été constituée afin de couvrir le risque latent sur les titres détenus dans le cadre du contrat liquidités.

La Société ne se considère pas en risque actions et n'a recours de ce fait à aucun instrument spécifique de couverture.

Risques de contrepartie

La Société n'a pas de créances significatives autres que celles sur Saint-Aubin Energie qui porte le financement des projets réalisés dans le cadre du partenariat existant avec Maurel & Prom. Elle est par conséquent plus exposée aux risques inhérents à l'exploration production qu'à un risque de contrepartie en particulier.

3.15 Engagements hors bilan

À la connaissance de la Société, il n'existe pas de faits exceptionnels, litiges, risques ou engagements hors bilan, susceptibles de mettre en cause la situation financière, le patrimoine, le résultat ou les activités du Groupe MPI.

Engagements donnés

Les titres de Seplat ont été nantis au profit des établissements prêteurs (Afrexim, UBA, First Bank, Skye Bank) en garantie de la ligne de crédit syndiquée mise en place par la filiale Seplat en 2012.

3.16 Litiges

Néant.

3.17 Environnement

Du fait de ses activités, aujourd'hui principalement pétrolières et gazières, le Groupe MPI veille à respecter les contraintes réglementaires des pays où il est présent et en particulier à effectuer des études d'impact systématiques avant d'engager des travaux spécifiques.

Dans le cadre de ses travaux d'exploration, de production et de développement, la Société peut être amenée à causer des dommages environnementaux. Ceux-ci sont couverts par des contrats d'assurance ad hoc.

En raison de la nature de son activité, le Groupe MPI supportera les frais pour la remise en état des sites d'exploitation comme des dispositifs d'évacuation. Une provision de ces coûts de remise en état des sites est, le cas échéant, constatée dans les comptes.

3.18 Effectif

La Société emploie sept cadres (y compris les mandataires sociaux) contre quatre en 2013.

Le 2 novembre 2011, Etablissements Maurel & Prom et la Société ont conclu un contrat de prestation de services transitoires aux termes duquel Etablissements Maurel & Prom s'engage, pour une période de 12 mois à compter de l'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché réglementé de NYSE Euronext à Paris, soit le 15 décembre 2011, renouvelable chaque année à la demande de la Société, à fournir à cette dernière des services transitoires afin de lui permettre d'opérer de façon indépendante. Ce contrat a été renouvelé une première fois en novembre 2012 puis en novembre 2013 et novembre 2014.

3.19 Rémunérations allouées à la direction et aux membres du conseil d'administration

En milliers d'euros	2014	2013
Rémunération allouée à la direction ⁽¹⁾	341	100
Conseil d'administration (jetons de présence) ⁽²⁾	360	227
TOTAL	701	327

(1) L'augmentation de ce poste s'explique par l'évolution de la gouvernance et la nomination d'un directeur général délégué. Le nombre de mandataires sociaux est ainsi passé de 2 à 3.

(2) Il s'agit de la somme allouée par décision de l'assemblée générale mixte du 19 juin 2014.

3.20 Éléments concernant les entreprises liées

En milliers d'euros	2014	2013
Actif		
Participations	37 245	27 485
Créances clients	50	182
Autres créances	50 662	73 204
Passif		
Dettes financières		
Dettes fournisseurs	-	1 555
Autres dettes	1 916	2 900
Compte de résultat		
Produits financiers	2 040	2 712
Dividendes	14 754	-
Chiffre d'affaires	6	42
Charges financières		

3.21 Consolidation

La Société est société mère du Groupe MPI et établit à ce titre des comptes consolidés.

3.22 Événements postérieurs à la clôture

Néant.

3.23 Tableau des flux de trésorerie

En euros	31/12/2014	31/12/2013
Flux de trésorerie liés à l'activité :		
Résultat net de la Société	28 028 250	81 122 249
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
▶ Amortissements et provisions	6 633 252	3 581 198
▶ Reprises amortissements et provisions	(3 568 984)	(793 338)
▶ Plus-values de cession, nettes d'impôts	-	(98 812 925)
▶ Subvention virée au compte de résultat		
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	31 092 518	(14 902 816)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	2 603 265	6 269 584
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ	33 695 783	(8 633 232)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :		
Acquisitions d'immobilisations		
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôts		
Augmentation nette des comptes courants Groupe	28 796 383	36 712 665
Cessions d'immobilisations financières, nettes d'impôts		109 365 250
Acquisitions d'immobilisations financières	(15 496 081)	(3 183 913)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	13 300 302	142 894 002
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :		
Dividendes versés	(26 701 073)	(8 948 767)
Variation de comptes courants		
Augmentations de capital ou apport		
Encaissements provenant d'emprunts		
Remboursement d'emprunts		
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(26 701 073)	(8 948 767)
Variation de trésorerie	20 295 012	125 312 003
Trésorerie d'ouverture (1)	235 399 639	112 663 711
Incidence variation cours des devises (3)	5 936 100	(2 576 075)
Trésorerie de clôture (2)	261 630 751	235 399 639
VARIATION DE TRÉSORERIE = (2) - (1) - (3)	20 295 012	125 312 003

3.24 Tableau des filiales et participations

MONTANTS EXPRIMÉS EN UNITÉS MONÉTAIRES

Sociétés 2014	Devise	% détenu	Capital (en devises)	Capitaux propres autres que le capital social (en devises)	Valeur brute comptable des titres détenus (en euros)	Valeur nette comptable des titres détenus (en euros)	Prêts et avances accordés bruts (en euros)	Cautions et avals donnés	Dividendes encaissés	Chiffre d'affaires du dernier exercice (en devises)	Résultat du dernier exercice (en devises)	Notes
France												
Saint- Aubin Energie	Milliers EUR	66,7 %	20 000	-	14 232	14 232	44 396			0	(2 942)	
Étranger												
Seplat	Milliers USD	21,76 %	1 798	1 426 255	21 317	21 317	-		-	755 508	271 236	
Cardinal	Milliers USD	40 %	671	16 256	6 060	1 612			-	41 137	(4 106)	
MPNATI	Milliers CHF	100 %	100		83	83	314			1 971	66	

SCHEDULE 4.2

Annual financial statements of MAUREL & PROM as at 31 December 2014

8.2.3

Comptes sociaux au 31 décembre 2014

Sommaire

ACTIF	238
PASSIF	239
COMPTE DE RÉSULTAT	240
ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX	241

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/12/2014	31/12/2013
Concessions, brevets, licences		1 410	2 845
Autres immobilisations incorporelles		1	38 439
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3.1	1 411	41 284
Installations techniques		42	42
Autres immobilisations corporelles		703	784
Avances et acomptes		10 375	11 616
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.1	11 120	12 443
Titres de participation		98 081	93 208
Autres immobilisations financières		580	314
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	3.2	98 661	93 522
ACTIF IMMOBILISÉ		111 192	147 248
Stocks		296	424
Clients et comptes rattachés	3.4	27 783	51 165
Autres créances	3.3/4	397 120	281 882
Actions propres et autres titres de placement	3.5	42 366	64 162
Instruments de trésorerie		-	-
Disponibilités	3.5	213 673	128 877
ACTIF CIRCULANT		681 238	526 509
Charges constatées d'avance		376	38
Charges à répartir	3.6	13 779	4 897
Écart de conversion actif	3.14	10 712	7 480
ACTIF		817 297	686 173

Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/12/2014	31/12/2013
Capital		93 603	93 578
Primes d'émission, de fusion, d'apport		127 540	178 076
Réserve légale		9 336	9 336
Autres réserves		-	-
Report à nouveau		4 630	13 757
Bénéfice (perte) de l'exercice		-140 559	- 64 649
CAPITAUX PROPRES	3.7	94 550	230 098
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	3.8	13 328	10 905
Emprunts obligataires convertibles	3.9/13	325 984	377 002
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3.10/13	329 530	30
Emprunts et dettes financières divers	3.11/13	37	16
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3.13	8 012	1 131
Dettes fiscales et sociales	3.13	2 026	2 560
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	3.13	23	23
Autres dettes	3.13	32 208	26 614
Instruments de trésorerie	3.15	-	198
DETTES		697 820	407 575
Écarts de conversion passif	3.14	11 599	37 595
PASSIF		817 297	686 173

Compte de résultat

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/12/2014	31/12/2013
Chiffre d'affaires	3.16	17 337	13 288
Production stockée		-	-
Reprises sur provisions, transferts de charges	3.17	3 357	8 461
Autres produits	3.18	369	228
PRODUITS D'EXPLOITATION		21 063	21 977
Achats consommés et charges externes	3.19	-20 280	-14 101
Impôts, taxes et versements assimilés		-754	-1 352
Salaires et charges sociales		-7 786	-8 169
Dotations aux amortissements et provisions	3.20	-76 209	-15 641
Autres charges		-4 435	-512
CHARGES D'EXPLOITATION		-109 464	-39 775
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		-88 401	-17 798
Charges et produits financiers		-15 929	-13 986
Dividendes		-	45 000
Dotations et reprises de provisions		-66 600	-25 948
Différences de change		38 152	-8 136
Autres		-	-
RÉSULTAT FINANCIER	3.21	-44 377	-3 071
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS		-132 778	-20 869
Produits exceptionnels		8 962	31 101
Charges exceptionnelles		-16 737	-74 460
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	3.22	-7 775	-43 359
Impôts sur les sociétés	3.23	-6	-421
RÉSULTAT NET		-140 559	-64 649

Annexes aux comptes sociaux

1. Faits caractéristiques de l'exercice

Dégradation de l'environnement économique

L'environnement économique a été marqué par une forte baisse du cours du Brent sur le 4^e trimestre 2014 qui est passé de 92 US\$ en septembre à 58 US\$ fin décembre. 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 US\$ en 2013 à 98 US\$ en 2014.

La chute du cours du baril a eu un impact défavorable direct sur le chiffre d'affaires de la filiale Maurel & Prom Gabon (-62 M€) et sa rentabilité opérationnelle mais ne remet pas en cause la valeur d'utilité de cet actif. Au-delà, cet événement a conduit Maurel & Prom à recentrer ses efforts d'exploration sur les projets les plus prometteurs, à se retirer des zones qui ne sont plus prioritaires et à tester la valeur recouvrable de ses participations et des avances qui leur ont été consenties en vue d'identifier et de comptabiliser toute perte de valeur. Cet exercice a conduit la Société à (i) déprécier très significativement ses actifs d'exploration au Mozambique (40 M€) et au Congo à hauteur de 34 M€ et (ii) à provisionner les avances au Pérou (10 M€) et en Tanzanie à hauteur de 34 M€.

Mozambique

Au Mozambique sur le permis de Rovuma onshore, deux puits d'exploration ont été forés sur la période. Le puits Tembo-1 a donné lieu à une déclaration de découverte en décembre mais a été bouché et abandonné, l'opérateur ne prévoyant pas d'engager dans l'immédiat de travaux supplémentaires d'appréciation. Le puits Kifaru-1 dont le forage a débuté en décembre 2014 s'est achevé en mars 2015 après avoir rencontré l'ensemble des formations ciblées (Miocène, Oligocène et Eocène) sans mettre en évidence d'hydrocarbures.

Dans le cadre d'un programme de réduction de ses actions d'exploration, l'opérateur Anadarko envisage de se retirer de ce permis. La Société réfléchit à la conduite à mener à la suite de cette information et des récents résultats obtenus sur ce permis.

Dans ce contexte, la totalité des coûts engagés à fin 2014 a été enregistrée en charges sur l'exercice pour un montant de 40 M€. Les obligations de travaux définis par le Contrat de Partage de Production pour cette phase ont été satisfaites.

Ce permis est opéré par Anadarko avec 42 % des intérêts. Wentworth, PTTEP et Maurel & Prom détiennent respectivement 13,64 %, 11,76 % et 32,60 %.

Congo

La décision a été prise de ne pas poursuivre l'exploration sur les zones prospectées dans le passé sur le permis La Noubi, ce qui a conduit à déprécier en totalité les actifs détenus sur ce permis pour un montant de 34,3 M€.

Avances relatives au financement des travaux d'exploration sur le permis BRM en Tanzanie

La décision prise par le Groupe de cesser ses activités de recherche sur la zone d'exploration de Mafia sur le permis BRM et de ne conserver que les actifs relatifs à la zone M'Kuranga a conduit la filiale MPEP BRM à provisionner partiellement les dépenses d'exploration engagées sur ce permis. Ceci a conduit la Société à doter un complément de provision de 34 M€ sur les avances accordées à cette filiale.

Avances relatives au financement des travaux d'exploration sur le permis Lote-116 au Pérou

Le Groupe ayant décidé de ne pas poursuivre ses activités d'exploration au Pérou suite à l'échec du puits Fortuna-1, les avances accordées à la filiale MP Peru Holdings ont été dépréciées en totalité à hauteur de 10 M€. Une provision exceptionnelle de 4 M€ a en outre été dotée au titre des coûts de démantèlement et d'abandon du puits.

Gestion du risque de change

En 2014 l'US\$ s'est apprécié par rapport à l'EUR. Le taux de change EUR/US\$ au 31 décembre 2014 s'élevait à 1,21 contre 1,38 au 31 décembre 2013. Le taux de change moyen annuel reste néanmoins stable entre 2013 et 2014 à 1,33 US\$ pour 1 EUR.

Dans ce contexte, la réévaluation au taux de clôture des placements et de la trésorerie en US\$ de la Société a conduit à enregistrer un gain de change de 14,4 M€.

Par ailleurs, la Société a réduit en cours d'année son exposition au risque de change en convertissant en EUR des positions en devises avec sa filiale Maurel & Prom Gabon.

La Société a historiquement assuré le financement des activités de Maurel & Prom Gabon et détient à ce titre une créance sur cette dernière libellée en EUR dont le montant s'élevait à fin juin 2014 à 831,9 M€. La Société a par ailleurs une dette envers sa filiale en US\$ résultant du rapatriement au siège dans le cadre de la gestion centralisée de la trésorerie du Groupe du produit des ventes d'hydrocarbures provenant des champs exploités au Gabon. À fin juin, cette dette atteignait 1 359,5 MUS\$ générant une

États financiers consolidés et comptes sociaux au 31 décembre 2014

position de change en US\$ très significative et une forte volatilité des résultats financiers de la Société. Il était nécessaire de limiter cette exposition au risque de change dans une certaine mesure artificielle puisque résultant de l'absence de compensation des positions avec une seule et même contrepartie. À cette fin, les deux sociétés ont convenu de compenser leurs dettes et créances réciproques après les avoir converties en EUR. Cette opération réalisée en date du 1^{er} juillet 2014 en appliquant le taux de change EUR/US\$ du jour de 1,3658 a généré un produit de change de 28,7 M€ dans les comptes de la Société. Après compensation, la dette de la Société envers sa filiale s'élevait au 1^{er} juillet à 163,5 M€ et il n'y avait plus de position en US\$.

Restructuration de l'endettement du Groupe

Maurel & Prom a procédé en juin 2014 à l'émission d'Obligations à option de Remboursement en Numéraire et/ou en Actions Nouvelles et/ou Existantes (ORNANE) venant à échéance le 1^{er} juillet 2019 pour un montant de 253 M€ (après exercice de l'option de surallocation).

Les caractéristiques de ces ORNANE sont les suivantes :

- maturité : 1^{er} juillet 2019 ;
- valeur nominale unitaire : 17,26 € ;
- nombre d'obligations : 14 658 169 ;
- prime d'émission : 40 % ;
- taux nominal : 1,625 %.

L'objectif de l'émission est de permettre le refinancement de l'endettement de la Société et le rallongement de sa maturité. Le produit net de l'émission a été utilisé pour le rachat des OCEANE 2014. Au 30 juin 2014 Maurel & Prom avait racheté 16 903 514 OCEANE 2014 représentant environ 89 % du nombre d'OCEANE 2014 initialement émises, à un prix de 16,90 € (prime de rachat incluse) par obligation. Le 31 juillet 2014, le Groupe a remboursé le solde des OCEANE pour un montant de 34 M€.

La Société a mis en place le 18 décembre 2014 une nouvelle ligne de crédit de 650 MUS\$ (*Revolving Credit Facility*), répartis entre une tranche initiale de 400 MUS\$ et un accordéon de 250 MUS\$, tirable en deux fois selon certaines conditions.

Les termes de cette nouvelle facilité sont les suivants :

- montant initial : 400 MUS\$
- tranche supplémentaire : 250 MUS\$
- maturité : 31 décembre 2020, soit 6 ans

- premier amortissement : 31 décembre 2016
- taux d'emprunt : LIBOR + 3,40 % jusqu'au 31/12/2018 et +3,65 % ensuite.

Les « covenants » financiers liés à cette nouvelle ligne de crédit sont les suivants :

- dette nette/excédent brut d'exploitation (« EBITDAX ») < 3 ;
- réserves P1+P2 (en part Maurel & Prom) x 10 US\$ > 1,5 x dette nette.

Cet emprunt, tiré à hauteur de 400 MUS\$ a permis de rembourser la ligne de crédit Maurel & Prom Gabon de 350 MUS\$ (RCF) en cours d'amortissement (soit 270 MUS\$ de dette résiduelle).

Prorogation de la durée de vie des Bons de Souscription d'Actions (BSA)

La date initiale de fin d'exercice des BSA était fixée au 30 juin 2014. Il est apparu que les BSA ne pouvaient pas être exercés avant la date fixée. Le 2 juin 2014, l'assemblée générale des porteurs de BSA a approuvé le report de la date limite de conversion des BSA au 31 décembre 2015. L'assemblée générale des actionnaires de Maurel & Prom du 12 juin 2014 a validé ce report.

Prorogation de la durée de vie de la Société

Le 13 octobre 2014, l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société a approuvé la modification de ses statuts : la durée de vie de la Société a été prorogée jusqu'au 13 octobre 2113, sauf cas de dissolution anticipée ou de prorogation prévus par les statuts de la Société.

2. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels ont été établis en conformité avec les principes comptables généralement admis en France et notamment avec les dispositions du Plan Comptable Général issu du règlement ANC n° 2014-03.

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation ;
- permanence des méthodes comptables ;
- indépendance des exercices ;

Et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

2.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Les amortissements sont calculés sur le mode linéaire.

2.2. Opérations pétrolières

Les méthodes de comptabilisation des coûts de cette activité sont les suivantes :

Permis miniers

Les coûts relatifs à l'acquisition et à l'attribution de permis miniers sont inscrits en actifs incorporels et, durant la phase d'exploration, amortis linéairement sur la durée estimée du permis, puis, dans la phase de développement, au rythme des amortissements des installations de production pétrolière.

En cas de retrait du permis ou d'échec des recherches, l'amortissement restant à courir est constaté en une seule fois.

Acquisitions de réserves

Les acquisitions de réserves pétrolières sont inscrites en actifs incorporels et amorties selon la méthode de l'unité de production sur la base des réserves prouvées et probables.

Le taux d'amortissement est égal au rapport de la production d'hydrocarbures du champ pendant l'exercice sur les réserves d'hydrocarbures au début du même exercice, ré-estimées sur la base d'une expertise indépendante.

Dépenses d'exploration

Les études et travaux d'exploration, y compris les dépenses de géologie et de géophysique, sont inscrits à l'actif du bilan en immobilisations incorporelles.

Au moment de la découverte, ces coûts deviennent alors des coûts d'exploitation, dont une partie est transférée en actifs corporels, selon leur nature.

Les charges encourues postérieurement à cette date sont capitalisées et elles sont amorties à compter du début de l'exploitation.

Les dépenses de forage n'ayant pas abouti à une découverte commerciale sont comptabilisées en charges à hauteur des coûts engagés dès lors qu'il est décidé d'abandonner définitivement les travaux sur la zone concernée ou sur la zone de rattachement.

Des provisions pour dépréciation ou des amortissements exceptionnels sont comptabilisés lorsque les coûts accumulés sont supérieurs aux estimations des flux de trésorerie futurs actualisés ou lorsque des difficultés techniques sont rencontrées. Les dépréciations sont déterminées par permis d'exploration.

L'amortissement des dépenses d'exploration est différé jusqu'à leur transfert en immobilisations corporelles.

Immobilisations de production pétrolière

L'actif immobilisé de production pétrolière comprend tous les coûts liés à l'exploration transférés en coûts d'exploitation à la suite de découvertes et ceux liés au développement des champs (forage d'exploitation, installations de surface, systèmes d'évacuation de l'huile...).

Les immobilisations non terminées à la clôture de l'exercice sont inscrites en immobilisations au cours.

Les immobilisations terminées sont amorties selon la méthode de l'unité de production. Le taux d'amortissement est égal au rapport de la production d'hydrocarbures du champ pendant l'exercice sur les réserves d'hydrocarbures au début du même exercice ré-estimées sur la base d'une expertise indépendante.

Pour les immobilisations qui concernent la totalité d'un champ (pipeline, unités de surface...), les réserves estimées sont les réserves prouvées et probables « 2P ».

Pour celles dédiées à des zones spécifiques d'un champ, le niveau estimé des réserves est celui des réserves prouvées développées de la zone.

Les réserves prises en compte sont les réserves déterminées à partir des analyses menées par des organismes indépendants dans la mesure où elles sont disponibles à la date d'arrêté des comptes.

Des provisions pour dépréciation ou des amortissements exceptionnels sont comptabilisés lorsque les coûts accumulés sont supérieurs aux estimations des *cash-flow* futurs actualisés ou lorsque des difficultés techniques sont rencontrées. Les dépréciations sont déterminées par permis d'exploitation.

Coûts de remise en état des sites

Des provisions pour remise en état des sites sont constituées en provisions pour risques et charges au rythme des amortissements des installations de production pétrolière dès lors que la Société a une obligation de démanteler et de remettre en état les sites. Elles sont estimées par pays et par champ.

2.3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les amortissements sont calculés sur la durée de vie estimée des immobilisations selon les méthodes linéaire (L) ou dégressive (D) suivantes :

- ▶ agencements et installations : L sur 5 à 10 ans,
- ▶ matériel de bureau et informatique : L ou D, sur 3 à 5 ans,
- ▶ mobilier de bureau : L sur 10 ans.

2.4. Participations et titres immobilisés

Les titres de participation figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

Une provision est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure au coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée en fonction des capitaux propres et des perspectives de rentabilité des sociétés concernées.

Lorsque les perspectives de rentabilité ne sont pas assurées, les créances sur les filiales et participations sont dépréciées à hauteur des capitaux propres de ces dernières. Lorsque les pertes dépassent les créances, une provision pour risques est constatée à due concurrence.

Les autres titres immobilisés sont évalués au plus bas de leur valeur d'acquisition ou de leur valeur de marché. Il s'agit notamment des actions propres de la société ayant fait l'objet d'une affectation précise.

2.5. Stocks

Les stocks d'hydrocarbures sont valorisés au coût de production comprenant les frais de champs, le transport et l'amortissement des biens concourant à la production.

Les stocks sont valorisés selon la méthode FIFO (premier entré, premier sorti).

Une provision est constituée lorsque la valeur de réalisation est inférieure à la valeur brute des stocks.

2.6. Créances

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constatée s'il existe un risque de non recouvrement.

2.7. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées au plus bas de leur valeur d'acquisition ou de leur valeur de marché.

2.8. Charges à répartir

Les primes de remboursement des emprunts obligataires sont amorties sur la durée de l'emprunt.

2.9. Opérations en devises

Les charges et produits exprimés en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur en € à la date de l'opération.

Les dettes, financements externes et créances en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur en € au cours de clôture. Les différences résultant de la conversion des dettes et créances en devises à ce dernier cours sont portées au bilan sur la ligne « Écarts de conversion ». Les pertes latentes non compensées font l'objet d'une provision pour risques.

Les disponibilités en devises sont converties au cours de clôture et les écarts de conversion sont inscrits au compte de résultat. Lorsque la trésorerie en devises est uniquement affectée à des investissements futurs (contrats spécifiques) et isolée comme telle, il est considéré que les encaissements et décaissements futurs constituent une sorte de couverture naturelle du profit ou de la perte de change.

2.10. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges sont constituées en couverture d'éventualités diverses, notamment les risques sur les filiales, les litiges et les risques de pertes de change.

Les obligations de la Société en matière de retraite et avantages assimilés se limitent au paiement des cotisations à des régimes généraux à caractère obligatoire et au règlement d'indemnités de départ en retraite définis par la convention collective applicable.

Ces indemnités correspondent à un régime de prestations définies et sont provisionnées de la façon suivante :

- ▶ la méthode actuarielle utilisée est la méthode dite des unités de crédits projetés qui stipule que chaque période de service donne lieu à constatation d'une unité de droit à prestation. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection des salaires futurs ;
- ▶ conformément à la norme IAS 19 Révisée, la méthode du corridor antérieurement appliquée a été abandonnée. Cette méthode consistait à comptabiliser et amortir les écarts actuariels, représentant plus de 10 % du montant des engagements ou de la valeur de marché des placements, sur la durée résiduelle moyenne de vie active des salariés du régime. À compter de 2013, les écarts actuariels sont comptabilisés immédiatement en résultat.

2.11. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires correspond exclusivement à des prestations de services et d'études fournies aux filiales de la Société.

2.12. Conversion des comptes annuels des établissements

Pour les établissements autonomes dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro, les comptes annuels sont convertis dans la monnaie de présentation de la Société soit l'euro en appliquant les principes suivants :

- ▶ conversion au taux de clôture à l'exception des comptes de liaison financement qui restent au taux historique ;
- ▶ conversion des postes du résultat au taux moyen de la période.

S'agissant des établissements non autonomes, leurs opérations comptables en devise, principalement en dollar, sont converties selon les mêmes règles que les opérations réalisées par l'établissement français.

2.13. Instruments financiers

Afin de couvrir le risque de change, la Société utilise des instruments de couverture de flux de trésorerie futurs constitués essentiellement d'options, de change à terme et de swaps de change. Ces opérations sont comptabilisées de la façon suivante :

- ▶ opérations dont le caractère de couverture ne peut être démontré :
 - ▶ initialement, elles sont enregistrées pour leur juste valeur ;
 - ▶ à la date de clôture la variation de juste valeur (gains et pertes) est constatée en résultat si l'instrument est conclu sur un marché organisé (ou assimilé comme tel du fait de sa grande liquidité). Dans les autres cas (marché de gré à gré peu liquide) seules les pertes sont constatées.
- ▶ opérations dont le caractère de couverture peut être démontré :
 - ▶ si la réalisation de l'opération couverte est certaine, l'instrument reste comptabilisé à sa valeur d'acquisition ;
 - ▶ si la réalisation de l'opération couverte n'est pas certaine, la juste valeur de l'instrument est recherchée ; en cas de perte latente une provision pour risque ou une dépréciation est constituée ; en cas de gain latent ce dernier n'est pas comptabilisé l'instrument reste comptabilisé à sa valeur d'acquisition ;
- ▶ la juste valeur des instruments contractés par le Groupe est déterminée par des experts externes.

3. Compléments d'information sur le bilan et le compte de résultat

3.1. Immobilisations

L'évolution de l'actif immobilisé et des amortissements se présente ainsi :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2013	Augmentations	Diminutions	Autres variations	31/12/2014
Immobilisations incorporelles	108 619	36 080	672	-1	144 026
À déduire : amortissements	-8 633	-1 020	-	-37	-9 689
À déduire : dépréciations	-58 702	-72 167	-	-2 058	-132 927
VALEUR NETTE	41 284	-37 106	672	-2 096	1 411
Immobilisations corporelles	13 502	6 985	8 094	-	12 393
À déduire : amortissements	-1 059	-194	-	-20	-1 272
À déduire : dépréciations	-	-	-	-	-
VALEUR NETTE	12 443	6 791	8 094	-20	11 120
TOTAL VALEUR BRUTE	122 120	43 065	8 766	-1	156 419
À déduire : amortissements	-9 692	-1 213	-	-57	-10 961
À déduire : dépréciations	-58 702	-72 167	-	-2 058	-132 927
TOTAL VALEUR NETTE	53 727	-30 315	8 766	-2 116	12 531

3.1.1. Immobilisations incorporelles (en milliers d'euros)

En milliers d'euros	31/12/2014		31/12/2013	
	Valeur brute	Valeur nette	Valeur brute	Valeur nette
LOGICIELS	2 084	213	1 791	126
PERMIS MINIERIS	7 531	1 197	8 203	2 719
Gabon	3 518	517	4 190	1 605
Hongrie	283	-	283	-
Syrie	2 761	575	2 761	851
Mozambique	968	106	968	262
ACQUISITION DE RÉSERVES	-	-	-	-
FRAIS D'EXPLORATION PÉTROLIÈRE	134 411	1	98 624	38 439
Congo	53 530	-	45 309	26 076
France	3 656	-	3 656	-
Hongrie	1 767	-	1 767	-
Syrie	26 686	-	26 423	186
Mozambique	48 771	-	21 468	12 176
Autres pays	1	1	1	1
IMMOBILISATIONS PÉTROLIÈRES	141 942	1 198	106 827	41 157
TOTAL	144 026	1 411	108 619	41 284

La valeur nette des immobilisations incorporelles qui s'élevait à 41,2 M€ à fin 2013 a été ramenée à 1,4 M€ à fin 2014 en raison de la dépréciation des investissements d'exploration réalisés sur les permis Rovuma au Mozambique et La Noubi au Congo.

Sur le permis de Rovuma un montant de 27,3 M€ expliquant l'essentiel des investissements d'exploration de la Société en 2014 a été engagé pour le forage des puits Tembo-1 et Kifar-1, ce dernier s'étant achevé en mars 2015 sans résultat pétrolier.

Dans le cadre d'un programme de réduction de ses actions d'exploration, l'opérateur Anadarko envisage de se retirer de ce permis. La Société réfléchit à la conduite à mener à la suite de cette information et des récents résultats obtenus sur ce permis.

Dans ce contexte, la totalité des coûts engagés à fin 2014 a été enregistrée en charges sur l'exercice pour un montant de 40 M€.

Par ailleurs, la décision a été prise de ne pas poursuivre l'exploration sur les zones forées dans le passé sur le permis La Noubi ce qui a conduit à déprécier en totalité les actifs détenus sur ce permis pour un montant de 34,3 M€.

3.1.2. Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	2014	2013
VALEUR BRUTE	12 393	13 502
Amortissements et dépréciation	-1 273	-1 059
VALEUR NETTE	11 120	12 443

Les immobilisations corporelles correspondent pour l'essentiel à un appareil de forage acquis auprès de Tuscany en cours de mise en service.

3.2. Immobilisations financières

Variation des immobilisations financières

En milliers d'euros	31/12/2013	Augmentations	Diminutions	31/12/2014
Titres de participation	127 516	7 104	-	134 619
À déduire : provisions	-34 308	-2 229	-	-36 537
VALEUR NETTE	93 208	4 875	-	98 082
Autres immobilisations financières	314	266	-	580
À déduire : provisions	-	-	-	-
VALEUR NETTE	314	266	-	580
TOTAL VALEUR BRUTE	127 830	7 370	-	135 199
À déduire : provisions	-34 308	-2 229	-	-36 537
VALEUR NETTE	93 522	5 141	-	98 661

Titres de participation

En milliers d'euros	2013	Variation	2014
VALEURS BRUTES			
Titres Maurel & Prom Assistance Technique	15 805	-	15 805
Titres Panther	10 056	-	10 056
Titres Saint-Aubin Energie	12	7 104	7 116
Titres Maurel & Prom Colombia	100 951	-	100 951
Autres	691	-	691
TOTAL	127 516	7 104	134 619
DÉPRÉCIATIONS			
Titres Maurel & Prom Assistance Technique	-15 805	0	-15 805
Titres Panther	-3 653	-2 193	-5 846
Titres Maurel & Prom Colombia	-14 701	0	-14 701
Autres	-148	-37	-185
TOTAL	-34 308	-2 229	-36 537
VALEURS NETTES	93 208	4 874	98 082

Saint-Aubin Energie

L'augmentation des titres de participation résulte pour l'essentiel de l'apport en numéraire de 7 M€ effectué au bénéfice de SAE dans le cadre de l'augmentation de

capital de 20 M€ décidée par cette filiale d'investissements en commun avec MPI détenue à 33,33 %.

3.3. Autres créances

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2014	31/12/2013
Avances aux filiales du Groupe	481 671	288 252
Créances sur associés pétroliers	9 900	9 552
Créances sur la cession des titres Stcpa Bois et Transagra	2 573	2 573
Acomptes fournisseurs et notes de débit aux filiales	31 317	21 992
Créances diverses	40 412	85 188
TOTAL BRUT	565 874	407 558
DÉPRÉCIATION	168 753	125 676
TOTAL NET	397 120	281 882

À fin 2014, les autres créances, qui affichent une hausse de 158 M€ en valeur brute et 115 M€ en valeur nette par rapport à l'an dernier s'élèvent à 397 M€ se détaillant comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	2014			2013		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Avances Gabon	107	-	107	15	-	15
Créances M&P West Africa	95	-	95	93	-	93
Avances Tanzanie	199	-74	124	149	-40	109
Avances à St Aubin Energie	22		22	19	-	19
Créance Integra	38	-38	-	38	-38	-
Notes de débit filiales	31		31	22	-	22
Autres	74	-57	18	72	-48	24
TOTAL AUTRES CRÉANCES	565	-169	397	407	-126	282

Avances Gabon (+92 M€)

Leur évolution sur la période est récapitulée ci-après :

AVANCES GABON À FIN 2013	15
Financements en compte courant accordés à MP Gabon	493
Encaissement des recettes de MP Gabon	-605
Remboursement par Ets Maurel & Prom de 273 MUS\$ empruntés par MP Gabon	224
Rémunération des comptes courants	-4
Réévaluation des positions en devises au taux de clôture	-16
AVANCES GABON À FIN 2014	107

Avances Tanzanie (+15 M€ en valeur nette)

L'augmentation des créances en compte courant sur les filiales tanzaniennes (+50 M€) s'explique par le financement des études sismiques et travaux menés sur les permis BRM et Mnazi Bay. La décision prise par le Groupe de cesser ces activités de recherche sur la zone d'exploration du permis BRM et de ne conserver que les actifs relatifs à la zone M'Kurunga a conduit la filiale MPEP BRM à provisionner partiellement les dépenses d'exploration engagées sur ce permis. Ceci a conduit la Société à doter un complément de provision de 34 M€ sur les avances accordées à cette filiale.

Avances à Saint-Aubin Energie

En application de l'accord de partenariat conclu avec MPI, Maurel & Prom finance à hauteur de 33 % les projets d'exploration menés en commun par les deux groupes, principalement en 2014 au Myanmar et au Canada.

Autres

Les autres créances qui s'élèvent à 18 M€ en valeur nette sont relatives au financement en compte courant de divers projets d'exploration.

Le Groupe ayant décidé de ne pas poursuivre ses activités d'exploration au Pérou suite à l'échec du puits Fortuna-1, les avances accordées à la filiale MP Peru Holdings ont été dépréciées en totalité à hauteur de 10 M€.

3.4. État des échéances des créances**Créances nettes**

En milliers d'euros

	Montant total	À un an au plus	À plus d'un an	À plus de cinq ans
CRÉANCES DE L'ACTIF IMMOBILISÉ				
Dépôts et cautionnements	580	524	56	-
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT				
Créances clients et comptes rattachés	27 783	27 783	-	-
Autres créances	397 120	397 120	-	-
TOTAL	425 483	425 427	56	-

Les créances clients sont relatives à des prestations effectuées au profit des filiales du Groupe, principalement Maurel & Prom Gabon.

États financiers consolidés et comptes sociaux au 31 décembre 2014

3.5. Actions propres, disponibilités et instruments de trésorerie

	M€	Dont en MUS\$
Actions propres	42,4	-
SICAV et FCP	-	-
TITRES DE PLACEMENTS (a)	42,4	-
Dépôts à court terme rémunérés	-	-
Comptes courants bancaires et autres	213,7	241,8
DISPONIBILITÉS (b)	213,7	241,8
TITRES DE PLACEMENT ET DISPONIBILITÉS (a+b)	256,1	241,8

Au 31 décembre 2014, Maurel & Prom détient 5 628 676 actions propres pour une valeur brute de 70,5 M€.

La comparaison du coût historique d'acquisition des actions propres et de leur cours moyen sur décembre

(7,53 €) a conduit la Société à doter un complément de provision de 28,1 M€ ramenant leur valeur nette comptable à 42,4 M€.

3.6. Charges à répartir et charges comptabilisées d'avance

En milliers d'euros	31/12/2014	31/12/2013
CHARGES À RÉPARTIR AU 1^{ER} JANVIER	4 897	6 659
Augmentation de l'exercice	11 457	2 914
AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE	-2 575	-4 676
TOTAL	13 779	4 897

Les charges à répartir correspondent aux frais d'émission des emprunts obligataires et bancaires amortis sur la durée de remboursement du principal. L'augmentation

de l'exercice s'explique par la mise en place d'un emprunt ORNANE en juin et d'une ligne de crédit en décembre 2014.

3.7. CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros	2013	Affectation du résultat	Résultat de l'exercice	Réduction de capital	Écart de conversion	Augmentation de capital	2014
Capital	93 578	-	-	-	-	25	93 603
Primes	178 076	-50 892	-	-	-	356	127 540
Réserve légale	9 336	-	-	-	-	-	9 336
Autres réserves	-	-	-	-	-	-	-
Report à nouveau	13 757	-13 757	-	-	4 630	-	4 630
Résultat	-64 649	64 649	-140 559	-	-	-	-140 559
TOTAL	230 098	-	-140 559	-	4 630	381	94 550

Au 31 décembre 2014, le capital social se composait de 121 562 094 actions d'une valeur nominale de 0,77 € soit un capital total de 93 602 812,38 €.

Instruments donnant accès au capital

Actions réservées aux salariés et actions gratuites

L'assemblée générale mixte du 13 juin 2013 a délégué compétence au conseil d'administration, pour une période de 38 mois, pour décider, en une ou plusieurs fois, l'attribution gratuite, dans la limite de 1 % du capital social au 14 juin 2012, au profit des salariés ou de certains d'entre eux et / ou des mandataires sociaux ou de certains d'eux de la Société et/ou des sociétés et groupements d'intérêts économique qui lui sont liés. Cette délégation du 14 juin 2012 a mis fin, avec effet immédiat, pour la fraction non utilisée, à la délégation donnée le 29 juin 2011.

Cette autorisation ayant une durée de validité de 38 mois, elle n'a pas été renouvelée lors de l'assemblée générale de juin 2014.

Pour l'ensemble des plans émis par la société depuis 2006, l'attribution des actions à leurs bénéficiaires est définitive au terme d'une période d'acquisition minimale de deux ans et la durée minimale de conservation des actions par les bénéficiaires est fixée à deux ans à compter de l'attribution définitive des dites actions.

Les attributions d'actions gratuites effectuées depuis 2010 se présentent comme suit :

Date de décision d'attribution	Nombre d'actions
21/12/2010	202 256
01/06/2011	29 750
20/07/2011	41 650
19/12/2011	90 238
21/12/2012	72 451
30/08/2013	34 000
28/03/2014	56 840

États financiers consolidés et comptes sociaux au 31 décembre 2014

Programme de rachat d'actions

Suite à l'autorisation donnée par l'assemblée générale du 12 juin 2014 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 18 €.

Dans le cadre de ce programme de rachat, aucune action n'a été achetée en 2014 et 60 267 ont été remises suite à des conversions d'OCEANE.

Les achats concernant le contrat de liquidité représentent au cours de la même période 2 307 416 actions, les ventes 2 201 268 actions.

Au 31 décembre 2014, la Société détenait en propre 5 628 676 actions (soit 4,63 % du capital pour une valeur brute de 70,5 M€ à la fin 2014) dont 168 871 actions au titre du contrat de liquidité.

Au 31 décembre 2014, conformément au tableau de mouvements sur capital ci-dessous, le nombre d'actions de la Société est de 121 562 094 et le capital social s'élève à 93 602 812,38 €.

Synthèse des mouvements sur capital

En euros	Nombres d'actions	Actions propres
AU 31/12/2010	121 305 001	6 363 053
Émission pour exercice de BSA	188 533	-
<i>Rachat actions propres</i>	-	-389 973
AU 31/12/2011	121 493 534	5 973 080
Émission pour exercice de BSA	18 900	-
<i>Rachat actions propres</i>	-	-256 835
AU 31/12/2012	121 512 434	5 716 245
Émission pour exercice de BSA	17 735	-
<i>Rachat actions propres</i>	-	-127 204
AU 31/12/2013	121 530 169	5 589 041
Émission pour exercice de BSA	31 925	-
<i>Rachat actions propres</i>	-	39 635
SOIT AU 31/12/2014	121 562 094	5 628 676

Distribution

Néant

3.8. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges ont évolué comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	2013	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice (provision utilisée)	Reprise de l'exercice (provision non utilisée)	Effets de change	2014
Risque de change	7 480	10 712	-	-7 480	-	10 712
Litiges	261	-	-	-61	-	200
Autres	3 164	75	-	822	-	2 417
TOTAL DES PROVISIONS	10 905	10 787	-	-8 363	-	13 329
Résultat d'exploitation	-	75	-	-883	-	-
Résultat financier	-	10 712	-	-7 480	-	-
Résultat exceptionnel	-	-	-	-	-	-

La réévaluation au taux de clôture des dettes et créances en devises a conduit à doter une provision pour perte de change de 10,7 M€.

La provision pour indemnités de fin de carrière a fait l'objet d'une reprise de 0,089 M€ pour s'établir à 0,918 M€ à fin 2014.

En milliers d'euros

DETTE ACTUARIELLE AU 31/12/2013 (IAS 19 révisée)	1 007
Coût des services 2014	116
Coût financier 2014	20
Charge de l'année 2014	136
Prestations payées en 2014	-160
Gains actuariels	-65
DETTE ACTUARIELLE AU 31/12/2014	918

3.9. Emprunts obligataires convertibles

<i>En millions d'euros</i>	2014			2013		
	Capital	Intérêts	Total	Capital	Intérêts	Total
OCEANE 2014	-	-	-	297,4	8,9	306,2
OCEANE 2015	68,6	2,1	70,7	68,7	2,1	70,8
ORNANE 2019	253,0	2,3	255,3	-	-	-
EMPRUNTS OBLIGATAIRES CONVERTIBLES	321,6	4,4	326,0	366,1	11,0	377,0

États financiers consolidés et comptes sociaux au 31 décembre 2014

Emission d'un emprunt ORNANE 2019

La Société a émis le 6 juin 2014 un emprunt obligataire ORNANE d'un montant de 253 M€, composé de 14 658 169 ORNANE d'une valeur unitaire de 17,26 € à échéance 1^{er} juillet 2019, portant coupon à 1,625 % payable tous les six mois.

À chaque demande de conversion d'ORNANE, la Société pourra remettre à son choix :

- ▶ un montant en numéraire égal à la valeur de conversion ;
ou
- ▶ des actions nouvelles ou existantes ; ou
- ▶ une combinaison d'un montant en numéraire et d'actions nouvelles ou existantes, pour une valeur totale égale à la valeur de conversion.

Au 31 décembre 2014, le solde de l'emprunt s'élève à 253 M€, aucune obligation n'ayant été convertie. Le montant des intérêts courus à cette date s'élève à 2,3 M€.

Remboursement de l'emprunt OCEANE 2014

Le produit d'émission de l'emprunt ORNANE a permis à la Société de procéder au rachat de 16 903 714 des 19 061 198 OCEANE de l'emprunt à échéance 31 juillet 2014, pour un prix total de 262,7 M€ (incluant les coupons courus de 16 M€).

Le solde de l'emprunt OCEANE 2014 a été remboursé en date du 31 juillet 2014.

OCEANE 2015

Le 28 juillet 2010, la Société a émis 5 511 812 OCEANE pour un montant total de 70 M€. Les obligations portent intérêt à 7,125 % l'an et seront amorties en totalité par remboursement au pair le 31 juillet 2015. La conversion ou l'échange peut être exercé à tout moment à raison de 1,19 action pour une obligation. Toutes les obligations ont été souscrites.

Au 31 décembre 2014, 5 249 obligations ont été converties, réduisant l'emprunt obligataire à 68,6 M€. Le nombre d'obligations restant au 31 décembre 2014 s'élève donc à 5 405 263. Le montant des intérêts courus au 31 décembre 2014 s'élève à 2,1 M€.

3.10. Emprunts auprès des établissements de crédit

En milliers d'euros

	2014	2013
BNP	329 462	-
Banques créditrices	68	29
TOTAL	329 530	29

La Société a signé auprès d'un consortium de quatre banques internationales (Natixis, BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate & Investment Bank, Standard Bank Plc, Standard Chartered Bank) une nouvelle ligne de crédit de 650 MUS\$ (*Revolving Credit Facility*), répartie entre une tranche initiale de 400 MUS\$ (329,5 M€) et un accordéon de 250 MUS\$, tirable en deux fois selon certaines conditions.

Les termes de cette nouvelle facilité sont les suivants :

- ▶ montant initial : 400 MUS\$
- ▶ tranche supplémentaire : 250 MUS\$
- ▶ maturité : 31 décembre 2020, soit six ans

- ▶ premier amortissement : 31 décembre 2016
- ▶ taux d'emprunt : LIBOR + 3,40 %
jusqu'au 31/12/2018
et +3,65 % ensuite.

Cette ligne de crédit tirée à hauteur de 400MUS\$ en décembre 2014 a été utilisée à hauteur de 273 MUS\$ pour rembourser un emprunt souscrit par Maurel & Prom Gabon en 2013.

3.11. Emprunts et dettes financières divers

En milliers d'euros	2014	2013
Intérêts courus	-	-
Autres	37	16
TOTAL	37	16

3.12. Autres dettes

Les autres dettes correspondent essentiellement à des comptes courants créditeurs avec les filiales.

3.13. État des échéances des dettes

En milliers d'euros	Montant brut	À un an au plus	À plus d'un an	À plus de cinq ans
Emprunts obligataires	325 984	70 697	255 287	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	329 530	68	185 322	144 140
Emprunts et dettes financières divers	37	37	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8 012	8 012	-	-
Dettes fiscales et sociales	2 026	2 026	-	-
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	23	23	-	-
Autres dettes	32 208	32 208	-	-
TOTAL	697 820	113 171	440 609	144 140

3.14. Écarts de conversion

Les écarts de conversion, tant actif que passif, correspondent à la revalorisation au cours de clôture des dettes et créances en devises (essentiellement sur les comptes courants et les prêts avec les filiales).

La perte de change latente de 10,7 M€ (2013 : 7,5 M€) est intégralement provisionnée.

3.15. Instruments dérivés et autres instruments financiers

Le Groupe peut avoir recours dans le cadre de ses activités courantes à des instruments financiers pour diminuer son exposition au risque de fluctuation des cours du pétrole et des cours de change des devises. La gestion

de ces risques est centralisée et les dérivés sont portés par la holding.

Les dérivés utilisés afin de réduire l'exposition au risque de variation du cours des hydrocarbures sont globalement de 2 types :

- ▀ des swaps vendeurs de brut fixant pour un volume et une période donnée le prix de vente du baril ;
- ▀ des produits plus sophistiqués combinant ventes de swaps et options de façon à fixer le prix de vente du baril tout en permettant de bénéficier dans une certaine mesure d'une évolution favorable du marché.

Aucune couverture n'était en place au 31 décembre 2014.

États financiers consolidés et comptes sociaux au 31 décembre 2014

S'agissant de la couverture du risque de change, le Groupe détient des liquidités en dollars américains en vue de financer les dépenses d'investissement prévisionnelles dans cette devise.

Par ailleurs, quelques opérations de change à terme et d'options de change visant à réduire l'exposition au risque de change dans le cadre de la gestion quotidienne de la trésorerie ont été initiées durant l'exercice. Aucune opération de ce type n'était en cours à la clôture.

3.16. Chiffre d'affaires

En milliers d'euros	2014	2013
Prestations de services	17 337	13 288
TOTAL	17 337	13 288

Le chiffre d'affaires correspond exclusivement à des prestations de services et d'études fournies aux filiales

de la Société notamment au Gabon et en Colombie pour 17,3 M€.

3.17. Reprises de provisions d'exploitation et transferts de charges

En milliers d'euros	2014	2013
Transfert de charge France	-	-
Capitalisation des investissements au Congo	1 768	1 545
Reprises sur amortissements et provisions	1 589	6 916
Autres	-	-
TOTAL	3 357	8 461

Le montant des reprises de provisions était élevé en 2013 du fait de la liquidation de la filiale Zetah au Congo.

3.18. Autres produits

Les autres produits correspondent principalement à des facturations de loyers et à des mises à disposition de personnel à d'autres sociétés du Groupe.

3.19. Achats consommés et charges externes

L'augmentation de ce poste (6 M€) s'explique essentiellement par l'augmentation des commissions des banques suite à la mise en place des différents financements.

3.20. Dotations aux amortissements et provisions

En milliers d'euros	2014	2013
Amortissements des immobilisations	1 242	1 064
Dépréciation des immobilisations	72 167	9 357
Charges à répartir	2 575	4 676
Créances	150	415
Provisions pour risques et charges	75	128
TOTAL	76 209	15 640

Les dépréciations d'immobilisations enregistrées cette année concernent principalement l'enregistrement en charge des actifs d'exploration sur le permis de la Noubi au Congo pour 32,2 M€ et des actifs d'exploration du Mozambique pour 39,5 M€. Ce point a été décrit dans la note 3.1.1 sur les immobilisations incorporelles.

Les charges à répartir sont relatives aux coûts de mise en place des emprunts OCEANE et ORNANE.

3.21. Résultat financier

Le résultat financier 2014 est présenté dans le tableau ci-après :

En milliers d'euros	2014	2013	
Intérêts comptes courants filiales	6 250	8 226	(1)
Intérêts sur OCEANE	-22 647	-26 083	(2)
Intérêts sur autres emprunts	-74	-434	
Produits (charges) de trésorerie nets	704	1 011	
Gains et (pertes) nets sur instruments financiers	-162	3 294	
CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	-15 929	-13 986	
DIVIDENDES	-	45 000	(3)
Autres produits et charges	-66 600	-25 948	(4)
Différences de change (y compris provision pour perte de change)	38 152	-8 136	(5)
TOTAL	-44 377	-3 071	

(1) Les intérêts facturés à la Tanzanie (5,5 M€) en rémunération des sommes avancées en compte courant expliquent l'essentiel du poste. La diminution des produits s'explique par la réduction de l'encours des avances à la filiale gabonaise.

(2) Les charges d'intérêts sur les emprunts OCEANE 2014, OCEANE 2015 et ORNANE 2019 s'élèvent respectivement à 15,4 M€, 4,9 M€ et 2,3 M€.

(3) Les dividendes à recevoir de Maurel & Prom West Africa s'élevaient en 2013 à 45 M€.

(4) La variation de ce poste s'explique principalement par la provision pour dépréciation des avances accordées à la Tanzanie pour 34,1 M€ et au Pérou pour 10,2 M€ ainsi que par la provision des actions propres pour 21,4 M€.

(5) Les différences de change s'expliquent à hauteur de 28,7 M€ par un profit réalisé lors de la conversion en € des dettes en devises envers la filiale Maurel & Prom Gabon. Ce point est décrit en détail dans la note 1 « Généralités ». Par ailleurs, un profit de 14,4 M€ a été dégagé lors de la réévaluation des placements et de la trésorerie en devises de la Société au taux de clôture EUR/US\$ de 1,2141.

3.22. Résultat exceptionnel

La perte exceptionnelle de -7,8 M€ provient à hauteur de 4M€ de la dépréciation des avances accordées à MP Peru holdings pour financer les opérations de démantèlement du puits Fortuna au Pérou (4 M€) et à hauteur de 2,7 M€ d'une perte sur le compte courant Panther.

3.23. Impôt sur les sociétés

Maurel & Prom est la société mère du groupe d'intégration fiscale composé des sociétés Maurel & Prom, M&P Volney 2, M&P Peru Holdings, M&P Volney 5, M&P Volney 6, M&P West Africa, MPEP Mozambique, MPEP BRM, MPEP France, MPEP Namibie, MPEP Mnazi Bay, et M&P Assistance Technique.

3.24. Exposition aux principaux risques

Risque de marché

Les résultats de la Société sont sensibles à différents risques de marché. Les plus significatifs sont le cours des hydrocarbures exprimé en US\$, et le taux de change EUR/US\$. Néanmoins, il faut noter que la devise opérationnelle du Groupe est le dollar puisque les ventes, une majeure partie des dépenses opérationnelles et une part significative des investissements sont libellés dans cette devise.

Risque relatif au marché des hydrocarbures

Afin de limiter l'exposition du Groupe au risque de baisse du cours des hydrocarbures, la Société a eu recours dans le passé à des instruments dérivés (*Swaps, futures, floors*) ayant pour effet de couvrir une partie de la production future contre une baisse éventuelle des cours du pétrole. Aucune couverture de ce type n'a été mise en place sur 2014.

Risques de change

La variation du cours EUR/US\$ impacte le résultat de la Société lors de la réévaluation des liquidités détenues dans cette devise lors de l'arrêté des comptes.

Afin de minorer son risque de change financier, Maurel & Prom a procédé durant l'exercice à quelques opérations de change à terme et à des achats et ventes d'options de change portant sur l'euro et le dollar. Aucune opération de ce type n'était en cours à la clôture.

La Société détient par ailleurs des liquidités en dollars destinées à financer ses dépenses d'investissement prévisionnelles dans cette devise.

Risques de taux et de liquidité

L'endettement du Groupe se décompose en :

- ▶ une émission obligataire convertible de 70 M€ à taux fixe de 7,125 % émis en 2011 à échéance juillet 2015 ;
- ▶ un emprunt obligataire ORNANE d'un montant nominal de 253 M€ à échéance juillet 2019 portant intérêt au taux de 1,625 % ;
- ▶ une facilité bancaire (de type Senior Secured Facility) d'un montant maximum de 650 MUS\$ utilisée à hauteur de 400 MUS\$ au 31 décembre 2014. Cette facilité bancaire à échéance du 31 décembre 2020 est remboursable par amortissement à partir de 2016 et porte intérêt sur la base du LIBOR +3,4 % jusqu'en 2018 et LIBOR +3,65 % au-delà ;
- ▶ un emprunt Crédit Suisse de 50 MUS\$ remboursable *in fine* le 23 décembre 2018 et portant intérêt à hauteur de LIBOR +2 %.

Les liquidités, qui à la date d'arrêté s'élèvent à 213,7 M€, sont toutes placées en comptes courants à vue ou en dépôts courts termes. Le risque encouru en cas de variation de taux d'intérêts est une perte d'opportunité en cas de baisse et un gain d'opportunité en cas de hausse.

Risques action

Des plans de rachat d'actions propres successifs ont été mis en place depuis le 12 janvier 2005. Au 31 décembre 2014, la Société détenait 5 628 676 actions propres pour une valeur comptable de 70,4 M€ brute à comparer à une valeur de marché de 42,4 M€. Une provision de 28,1 M€ a en conséquence été constituée (cf note 3.5).

Risque de contrepartie

La Société n'a pas de créances significatives autres que celles sur ses filiales opérationnelles et sur des partenaires pétroliers engagés dans les mêmes opérations qu'elle-même et portés dans la phase d'exploration et/ou de développement des infrastructures de production. Il ne s'agit donc pas de risques de contrepartie en tant que tels mais plutôt de risques inhérents à l'exploration production.

3.25. Engagements hors bilan

En milliers d'euros	2014	2013
Garantie données sur emprunts	-	-
Autres engagements donnés	15 649	28 787
TOTAL	15 649	28 787

À la connaissance de Maurel & Prom, il n'existe pas de faits exceptionnels, litiges, risques ou engagements hors bilan, susceptibles de mettre en cause la situation financière, le patrimoine, le résultat ou les activités du Groupe.

Engagements donnés**Garanties données sur emprunts****Garanties données sur emprunts : Facilité de crédit Maurel & Prom Gabon SA (Revolving Credit Facility)**

Les Établissements Maurel & Prom ont signé le 18 décembre 2014 une nouvelle ligne de crédit de 650 MUS\$ (Revolving Credit Facility), répartis entre une tranche initiale de 400 MUS\$ et un accordéon de 250 MUS\$.

Ce nouveau RCF est garanti par la Société, sa filiale française Maurel & Prom West Africa ainsi que Maurel & Prom Gabon. Les sûretés suivantes ont également été accordées :

- ▶ un nantissement de solde de compte bancaire consenti par la Société sur le compte de collecte de la Société ;
- ▶ un nantissement des actions Maurel & Prom Gabon détenues par Maurel & Prom West Africa ;
- ▶ un nantissement des actions Maurel & Prom West Africa détenues par la Société ;
- ▶ le transfert, à titre de garantie, des droits respectifs détenus par Maurel & Prom Gabon, la Société et Maurel & Prom West Africa dans tout (i) accord de couverture, (ii) contrat d'assurances et (iii) futur contrat de vente d'huile portant sur les actifs sous-jacents conclu entre Maurel & Prom Gabon et toute partie autorisée à procéder aux enlèvements ;
- ▶ le transfert, à titre de garantie, des droits liés à tout prêt accordé à une des société du Groupe.

Les sommes mises à disposition doivent être utilisées pour :

- ▶ payer les commissions et les intérêts dus au titre de la nouvelle ligne ;
- ▶ rembourser le RCF existant ;
- ▶ financer les investissements dans les actifs sous-jacents ; et
- ▶ financer tous besoins généraux, y compris le financement d'acquisitions.

Le contrat de crédit est assorti d'un tableau d'amortissement prévoyant un remboursement final fixé au 31 décembre 2020. Toutefois, et à certaines conditions, la période de grâce, initialement de deux ans soit jusqu'au 31 décembre 2016, pourra être allongée d'une année supplémentaire, soit jusqu'au 31 décembre 2017.

Maurel & Prom devra payer les intérêts sur l'emprunt, à échéance prévue, à un taux égal au LIBOR auquel s'ajoutent des coûts obligatoires ainsi qu'une marge de 3,4 % par an jusqu'au 31 décembre 2018 et de 3,65 % par an jusqu'au 31 décembre 2020. Les intérêts seront calculés par périodes de trois mois, sauf stipulation contraire.

Autres engagements**Engagements de travaux**

Dans le cadre des opérations courantes des Établissements Maurel & Prom et en accord avec les pratiques habituelles de l'industrie, la Société prend part à de nombreux accords avec des tiers. Ces engagements sont souvent pris à des fins commerciales, à des fins réglementaires ou pour d'autres contrats opérationnels.

Les engagements de travaux pétroliers sont évalués sur la base des budgets approuvés avec les partenaires. Ils font l'objet de multiples révisions en cours d'exercice en fonction notamment des résultats des travaux pétroliers réalisés.

États financiers consolidés et comptes sociaux au 31 décembre 2014

Les seuls engagements de travaux pour l'exercice 2015 consistent à financer les coûts résiduels du permis de Rovuma onshore au Mozambique.

Rockover

Le contrat d'achat de la société Rockover en février 2005 prévoyait une clause de retour des anciens actionnaires à hauteur de 10 % en cas de découverte sur l'un des permis cédés (Ofoubou/Ankani, Omoueyi, Nyanga Mayombe, Kari) et de 50 % sur le permis de Banio.

À l'initiative de Maurel & Prom, un accord de rachat de cette clause a été signé le 13 juillet 2007. Cet accord prévoit le paiement par Maurel & Prom aux anciens actionnaires de 55 MUS\$ (payés à ce jour) assorti d'une redevance de 2 % lorsque la production cumulée dépassera 39 millions de barils sur l'ensemble des champs cédés à Maurel & Prom en 2005 (hors Banio). Ce seuil a été atteint dans les derniers jours de décembre.

Par ailleurs, une redevance de 10 % sur la production issue du champ de Banio sera à verser lorsque la production cumulée de ce champ dépassera 3,9 millions de barils.

Enfin, les engagements suivants ont été maintenus :

- ▶ Maurel & Prom devra payer aux vendeurs une redevance totale d'un montant de 1,30 US\$ par baril produit à compter de la date à laquelle la production cumulée dans l'ensemble des zones de licences dépasse 80 Mboe ;
- ▶ Maurel & Prom devra verser à un des deux vendeurs une redevance équivalent à 2 % de la production totale disponible jusqu'à un seuil de 30 Mboe et 1,5 % au-delà de ce seuil, sur la production provenant des permis d'exploitation issus du permis d'exploration MT 2000-Nyanga Mayombe.

Engagements reçus

Dans le cadre de la vente de sa filiale Hocol à Ecopetrol en 2009, une clause de complément de prix a été signé permettant à Maurel & Prom de bénéficier d'un complément de prix d'un montant maximum de 50 MUS\$, basé sur la valorisation des réserves du champ de Niscota en Colombie, faisant partie de la transaction.

La valorisation des réserves du champ de Niscota devait en principe intervenir au 31 décembre 2012 et faire l'objet d'une validation par un expert indépendant désigné conjointement par Maurel & Prom et Ecopetrol.

Dans ses comptes au 31 décembre 2011, Ecopetrol a enregistré une dette d'un montant de 27,3 MUS\$ au titre de ce complément de prix. Maurel & Prom a sollicité auprès d'Ecopetrol les bases de calcul de cette évaluation et la communication de toute information prévue par le contrat de vente d'Hocol de nature à permettre d'évaluer l'évolution des réserves du champ de Niscota et leur niveau au 31 décembre 2012.

Les informations obtenues tardivement d'Ecopetrol n'ont pas permis à Maurel & Prom d'apprécier le niveau de réserves du champ de Niscota avant la fin 2012, ni de procéder à la désignation de l'expert indépendant prévu par le contrat de vente d'Hocol. En décembre 2012 Maurel & Prom a de ce fait introduit une procédure en arbitrage devant la Chambre de Commerce Internationale à l'encontre d'Ecopetrol afin d'obtenir la désignation d'un expert par le tribunal arbitral dont la mission devra notamment permettre de fixer le montant de la créance éventuelle correspondant au complément de prix mentionné ci-dessus. La procédure d'arbitrage est toujours en cours.

3.26. Litiges

N/A

3.27. Environnement

Du fait de ses activités, aujourd'hui principalement pétrolières et gazières, le Groupe Maurel & Prom veille à respecter les contraintes réglementaires des pays où il est présent et en particulier à effectuer des études d'impact systématiques avant d'engager des travaux spécifiques.

Dans le cadre de ses travaux d'exploration, de production et de développement, le Groupe Maurel & Prom peut être amené à causer des dommages environnementaux. Ceux-ci sont couverts par des contrats d'assurance *ad hoc*.

En raison de la nature de son activité, le Groupe supportera les frais pour la remise en état des sites d'exploitation comme des dispositifs d'évacuation. Une provision de ces coûts de remise en état des sites est, le cas échéant, constatée dans les comptes.

3.28. Effectifs

Le personnel salarié de la Société stable par rapport à l'an dernier s'élevait à 31 personnes au 31 décembre 2014.

3.29. Rémunérations allouées à la direction, et aux membres du conseil d'administration

En milliers d'euros	2014	2013
Rémunération allouée à la direction *	1 574	1 630
Conseil d'administration (jetons de présence et rémunération des comités)	450	450
TOTAL	2 024	2 080

* La direction comprend le directeur général et les directeurs de départements soit 5 membres en 2014 et 5 membres en 2013.

3.30. Éléments concernant les entreprises liées

En milliers d'euros	2014	2013
ACTIF		
Participations	134 619	127 515
Créances clients	27 744	51 723
Autres créances	514 090	357 094
PASSIF		
Dettes fournisseurs	-	-
Dettes sur immobilisations	23	23
Autres dettes	27 634	21 138
COMPTE DE RÉSULTAT		
Quotes-parts sur opérations faites en commun	-	-
Produits financiers	6 250	8 226
Dividendes	-	45 000
Autres produits	196	111
Charges financières	-	1 000

3.31. Événements postérieurs à la clôture

Au Mozambique sur le permis de Rovuma onshore, deux puits d'exploration ont été forés sur la période. Le puits Tembo-1 a donné lieu à une déclaration de découverte en décembre mais a été bouché et abandonné, l'opérateur ne prévoyant pas d'engager dans l'immédiat de travaux supplémentaires d'appréciation. Le puits Kifaru-1 dont le forage a débuté en décembre 2014 s'est achevé en mars 2015 après avoir rencontré l'ensemble des formations ciblées (Miocène, Oligocène et Eocène) sans mettre en évidence d'hydrocarbures.

Dans le cadre d'un programme de réduction de ses actions d'exploration, l'opérateur Anadarko envisage de se retirer de ce permis. La Société réfléchit à la conduite à mener à la suite de cette information et des récents résultats obtenus sur ce permis.

Dans ce contexte, la totalité des coûts engagés à fin 2014 a été enregistrée en charges sur l'exercice pour un montant de 40 M€. Les obligations de travaux définis par le Contrat de Partage de Production pour cette phase ont été satisfaites.

Ce permis est opéré par Anadarko avec 42 % des intérêts. Wentworth, PTTEP et Maurel & Prom détiennent respectivement 13,64 %, 11,76 % et 32,60 %.

3.32. Tableau des filiales et participations

Montants exprimés en unités monétaires.

Sociétés	Devise	% détenu	Capital (en devises)	Capitaux propres autres que le capital social (en devises)	Valeur brute comptable des titres détenus €
FRANCE					
Maurel & Prom Assistance Technique	EUR	100 %	120 000	-17 463 579	15 804 893
Maurel & Prom West Africa	EUR	100 %	80 000	2 299 852	80 000
Saint-Aubin Energie	EUR	33 %	20 000 000	-1 847 762	7 115 824
ÉTRANGER					
MPAT International (Genève)	EUR	99,99 %	195 270	793 040	194 263
Maurel & Prom Colombia BV	US\$	50 %	61 000	120 359 701	100 951 273
Panther Eureka Srl (Sicile)	EUR	100 %	128 572	109 372	10 056 245
DIVERS (b)					416 180

(a) Intérêts courus inclus ;

(b) Comprend l'ensemble des filiales autres que celles détaillées ci-dessus, détenues directement par Maurel & Prom S.A.

(1) Avances en comptes courants dépréciées à hauteur de 100 %

Valeur nette comptable des titres détenus €	Prêts et avances accordés bruts € (a)	Cautions et avals donnés	Dividendes encaissés	Chiffre d'affaires du dernier exercice (en devises)	Résultat du dernier exercice (en devises)	Notes
-	17 754 779	-	-	1 663 791	-437 653	1
80 000	95 074 306	-	-	Néant	462 778	
7 115 824	22 217 142	-	-	Néant	-1 847 761	
194 263	336 732	-	-	6 729 469	394 526	
86 250 273	-	-	-	Néant	-29 158 658	
4 210 000	3 953 476	-	-	Néant	-506 164	
230 955	89 532 674					

Tableau de flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2014	31/12/2013
Résultat de l'exercice	-140 559	-64 649
Dotations (reprises) nettes aux amortissements et provisions	78 033	27 307
Dépréciation d'actif d'exploitation	150	-721
Autres produits et charges calculés	1 895	-5 590
Augmentation des charges à répartir	-11 796	4 676
(Plus-values), moins-values de cession	-	61 338
<i>Capacité d'autofinancement</i>	<i>-72 227</i>	<i>22 362</i>
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>	<i>70 217</i>	<i>1 804</i>
I. FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE / (utilisé dans) L'EXPLOITATION	-2 060	24 166
Acquisitions d'immobilisations incorporelles, nettes de transferts	-36 080	-10 755
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-6 985	-12 166
Acquisitions d'immobilisations financières	-7 370	-270
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	8 766	15
Cessions d'immobilisations financières	-	5 314
Diminution (augmentation) nette des comptes courants Groupe	-150 491	206 090
<i>Investissements nets</i>	<i>-192 160</i>	<i>188 228</i>
<i>Incidence des décalages liés aux opérations d'investissement</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
II. FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	-192 160	188 228
Variations de capital et des instruments de couvertures	381	-1 997
Versement de dividendes	-	-46 271
Augmentation (diminution) des dettes financières	281 417	-116 472
III. FLUX DE FINANCEMENT	281 798	-164 740
IV. VARIATION DE TRÉSORERIE	87 578	47 654
V. TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	193 039	120 209
VI. INCIDENCE DE LA VARIATION DU COURS DES DEVICES	-24 577	25 176
VII. TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	256 040	193 039

SCHEDULE 5

Multi-criteria method for the determination of the actual value of the transferred assets

- **Determination of the actual value of the stake in Seplat**

The determination of an actual value for MPI's stake in Seplat is EUR 140 million. It is based on the average share price at 1 month, 2 months, 3 months and 4 months prior to 8 October 2015 (date on which the figures have been calculated for the boards of directors of MAUREL & PROM and MPI dated 15 October 2015 and having approved the Agreement), i.e. EUR 1.16 per Seplat share (or GBP 0.8440 at an average EUR/GBP exchange rate over the same period of 0.725).

The averages were taken from market data provided by BNPP.

Seplat market valuation				
Nombre de titres Seplat (en millions)	553,310			
MPI's stake in Seplat	21,76%			
	Seplat share price (£)	Seplat share price (€)	Seplat market cap (€m)	MPI stake in Seplat (€m)
spot (8/10/2015)	0,780	1,06	585	127
1m average	0,802	1,09	605	132
2m average	0,803	1,10	610	133
3m average	0,880	1,22	676	147
4m average	0,891	1,24	686	149
6m average	1,052	1,46	808	176
9m average	1,175	1,62	895	195
12m average	1,272	1,71	948	206
moyenne 1m,2m,3m et 4m	0,844	1,16	1	140

- **Determination of the actual value of the stake in Saint-Aubin Energie**

The determination of an actual value for MPI's stake in Saint-Aubin Energie is based on MPI's share (two-thirds) in past costs, in keeping with the oil sector practice when valuing assets for farm-out agreements.

Past costs amount to EUR 78,097,000. They are determined on the basis of the following elements taken from the audited financial statements of Saint-Aubin Energie as at 31 December 2014:

- securities held by Saint Aubin Energie in its subsidiaries (excluding Maurel & Prom Irak): EUR 114,000;
- shareholder loans granted by Saint-Aubin Energie to its subsidiaries (excluding Maurel & Prom Irak) including restated accrued interest on corresponding unrealised foreign exchange gains: EUR 77,768,000;
- free cash flow: EUR 215,000.

- **Determination of the actual value of other receivables, debts and free cash flows**

Other receivables, debts and free cash flows will be transferred at their net book value as stated in MPI's audited financial statements as at 31 December 2014.

The value of the Cardinal securities recorded as an asset has been set off against the debt on the investment.

Treasury shares will be transferred at a value of zero as they are to be cancelled.

Unrealised foreign exchange losses and the related provision for foreign exchange losses have been set off.

The unrealised foreign exchange gains on the loans granted to Saint-Aubin Energie will not be transferred as they have been included in the actual value of Saint Aubin Energie, as explained above.

SCHEDULE 7

List of MPI employees to be transferred to MAUREL & PROM

- Marc de Rodellec
- Clémentine Eichinger
- Olivier Carpentier
- Patrick Subiros

SCHEDULE 9

Calculation of the exchange ratio

The consideration for the transfers and the method of calculation of the exchange ratio were jointly determined by the MAUREL & PROM and MPI boards of directors.

1. Criteria used to compare the companies

The proposed exchange ratio of 1 MAUREL & PROM share for 1.75 MPI shares (corresponding to an exchange ratio of 4 MAUREL & PROM shares for 7 MPI shares), post-Exceptional Distribution, was determined using a multi-criteria approach relying on the usual and appropriate valuation methods for the Merger, taking into account the specific characteristics of the oil and gas exploration and production industry.

The following were applied:

- an analysis of the MAUREL & PROM and MPI historical share prices; and
- a comparison of the valuations obtained for MAUREL & PROM and for MPI using the revalued net asset value (RNAV) method, based mainly on the value of the principal assets of the two companies using the discounted cash flow (DCF) method.

In light of the above, the exchange ratio was determined as the ratio between the values of the equity of MAUREL & PROM and of MPI after taking into account the Exceptional Distribution.

2. Criteria not used to compare the companies

The following methods were not applied:

Financial analysts' forecasts of share prices

This method was not selected given the lack of regular coverage of MPI by financial analysts and the limited coverage of MAUREL & PROM.

Comparable peers

This method was not selected given (i) the lack of listed exploration and production companies that are truly comparable to MAUREL & PROM or to MPI, particularly in terms of geographical exposure, the gas/oil mix of reserves and the exploration/production mix and (ii) MPI's unique position as an oil and gas exploration and production company and a holding company.

Comparable transactions

This method was not selected given the lack of comparable past transactions (in terms of oil and gas prices, geographical exposure and business mix) of which the terms are publicly available.

Net asset value

The net asset value method consists in calculating the value of a company by subtracting its debts from its assets as recorded in the balance sheet. This method, which is based on the historical value of assets and liabilities, was not selected in so far as it does not account for the current value of a company's assets and liabilities or development prospects.

Dividend discount model

The dividend discount model is relevant where a value is traditionally considered as capitalised income value. In the present case, the method was rejected since MAUREL & PROM has not distributed dividends since 2013.

3. Basis for the calculation of the exchange ratio

Historical share price

The ratio between the share prices of MAUREL & PROM and MPI, taking into account the amount of the Exceptional Distribution, was calculated on the basis of their respective closing prices on the date of the announcement of the Merger and their weighted average prices 1 month, 3 months, 6 months and 12 months before this date.

Revalued Net Asset Value (RNAV)

The analysis of the revalued net asset value of MAUREL & PROM and of MPI is chiefly based on the DCF value of the principal assets of the two companies taking into account (i) the reserves reports issued at end 2014 by DeGolyer and MacNaughton for the assets in Gabon owned by MAUREL & PROM and Seplat (of which MPI owns 21.76%) and by RPS Energy for the assets in Tanzania owned by MAUREL & PROM, and (ii) the most recent estimates issued by these companies.

Consistent economic hypotheses were selected for the two companies for the DCF valuation:

- value at 30 June 2015;
- discount rates taking into account country-specific risks (10% for Gabon and Tanzania and 12% for Nigeria); and
- oil price per barrel based on the *Forward* graph at three (3) years and a long-term hypothesis of US\$ 80 per barrel, based on analyst consensus in September 2015.

Sensitivity analyses of the main parameters of the valuation were carried out, especially of the discount rates and the expected price of oil per barrel. Variations were analysed of plus/minus 1% from the discount rates assumed in the main hypothesis, and plus/minus US\$ 5 per barrel around the assumed long-term Brent price in the main hypothesis. Other sensitivity analyses were conducted, for example on the operational costs and the investments hypotheses. The result is that Brent price is the most sensitive hypothesis.

The calculation of the equity value of the companies as opposed to their enterprise value (especially with respect to net financial debt) was established based on the consolidated financial statements as at 30 June 2015 of MAUREL & PROM and MPI.

It is important to note that no holding company discount was accounted for in the assessment of MPI's value per share based on its revalued net asset value. However, an average holding company discount of 30% has been apparent since the IPO of Seplat on 9 April 2014 (calculated based on the MPI share price in comparison to a transparent valuation of MPI taking into account the Seplat share price on the same date).

In addition, adjustments were made for MPI for the amount of the Exceptional Distribution to be paid by that company before the transaction is completed.

4. Audit

The firm Associés en Finance, represented by Mr Arnaud Jacquillat, was appointed on a voluntary basis on 27 August 2015 by the MPI board of directors, further to a recommendation from its *ad hoc* committee, in keeping with AMF recommendation no. 2006-15 on independent auditing of financial transactions.

Associés en Finance issued its report on 15 October 2015 on the fairness of the planned exchange ratio, for submission to the MPI board of directors. This report is available on the MPI website.

5. Summary of the valuation

The following table and figure shows a summary of the ranges of exchange ratio obtained depending on the various methods described above, after accounting for the exceptional

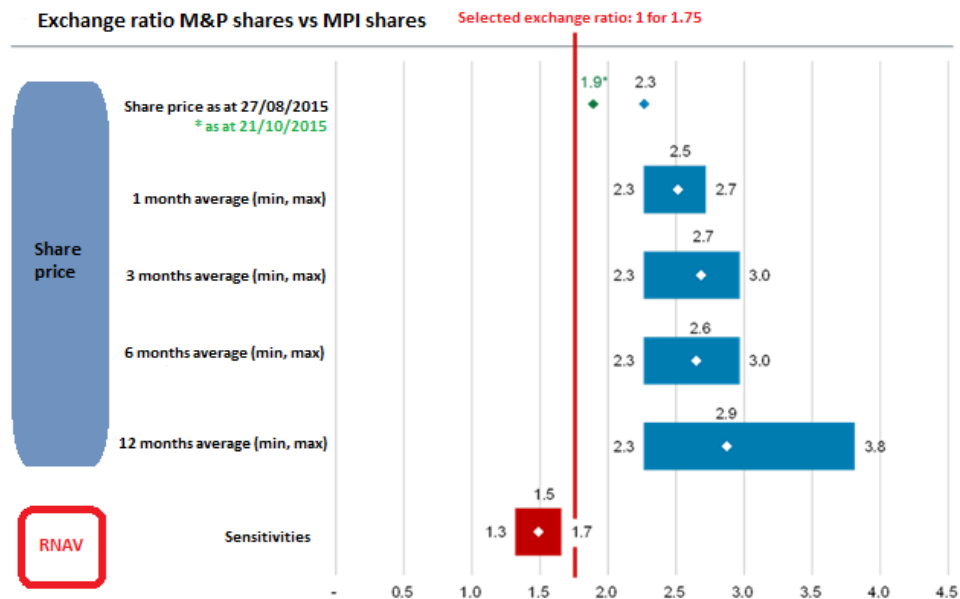
distribution amount to be offered to MPI shareholders at the general meeting of shareholders on 17 December 2015.

The implied ratio that emerges from a comparison of the share prices of MAUREL & PROM and MPI is between 2.3 MPI shares for 1 MAUREL & PROM share (closing price before the transaction was announced on 27 August 2015) and 2.9 MPI shares for 1 MAUREL & PROM share (weighted average price by volume over one year, as at 27 August 2015).

The central ratio that emerges from an analysis of the revalued net asset value is 1.5 MPI shares for 1 MAUREL & PROM share. The level of the ratio between the two companies is sensitive primarily to oil price-per-barrel hypotheses, as indicated above. The range of between 1.3 and 1.7 MPI shares for 1 MAUREL & PROM share indicated in the table below lines up with a sensitivity range of plus/minus US\$ 5/barrel in the hypothetical long-term Brent price.

	Exchange ratio	Minimum	Average	Maximum
Historical share price	Date of the announcement	2.3x	2.3x	2.3x
	Average 1 month	2.3x	2.5x	2.7x
	Average 3 months	2.3x	2.7x	3.0x
	Average 6 months	2.3x	2.6x	3.0x
	Average 12 months	2.3x	2.9x	3.8x
RNAV*	Sensitivity	1.3x	1.5x	1.7x

Note: The values shown in this table do not include any holding company discount for MPI.



** Note: average share prices weighted by volume*

6. The selected exchange ratio

The selected exchange ratio provides for the issue of 63,234,026 new MAUREL & PROM shares in consideration for 110,659,545 MPI shares, i.e. a ratio of 1.75.

7. Overview of the values obtained for each of the companies during recent transactions (takeover bids, acquisitions of controlling interests, mergers, transfers of assets, etc.)

At the time of the distribution of shares in MPI (formerly named "Maurel & Prom Nigeria"), which the shareholders of MAUREL & PROM decided upon on 12 December 2011, after reviewing the detailed findings and conclusions of the report of an independent expert, the board of directors of MAUREL & PROM decided to value MPI at EUR 240 million in total, or EUR 2.08 per share.