

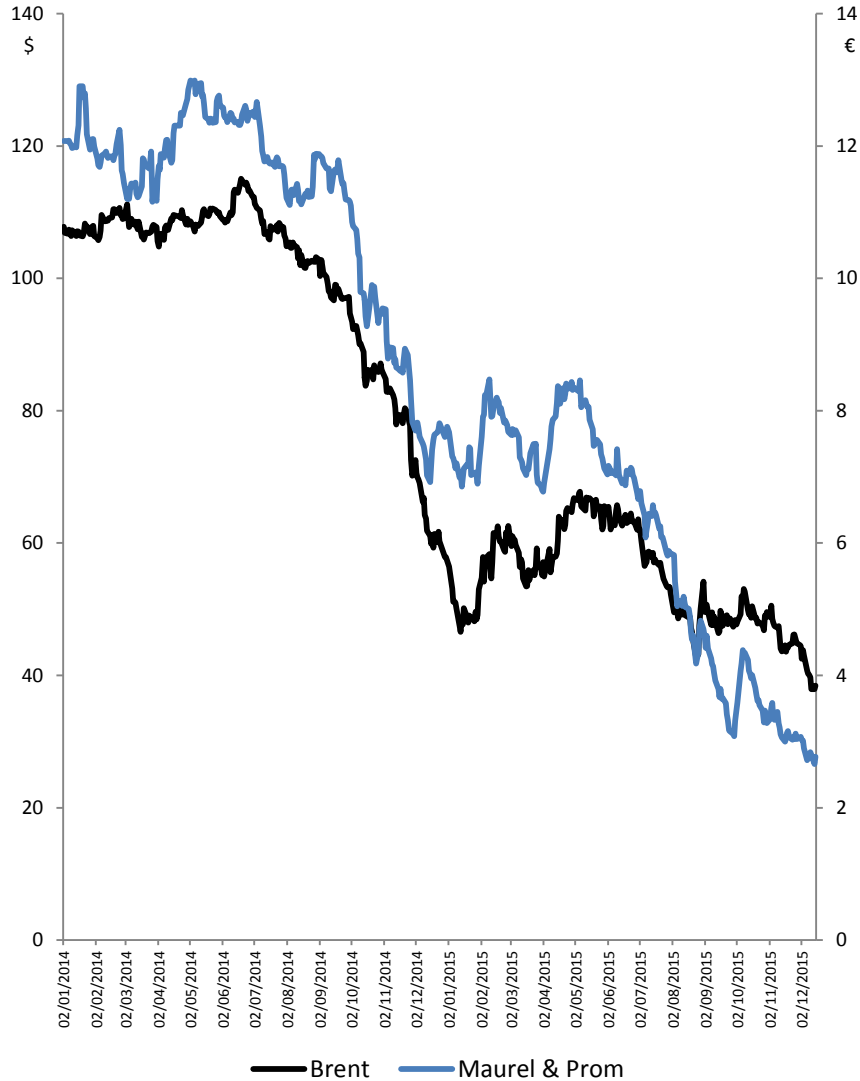


# **Assemblée générale mixte**

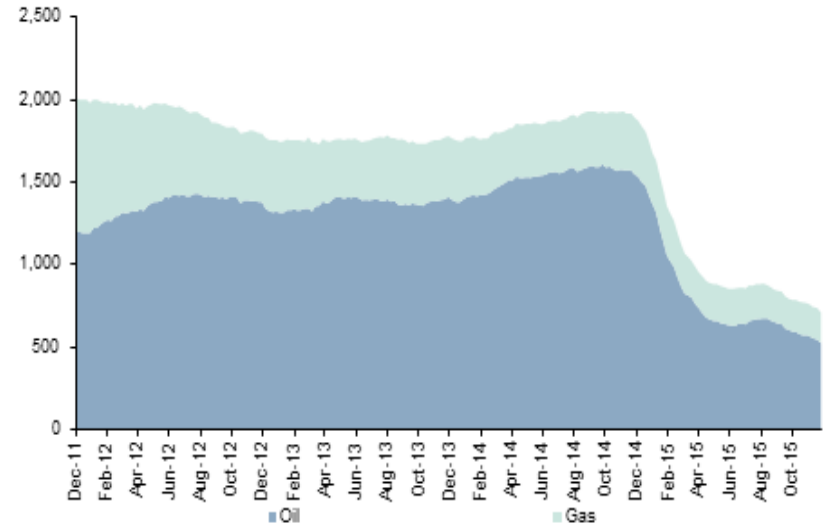
**Création d'un acteur de premier rang parmi  
les juniors pétrolières**

17 décembre 2015

## Evolution des prix du pétrole (Brent) et du cours de l'action M&P



## Nombre d'appareils de forage en utilisation aux USA depuis 2011



### Les challenges d'aujourd'hui

- ✓ S'adapter à un environnement de prix bas
- ✓ Créer de la valeur et rétribuer l'actionnaire dans un contexte chahuté
- ✓ Profiter de cet environnement pour diversifier la base d'actifs

## 1- Focalisation sur les zones à très fort potentiel

- production d'huile au Gabon
- production de gaz en Tanzanie

## 2- Politique de réduction des coûts

- réduction des investissements de production/développement
- mise en sommeil de l'activité exploration

## 3- Lancement du projet de fusion avec MPI

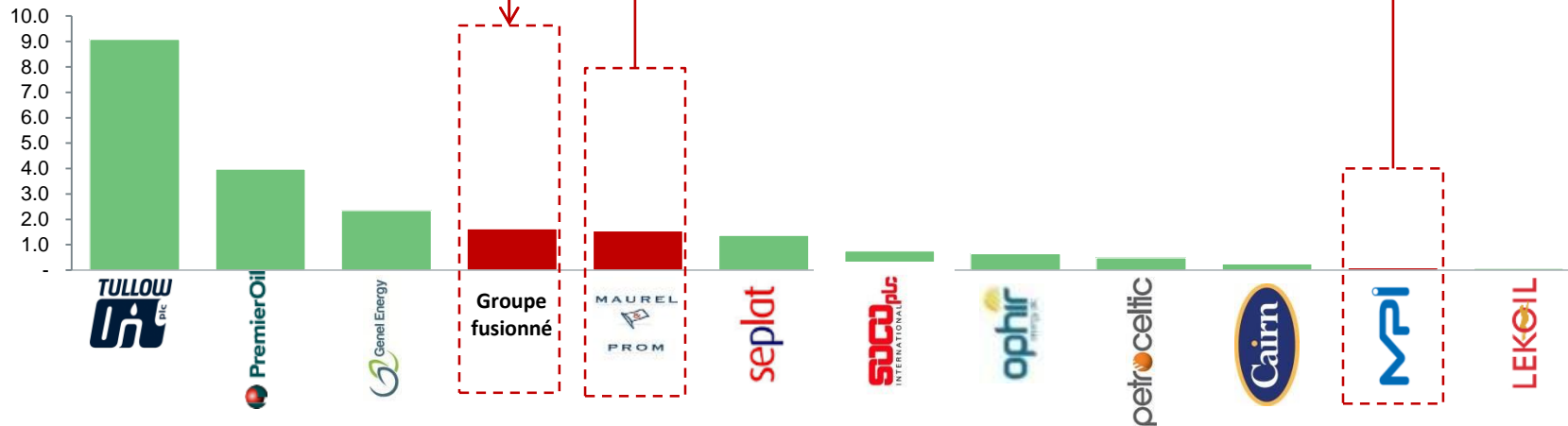
- augmenter la taille du groupe
- offrir une combinaison attractive d'actifs déjà développés
- restaurer et maximiser les capacités de distribution pour les actionnaires

**➔ Actions préalables afin de participer activement à la création d'un leader parmi les juniors pétrolières**

# Un acteur de premier rang parmi les juniors pétrolières

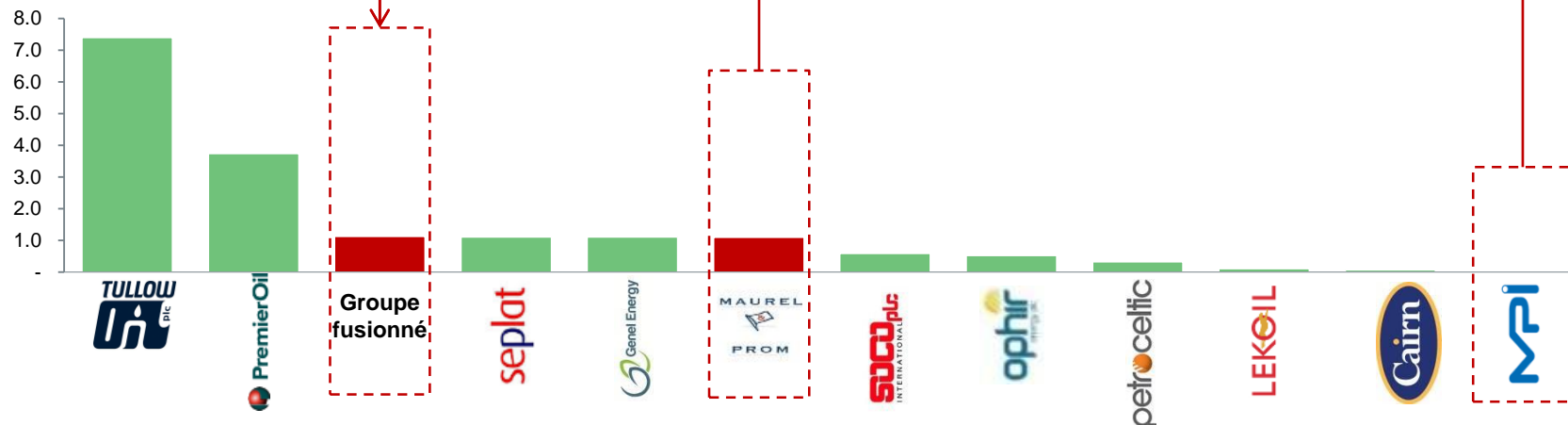
Classement par les valeurs d'entreprises

Valeur d'entreprise (Mds\$, moyenne 3 mois au 27 août 2015)



Source: Datastream (basé sur la moyenne 3 mois des cours de bourse au 26/08/2015)

Valeur d'entreprise (Mds\$, au 15 décembre 2015)

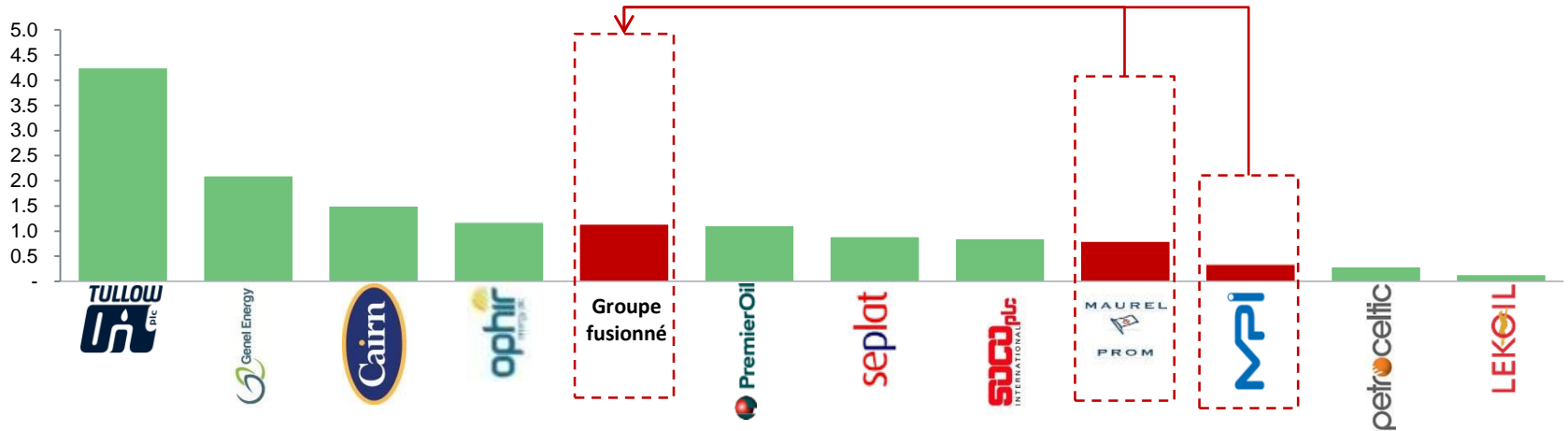


Source: Datastream (basé sur les cours de bourse au 15/12/2015)

# Un acteur de premier rang parmi les juniors pétrolières

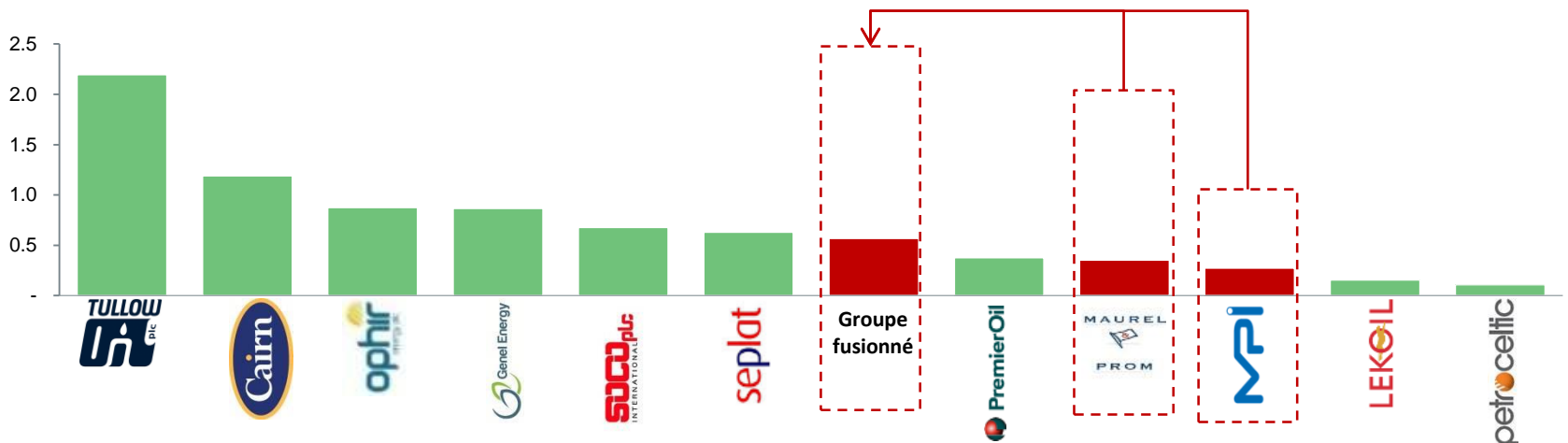
Classement par les capitalisations boursières

Capitalisation boursière (Mds\$, moyenne 3 mois au 27 août 2015)



Source: Datastream (basé sur la moyenne 3 mois des cours de bourse au 26/08/2015)

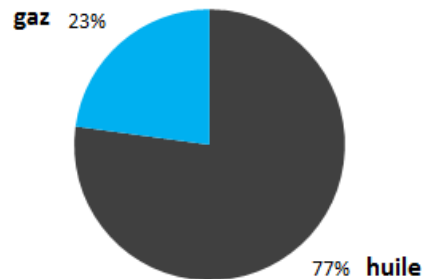
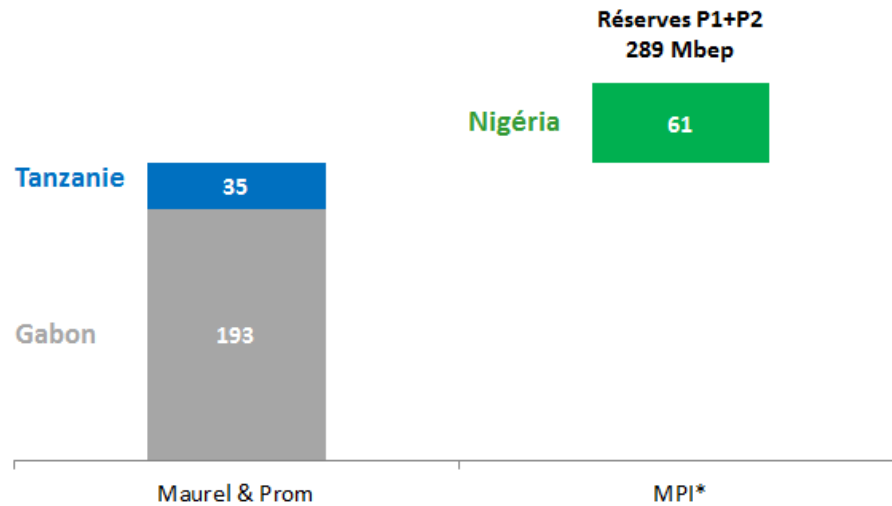
Capitalisation boursière (Mds\$, au 15 décembre 2015)



Source: Datastream (basé sur les cours de bourse au 15/12/2015)

# Focalisation de l'activité sur les actifs développés

## Réserves P1 + P2 combinées en quote-part avant redevances (royalties) (Mbep)



## Des actifs en partie opérés et développés

### Maurel & Prom, opérateur, définit les programmes d'investissements :

- fin de la période d'investissements importants au Gabon
- mise en production rapide et à moindre coûts des découvertes au Gabon
- mise en production du gaz en Tanzanie
- obligations de travaux d'exploration très réduites

### Potentiel de croissance

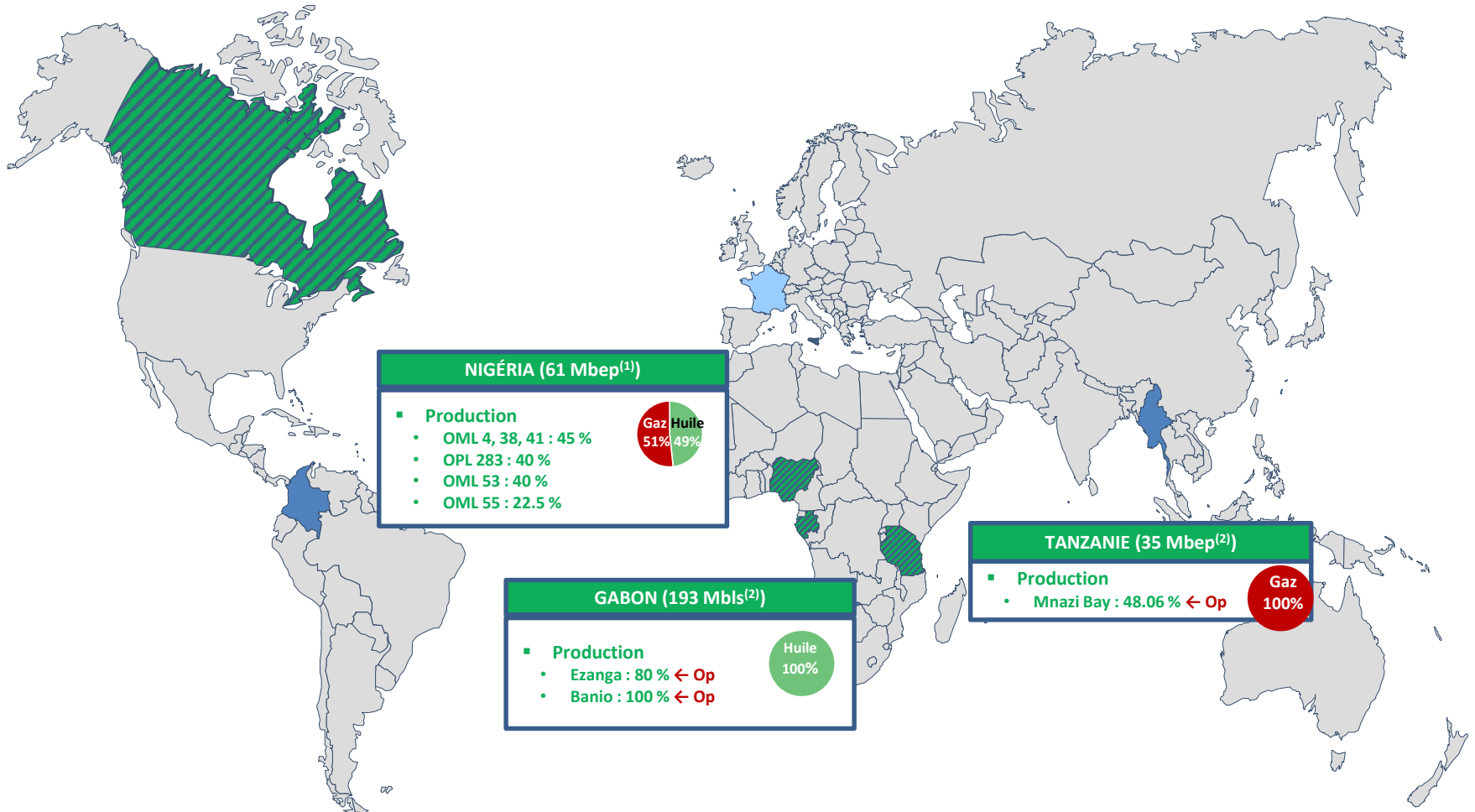
- des ressources en place en Alberta et en Colombie
- des travaux d'exploration nécessaires pour déterminer à quel prix les hydrocarbures de l'île d'Anticosti (Québec) seraient développables

### Accès indirect au potentiel de SEPLAT via la remontée de dividendes

\* 21,76 % des réserves publiées par SEPLAT. Illustratif uniquement, SEPLAT étant consolidée selon la méthode de mise en équivalence

# Une base diversifiée d'actifs en production

■ Production  
■ Exploration



(1) 21.76% des réserves P1 + P2 publiées par SEPLAT au 31/12/2014. Illustratif uniquement, SEPLAT étant consolidée selon la méthode de mise en équivalence

(2) Réserves P1 + P2 en quote-part avant redevances (*royalties*) de M&P au 31/12/2014

← Op: Actifs opérés par M&P

# Bilan et synergies potentielles

## Bilan pro forma simplifié estimé au 31/12/2015

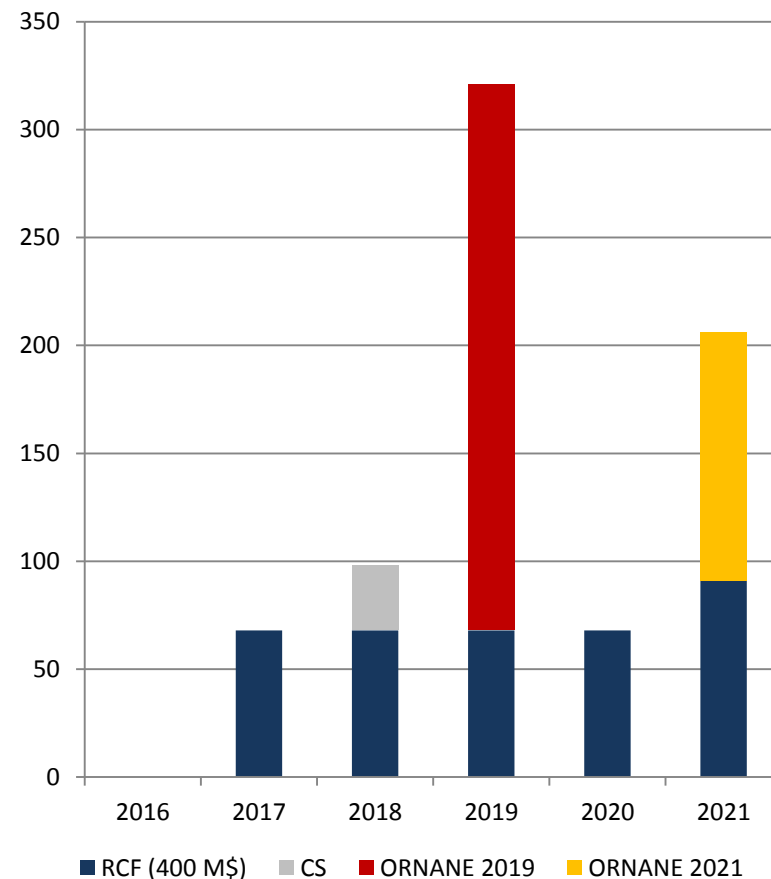
- ❑ **Total du bilan** : de 2 116 M€ au 31/12/2014 à environ 2 650 M€ après fusion
- ❑ **Capitaux propres** : de 888 M€ au 31/12/2014 à environ 1 290 M€ après fusion
- ❑ **Nombre d'actions** : de 121 562 094 actions au 31/12/2014 à 195 337 233 après fusion dont 5 619 720 actions autodétenues

## Rationalisation des structures

- ❑ **Rationalisation et simplification des structures**
- ❑ **Synergies de coûts annuelles récurrentes estimées à 2,5 M€ :**
  - Frais de structure et de gestion
  - Frais relatifs à la cotation
- ❑ **Economies fiscales de 5 M€ sur le S1 2015**

## Echéancier de la dette<sup>(1)</sup> (M€)

- ❑ **Aucune échéance majeure de remboursement d'emprunt à court terme**



(1) Montants nominaux



# Devenir un acteur de premier rang dans un environnement difficile

**Dans le contexte macro-économique actuel, l'industrie pétrolière doit faire face à de nombreux défis auxquels le nouveau groupe apporte des réponses**

## ❑ **Base d'actifs majoritairement en production et géographiquement diversifiée**

- Actifs opérés onshore, réserves 2P significatives, termes fiscaux favorables, licences de longue durée
- Mix produits favorable (gaz / pétrole) – (prix fixe / variable)
- SEPLAT : un leader nigérian ayant démontré son savoir-faire opérationnel

## ❑ **Croissance de la production à court terme**

- Mise en production effective des découvertes récentes au Gabon (Mabounda et Niembi)
- Démarrage de la production de gaz en Tanzanie en août 2015
- SEPLAT : augmentation de la capacité de traitement du gaz

## ❑ **Risque d'exploration réduit**

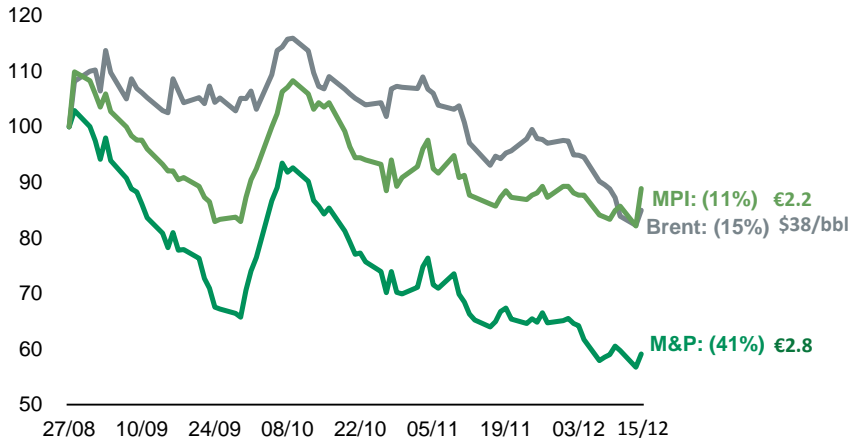
- Volumes en place significatifs et test de production longue durée au Canada
- Portefeuille d'actifs de qualité (E/A/D)
- Dépenses d'exploration limitées aux strictes obligations légales (hors Gabon) ou aux travaux volontaires (Gabon), soit 20 M\$ attendus en 2016

## ❑ **Structure financière solide**

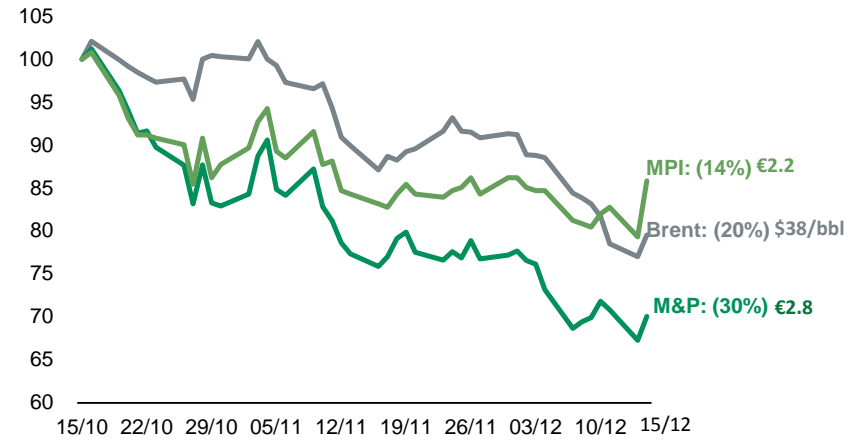
- 3 sources distinctes et complémentaires de cash-flows et/ou de dividendes
- Une trésorerie importante
- Aucune échéance majeure de remboursement à court terme
- Réduction de coûts et économies fiscales

# Evolution des cours des actions et de la parité depuis l'annonce du projet

## Cours de bourse depuis le 27 août 2015

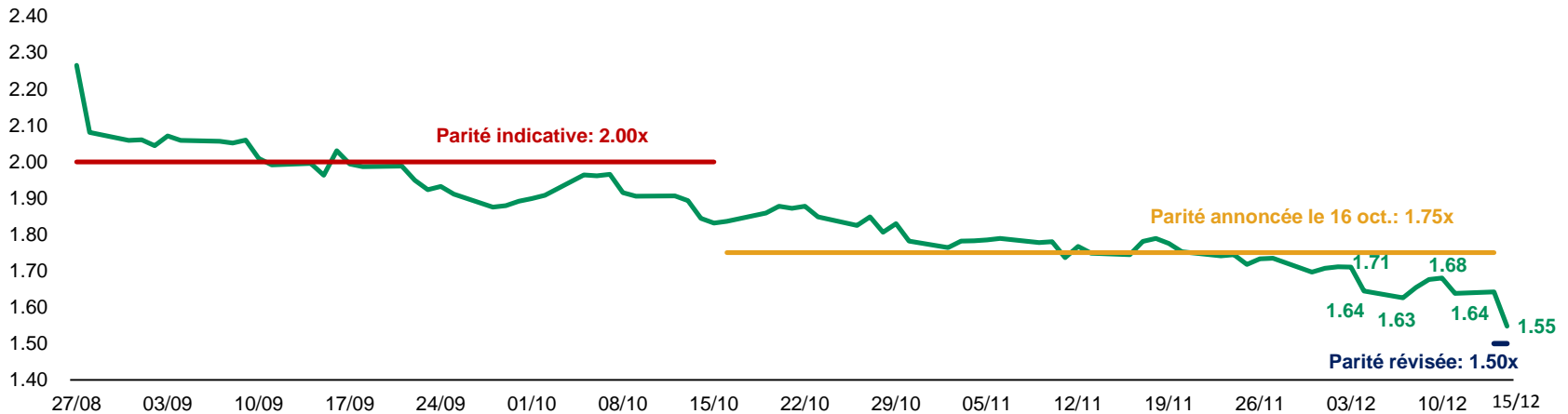


## Cours de bourse depuis le 15 octobre 2015



Note : indice 100 le 27 août 2015

## Evolution de la parité d'échange depuis l'annonce du projet de rapprochement (post versement du dividende exceptionnel)



Source: Datastream (au 15/12/2015)

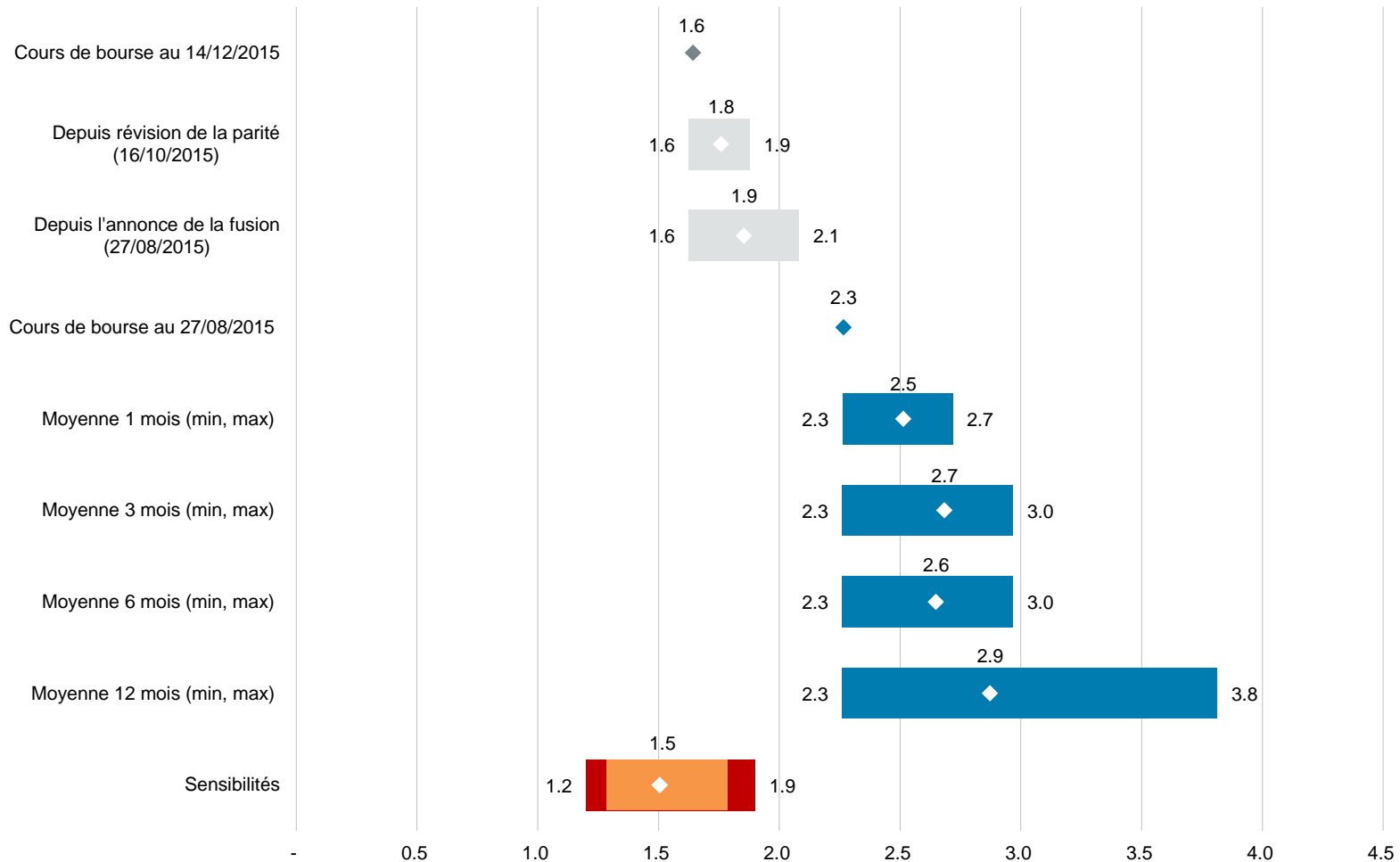
# Parité d'échange

## Parité d'échange des actions M&P vs MPI (post distribution du dividende exceptionnel)

**Cours des actions**  
(après annonce du projet)

**Cours des actions**  
(avant annonce du projet)

**ANR**



## **1- Réduction des coûts**

- réduction des investissements de production/développement
- mise en sommeil de l'activité exploration
- fermeture de certaines filiales
- baisse des coûts unitaires de production

## **2- Rationalisation des structures et simplification de l'organisation**

- synergies des charges récurrentes liées à la structure de MPI
- synergies des charges récurrentes liées à la cotation de MPI
- économies fiscales

## ❑ Une stratégie long terme adaptée

- Se concentrer sur la génération de cash-flows
- Réduire les investissements de production/développement
- Mettre en sommeil les activités d'exploration
- Rechercher des actifs générateurs de cash-flows immédiats
- Restaurer et maximiser les capacités de distribution pour les actionnaires

## ❑ Un nouveau groupe structuré pour faire face à l'environnement actuel

- Présence significative en onshore, principalement en tant qu'opérateur, avec des coûts de production relativement faibles
- Focus de l'activité sur trois zones générant des cash-flows
- Une trésorerie importante
- Aucune échéance majeure de remboursement à court terme
- Réduction de coûts et économies fiscales

 **Un nouvel ensemble s'affirmant comme un acteur de premier rang apte à participer activement aux opérations de consolidation du secteur**

---

Annexes

---

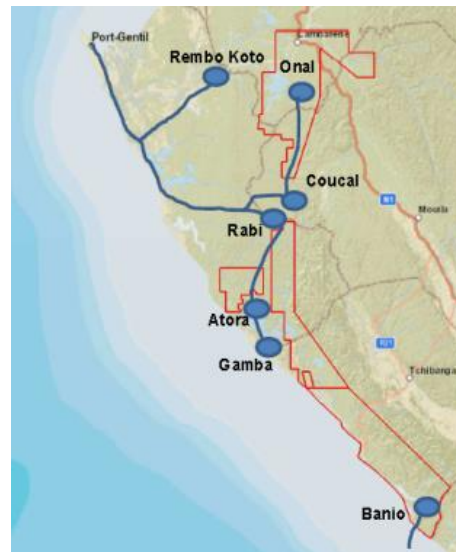
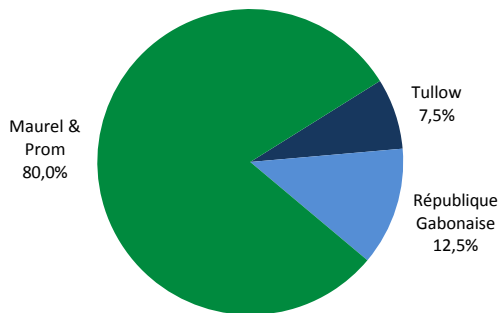
# Gabon : des actifs en production de premier plan

Actifs opérés aux réserves et à la production de pétrole importantes, offrant une visibilité à long terme dans un pays stable

- ❑ **80 % dans des actifs onshore et opérés**
- ❑ **Production 100 % huile**
  - Production brute au S1 2015 : 22 Kb/j
- ❑ **Réserves P1 + P2 significatives**
  - Réserves P1 + P2 en quote-part avant redevances : 193 Mbbls (72 % P1)
- ❑ **Licence de longue durée**
  - 20 ans + prolongation de 20 ans (jusqu'en 2054)
- ❑ **Contrat d'Exploration et de Partage de Production (Ezanga) attractif**



## Partenaires (phase de production)

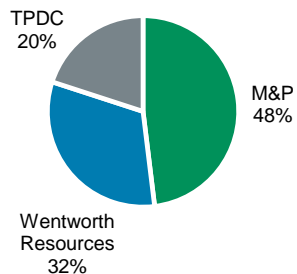


# Tanzanie : une nouvelle source de flux de trésorerie

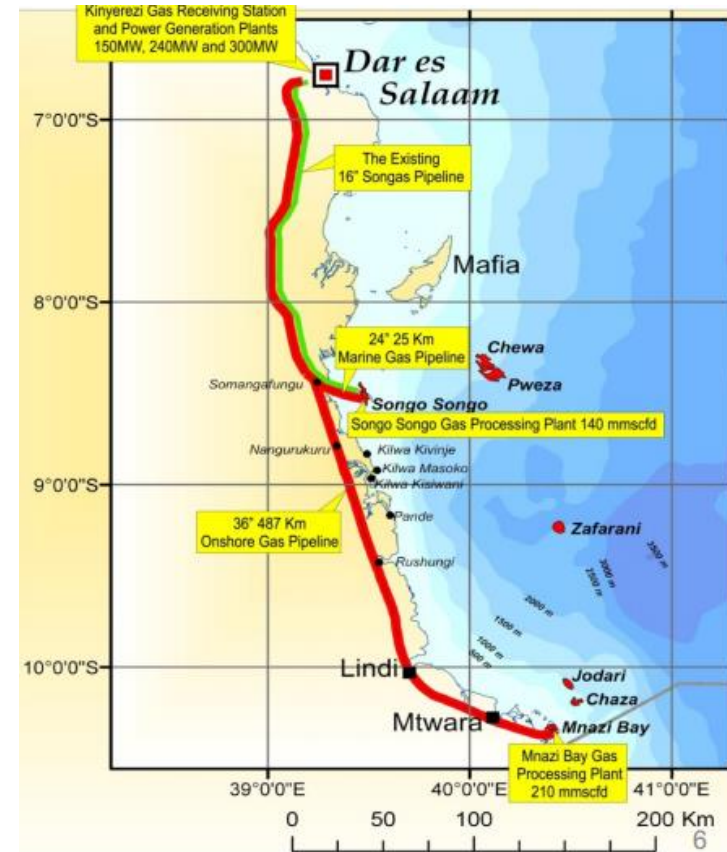
Actifs gaziers opérés dont la production a commencé en août 2015

- ❑ **48 % dans des actifs opérés en phase de production**
- ❑ **Réserves P1 + P2 significatives**
  - Réserves P1 + P2 en quote-part avant redevances : 35 Mbec (63 % P1)
- ❑ **3 puits producteurs en activité depuis août 2015**
- ❑ **Gazoduc donnant accès au marché**
  - Gazoduc de 36" détenu par les Autorités et reliant Madimba à Dar Es Salaam
  - Capacité : 750 Mscf/j
- ❑ **Contrat de vente de gaz signé**
  - Contrat établi pour 17 ans
  - Prix de vente : 3,07 \$ / Kscf + inflation

## Partenaires (phase de production)



Note : Part M&P : 60,075% pendant la phase d'exploration (Wentworth Ressources : 39,925%)

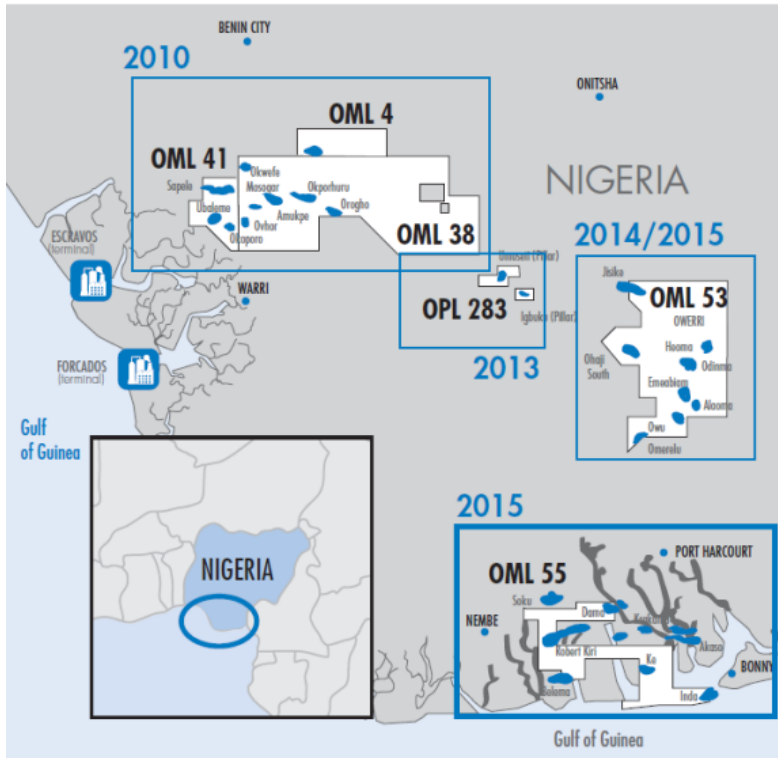




# Nigéria : SEPLAT (21,76 %)

Participation dans SEPLAT, un opérateur Nigérien de premier plan

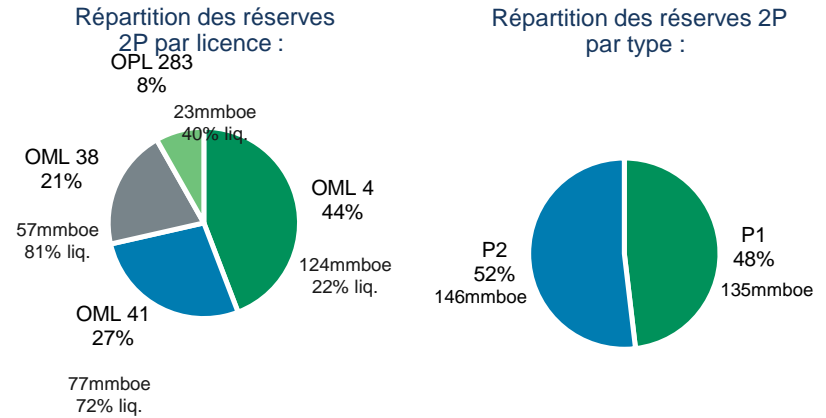
## Localisation des actifs



- OML 4 (P, 45%\* WI)
- OML 38 (P/D, 45%\* WI)
- OML 41 (P/D, 45%\* WI)
- OML 53 (P/D, 40%\* WI)
- OPL 283 (P, 40% WI)
- OML 55 (P, 22.5%\* WI)

\* SEPLAT opérateur

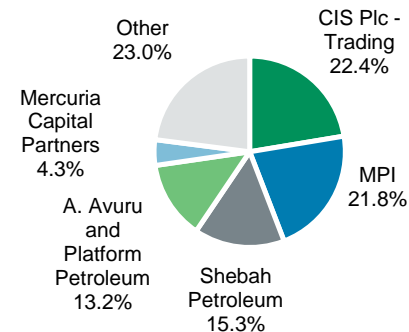
## Réserves 2P en part SEPLAT avant redevances (01/01/2015) : 281 Mbep



Note: Reserves (pre-royalties) as of 01/01/2015  
Source: Seplat annual report, D&M

## Répartition de l'actionnariat (30/06/2015)

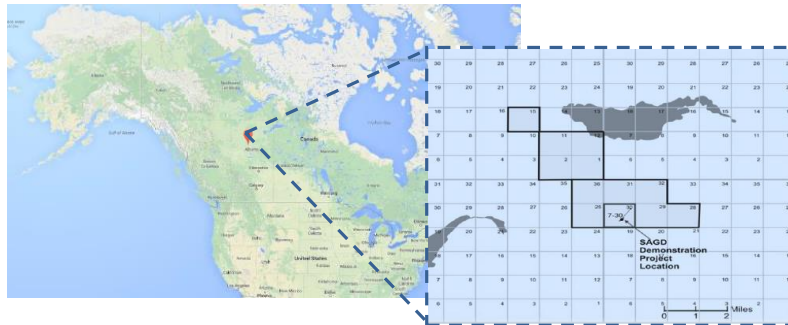
■ 553,3 millions d'actions



## Actifs

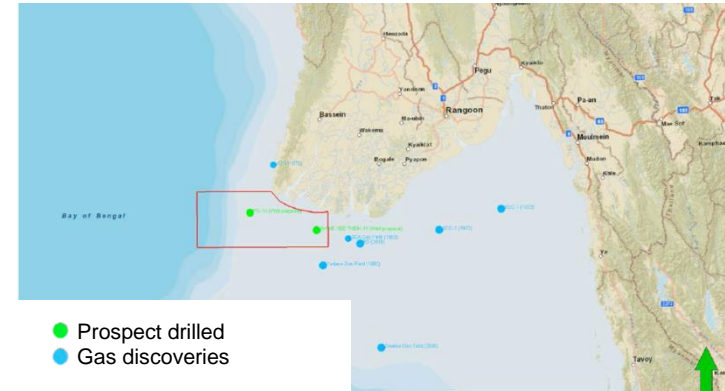
- **Actifs détenus via Saint-Aubin Energie**, véhicule d'investissement commun entre MPI (2/3) et M&P (1/3)
- **Myanmar**
  - 40 % du bloc M2 situé offshore dans la partie ouest du Golfe de Martaban
  - Partenaires : PetroVietnam 45 % (opérateur) et Eden Group 15 %
- **Québec / Canada**
  - 50 % dans 13 licences d'exploration en Gaspésie
  - 21,7 % dans 38 licences sur l'île d'Anticosti
  - 20 % d'intérêt dans la société Deep Well Oil & Gas, cotée à Toronto
  - 25 % (+ 25 % détenus via Deep Well O&G) dans 12 blocs dans la région de Peace River Oil Sands en Alberta : mise en production d'un test de longue durée en septembre 2014

## Canada (Alberta)

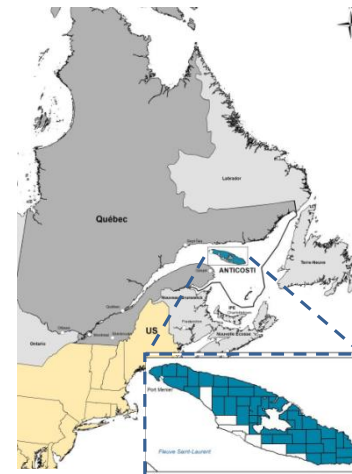


## Localisation

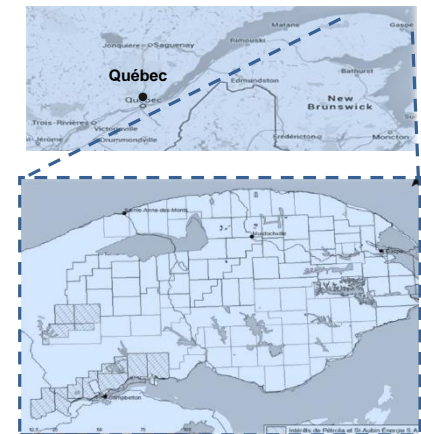
### Myanmar (Block M2)



### Québec (Anticosti Island)



### Québec (Gaspé Peninsula)



# Description et Résumé de l'opération envisagée

<b>Opération</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Fusion-absorption de MPI par Maurel &amp; Prom (« M&amp;P ») rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2015</li><li>■ Création de 73 773 030 actions nouvelles M&amp;P</li></ul>
<b>Éléments clefs</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Fusion précédée du versement par MPI d'un dividende exceptionnel en numéraire de 0,45 € par action, sous réserve de l'approbation des actionnaires</li><li>■ Parité d'échange envisagée: 1 action M&amp;P pour 1,5 action MPI (après versement du dividende exceptionnel), soit 2 actions M&amp;P pour 3 actions MPI</li></ul>
<b>Calendrier indicatif</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 27 août : réunion des conseils d'administration de M&amp;P et de MPI et annonce du projet de fusion</li><li>■ 15 octobre : parité de 1,75 arrêtée par les conseils d'administration de M&amp;P et de MPI</li><li>■ 13 novembre : enregistrement du Document E et des actualisations des Documents de référence auprès de l'AMF, confirmation par l'AMF que Pacifico ne sera pas obligé de déposer une OPR au titre de l'article 236-6 du Règlement général de l'AMF</li><li>■ 15 décembre : proposition de modification de la parité à 1,5</li><li>■ 17 décembre : assemblées générales extraordinaires de M&amp;P et de MPI se prononçant sur la fusion</li><li>■ 21 décembre : détachement du dividende de MPI (mis en paiement le 23 décembre)</li><li>■ 23 décembre après bourse : radiation des actions MPI</li><li>■ 24 décembre : cotation des nouvelles actions M&amp;P</li></ul>
<b>Limitation des droits de vote de Pacifico</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Pacifico s'engage à neutraliser tous ses droits de vote double lors de l'AGE de MPI du 17 décembre 2015</li></ul>
<b>Gouvernance d'entreprise</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Constitution de comités <i>ad hoc</i> au sein des conseils d'administration de M&amp;P et de MPI :<ul style="list-style-type: none"><li>■ M&amp;P : 4 administrateurs indépendants au sens du Code de gouvernement d'entreprise AFEP-MEDEF auquel se réfère M&amp;P : Roman Gozalo, Carole Delorme d'Armaillé, François Raudot Genet de Chatenay et Eloi Duverger</li><li>■ MPI : 3 administrateurs dont 2 sont indépendants au sens du Code de gouvernement d'entreprise MiddleNext auquel se réfère MPI : Caroline Catoire et Alexandre Vilgrain. Le troisième administrateur – Ambrosie Bryant Chukwueloka Orjiako – a été considéré, dans le cadre de la transaction, comme indépendant par le conseil d'administration de MPI</li></ul></li><li>■ Nomination sur une base volontaire d'Associés en Finance en tant qu'expert indépendant par le conseil d'administration de MPI, sur recommandation du comité <i>ad hoc</i></li><li>■ Nomination de deux commissaires à la fusion par le Tribunal de Commerce</li></ul>

MAUREL  PROM