



Présentation du Groupe

Mars 2016

1

Profil du Groupe

Maurel & Prom est un opérateur spécialisé dans l'extraction et la production d'hydrocarbures doté d'un portefeuille diversifié d'actifs en production en Afrique, source de cash-flows.

Maurel & Prom : devenir un leader parmi les juniors européennes

Profil

1- Un renforcement des capacités financières

- un bilan équilibré
- une combinaison de *cash-flows* significatifs provenant de la production au Gabon et en Tanzanie et de dividendes versés par Seplat au Nigéria
- Pas d'engagement en exploration

2- Une combinaison attractive d'actifs onshore déjà développés

- des actifs opérés générant une production substantielle d'huile avec une visibilité à long terme (Gabon)
- des actifs opérés dont la production de gaz offre une exposition aux pays d'Afrique de l'Est (Tanzanie)
- une participation significative (21,37 %) dans Seplat, un des opérateurs indigènes *leaders* au Nigéria
- un potentiel d'appréciation et de développement significatif au Canada

3- Un véhicule d'investissement attractif en termes de liquidité et de capitalisation boursière

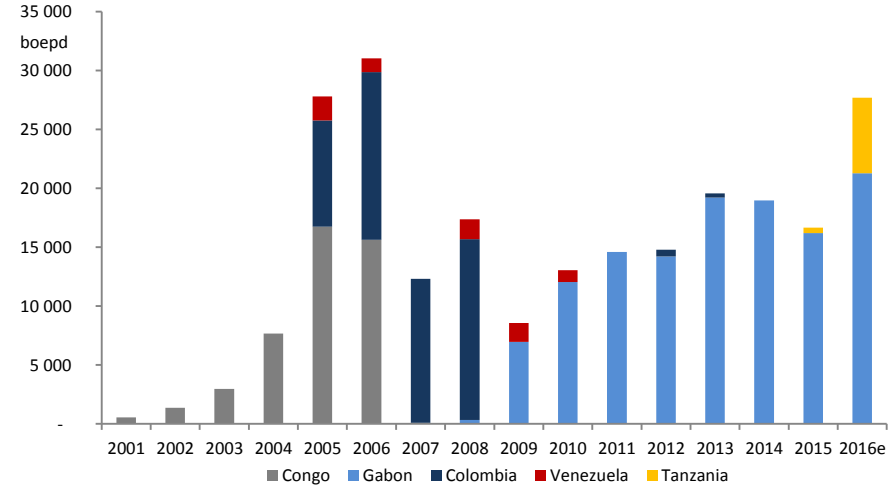
Stratégie

Maurel & Prom est un opérateur pétrolier indépendant dont les actifs en production sont situés en Afrique. Son modèle s'appuie sur une base d'actifs diversifiés géographiquement.

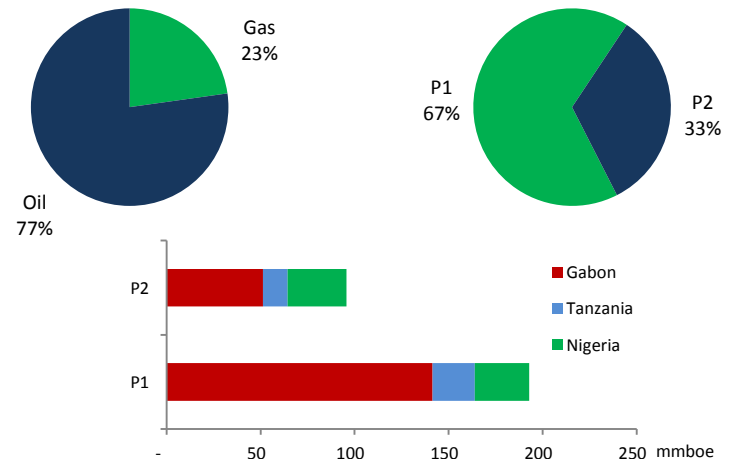
À court terme, Maurel & Prom attend une augmentation de la production au Gabon, un premier palier de production de gaz en Tanzanie et des dividendes issus de sa participation dans Seplat au Nigéria, une entreprise fondée en 2009 par Maurel & Prom et deux partenaires nigériens.

La stratégie à long terme de Maurel & Prom est de jouer un rôle actif dans la consolidation du secteur en concourant au développement d'un leader parmi les juniors pétrolières européennes.

Historique de la production en bep/j (Entitlement)



Réserves (en part M&P)* : 288 Mbp

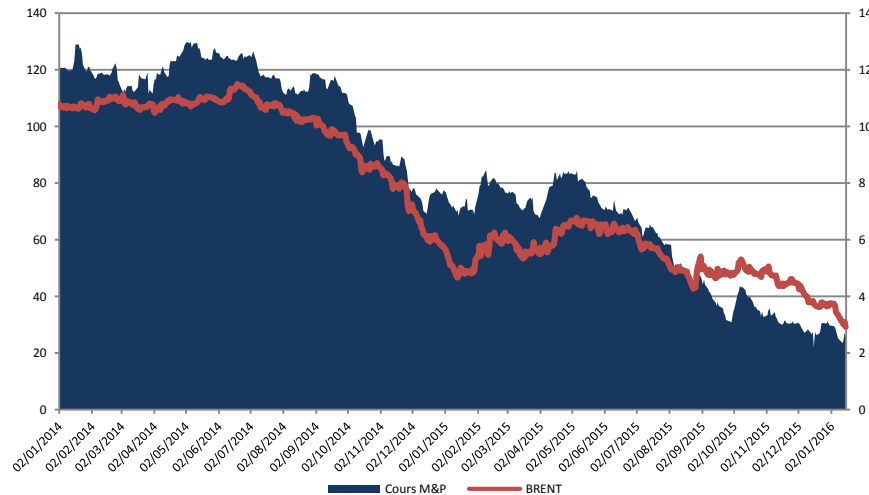


Maurel & Prom : devenir un leader parmi les juniors européennes

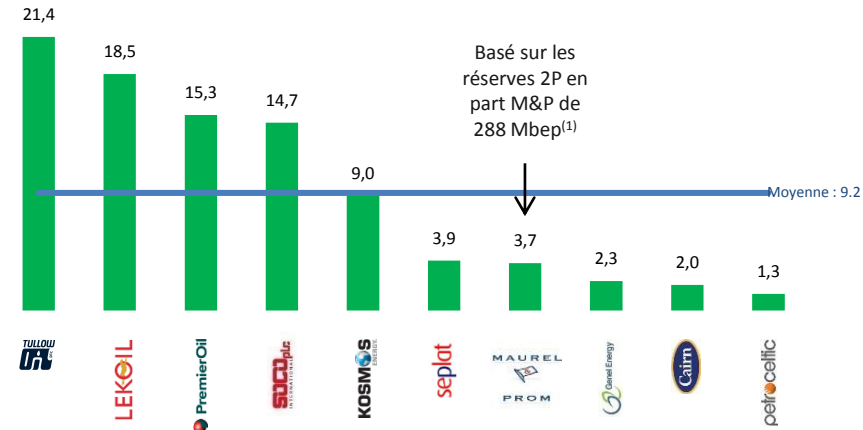
Dates clés

- 1831 :** Création de **Maurel & Prom, opérateur de lignes maritimes**
- 2001 :** Découverte du champ **M'Boundi** au Congo
- 2005 :** Entrée en Tanzanie, au Gabon, en Colombie, au Venezuela et au Pérou
- 2006/2007 :** **Découverte des champs Onal** au Gabon et **Ocelote** en Colombie
- 2008/2009 :** **Vente de M'Boundi** et de Kouakouala à ENI
- 2008/2009 :** **Vente de Hocol Colombia** à Ecopetrol
- 2010 :** **Entrée au Nigéria. Création de SEPLAT**
- 2011 :** Vente de M&P Venezuela
Vente de Caroil (activité de forages) à Tuscany
Distribution de Maurel & Prom Nigeria (**MPN**)
- 2013 :** **Vente de Sabanero** en Colombie
Entrée au Myanmar et au Canada
- 2014 :** **Signature d'un nouveau CEPP Ezanga au Gabon**
Signature d'un contrat de vente de gaz en Tanzanie
- 2015 :** Refinancement de la dette, **fusion-absorption de MPI**

Cours de l'action et du Brent

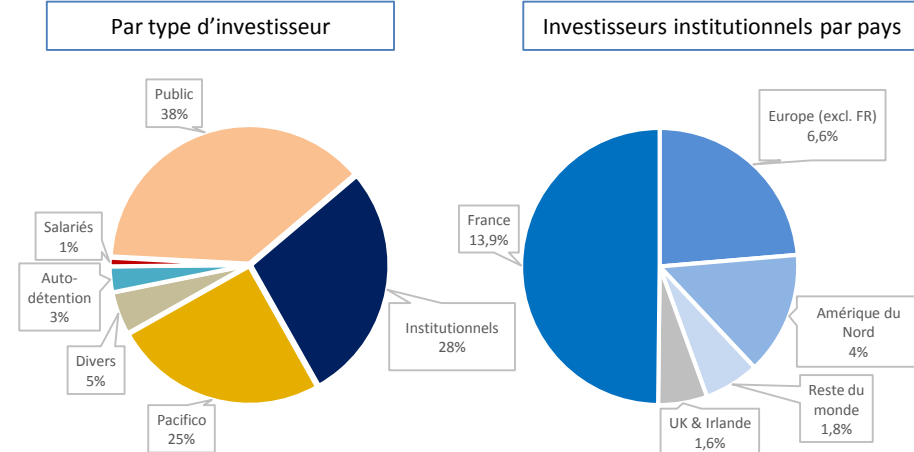


Positionnement du Groupe (EV/2P reserves, en \$/bep)



(1) dont 21.37 % des réserves publiées par SEPLAT au 1/1/2015

Répartition de l'actionnariat




2

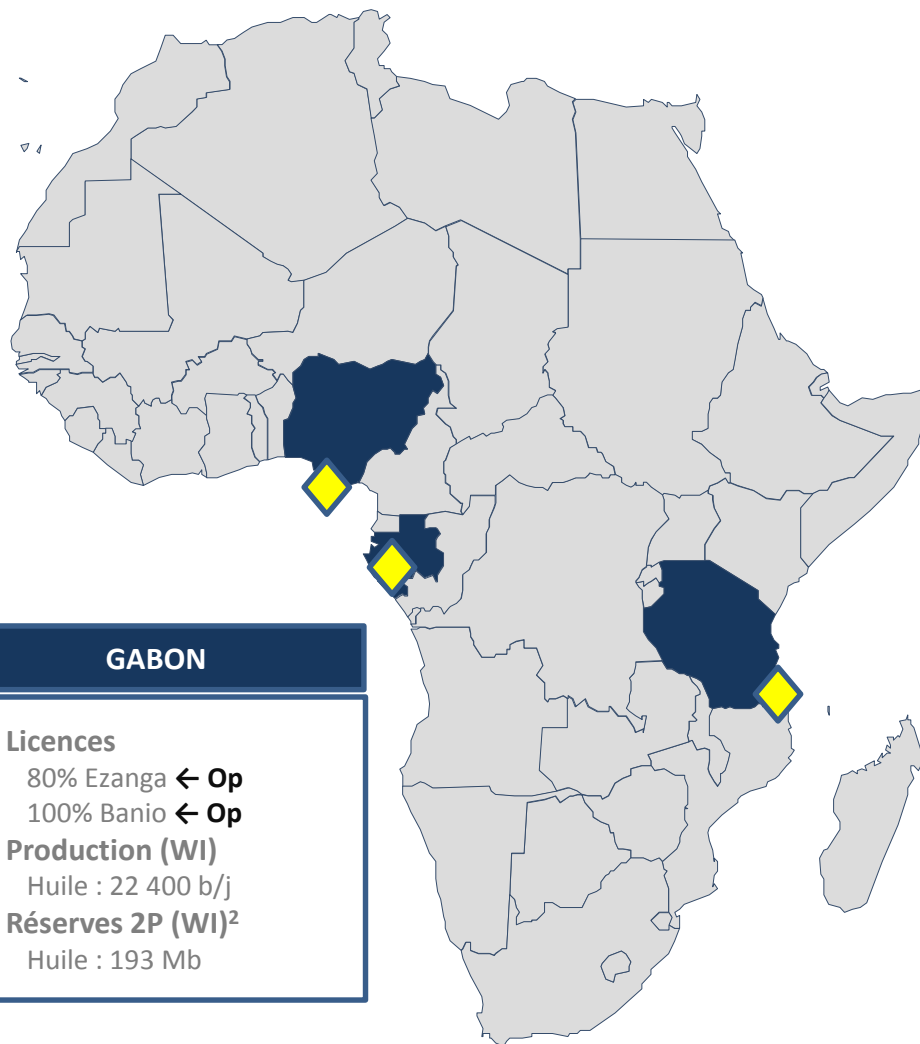
Actifs en production

Maurel & Prom bénéficie de trois sources diversifiées de revenus en Afrique. Les réserves 2P se répartissent entre du gaz en Tanzanie et de l'huile au Gabon.

Localisation des actifs en production : focus sur l'Afrique

NIGERIA¹ 

- **Licences**
 - 45% OML 4, 38, 41
 - 40% OPL 283
 - 40% OML 53
 - 22,5% OML 55
- **Production (WI)¹**
 - Huile : 5 833 b/j
 - Gaz : 16,3 Mpc/j
- **Réserves 2P (WI)^{1/2}**
 - Huile : 30 Mb
 - Gaz : 178 Gpc



GABON

- **Licences**
 - 80% Ezanga ← Op
 - 100% Banio ← Op
- **Production (WI)**
 - Huile : 22 400 b/j
- **Réserves 2P (WI)²**
 - Huile : 193 Mb

TANZANIE

- **Licences**
 - 48,06% Mnazi Bay ← Op
- **Production (WI)**
 - Gaz : 33,5 Mpc/j
- **Réserves 2P (WI)²**
 - Gaz : 212,9 Gpc

(1) 21,37% des chiffres publiés par Seplat.
(2) Réserves 2P avant redevances au 31/12/2014
← Op: actifs opérés par M&P

Gabon : une source de revenus long terme

Production

Partenaires

• Maurel & Prom, opérateur	80 %
• Tullow	7,5 %
• République Gabonaise	12,5 %

Date d'entrée de M&P

2005

Mise en production

février 2009

Noms des champs

ONAL	OMOC-NORD
OMOC	OMKO
OMBG	OMGW
EZNI	EZMA

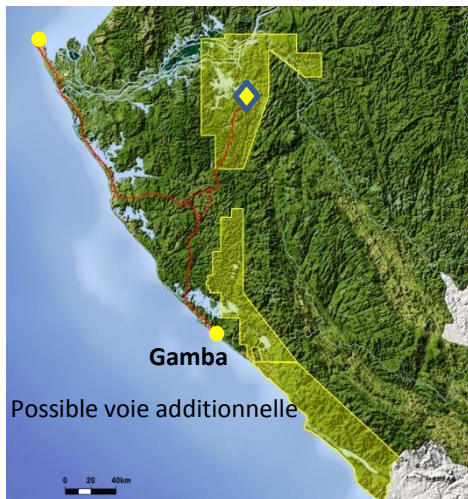
Budget de développement 2016 (en part M&P)

42 M\$

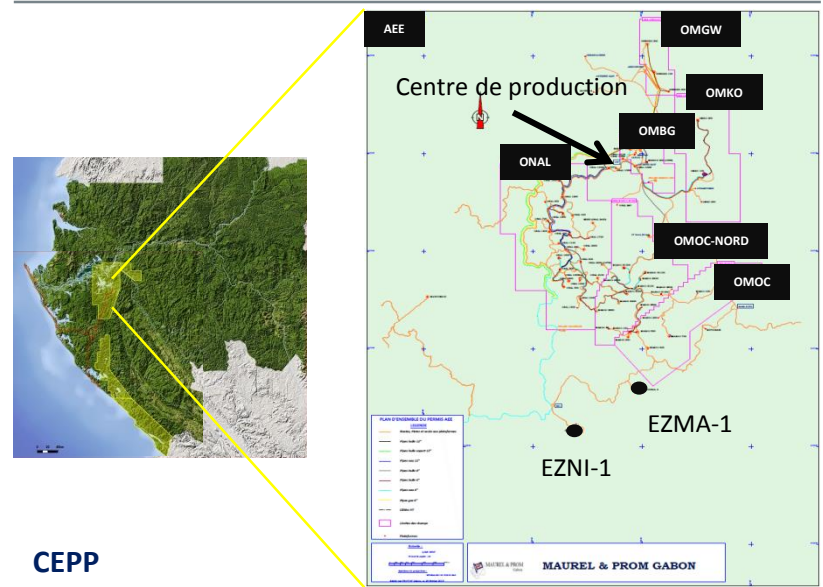
Voies d'évacuation

Cap Lopez

Voie actuelle



Localisation



CEPP

CEPP signé en 2014 : EZANGA (ancien CEPP OMOUEYI, signé en 2005)

Durée : 20 ans + 20 ans à partir du 1/1/2014

Redevances : 7 % les cinq premières années (2014-2018), ensuite 12 %

Cost Stop : 70 %

Cost Pool : 370 M\$

Profit Oil : 50/50

PID/PIH : 2 % des ventes (75 % sont en coûts récupérables)

DSO : 9 % de la production vendue avec un discount de 15 % (considérés comme opex)

Tanzanie: une nouvelle source de cash-flow pour le Groupe

Production

Partenaires:

- Maurel & Prom, opérateur 48,06 %
- Wentworth 31,94 %
- TPDC 20 %

Date d'entrée de M&P : 2009

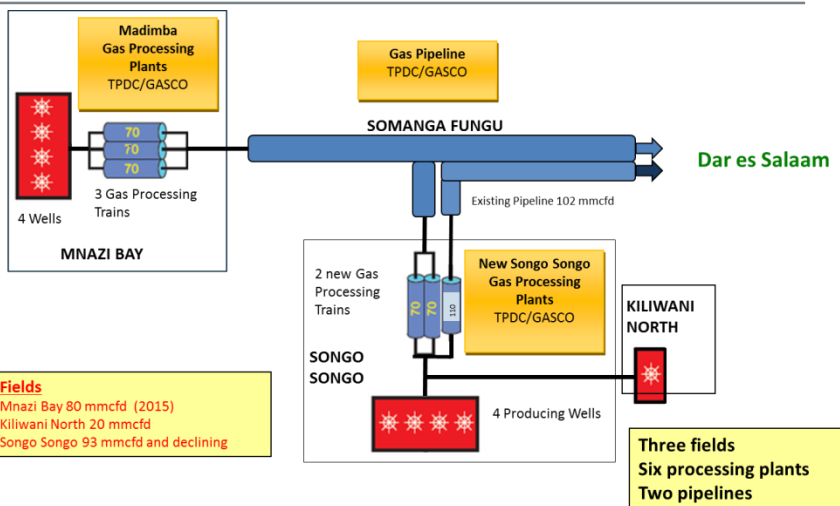
Première production : Août 2015

Nom du champ : Mnazi Bay

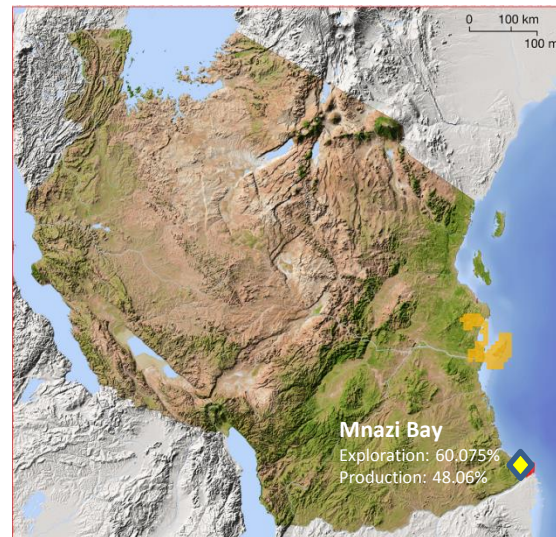
Prix de vente : 3,07 \$/ Mbtu + inflation

Budget de développement 2016 (en part M&P) : 2 M\$

Voie d'évacuation



Localisation



CPP

Contrat de partage de production signé en 2004 : MNAZI BAY

Durée : 25 ans + 20 ans à partir d'octobre 2006

Redevances : 12.5 % paid by TPDC

Cost Stop : 60 %

Cost Pool : \$120m (M&P WI)

Profit Oil : 30 % for contractor when production > 10 mmcsfpd

DSO : 100 %

Nigeria : participation dans SEPLAT

Production (via SEPLAT, détenue à 21,37 % par M&P)

SEPLAT est une société de droits nigériens cotée à Lagos et à Londres

Partenaires dans les actifs historiques :

- SEPLAT, opérateur 45 %
- NNPC 55 %

Date d'acquisition :

OML 4, 38 et 41	2010
OPL 283	2013
OML 53 et 55	2015

Indigenous status

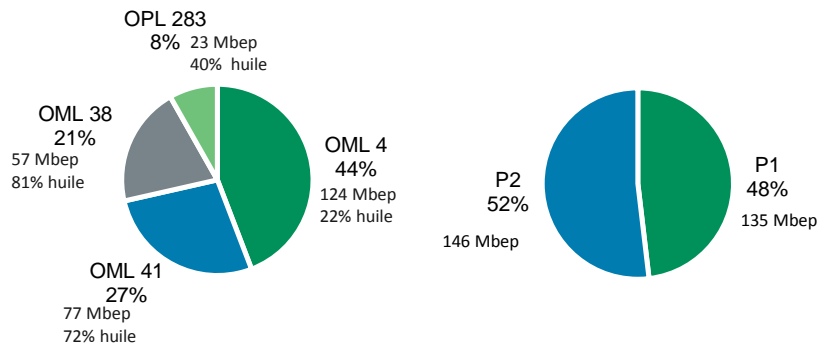
Pioneer status

Production (en part SEPLAT):

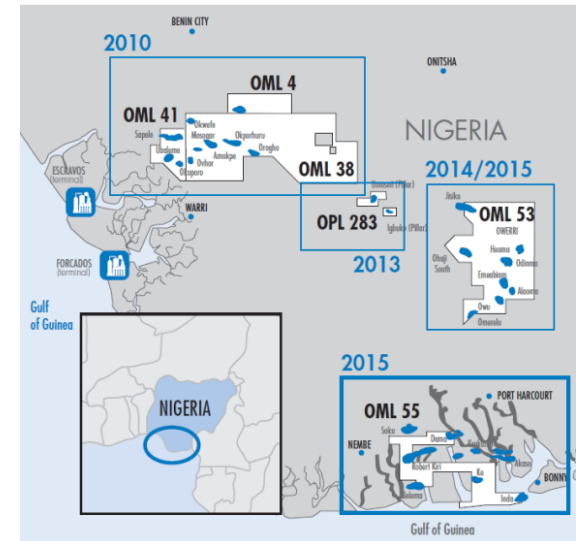
- huile + condensats 27 270 b/j
- gaz 76 Mpc

Réserves 2P (en part SEPLAT avant 01/01/2015)

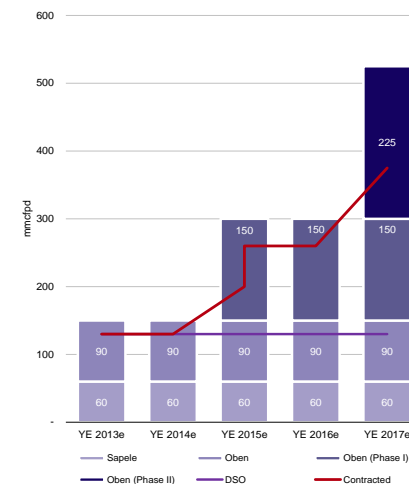
Réserves 2P :
281Mbep (49 % huile)



Localisation



Capacité de production de gaz

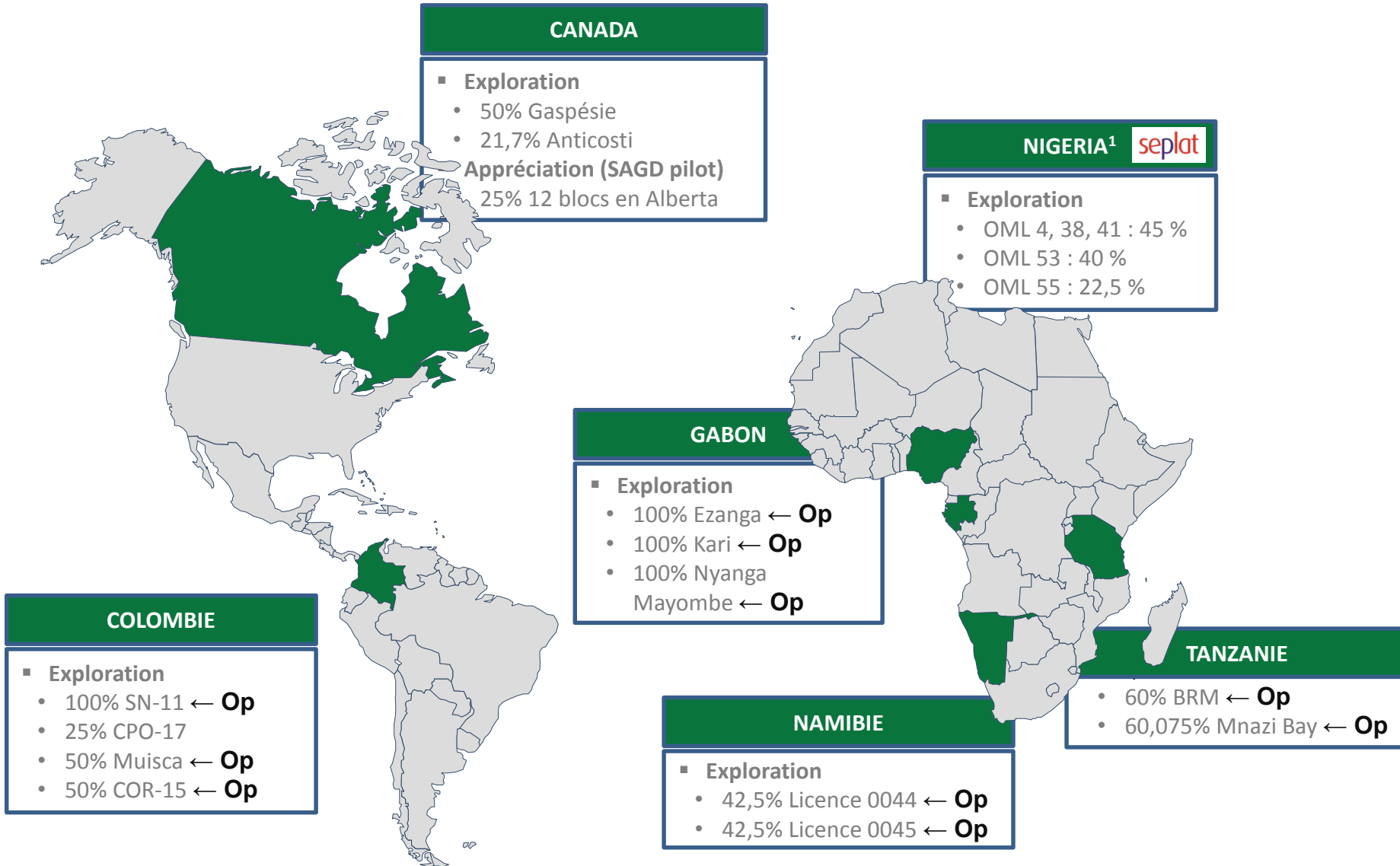


3

Actifs d'exploration

Maurel & Prom a réduit son programme d'investissements dans l'activité d'exploration. Les travaux restants sont liés aux seules obligations légales. Les équipes techniques du Groupe s'attachent à définir le programme futur en mettant en évidence les meilleurs prospects à forer.

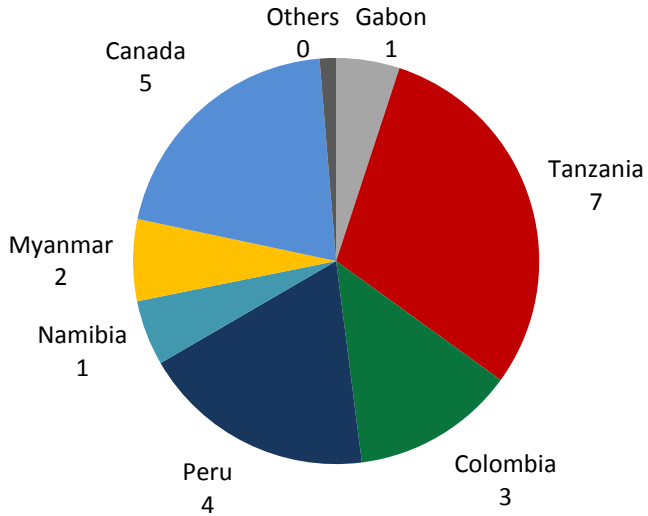
Exploration : Focus Afrique et Amérique



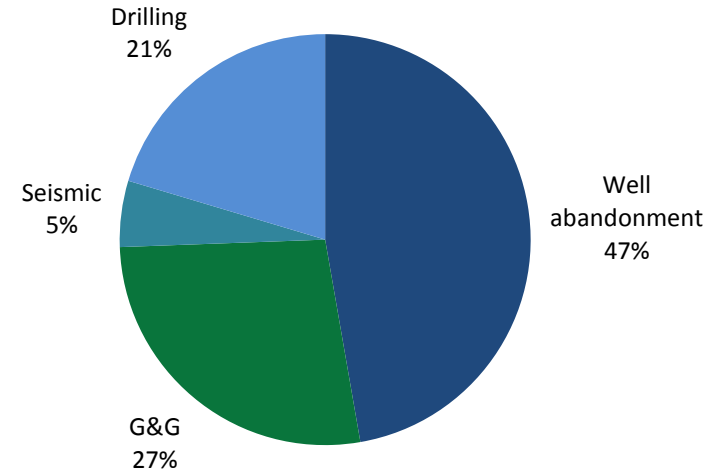
(1) Maurel & Prom détient 21,37 % de Seplat.
 ← **Op**: actifs opérés par M&P

Budget d'exploration en 2016 : 23 M\$

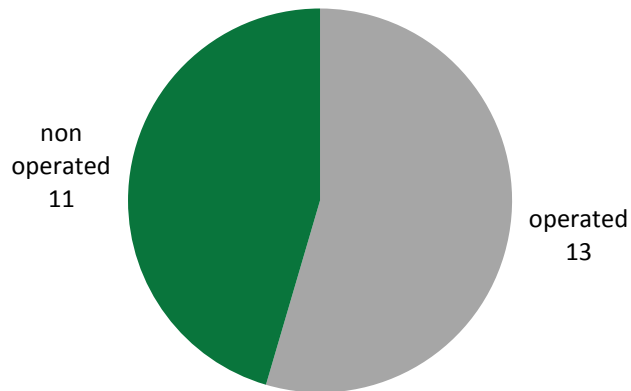
Répartition par pays



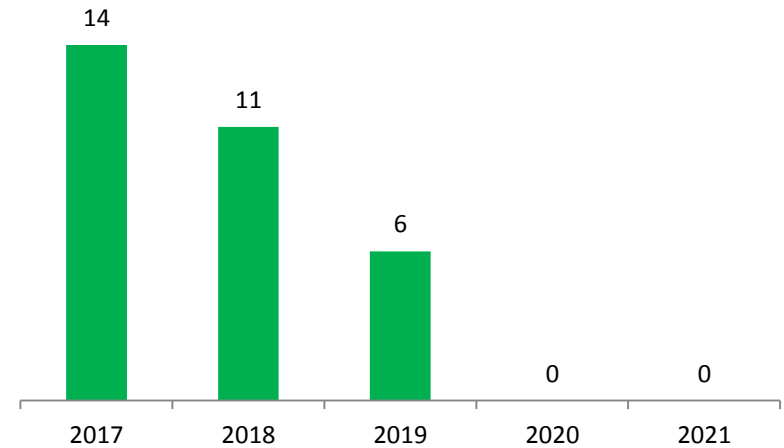
Répartition par type d'activité



Répartition par opérateur



Engagements minimum attendus (en M\$)



4

Finance

Maurel & Prom bénéficie d'un bilan robuste avec une trésorerie importante et pas de remboursement majeur d'emprunts dans l'immédiat.

Chiffres clés (en M€ avant fusion avec MPI)

En M€	S1 2015	2014	2013
Ventes	158	550	571
EBE	68	352	422
Résultat opérationnel	-33	141	338
Cashflow	-21	394	326
Investissements	137	331	254
Trésorerie de fin de période	102	229	191

Structure de la dette au 31/12/2015 (en M€)

➤ Trésorerie au 31/12/2015 : 274 M€

➤ **ORNANE 2021** : 115 M€

- Maturité : 1/7/2021
- Taux : 2,75 %
- Prix d'exercice : 11,02 €

➤ **ORNANE 2019** : 253 M€

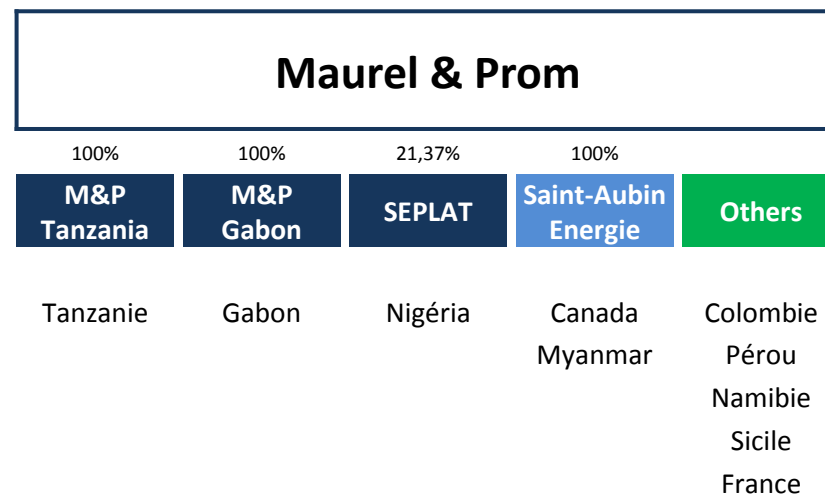
- Maturité : 1/7/2019
- Taux : 1,625 %
- Prix d'exercice : 17,26 €

➤ **RCF M&P** : 31/12/2020, 400 M\$, LIBOR +3,40 % puis 3,65 %

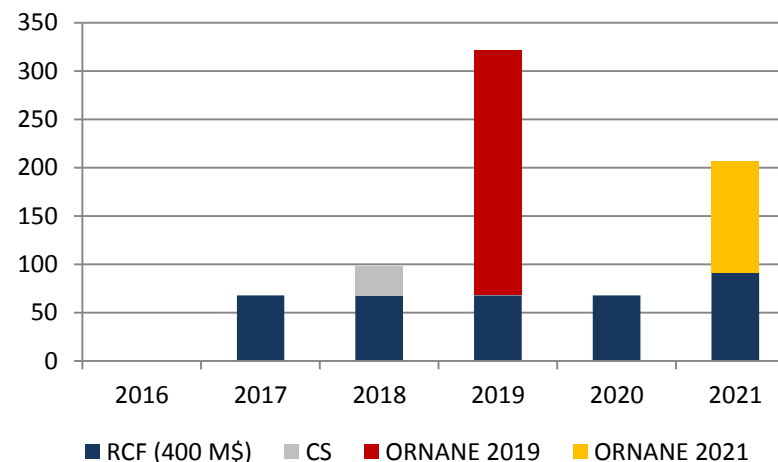
➤ **Crédit Suisse** : 23/12/2018, 33 M\$ in fine, LIBOR + 7,5 %

↓
**Dette nette :
488 M€**

Structure organisationnelle

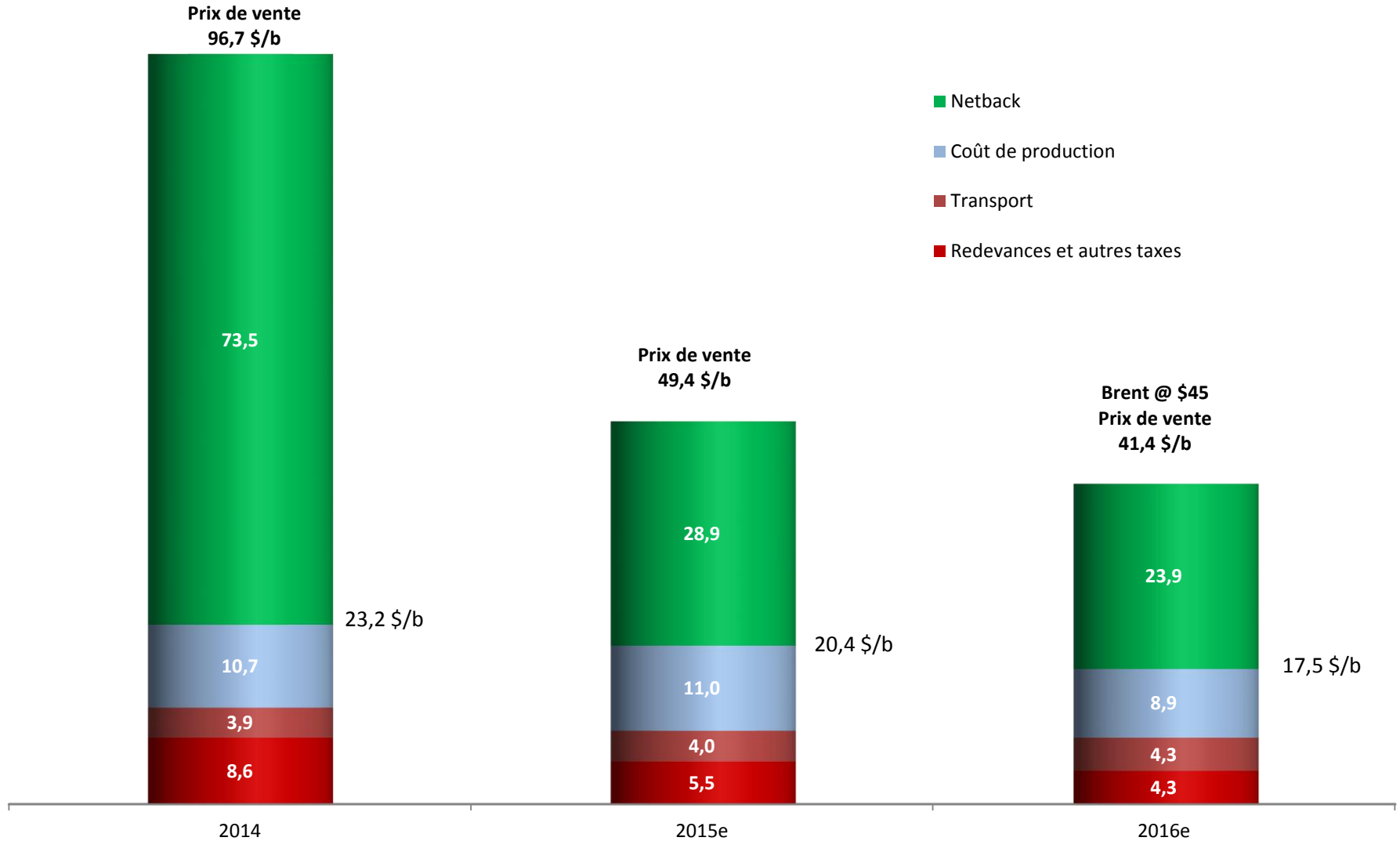


Echéances de remboursement de la dette du Groupe (montants nominaux en M€)

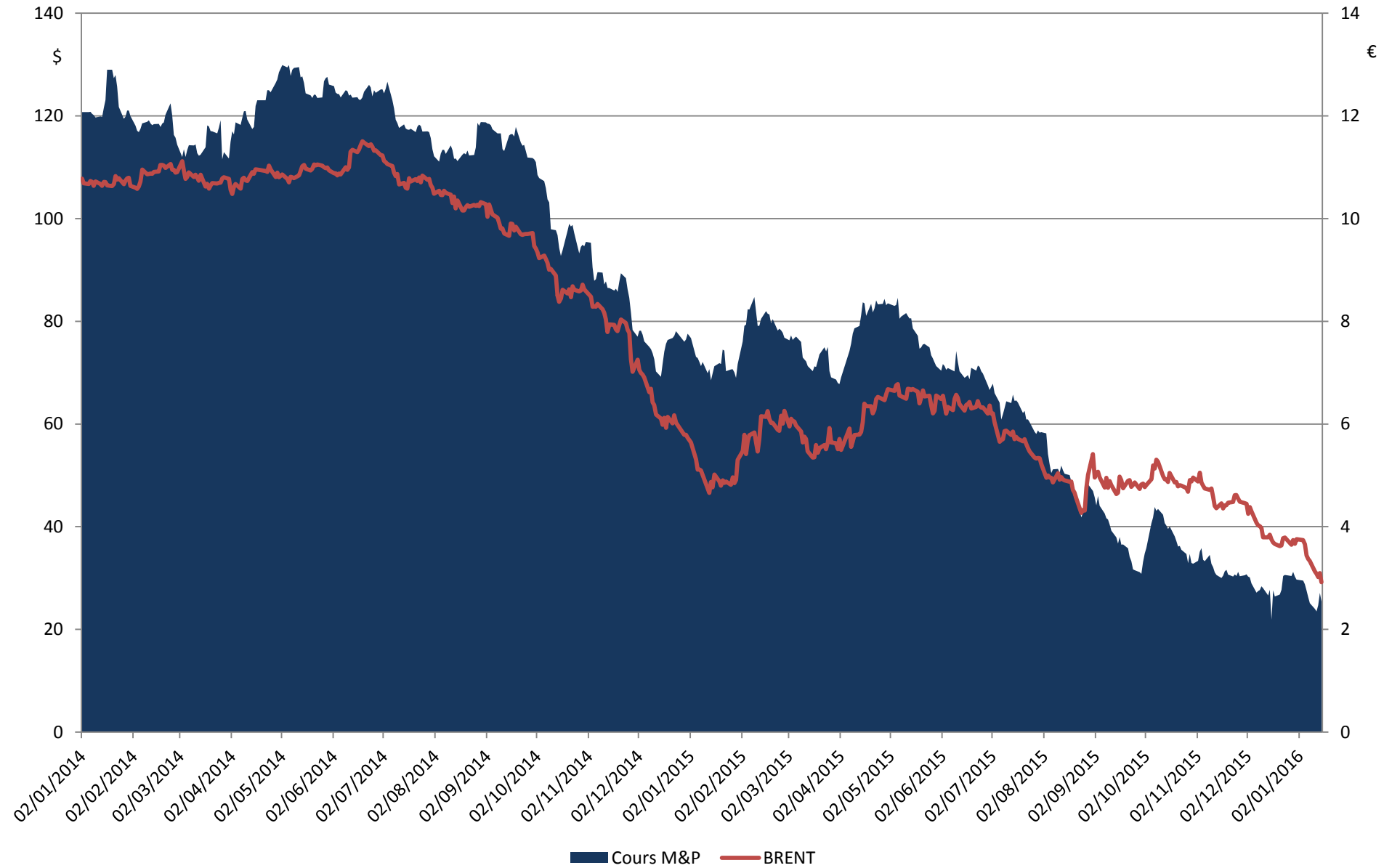


Gabon (EZANGA PSC) : coûts par baril (attendus en 2016)

Gabon : Ezanga PSC (M&P opérateur 100 %)



Cours de l'action et cotation du Brent



■ Cours M&P — BRENT

5

Conclusion

Maurel & Prom bénéficie, dans un environnement de prix bas, d'un bilan solide et d'actifs diversifiés générant du cash-flow.

Dans l'environnement actuel, Maurel & Prom est bien positionné

- Trésorerie : environ 274 M€
- 3 actifs générant du cash-flow en Afrique
- Pas d'échéance majeure immédiate de remboursement de dette

Maurel & Prom pourrait tirer avantage des prix bas

- En participant à la consolidation du secteur
- En achetant des actifs en production à bas prix

MAUREL & PROM