



RAPPORT SEMESTRIEL
30 juin 2015

1 SOMMAIRE

1	SOMMAIRE	2
2	RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
3	RAPPEL HISTORIQUE ET PRESENTATION DE LA SOCIETE	4
3.1	HISTORIQUE DU GROUPE MPI	4
3.2	PERIMETRE D'ACTIVITE DU GROUPE AU 30 JUIN 2015	4
4	ACTIVITE DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2015	5
4.1	SEPLAT	5
4.2	SAINT-AUBIN ENERGIE	6
5	SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2015	7
5.1	ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE	7
5.2	ELEMENTS FINANCIERS	7
6	CAPITAL ET VIE SOCIALE	9
6.1	ASSEMBLEE GENERALE	9
6.2	DIVIDENDE	9
6.3	NOMBRE TOTAL DE DROITS DE VOTE ET D' ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL	9
6.4	CONTACT	9
7	ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES DU GROUPE	10
7.1	ETAT DE SITUATION FINANCIERE	10
7.2	ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL	11
7.3	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	12
7.4	TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	13
7.5	ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	14
8	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	21
8.1	CONCLUSION SUR LES COMPTES	21
8.2	VERIFICATION SPECIFIQUE	21

2 RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

En tant que Directeur Général de MPI SA (ci-après « MPI » ou la « **Société** »), 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 résumés 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 3 à 21 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 2015

3 RAPPEL HISTORIQUE ET PRESENTATION DE LA SOCIETE

3.1 Historique du Groupe MPI

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.

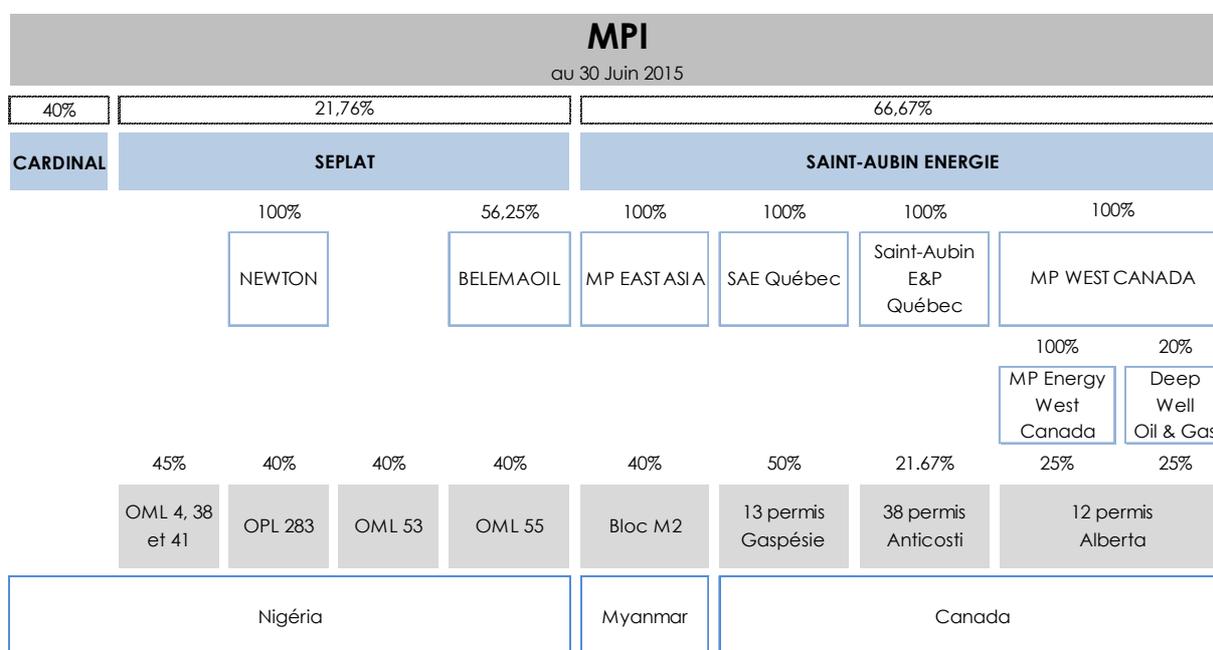
MPI est devenue indépendante à la suite de l’approbation, par les actionnaires de Maurel & Prom réunis en assemblée générale le 12 décembre 2011, de la distribution de 100 % du capital de la Société. Depuis le 15 décembre 2011, l’intégralité des actions de la Société sont admises aux négociations sur 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. MPI détient actuellement 21,76 % de SEPLAT.

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.

3.2 Périmètre d’activité du Groupe au 30 juin 2015



4 ACTIVITE DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2015

4.1 SEPLAT

Seplat a publié ses résultats semestriels au 30 juin 2015 dans un communiqué de presse daté du 28 juillet 2015, dont sont extraites les informations suivantes :

Acquisition d'intérêts dans les OML 53 et 55

En février 2015, SEPLAT a annoncé la finalisation de l'acquisition de 40 % d'intérêts dans l'OML 53 à la compagnie Chevron Nigeria ainsi que la signature d'un accord portant sur l'acquisition de 56,25 % de la société Belemaoil, un véhicule nigérian dédié à l'achat de 40 % d'intérêts à Chevron Nigeria dans l'OML 55.

SEPLAT évalue à environ 51 millions de barils d'huile et de condensats et à 611 milliards de pieds cube de gaz les volumes récupérables pour sa propre part, soit l'équivalent de 151 millions de barils équivalent pétrole pour l'OML 53. De même, SEPLAT évalue à environ 20 millions de barils d'huile et de condensats et à 156 milliards de pieds cube de gaz les volumes récupérables pour sa propre part, soit l'équivalent de 46 millions de barils équivalent pétrole pour l'OML 55.

SEPLAT a été nommé opérateur de ces licences qui se situent onshore dans le Delta du Niger.

Point sur la production

Seplat détient des intérêts, directement ou indirectement, dans six licences (OML 4, 38, 41, 53, 55 et OPL 283) situées dans le Delta du Niger au Nigéria. Leur production contributive sur le semestre est présentée ci-dessous :

	% de Seplat	Brut		Participation directe		
		Liquides	Gaz	Liquides	Gaz	Equivalent pétrole
		b/j	mmcf	b/j	mmcf	boepd
OMLs 4, 38, 41	45 %	44 765	118,3	20 144	53,3	29 020
OPL 283	40 %	2 724	-	1 089	-	1 089
OML 53	40 %	2 243	-	897	-	897
OML 55	22,5 %	6 995	-	1 574	-	1 574
Total		56 727	118,3	23 705	53,3	32 580

La production d'huile de SEPLAT s'élève en moyenne 23 705 barils par jour et la production du gaz s'établit à 53,3 millions de pieds cubes par jour sur le premier semestre 2015, soit une production d'hydrocarbures de 32 580 barils équivalent pétrole par jour (contre 27 375 boepd au premier semestre 2014). Ces niveaux de production ont été atteints malgré les nombreux temps d'arrêts du système d'évacuation Trans Forcados (52 jours d'arrêt total et 25 jours d'arrêt partiel) et restent conformes aux objectifs de production fixés entre 32 000 et 36 000 boepd sur la période.

Ces niveaux de production ont notamment pu être constatés grâce à la mise en service de la nouvelle usine de gaz d'Oben pouvant délivrer 150 millions de pieds cubes de gaz supplémentaires par jour permettant ainsi un fort développement de traitement du gaz et par effet induit une augmentation significative de production des condensats associés à la production de gaz. Cela se traduit par des niveaux records de production atteints sur la période à hauteur de 84 400 barils d'huile par jour et de 284 millions de pieds cubes de gaz par jour sur les champs des OML 4, 38 et 41.

Le prix moyen de vente du pétrole au premier semestre a été de 53,3 USD/baril (2014 : 112,4 USD/baril), soit une prime moyenne de 1,5 USD/baril par rapport au Brent. Le prix moyen du gaz a été de 2,75 USD/million de pieds cubes (2014 : 1,50 USD/million de pieds cubes).

Pour en savoir plus, toutes les informations financières relatives à Seplat sont disponibles à la rubrique « Investor Centre » de son site Internet :

<http://SEPLATpetroleum.com/investor-centre/results-centre/>
<http://SEPLATpetroleum.com/investor-centre/results-centre/>

4.2 SAINT-AUBIN ENERGIE

Au Myanmar, le forage du puits SP-1X, opéré par Petrovietnam, a débuté le 27 décembre 2014 et s'est terminé en mars 2015. Ce forage a mis en évidence des volumes significatifs de gaz en place. Le puits n'a pas été testé et a été bouché compte tenu des hautes pressions rencontrées lors du forage étant considéré que l'appréciation du réservoir pourrait être plus facilement menée dans le futur à partir d'un autre forage sur la zone.

Au Québec, sur l'île d'Anticosti, la campagne de sondages stratigraphiques débutée en 2014 a redémarré en mai 2015. À ce jour, dix sondages sont complétés et le onzième est en cours de complétion. Un douzième sondage doit être réalisé en 2015, sa localisation sera optimisée en fonction des résultats des sondages précédents. Les sondages de la campagne 2015 font partie du programme d'évaluation des ressources du réservoir du Macasty, les résultats déjà obtenus vont permettre de déterminer les emplacements des trois puits horizontaux avec fracturations qui sont programmés pour l'été 2016.

À Sawn Lake en Alberta, le test pilote du procédé SAGD (Steam Assisted Gravity Drainage), réalisé sur la première paire de puits horizontaux en vue d'évaluer la faisabilité technique et commerciale de ce projet de production de bitume par injection de vapeur, se poursuit. La moyenne de production de 325 b/j au cours du premier semestre 2015 continue d'évoluer favorablement. Elle était de 400 b/j au mois de juillet 2015. Pour apprécier la viabilité économique du gisement, le test pilote se poursuivra jusqu'à l'automne 2015.

5 SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2015

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.

5.1 Environnement économique

L'environnement économique a été marqué par une forte baisse du cours du Brent depuis l'été 2014. Celui-ci est passé de 113 \$ à fin juin 2014 à 58 \$ fin décembre 2014 et à 63 \$ fin juin 2015. Sur le 1^{er} semestre 2015, le cours moyen du Brent s'établit à 57,8 \$ contre 108,9 \$ sur le 1^{er} semestre 2014 soit une baisse de 47 %.

La chute du cours du baril a eu un impact direct défavorable sur les résultats de SEPLAT, société mise en équivalence.

Le dollar s'est apprécié par rapport à l'euro sur la même période. Le taux de change EUR/USD au 30 juin 2015 s'élevait à 1,12 contre 1,21 au 31 décembre 2014. Le taux de change moyen de la période s'établit à 1,12 alors qu'il était à 1,37 sur le 1^{er} semestre 2014.

5.2 Eléments financiers

Principales données consolidées

Le résultat net du Groupe s'élève à 2,2 M€ au 30 juin 2015 contre 55,2 M€ au 30 juin 2014. Le résultat opérationnel de MPI est de -1,8 M€, il correspond aux coûts de fonctionnement du Groupe, l'évolution favorable des cours EUR/USD amène le Groupe a constaté un impôt de 5 M€. La quote-part du résultat net de SEPLAT s'établit au 30 juin 2015 à 7,8 M€.

La trésorerie de MPI au 30 juin 2015 s'élève à 222 M€, soit une variation de -29 M€ par rapport au 1^{er} janvier 2015. 11 M€ ont été prélevé au titre de l'impôt exigible pour l'exercice 2014, 6,5 M€ ont été reçus de SEPLAT et 33 M€ ont été versé aux actionnaires du Groupe sous forme de dividende en juin 2015. L'évolution des cours EUR/USD a eu une incidence favorable de +22 M€ sur la trésorerie du Groupe.

Principales données financières de SEPLAT

Seplat a publié ses résultats semestriels au 30 juin 2015 dans un communiqué de presse daté du 28 juillet 2015, dont sont extraites les informations suivantes :

Le résultat net du premier semestre 2015 s'élève à 34 M\$ avec un chiffre d'affaires brut de 248 M\$; le flux de trésorerie issu de l'exploitation avant variations du fonds de roulement ressort à 92 M\$, face à des dépenses d'investissement engagées de 68 M\$ (hors coûts d'acquisition).

La trésorerie et la dette nette au 30 juin 2015 (avant réintégration de 368 M\$ en trésorerie non affectée) s'élèvent respectivement à 110 M\$ et 853 M\$.

Action en cours pour une réduction substantielle du niveau des créances :

- restitution à Seplat de 408 M\$ placés en dépôt de garantie (libération des fonds du compte séquestre postérieure au 30 juin 2015) :
 - réintégration de 368 M\$ sous forme de trésorerie non affectée
 - constitution d'un nouveau dépôt de garantie en vue d'une reprise des négociations face une éventuelle opportunité d'investissement
- accord conclu le 14 juillet 2015 avec NPDC pour résorber l'encours (504 M\$) :
 - revenus des ventes de gaz revenant à NPDC attribués à Seplat

- accord pouvant conduire à la mise en place d'une facilité bancaire attribuée au profit de la co-entreprise NPDC/Seplat couvrant les besoins de financement de l'activité

6 CAPITAL ET VIE SOCIALE

6.1 Assemblée Générale

L'Assemblée générale mixte des actionnaires de MPI réunie le vendredi 22 mai 2015 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 2014.

6.2 Dividende

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée des actionnaires a approuvé le versement d'un dividende de 0,30 € par action au titre de l'exercice 2014. Ce dividende a été mis en paiement le 1^{er} juin 2015.

6.3 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 2015 :

Date	Nombre d'actions composant le capital	Nombre de droits de vote
30 juin 2015	115 336 534	Théoriques* : 115 336 534 Exerçables : 110 766 823

** 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.*

6.4 Contact

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

7 ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES DU GROUPE**7.1 Etat de situation financière**

en milliers €	Notes	30/06/2015	31/12/2014
Actifs financiers non courants (net)	4	50 971	36 850
Titres mis en équivalence	5	292 249	270 942
ACTIF NON COURANT		343 221	307 791
Clients et comptes rattachés (net)		382	314
Autres actifs financiers courants	6	9 705	5 645
Autres actifs courants		77	337
Trésorerie et équivalents de trésorerie (net)	7	222 301	251 296
ACTIF COURANT		232 466	257 593
TOTAL ACTIF		575 687	565 385
en milliers €		30/06/2015	31/12/2014
Capital social		11 534	11 534
Primes d'émission, de fusion et d'apport		226 900	226 900
Réserves consolidées		337 502	272 929
Actions propres		(10 577)	(10 627)
Résultat net part du Groupe		2 161	49 638
CAPITAUX PROPRES GROUPE		567 519	550 373
Provisions non courantes		153	109
PASSIF NON COURANT		153	109
Fournisseurs et comptes rattachés		810	934
Passif d'impôt exigible	10	4 664	11 083
Autres créditeurs et passifs divers courant		2 540	2 886
PASSIF COURANT		8 013	14 903
TOTAL PASSIF		575 685	565 385

7.2 Etat consolidé du résultat global

Résultat net de la période

en milliers €	Notes	30/06/2015	30/06/2014
Chiffre d'affaires		0	0
Autres produits de l'activité		862	1
Autres achats et charges d'exploitation		(911)	(1 657)
Impôts et taxes		(171)	(139)
Charges de personnel		(1 394)	(371)
Dépréciations d'actifs courants		(35)	-0
Autres charges		(128)	(173)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	8	(1 778)	(2 340)
Résultat de Change		(1 168)	110
Autres produits financiers		1 509	1 585
RÉSULTAT FINANCIER	9	340	1 694
Résultat avant impôt		(1 438)	(646)
Impôts sur les résultats	10	(5 034)	(2 294)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES		(6 472)	(2 940)
Quote-part des sociétés mises en équivalence		8 633	28 801
Résultat net des activités conservées		2 161	25 861
Résultat des activités cédées		0	29 388
Résultat net de l'ensemble consolidé		2 161	55 249
dont : - résultat net part Groupe		2 161	55 249
- participations ne donnant pas le contrôle		0	-0
Nombre d'actions en milliers			
Nombre moyen d'action en circulation		110 767	110 498
Nombre moyen d'action dilué		115 337	115 102
Résultat par action			
de base		0,02	0,50
dilué		0,02	0,48

Résultat global de la période

en milliers €	30/06/2015	30/06/2014
Résultat net de la période	2 161	55 249
Ecart de change sur la conversion des comptes des entités étrangères	47 286	4 791
Éléments recyclables en résultat :	47 286	4 791
Total du résultat global pour la période	49 447	60 040
- part du groupe	49 447	60 040
- participations ne donnant pas le contrôle	0	0

7.3 Variation des capitaux propres

en milliers €	Capital	Actions propres	Primes	Autres réserves	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part groupe	Particip. ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
1 janvier 2014	11 534	(9 883)	226 900	61 668	(25 556)	196 360	461 023		461 023
Résultat net des activités conservées						55 249	55 249		55 249
Autres éléments du résultat global					4 791		4 791		4 791
Total du résultat global					4 791	55 249	60 040	0	60 040
Affectation du résultat - Dividendes				169 659		(196 360)	(26 701)		(26 701)
Mouvements sur actions propres		521		636			1 157		1 157
Total transactions avec les actionnaires	0	521	0	170 295	0	(196 360)	(25 544)	0	(25 544)
30 juin 2014	11 534	(9 362)	226 900	231 963	(20 765)	55 249	495 519	0	495 519
1 janvier 2015	11 534	(10 627)	226 900	232 920	40 009	49 638	550 373	0	550 373
Résultat net des activités conservées						2 161	2 161		2 161
Autres éléments du résultat global					47 286		47 286		47 286
Total du résultat global					47 286	2 161	49 447	0	49 447
Affectation du résultat - Dividendes				16 378		(49 638)	(33 260)		(33 260)
Autres reclassements				46			46		46
Actions gratuites				38			38		38
Mouvements sur actions propres		50		824			874		874
Total transactions avec les actionnaires	0	50	0	17 286	0	(49 638)	(32 301)	0	(32 301)
30 juin 2015	11 534	(10 577)	226 900	250 206	87 295	2 161	567 519	0	567 519

7.4 Tableau de flux de trésorerie

en milliers €	Notes	30/06/2015	30/06/2014
Résultat net		2 161	55 249
Charge d'impôt des activités poursuivies		5 034	2 294
Résultat consolidé des activités poursuivies		7 195	57 543
Dotations (reprises) nettes des amortissements et provisions		35	0
Autres charges et produits calculés		39	(28 845)
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		(8 633)	(28 801)
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPÔT		(1 364)	(103)
Décaissement de l'impôt exigible		(11 431)	(994)
Variation du B.F.R lié à l'activité :		(515,3)	(2 447)
- clients		(63)	(126)
- fournisseurs		(202)	(1 492)
- autres dettes		(248)	(521)
- autres créances		(2)	(308)
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES OPÉRATIONS		(13 310)	(3 544)
Acquisition de nouvelle société intégrée net du cash acquis		0	(2)
Dividendes reçus (sociétés MEE, titres non consolidés)		6 474	9 066
Variation des prêts et avances consentis		(2 125)	29 720
Autres flux liés aux opérations d'investissement		(9 712)	0
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX INVESTISSEMENTS		(5 362)	38 784
Dividendes versé sur la période		(33 260)	(26 701)
Acquisition d'actions propres		874	615
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AU FINANCEMENT		(32 386)	(26 086)
Incidence des variations des cours des devises		22 063	2 109
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE		(28 995)	11 263
Trésorerie à l'ouverture		(251 296)	(225 732)
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE		222 301	236 994

7.5 Annexes aux comptes consolidés

Note 1 : Généralités

Le Groupe MPI exerce son activité au travers (i) de ses participations au Nigéria, principalement dans la société Seplat Petroleum Development Company Plc (« Seplat »), société pétrolière cotée sur les bourses de Londres (LSE) et de Lagos (NSE), 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.

Environnement économique

L'environnement économique a été marqué par une forte baisse du cours du Brent depuis l'été 2014. Celui-ci est passé de 113 \$ à fin juin 2014 à 58 \$ fin décembre 2014 et à 63 \$ fin juin 2015. Sur le 1^{er} semestre 2015, le cours moyen du Brent s'établit à 57,8 \$ contre 108,9 \$ sur le 1^{er} semestre 2014 soit une baisse de 47 %.

La chute du cours du baril a eu un impact défavorable sur le résultat de Seplat, société mise en équivalence.

Le résultat net de Seplat au 1^{er} semestre 2015 s'élève à 34 M\$ (contre 156 M\$ au 1^{er} semestre 2014) avec un chiffre d'affaires de 248 M\$ (en recul de 36 % par rapport au 1^{er} semestre 2014); le flux de trésorerie issu de l'exploitation avant variations du fonds de roulement ressort à 92 M\$, face à des dépenses d'investissement engagées de 68 M\$ (hors coûts d'acquisition).

Le dollar s'est apprécié par rapport à l'euro sur la même période. Le taux de change EUR/USD au 30 juin 2015 s'élevait à 1,12 contre 1,21 au 31 décembre 2014. Le taux de change moyen de la période s'établit à 1,12 alors qu'il était à 1,37 sur le 1^{er} semestre 2014.

Cette évolution de la parité EUR/USD s'est traduite dans les comptes du Groupe par une augmentation des réserves de conversion de 47,3 M€.

Note 2 : Méthodes comptables

Déclaration de conformité

Les états financiers résumés consolidés intermédiaires du Groupe (y compris les annexes) ont été préparés conformément à la norme comptable internationale « Information Financière Intermédiaire » (« IAS 34 »). Conformément à IAS 34, les annexes ne traitent que des faits importants survenus pendant le premier semestre 2015, et ne présentent pas l'ensemble des informations requises pour des états financiers annuels complets. Elles doivent par conséquent être lues conjointement avec les états financiers consolidés annuels se rapportant à l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Principales méthodes comptables

Les principes comptables appliqués pour les comptes intermédiaires ne diffèrent pas significativement de ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2014, 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/finance/accounting/ias/index_fr.htm. L'application du référentiel IFRS tel que publié par l'IASB n'aurait pas d'incidence significative 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 2015 : IFRIC21 (Taxes).

Le Groupe a considéré ces changements et conclut qu'ils n'entraînaient pas de changement significatif sur les sur les comptes consolidés au 30 juin 2015 ni sur les informations précédemment présentées dans ses états financiers consolidés intermédiaires.

Aucune nouvelle norme, amendement ou interprétation publié par l'IASB mais d'application non obligatoire au 1^{er} janvier 2015 n'a été appliqué par anticipation par le Groupe.

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

Estimations

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 ;
- l'évaluation des titres mis en équivalence
- 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.

Lors de la préparation des présents états financiers intermédiaires, les jugements retenus par la Direction pour les principales estimations et l'application des normes comptables du Groupe ont été les mêmes que ceux appliqués pour les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Gestion du risque financier

La gestion du risque financier par le Groupe (risque de marché, risque de crédit et risque de liquidités), les objectifs et les règles de la Direction du Groupe sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2014.

Les résultats du Groupe sont sensibles à différents risques de marché. Les plus significatifs étant le cours des hydrocarbures exprimé en USD, et le taux de change EUR/USD. Le taux de clôture EUR/USD utilisé pour réévaluer les positions de clôture au 30 juin 2015 est de 1,12 contre 1,21 au 31 décembre 2014.

La société holding MPI reporte en monnaie fonctionnelle USD.

Note 3 : Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2015 est inchangé par rapport au 31 décembre 2014. Pour rappel, les sociétés consolidées sont les suivantes :

Société	Siège	Méthode de consolidation (*)	% de contrôle	
			30/06/2015	31/12/2014
MPI	Paris, France	Mère	Société consolidante	
Activités pétrolières et gazières				
Seplat Petroleum Development Company Plc	Lagos, Nigéria	MEE	21,76%	21,76%
Cardinal Ltd	Lagos, Nigéria	MEE	40,00%	40,00%
Maurel & Prom Iraq S.A.S.	Paris, France	MEE	33,34%	33,34%
Maurel & Prom East Asia S.A.S.	Paris, France	MEE	66,67%	66,67%
MP Energy West Canada Corp.	Calgary, Canada	MEE	66,67%	66,67%
MP Québec S.A.S.	Paris, France	MEE	66,67%	66,67%
MP West Canada S.A.S.	Paris, France	MEE	66,67%	66,67%
Saint-Aubin Energie Québec Inc	Montréal, Canada	MEE	66,67%	66,67%
Saint-Aubin Energie SAS	Paris, France	MEE	66,67%	66,67%
Saint-Aubin Exploration & Production Québec Inc	Montréal, Canada	MEE	66,67%	66,67%
Activités diverses				
MPNATI S.A.	Genève, Suisse	IG	100,00%	100,00%

(*) IG : intégration globale / MEE : mise en équivalence

Note 4 : Actifs financiers non courants

en milliers €	Actifs financiers non courants (Nets)
Valeur brute au 31/12/2014	44 710
Dépréciations au 31/12/2014	(7 860)
Valeur nette comptable au 31/12/2014	36 850
Variation des créances brutes	10 235
Ecart de conversion (brut)	4 255
Transfert	(368)
Valeur brute au 30/06/2015	58 361
Dépréciations au 30/06/2015	(7 389)
Valeur nette comptable au 30/06/2015	50 971

Note 5 : Titres mis en équivalence

en milliers €	Valeur des titres au bilan	dont quote-part de résultat dans l'exercice
SEPLAT	279 580	7 781
MP East Asia	25	2 852
Saint-Aubin Energie	12 608	271
MP West Canada	25	751
MP ENERGIE Quebec	(4)	(4)
MP Energy West Canada	0	(2 535)
SA EP QUEBEC	2	(498)
MP Iraq	14	14
Total au 30/06/2015	292 249	8 633

en milliers €									
	SEPLAT	MP East Asia	Saint Aubin Énergie	MP West Canada	Saint Aubin Énergie Québec inc.	MP Energy West Canada Corp.	Saint Aubin Exploration et Production Québec Inc	MP Iraq	Total
Localisation	Nigeria	Myanmar	France	Canada	Canada	Canada	Canada	Iraq	
Activité	Exploration	Exploration	Exploration	Exploration	Exploration	Exploration	Exploration	Exploration	
% détention	22%	67%	67%	67%	67%	67%	67%	33%	
Total actif non courant	1 332 279	33 468	151	16 591	351	12 924	5 893	10	
Autres actifs courant	1 180 272	12 672	94 243	9 000	135	0	485	9	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	98 767	75	1 212	76	-0	731	197	0	
Total Actif	2 611 317	46 216	95 606	25 666	486	13 656	6 575	19	
Total passif non courant	784 769	0	0	0	-0	-0	0	0	
Total passif courant	543 986	48 756	76 693	28 254	523	16 852	7 692	1 210	
Total Passif (hors capitaux propres)	1 328 755	48 756	76 693	28 254	523	16 852	7 692	1 210	
Rapprochement avec les valeurs au bilan									
Actif net reporté	1 282 562	(2 540)	18 913	(2 587)	(37)	(3 197)	(1 117)	(1 191)	
Remise à valeur historique	0	27	0	(11)	32	(628)	(254)	0	
Actif net	1 282 562	(2 513)	18 913	(2 598)	(5)	(3 825)	(1 371)	(1 191)	
QP détenue	279 086	(1 675)	12 608	(1 732)	(4)	(2 550)	(914)	(397)	
Ajustements (*)	495	1 700	0	1 757	0	2 550	916	411	
Valeur au bilan au 30/06/2015	279 580	25	12 608	25	(4)	(0)	2	14	292 249
Produits opérationnels	221 893	2 678	-0	-0	-0	696	91	-0	
Résultat financier	(14 900)	1 603	832	662	(5)	(116)	(98)	80	
Résultat net des activités poursuivies	35 757	4 278	407	1 127	(5)	(3 802)	(748)	43	
QP détenue	7 781	2 852	271	751	(4)	(2 535)	(498)	14	
Rapporté au résultat au 30/06/2015	7 781	2 852	271	751	(4)	(2 535)	(498)	14	8 633

(*) Les ajustements correspondent essentiellement à la prise en compte des situations nettes négatives au travers d'une dépréciation des comptes courants avec ces entités.

Note 6 : Autres actifs financiers courants

en milliers €	Créances sur participations	Prêts et autres	Débiteurs Divers	Autres actifs financiers courants
Valeur brute au 31/12/2014	5 636	7	3	5 645
Dépréciations au 31/12/2014	0	0	0	0
Valeur nette comptable au 31/12/2014	5 636	7	3	5 645
Variations des créances brutes	3 237	30	(43)	3 224
Ecart de conversion (brut)	(27)	(0)	27	(0)
Transfert	838	(7)	4	836
Valeur brute au 30/06/2015	9 685	30	(9)	9 705
Dépréciations au 30/06/2015	0	0	0	0
Valeur nette comptable au 30/06/2015	9 685	30	(9)	9 705

Note 7 : Trésorerie

en milliers €	30/06/2015	31/12/2014
Liquidités, Banques et caisses	222 301	251 296
Dépôts bancaires à court terme	0	0
Total	222 301	251 296
Concours bancaires	(0)	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture	222 301	251 296

Note 8 : Résultat opérationnel

En 2014, les charges de personnel du siège, refacturées aux filiales, étaient présentées dans les « achats et charges d'exploitation » pour 0,5 M€. En 2015, elles sont intégralement présentées en « charges de personnel ».

Note 9 : Résultat financier

Les gains de change nets sont liés pour l'essentiel à la réévaluation au taux de clôture des positions en devises du Groupe. Les autres produits financiers sont liés pour l'essentiel à la rémunération des avances consenties.

Note 10 : Impôts sur le résultat

La charge d'impôt est déterminée par l'application des taux annuels effectifs d'impôt attendus. La charge d'impôt de la période provient essentiellement des gains de change lié à la réévaluation au taux de clôture de la trésorerie en devise de la holding MPI.

en milliers €	Impôts Courants
Passif au 31/12/2014	(11 083)
Valeur nette au 31/12/2014	(11 083)
Charge d'impôt exigible au titre de l'exercice	(5 034)
Paiements	11 431
Écart de conversion	23
Passif au 30/06/2015	(4 664)

en milliers €	30/06/2015
Résultat avant impôt hors sociétés MEE	(1 438)
Impôts sur les résultats	(5 034)
Charge d'impôt théorique 33,33%	479
Différence expliquée par	(5 514)
- IS sur le résultat de change	(7 976)
- Différence permanente	2 462

Note 11 : Information sectorielle

Conformément à IFRS 8, l'information sectorielle est présentée selon des principes identiques à ceux du reporting interne et reproduit l'information sectorielle interne définie pour gérer et mesurer les performances du Groupe.

Le Groupe MPI est constitué d'un seul secteur opérationnel, son activité de gestion de participation.

Des informations détaillées sur les participations sont fournies en Note 5 : Titres mis en équivalence.

Note 12 : Juste valeur

Les différentes catégories d'actifs et passifs financiers (hors instruments financiers) sont présentées dans les tableaux suivants :

en milliers €	30/06/2015		31/12/2014	
	Total Bilan	Juste valeur	Total Bilan	Juste valeur
Prêts et créances	50 971	50 971	36 850	36 850
Clients et Comptes Rattachés	382	382	314	314
Autres Actifs Financiers Courants	9 705	9 705	5 645	5 645
Autres Actifs Courants	77	77	337	337
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	222 301	222 301	251 296	251 296
Total Actif	283 438	283 438	294 443	294 443
Dettes fournisseurs	810	810	934	934
Autres créiteurs et passifs divers	2 540	2 540	2 886	2 886
Total Actif	3 350	3 350	3 820	3 820

Les hypothèses retenues pour déterminer les justes valeurs sont les suivantes :

- les prêts et créances non courants (essentiellement vis-à-vis des sociétés mise en équivalence ou des participations non consolidées), sont évalués au coût compte tenu de l'impossibilité d'avoir la juste valeur de manière fiable. Il a été vérifié qu'il n'y a pas de dépréciations à enregistrer ;
- les autres actifs financiers courants ont, comme les créances clients et comptes rattachés, des maturités inférieures à un an, ne justifiant pas d'actualisation. Le cas échéant, les créances font l'objet d'une évaluation à leur valeur économique et sont comptabilisées comme telle dans les comptes du Groupe ;
- la trésorerie du Groupe est considérée comme liquide ;
- les dettes fournisseurs et les autres créiteurs et passifs financiers divers ont une maturité inférieure à un an et ne présentent pas de ce fait de juste valeur différente de la valeur bilancielle. Une actualisation a été calculée lorsque nécessaire et est déjà prise en compte dans la présentation des comptes.

Note 13 : Parties liées

en milliers €	Revenus	Charges	Montants dus par les parties liées (net)	Montants dus aux parties liées
Sociétés mises en équivalence				
Seplat	862	0	9 712	380
Saint-Aubin Energie	670		57 693	

Sociétés mises en équivalence

Le compte courant avec Saint-Aubin Energie correspond à la part du financement de MPI dans les opérations engagées principalement au Myanmar et au Canada via Saint Aubin Energie et ses filiales.

Note 14 : Engagements hors bilan - Actifs et passifs éventuels

La société Saint-Aubin Energie (dont le capital est détenu à hauteur de 1/3 par Maurel & Prom et 2/3 par MPI) a garanti, en tant que premier garant, l'exécution des obligations de sa filiale à 100 %, Saint-Aubin Energie Exploration Production Inc, et le paiement à hauteur de 50 M€ concernant la mise en place d'un partenariat avec le Gouvernement du Québec. Au terme du contrat de garantie, Maurel & Prom a garanti solidairement avec la société Saint-Aubin Energie, l'exécution des obligations et le paiement des montants dus, dans la limite maximale de 50 M€. Par ailleurs, la société MPI a décidé d'émettre au profit de Maurel & Prom une garantie autonome à première demande d'un montant maximum de 33,3 M€, représentant les deux tiers du montant maximum pouvant être dû par Maurel & Prom, représentant la quote-part de détention de MPI dans Saint-Aubin Energie.

Note 15 : Evènements post-clôture**Projet de fusion entre MPI et Maurel & Prom**

Les conseils d'administration de Maurel & Prom et de MPI ont approuvé, à l'unanimité, le principe d'un rapprochement entre les deux sociétés dans le cadre d'une fusion par absorption de MPI par Maurel & Prom.

Cette fusion devra être approuvée par les assemblées générales des actionnaires des deux sociétés en décembre 2015, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2015.

Selon la parité indicative proposée par les conseils d'administration de Maurel & Prom et de MPI en date du 27 août 2015, les actionnaires de MPI se verraient remettre 1 action de Maurel & Prom pour 2 actions MPI.

La parité définitive sera arrêtée lors d'une prochaine réunion des conseils d'administration de Maurel & Prom et de MPI devant se tenir mi-octobre, après remise du rapport du commissaire à la fusion.

La parité indicative tient compte du versement d'un dividende exceptionnel de 45 centimes d'euros par action MPI. Celui-ci sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires de MPI qui aura vocation à approuver l'opération et sera versé à ceux-ci, sous condition suspensive de l'approbation de l'opération par les assemblées générales des actionnaires de Maurel & Prom et de MPI.

8 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Aux actionnaires,

en exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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 résumés de la société MPI SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

8.1 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 résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

8.2 Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Paris La Défense, le 27 août 2015

Paris, le 27 août 2015

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

International Audit Company

Eric Jacquet
Associé

Daniel de Beaurepaire
Associé

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.
