



Résultats annuels 2019
1^{er} avril 2020

MAUREL & PROM

1 Concentrés sur la performance EHS-S et la résilience des opérations

- *La sécurité est la première priorité du Groupe et de son équipe de direction toute entière: elle provient de son leadership, de sa culture, de ses systèmes, et de la qualité du travail sur le terrain*
- *Mesures rigoureuses prises pour assurer la continuité des opérations malgré la situation due au COVID-19*

2 Notre stratégie : capitaliser sur notre savoir-faire pour assurer un développement pérenne de l'entreprise

- *Maximiser la valeur des actifs existants et renforcer le bilan*
- *Développer le Groupe par l'exploration et les opérations de M&A*

3 2019 : de bons résultats financiers portés par la performance opérationnelle

- *Production de 27 340 bep/j, en augmentation de 19 % par rapport à 2018, notamment grâce au Gabon (+22 %)*
- *Cash flow avant variation du fonds de roulement de 263 M\$ (en augmentation de 35% par rapport à 2018), et ce malgré une baisse de 2% du prix de vente moyen de l'huile (67,2 \$/b contre 68,8 \$/b)*
- *Investissements d'exploration de 43 M\$, et finalisation en juillet 2019 de l'acquisition en Angola pour un montant cash de 35 M\$*
- *Réserves 2P stables en fin d'exercice (192 Mbep contre 190 Mbep en 2018)*

4 Liquidité importante et soutien renouvelé des banques et de l'actionnaire majoritaire PIEP

- *Position de trésorerie de 231 M\$ au 31 décembre 2019, plus 100 M\$ disponibles grâce à la tranche non tirée du Prêt d'Actionnaire*
- *Avenants obtenus auprès des créanciers en mars 2020 pour alléger les remboursements de dette entre 2020 et 2021*
- *Engagement à réduire la dette, avec des remboursements à partir de mars 2020*

5 Prise de mesures immédiates en réponse à la chute du prix du pétrole

- *Flexibilité permise par le contrôle opérationnel des actifs clés*
- *Plan d'action lancé pour réduire les dépenses d'exploitation et d'administration, ainsi que les programmes d'investissement (développement et exploration)*



1

Concentrés sur la performance EHS-S et la résilience des opérations

Performance EHS-S 2019

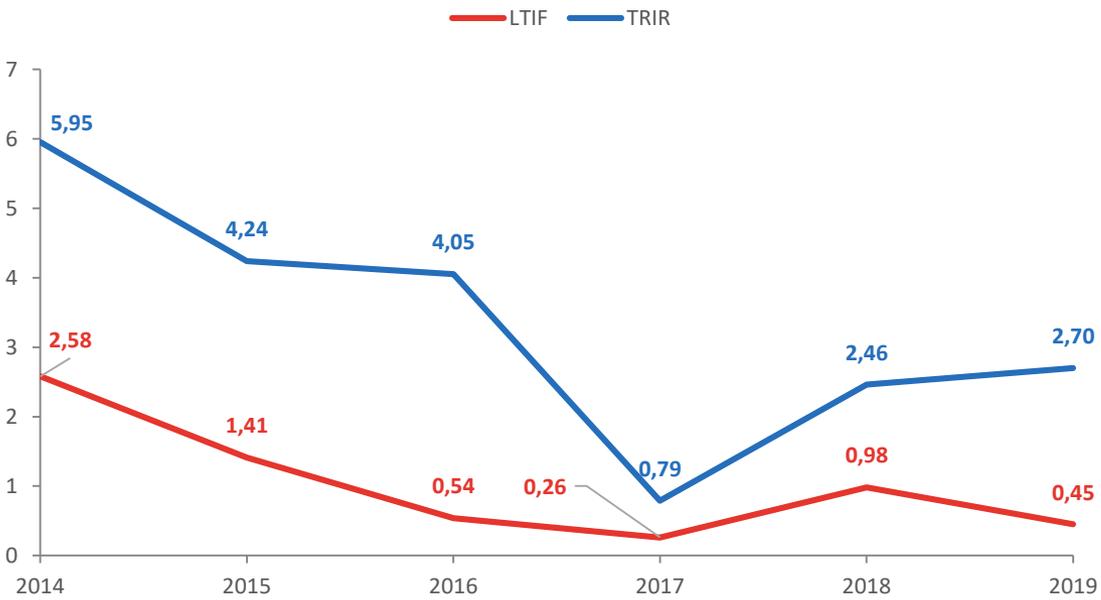
0,45

LTIF (taux de fréquence des accidents avec arrêt) au 31 décembre 2019

2,70

TRIR (taux de fréquence des accidents enregistrables) au 31 décembre 2019

Indicateurs clés de performance



- ✓ La sécurité est la première priorité de l'entreprise et de son équipe de direction toute entière: elle provient de son leadership, de sa culture, de ses systèmes, et de la qualité du travail sur le terrain
- ✓ En décembre 2019, M&P a obtenu deux certifications :
 - ✓ ISO 45001 pour la santé et la sécurité
 - ✓ ISO 14001 pour la gestion environnementale
- ✓ Ces certifications soulignent l'engagement de M&P à se conformer aux normes les plus rigoureuses du secteur et de travailler sans relâche pour améliorer ses indicateurs clés en matière de EHS-S

Note : la fréquence des accidents avec arrêt de travail (LTIF) et le taux d'incidents enregistrables (TRIR) sont calculés par million d'heures de travail.

L'EHS-S en pratique : la réponse de M&P face au COVID-19

Réaction face à la situation due au COVID-19

- Suivi actif de la situation
- Respect rigoureux de toutes les recommandations des autorités de la santé
- Le travail à domicile est privilégié lorsque cela est possible (l'essentiel des effectifs du siège)
- Mesures proactives strictes pour réduire les risques de contamination sur les sites d'exploitation et dans les bureaux lorsque le travail à domicile n'est pas possible
 - Contrôle des entrées
 - Mesures de distanciation
 - Hygiène et désinfection
- Don d'un stock de masques à un hôpital français

Engagé dans le développement des structures de santé



Don à l'hôpital régional de Lambarené au Gabon



Don à un hôpital local en Tanzanie

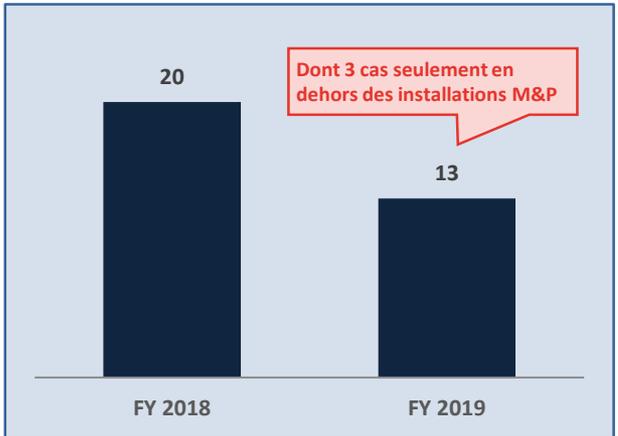
Garantir la sécurité de tous et la résilience des opérations

L'engagement de M&P pour réduire son impact environnemental

Leadership environnemental

- M&P participe depuis 2015 à l'étude CDP visant à évaluer les initiatives lancées par des entreprises cotées en bourse en matière de changement climatique
- En 2019, M&P a obtenu, pour la deuxième année consécutive, un A-
- Cette distinction témoigne de notre volonté de gérer notre empreinte environnementale et nous encourage à redoubler d'efforts dans le domaine environnemental

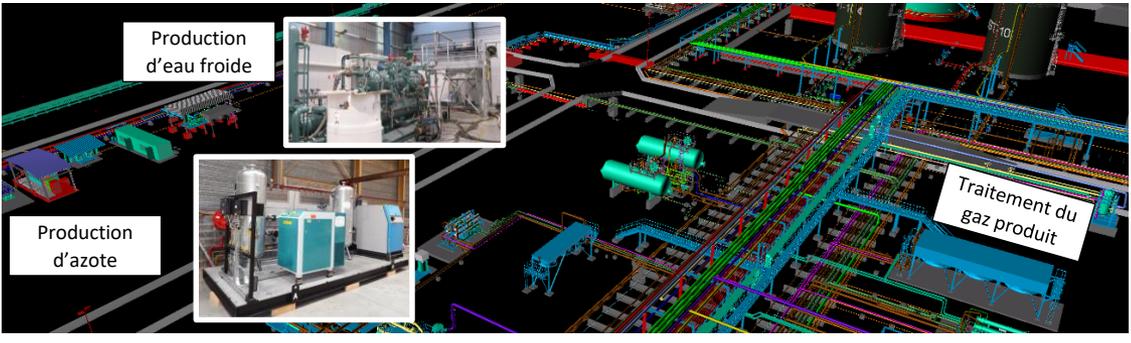
Déversements à Ezanga



Note : Déversement défini comme la fuite (confinée ou non dans le périmètre des installations) d'un volume minimal d'un litre de liquide (pétrole, eau d'injection, boue à base d'huile, combustible, fluide hydraulique, ciment ou substance chimique)

Exemple pratique : initiatives pour réduire le torchage

- En décembre 2017, M&P a mis en service une nouvelle centrale électrique au gaz à Ezanga qui a jusqu'à maintenant été alimentée par du gaz fourni par un tiers
- M&P a fait l'acquisition du matériel qui permettra d'utiliser le gaz associé produit à Ezanga à des fins de production d'énergie et qui devrait être mis en service d'ici le T3 2020.
- Cela devrait donner lieu à :
 - Une réduction d'environ 25% du torchage
 - Une diminution des émissions d'Ezanga d'environ 35 000t d'équivalent CO2
 - Une économie de gaz combustible correspondant à environ 1,5 M\$ par an





2

Capitaliser sur notre savoir-faire pour assurer un développement pérenne de l'entreprise

Modèle d'affaires et équipe de direction

Le modèle d'affaires de M&P : explorer, développer, exploiter



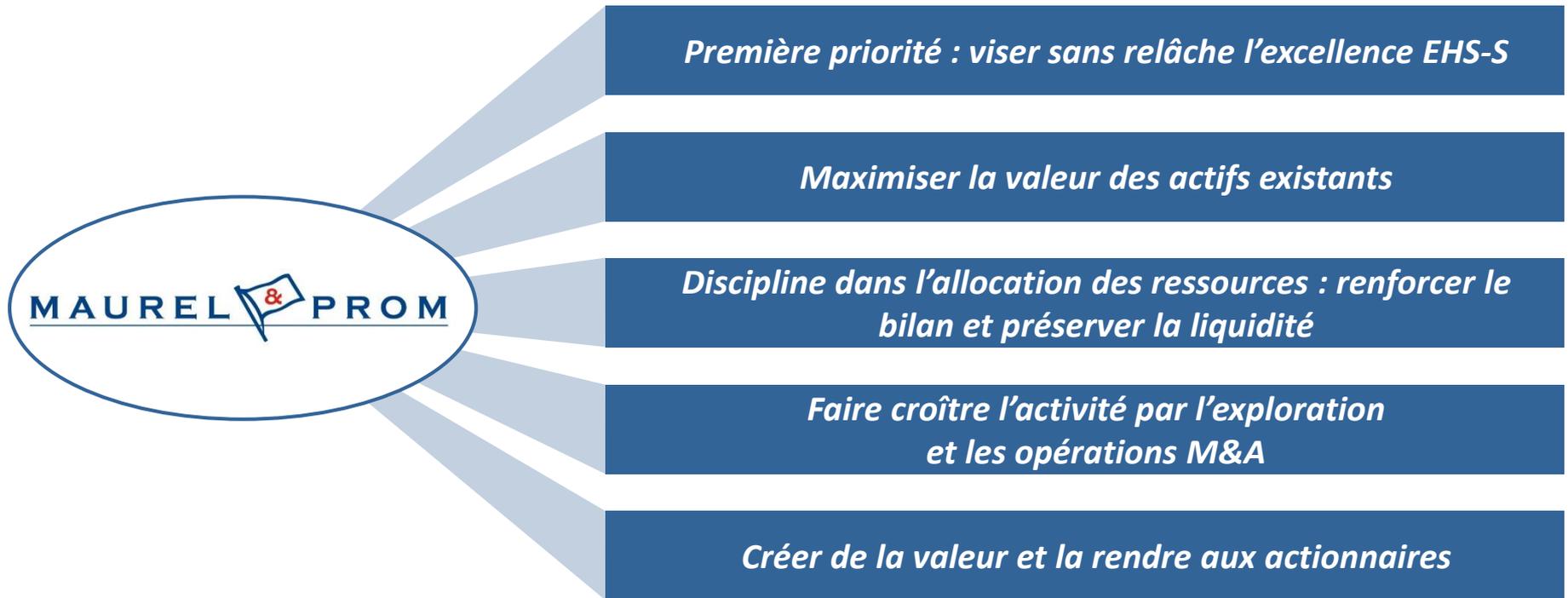
Conseil d'Administration

	Aussie Gautama <i>Président</i> 
	Nathalie Delapalme <i>Administratrice indépendante</i>
	Denie S. Tampubolon <i>Administrateur</i> 
	Carole Delorme d'Armaillé <i>Administratrice indépendante</i>
	Ida Yusmiati <i>Administratrice</i> 
	Roman Gozalo <i>Administrateur indépendant</i>

Comité de Direction

	Olivier de Langavant <i>Directeur Général</i> <ul style="list-style-type: none"> • Ingénieur réservoir de formation; a rejoint M&P en octobre 2019 • Plus de 35 ans de carrière dans la major française Total au sein de la branche exploration et production, où il a occupé des postes de direction importants, dont directeur général du Myanmar, directeur général de l'Angola, senior VP Finance, Économie et Systèmes d'information, senior VP de la Stratégie, du Business Développement et de la R&D, et enfin directeur Asie-Pacifique • Membre du comité de direction du groupe Total (de 2012 à 2016)
	Philippe Corlay <i>Directeur des Opérations</i>
	Patrick Deygas <i>Directeur Financier</i>
	Andang Bachtiar <i>Directeur Exploration</i>
	Pablo Liemann <i>Directeur Business Development</i>
	Olivier Poix <i>Directeur Commercial</i>
	Alain Torre <i>Secrétaire Général</i>

Concentrés sur des objectifs clés



Un riche portefeuille d'actifs à divers stades de développement

	Part M&P	Operatorship M&P	Type	Part de réserves 2P	Objectifs stratégiques	Priorités immédiates	
Production	 Ezanga	80%	✓	Huile onshore	138,6 Mb	<ul style="list-style-type: none"> Maximiser les ressources et la récupération Optimiser le plan de développement restant Évaluer le potentiel d'exploration 	<ul style="list-style-type: none"> Réduire les coûts Focus sur l'injection d'eau et les interventions légères pour soutenir la production
	 Mnazi Bay	48,06%	✓	Gaz onshore	225,4 Gpc	<ul style="list-style-type: none"> Optimiser le profil de production pour maximiser la valeur pendant la période contractuelle 	<ul style="list-style-type: none"> Réduire les coûts
	 Blocs 3/05 et 3/05A	20%	✗	Huile offshore peu profond	14,8 Mb	<ul style="list-style-type: none"> Rétablir la production Obtenir un renouvellement de licence avec de meilleures conditions contractuelles et fiscales 	<ul style="list-style-type: none"> Travailler avec l'opérateur pour restaurer le contrôle et préserver la génération de cash flow aux cours actuels du pétrole
	 Urdaneta West	32%	✗ (délégation partielle de l'operatorship)	Huile offshore peu profond	<i>Pas de réserves certifiées en raison de la situation dans le pays</i>	<ul style="list-style-type: none"> Rétablir la production à son niveau normal Obtenir un renouvellement de la licence Réaliser le potentiel de l'actif 	<ul style="list-style-type: none"> Travaux de maintenance et d'intégrité pour préserver l'actif et pouvoir réagir rapidement dès que la situation du pays le permet
Appréciation	 Mios	100%	✓	Huile onshore	0,8 Mb	<ul style="list-style-type: none"> Réaliser un inventaire des prospects d'exploration restants sur la licence 	<ul style="list-style-type: none"> Test de production long terme prévu en 2020
	 Sawn Lake	25%	✗	Huile onshore	ND	<ul style="list-style-type: none"> Établir le potentiel économique 	<ul style="list-style-type: none"> Évaluer la viabilité du projet
Exploration	 Kari et Nyanga-Mayombé	100%	✓	Huile onshore	ND	<ul style="list-style-type: none"> Établir le potentiel économique Ajuster l'exposition pour optimiser le rapport risque/résultat 	<ul style="list-style-type: none"> Terminer l'interprétation du puits Kama-1 pour évaluer les prochaines étapes
	 COR-15 & Muisca	50%	✓	Huile et/ou gaz onshore	ND	<ul style="list-style-type: none"> Établir le potentiel économique 	<ul style="list-style-type: none"> Forage prévu à COR-15 lors du second semestre 2020
	 PEL-44 & PEL-45	42,5%	✓	Huile	ND	<ul style="list-style-type: none"> Établir le potentiel économique Ajuster l'exposition pour optimiser le rapport risque/résultat 	<ul style="list-style-type: none"> Redéfinir le partenariat Évaluer le calendrier de forage pour PEL-44
	 Fiume Tellaro	100%	✓	Pétrole	ND	<ul style="list-style-type: none"> Établir le potentiel du bloc 	<ul style="list-style-type: none"> Interprétation sismique

Allocation de capital sur un large portefeuille d'opportunités

Source : Rapports de réserve de DeGolyer and MacNaughton (Gabon, Angola, France) et RPS (Tanzanie) au 31 décembre 2019

La méthode : encourager la collaboration et le partage d'informations



Travail en équipe

- ✓ Pour une culture de travail plus collaborative et contributive: de la performance individuelle au succès collectif
- ✓ Création d'un Comité de Direction responsabilisé



Qualité

- ✓ Plus grande remise en question interne des décisions clés
- ✓ Création d'un Comité de Validation pour l'évaluation et l'approbation des projets
- ✓ Examen par les pairs et retour d'expérience



Culture des coûts et de la valeur

- ✓ Mise en œuvre d'une fonction de planification et d'un processus d'évaluation économique systématique et approfondi des décisions
- ✓ Amélioration du contrôle des coûts et des outils dédiés
- ✓ Responsabilisation des filiales à la conduite des opérations et à la préparation de plans à long terme



Ouverture

- ✓ Promotion de la transparence, de la communication et de la collaboration interdisciplinaire
- ✓ Revue interne des opinions des employés
- ✓ Conserver les valeurs et la culture d'une entreprise dans laquelle il fait bon travailler



3

2019 : de bons résultats financiers portés
par la performance opérationnelle

2019 et le début d'année 2020 ont vu des progrès dans la réalisation des objectifs de M&P

Objectifs déclarés

Première priorité : viser sans relâche l'excellence EHS-S

Maximiser la valeur des actifs existants

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

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

Créer de la valeur et la rendre aux actionnaires

Initiatives et mise en œuvre en 2019 et début 2020

- ✓ Importance de la sécurité opérationnelle et de la fréquence des visites du management sur les sites d'opérations
- ✓ Réduction de 54 % du taux de fréquence des accidents avec arrêt (LTIF)
- ✓ Taux de fréquence des accidents enregistrables (TRIR) en légère augmentation à 2,70 en 2019 et 2,46 en 2018
- ✓ Certifications ISO obtenues en décembre 2019 (ISO 45001 et ISO 14001)

- ✓ Rétablissement du niveau normal de production à Ezanga avec une production brute de 24 785 b/j en 2019 (19 828 b/j nets attribuables à la participation directe de 80% de M&P), soit une augmentation de 22% par rapport à 2018
- ✓ 263 M\$ de cash flow opérationnel hors fonds de roulement en 2019, en augmentation de 35% par rapport à 2018
- ✓ Génération de cash flow record à Mnazi Bay grâce au recouvrement de créances clients
- ✓ Premier enlèvement M&P en mars 2019, améliorant la création de valeur pour M&P sur l'ensemble de la chaîne

- ✓ Avenants aux contrats de prêt obtenus en mars 2020 pour alléger les remboursements de dette entre 2020 et 2021
- ✓ Trésorerie de 231 M\$ au 31 décembre 2019, plus un montant supplémentaire de 100 M\$ disponible à travers la partie non utilisée du prêt actionnaires.

- ✓ Finalisation en juillet 2019 de l'acquisition de la participation de 20% dans les Blocs 3/05 et 3/05A situés au large de l'Angola moyennant une contrepartie de 35 M\$ en cash
- ✓ Forage du puits Kama-1 sur le permis de Kari au sud du Gabon, premier puits d'exploration à haut potentiel foré depuis 2015, fournissant à M&P des données utiles sur le système pétrolier régional

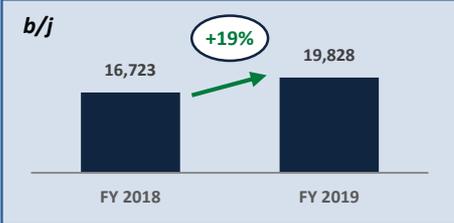
- ✓ Dividende de 0,04 € par action versé en juin 2019, premier dividende depuis juin 2012
- ✓ Rachat sur le marché de 1,2 million d'actions en 2019 (0,6 % du capital émis)

Revue de l'activité en 2019 – Production



Ezanga

Production en part M&P

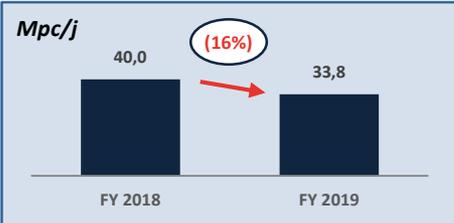


Commentaires

- ✓ Nette augmentation de la production suite à la résolution des problèmes de pipeline de 2018
- ✓ 7 puits de développement forés en 2019
- ✓ 4 puits d'exploration et de délimitation sur des cibles proches du gisement, dont deux succès



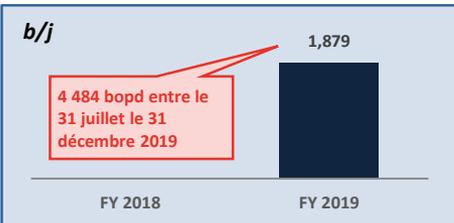
Mnazi Bay



- ✓ Baisse de production due à l'arrivée précoce d'une saison de pluies abondantes en Afrique de l'Est en 2019, provoquant une augmentation marquée de la disponibilité des centrales hydroélectriques aux dépens de la demande en gaz
- ✓ Importante génération de cash flow (54 M\$) grâce au recouvrement de créances clients



Blocs 3/05 et 3/05A



- ✓ Transaction finalisée le 31 juillet 2019
- ✓ Première cargaison M&P vendue en décembre 2019
- ✓ Évaluation et essais en cours par l'opérateur pour un redémarrage de l'injection d'eau



Urdaneta West



- ✓ En raison de sanctions US, pas activité entreprise par les salariés de M&P pour soutenir les opérations de PDVSA
- ✓ Opérations M&P limitées aux activités essentielles (EHS-S et maintenance d'intégrité)
- ✓ Production moyenne brute de 9 475 b/j sur le gisement en 2019 (M&P n'a pas enregistré sa part)

Revue de l'activité en 2019 – Finance

M\$	FY 2019	FY 2018	Variation
Compte de résultat			
Chiffre d'affaires	504	440	+14%
Dépenses d'exploitation et d'administration	-195	-140	
Redevances et taxes liées à l'activité	-65	-45	
Variation de position de sur/sous-enlèvement	34	-13	
Autre	9	3	
Excédent brut d'exploitation	286	245	+17%
Dotations amortissements et provisions	-163	-115	
Charges et perte de valeur des actifs d'exploration	-48	-1	
Autre	-4	-3	
Résultat opérationnel	70	126	-45%
Résultat financier	-31	-27	
Impôts sur les résultats	-62	-68	
Quote-part des sociétés mises en équivalence	59	31	
Résultat net	35	62	-43%
Flux de trésorerie			
Flux avant impôts	298	236	
Impôts sur les résultats payés	-35	-41	
Flux générés par les opérations avant variation du B.F.R.	263	195	+35%
Variation du besoin en fonds de roulement	-102	-3	
Flux générés par les opérations	162	192	-16%
Investissements de développement	-104	-104	
Investissements d'exploration	-43	-7	
Acquisitions d'actifs	-35	-51	
Flux de trésorerie disponible	-21	30	N/A
Charge nette de la dette	-24	-22	
Dividendes reçus	12	12	
Dividendes distribués	-9	-	
Autre	-7	0	
Variation de trésorerie	-49	20	N/A
Solde de trésorerie début de période	280	259	
Solde de trésorerie fin de période	231	280	

Commentaires

- Le prix de vente moyen du pétrole 2019 a diminué de 2% (67,2 \$/b contre 68,8 \$/b en 2018)

Compte de résultat

- Dépenses d'exploitation en augmentation en conséquence de l'intégration de l'acquisition réalisée en Angola
- Redevances et autres taxes liées à l'activité sont également en hausse, en raison de l'accroissement marqué de la production au Gabon
- Forte augmentation de la dotation aux amortissements et dépréciation en raison de la production accrue d'Ezanga (dépréciation selon la méthode de l'unité de production)
- Charges d'exploration de 48 M\$, dont 31 M\$ pour le puits Kama-1 au Gabon

Flux de trésorerie

- Variation du besoin en fonds de roulement négatif de 102 M\$, dont 52 M\$ provenant de la variation de position de sur-enlèvement/sous-enlèvement
- Les investissements d'exploration ont atteint 43 M\$, en majorité pour le forage du puits Kama-1 au Gabon
- Les 35 M\$ de dépenses d'acquisition d'actifs reflètent le montant net payé à AJOCO en juillet 2019 à la finalisation de l'acquisition en Angola
- Le paiement différé de 20 M\$ dû à Shell en décembre 2019 au titre de l'acquisition réalisée au Venezuela a été repoussé en accord avec Shell, et sera versé intégralement d'ici avril 2020

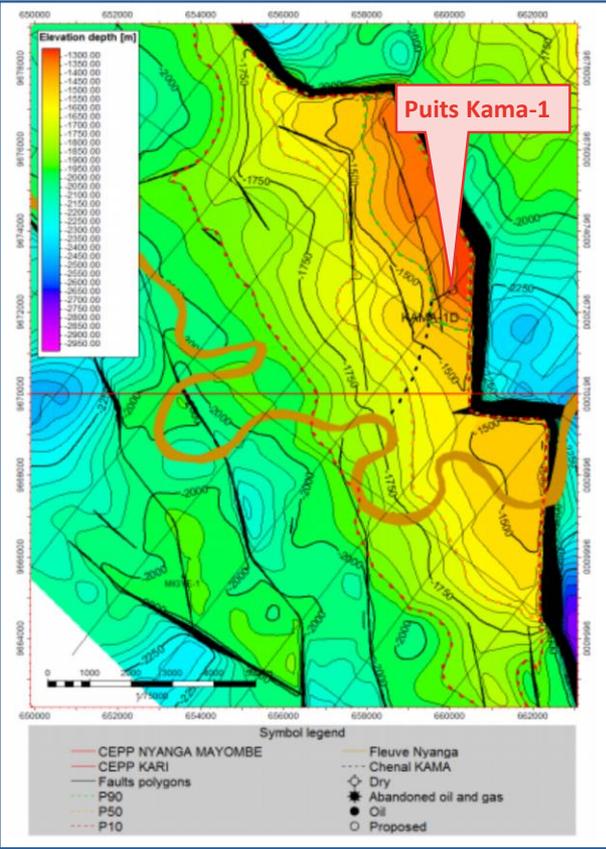


Emplacement du puits



- Plusieurs indications de pétrole entre 1 865 et 2 701 mètres (profondeur totale du puits) dans la formation de Kissenda, principal objectif du forage
- Un échantillon de pétrole 35° API a été prélevé
- Aucun essai commercial n'a été entrepris en raison de la faible qualité des réservoirs

Carte structurale



Pas de réservoir commercial, mais des indices d'huile encourageants qui confirment la présence d'un système pétrolier fonctionnel dans la région



4

Liquidité importante et soutien
renouvelé des banques et de PIEP

Structure de capital robuste et liquidité importante

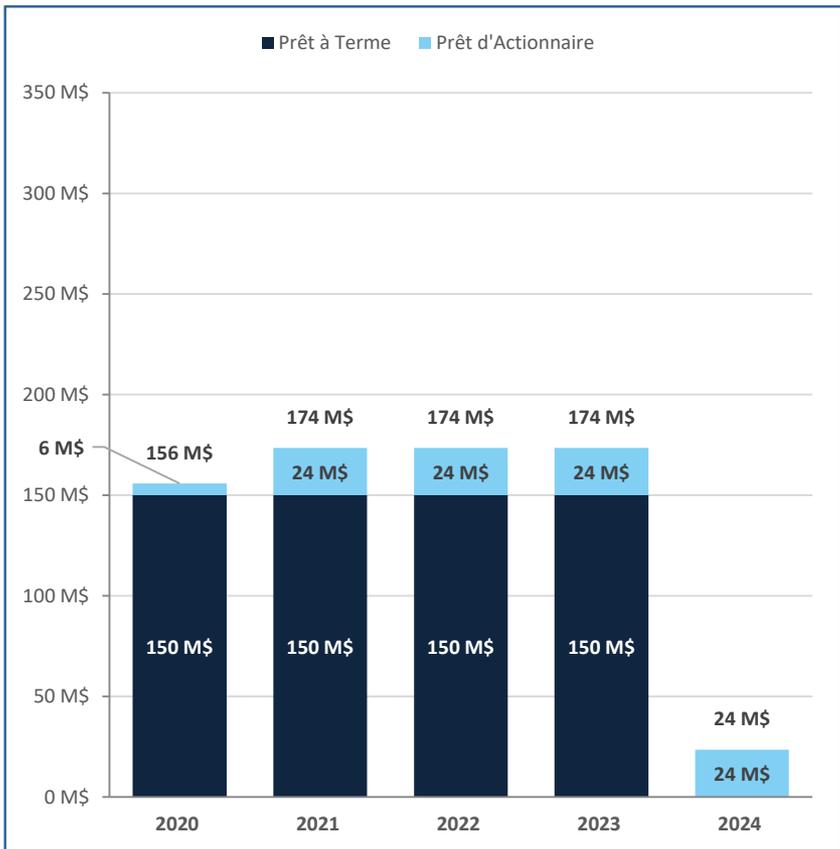
Liquidité	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Solde de trésorerie de 231 M\$ au 31 décembre 2019 ✓ 100 M\$ disponibles par le biais du Prêt d'Actionnaire
Soutien des prêteurs renouvelé	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Accord avec les banques et PIEP en mars 2020 pour alléger les remboursements en 2020/2021
Conditions favorables	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Coût imbattable de l'endettement dans le secteur exploration/production (Libor + 1,5%)
Engagement envers la réduction de l'endettement	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Remboursements à partir de mars 2020

Structure de capital au 31 décembre 2019

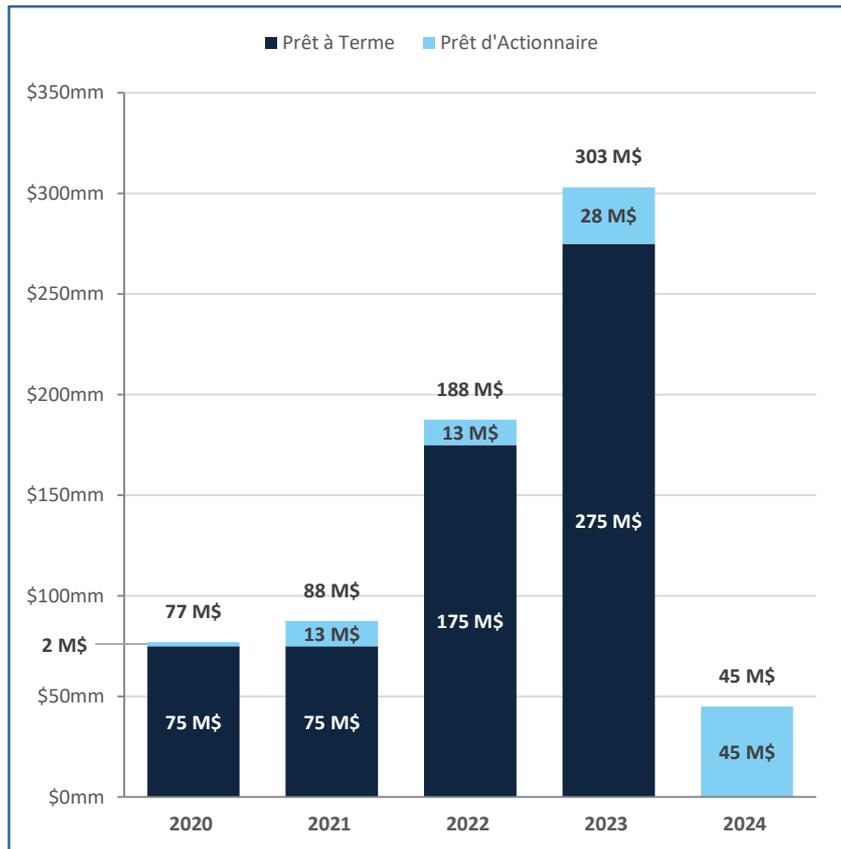
	Taux	Échéance	Montant	x LTM EBITDA
Prêt à Terme	Libor + 1,5%	Déc. 2023	600 M\$	2,1x
Prêt d'Actionnaire	Libor + 1,6%	Déc. 2024	100 M\$	0,3x
Dette totale			700 M\$	2,4x
Trésorerie			(231 M\$)	(0,8x)
Dette nette			469 M\$	1,6x

En mars 2020, M&P a annoncé un nouveau profil de remboursement de sa dette

Avant les Avenants



Après les Avenants



Étalement des remboursements et amélioration de la liquidité dans une conjoncture difficile



5

Prise de mesures immédiates en réponse à la chute du prix du pétrole

M&P est solidement positionné pour faire face à l'environnement actuel



Flexibilité

- ✓ L'operatorship des actifs principaux (Ezanga, Mnazi Bay, exploration) permet un contrôle et une flexibilité importante sur les programmes de développement et les initiatives de réduction des coûts
- ✓ Capacité à relancer les opérations rapidement lorsque la situation le permettra



Résilience

- ✓ Cash flow des opérations d'Ezanga positif à 25 \$/b
- ✓ Activités gazières (34 M\$ d'EBE en 2019) non affectées par les fluctuations des cours du pétrole



Liquidité

- ✓ Solde de trésorerie de 231 M\$ au 31 décembre 2019
- ✓ 100 M\$ immédiatement disponibles via le Prêt d'Actionnaire si nécessaire



Soutien

- ✓ Participation majoritaire de PIEP, filiale à 100% de la société pétrolière indonésienne PT Pertamina Persero (crédit de qualité investment grade : BBB par S&P, Baa2 par Moody's, BBB par Fitch)

Initiatives de préservation de la trésorerie

	Actions immédiates	Objectifs
Dépenses d'exploitation et d'administration	<ul style="list-style-type: none">✓ Optimisation de la logistique✓ Réorganisation des interventions de puits✓ Optimisation des consommables et des produits chimiques✓ Réduction des effectifs de sous-traitants	<p>Réduction sur les actifs opérés: >20% pour les dépenses d'exploitation >15% pour les dépenses d'administration <i>Equivalent à 25 à 30 M\$ d'économies en année pleine</i></p>
Investissements de développement	<ul style="list-style-type: none">✓ Suspension du forage de développement à Ezanga en mars 2020✓ Investissements non essentiels réduits ou annulés	<p>Réduction des investissements en 2020: >60% du budget <i>De 130 M\$ à 50 M\$</i></p>
Exploration	<ul style="list-style-type: none">✓ Large flexibilité pour reporter les activités d'exploration au Gabon (Nyanga-Mayombé, Ezanga) et en Namibie (PEL-44)	
Dividende	<ul style="list-style-type: none">✓ Pas de dividende proposé par le Conseil d'Administration pour l'exercice 2019	

Des initiatives fortes pour les dépenses d'exploitation et d'administration, et une approche ajustable pour les dépenses d'investissement de développement/exploration

Prévisions pour 2020

Prix moyen du Brent pour le 1^{er} trimestre 2020 : 51 USD/bbl

Prévisions de production

	Brut	En part M&P
Gabon 	23 000 b/j	18 400 b/j
Tanzanie 	70 Mpc/j	34 Mpc/j
Angola 	20 000 b/j	4 000 b/j
Total	S.O.	28 000 bep/j

Discussions en cours avec l'opérateur pour évaluer l'impact des révisions du programme de travail suite à la chute des cours du pétrole

Dont un paiement de 20 M\$ à Shell dans le cadre de l'acquisition de la participation à Urdaneta West

Prévisions de cash flow

Flux générés par les opérations pour l'exercice 2020 à différents prix du Brent (prix à partir du 1^{er} avril 2020)

- à 25 \$/b : 70 M\$
- à 30 \$/b : 100 M\$
- à 35 \$/b : 125 M\$

Investissements : 80 M\$

Exploration : 30 M\$

Financement : 105 M\$

Dont :
 ➤ Développement : 50 M\$
 ➤ M&A : 30 M\$

Dont :
 ➤ Coûts du puits Kama-1 en 2020
 ➤ Acquisition de données sismique en Italie

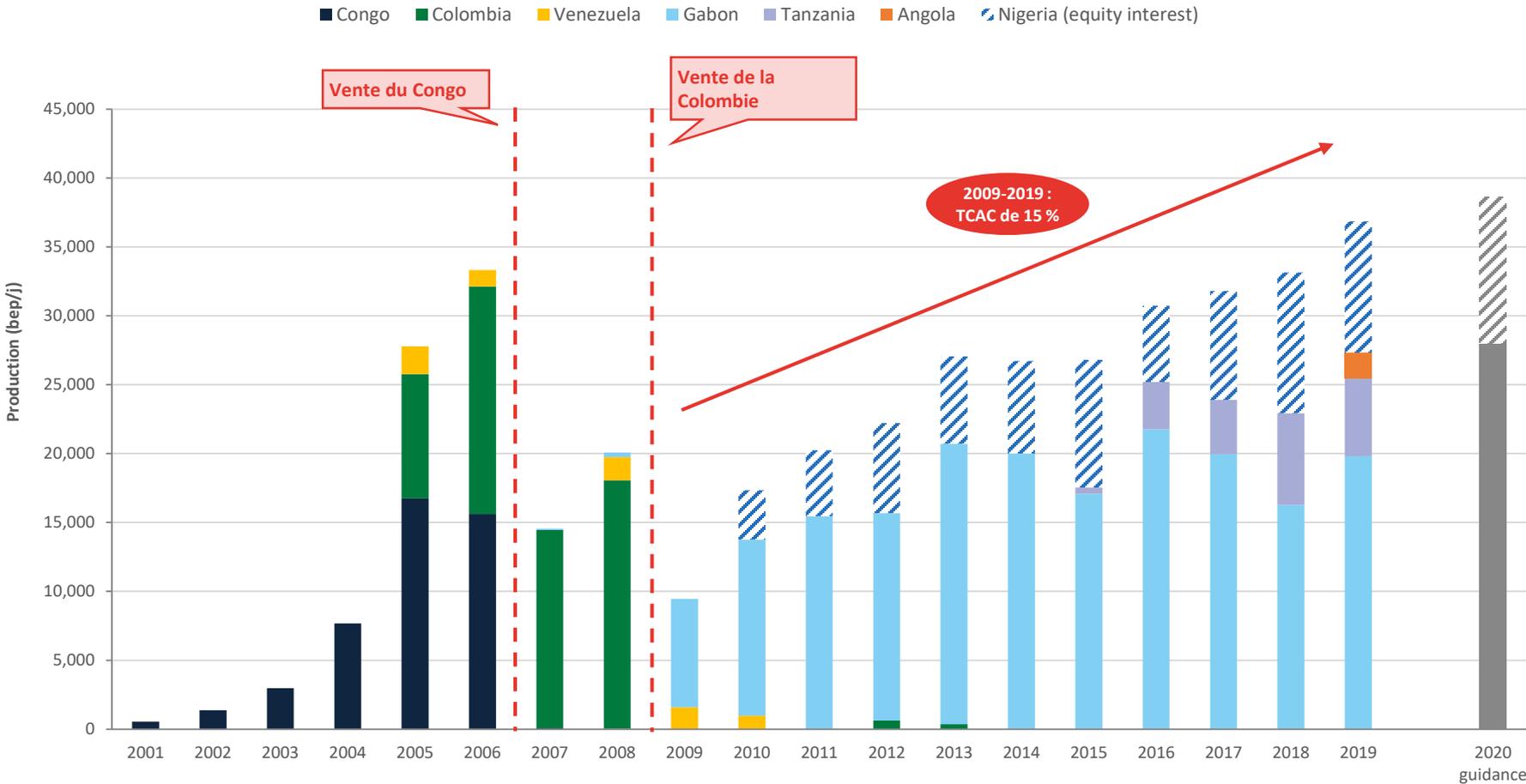
Dont :
 ➤ Coût net de l'endettement de 28 M\$
 ➤ Remboursements de dette pour 77 M\$



6 Annexes

M&P a réussi à augmenter constamment sa production au fil des ans...

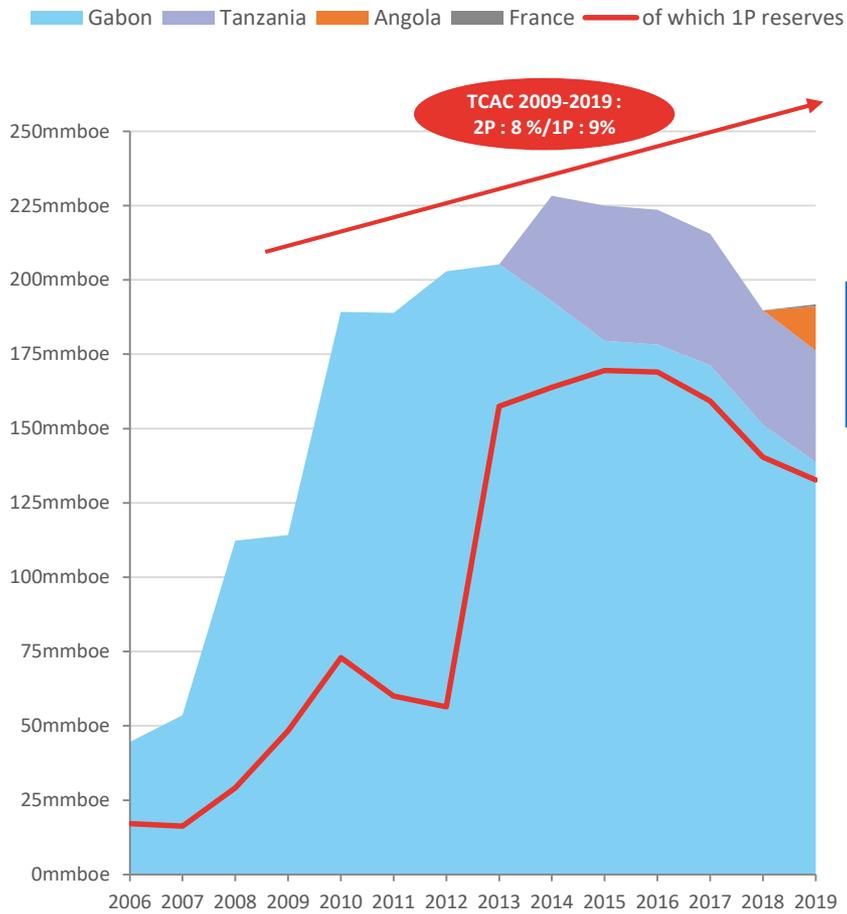
Production par participation directe au fil du temps



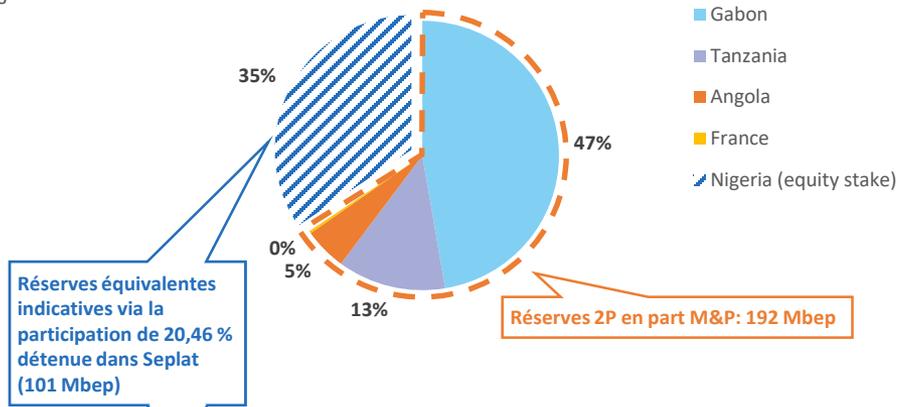
Note : « TCAC » est le taux de croissance annuel composé, c'est-à-dire le taux de croissance annuel équivalent sur la période.

...tout en maintenant un socle de réserves important et diversifié

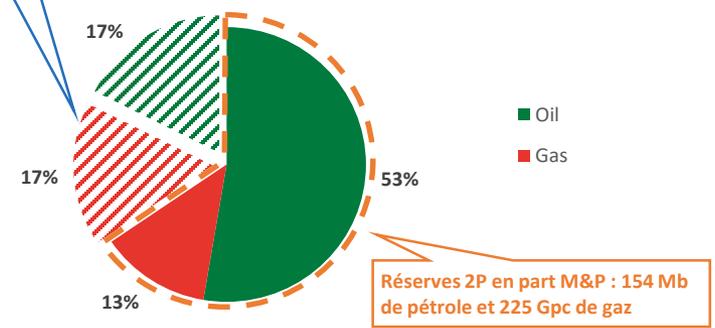
Réserves 2P en part M&P



Réserves 2P par pays au 31 décembre 2019

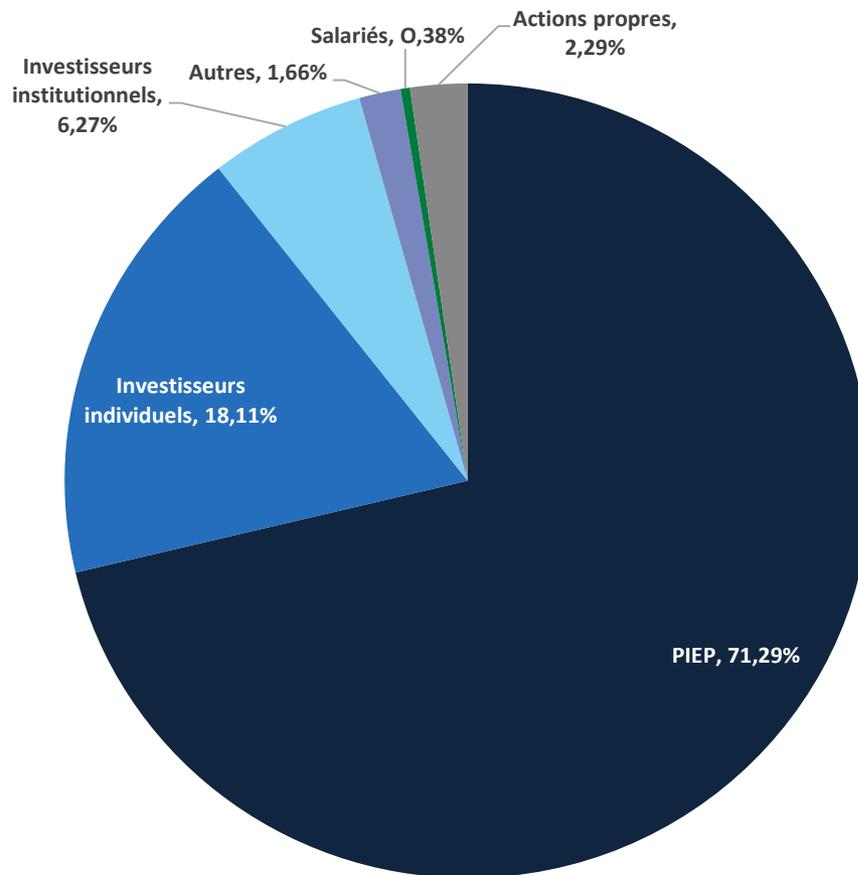


Réserves 2P par type au 31 décembre 2019



Source : Rapports de réserve de DeGolyer and MacNaughton (Gabon, Angola, France) et RPS (Tanzanie) au 31 décembre 2019 ; réserves Seplat tirées de la présentation des résultats annuels du 23 mars 2019
 Note : Taux de conversion gaz-pétrole de 6 Gpc/Mbep

Répartition des actionnaires au 31 décembre 2019



- Bourse : Euronext Paris
- Code ISIN : FR0000051070
- Inclusion indicielle :
 - CAC All-Tradable, CAC Small, CAC Mid & Small
 - Éligible au SRD et au PEA-PME
- Capital-actions :
 - 200 713 522 actions émises
 - 4 601 090 actions en trésorerie au 31 décembre 2019