

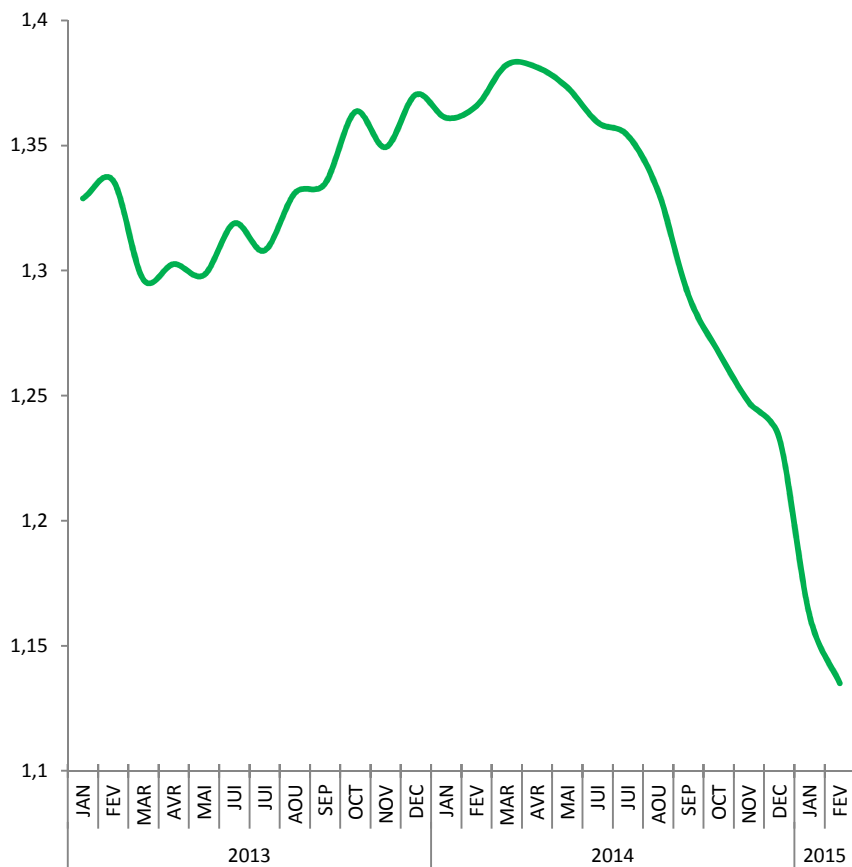


Présentation des résultats annuels 2014

26 mars 2015

Un contexte économique chahuté

EUR/USD



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

BRENT



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

Application d'une politique de protection du bilan

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

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

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

- ✓ Partenariat fructueux au Gabon : mise en place d'un nouveau CEPP Ezanga
 - Contrat long terme : 20 ans + 20 ans
 - Actions afin d'augmenter la pression dans le réservoir sur le champ d'Onal
 - Mise en production rapide des deux découvertes au Gabon
- ✓ Premières ventes de gaz en Tanzanie dès l'été 2015
 - Prix de vente fixe à 3,07 \$ par millier de pieds cube
 - Diversification du *cash-flow*
- ✓ Dépréciation de certains actifs
 - Pérou
 - Mozambique
 - Congo
 - Zone de Mafia en Tanzanie

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

- ✓ Investissements de production : 186 M€ attendus en 2015 contre 207 M€ en 2014
 - Gabon : 162 M€
 - Tanzanie : 24 M€
- ✓ Dépenses d'exploration : 44 M€ attendus en 2015 contre 118 M€ en 2014

2014 : éléments financiers clés

Un contexte économique bouleversé

Chiffre d'affaires :	550 M€, -4%
Excédent Brut d'Exploitation :	352 M€, -17%
Dépréciations d'actifs :	113 M€, + 94,5 M€
Résultat opérationnel :	141 M€, -58%
Résultat net :	13 M€, -79%

Pas de perte de valeur sur le Gabon et la Tanzanie

Un bilan protégé

Trésorerie dégagée par l'activité :	+ 376 M€
Investissements 2014 :	331 M€
Trésorerie au 1/1/2015 :	229 M€

Allongement de la maturité de la dette
Sélection des investissements de production
Réduction fondamentale des dépenses
d'exploration

Protection du cash-flow

Une base de cash-flows futurs

Réserves 2P : 207 Mboe

P1 :	148,5 Mboe
P2 :	58,6 Mboe

Huile :	171,6 Mbbls
Gaz :	213 Bcf, soit 35,5 Mboe

P1+P2 nettes de redevance

Allongement de la maturité de la dette

Endettement net* : 465 M€

Trésorerie au 1/1/2015 :	229 M€
Dette Crédit Suisse :	50 M\$
RCF :	400 M\$
OCEANE 2015 :	70 M€
ORNANE 2019 :	253 M€

* EUR/USD = 1,2141

Evolution du cours de bourse et du Brent en 2014





Eléments financiers clés de 2014

Ventes et cash-flow au Gabon

Chiffre d'affaires du CEPP Ezanga

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

Variation 2014 versus 2013

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

Résultat par baril et cash-flow

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

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

Résultat opérationnel 2014

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

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

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

Baisse de la marge opérationnelle

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

Arbitrage des investissements en cours

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

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

Résultat financier 2014

	2014	2013
OCEANE / ORNANE	-25	-36
Dette bancaire	-13	-12
Coût de l'endettement	-38,0	-47
Ecarts de change	28	-19
Commissions	-3	
Prime de rachat des OCEANE 2014	-6	
Option de conversion ORNANE 2019	12	
Divers	-4	-1
Résultat financier	-11	-67

Diminution du coût de l'endettement

- remboursement des OCEANE 2014 ; et
- émission des ORNANE 2019

Gain de 12 M€ lié à la réévaluation de l'option de conversion des ORNANE 2019

Gain de change lié à la réévaluation de la position de change du Groupe en dollar au taux de clôture dans un contexte d'appréciation de la devise américaine

Résultat net 2014

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

* retraité du changement de méthode comptable

Résultat avant impôt

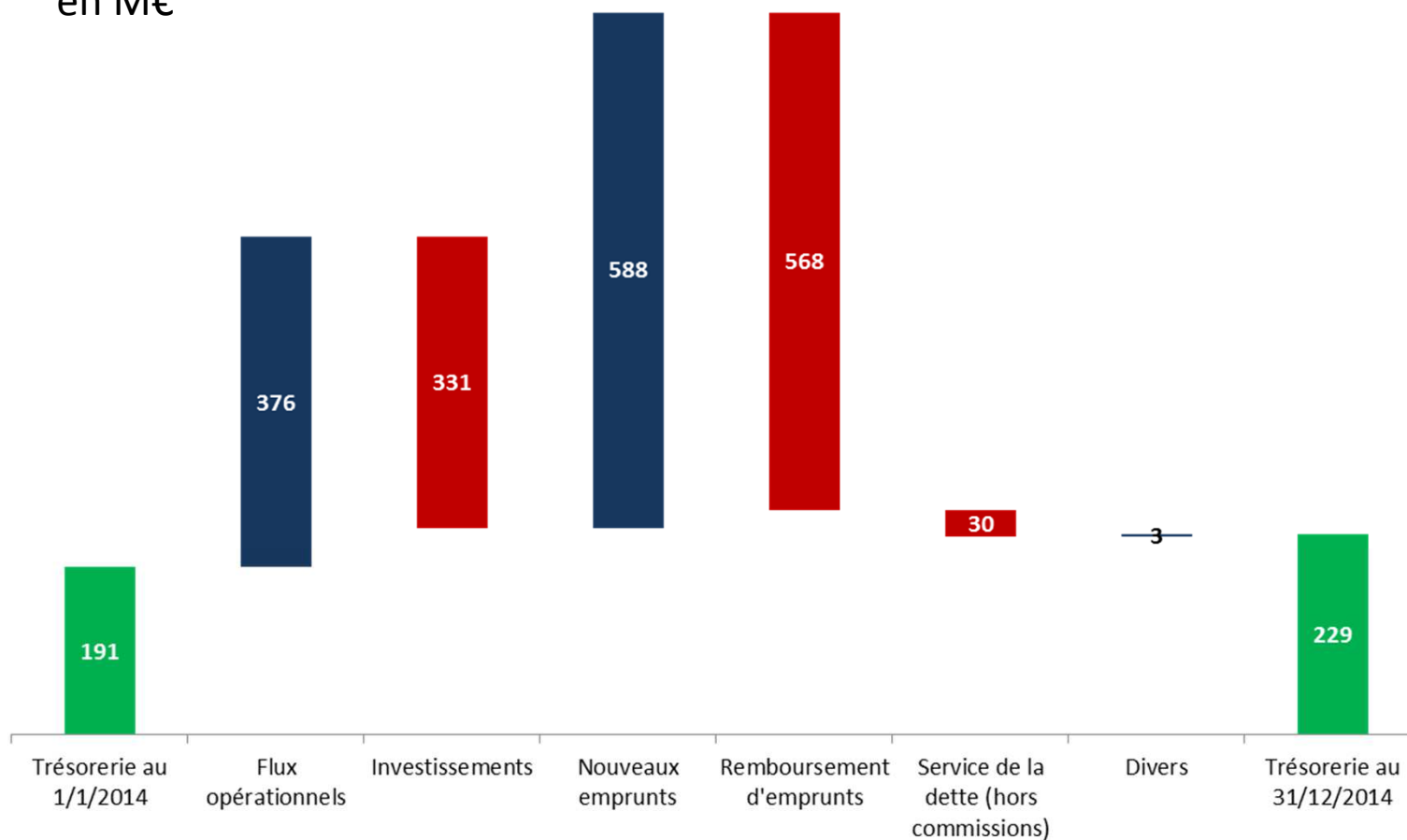
- Impôt exigible : 43,5 M€
- Impôt différé : 58,1 M€

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

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

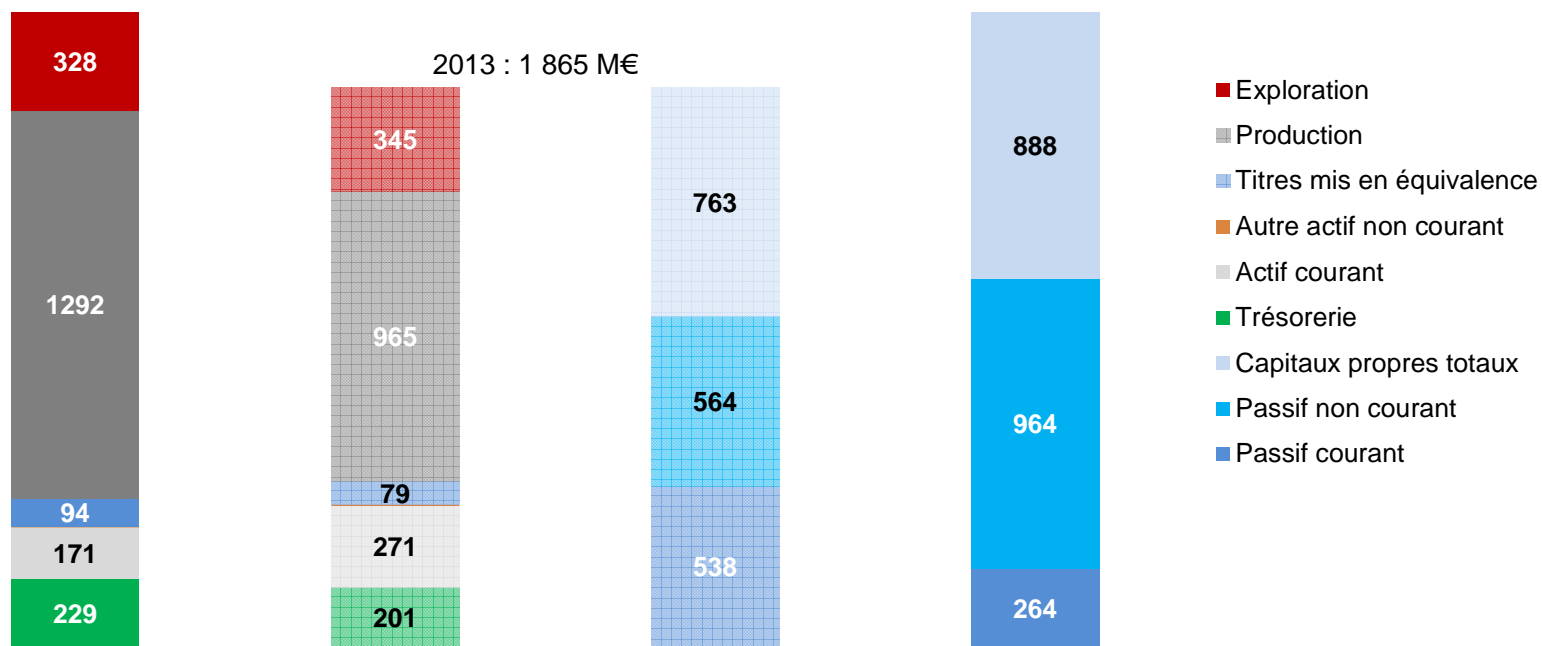
Flux de trésorerie 2014

en M€



Bilan au 31 décembre 2014

Total 2014 : 2 116 M€



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

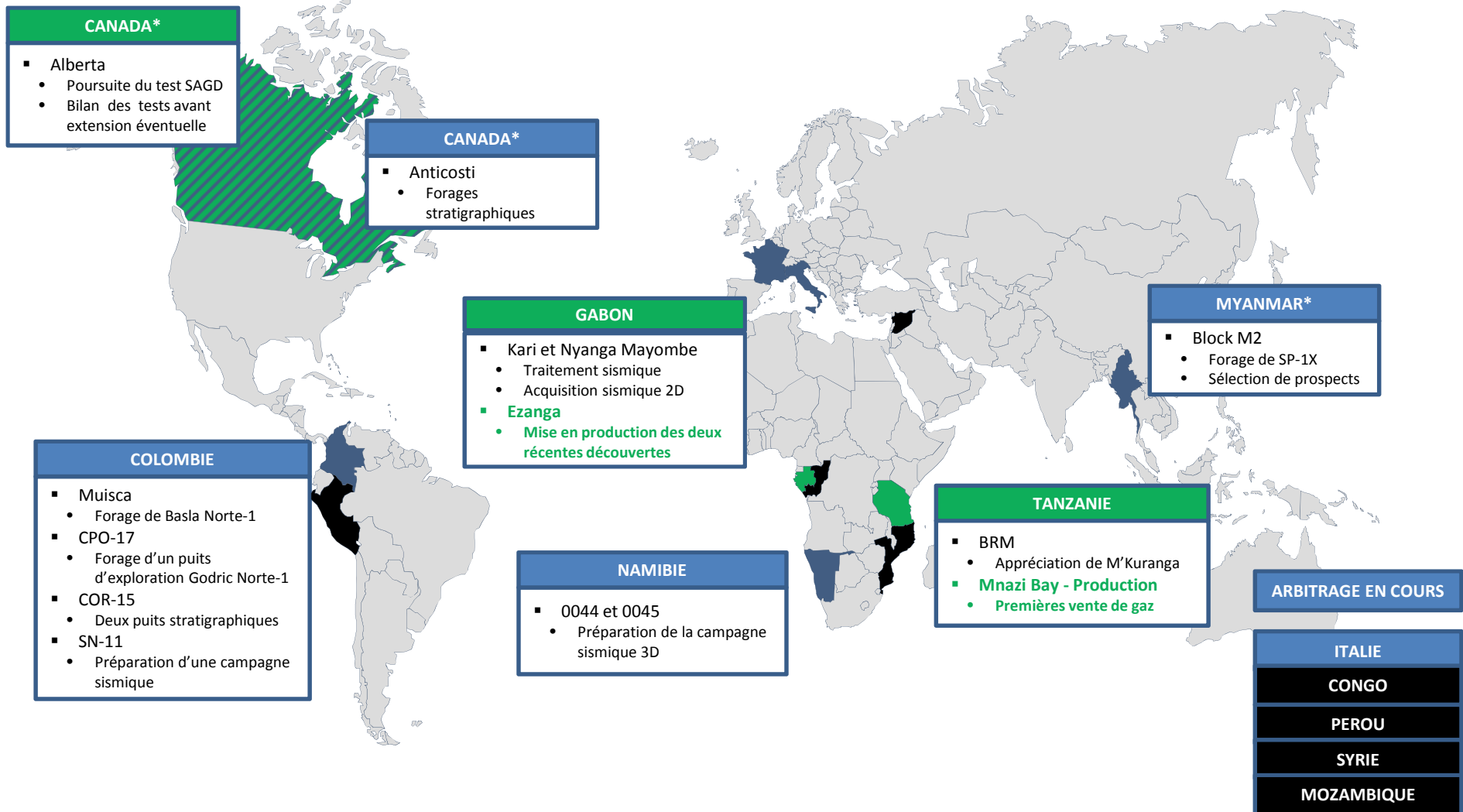
Réévaluation des actifs au taux EUR/USD de clôture (1,2141)



Perspectives 2015

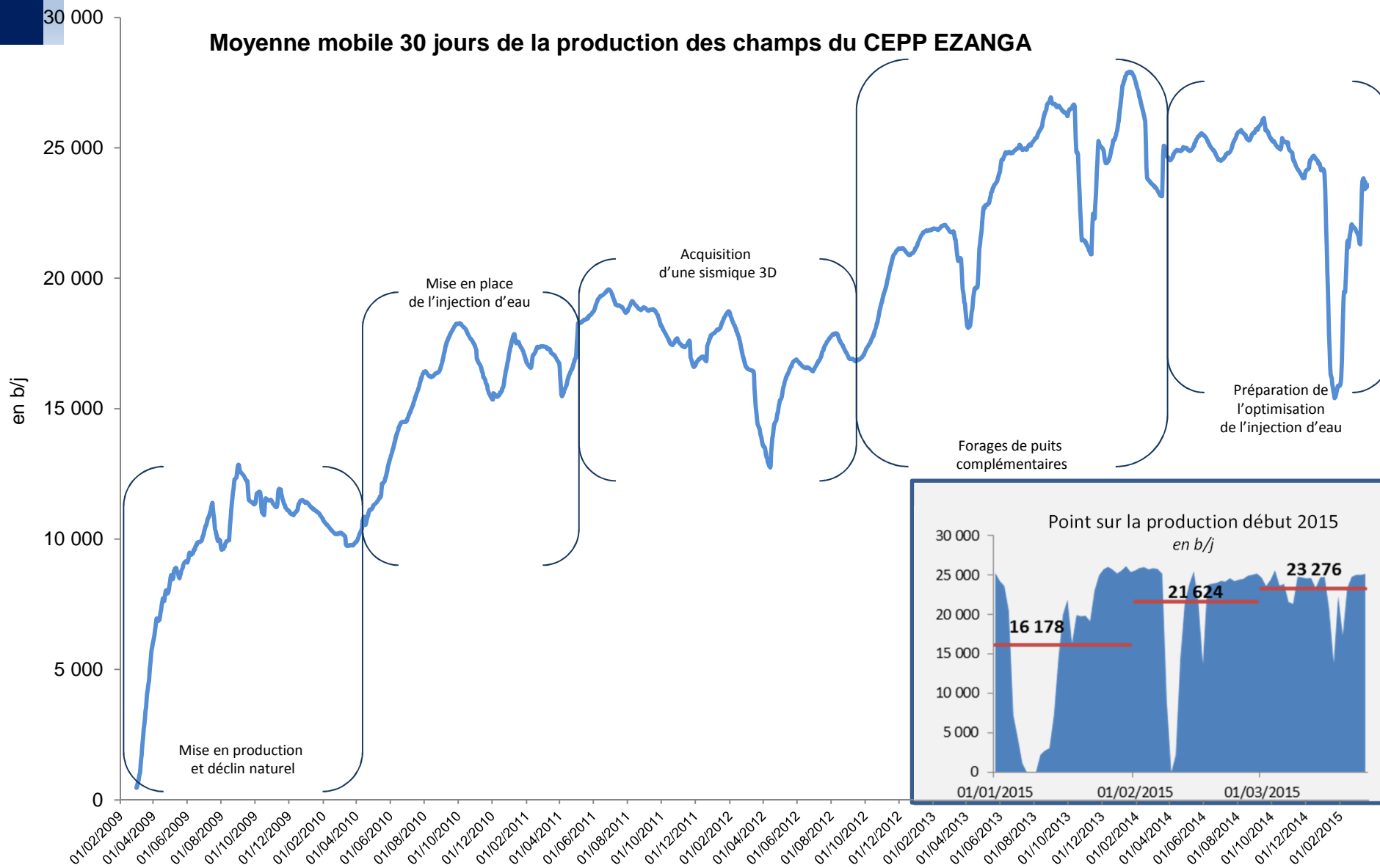
2015 : concentration de l'activité

en M€	2015e	2014
Dépenses d'exploration	44	118
Investissement de production	186	207
	230	325



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

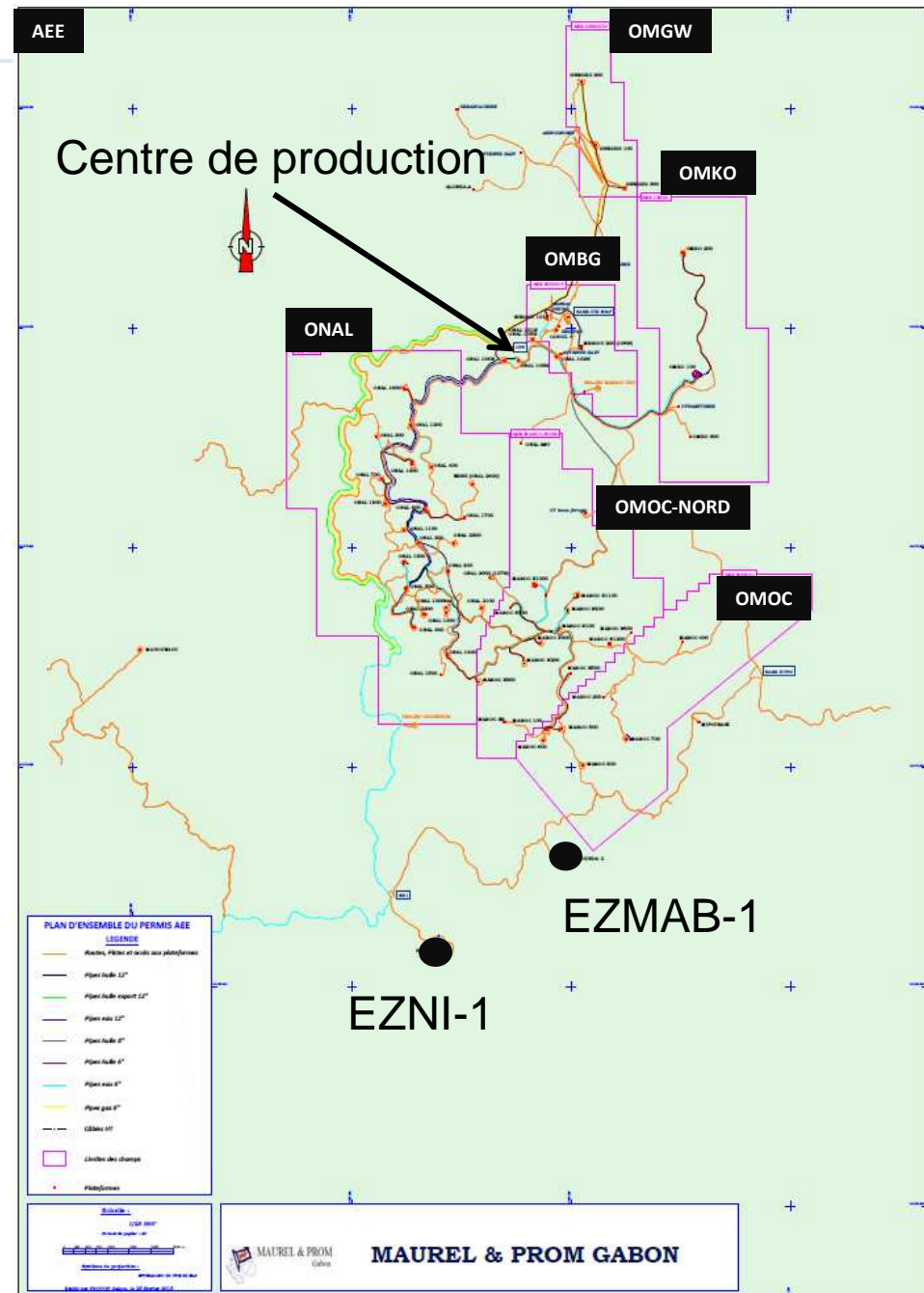
Production : amélioration des performances en 2015



Onal : installations de surface du centre de production



Découvertes d'EZNI et EZMAB



Mise en production des actifs gaziers en Tanzanie

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



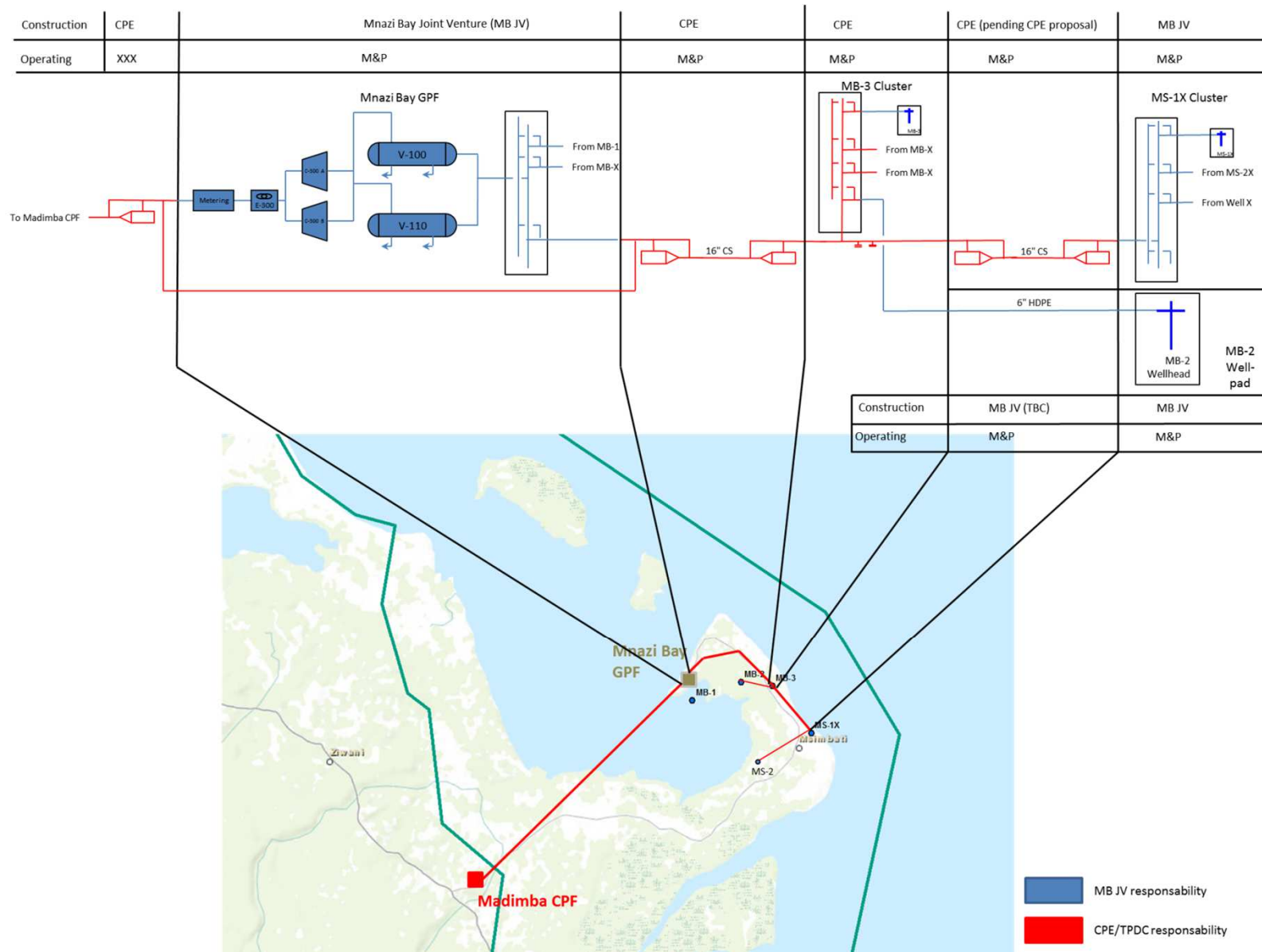
Installations de surface de Mnazi Bay



Travaux de pose du gazoduc et connexions aux installations

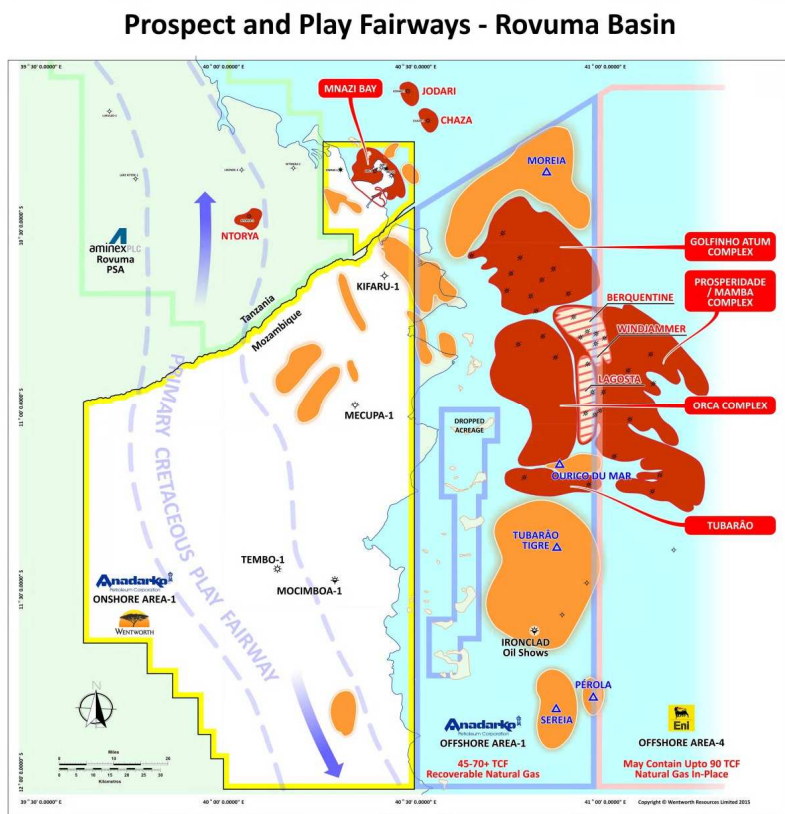


Vue générale des installations de Mnazi Bay

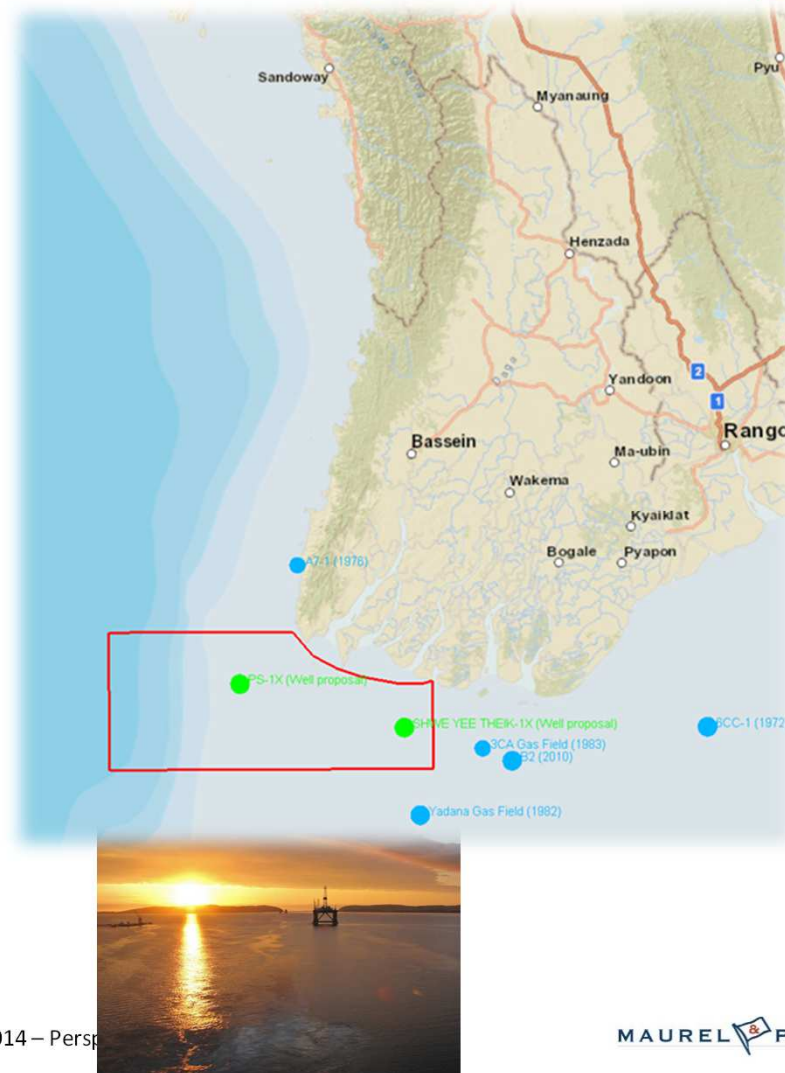


Point sur l'exploration : Mozambique et Myanmar

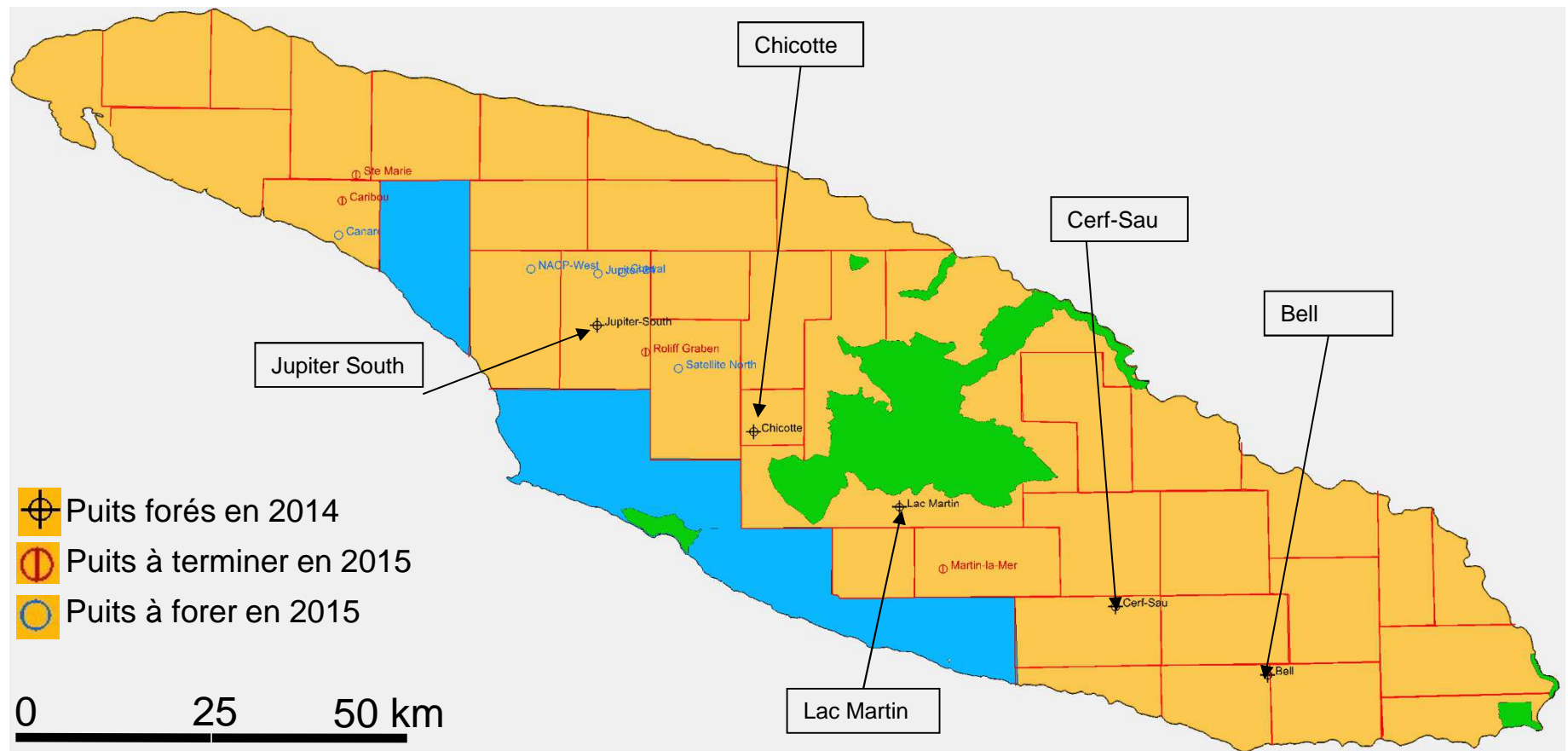
Mozambique : échec de Kifaru-1



Myanmar : étude des résultats du forage SP-1X



Anticosti : présence d'hydrocarbures confirmée



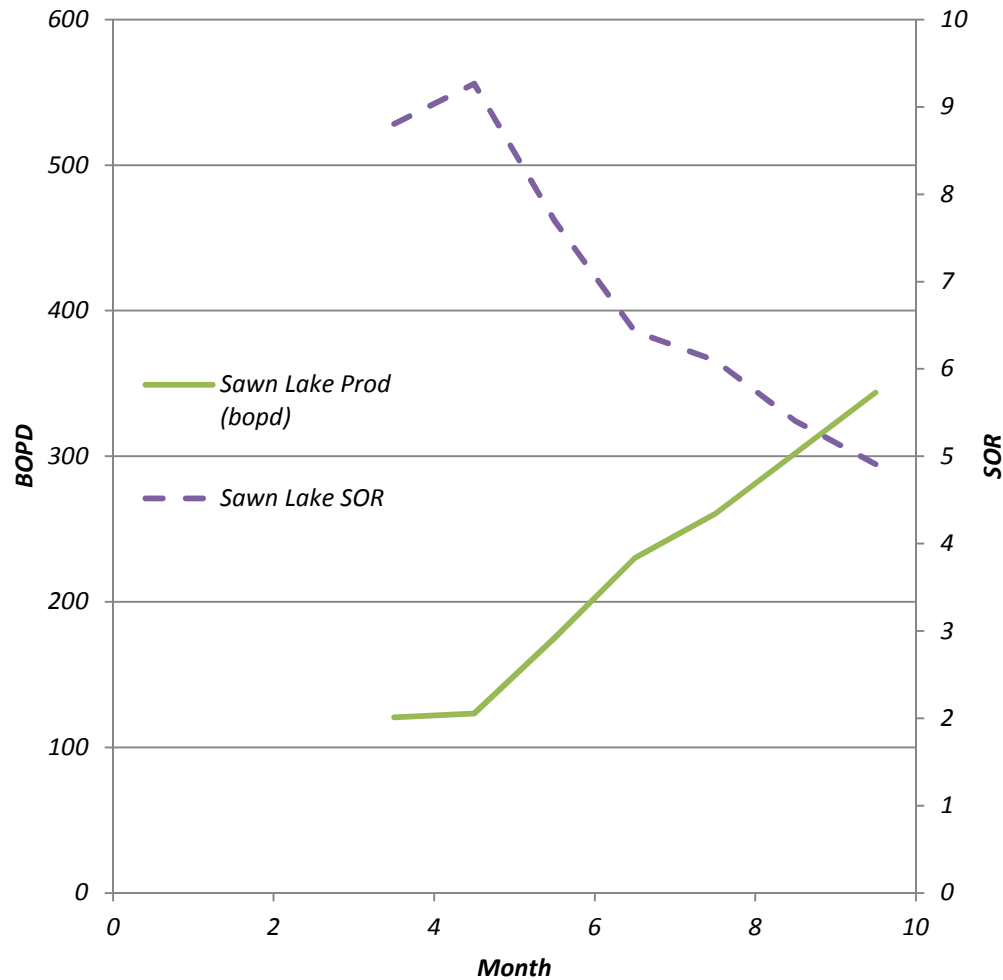
Alberta : test de production longue durée

- ❑ Début de l'injection de vapeur en mai 2014
- ❑ Première production le 12 septembre 2014
- ❑ Mise en place d'un test longue durée
 - ✓ Hausse constante de la production
 - ✓ Diminution du Steam Oil Ratio
- ❑ Travaux complémentaires mis en attente



Alberta : test de production longue durée

Test de production démarré le 12 septembre 2014



Pipe rack tank farm



Injector well



SAGD well pair



Conclusion et Q&A

2015 sera une année de mouvement stratégique

Maurel & Prom dispose :

- ✓ d'une trésorerie conséquente de 229 M€ au 1^{er} janvier 2015
- ✓ d'une base d'actifs en Tanzanie et au Gabon générant du cash-flow
- ✓ d'un portefeuille d'actifs d'exploration arbitrés
- ✓ d'une visibilité à long terme sur sa dette
- ✓ de récents résultats opérationnels confortant l'avenir

Ce qui lui permet :

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