



Assemblée générale

15 juin 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.

Un profil complet, un plan stratégique audacieux

Profil

1- 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

2- 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
- engagements de capex faibles
- opérateur des licences

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

Plan stratégique

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.

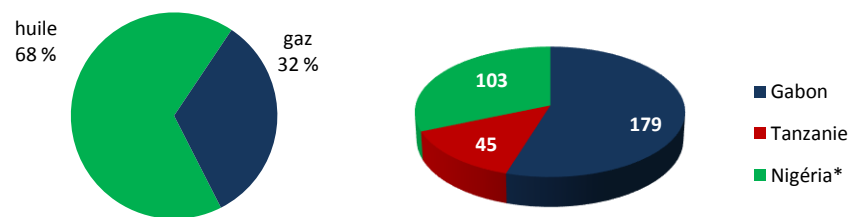
À court terme, Maurel & Prom entend augmenter la production au Gabon, atteindre un premier palier de production de gaz en Tanzanie et bénéficier des dividendes issus de sa participation dans Seplat au Nigéria, une entreprise fondée en 2009 par Maurel & Prom et deux partenaires nigériens.

La stratégie de Maurel & Prom est de s'appuyer sur l'environnement actuel pour étendre le portefeuille d'actifs en production et ainsi devenir un leader parmi les juniors pétrolières européennes.

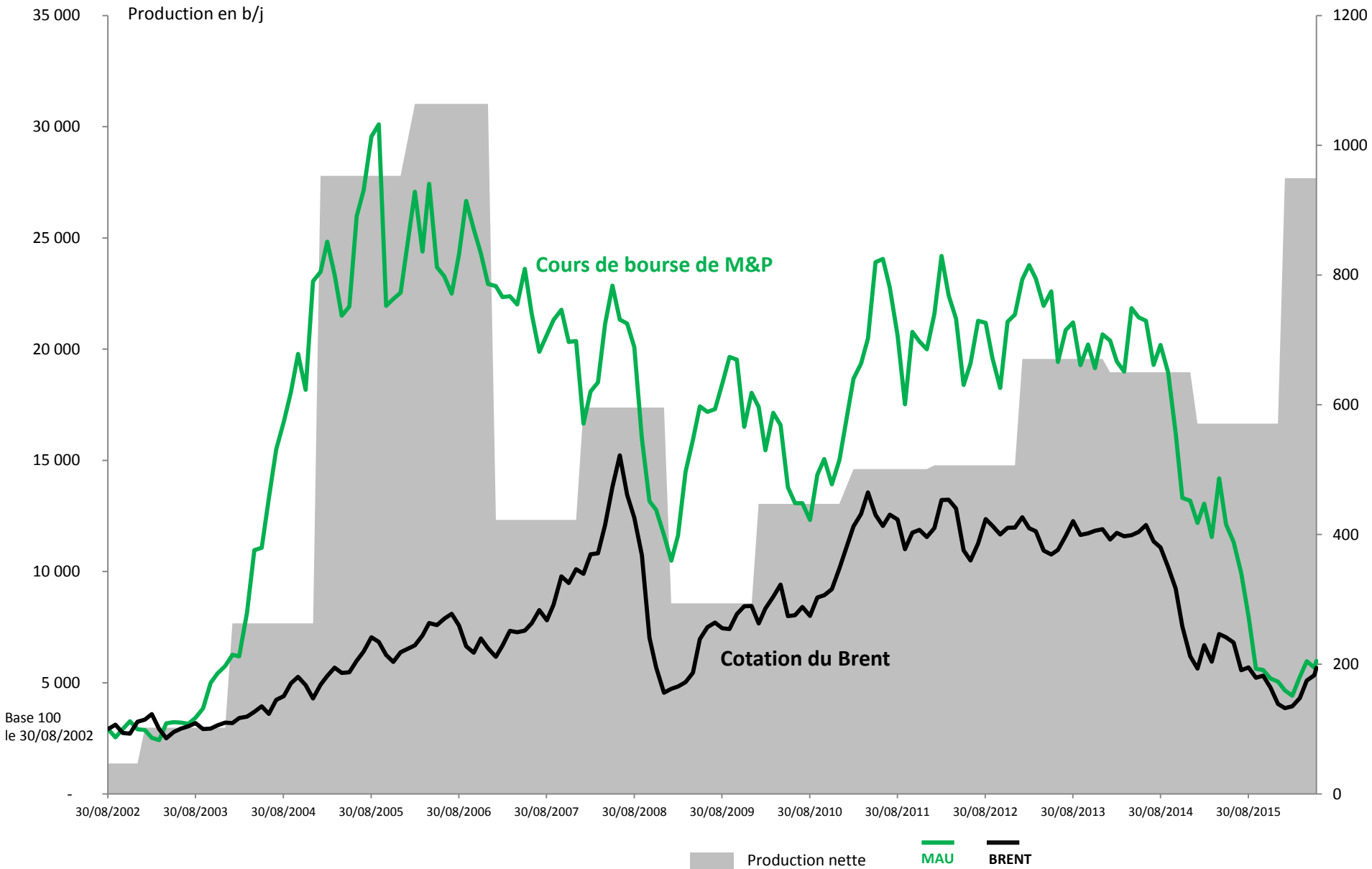
Localisation des actifs en production



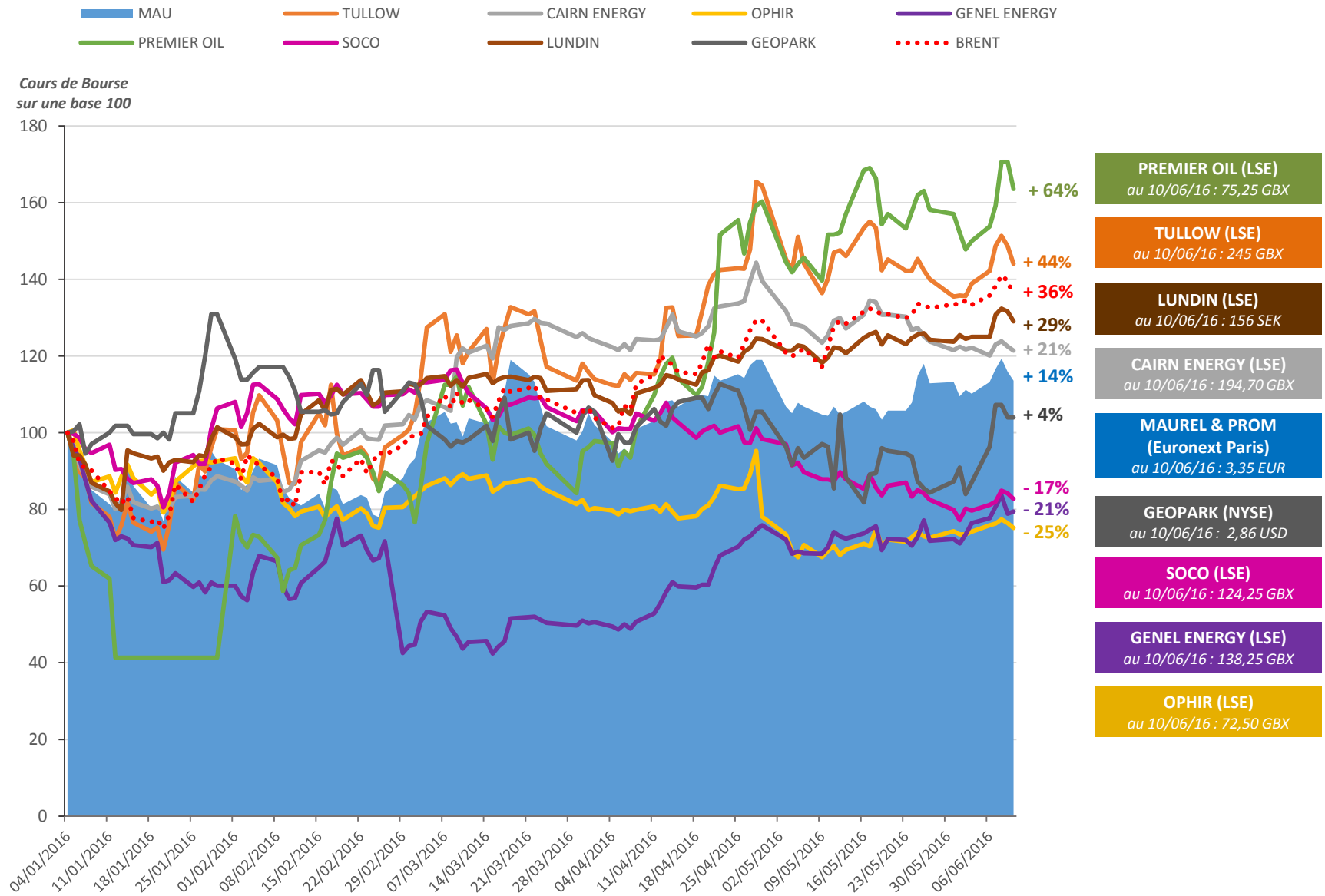
Réserves 2P (en part M&P)* : 327 Mbep



Historique du cours de l'action, du Brent et de la production nette



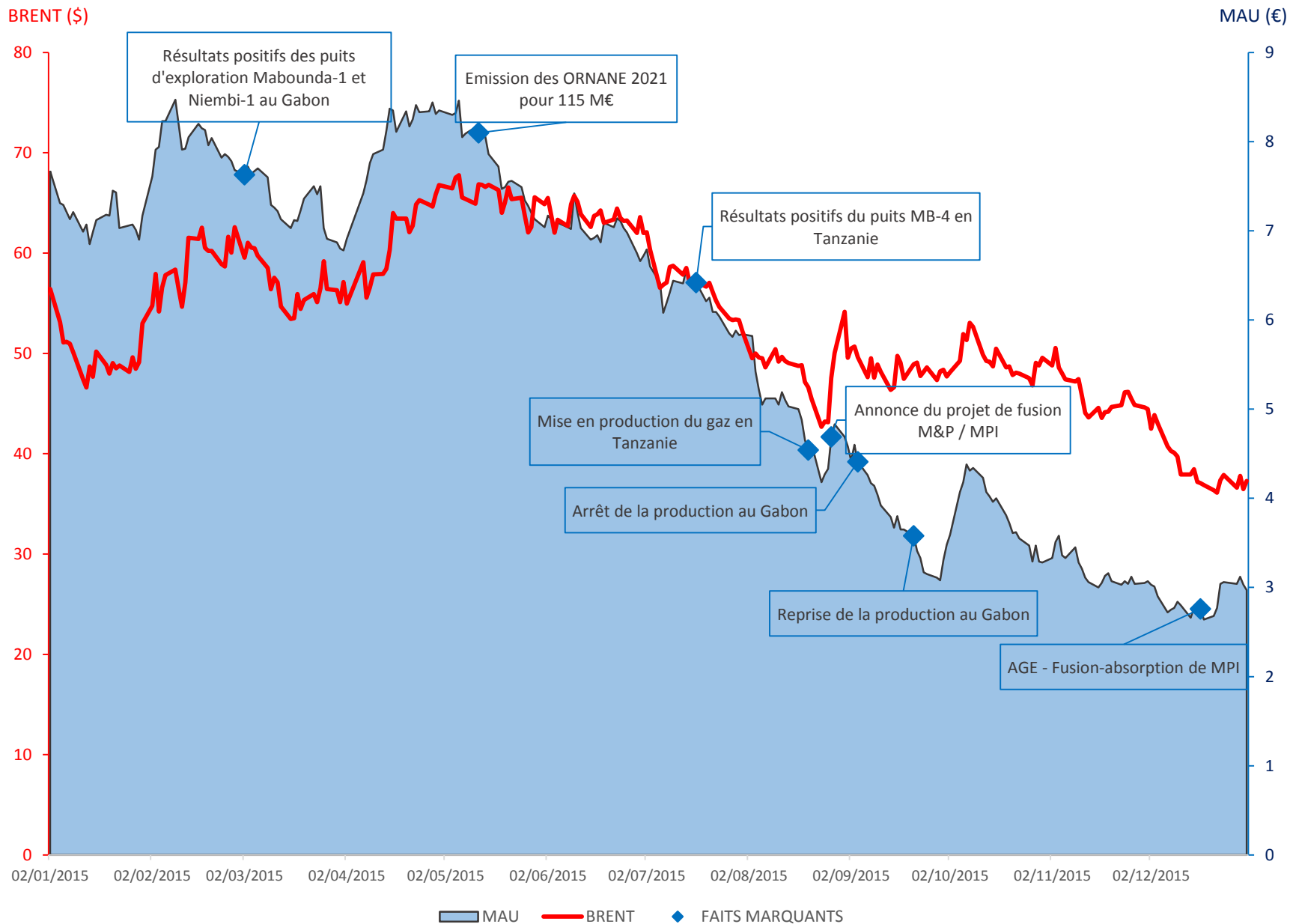
Maurel & Prom et ses pairs



2

Exercice 2015

Maurel & Prom bénéficie fin 2015 d'un bilan robuste renforcé par une trésorerie significative et des actifs de qualité



Focus sur les actifs en production

1- Début de l'approvisionnement en gaz du centre de traitement en Tanzanie

- Prix fixe : 3 \$/Mbtu* (+ inflation)
- Augmentation de la production à un plateau de 80 Mpc/j

2- Ajustement du programme d'investissement au Gabon et augmentation des capacités d'injection d'eau

- Arrêt du programme intensif de forage
- Renforcement des capacités d'injection d'eau
- Coûts opératoires faibles
- Contraintes techniques liées à l'évacuation de l'huile produite
- Raccordement alternatif à l'étude

3- Revue des actifs d'exploration

- Arrêt des activités et/ou fermetures de filiales
- Dépréciations et provisions en charges pour 256 M€

Refinancement du Groupe

1- Emission d'une nouvelle ORNANE 2021 pour 115 M€

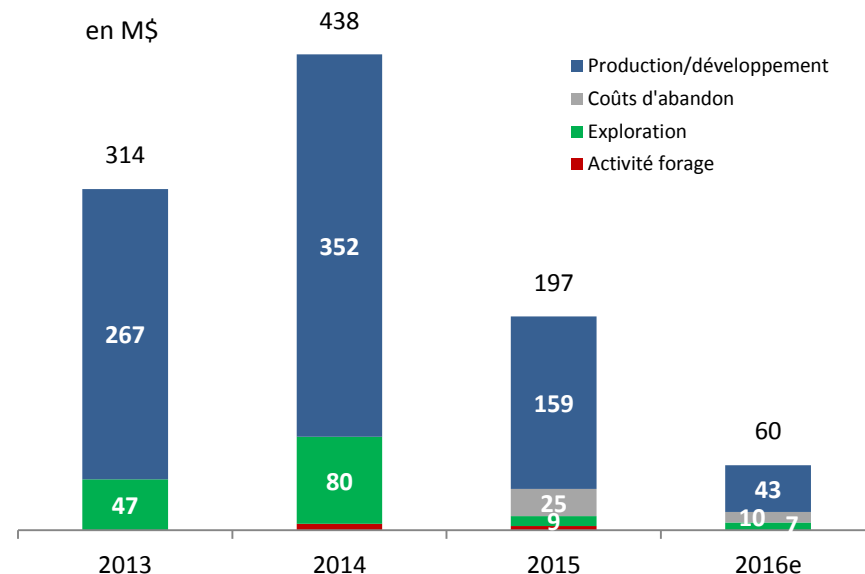
- Montant : 115 M€
- Maturité : juillet 2021
- Valeur nominale unitaire : 11,02 €
- Taux d'intérêt : 2,75 %

2- Baisse du coût de la dette lié aux obligations convertibles : -7 M€ comparé à 2014

3- Pas d'échéance majeure de remboursement avant mi 2019

* 1 pc = 1 022 BTU

Réduction du programme d'investissements



Fusion-absorption de MPI

1- Mise en commun de moyens et simplification des structures

- Simplification des structures notamment sur Saint-Aubin Energie
- Réduction des coûts de fonctionnement
- Economies fiscales

2- Création d'un véhicule d'investissement attractif

- Augmentation de la capitalisation, hausse de la liquidité
- Combinaison attractive d'actifs en production
- Maximiser les capacités de distribution pour les actionnaires

3- Créer un acteur dynamique parmi les juniors pétrolières

- Diversifier les sources de cash-flows
- Renforcer le bilan de l'entité combinée

Chiffres clés (en M€)

En M€	2015	2014
Ventes	276	550
EBE	107	352
Résultat opérationnel courant	9	265
Dépréciations d'actifs (y compris MEE)	-256	-113
Résultat net	-95	13
Cashflow avant var. de BFR	92	311
Investissements	178	331
Trésorerie de fin de période	274	229

Revue du portefeuille d'actifs au 31/12/2015

1- Production

- Valeur dans les comptes : 1 733 M€ (incorp. + corp.)
- Valeur de la participation dans SEPLAT : 120 M€

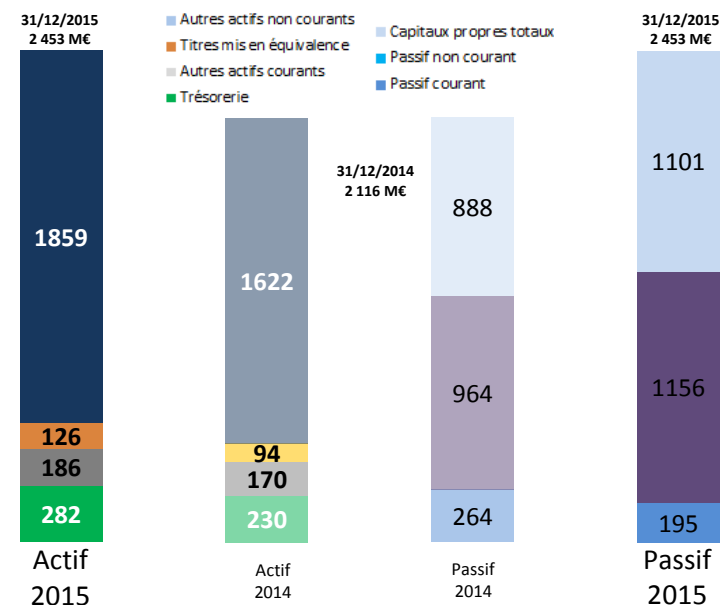
2- Exploration (y compris mise en équivalence)

- Total des charges et dépréciations en 2015 : 217 M€
- Valeur dans les comptes au 31/12/2015 : 74 M€
 - dont 48 M€ au Gabon
 - dont 15 M€ en Tanzanie
 - dont 5 M€ en Namibie
 - dont 6 M€ en Colombie (MEE)

3- Forage

- Total des charges et dépréciations en 2015 : 39 M€
- Valeur dans les comptes au 31/12/2015 : 22 M€

Bilan du Groupe au 31/12/2015



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 % jusqu'en 2018 puis 3,65 %**
- **Crédit Suisse : 23/12/2018, 33 M\$ in fine, LIBOR + 7,5 %**

Endettement du Groupe

Variation de trésorerie et trésorerie estimée (montants en M\$)

Cas 1 : production de 22 400 b/j

276

259

Cas 2 : production de 20 000 b/j

320

274

379

295

Variation de trésorerie sur la période (Cas 1)

Trésorerie estimée en fin de période Cas 1

Trésorerie estimée en fin de période Cas 2

193

250

90

163

166

58

-84

45

60

-19

-185

2016

2017

2018

2019

2020

2021

Approche pro forma, sans refinancement

Cas 1 : production stable par rapport à la moyenne attendue en 2016, soit 22 400 b/j en part M&P au Gabon

Cas 2 : production de 20 000 b/j en part M&P au Gabon, soit 25 000 b/j à 100 %, de 2016 à 2021

Prix du Brent : 2016 : 45,6 \$/b
 2017 : 51,5 \$/b
 2018 : 65 \$/b +2,5% par an

3

HSE et gouvernement d'entreprise

HSE

- Mise en place d'une charte HSE depuis 2006
- Mise en place d'un comité exécutif HSE
- Formations et sensibilisations internes HSE
- Prix « Best Newcomer France » lors des Climate Leadership Awards.



Transparence

- Présentation des impacts environnementaux, sociaux et développement durable dans le rapport annuel du Groupe depuis 2012 (décret 2012-557)
- Rapport annuel d'un certificateur indépendant sur les informations sociales, environnementales et sociétales figurant dans le document de référence du Groupe
- Présentation de l'ensemble des entités du Groupe et de la répartition des résultats par juridiction fiscale en application volontaire anticipée de la directive européenne 2013/34/UE et de la recommandation de l'action 13 du plan BEPS de l'OCDE

Juridiction fiscale	CA exteme	CA parties liées	CA total	Bénéfice (perte) avant impôt	Impôts sur les bénéfices acquittés	Impôt sur les bénéfices dus	Capital social versé	Nombre d'employés	Actifs corporels
Bahamas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brazil	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cameroon	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Canada	-	-	-	(1 665)	-	(56)	8 028	-	9 629
Colombie	385	-	385	(9 665)	-	349	56	6	13 781
Congo	8 789	-	8 789	(353)	-	561	19	-	1 385
France	-	18 644	18 644	(257 399)	347	-	196 421	67	578
Gabon	256 833	(15 678)	241 156	25 490	38 241	39 619	117	365	254 653
Iraq	-	-	-	-	-	-	74	-	-
Luxembourg	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mozambique	-	-	-	(17 827)	-	-	-	-	-
Myanmar	-	-	-	(49 840)	-	-	37	-	-
Namibie	-	-	-	537	-	-	37	-	-
Nigeria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ouganda	-	-	-	(703)	-	-	-	-	-
Pays-bas	-	-	-	(37 199)	-	-	18	-	-
Pérou	-	-	-	(1 512)	-	-	2 528	2	-
Sicile	-	-	-	(376)	-	-	129	-	864
Suisse	-	10 714	10 714	311	72	59	277	43*	-
Syrie	-	-	-	(1 266)	-	-	-	-	-
Tanzanie	9 619	8 976	18 595	(30 536)	1 322	1 322	25 038	65	48 360
TOTAL GÉNÉRAL	275 627							548	

* Salariés en mobilité internationale

En millions d'euro par pays et par projet	Taxes et contributions (A)	Primes & droits (B)	Subventions (C)	Droit à la production (D)	Total versements au profit des États
Gabon	25 532	-	4 834	38 241	68 606
Tanzanie (Mnazi Bay)	1 735	250	361	1 322	3 668
Tanzanie (BRM)	290	94	714	-	1 099
Colombie	643	-	-	-	643
Autres	129	-	-	-	129
TOTAL	28 329	344	5 909	39 562	74 145

Document de référence 2015,
pages 168 à 174

Gouvernance

- En accord avec le Code AFEP MEDEF
- En 2015, mise en place d'une cartographie des risques extra-financiers par le Comité d'Audit et des Risques
- Le 30 mars 2016, le Conseil d'administration de la Société a décidé de constituer un Observatoire des Risques

Missions de l'Observatoire des Risques

- assurer, en coordination avec le comité d'audit, le suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, leur déploiement et la mise en œuvre d'actions correctrices en cas de faiblesses ou d'anomalies significatives constatées ou identifiées ;
- examiner les principaux constats des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux et consolidés ainsi que du contrôle interne et de l'audit interne ;
- entendre les rapports d'audit interne et du contrôle des risques ;
- examiner le rapport sur ces mêmes sujets du président du conseil d'administration à l'assemblée générale ;
- examiner, en coordination avec le comité d'audit, les risques auxquels la Société est exposée et des solutions retenues par la Société pour y faire face, en prêtant une attention particulière aux risques potentiels en matière de fiscalité et leurs conséquences en termes de réputation ;
- apprécier l'importance des éventuels dysfonctionnements ou faiblesses qui lui ont été communiquées et informer le conseil d'administration sur ces sujets ; et
- examiner, avec l'aide de l'OTI et consultants externes, la stratégie du Groupe en matière de Responsabilité Sociale et Environnementale et les options retenues dans la mise en œuvre de cette stratégie.

4

Perspectives 2016

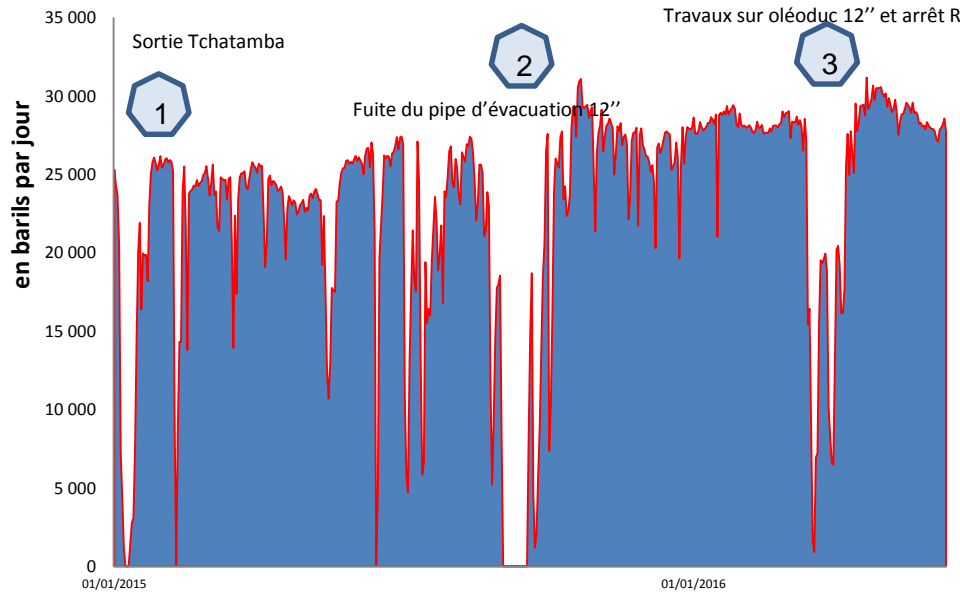
Maurel & Prom bénéficie de trois sources diversifiées de revenus en Afrique. Les réserves 2P se répartissent entre du gaz en Tanzanie et de l'huile au Gabon.

Point sur la production au Gabon

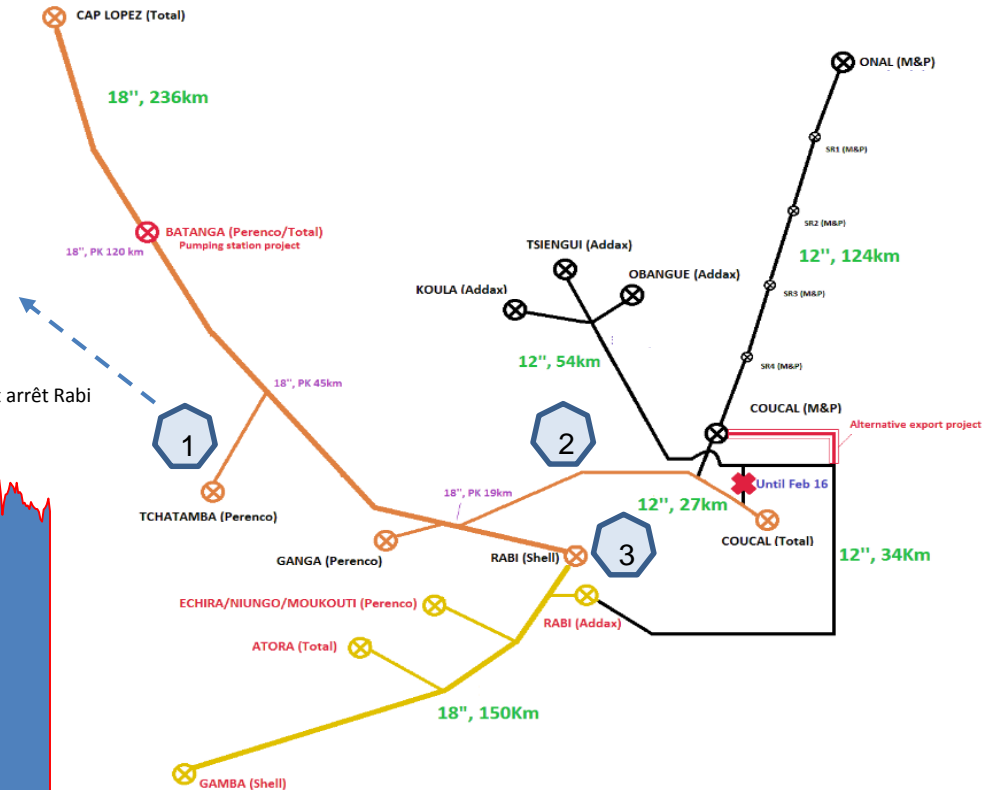
Travaux en cours au Gabon

- Arrêt du programme de forage dès mai 2015
- Priorité à l'optimisation de l'injection d'eau pour soutenir la pression et améliorer le balayage du pétrole dans les gisements
 - capacité d'injection portée de 50 à 100 Kb/j,
 - capacité de traitement d'eau produite portée de 19 à 69 Kb/j
- Optimisation des pompes de fond de puits

Production journalière à 100 % au Gabon



Carte du réseau de pipeline au Gabon

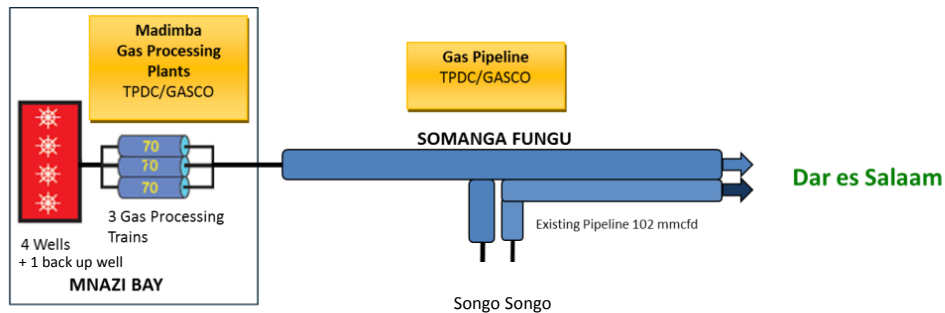


A ce jour, aucune interruption de production n'est planifiée par l'opérateur sur les oléoducs d'évacuation

Tanzanie : un marché local en développement

Mnazi Bay

- Démarrage de la production en août 2015, livraison du gaz à l'entrée du gazoduc fournissant Dar Es Salam;
- Fin des travaux du centre de production de Mnazi Bay au troisième trimestre 2016;
- 5 puits existants pouvant satisfaire la demande en gaz;
- Potentiel d'exploration (objectifs profonds ou offshore depuis la terre) pour augmenter les volumes de gaz en place;
- Prévion de demande de TPDC : 80 Mpc/j sur 2 ans, puis 130 Mpc/j.



Fields
Mnazi Bay 80 mmcf (2015)
Kiliwani North 20 mmcf
Songo Songo 93 mmcf and declining

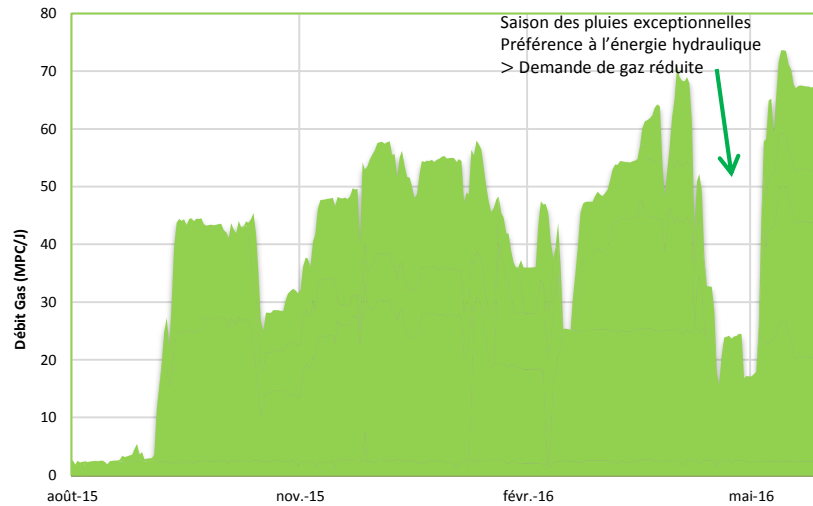
M'Kuranga (BRM)

- Prévion de demande de 10 Mpc/j, à partir de 2019;
- Discussion en cours pour la commercialité du gaz.



Point sur la production en Tanzanie

Production historique du champ de Mnazi Bay (100 %)



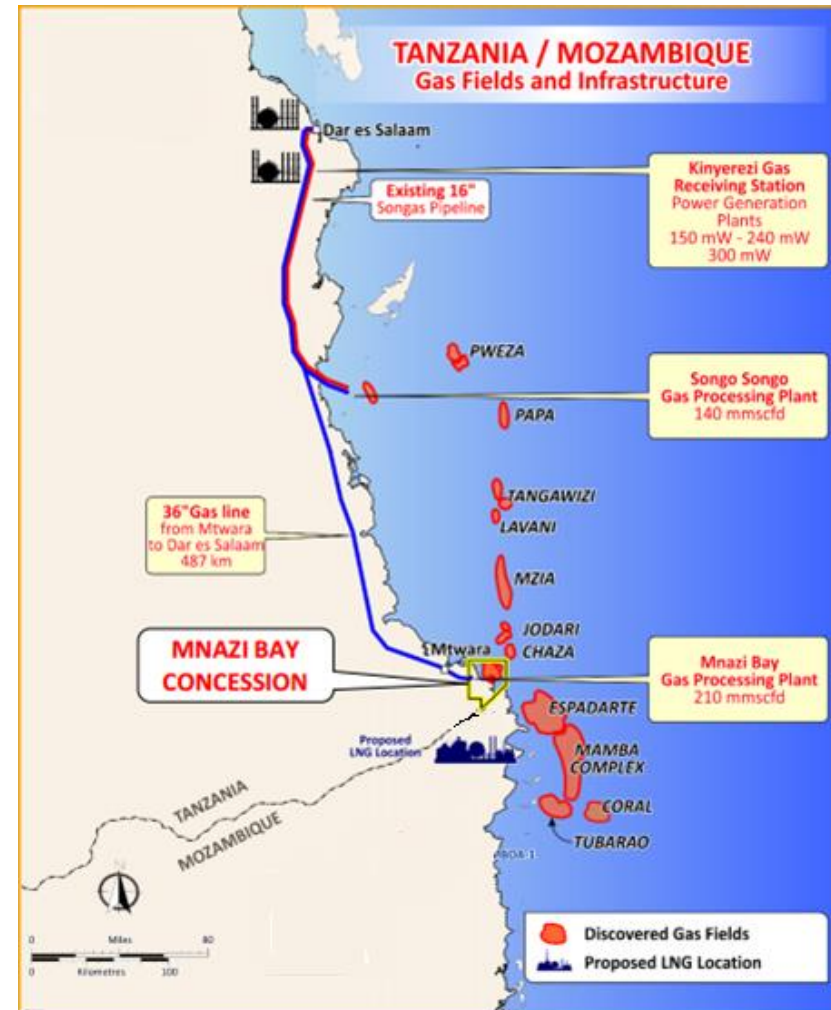
Réserves du champ de Mnazi Bay

Reserves Summary for Mnazi Bay as at December 31, 2015						
Reserves Category	Field		Maurel et Prom 48.06% WI			
	Gross ⁽¹⁾ Reserves Sales Gas (Bscf)	BOE (MMbbl)	Gross ⁽¹⁾ Reserves Sales Gas (Bscf)	BOE (MMbbl)	Net ⁽²⁾ Reserves Sales Gas (Bscf)	BOE (MMbbl)
PDP	157.9	26.3	75.9	12.6	61.9	10.3
1P	336.2	56.0	161.6	26.9	133.5	22.3
2P	567.1	94.5	272.5	45.4	202.1	33.7
3P	861.8	143.6	414.2	69.0	281.6	46.9

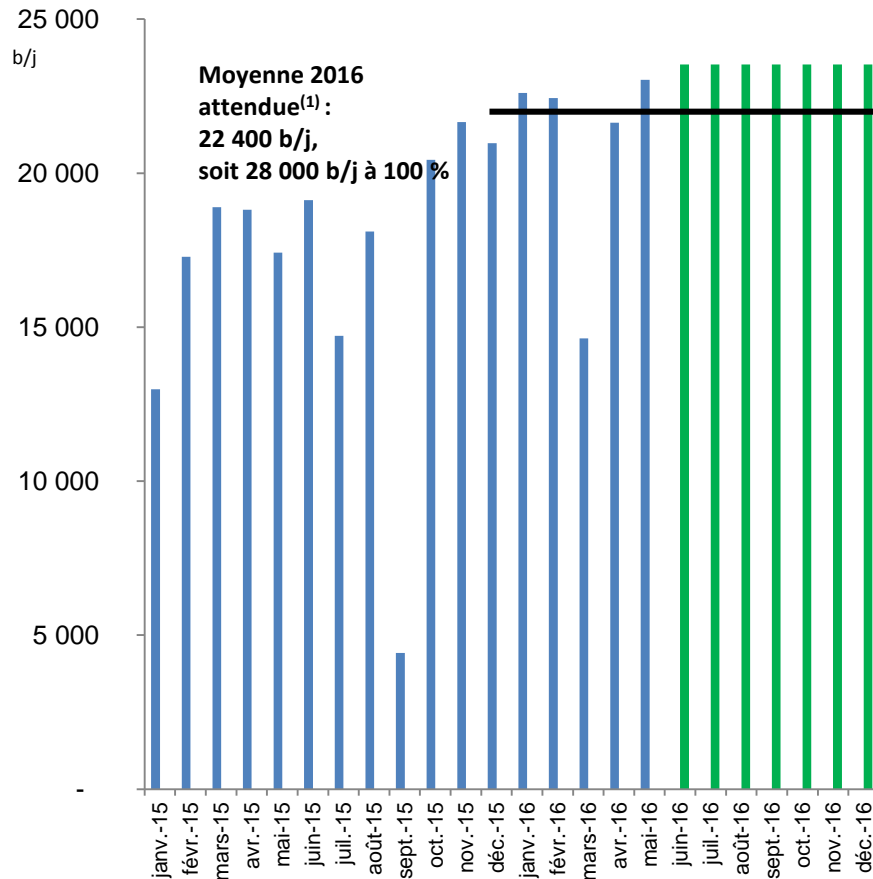
(1) Gross Reserves are Company Working Interest Share of Total Field Reserves

(2) Net Reserves are calculated as the product of Company Gross Reserves and the ratio of Company net revenue to Company WI share of field gross revenue

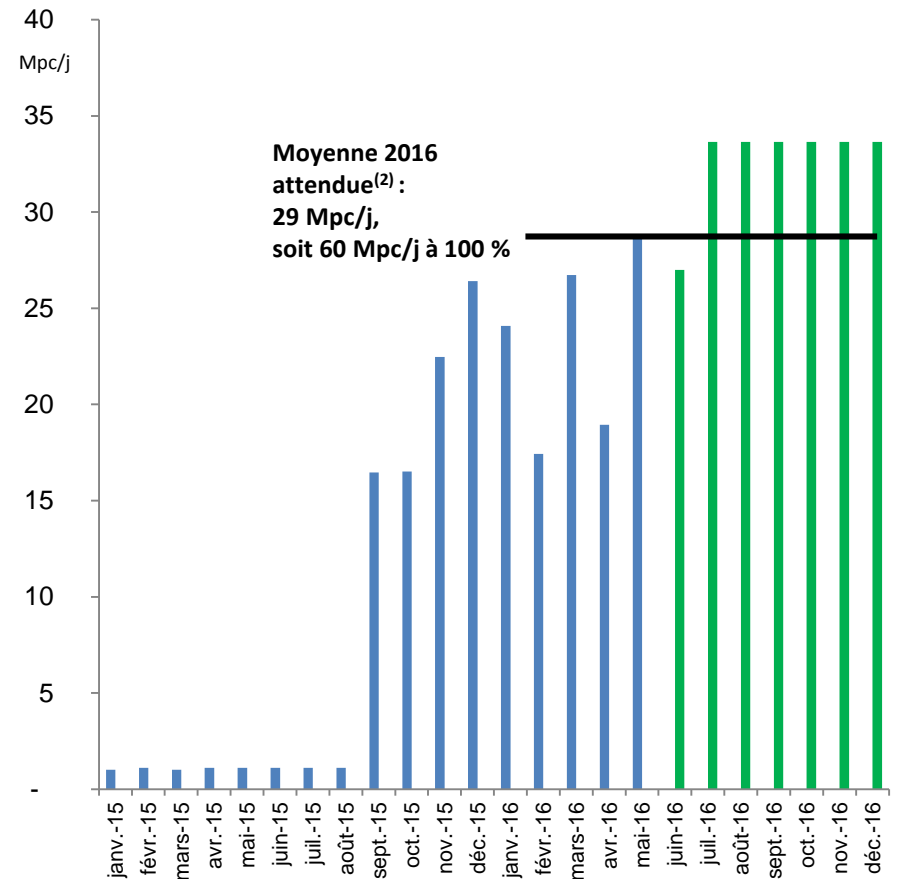
Carte du réseau de pipeline en Tanzanie



Production d'huile en part M&P (80 %) au Gabon



Production de gaz en part M&P (48,06 %) en Tanzanie



réalisé

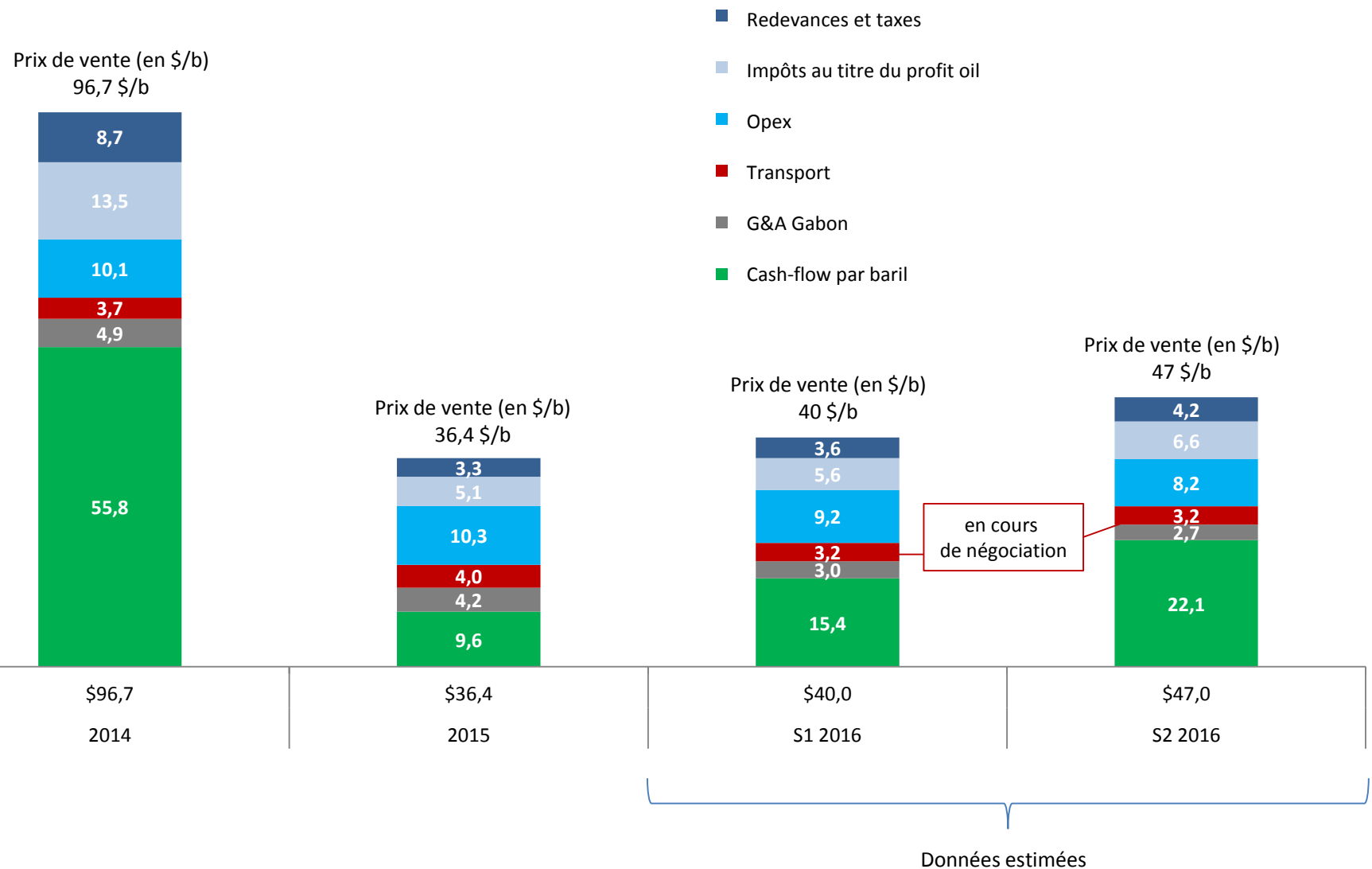
attendu

Moyenne attendue au S2 2016 : 29 130 bep/j en part M&P (81 % huile – 29 % gaz)

(1) Hors contraintes d'évacuation

(2) Selon les prévisions de TPDC

Structure des coûts du CEPP Ezanga au Gabon



Sawn Lake (Alberta, Canada)

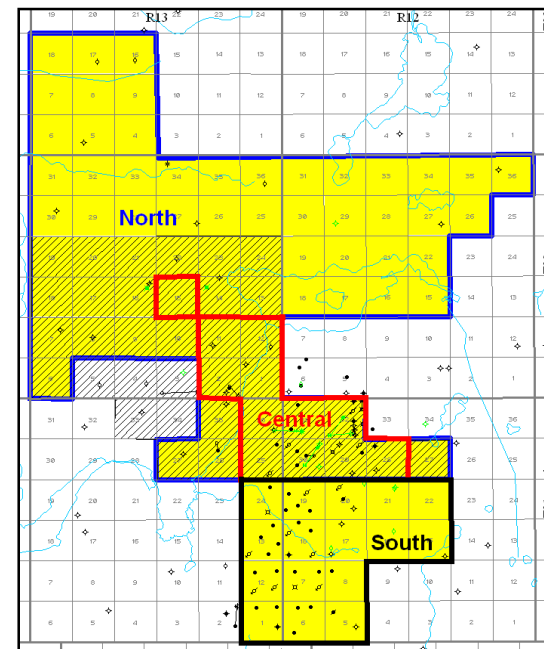
- Excellents résultats techniques supérieurs aux prévisions : production > 600 b/j et SOR < 3;
- Pilote arrêté et installations mises sous cocon;
- Demande d'un permis de développement pour 8 paires de puits horizontaux;
- Projet à redémarrer dès que le prix du pétrole aura retrouvé un niveau acceptable



Sawn Lake Central : ressources contingentes en part M&P estimées par Sproule à 69 Mb

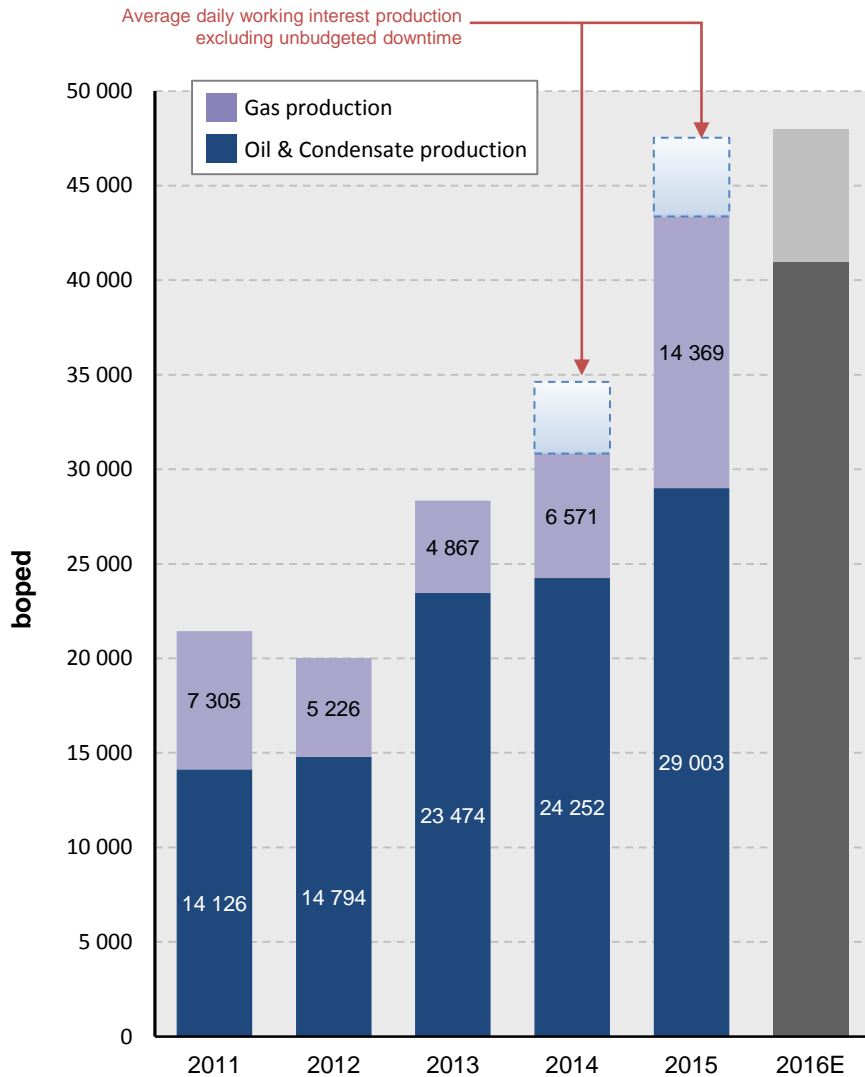
Actifs d'exploration

- Namibie : acquisition d'une sismique 3D fin 2015
- Myanmar : étude en cours
- Gabon : sélection des prospects
- Anticosti (Québec, Canada) : discussions en cours

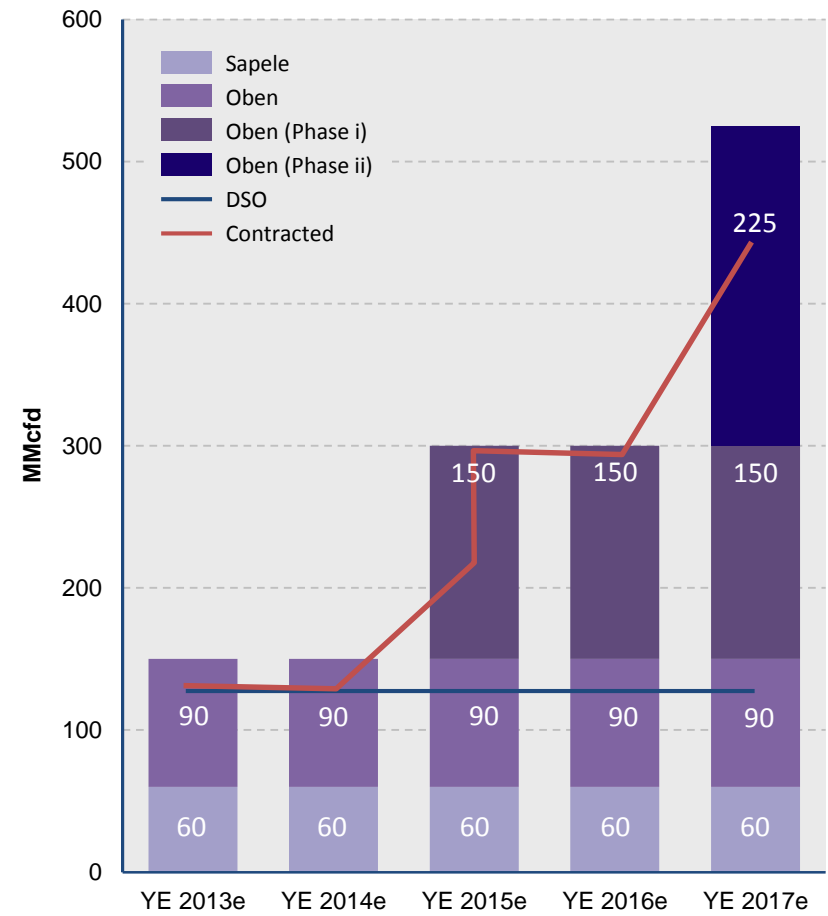


Seplat : accent mis sur le développement de l'activité gaz

Historique de production d'hydrocarbures

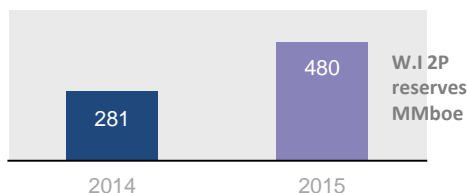


Capacité de production et de traitement du gaz

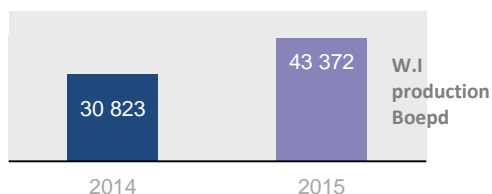


OPERATION

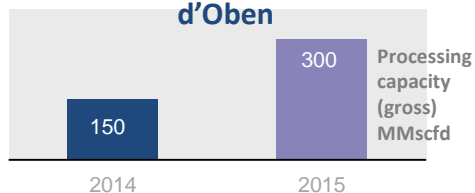
Réserves 2P en part SEPLAT : +71%



Production en part SEPLAT : +41%

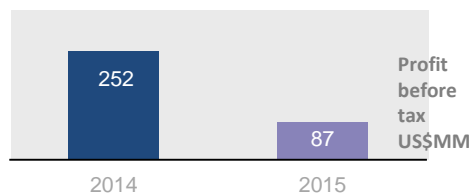


Extension des capacités de traitement du gaz sur le champ d'Oben

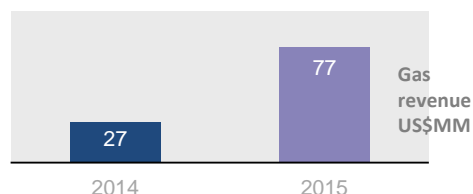


FINANCE

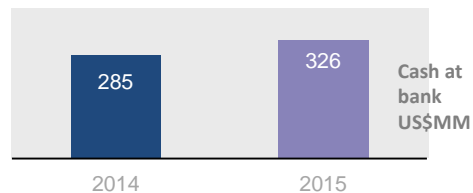
Maintien de la rentabilité en 2015



Chiffre d'affaires de l'activité gaz +185 %

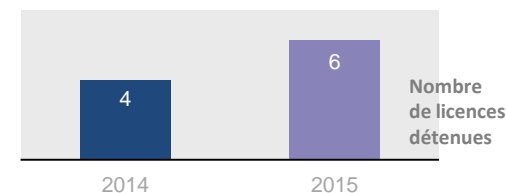


Un bilan robuste

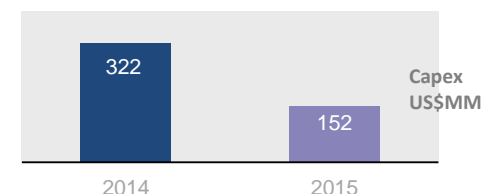


STRATEGIE

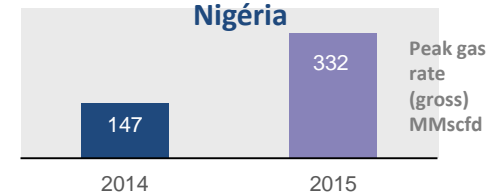
Acquisition des OML 53 et 55



Ajustement des investissements au contexte actuel



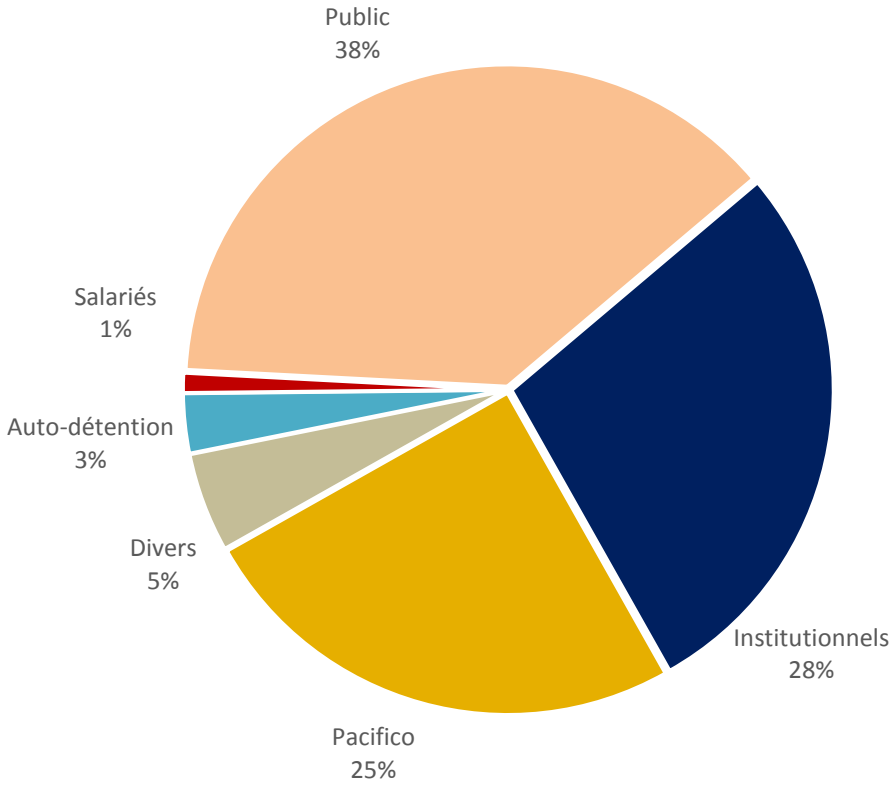
L'activité gaz peut soutenir 1/3 de la de la production d'électricité au Nigéria



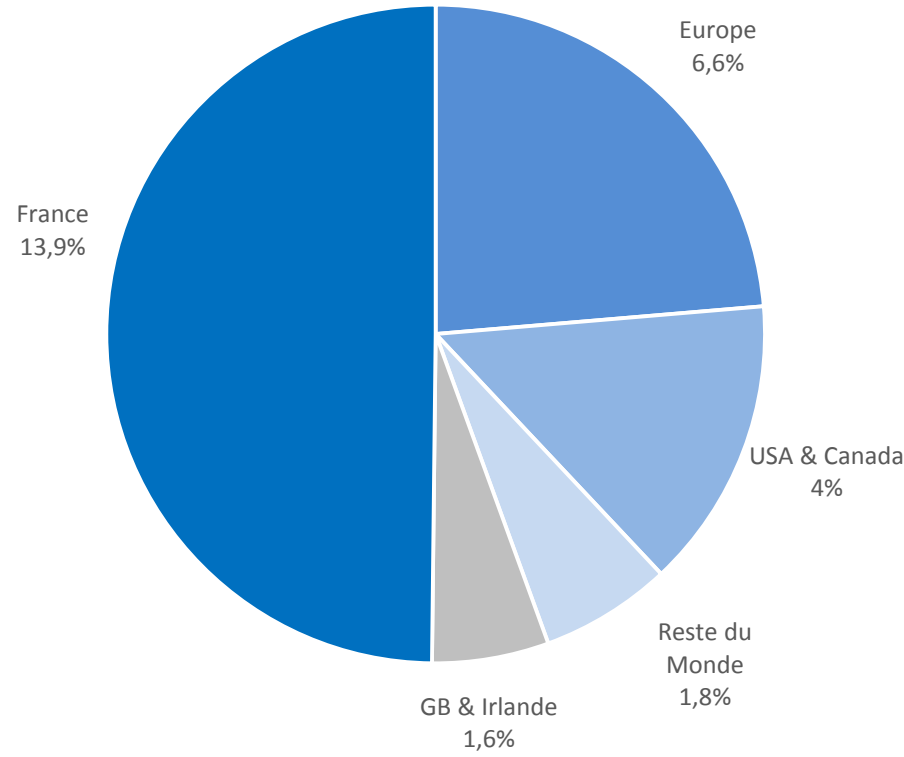
A

Annexes

Répartition de l'actionnariat (en % du capital)

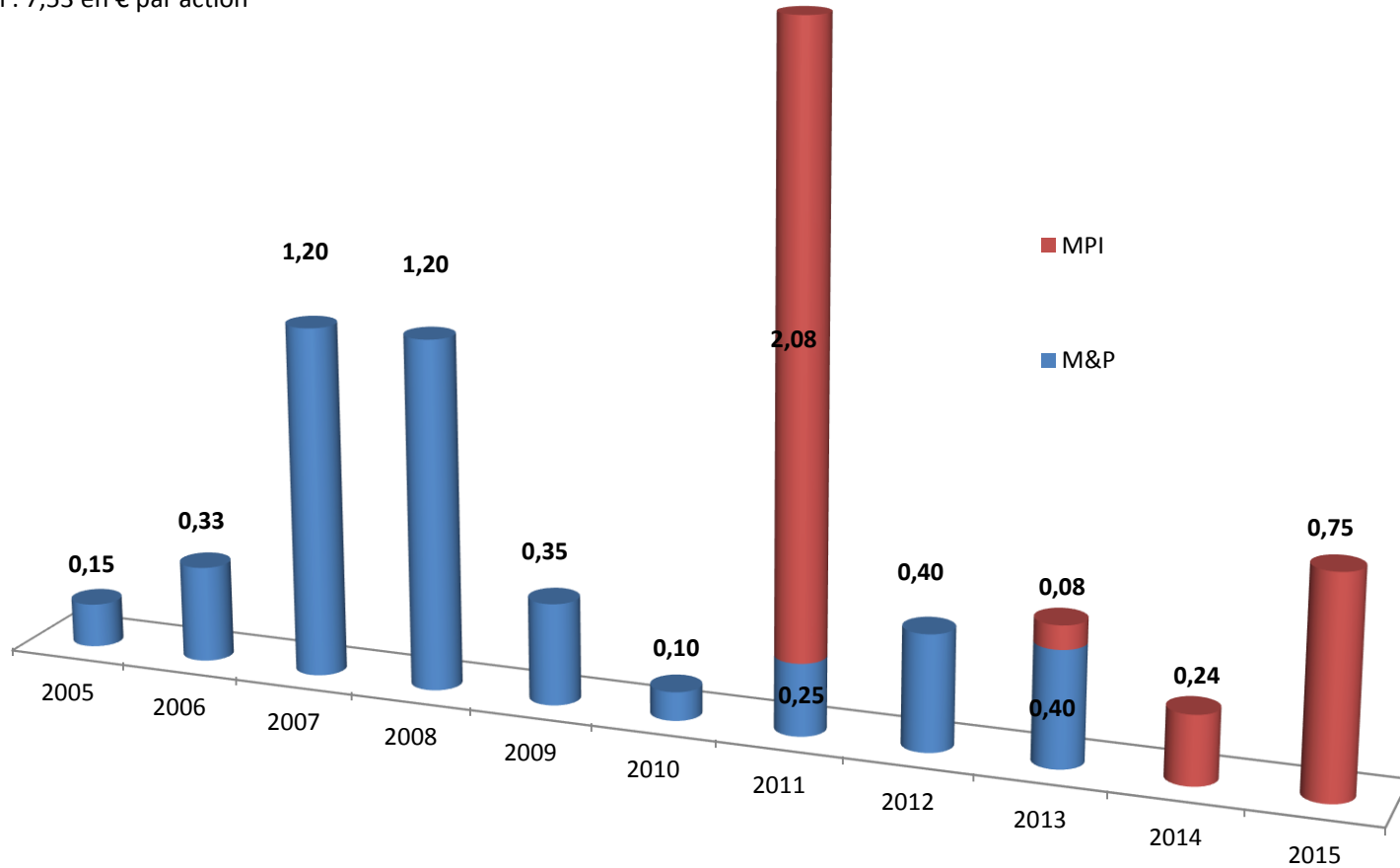


Répartition des investisseurs institutionnels (en % du capital)



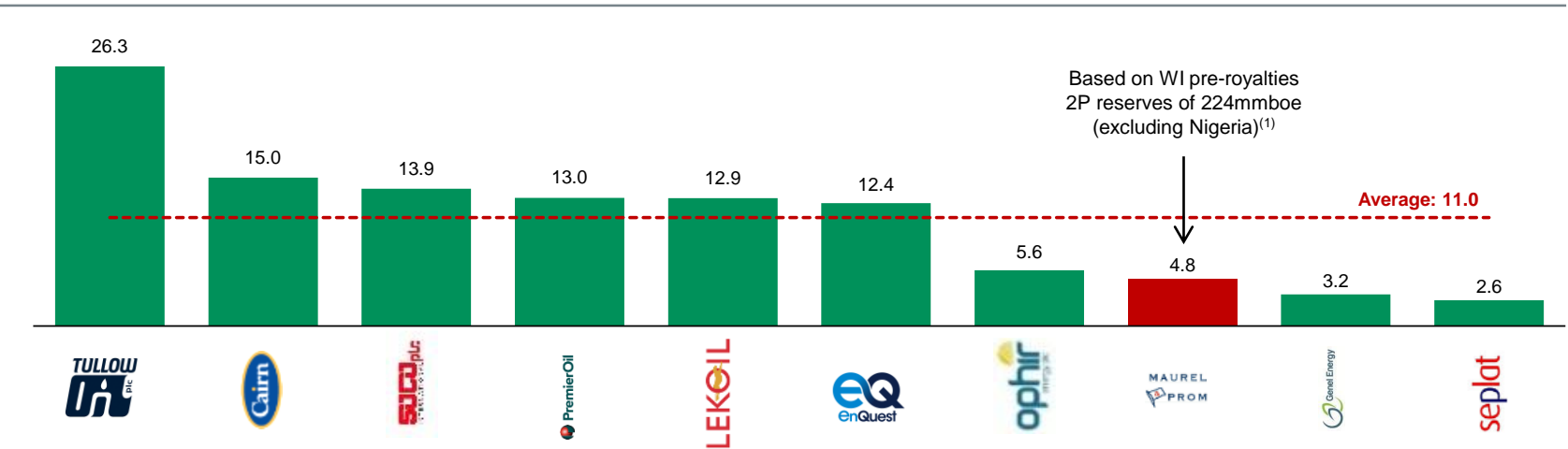
Dividendes historiques

Total : 7,53 en € par action

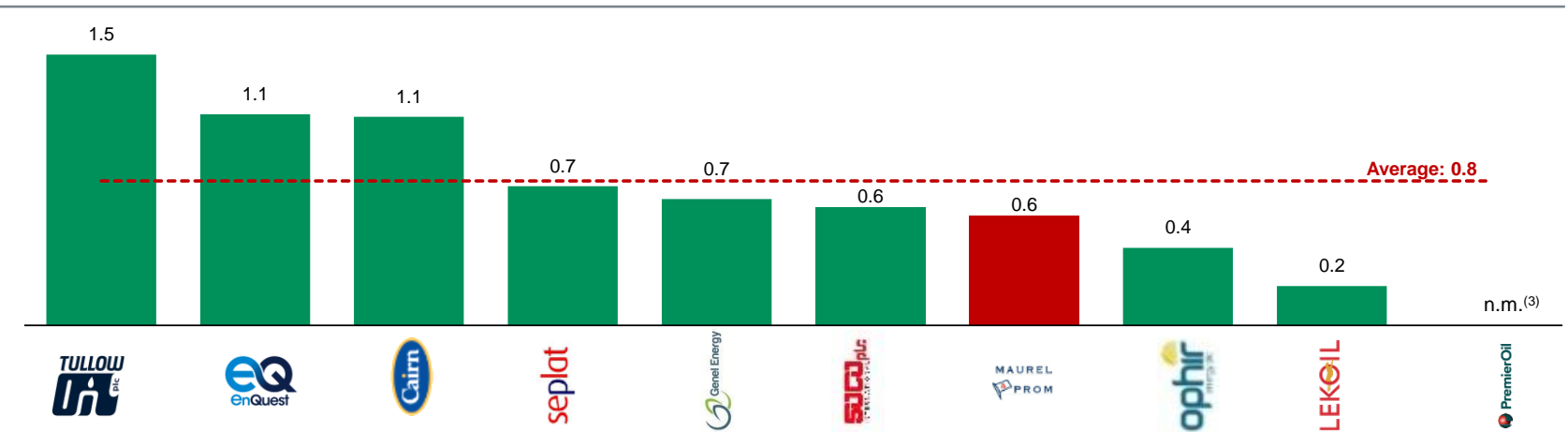


Comparaison des multiples de valorisation

EV / 2P (\$/boe)



P / Core NAV⁽²⁾



(1) EV adjusted for M&P's equity stake in Seplat; (2) Core NAV based on brokers' consensus, except M&P (3) Negative Core NAV
Source: Company data, Datastream (1-month average as of 08/06/2016)

MAUREL & PROM