

A photograph of an offshore oil rig at sunset. The rig is illuminated with warm lights, and its reflection is visible in the dark water. To the left, a support vessel is also visible. The sky is a mix of blue and orange from the setting sun.

BOURBON CONFÉRENCE « STRATÉGIE »

25 Juin 2010
Shanghai, Chine

B | 2015



BOURBON

Préambule

JACQUES DE CHATEAUVIEUX
Président Directeur Général



- Recentrage des services maritimes à l'offshore pétrolier
- Investissements de 2 milliards de dollars dans le marché en croissance de l'offshore profond et dans le renouvellement de la flotte de navires anciens et obsolètes destinés à l'offshore continental

• Offshore profond (AHTS-PSV-IMR)	30 navires	900 M\$
• Offshore continental (AHTS-PSV)	50 navires	850 M\$
• Crew boats	64 navires	250 M\$

▶ TOTAL 144 navires 2 000 M\$

- Des navires innovants et rentables pour accroître la satisfaction des clients
- Recrutement et formation de 5000 nouveaux collaborateurs aux standards d'opérations et de sécurité de BOURBON

BOURBON 2015 Leadership Strategy

	BOURBON 2015	Horizon 2012
■ Croissance annuelle moyenne du CA Offshore	17%	21%
■ EBITDA / CA Offshore (en 2015)	45%	41%
■ EBITDA/Capitaux engagés (en 2015)	20%	18%
■ Taux de disponibilité de la flotte	> 95%	-
■ Indice des coûts opérationnels à taux constant (en 2015)	-4%	-

	Flotte existante 31.12.2009	En commande Horizon 2012	BOURBON 2015 nouvelle commande	TOTAL nombre de navires
Offshore continental	82	22	30	134
Offshore profond	52	44	50	146
TOTAL navires supply	134	66	80	280
Crew boats	223	33	64	320
FLOTTE TOTALE	357	99	144	600

Stratégie de financement

- 500 M€ de cessions d'actifs principalement en 2010,
- 75% du paiement des nouveaux navires effectué à la livraison
- Prêt long terme avec la China Exim Bank de 400 M\$
- Objectif de versement de dividendes : 40% du résultat net consolidé

- Ratio d'endettement 2015 : $\leq 0,5$
- Ratio dette nette / EBITDA : ≤ 2



BOURBON

Croissance offshore et efficacité accrue

Christian LEFEVRE
Directeur Général délégué
En charge des Opérations



- Les besoins énergétiques et la croissance du PIB des pays émergents augmenteront fortement les besoins de production de pétrole et de gaz
- La croissance des services maritimes à l'offshore est déterminée par les dépenses des compagnies pétrolières et le renouvellement de la flotte
- BOURBON 2015 concentre ses investissements sur la croissance du marché en offshore profond et le renouvellement du marché en offshore continental
- BOURBON 2015 : augmenter la satisfaction des clients et réduire les coûts de BOURBON

La croissance de la demande d'énergie déterminée par les marchés émergents

- **Consommation mondiale d'énergie : qui éteindra la lumière..?**

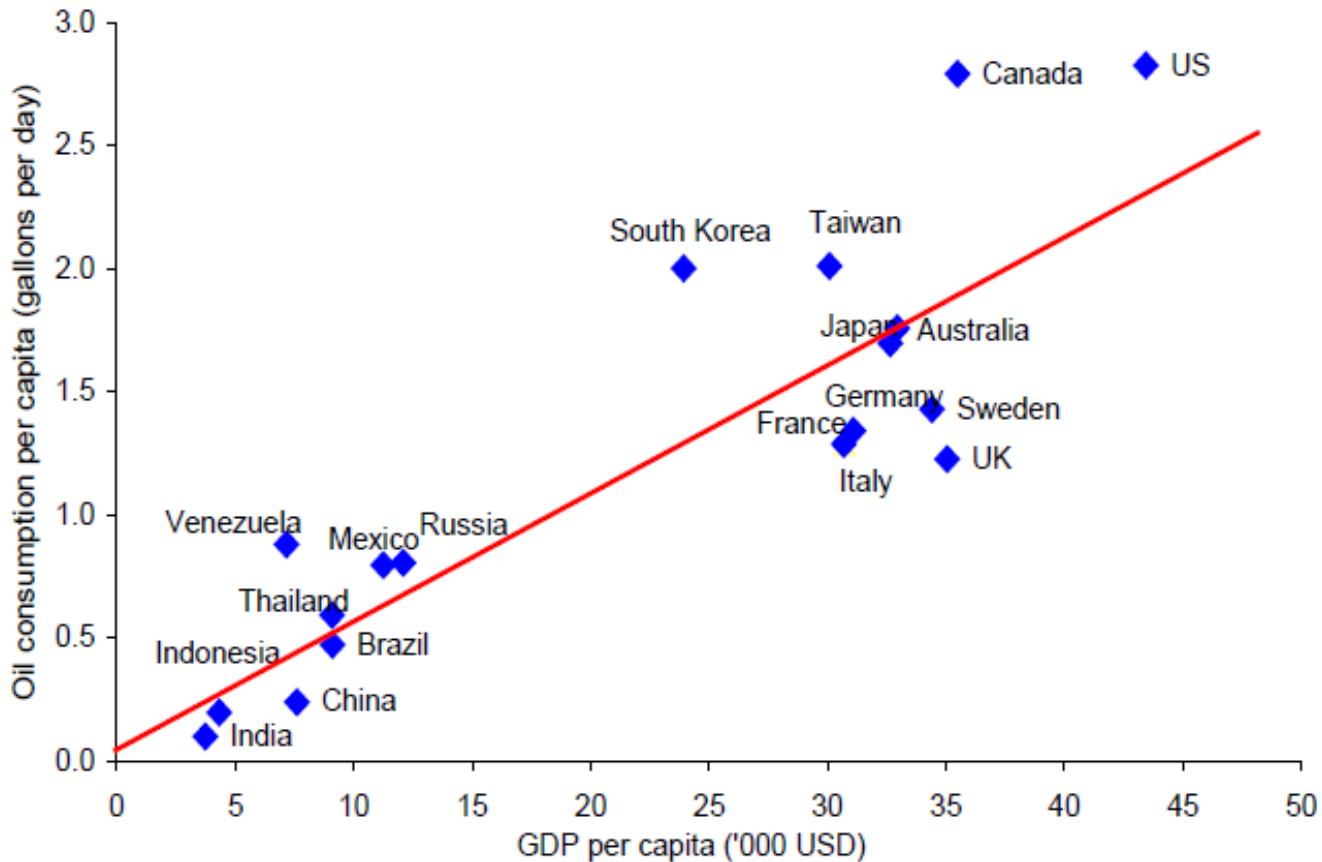


Source: NASA

La croissance de la demande d'énergie déterminée par les marchés émergents

■ Consommation de pétrole et richesse

Consommation de pétrole par habitant rapportée au PIB

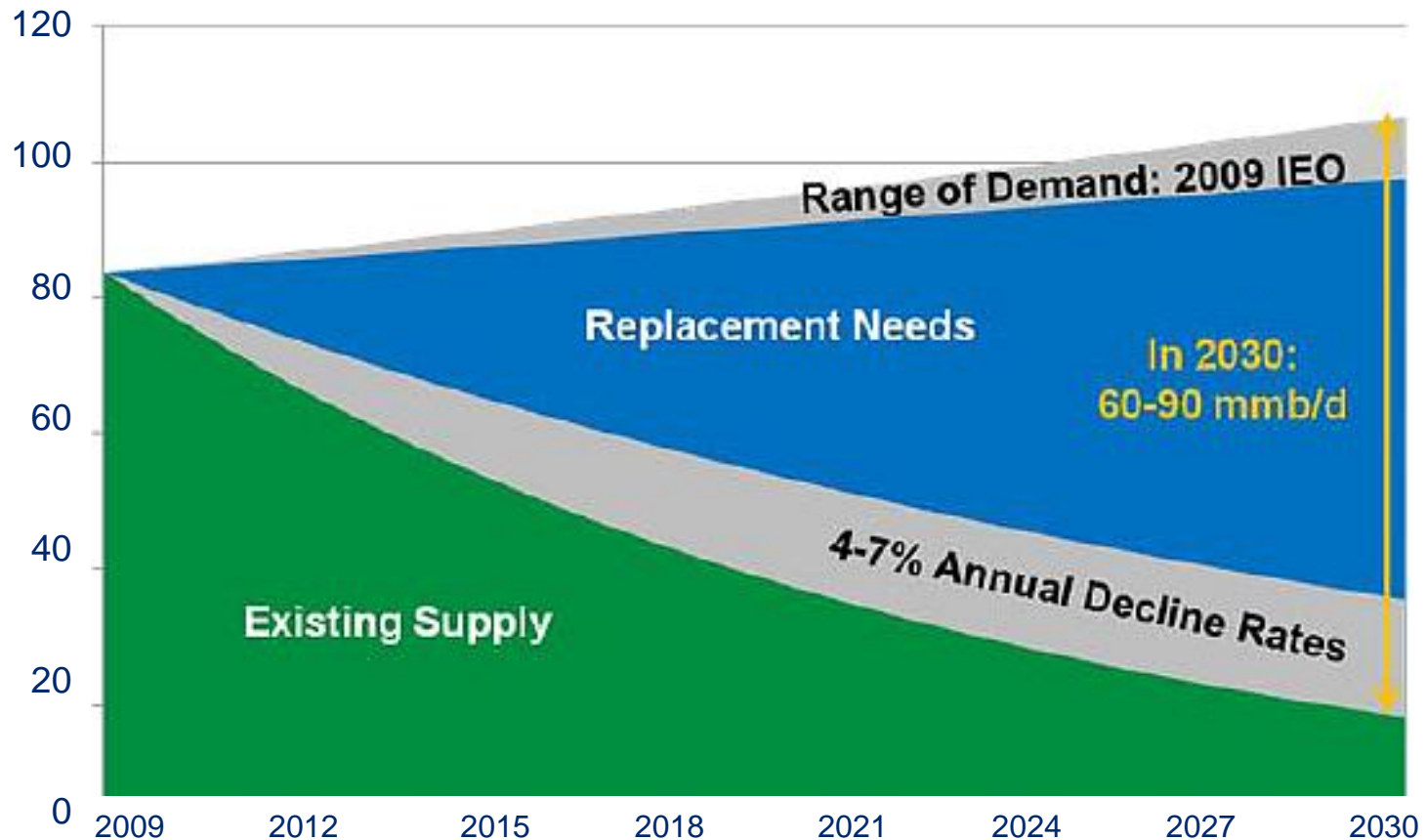


Source: IMF, IEA, DB Global Research, Deutsche Bank, April 2010

La croissance de la demande d'énergie déterminée par les marchés émergents

■ Le challenge de l'offre de pétrole

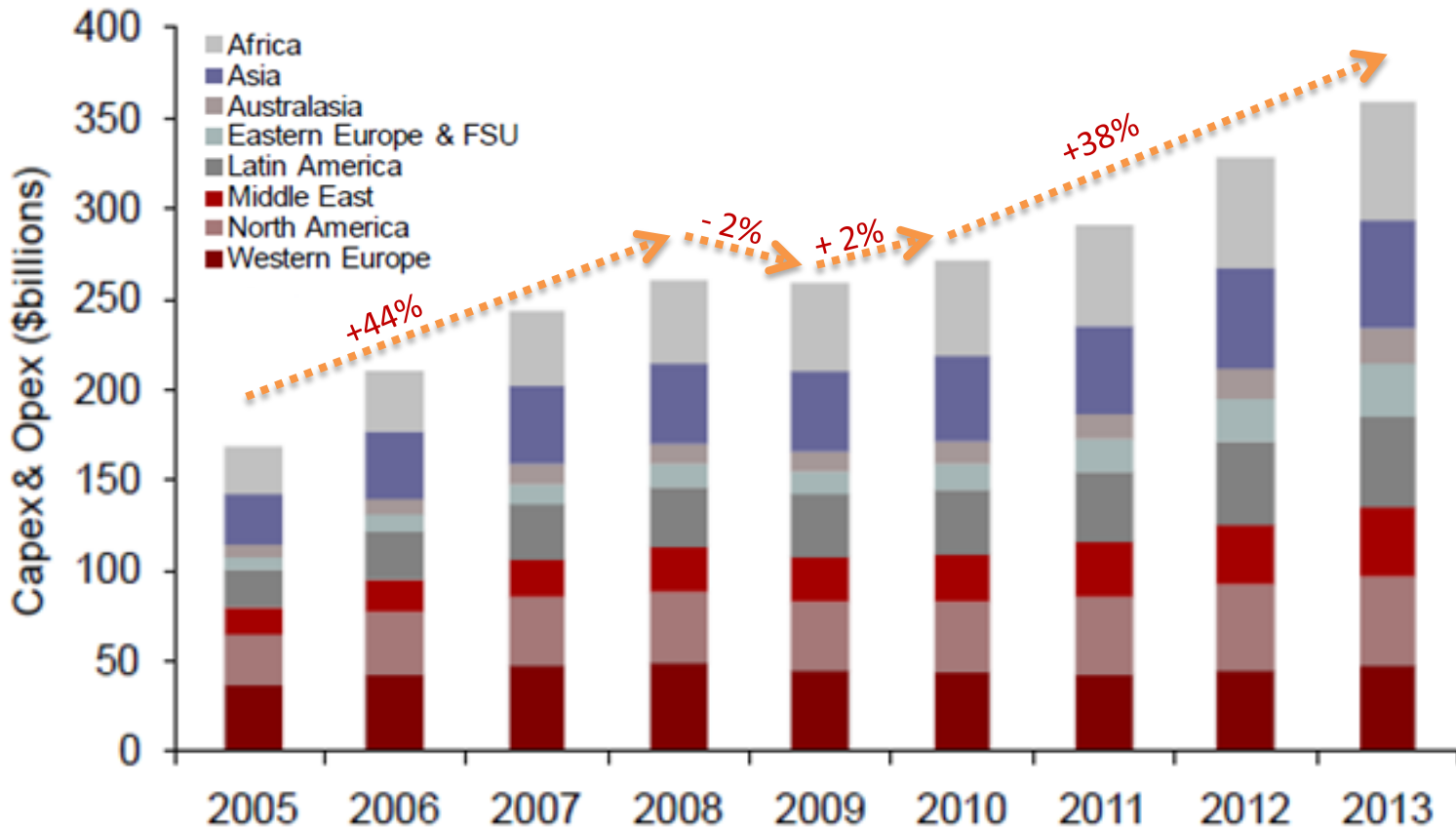
Millions de barils/jour



Source: CSIS, EIA, Septembre 2009

La croissance des services maritimes à l'offshore déterminée par les dépenses des compagnies pétrolières et le renouvellement de la flotte

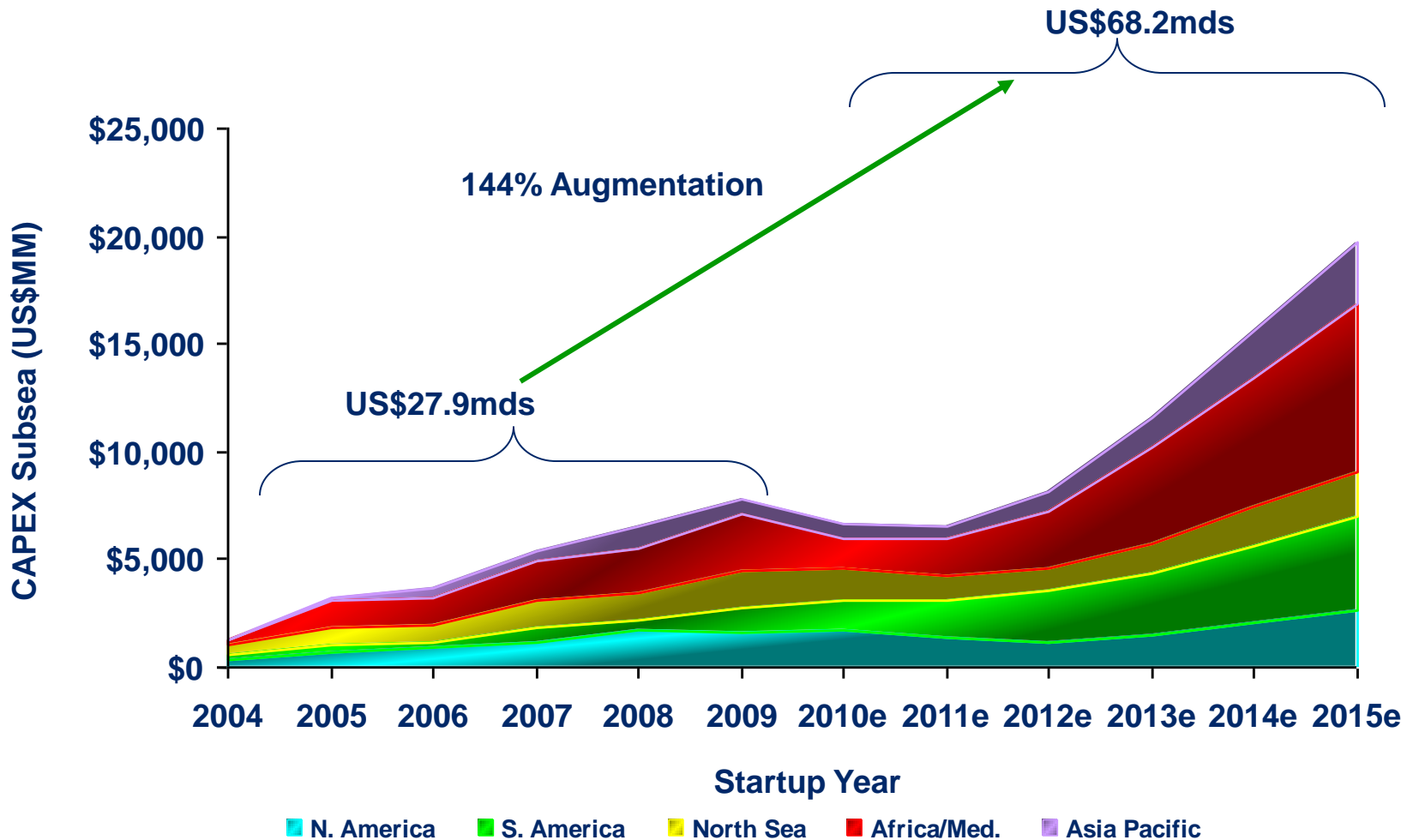
■ Indicateurs de marché : Investissements en Exploration & Production



Source: Energyfiles/Douglas Westwood, January 2010

La croissance des services maritimes à l'offshore déterminée par les dépenses des compagnies pétrolières et le renouvellement de la flotte

■ Indicateurs de marché : Investissements dans le Subsea



Source : Quest Offshore Resources 2010

La croissance des services maritimes à l'offshore déterminée par les dépenses des compagnies pétrolières et le renouvellement de la flotte

■ Indicateurs de marché : la demande

PLATE-FORMES DE FORAGE



***Existantes* : 688**

Offshore continental: 459

Offshore profond: 229

***En construction* : 118**

Offshore continental : 47

Offshore profond : 71

FPSO

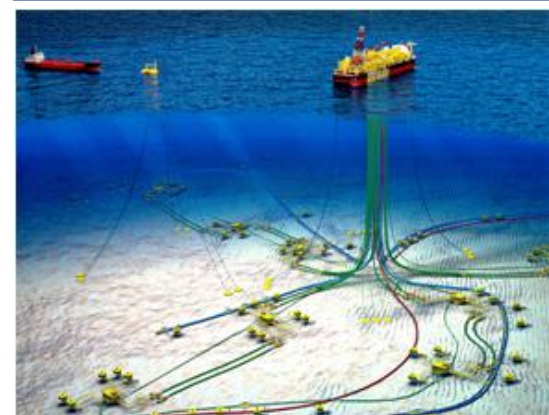
Unité de stockage et de production



***En opération* : 326**

***En construction* : 113**

INSTALLATIONS SOUS-MARINES

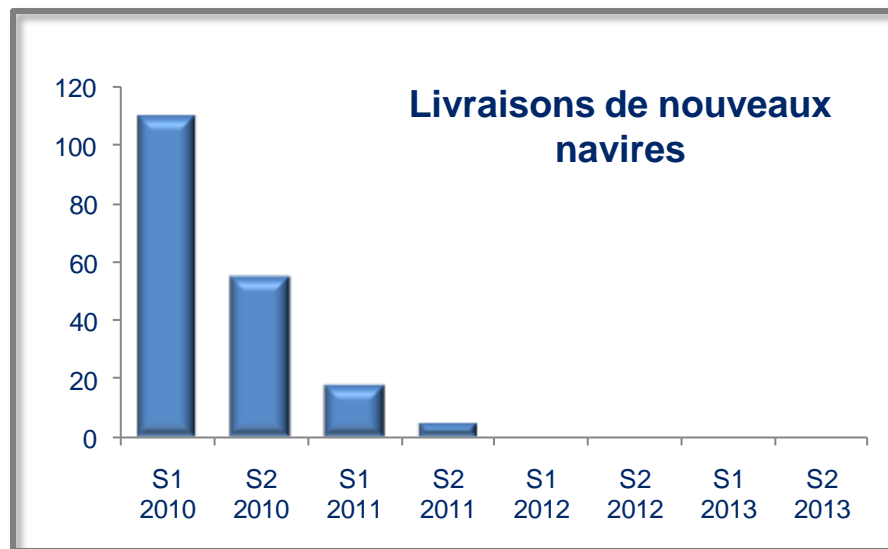
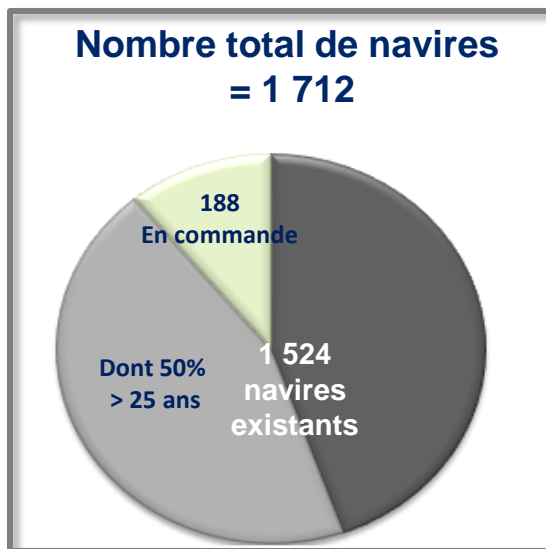
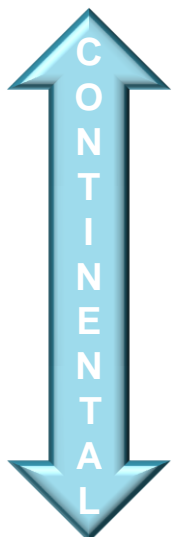
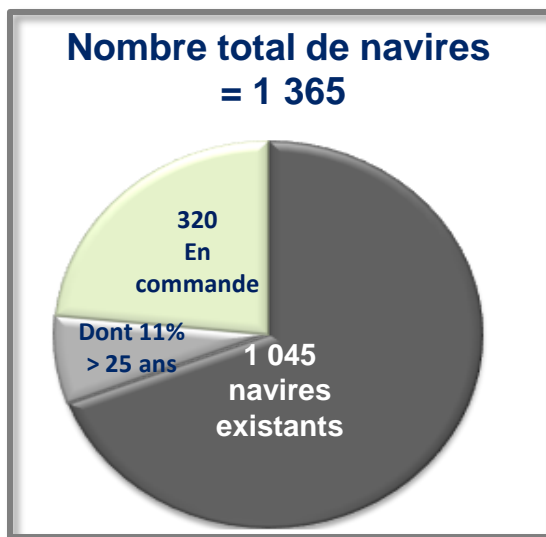
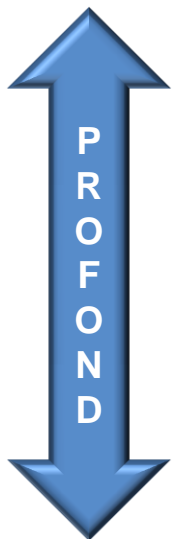


***En opération* : 3 884**

***A installer*: 1 703**

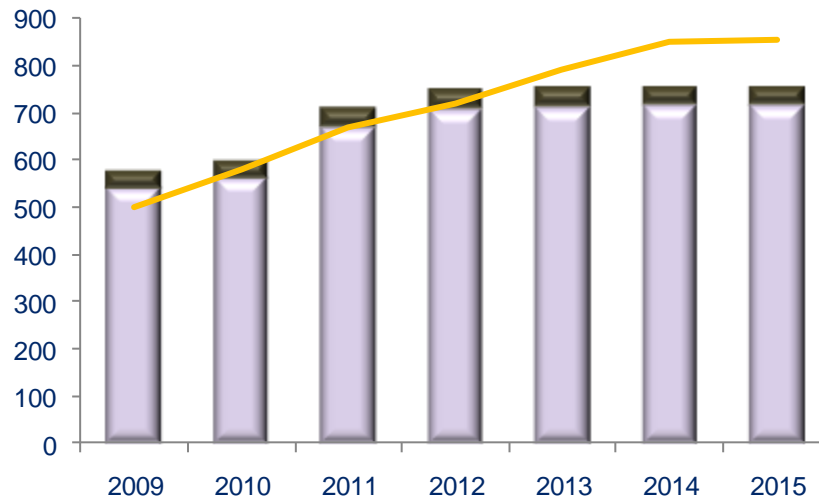
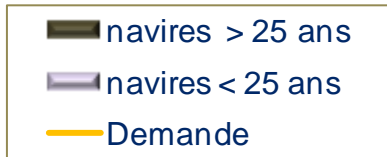
Source: ODS Petrodata, Infield March 2010

Le marché des navires supply (OSV) : Offre et demande



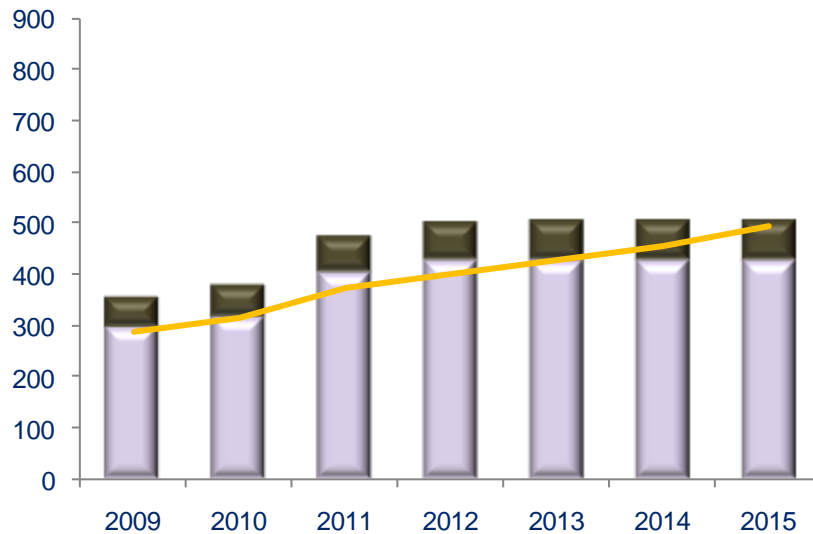
Sources : ODS Petrodata/BOURBON, March 2010

Le marché des navires supply (OSV) : Offre et demande



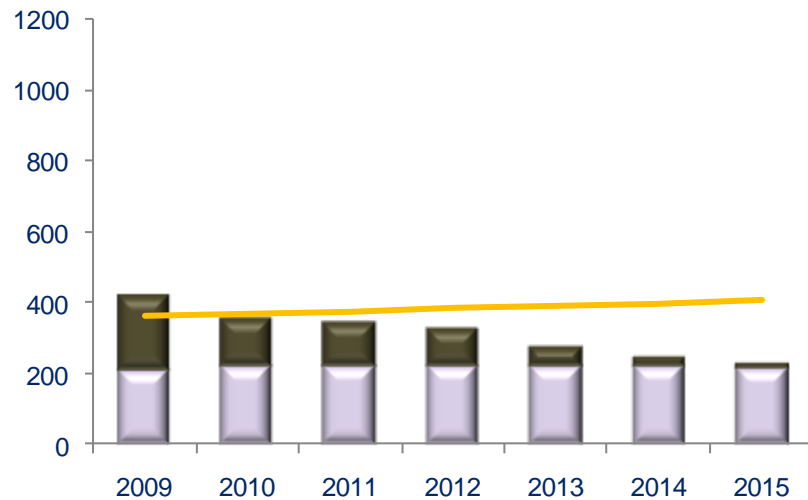
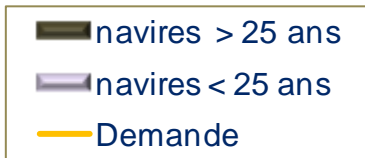
PSV
Offshore profond
Prévision de croissance
annuelle :
+ 6%

AHTS
Offshore profond
Prévision de croissance
annuelle :
+5%



Source : ODS Petrodata/BOURBON, 2010

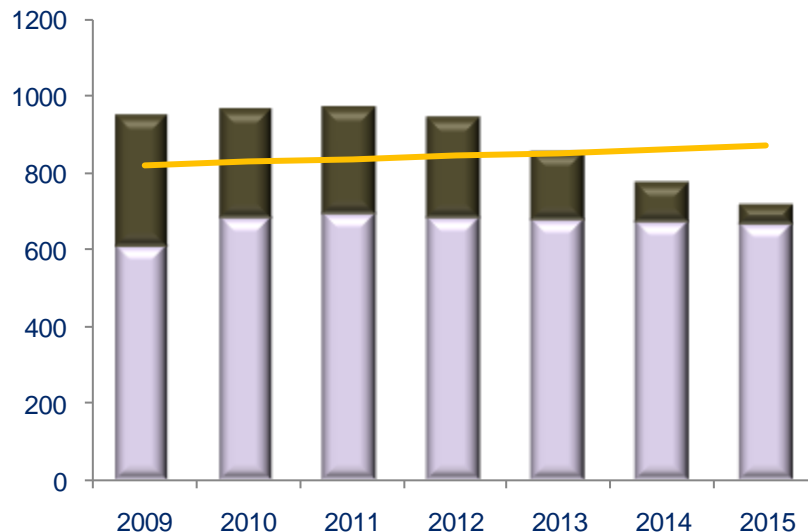
Marché OSV : Offre et demande



* Hors navires de type "utility" de moins de 800 tonnes et barges

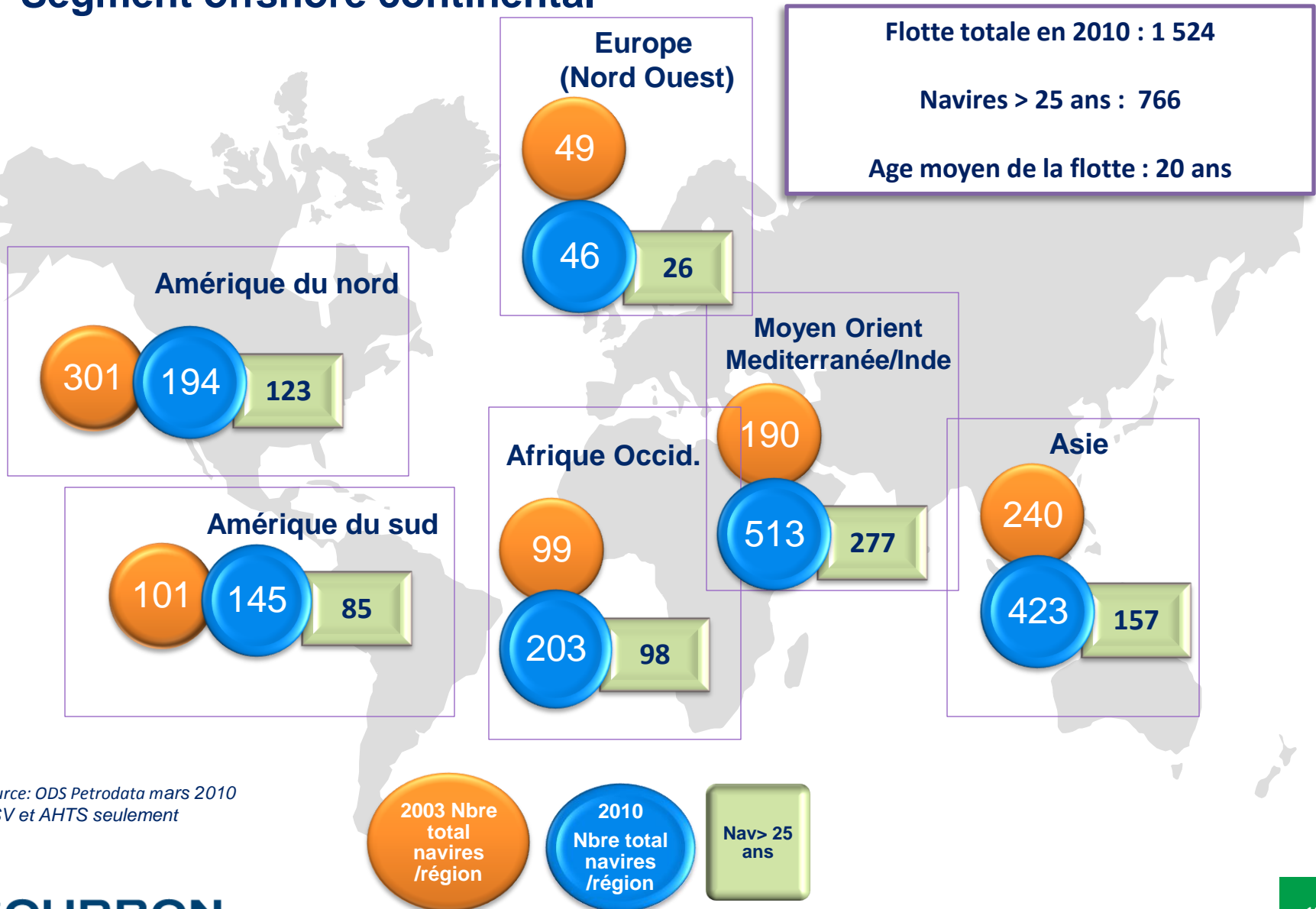
PSV*
Offshore continental
Prévision de croissance annuelle :
+2%

AHTS
Offshore continental
Prévision de croissance annuelle :
+1%

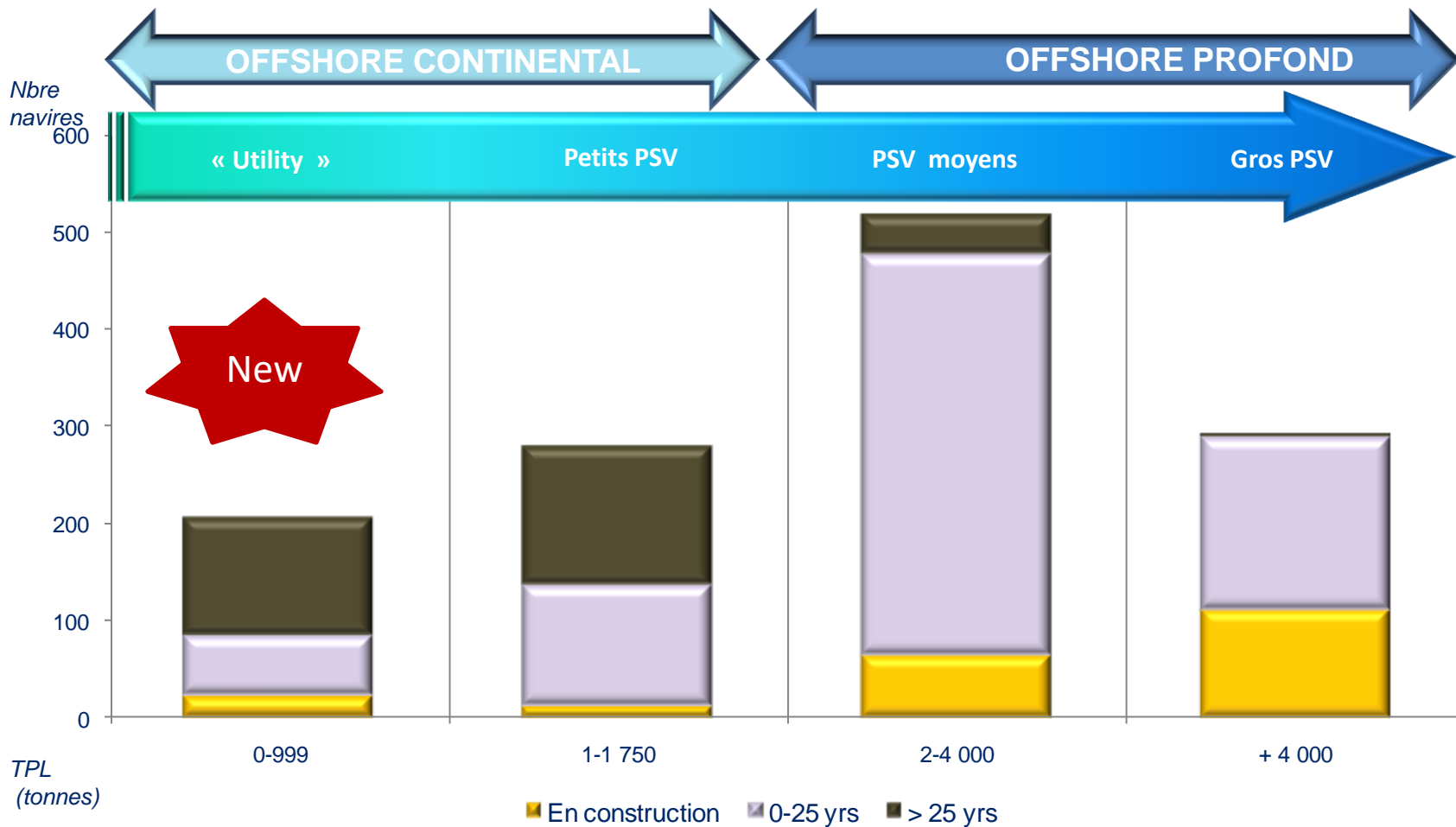


Source : Estin & Co, 2009

■ Segment offshore continental



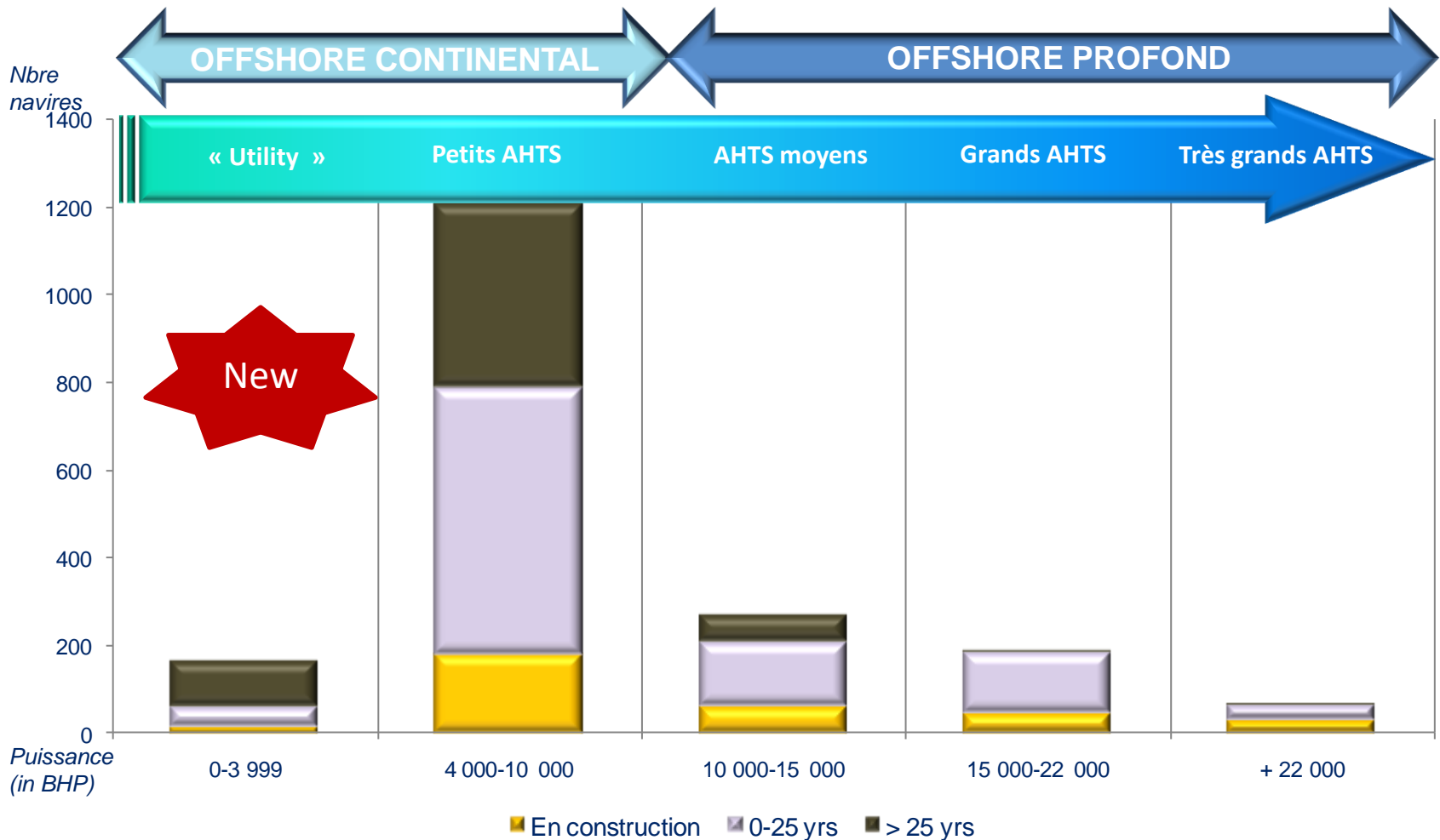
■ Gamme flotte de navires de ravitaillement (PSV)



Source: ODS Petrodata, BOURBON, mars 2010

Le marché des navires supply (OSV) : Offre et demande

■ Gamme flotte de navires remorqueurs, releveurs d'ancres (AHTS)



Source: ODS Petrodata, BOURBON, mars 2010

Le marché des navires supply (OSV) : Offre et demande

■ Marché des navires de service

Navires type « Utility »
PSV 0-999 t DWT
AHTS 0-3 999 BHP

Europe
(Nord Ouest)

4

4

29

Flotte totale : 333

Navires > 25 ans: 226

Age moyen de la flotte : 26

Amérique du nord

94

58

25

Moyen Orient
Méditerranée/Inde

104

75

25

Asie

61

32

23

Amérique du sud

37

29

27

Afrique Occid.

33

28

28

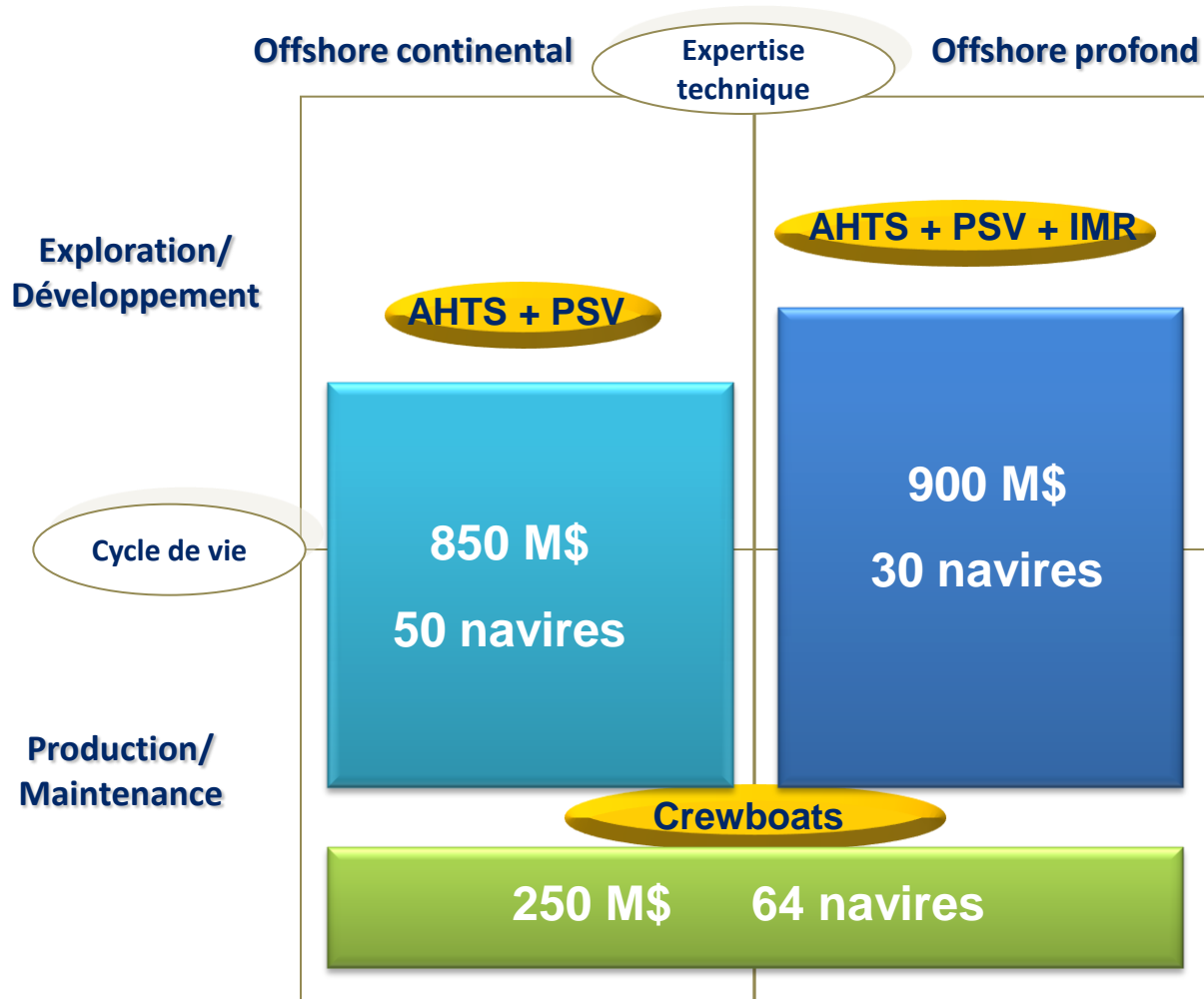
2010
Nbre tot
nav/région

Nav > 25
ans

Age moyen
flotte
/région

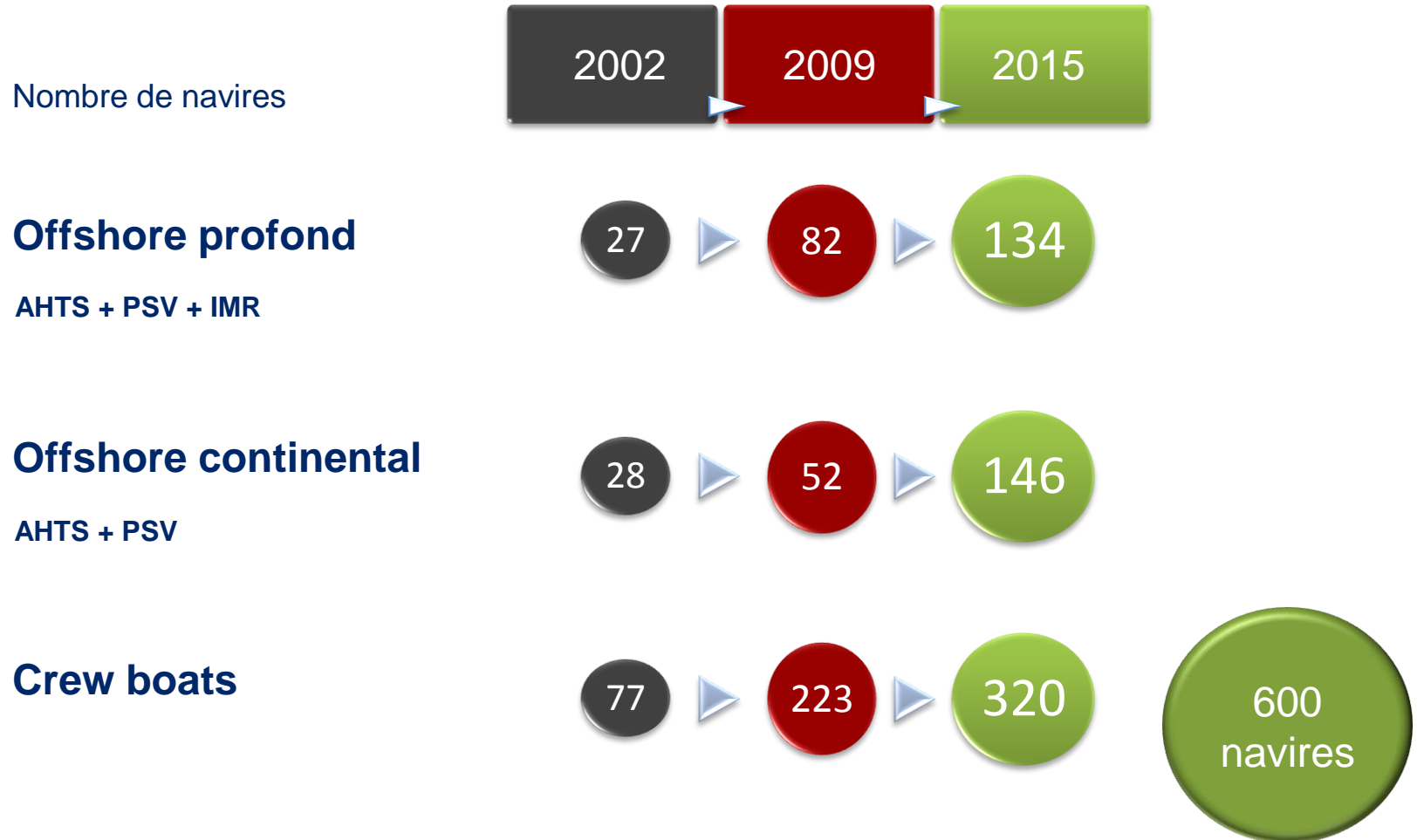
Source: ODS Petrodata, BOURBON, Mars, 2010

BOURBON investit dans la croissance en offshore profond et dans la substitution en offshore continental



BOURBON investit dans la croissance en offshore profond et dans la substitution en offshore continental

Croissance de la flotte BOURBON



Investissements pour la croissance en offshore profond

- DP2 AHTS 200T traction

Propulsion hybride

- DP2 AHTS 130T traction

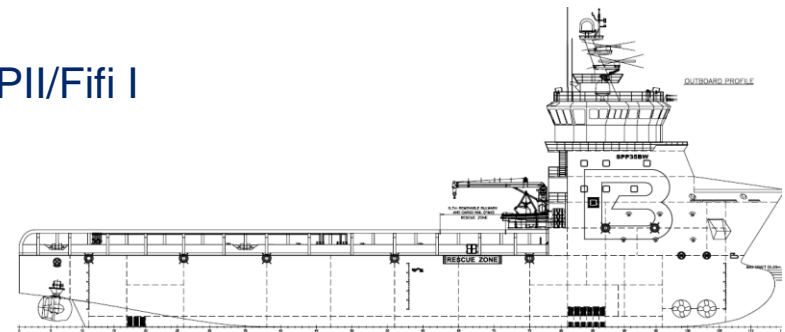
Système de récupération de pollution

- REMORQUEUR 80T traction

Terminal pétrolier offshore

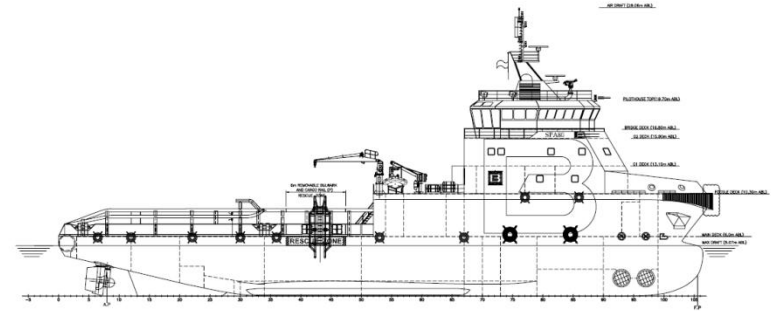
- Navires combinés PSV/IMR 3600T dwt

- Clean design/clean class/diésel-électrique/DP2/Fifi I
- 1500 m³ capacité boue liquide
- 760 m² de pont
- 50 couchettes
- En option : grue sous marine 40 tonnes



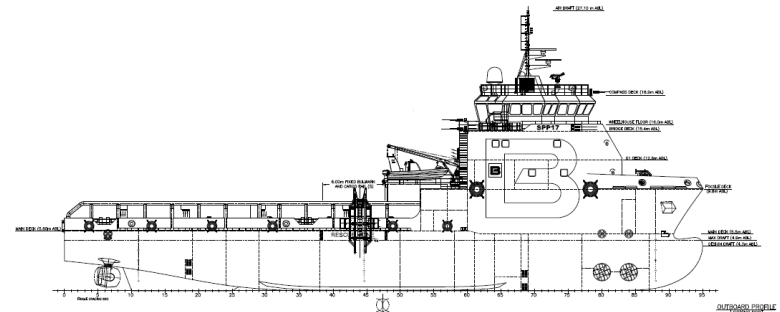
- Liberty AHTS 200 ⇒ série 300 (54 + 20 unités)

- 1800T dwt
- 80T BP
- 400 m² de pont
- 690 m³ boue liquide
- DP II
- Diesel-électrique



- Liberty PSV 100 ⇒ 100L (22 + 10 unités)

- 1700T dwt
- 400 m² de pont
- 660 m³ boue liquide
- DP II
- Diesel-électrique

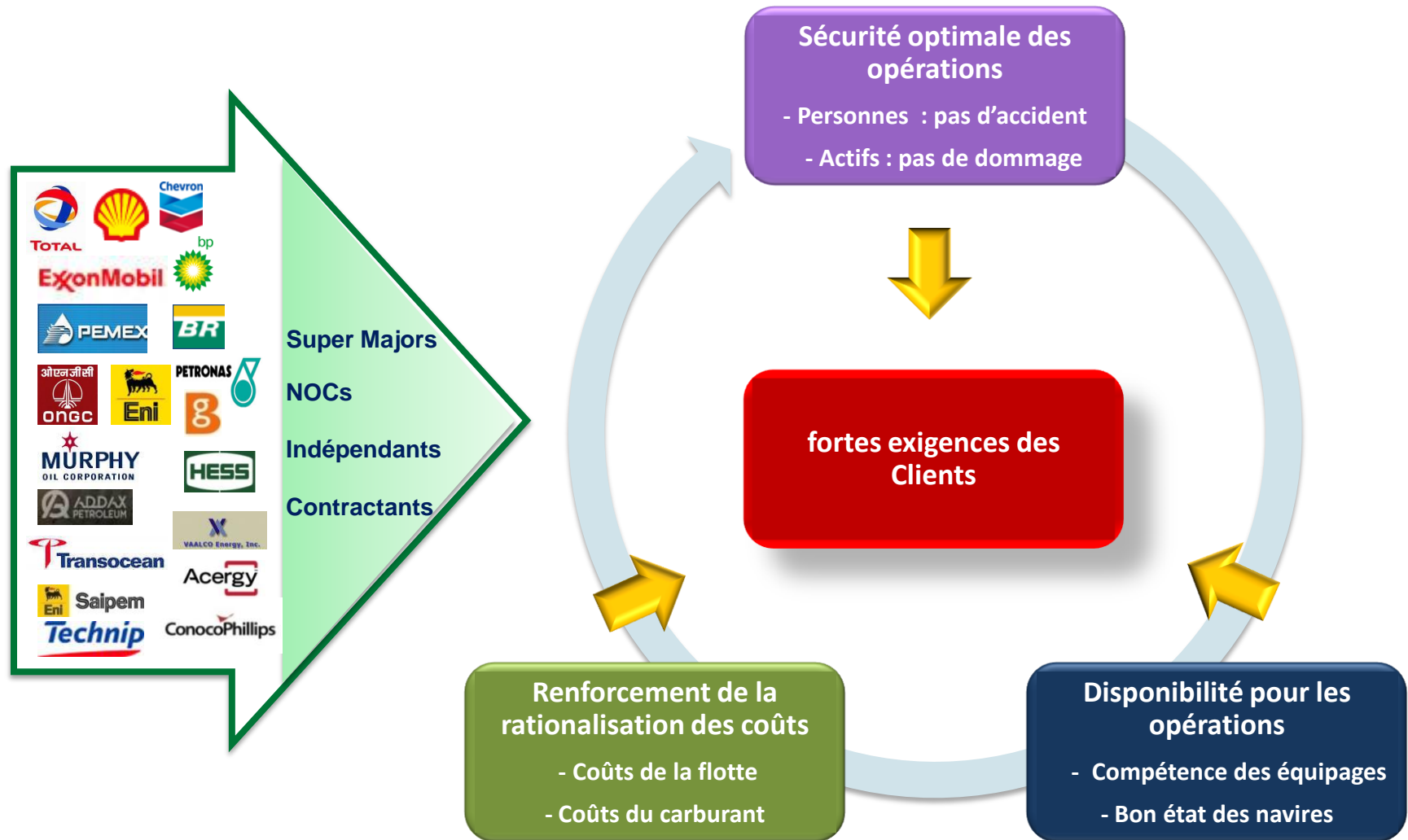


- PSV Liberty 010 **Maxi Utility (20 unités)**
1000T dwt
Boues liquides
Vrac
DP II
Diesel-électrique

NEW



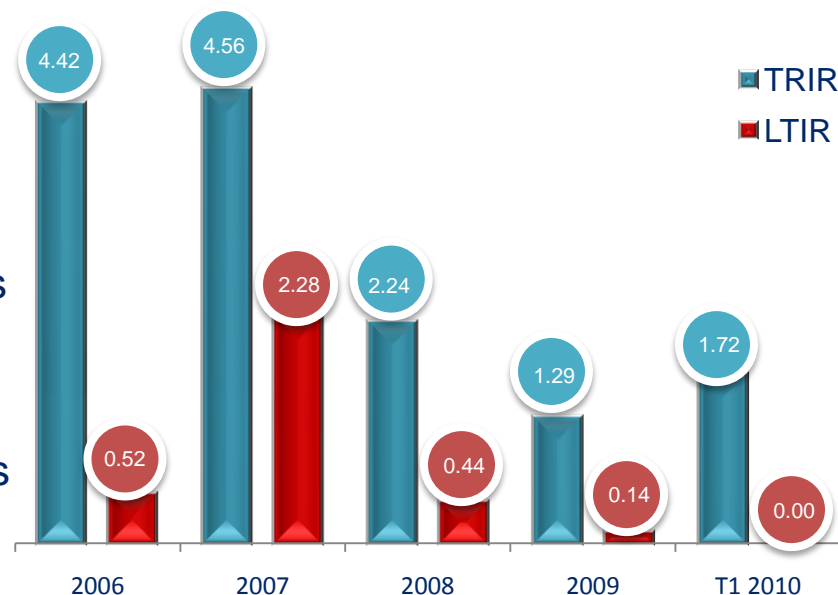
Augmenter la satisfaction client et réduire les coûts de BOURBON



Augmenter la satisfaction client et réduire les coûts de BOURBON

■ La SÉCURITÉ est la priorité absolue pour BOURBON

- Engagement du management
- Système QHSE efficace
- Gestion des compétences des équipages
- Entraînement sur simulateur
- Accent sur les comportements individuels



Performances HSE pour les 5 dernières années

TRIR: total Incidents enregistrés pour un million d'heures de travail, basé sur 12 heures/jour
LTIR: Total Temps perdu pour Incident pour un million d'heures de travail, basé sur 12 heures/jour



2010

Indicateurs clés de performance

Objectifs :

LTIR : 0.00

TRIR : 1.50

Augmenter la satisfaction client et réduire les coûts de BOURBON

- La stratégie de leadership repose sur nos collaborateurs

▶ 5 000 personnes à recruter

- Croissance/flotte moderne

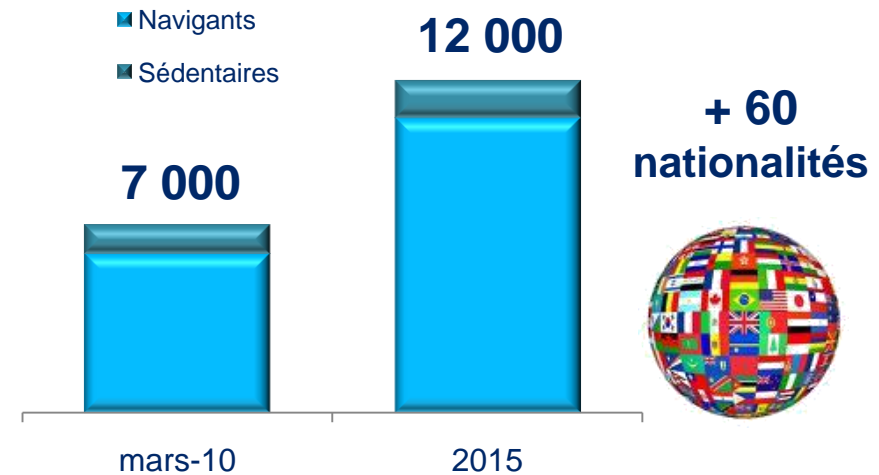
➔ Attraction du personnel

- Développement de compétences professionnelles clés / gestion de carrière

➔ Engagement et rétention

- Forte culture de la sécurité

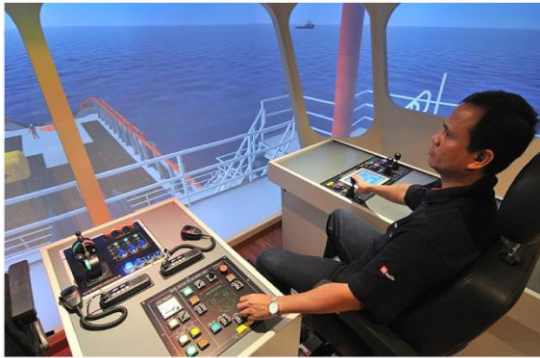
➔ Responsabilité



Augmenter la satisfaction client et réduire les coûts de BOURBON

■ Compétences des équipages et formation

Simulateurs PSV & AHTS



Singapour



Marseille

Simulateurs Crew boats



Nigeria, Cameroun, Gabon, Congo, Angola, Indonésie, Brésil, France

Plus de 20 Millions de dollars investis chaque année

Centres DP



Manille



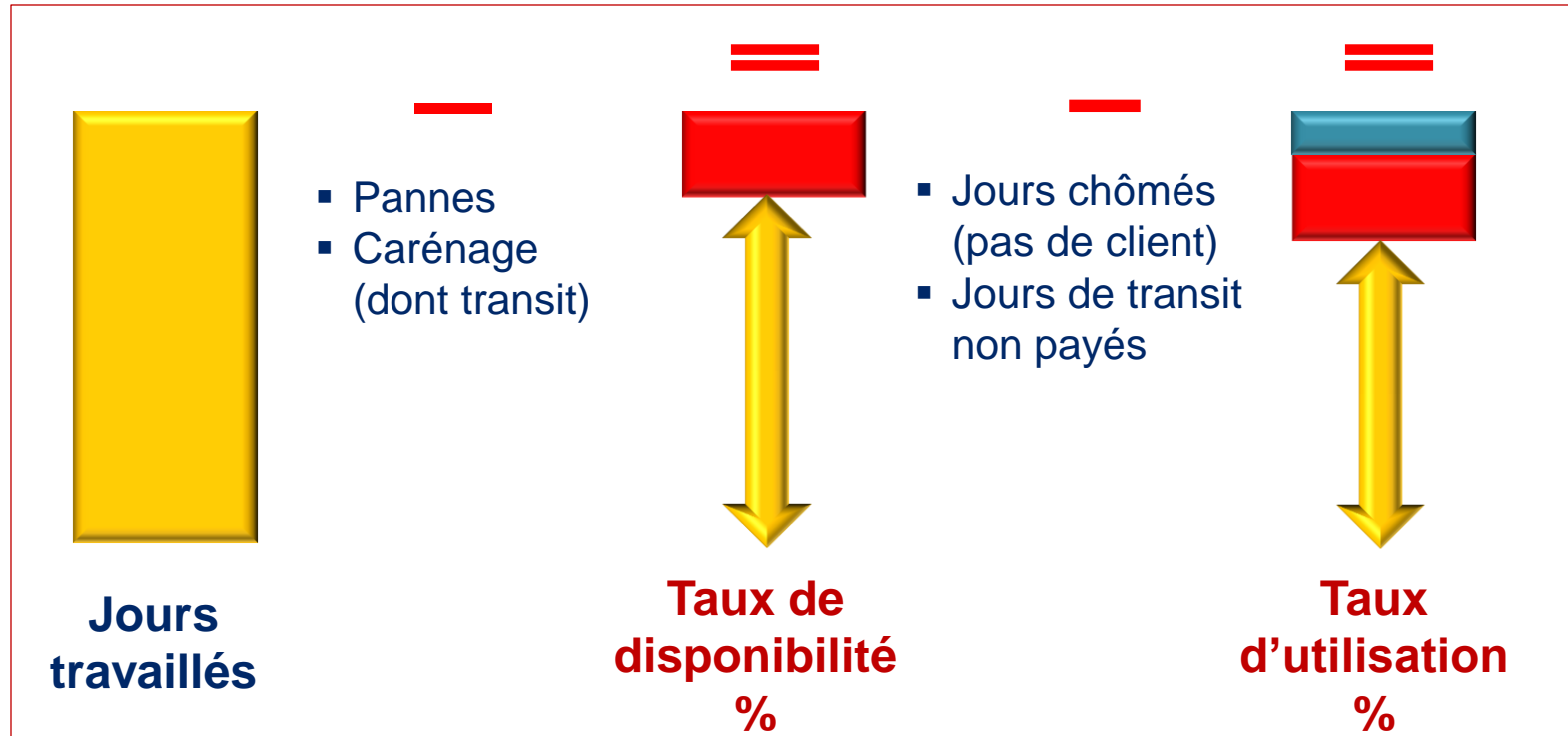
Marseille

Simulateur ROV



Ravenne, Italie

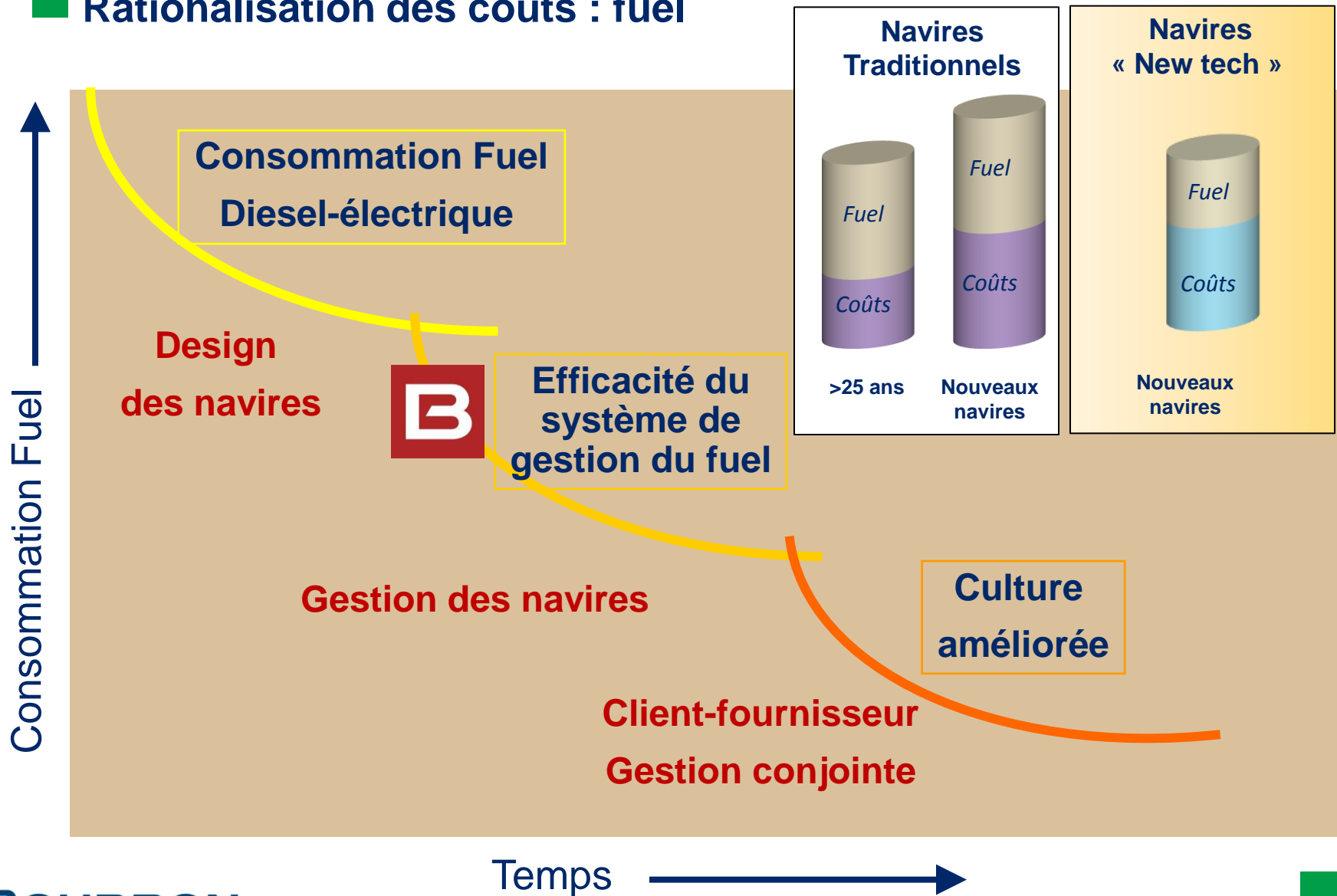
- Le bon état des navires permet une disponibilité accrue pour les opérations



- Objectif de disponibilité : $\geq 95\%$

Augmenter la satisfaction client et réduire les coûts de BOURBON

■ Rationalisation des coûts : fuel



Augmenter la satisfaction client et réduire les coûts de BOURBON

■ Rationalisation des coûts : coûts de la flotte

BOURBON / SINOPACIFIC : 91 navires* livrés depuis 2003

Partenariat solide



Bourbon Liberty 100

Chantier de qualité & compétitif



Équipe chantier
BOURBON = plus
de 50 personnes
dédiées

Bourbon Liberty : 76
GPA 670 : 18

P/PX 105 : 8
GPA 696 : 10



GPA 670



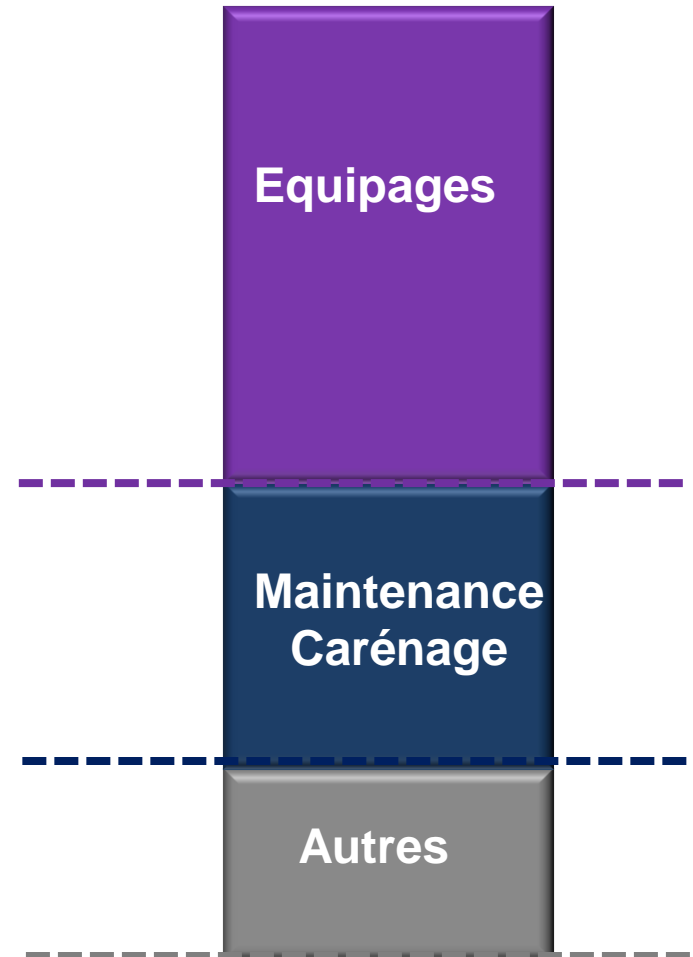
Facteurs de réduction des coûts

- Réseau mondial (10 Shipmanagers)
- Équipages locaux
- Efficacité des relèves d'équipages
- Formation



- Disponibilité des pièces de rechange
- Équipes d'intervention technique
- Accords cadres fournisseurs

- Parts de marché régionales

Répartition des coûts d'exploitation



Indicateurs de performance disponibles chaque semestre

- **Sécurité** temps perdu pour incidents et taux d'incidents enregistrés
- **Commercial** tarifs moyens journaliers (dayrates), taux d'utilisation moyen
-  ■ **Opérations** taux de disponibilité de la flotte
-  ■ **Coûts** indice de coûts d'exploitation en base 100 (en 2010)

Objectifs de performance

■ **Sécurité** LTIR = 0 TRIR \leq 1,5



■ **Opérations** taux de disponibilité des navires \geq 95%



■ **Coûts** indice réduit de 4 % (à taux constant) en 2015

- Augmentation de 1% disponibilité navires \rightarrow + 22 M€ EBITDA en 2015
- Diminution de 1% coûts d'exploitation \rightarrow + 8 M€ EBITDA en 2015

- Focus sur la croissance en offshore profond et le remplacement en offshore continental
- Investissements de 2 milliards de dollars dans des navires innovants et à forte productivité
- Une gamme complète de navires pour offrir l'ensemble des services logistiques maritimes
- Augmentation de la satisfaction client : opérations sûres, disponibilité élevée de la flotte et réduction des coûts pour les clients
- Augmentation de l'efficacité de BOURBON et réduction des coûts des opérations



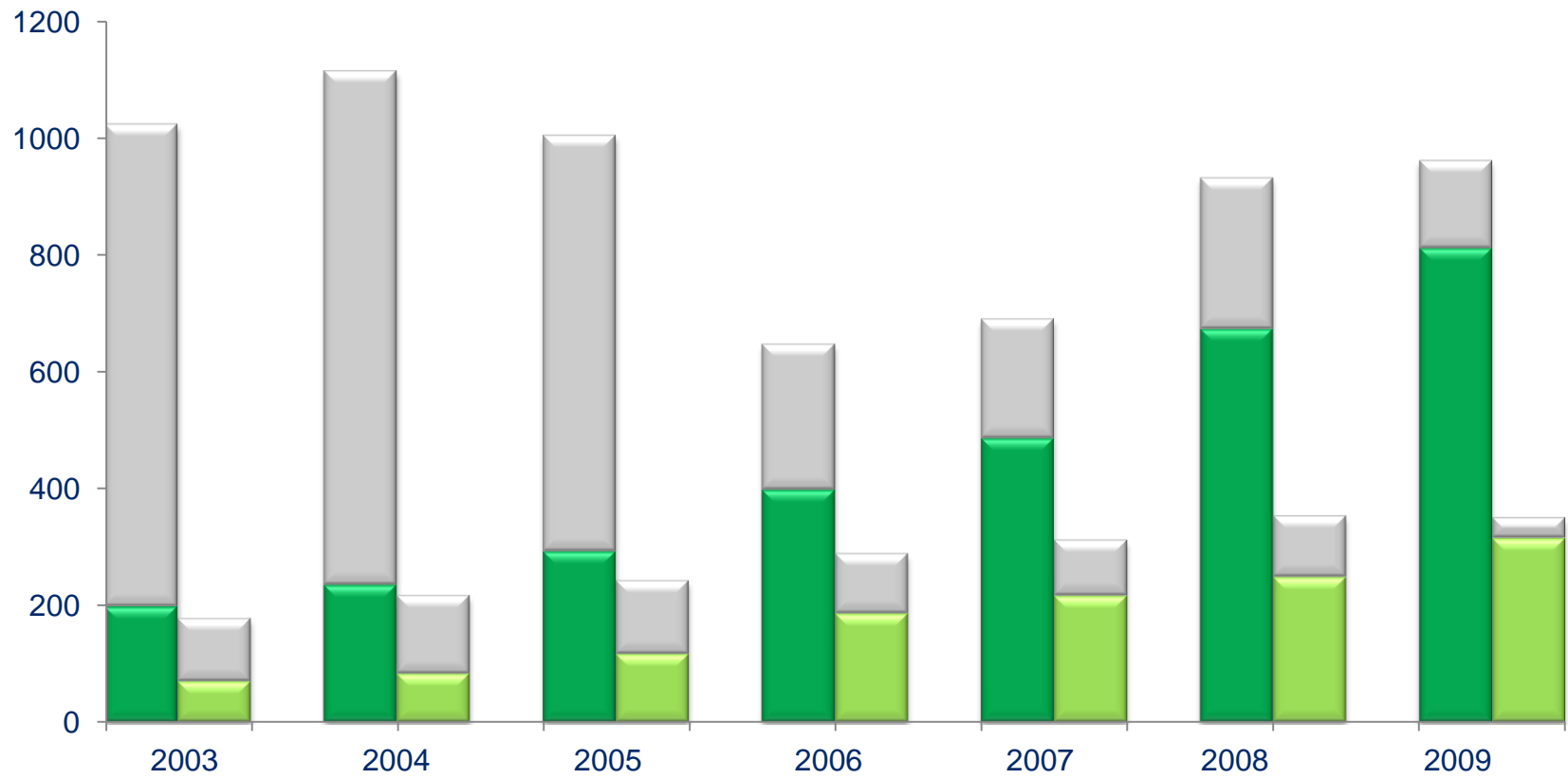
BOURBON

Financer la croissance et créer de la valeur

Laurent RENARD
Directeur Général délégué
Finance & Administration

Focus sur les activités maritimes (2003-2009)

En millions €



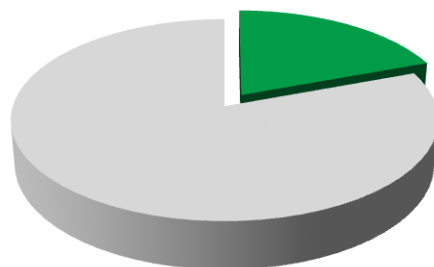
■ Chiffre d'affaires Offshore ■ Chiffres d'affaires autres ■ EBITDA Offshore ■ EBITDA Autres

Focus sur les activités maritimes (2003-2009)

Chiffre d'affaires

Capitaux engagés

2003



■ Offshore
■ Autres



2009

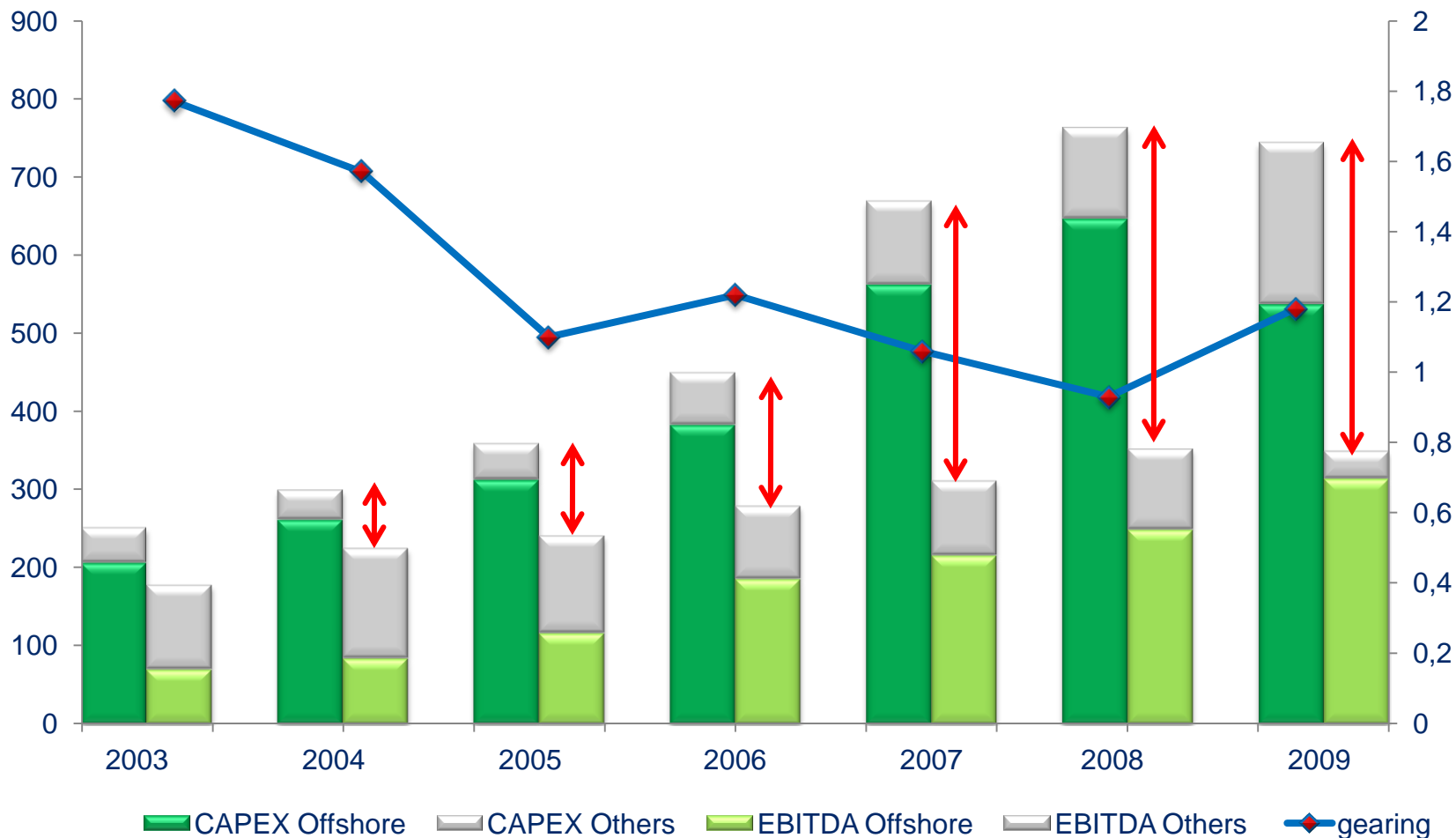


■ Offshore
■ Autres

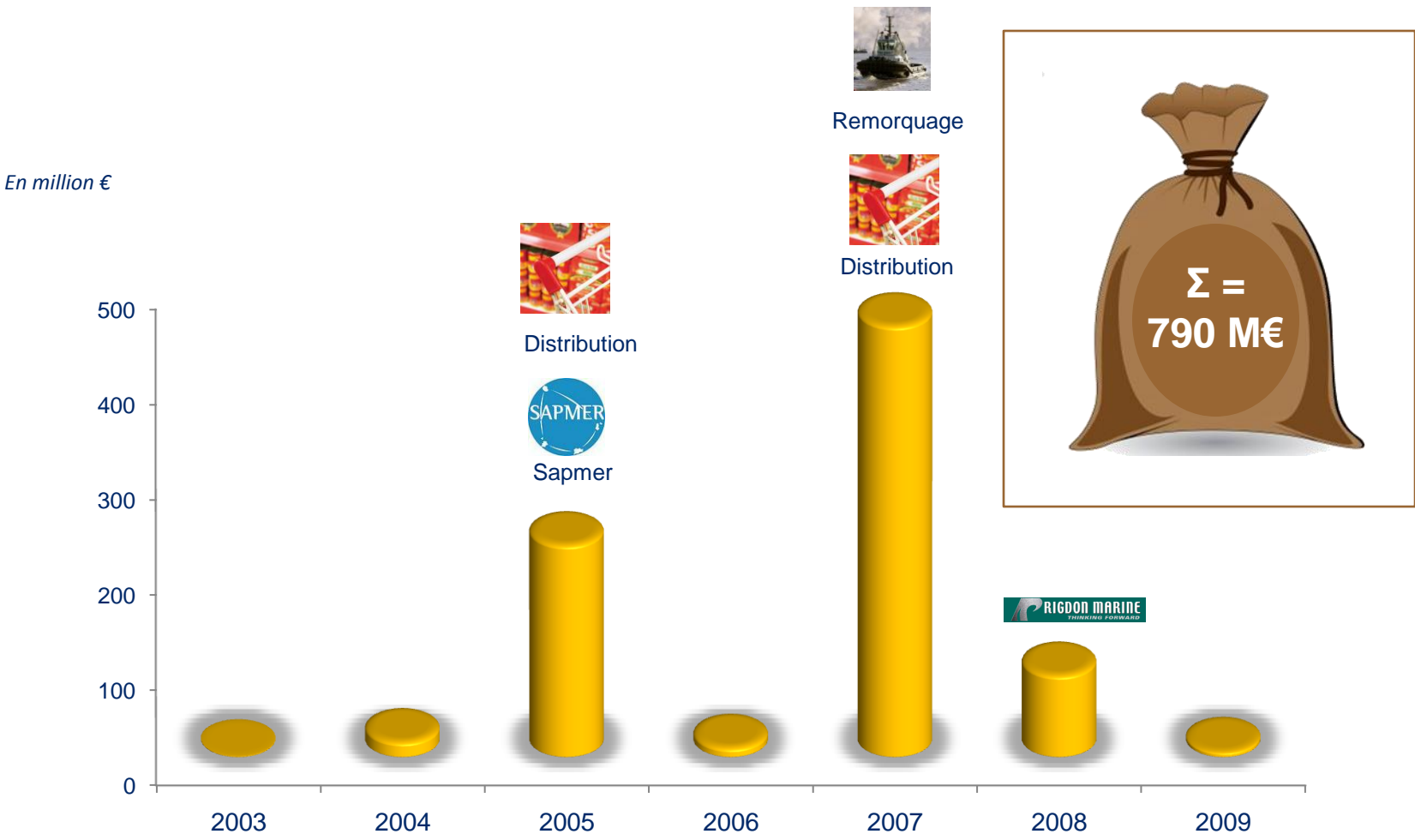


En million €

Focus sur les activités maritimes (2003-2009)

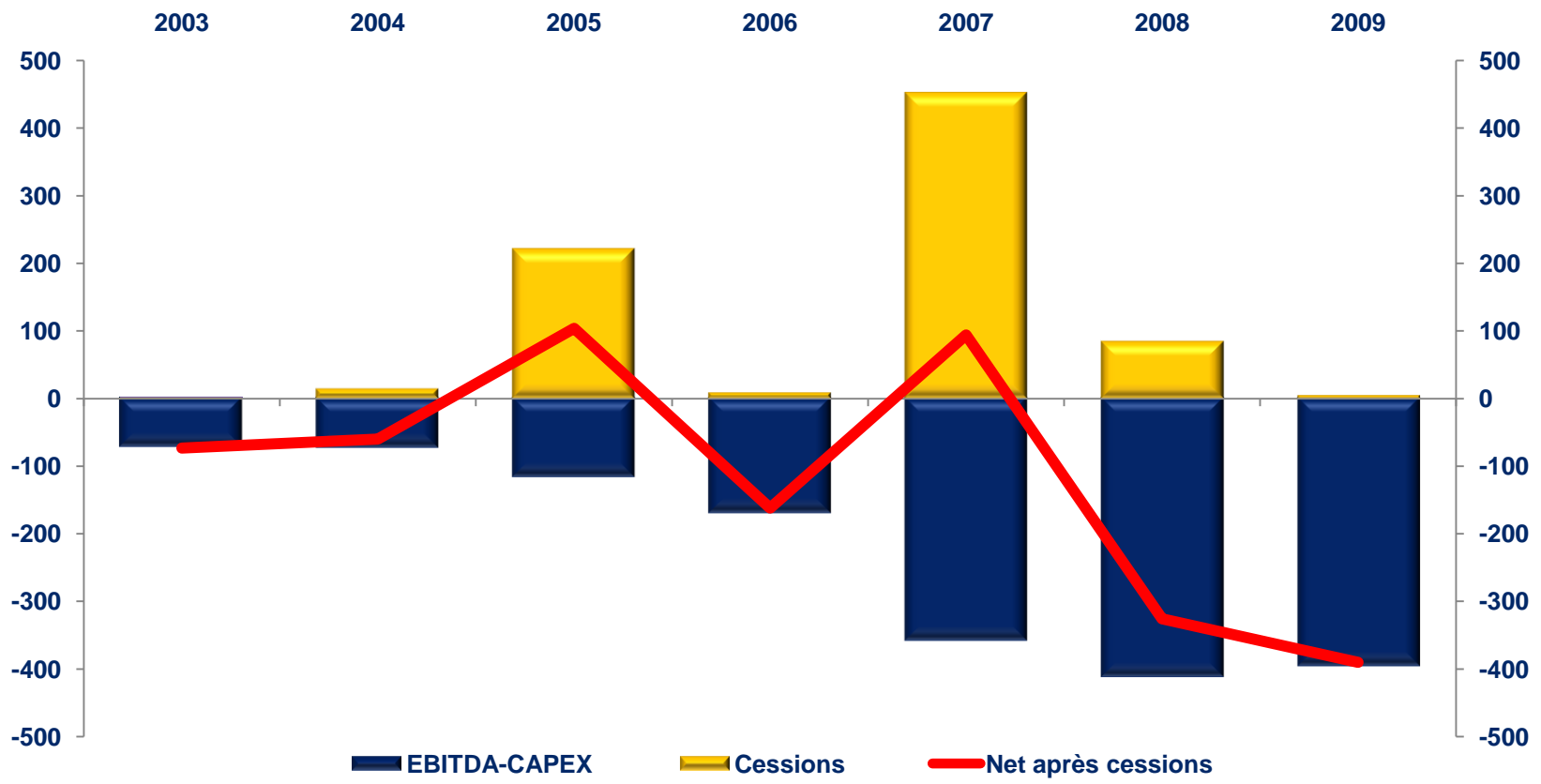


Les cessions d'actifs ont généré des rentrées de cash substantielles (2003-2009)



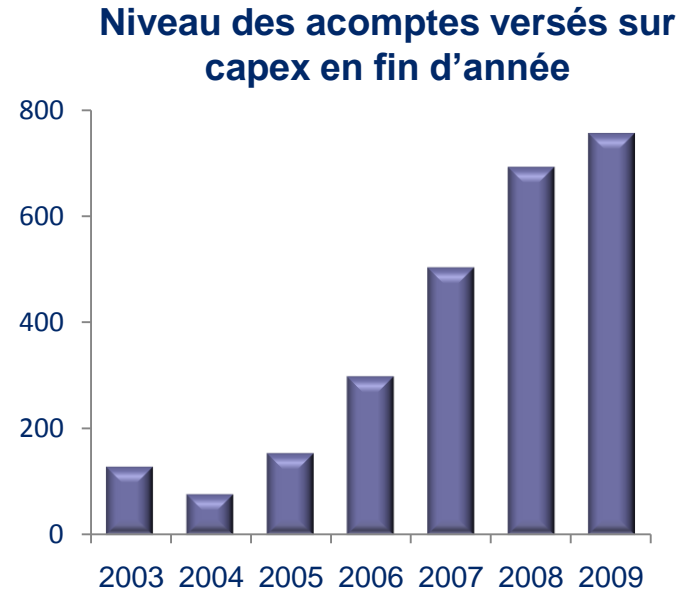
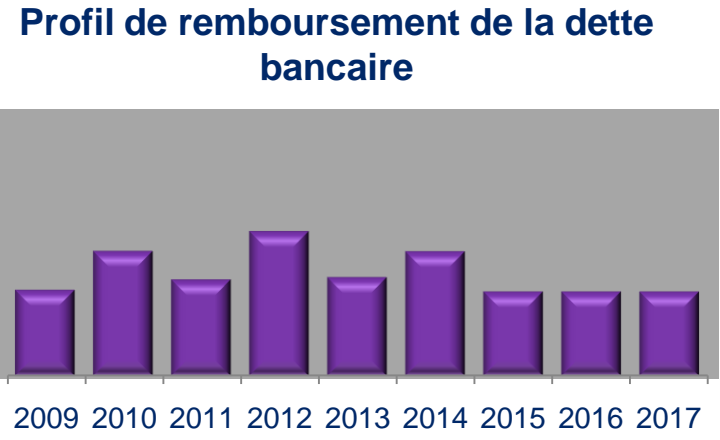
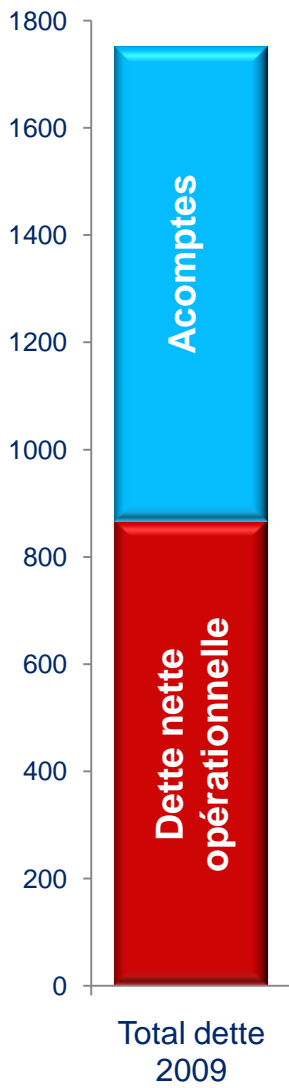
Croissance offshore partiellement financée par la cession d'actifs non stratégiques (2003-2009)

En millions €



En millions €

Financement avant livraison et profil de la dette (2003-2009)



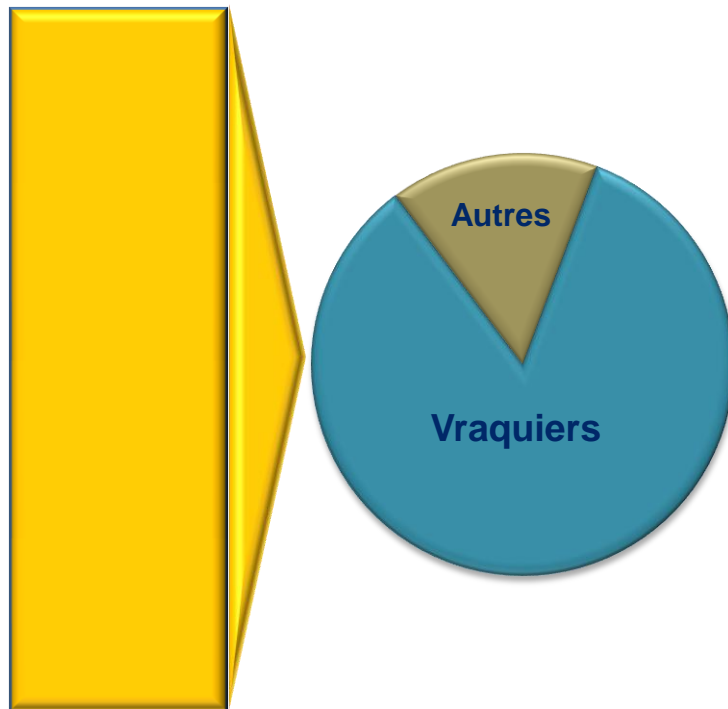
BOURBON 2015 (2011-2015)

Horizon 2012 (2003-2009)

■ Nouveaux investissements	2 mds \$	2 mds €
■ Croissance annuelle moyenne du CA offshore	+17%	+21%
■ EBITDA /CA offshore en 2015	45%	41%
■ EBITDA/Capitaux engagés	20%	18%

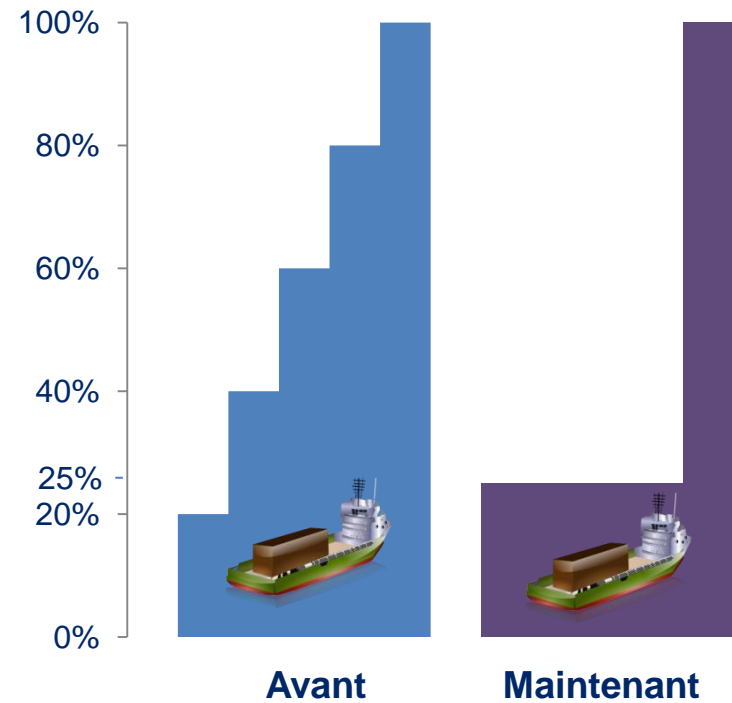
Cessions d'actifs (2010 principalement)

500 M€



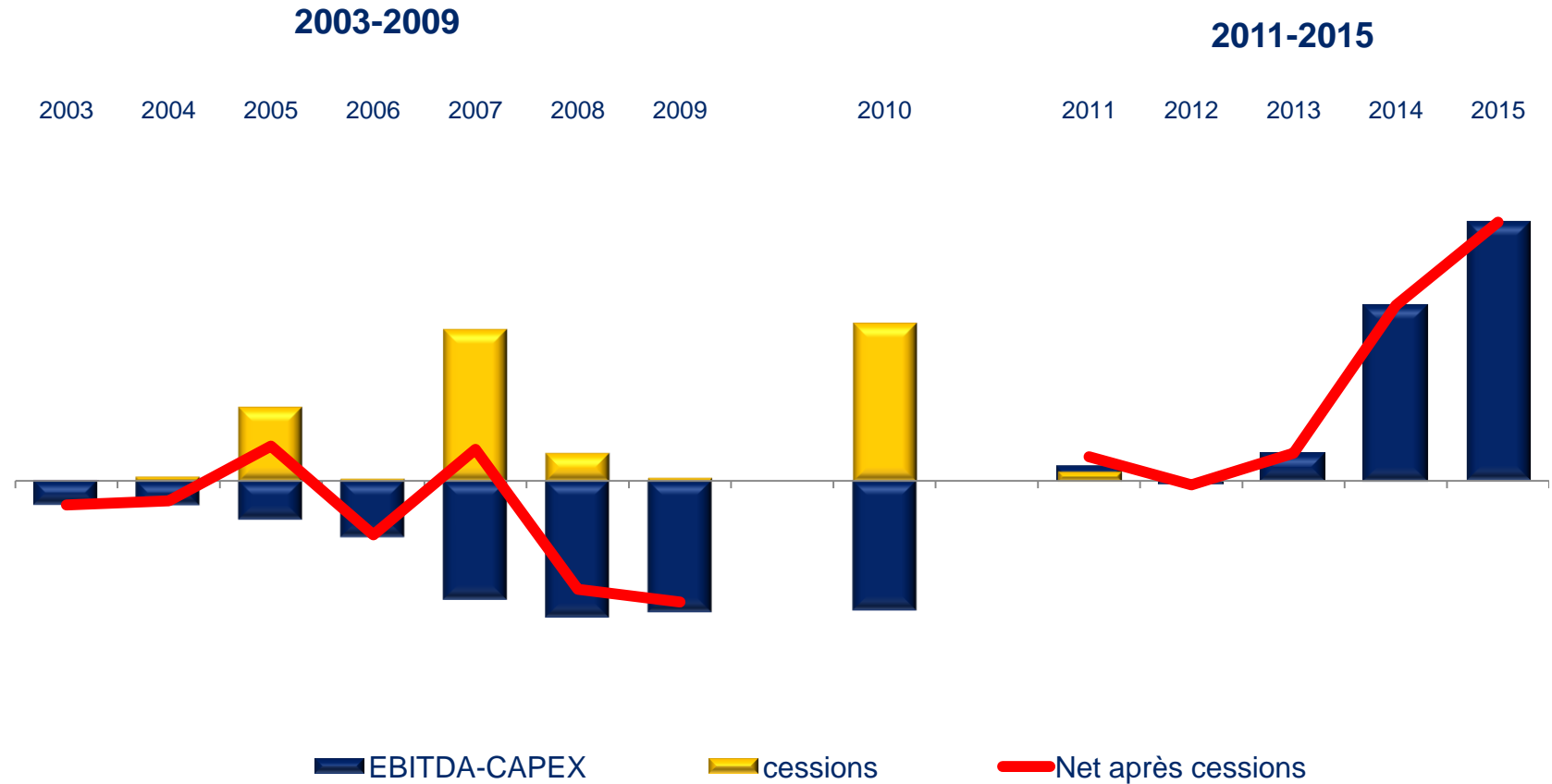
Nouvelles commandes

75% payés à livraison



En millions €

Cash flows positifs

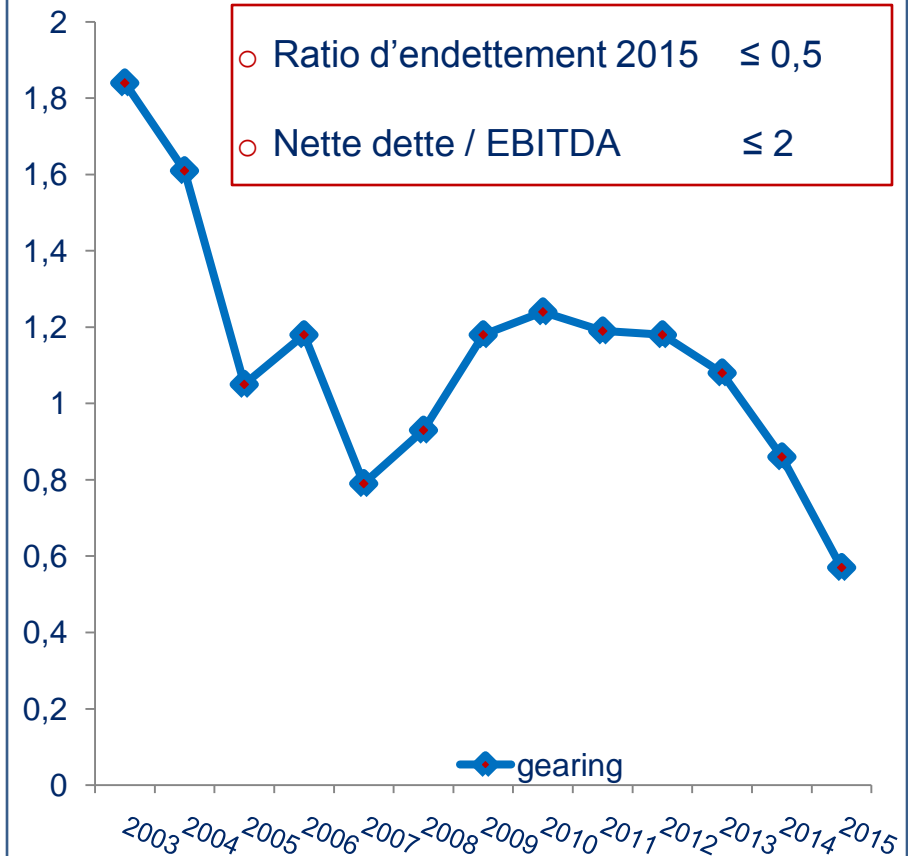


Diversification du financement

Prêt de 400 M\$ avec la
China Exim Bank

- Financement après livraison
- 60% coût des navires
- 12 ans

Réduction de l'endettement à partir de 2011



2011-2015

Emplois

Ressources

■ Investissements	1 850	■ Cession d'actifs (**)	30
■ Réduction de dette nette	360	■ Cash flow des Opérations	2 740
■ Dividendes*	560		
	<hr/>		<hr/>
TOTAL	2 770		2 770

*dont minoritaires

**cessions d'actifs principalement en 2010

■ Risque de marché de l'offshore

- La croissance des marchés émergents et la reprise économique déterminent la demande de pétrole
- Les découvertes et la mise en production se font principalement dans l'offshore

■ Demande de navires

- L'impact de l'incident dans le Golfe du Mexique encore à évaluer
- Les services à l'offshore profond et l'activité en Subsea devraient croître dans les années à venir avec une surcapacité principalement dans le segment des gros AHTS
- Le marché de remplacement en offshore continental est un segment à faible risque / forte croissance du fait de l'âge de la flotte et des exigences techniques accrues

- Le programme des constructions neuves ne crée pas un nouveau risque de surcapacité

Navires de service (supply) en opération en 2010



Offshore profond



Offshore continental



170

194

Amérique du sud

195

145

Europe (Nord ouest)

244

46

Afrique Occid.

140

203

Moyen Orient Méditerranée/Inde

125

513

Asie

171

423

Total navires supply + commandes existantes + nouvelles commandes BOURBON

Profond

1 395

9%

Continental

1 762

8%

Part de la flotte BOURBON 2015 sur flotte totale mondiale

Source: ODS Petrodata mars,2010

■ Risques clients maîtrisés

- Majors 51% CA
- Indépendants 21% CA
- Cies pétrolières Nationales 14% CA
- Contractants 9% CA

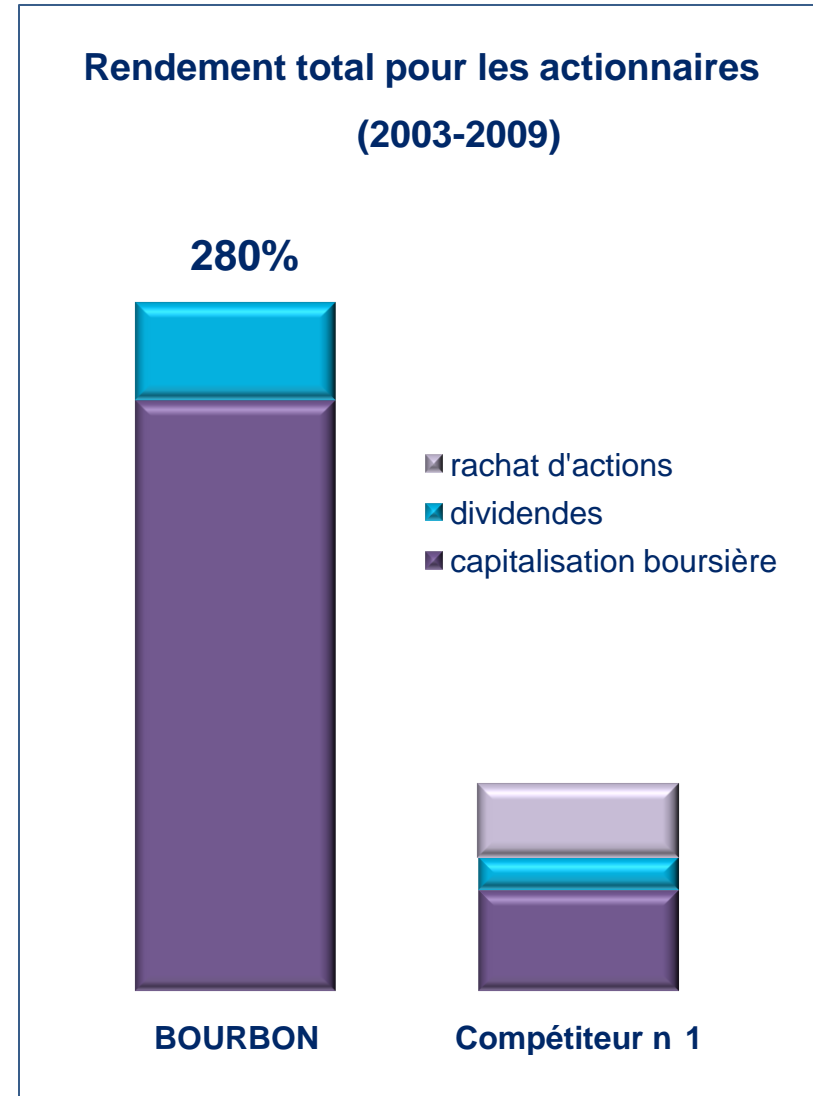
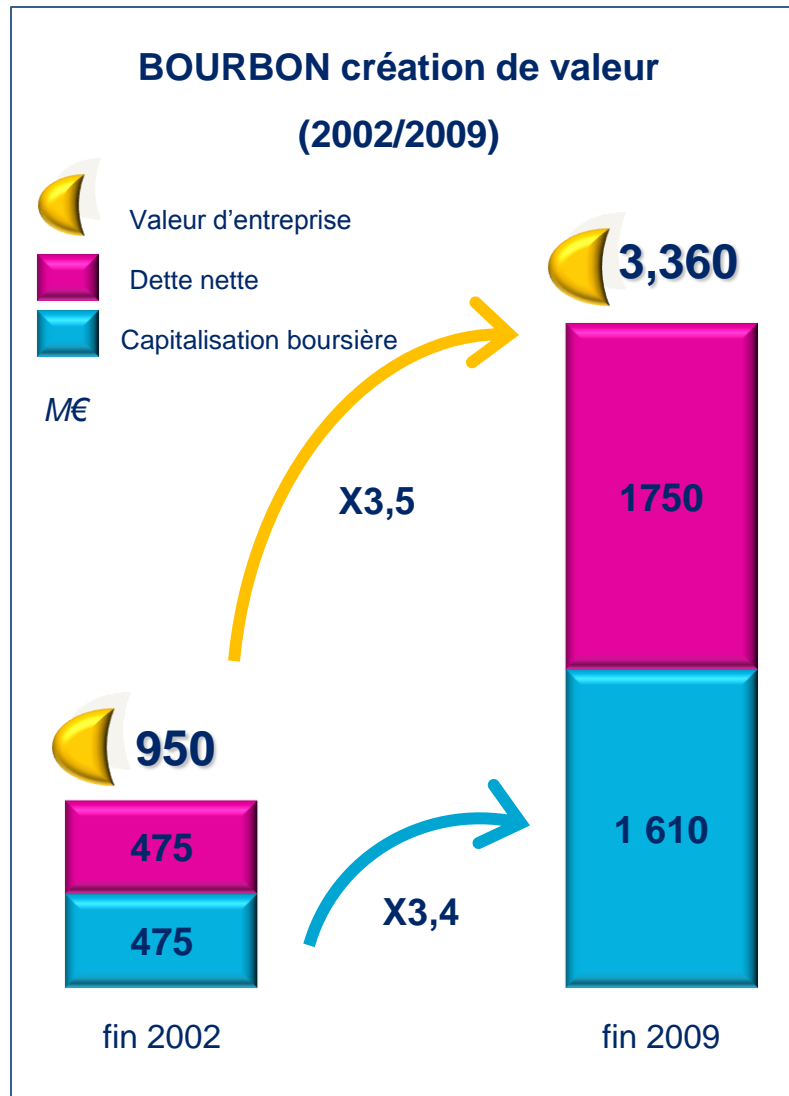


- Faible risque au niveau des chantiers :
 - 75% à livraison et garantie de restitution d'acomptes
 - Commandes à des chantiers réputés et financièrement solides
- Cash flow des opérations basé sur des taux d'utilisation moyens et tarifs journaliers qui reflètent la qualité de la flotte, la reprise du marché et une offre/demande plus équilibrée de navires
- Cessions d'actifs (500 M€) et financement après livraison (400 M\$) sécurisés
- BOURBON 2015 est basé sur $1 \text{ €} = 1,30 \text{ \$}$
En 2015 : +/- 1 cent de \$ par € = +/- 10 M€ d'EBITDA

- Les performances en termes de sécurité se sont améliorées régulièrement au cours des 5 dernières années
- 98 nouveaux navires de service (supply) ont été déployés et exploités avec succès durant ces 7 dernières années
- Les ressources humaines ont été multipliées par 7 depuis 2002 pour atteindre 7000 personnes, tout en assurant des opérations de très grande qualité

BOURBON a démontré sa capacité à atteindre ses objectifs et poursuivra ses efforts en vue d'une amélioration continue

En millions €

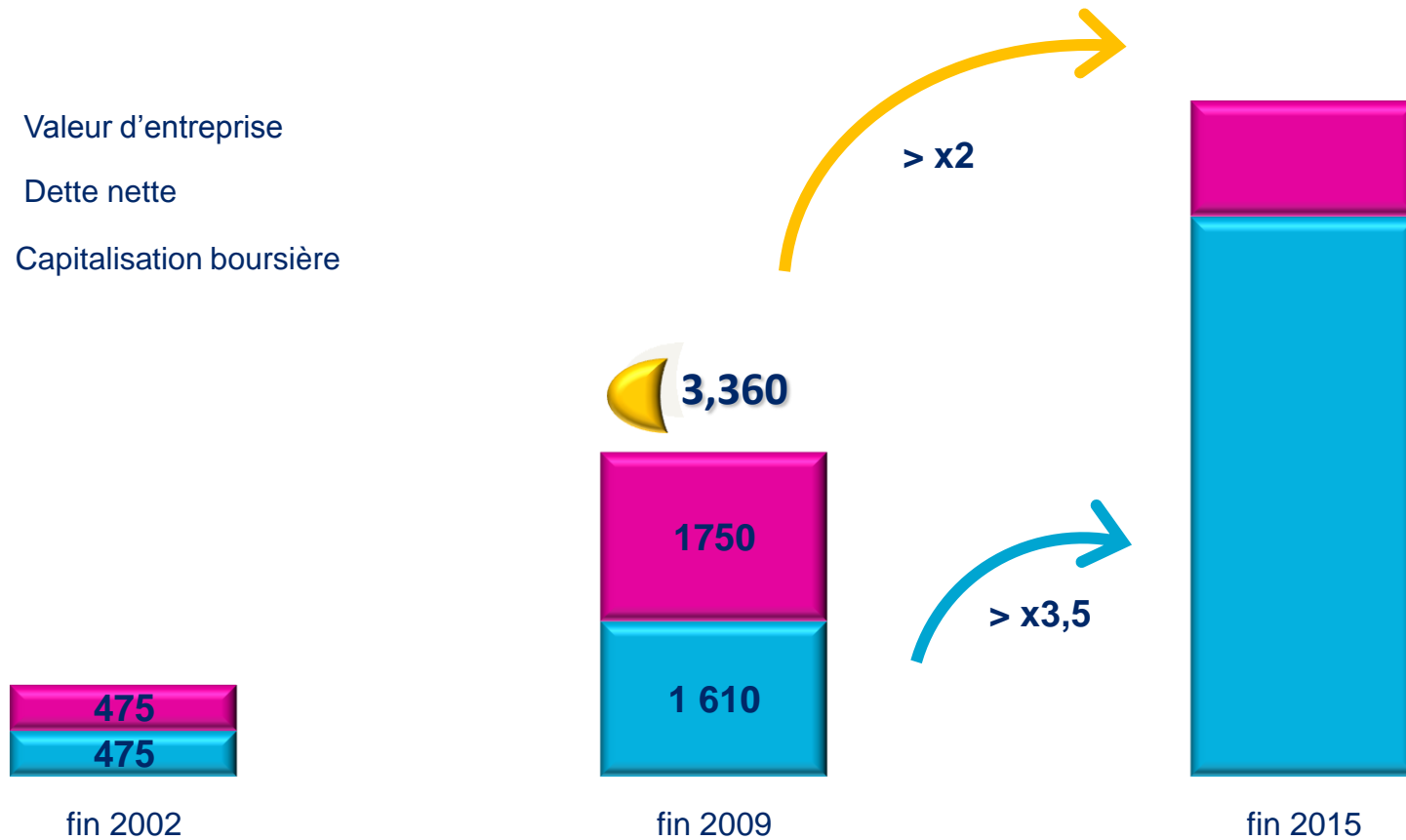
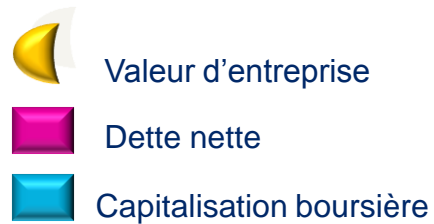


BOURBON 2015 « EQUITY STORY »

- Croissance CA Offshore → +17% par an en moyenne
- Retour sur capitaux engagés → Rendement brut en 2015 = 20%
- Positionnement stratégique → 600 navires offshore en propriété
Flotte jeune et moderne
Forte empreinte régionale
- Financements diversifiés et cash flows positifs à partir de 2013 → Rendement accru pour les actionnaires

Hypothèses

- Valeur d'entreprise : multiple EBITDA 6/8
- Capitalisation de marché : PER 12/14



BOURBON 2015 offre :

- 17% de croissance du Chiffre d'affaires Offshore par an en moyenne, un rendement accru sur capitaux engagés et une dette réduite dès 2015
- Un financement d'un programme d'investissements de 2 mds \$ qui bénéficie de 500 M€ de cessions d'actifs, de paiements de 75% à livraison et d'un prêt long terme par la China Exim Bank de 400 M\$
- Des risques bien maîtrisés grâce à une augmentation potentielle de l'investissement des compagnies pétrolières, à des investissements dans des navires innovants et rentables et à une capacité d'exécution éprouvée
- Des perspectives de création de valeur BOURBON 2015 élevées



BOURBON

Conclusion

JACQUES DE CHATEAUVIEUX
Président Directeur Général

NOTRE ENGAGEMENT

SÉCURITÉ ET FIABILITÉ

NOS OUTILS

600 navires innovants et à forte productivité

NOTRE ÉQUIPE

Qualifiée, motivée et travaillant comme une équipe unie dans le monde entier

NOS RÉCOMPENSES

- La satisfaction des clients
- La satisfaction du personnel
- La satisfaction des actionnaires

« Vers le Leadership sous le pavillon de l'Excellence »



BOURBON



ANNEXES

BOURBON 2015 profil de la flotte*

	Flotte existante 31.12.2009	En commande Horizon 2012	BOURBON 2015 commandes	TOTAL nombre de navires
Marine Services				
Navires Supply profond	63	9	24	96
Navires Supply continental	52	44	50	146
Remorqueurs d'assistance et de sauvetage	5	-	-	5
TOTAL navires supply	120	53	74	247
Crew boat	223	33	64	320
TOTAL Marine services	343	86	138	567
Subsea services				
Navires IMR	14	13	6	33
TOTAL Subsea services	14	13	6	33
TOTAL NAVIRES OFFSHORE	357	99	144	600

*À l'exclusion des ventes /ferraillage de navires

Ce document est susceptible de contenir des informations autres qu'historiques qui constituent des données estimées et provisoires sur la position financière, les résultats et la stratégie de BOURBON. Ces projections sont basées sur des hypothèses qui pourraient se révéler fausses et dépendent de facteurs incluant entre autres : les variations de change, les variations des prix du pétrole et du gaz naturel, les changements dans les politiques d'investissement des compagnies pétrolières dans les secteurs de l'exploration et de la production, la croissance de flottes concurrentes qui saturent le marché, l'impossibilité de prédire les demandes spécifiques des clients, l'instabilité politique dans certaines zones d'activité, les considérations écologiques et les conditions économiques générales.

BOURBON ne s'engage pas à actualiser l'information provisoire avec des informations plus récentes à la lumière d'évènements futurs ou du fait de toutes autres raisons.



BOURBON

