



S1 2014

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

www.mpienergy.com

1 SOMMAIRE

1	SOMMAIRE	2
2	RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
3	RAPPEL HISTORIQUE ET PRESENTATION DE LA SOCIETE	4
4	ACTIVITE DU GROUPE AU 1^{ER} SEMESTRE 2014	5
4.1	SEPLAT	5
4.2	Saint-Aubin Energie	6
4.3	Diversification du portefeuille d'actifs	7
5	STRATEGIE ET DEVELOPPEMENT	7
6	SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2014	8
6.1	Environnement économique	8
6.2	Eléments financiers	8
7	CAPITAL ET VIE SOCIALE	9
7.1	Assemblée Générale	9
7.2	Dividende	9
7.3	Nombre total de droits de vote et d'actions composant le capital	9
7.4	Contact	9
8	ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE	10
8.1	Etat de situation financière	10
8.2	Variation des capitaux propres	11
8.3	Etat consolidé du résultat global	12
8.4	Tableau des flux de trésorerie	13
8.5	Annexes aux comptes consolidés	14
9	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	25

2 RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

En tant que Directeur Général de MPI et sous la responsabilité du Président Monsieur Jean-François HENIN, Monsieur Xavier BLANDIN est responsable de l'information financière et notamment du rapport financier semestriel.

Ses coordonnées sont les suivantes :

Monsieur Xavier BLANDIN

Directeur Général

MPI

51, rue d'Anjou

75008 Paris

Téléphone : 01 53 83 55 00

Télécopie : 01 53 83 16 05

Attestation

« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans son périmètre de consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant aux pages 4 à 9 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants. »

Le Directeur Général

Xavier BLANDIN,
Paris, le 27 août 2014

3 RAPPEL HISTORIQUE ET PRESENTATION DE LA SOCIETE

La Société a été constituée par le Groupe Maurel & Prom, groupe spécialisé dans l’exploration et la production d’hydrocarbures, en vue de l’acquisition, en association avec des partenaires nigériens au sein de la société Seplat Petroleum Development Company Plc (« SEPLAT »), à savoir les partenaires Shebah et Platform, de droits dans les *Oil Mining Licenses* (les « OML ») 4, 38 et 41 au Nigéria.

L’appartenance de la Société au Groupe Maurel & Prom lui a permis de bénéficier de la connaissance, de l’expérience et du savoir-faire développés par Maurel & Prom dans le cadre de ses activités pétrolières exercées sur plusieurs continents.

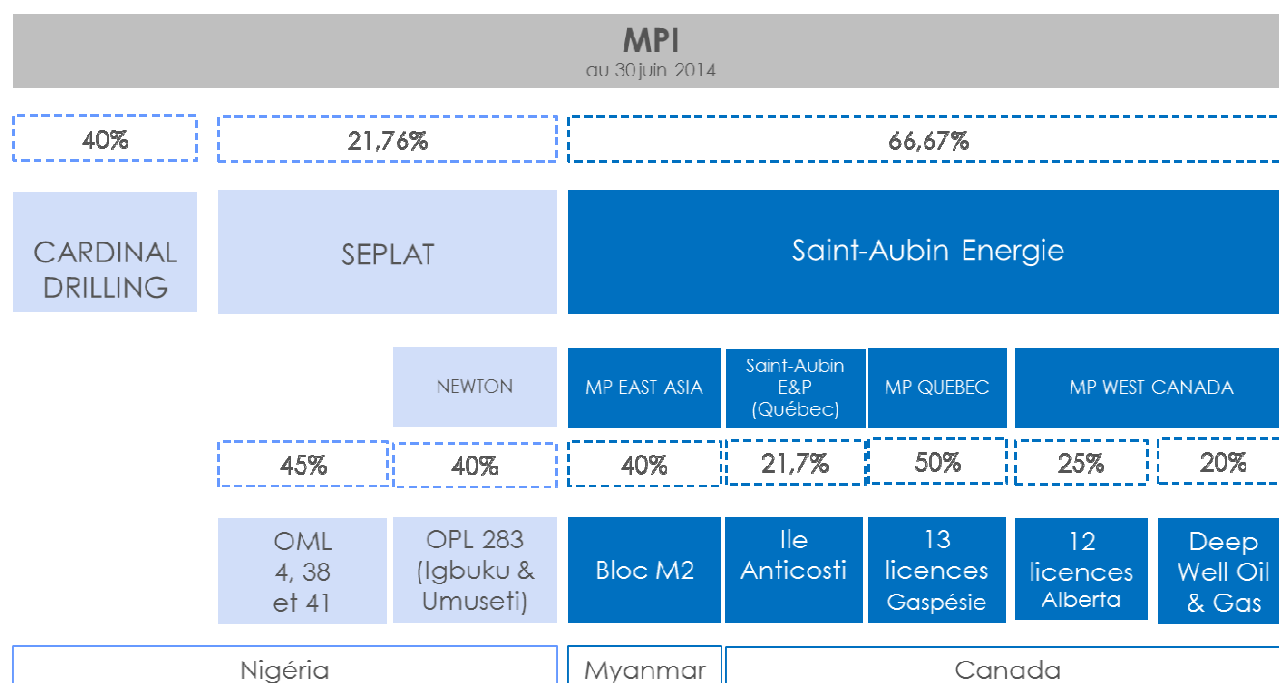
MPI est devenue indépendante en décembre 2011 à la suite de l’approbation, par les actionnaires de Maurel & Prom réunis en assemblée générale le 12 décembre 2011, de la distribution de 100 % du capital de la Société. Depuis le 15 décembre 2011, l’intégralité des actions de la Société sont admises aux négociations sur le marché réglementé de NYSE Euronext à Paris.

MPI est aujourd’hui présente dans l’amont du secteur pétrolier via notamment des participations dans SEPLAT (Nigéria) et dans Saint-Aubin Energie (Canada et Myanmar).

SEPLAT est une société pétrolière cotée sur les bourses de Londres (LSE) et de Lagos (NSE), son introduction en bourse étant intervenue le 14 avril 2014.

Saint-Aubin Energie est une société d’investissement détenue à hauteur de 66,67 % par MPI. Son portefeuille d’actifs est composé d’intérêts pétroliers au Canada (Alberta, Gaspésie et Anticosti) et au Myanmar.

Périmètre d’activité du Groupe au 30 juin 2014.



4 ACTIVITE DU GROUPE AU 1^{ER} SEMESTRE 2014

4.1 SEPLAT

4.1.1 Double cotation de SEPLAT

Depuis le 14 avril 2014, les actions SEPLAT sont cotées simultanément à la bourse de Londres (LSE ; ISIN NGSEPLAT0008) et à la bourse de Lagos (NSE). Au résultat de cette offre de titres, la Société, qui détenait avant l'introduction en bourse 30,1 % du capital social de SEPLAT, a été diluée à 21,76 % du capital social de SEPLAT (après l'exercice de 97 % de l'option de sur-allocation).

Une partie du produit de l'émission a été utilisée par SEPLAT pour rembourser le 22 avril 2014 la totalité des sommes restant dues au titre du prêt d'actionnaire accordé par la Société à SEPLAT le 25 juin 2010, soit 48 M\$. Le reste du produit de l'émission sera utilisé notamment pour financer de nouvelles acquisitions.

4.1.2 Activité de SEPLAT au cours du premier semestre 2014

	SEPLAT %	Production brute		En part SEPLAT		
		Huile b/j	Gaz mmcfd	Huile b/j	Gaz mmcfd	Equivalent en hydrocarbures boepd
OMLs 4, 38, 41	45 %	46 579	78,4	20 961	35,3	26 842
OPL 283	40 %	1 333	-	533	-	533
Total		47 912	78,4	21 494	35,3	27 375

La production d'hydrocarbures ⁽¹⁾ sur le premier semestre 2014, s'élève en moyenne à 27 375 boepd par rapport à 27 183 boepd au premier semestre 2013. Elle serait de 32 388 boepd si l'on ne retenait qu'une période de 17 jours d'arrêt correspondant à la quote-part semestrielle budgétée, par rapport aux 45 jours d'arrêt effectifs constatés sur le premier semestre 2014.

La nouvelle voie d'évacuation de pétrole, via la raffinerie de Warri, a été achevée et testée avec une première livraison effectuée en mars 2014. A l'avenir, cela devrait réduire l'impact des arrêts imputables aux tiers en matière d'évacuation.

La production opérée sur les champs des OMLs 4, 38 et 41 est de 20 961 b/j en moyenne sur les six premiers mois de 2014 contre 22 737 b/j sur la même période en 2013, reflétant 28 jours d'arrêt imprévus sur un total de 45 jours d'arrêt du système d'évacuation Trans Forcados.

La production quotidienne moyenne d'huile pour l'année 2014 de SEPLAT pour les OMLs 4, 38 et 41 et l'OPL 283 devrait s'établir entre 23 000 b/j et 25 000 b/j. La production quotidienne moyenne de gaz pour l'année complète devrait s'établir entre 38 et 45 mmscfd.

Ceci correspond en termes d'hydrocarbures (huile et gaz) à une production moyenne estimée de 29 000 à 33 000 boepd.

SEPLAT a décidé d'augmenter la production de gaz pour répondre à la demande intérieure croissante. Elle investit actuellement pour augmenter sa capacité de 150 millions de pieds cube par jour (mmcfd), afin d'atteindre 300 millions de pieds cube par jour en 2015. Cela représente la première phase d'un programme d'expansion du traitement du gaz visant à atteindre une production de 450 millions de pieds cube par jour en 2017. Une nouvelle unité, d'une capacité de traitement de

150 millions de pieds cube par jour, est en cours d'acheminement vers le site d'Oben où des travaux de génie civil sont en cours de finalisation. L'installation de cette nouvelle usine devrait être finalisée au plus tard à la fin de l'année 2014.

Pour information, vous pourrez retrouver l'ensemble des informations financières de SEPLAT sur son site internet dans la rubrique Investors > News Releases : <http://SEPLATpetroleum.com/investor-relations/>

4.1.3 Principales données financières de SEPLAT au 30 juin 2014

SEPLAT a publié ses résultats semestriels au 30 juin 2014 lors d'un communiqué de presse en date du 25 juillet 2014 dont les extraits se trouvent ci-dessous :

	juin 2014 M\$	juin 2013 M\$	Var
Revenus	388	419	-7 %
Bénéfice brut	247	250	-1 %
Bénéfice d'exploitation	173	220	-22 %
Bénéfice avant impôt	156	210	-26 %
Flux de trésorerie d'exploitation	265	11	ns
En part SEPLAT (boepd) ⁽¹⁾	27 375	27 183	1 %
Prix de vente - pétrole (\$/b)	110	109	-
Prix de vente - gaz (\$ par mcf)	1,60	1,43	12 %

(1) Volumes de production d'hydrocarbures liquides à l'unité LACT pour les stations de pompage des OMLs 4, 38 et 41 et de l'OPL 283. Les volumes indiqués sont sujets à rapprochement et validation, et diffèrent des volumes de vente au cours de la période.

Boepd (barrels of oil equivalent per day) : barils d'huile et de gaz par jour

4.2 Saint-Aubin Energie

4.2.1 Anticosti

Le 2 avril 2014, Saint-Aubin (E&P) Québec Inc., filiale à 100% de Saint-Aubin Energie SAS, a signé un accord définitif portant sur la création d'une coentreprise, en partenariat avec Ressources Québec, Pétrolia et Corridor Resources.

Les participations dans la coentreprise sont réparties de la façon suivante :

- Ressources Québec : 35 %
- Pétrolia : 21,7 %
- Corridor Resources : 21,7 %
- Saint-Aubin (E&P) Québec : 21,7 %

Cette coentreprise détient des permis d'exploration sur l'île d'Anticosti, au Québec, et Pétrolia est l'opérateur.

La première phase du programme d'exploration composée de 15 à 18 puits stratigraphiques est en cours. Cette campagne estivale utilisera quatre appareils de forage et les sondages des puits Caribou, Sainte-Marie et Canard ont démarré fin juillet 2014.

4.2.2 Alberta

Au Canada, à Sawn Lake en Alberta, deux puits parallèles ont été forés par l'opérateur Andora. Ces deux puits, un puits injecteur de vapeur et un puits producteur d'huile, serviront de pilote afin de connaître la qualité SAGD.

Les résultats de cette phase seront interprétés pour permettre à l'opérateur d'entreprendre une série de forages supplémentaires.

Depuis le 21 mai 2014, de la vapeur est injectée dans les deux puits de forage horizontaux du SAGD Demonstration Pilot afin de préchauffer le pétrole entre ces deux puits.

L'injection de vapeur dans le réservoir devrait conduire à une production de pétrole au second semestre 2014.

4.3 Diversification du portefeuille d'actifs

La stratégie du Groupe est de poursuivre son développement grâce à l'obtention de participations dans des zones à fort potentiel, en partenariat avec des acteurs locaux stratégiques.

A ce titre, Saint-Aubin Energie détient 50% d'une société qui a été retenue par les autorités irakiennes afin de participer aux prochaines attributions de licence.

5 STRATEGIE ET DEVELOPPEMENT

Le partenariat mis en place entre MPI et Maurel & Prom via la mise en place de Saint-Aubin Energie, permet à la Société d'accéder à un plus grand nombre d'opportunités tout en diversifiant les risques.

La Société continue d'étudier des opportunités d'investissements et de développement autres qu'au Nigéria afin de poursuivre son développement dans les opérations d'exploration et de production dans des zones à fort potentiel.

Cette diversification du portefeuille d'actifs de la Société en dehors du Nigéria n'obère en rien la volonté de la Société de maintenir un niveau de participation significatif dans le capital de SEPLAT.

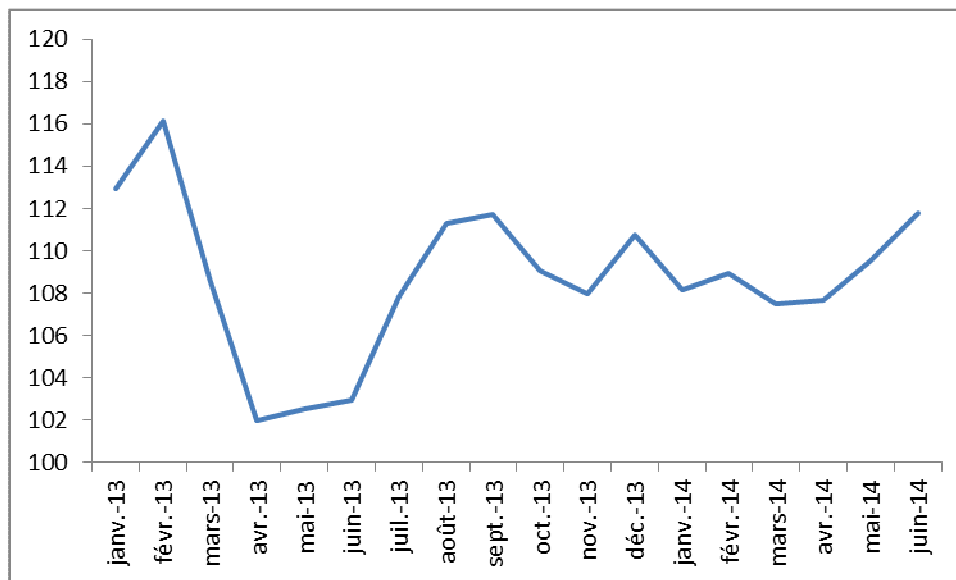
En outre, la Société conserve un intérêt pour le Nigéria qui demeure un pays attractif en termes d'investissements dans le secteur des hydrocarbures.

Pour son développement, la Société peut s'appuyer sur un niveau de trésorerie élevé, 237 M€ au 30 juin 2014, ainsi que sur une capacité à lever un financement puisqu'à ce jour MPI n'a aucune dette en propre.

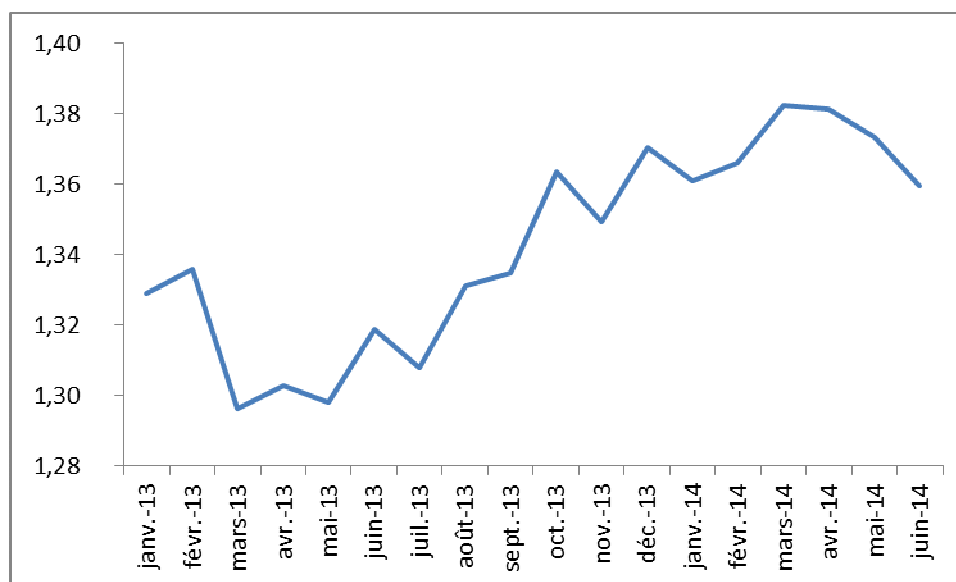
6 SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2014

6.1 Environnement économique

Le cours moyen du Brent sur le premier semestre 2014 s'élève à 108,9\$ contre 107,5\$ au premier semestre 2013.



Au premier semestre 2014, le taux de change moyen €/€ est de 1,370 contre 1,313 au premier semestre 2013. Au 30 juin 2014, le taux de change €/€ était de 1,366 contre 1,308 au 30 juin 2013.



6.2 Eléments financiers

Le Groupe MPI exerce son activité au travers (i) de ses participations au Nigéria, principalement dans SEPLAT, et (ii) des projets qu'il a entrepris essentiellement au Canada et au Myanmar en partenariat avec le groupe Maurel & Prom par le biais de la société commune d'investissement : Saint-Aubin Energie.

Le résultat net du Groupe augmente fortement, passant de 20 M€ en juin 2013 à 55 M€ à fin juin 2014 du fait de la forte progression du résultat de mise en équivalence dégagé sur SEPLAT et d'un profit de dilution de 29 M€ réalisé lors de l'introduction en bourse de cette filiale.

La trésorerie de MPI au 30 juin 2014 est de 237 M€. Le Groupe possède notamment une forte capacité à lever un financement puisqu'à ce jour il n'a aucune dette en propre.

7 CAPITAL ET VIE SOCIALE

7.1 Assemblée Générale

L'Assemblée générale mixte des actionnaires de MPI réunie le jeudi 19 juin 2014 sous la présidence de Monsieur Jean-François HENIN, Président, a approuvé toutes les résolutions qui lui étaient proposées.

L'Assemblée générale a approuvé les comptes sociaux et les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

7.2 Dividende

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée des actionnaires a approuvé le versement d'un dividende de 0,24 € par action au titre de l'exercice 2013. Ce dividende a été mis en paiement le 27 juin 2014.

7.3 Nombre total de droits de vote et d'actions composant le capital

En application de l'Article L. 233-8 II du code de commerce et du règlement général de l'AMF, MPI informe ses actionnaires du nombre total de droits de vote et d'actions composant son capital à la date du 30 juin 2014 :

Date	Nombre d'actions composant le capital	Nombre de droits de vote
30 juin 2014	115 336 534	Théoriques* : 115 336 534 Exercibles : 111 244 472

* : *droits de votes théoriques = nombre total de droits de vote attachés au nombre total d'actions, incluant les actions autodétenues et privées de droit de vote.*

7.4 Contact

51 rue d'Anjou
75008 Paris
France
Tél : 01 53 83 55 00
www.MPlenergy.com
ir@mpienergy.com

8 ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE

8.1 Etat de situation financière

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2014	31/12/2013
Actifs financiers non courants	4	41 373	38 160
Titres mis en équivalence	5	222 656	169 244
Actif non courant		264 029	207 404
Clients et comptes rattachés	6	49	174
Autres actifs financiers courants	7	782	34 937
Autres actifs courants		355	113
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	236 994	225 805
Actif courant		238 180	261 029
Total Actif		502 210	468 433

Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2014	31/12/2013
Capital social		11 534	11 534
Primes d'émission, de fusion et d'apport		226 900	226 900
Réserves consolidées		211 201	36 114
Actions propres		(9 362)	(9 883)
Résultat groupe		55 248	196 360
Capitaux propres Groupe		495 521	461 025
Capitaux propres totaux		495 521	461 025
Provisions non courantes		30	30
Passif non courant		30	30
Autres emprunts et dettes financières courants		0	70
Fournisseurs et comptes rattachés	9	727	2 204
Passif d'impôts exigibles		1 972	660
Autres créditeurs et passifs divers	9	3 962	4 444
Passif courant		6 661	7 379
Total Passif		502 210	468 433

8.2 Variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Actions propres	Primes	Autres réserves	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part groupe	Capitaux propres totaux
1^{er} janvier 2013	11 534	(6 442)	226 900	19 392	(5 994)	50 824	296 216	296 216
Résultat net						19 985	19 985	19 985
Autres éléments du résultat global					2 906		2 906	2 906
Total du résultat global					2 906	19 985	22 891	22 891
Affectation du résultat - Dividendes				41 634		(50 824)	(9 190)	(9 190)
Mouvements sur actions propres		(1 181)		1 121			(60)	(60)
Total transactions avec les actionnaires		(1 181)		42 755		(50 824)	(9 250)	(9 250)
30 juin 2013	11 534	(7 623)	226 900	62 147	(3 088)	19 985	309 857	309 857
1^{er} janvier 2014	11 534	(9 883)	226 900	61 668	(25 556)	196 360	461 025	461 025
Résultat net						55 248	55 248	55 248
Autres éléments du résultat global					4 791		4 791	4 791
Total du résultat global					4 791	55 248	60 039	60 039
Affectation du résultat - Dividendes				169 659		(196 360)	(26 701)	(26 701)
Augmentation/Diminution de capital								
Mouvements sur actions propres		521		636			1 157	1 157
Total transactions avec les actionnaires		521		170 295		(196 360)	(25 543)	(25 543)
30 juin 2014	11 534	-9 362	226 900	231 963	-20 765	55 248	495 521	495 521

8.3 Etat consolidé du résultat global

Résultat net de la période

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2014	30/06/2013
Chiffre d'affaires		0	0
Autres achats et charges d'exploitation		(1 657)	(980)
Impôts & taxes		(139)	(38)
Charges de personnel		(371)	(75)
Dotations aux amortissements		0	(19)
Autres charges		(173)	(139)
Résultat opérationnel	10	(2 340)	(1 251)
Autres produits et charges financiers		1 694	1 779
Résultat financier	11	1 694	1 779
Résultat avant impôt		(646)	528
Impôts sur les résultats		(2 294)	(1 711)
Résultat net des sociétés intégrées		(2 940)	(1 183)
Résultat des sociétés mises en équivalence	5	28 801	21 168
Résultat de dilution	1	29 387	0
Résultat net de l'ensemble consolidé		55 248	19 985
<i>Résultat net - part du groupe</i>		<i>55 248</i>	<i>19 985</i>
<i>Participation ne donnant pas le contrôle</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
Résultat par action			
De base		0,50	0,18
Dilué		0,48	0,17

Résultat global de la période

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2014	30/06/2013
Résultat net de la période	55 248	19 985
Autres éléments du résultat global		
Ecart de conversion	4 791	2 906
Total du résultat global pour la période	60 039	22 891
<i>- part du groupe</i>	<i>60 039</i>	<i>22 891</i>
<i>-Participation ne donnant pas le contrôle</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

8.4 Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	30/06/2014	30/06/2013
Résultat net consolidé	55 248	19 985
Charge d'impôt	2 294	1 711
Résultat consolidé avant impôts	57 542	21 696
- Dotations (reprises) nettes des amortissements et provisions	0	19
- Autres produits et charges calculés	(28 845)	1 061
- Plus et moins-values de cession	0	0
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(28 801)	(21 168)
Capacité d'autofinancement avant impôt	(105)	1 608
Décassement de l'impôt exigible	(994)	1 738
Variation du B.F.R. lié à l'activité	(2 447)	936
- Clients	(126)	(32)
- Fournisseurs	(1 492)	223
- Autres	(829)	745
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE	(3 545)	4 282
Incidence des variations de périmètre	(2)	(24)
Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)	9 066	0
Autres flux liés aux opérations d'investissement	29 720	59 519
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	38 784	59 495
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	0	0
Dividendes versés	(26 701)	0
Intérêts payés	0	0
Acquisitions d'actions propres	615	(1 110)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(26 086)	(1 110)
Incidence des variations des cours des devises	2 109	1 675
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	11 263	63 339
Trésorerie à l'ouverture	225 732	106 334
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture des activités cédées		
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETTE A LA CLÔTURE	236 994	169 664

8.5 Annexes aux comptes consolidés

8.5.1 NOTE 1 : GENERALITES

Le Groupe MPI exerce son activité au travers (i) de ses participations au Nigéria, principalement dans la société SEPLAT, et (ii) des projets qu'il a entrepris essentiellement au Canada et au Myanmar en partenariat avec le groupe Maurel & Prom par le biais de la société commune d'investissement constituée entre les deux groupes : Saint-Aubin Energie.

Le résultat net du Groupe augmente sensiblement passant de 20 M€ en juin 2013 à 55 M€ à fin juin 2014 du fait de la forte progression du résultat de mise en équivalence dégagé sur SEPLAT et d'un profit de dilution de 29,4 M€ réalisé lors de l'introduction en bourse de cette filiale.

Cotation des titres de la filiale SEPLAT à Londres et Lagos

SEPLAT Petroleum, dont le capital était détenu à 30,1 % par MPI, est entrée 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).

153,6 millions de titres SEPLAT représentant 27,70 % du capital de la société (post opération) ont été admis à la cotation à un prix d'introduction de 210 pence par action (NGN 576 par action sur le NSE). L'opération a généré un produit d'émission net de 497 M\$ 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 % et dégage, compte tenu des conditions de l'introduction, un profit de dilution de 29,4 M€ s'analysant comme suit :

Effet de dilution :

<i>En milliers de titres</i>	Avant cotation	titres créés	Après cotation	Dilution
Total titres Seplat	400 000	153 320	553 320	
dont détenus par MPI	120 400		120 400	
Taux de détention MPI	30,10%		21,76%	8,34%

Profit de dilution (en M\$) :

Situation nette de Seplat à la date de cotation	815
Quote-part de situation nette cédée (8,34%)	68
Produit net d'émission	498
Dont quote-part MPI (21,76%)	108
Profit de dilution (en Mios \$)	40
Profit de dilution (en Mios €)	29

Les fonds levés par SEPLAT lui ont permis de rembourser le solde du prêt d'actionnaire de 48 M\$ qui lui avait été consenti par MPI.

La cotation de SEPLAT a conduit les actionnaires fondateurs MPI, Shebah Petroleum et Platform Petroleum à mettre fin au pacte d'actionnaires qui les unissait depuis décembre 2009 aux termes duquel MPI bénéficiait d'un droit de veto sur l'ensemble des décisions structurantes de la société.

MPI détient une participation de 21,76 % dans SEPLAT qui lui garantit un poste d'administrateur au sein du conseil d'administration de cette entreprise et continue à participer activement aux décisions de cette dernière sur laquelle elle exerce une influence notable.

Ces évolutions sont sans effet sur la méthode de consolidation de SEPLAT qui reste mise en équivalence.

Signature d'un partenariat stratégique au Québec sur l'île Anticosti

Saint-Aubin Énergie (2/3 MPI) a signé le 1^{er} avril 2014 un accord définitif portant sur la création d'une coentreprise, en partenariat avec Ressources Québec, Pétrolia et Corridor Resources.

Cette coentreprise constituée sous la forme d'une société en commandite du Québec va entreprendre des travaux d'exploration sur l'île d'Anticosti sur des objectifs non conventionnels. Une première phase de reconnaissance, comprenant le forage de quinze puits stratigraphiques et de trois puits de fracturation horizontaux pour un montant total de 55 M\$ à 100 %, débutera dès l'été 2014 et devrait durer deux ans. En fonction des résultats obtenus, ce programme d'exploration pourra se poursuivre par une phase additionnelle de travaux. Dans le cadre de cet accord, les parties se sont engagées à un financement maximal de travaux (pour l'ensemble des phases) qui pour Saint-Aubin Énergie s'élève à 43,3 M\$ compte tenu de son pourcentage d'intérêts dans la structure. L'engagement financier pour MPI s'élève à 28,9 M\$.

Les participations dans la coentreprise sont réparties de la façon suivante :

- Ressources Québec 35 %
- Pétrolia 21,7 %
- Corridor Resources 21,7 %
- Saint-Aubin Énergie 21,7 % (au travers de sa filiale Saint-Aubin E&P Québec).

8.5.2 NOTE 2 : METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2014 du Groupe MPI ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Les états financiers consolidés intermédiaires n'incluent donc pas toutes les notes et informations requises par les IFRS pour les états financiers annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers annuels de l'exercice 2013.

Les principes comptables appliqués pour les comptes intermédiaires ne diffèrent pas significativement de ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2013, établis en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

L'application du référentiel IFRS de l'IASB n'aurait pas d'incidence sur les états financiers présentés.

Il a été tenu compte des nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2014.

IFRS10 (Etats financiers consolidés), IFRS11 (Partenariats), IFRS12 (Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités), IAS27R (Etats financiers individuels), IAS28R (Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises) et leurs amendements consécutifs.

Amendements à IAS32 (Compensation des actifs et passifs financiers)

Amendements à IAS36 (Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers)

Amendements à IAS39 (Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture)

Ces nouveaux textes n'ont pas d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2014.

L'entrée en vigueur des normes IFRS 10, 11 et 12 n'a en particulier pas entraîné de modification dans les méthodes comptables du Groupe dans la mesure où les entités faisant l'objet d'un contrôle conjoint (SEPLAT ainsi que Saint-Aubin Énergie et ses filiales MP East Asia, Saint-Aubin Énergie Québec Inc, MP Energy West Canada Corp., MP Québec et MP West Canada) étaient déjà consolidées par mise en équivalence. La société

Saint-Aubin Exploration et Production Québec Inc créée en 2014 et détenue à 100% par Saint-Aubin Energie est ainsi également consolidée par mise en équivalence.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2014, telles que IFRIC21 (Taxes) (applicable aux exercices ouverts au 17/06/2014 – endossée au 13/06/2014).

Les normes IFRS ont été appliquées par le Groupe de manière homogène pour toutes les périodes présentées.

L'établissement des états financiers consolidés selon les normes IFRS implique que le Groupe effectue des choix comptables, procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui affectent le montant des actifs et passifs, les notes sur les actifs et passifs potentiels à la date d'arrêté, ainsi que les produits et charges enregistrés sur la période. Des changements de faits et circonstances peuvent amener le Groupe à revoir ces estimations.

Les résultats réalisés peuvent différer significativement de ces estimations lorsque des circonstances ou hypothèses différentes s'appliquent.

Par ailleurs, lorsqu'une transaction spécifique n'est traitée par aucune norme ou interprétation, la Direction du Groupe applique son jugement à la définition et à l'application de méthodes comptables qui permettent de fournir une information pertinente et fiable. Les états financiers donnent une image fidèle de la situation financière, de la performance et des flux de trésorerie du Groupe. Ils reflètent la substance des transactions, sont préparés de manière prudente et sont complets sous tous leurs aspects significatifs.

Les principales estimations faites par la Direction lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur :

- les tests de dépréciation des actifs pétroliers ;
- les provisions pour remise en état des sites ;
- la comptabilisation des portages pétroliers ;
- la reconnaissance des impôts différés actifs ;
- l'évaluation des investissements nécessaires au développement des réserves prouvées non développées, inclus dans le calcul de la déplétion des actifs.

8.5.3 NOTE 3 : VARIATION DE LA COMPOSITION DU GROUPE MPI

Société	Siège	Méthode de consolidation	% de contrôle	
			30/06/2014	31/12/2013
MPI SA	Paris	Société consolidante	Société consolidante	
Activités pétrolières et gazières				
SEPLAT Petroleum Development Company Plc	Lagos, Nigeria	Mise en équivalence	21,76%	30,10%
Newton Plc	Lagos, Nigeria	Mise en équivalence	21,76%	30,10%
Cardinal Ltd	Lagos, Nigeria	Mise en équivalence	40,00%	40,00%
Saint-Aubin Energie SAS	Paris, France	Mise en équivalence	66,67%	66,67%
MP Iraq SAS	Paris, France	Mise en équivalence	33,33%	33,33%
MP East Asia SAS	Paris, France	Mise en équivalence	66,67%	66,67%
Saint-Aubin Energie Québec Inc	Montréal, Canada	Mise en équivalence	66,67%	66,67%
MP Energy West Canada Corp.	Calgary, Canada	Mise en équivalence	66,67%	66,67%
MP Québec SAS	Paris, France	Mise en équivalence	66,67%	66,67%
MP West Canada SAS	Paris, France	Mise en équivalence	66,67%	66,67%
Saint-Aubin Exploration et Production Québec Inc	Montréal, Canada	Mise en équivalence	66,67%	-
Activités diverses				
MPNATI S.A.	Genève, Suisse	Intégration globale	100,00%	100,00%

Les variations de périmètre concernent essentiellement la diminution du taux de la participation dans SEPLAT suite à l'introduction en bourse de cette dernière (cf Note 1 : Généralités).

Par ailleurs, Saint-Aubin E&P Québec Inc. a été constituée pour porter les intérêts du Groupe dans le projet « Anticosti ».

8.5.4 NOTE 4 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

<i>En milliers d'euros</i>		
	Prêts et créances	Total
Valeur au 01/01/2013	35 705	35 705
Transferts	2 455	2 455
Valeur au 31/12/2013	38 160	38 160
Dépréciations	(2 158)	(2 158)
Transferts	5 372	5 372
Valeur au 30/06/2014	41 373	41 373

Les actifs financiers au 30 juin 2014 s'élèvent à 41 M€, ils correspondent pour l'essentiel aux avances accordées à Saint-Aubin Energie pour financer ses investissements au Myanmar et au Canada.

8.5.5 NOTE 5 : TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Au 31/12/2013

<i>En milliers d'euros</i>	Quote part de capitaux propres	Dont quote-part de résultat dans l'exercice
SEPLAT	168 034	169 651
Maurel & Prom East Asia	156	137
Cardinal	2 122	(3 819)
Newton	0	0
Maurel & Prom Iraq	(325)	(149)
MP Québec	0	0
MP West Canada	(180)	(204)
Saint Aubin Energie SAS	(564)	(484)
Total	169 244	165 131

Au 30/06/2014

<i>En milliers d'euros</i>	Quote part de capitaux propres	Valeur au bilan	Dont quote-part de résultat dans l'exercice
SEPLAT	220 123	220 123	29 620
Maurel & Prom East Asia	0	0	(531)
Cardinal	2 533	2 533	425
Newton	0	0	0
Maurel & Prom Iraq	0	0	(24)
MP Québec	0	0	0
MP West Canada	0	0	(405)
Saint-Aubin Exploration et Production Québec Inc	0	0	0
Saint-Aubin Energie SAS	0	0	(284)
Total	222 656	222 656	28 801

Informations financières au 30 juin 2014

<i>En milliers d'euros</i>	MP East Asia	Saint-Aubin Energie SAS	SEPLAT	MP Iraq	Cardinal	MP Québec	MP West Canada	Saint-Aubin Exploration & Production Québec Inc
Actifs	31 896	65 179	1 693 955	10	84 400	0	8 848	0
Passifs*	32 459	66 454	682 396	1 058	69 339	0	26 316	0
Chiffre d'affaires	0	0	283 285	0	13 152	0	0	0
Résultat net	(796)	(427)	112 261	(72)	1 063	0	(607)	0

*hors situation nette

Les informations relatives à SEPLAT tiennent compte des retraitements de mise en conformité aux normes de MPI cités ci-dessous.

Comptes de SEPLAT retraités aux normes du Groupe MPI :

Les comptes de SEPLAT établis selon les normes comptables du Groupe sont présentés ci-après. Les retraitements de mise en conformité aux normes de MPI ont un impact de -2,1 M\$ sur le résultat net et de +35,5 M\$ sur les capitaux propres de SEPLAT publiés au 30 juin 2014.

Les comptes semestriels de SEPLAT sont consultables sur le site internet de la société. La capitalisation boursière de SEPLAT s'élevait au 30 juin à 1 805 M€ (sur la base d'un cours de 261 pence à cette date).

SEPLAT a versé en 2014 à MPI un dividende de 12 M\$ dans le cadre de l'affectation du résultat 2013.

SEPLAT : état de situation financière

	30/06/2014		31/12/2013	
	000' USD	000' €	000' USD	000' €
Actif non courant	828 945	606 930	732 248	530 961
Actif courant	1 484 712	1 087 064	623 003	451 746
Total actif	2 313 657	1 693 994	1 355 251	982 707
Capitaux propres	1 381 641	1 011 598	769 889	558 255
Passifs	932 016	682 396	585 362	424 452
Total passif	2 313 657	1 693 994	1 355 251	982 707

SEPLAT : résultat de la période

	30/06/2014	
	000' USD	000' €
Chiffre d'affaires	388 185	283 243
Résultat opérationnel	171 309	124 997
Résultat financier	- 17 478	- 12 753
Résultat avant impôt	153 831	112 244
Impôts sur les résultats	-	-
Résultat net	153 831	112 244

8.5.6 NOTE 6 : CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS

En milliers d'euros	30/06/2014	31/12/2013
Créances clients - activité pétrolière et gazière	49	174
Total	49	174
A déduire dépréciation	0	0
Valeur nette	49	174

Ce poste est constitué des créances relatives aux prestations de service technique facturées par le Groupe à SEPLAT.

Créances sur participations et associations*En milliers d'euros*

	30/06/2014	31/12/2013
Autres Actifs Financiers Courants		
Créances sur Participations et associations	772	34 932
Prêts et autres	3	3
Débiteurs Divers	7	2
Valeur brute	782	34 937
Valeur nette	782	34 937

	30/06/2014	31/12/2013
Autres actifs courants		
Charges constatées d'avance	37	20
Créances fiscales et sociales (hors IS)	4	3
Autres actifs	314	90
Valeur brute	355	113
Valeur nette	355	113

La diminution de ce poste s'explique par le remboursement par SEPLAT du solde du prêt d'actionnaire (48 M\$ soit 35 M€) rémunéré à 7,125 % que lui avait consenti MPI.

8.5.7 NOTE 7 : JUSTE VALEUR**Actifs financiers et juste valeur**

Les différentes catégories d'actifs financiers au 30 juin 2014 sont présentées dans les tableaux suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2014			
	Prêts et créances	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	Total Bilan	Juste valeur
Autres Actifs Financiers Non Courants	41 373	0	41 373	41 373
Clients et Comptes Rattachés	49	0	49	49
Autres Actifs Financiers Courants	782	0	782	782
Trésorerie et Equivalents de trésorerie*	236 994	0	236 994	236 994
Total Valeur Bilan	279 198	0	279 198	279 198
Total Juste Valeur	279 198	0	279 198	279 198

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2013			
	Prêts et créances	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	Total Bilan	Juste valeur
Autres Actifs Financiers Non Courants	38 160	-	38 160	38 160
Clients et Comptes Rattachés	174	-	174	174
Autres Actifs Financiers Courants	34 937	-	34 937	34 937
Trésorerie et Equivalents de trésorerie*	225 805	-	225 805	225 805
Total Valeur Bilan	299 076	-	299 076	299 076
Total Juste Valeur	299 076	-	299 076	299 076

*nette de concours bancaires

Passifs financiers (hors dérivés) et juste valeur

Les différentes catégories de passifs financiers au 30 juin 2014 sont les suivantes :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2014			
	Courant	Non courant	Total Bilan	Juste valeur
Autres emprunts et dettes financières	0	0	0	0
Dettes fournisseurs	727	0	727	727
Autres créditeurs et passifs financiers divers	3 962	0	3 962	3 962
Total	4 689	0	4 689	4 689

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2013			
	Courant	Non courant	Total Bilan	Juste valeur
Autres emprunts et dettes financières	70	0	70	70
Dettes fournisseurs	2 205	0	2 205	2 205
Autres créditeurs et passifs financiers divers	4 444	0	4 444	4 444
Total	6 717	0	6 717	6 717

Hypothèses retenues

Les actifs financiers dont le montant s'élève à 279,2 M€ correspondent à hauteur de 237 M€ à de la trésorerie à vue et à concurrence de 41,4 M€ à des avances accordées à Saint-Aubin Energie.

Les passifs financiers courants correspondent aux dettes fournisseurs et fiscales dont la valeur comptable représente la juste valeur.

En conséquence, les valeurs bilancielle ne diffèrent pas significativement des justes valeurs évaluées sur les différents postes concernés.

8.5.8 NOTE 8 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2014	31/12/2013
Liquidités, Banques et caisses	163 752	218 554
Dépôts bancaires à court terme	73 242	7 251
Total	236 994	225 805
Concours bancaires	0	70
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture	236 994	225 735

8.5.9 NOTE 9 : DETTES FOURNISSEURS – AUTRES CREDITEURS ET PASSIFS FINANCIERS DIVERS

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2014			31/12/2013		
	< à 1 an	> à 1 an	Total	< à 1 an	> à 1 an	Total
Fournisseurs	727	0	727	2 204	0	2 204
Fournisseurs	224	0	224	193	0	193
Charges à payer	503	0	503	2 011	0	2 011
Autres créditeurs et passifs divers	3 962	0	3 962	4 444	0	4 444
Dettes sociales	330	0	330	115	0	115
Dettes fiscales	4	0	4	3	0	3
Fournisseurs d'immobilisation	0	0	0	0	0	0
Créditeurs divers	3 628	0	3 628	4 326	0	4 326

8.5.10 NOTE 10 : RESULTAT OPERATIONNEL

La perte opérationnelle de -2,3 M€ provient des frais de fonctionnement inhérents à la cotation (audit légal, communication financière, juridique...) et d'honoraires versés dans le cadre d'opérations de croissance envisagées au cours du semestre.

8.5.11 NOTE 11 : RESULTAT FINANCIER

	30/06/2014	30/06/2013
Autres produits et charges financiers nets	1 694	1 779
Ecart de change nets	110	(55)
Autres	1 584	1 834
RESULTAT FINANCIER	1 694	1 779

MPI n'a aucune dette bancaire à ce jour. Les autres produits financiers correspondent essentiellement à la rémunération des avances à SEPLAT et à Saint-Aubin Energie.

La monnaie de présentation des comptes du Groupe MPI est l'euro alors que la monnaie de fonctionnement de la Société et de SEPLAT est le dollar US puisque les ventes, la majeure partie des dépenses opérationnelles et une part significative des investissements sont libellés dans cette devise.

Cette situation induit une sensibilité des comptes consolidés du Groupe MPI au taux de change euro/dollar US liée à la conversion en monnaie de présentation au taux de clôture des actifs et passifs. L'écart résultant de cette conversion est enregistré directement en capitaux propres.

L'impact sur les capitaux propres consolidés au 30 juin 2014 d'une variation de 10 % à la hausse ou à la baisse du taux de change euro/dollar US à cette date est présenté ci-après (en millions d'euros) :

	Impact sur le résultat avant impôt sur les bénéfices		Impact sur l'écart de conversion (capitaux propres)	
	Hausse de 10 % parité euros/dollars US	Baisse de 10 % parité euros/dollars US	Hausse de 10 % parité euros/dollars US	Baisse de 10 % parité euros/dollars US
USD	0,0	0,0	-45,2	55,4
Total	0,0	0,0	-45,2	55,4

8.5.12 NOTE 12 : PARTIES LIEES**Transactions Commerciales et Financières**

en milliers d'euros

30/06/2014	Revenus	Charges	Montants dus par les parties liées (net)	Montants dus aux parties liées
Co entreprises et entreprises associées				
Saint-Aubin Energie	578		44 111	0
SEPLAT	528	958	51	334
Autres parties liées				
- Etablissements Maurel & Prom		207	0	0

31/12/2013	Revenus	Charges	Montants dus par les parties liées (net)	Montants dus aux parties liées
1- Co entreprises et entreprises associées				
- Saint-Aubin Energie	0		38 160	0
- SEPLAT	3 003		34 937	0
2- Autres parties liées				
- Etablissements Maurel & Prom		493	0	0

Conventions entre la Société et SEPLAT

Prêt d'actionnaire

Le prêt d'actionnaire rémunéré au taux de 7,125 % consenti en 2010 par la société à SEPLAT dont le solde s'élevait à 48 M\$ a été remboursé en totalité en avril. Le montant des intérêts facturés sur l'exercice s'élève à 0,5 M€.

Prestations d'assistance

La Société fournit dans des conditions de concurrence normales des prestations d'assistance techniques et générales à SEPLAT. Les montants facturés à ce titre en 2014 s'élèvent à 6 K€.

Financement de l'acquisition d'appareils de forage

SEPLAT a défini un programme de forage intensif sur trois ans de nature à lui permettre d'atteindre son objectif affiché de porter la production à un niveau de 85 000 b/j d'huile et 250 millions de pieds cubes de gaz à horizon 2016. La réalisation de ce programme suppose l'utilisation à pleine capacité de plusieurs appareils de forage sur la durée du programme.

En vue d'assurer son indépendance vis-à-vis des compagnies de forage, SEPLAT a décidé en 2011 d'acquérir des appareils qui seraient inscrits à l'actif d'une société de droit nigérian spécialement créée à cet effet : Caroil drilling rebaptisée par la suite Cardinal.

SEPLAT a en conséquence versé sur 2011 45 M\$ d'avances au fabricant américain d'appareils BHP Billiton à titre de financement de l'acquisition de deux appareils de forage neufs par la société Cardinal. Cette dernière a obtenu sur 2012 un financement bancaire de 30 M\$ qui lui a permis de rembourser une partie de l'avance qui lui avait été faite. A fin 2012, le solde des avances consenties par SEPLAT à Cardinal s'élevait à 25 M\$. Cette créance a été remboursée à hauteur de 5 M\$ par compensation avec le coût des prestations de forage effectuées par Cardinal au profit de SEPLAT sur 2013.

Les 20 M\$ restant qui constituent un droit de réservation exclusive des deux appareils pour une durée de cinq ans sont amortis sur cette durée.

M. Jean François HENIN, Président de MPI, est également membre du conseil d'administration de Cardinal et est à ce titre intéressé à cette convention.

Depuis septembre 2013, MPI détient 40% de Cardinal. Le reste du capital est détenu par Shebah (34%) et Platform (26%).

8.5.13 NOTE 13 : ENGAGEMENTS HORS BILAN**Engagements données*****Garanties données sur emprunts***

Les titres de SEPLAT ont été nantis au profit des établissements prêteurs en garantie de la ligne de crédit syndiquée d'un montant maximum de 550 M\$ mise en place par la filiale l'an dernier. Le montant a été intégralement tiré à fin juin 2014.

Engagement de réservation ferme de deux appareils de forage.

Ce point est décrit dans la note sur les « parties liées » au paragraphe « financement de l'acquisition d'appareils de forage »

Garantie autonome à première demande émise par la Société au bénéfice des Etablissements Maurel & Prom

Les Etablissements Maurel & Prom ont garanti l'exécution des obligations de la société Saint-Aubin Energie E&P Québec et le paiement maximum à hauteur de 50 M\$ des engagements de travaux pris dans le cadre du projet Anticosti au Québec. S'agissant d'un projet réalisé au travers du véhicule d'investissement Saint-Aubin Energie et financé aux 2/3 par MPI, cette dernière a émis au profit des Etablissements Maurel & Prom une garantie autonome à première demande d'un montant maximum de 33,33 M\$.

Engagements reçus

Néant

8.5.14 NOTE 14 : EVENEMENTS POST CLOTURE

Aucun évènement de cette nature n'est à signaler.

9 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et vos statuts et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société MPI, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

9.1 Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

9.2 Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Les Commissaires aux Comptes
INTERNATIONAL AUDIT COMPANY François CARREGA

MENTIONS LEGALES

Ce document peut contenir des prévisions concernant la situation financière, les résultats, les activités et la stratégie industrielle de MPI. Par leur nature même, les prévisions comportent des risques et des incertitudes dans la mesure où elles se fondent sur des événements ou des circonstances dont la réalisation future n'est pas certaine. Ces prévisions sont effectuées sur la base d'hypothèses que nous considérons comme raisonnables mais qui pourraient néanmoins s'avérer inexactes et qui sont tributaires de certains facteurs de risques tels que les variations du cours du brut ; les variations des taux de change ; les incertitudes liées à l'évaluation de nos réserves de pétrole ; les taux effectifs de production de pétrole ainsi que les coûts associés ; les problèmes opérationnels ; la stabilité politique ; les réformes législatives et réglementaires ou encore les guerres, actes de terrorisme ou sabotages.