COMPTE RENDU DU PRÉSIDENT

Chers actionnaires,

C'est exaltant d'écrire ce discours début 2018 et de se pencher sur les activités et accomplissements de FAR au cours de ces douze derniers mois. Nous avons encore connu une année couronnée de succès, durant laquelle nous avons mené à bien la troisième campagne intense de forage et réalisé le onzième puits réussi au large du Sénégal. Ce faisant, nous avons achevé l'évaluation du gigantesque Champ SNE et ajouté deux autres découvertes à l'inventaire FAR des découvertes de pétrole au large du Sénégal. Les forages de FAR au Sénégal ont enregistré jusqu'à présent un taux de succès de 100 %. C'est un résultat absolument remarquable pour un pays qui, il y a seulement un peu plus de trois ans, n'avait jamais fait forer de puits d'exploration de pétrole en eau profonde.

En 2014, le Champ SNE s'est révélé être la plus grande découverte pétrolière du monde de l'année, et FAR estime que le Champ SNE contient 641 millions de barils (mmbbls) de pétrole sur la base de ressources éventuelles 2C (brut, sans risque, 96 mmbbls nets pour FAR).

Une base de ressources substantielles et croissantes dans le Champ SNE ayant été établie par les campagnes de forage précédentes, l'objectif du programme d'évaluation et d'exploration de 2017 a été de définir plus avant le champ d'exploitation et de forer des cibles d'exploration additionnelles qui se situent à l'intérieur de l'étendue de raccordement d'un pôle de développement envisagé. Les données de puits ont fourni des informations de premier plan sur la connectivité et la productibilité des réservoirs de sables inférieurs de série 500 et des réservoirs de sables supérieurs de série 400, ce qui a été le dernier objectif d'évaluation du champ. Avec l'achèvement de ces derniers puits d'évaluation, une planification détaillée est maintenant en cours pour une exploitation échelonnée du Champ SNE.

Le champ SNE étant clairement en voie de développement, le plan d'exploitation devrait être soumis au gouvernement du Sénégal au cours du troisième trimestre de cette année et approuvé d'ici fin 2018. La décision finale d'investissement (DFI) de la coentreprise est prévue pour mi-2019, et nous avons à cœur de partager les nombreux évènements déterminants avec nos actionnaires à mesure que nous les réalisons au cours de cette année. À part la soumission du plan d'exploitation, la coentreprise prévoit de soumettre un rapport d'évaluation au gouvernement du Sénégal pour mi-2018 ; il décrira le concept de développement du champ et les paramètres économiques connexes, ainsi qu'une déclaration de commercialité. Le Champ SNE a une surface d'environ 350 km^2 et, à cause de cela, il sera exploité en phases successives, la première étant centrée sur son centre et produisant principalement à partir des réservoirs de série 500, qui sont les réservoirs profonds et épais qui ont fait l'objet d'essais d'écoulement dans le premier programme d'évaluation et ont révélé d'excellents taux d'écoulement. Le programme suivant sera centré sur la production de pétrole à partir des flancs du champ, raccordant les découvertes pétrolières voisines faites par la coentreprise avec le potentiel de produire du gaz à partir du champ.

Au début de 2018, la coentreprise a donné son accord au concept de développement, et des appels d'offres ont été faits aux principaux entrepreneurs pour le navire de production flottante, de stockage et de déchargement, les appareils de forage et l'infrastructure sous-marine de l'exploitation. Une revue préliminaire des résultats de ces appels d'offres sera incorporée au rapport d'évaluation soumis au gouvernement du Sénégal.

FAR a également continué à concentrer ses efforts sur le potentiel d'exploration autour du Champ SNE, où il reste une importante prospectivité non testée avec une roche mère sujette à contenir beaucoup de pétrole, un excellent développement de réservoir et une bonne étanchéité. Lors de la campagne de forage de 2017, deux zones d'intérêt additionnelles ont été forées : FAN Sud dans le bassin profond et SNE Nord, qui se situe au nord du Champ SNE dans le rebord continental. Ces deux puits ont été des découvertes et sont à l'intérieur de l'étendue de raccordement du pôle de développement envisagé à SNE. Des requêtes ont été introduites auprès du gouvernement du Sénégal pour évaluer ces découvertes, et on travaille actuellement à l'intégration des résultats dans les données existantes pour établir la commercialité des ressources.

FAN Sud-1 a rencontré des réservoirs contenants des hydrocarbures, et des échantillons de pétrole ont été obtenus avec une analyse préliminaire indiquant une qualité de pétrole de 31° API. SNE Nord-1 a rencontré du pétrole et du gaz dans l'objectif primaire et du pétrole dans l'objectif secondaire plus profond, dans une accumulation séparée du Champ SNE. Un ensemble complet d'échantillons de pétrole, d'eau et de gaz a été récupéré avec une analyse préliminaire indiquant un type de pétrole légèrement moins dense de 35° API. Le pétrole de haute qualité et les nombreuses colonnes de pétrole non rencontrées dans le Champ SNE prouvent que la géologie devient plus complexe à mesure que nous nous déplaçons vers le nord le long du rebord du plateau. Après ces deux découvertes additionnelles, FAR a révisé l'inventaire des prospectivités non forées au large du Sénégal et, bien qu'il n'y ait pas de projet de forage de ces zones d'intérêt en 2018, elles représentent un potentiel positif considérable dans la future superficie de l'exploitation.

Les blocs d'exploration A2 et A5 au large de la Gambie ont été obtenus par FAR le premier trimestre 2017 dans le cadre d'un accord d'affermage qui a procuré à FAR 80 % de participation et de droits d'exploitation dans la coentreprise. Cela a été une étape importante pour FAR, car nous pensons que ce sont potentiellement les blocs d'exploration les plus prometteurs du très prisé bassin Mauritanie-Sénégal-Guinée-Bissau-Conakry (MSGBC) en Afrique occidentale et qu'ils témoignent de l'excellent savoir-faire technique de FAR dans ce domaine, dans les relations avec le gouvernement et dans l'attachement au développement du portefeuille de FAR dans cette région suite à la découverte du Champ SNE.

Nous avons récemment annoncé l'introduction de notre nouveau partenaire PETRONAS, la société pétrolière d'État de la Malaisie, dans les blocs A2 et A5 et la prise en charge par FAR du coût du premier puits du pays pour près de 40 ans. Ce partenariat est important pour tous les partenaires de la coentreprise et du gouvernement de Gambie, car PETRONAS est un exploitant en eau profonde de classe internationale qui a la capacité de gérer la coentreprise jusqu'au premier pétrole, si une découverte

commerciale devait être faite. Aux termes de l'accord, FAR conservera 40 % de participation directe dans la coentreprise et assurera le forage dans la coentreprise du premier puits, qui est prévu à Samo fin 2018. Le projet Samo est situé à 5 km du Champ SNE et, sur la base des meilleures estimations, FAR a évalué qu'il contenait 825 millions de barils de pétrole (P50, brut, sans risque, 330 mmbbls net à FAR). Les réservoirs de pétrole clés pour la zone Samo ayant été forés avec neuf puits de l'autre côté de la frontière sénégalaise lors de la découverte et de l'évaluation du Champ SNE, FAR a aussi estimé que la zone Samo avait 50 % de chances de réussite.

L'équipe de FAR déploie des efforts considérables pour être opérationnellement prête à mettre en place ce puits Samo-1. Le forage est prévu pour la fin de 2018 et, à cause de la taille de la zone Samo et des fortes chances de succès, FAR s'attend à de bons résultats.

La déroute des prix du pétrole a continué en 2017, et les marchés des capitaux sont restés difficiles pour FAR au cours de l'année. Nous notons que cette année, comme lors des autres années depuis la chute des prix du pétrole, le coût des plates-formes pétrolières a baissé. Comme j'en ai rendu compte l'année dernière, en un peu plus de deux ans depuis la découverte du SNE, le tarif pour une plate-forme en eau profonde dans notre campagne de forage est passé de 675 000 US$/jour à moins de 200 000 US$/jour, et nous comptons signer un contrat de plate-forme pour commencer dès que possible le forage en Gambie, afin de profiter de ces bas tarifs. Comme nous l'avons vu dans la campagne de forage de 2017, le forage a non seulement été réalisé à un coût moindre mais avec un meilleur rendement, comme l'attestent les derniers puits du programme qui ont enregistré une période de plate-forme non productive d'environ 3 %, ce qui est excellent, et tous les puits projetés ont été réalisés en avance et en deçà du budget.

Bien que le marché se soit révélé dans une large mesure inflexible pour FAR et les sociétés du secteur pétrolier d'un bout à l'autre de 2017, il y a des signes avant-coureurs d'une reprise et, comme l'atteste le partenariat avec PETRONAS en Gambie, des grandes sociétés commencent à rechercher des occasions de croissance.

L'occasion attrayante qui s'est présentée lorsque notre partenaire dans la coentreprise sénégalaise, ConocoPhillips, a accepté de vendre sa participation de 35% à un prix d'environ 2,20 US$/bbl de ressources 2C à Woodside Energy à un prix étonnamment bas le reste encore dans le marché d'aujourd'hui. Cette vente a déclenché les droits de préemption des partenaires et, étant donné que ConocoPhillips a refusé que FAR accède à toutes les informations requises pour évaluer la possibilité de préemption dans le délai imparti, FAR a remis à ConocoPhillips un avis de contestation conformément aux termes de l'Accord d'exploitation commune. Ce litige n'a pas été résolu à l'amiable et, en juin, FAR a entamé une procédure d'arbitrage auprès de la Cour internationale d'arbitrage de la Chambre de commerce internationale (CCI) pour résoudre la question. Nous avons reçu beaucoup de demandes de renseignement de la part d'actionnaires sur les progrès de l'affaire portée devant la CCI et, à l'heure actuelle, le tribunal attend la nomination d'un président pour que la procédure puisse commencer. La CCI a pour politique de conclure les affaires d'arbitrage en moins de six mois ; nous espérons donc une résolution avant la fin de l'année, et diffuserons les informations pertinentes relatives à cette affaire à mesure qu'elles se font jour. Je suis convaincu que nous nous sommes placés dans une position favorable d'un point de vue stratégique, et ai confiance que notre cas progressera alors que nous sollicitons un jugement déclaratoire de la CCI. Il convient de rappeler que l'issue de la procédure n'affectera pas les droits ou la position actuels de FAR.

Grâce au soutien continu de ses actionnaires, FAR a levé 80 millions de dollars en avril et a fini l'année 2017 avec une robuste trésorerie de 49,9 millions de dollars, qui financera les coûts budgétés de nos programmes actuellement approuvés pour 2017. La transaction d'amodiation avec PETRONAS injectera des fonds supplémentaires dans FAR une fois que l'approbation du gouvernement et le consentement de la coentreprise auront été reçus. L'essentiel des dépenses de FAR pour l'année seront sur la part de FAR des activités pré-FEED (contrat d'ingénierie de base) et FEED pour le Sénégal et les préparatifs de forage, et les coûts des puits pour Samo-1 au large de la Gambie, qui seront en grande partie payés par PETRONAS.

FAR est en étroite relation avec l'État du Sénégal depuis 12 ans, et est en train de construire une relation fructueuse et, espérons-le, tout aussi étroite avec nos partenaires en Gambie. Parallèlement à nos forages offshore, notre société continue de subventionner de nombreux programmes sociaux dans le pays, de son propre chef ou en association avec les partenaires de la coentreprise. Nos projets de rénovation d'écoles primaires ont remporté un franc succès, et nous comptons les poursuivre en 2018. À travers ces programmes, nous espérons préparer la prochaine génération d'ingénieurs, de comptables et d'environnementalistes qui participeront à la croissance de l'industrie pétrolière future.

À cause des conditions de marché difficiles que nous avons connu continuellement au cours de l'année, nous continuons de gérer rigoureusement nos coûts et, bien que nous ayons encore eu une année extraordinairement fructueuse avec les forages, la société a décidé de ne pas accorder d'intéressement à long terme aux membres du conseil d'administration.

Nous remercions nos actionnaires de leur soutien continu, et en particulier d'avoir appuyé notre levé de capitaux en avril. Là encore, le placement a été sursouscrit, et nous avons introduit sur le registre des investisseurs nouveaux et de grande taille adhérant à l'avancement de l'aventure FAR. Je veux également remercier l'équipe FAR pour leurs bons résultats continus et pour porter toute son attention sur la mise en œuvre du plan stratégique. L'équipe est déterminée à continuer de mettre à profit notre portefeuille international de possibilités pour nos actionnaires et de créer de la valeur pour nos actionnaires dans le futur.

Nous attendons avec intérêt l'année 2018, qui sera, nous le savons, une autre année bien remplie pour l'équipe FAR. Nous anticipons que le marché supprimera les prix réduits automatiques pour les risques associés à l'approbation du plan de développement du SNE et au financement correspondant et que, si le puits Samo-1 va de l'avant, cela changera la donne pour les actionnaires de FAR. La deuxième moitié de l'année s'annonce très prometteuse pour nous tous.

Nic Limb
Président