

Résultats année 2008

REUNION D'INFORMATION

26 mars 2009



RESULTATS FINANCIERS



Indicateurs de référence

Sommaire

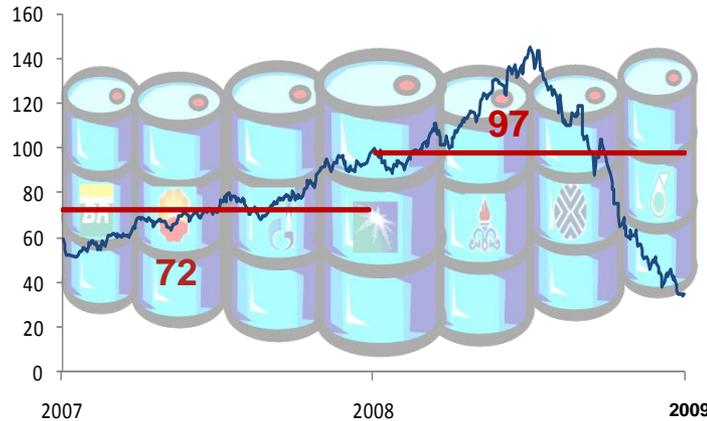
- Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

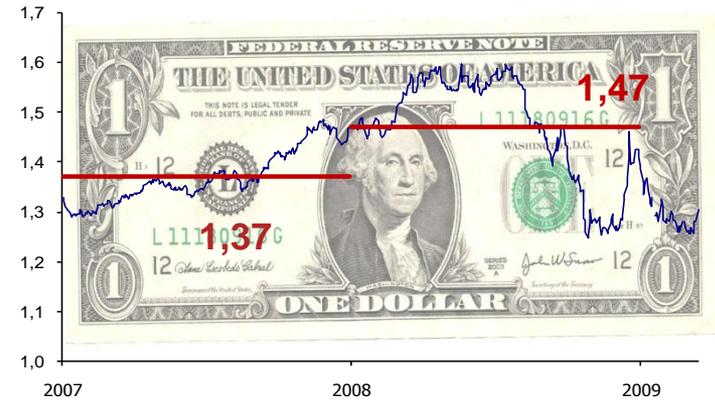
- Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

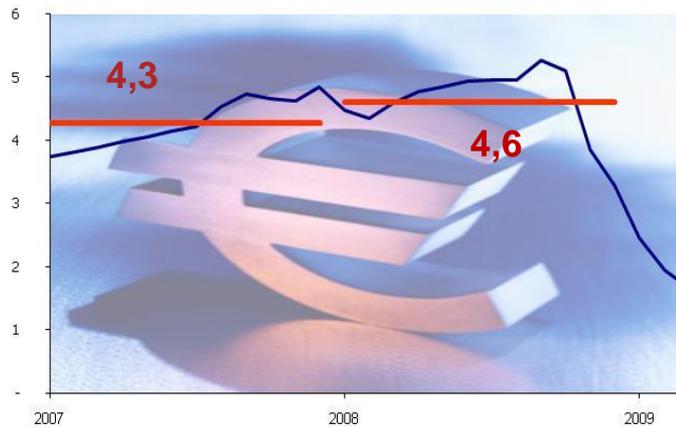
- Perspectives



prix moyen du baril \$/j



Taux moyen €/€



Euribor 3 mois



Indice Baltic Supramax (BSI) \$/j



Sommaire

▪ Résultats financiers

➤ BOURBON

➤ Division Offshore

➤ Division Vrac

▪ Activité

➤ Division Offshore

➤ Division Vrac

▪ Perspectives



<i>En millions d'euros</i>	2008	2007	Var %
Chiffre d'Affaires	931,3	769,7	21,0%
Excédent Brut d'Exploit. hors plus-values	316,7	262,1	21,0%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>34,0%</i>	<i>34,0%</i>	
Résultat opérationnel hors plus-values	205,0	166,6	23,1%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>22,0%</i>	<i>21,6%</i>	
Plus-values	34,3	47,6	
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)	351,0	309,7	13,3%
Résultat Opérationnel (EBIT)	239,3	214,2	11,7%
Capitaux engagés	2 667	2 187	
<i>EBITDA / capitaux engagés moyens hors acomptes</i>	<i>20,9%</i>	<i>19,8%</i>	
Investissements bruts	762	668	

Sommaire

- Résultats financiers

- BOURBON

- Division Offshore

- Division Vrac

- Activité

- Division Offshore

- Division Vrac

- Perspectives



<i>En millions d'euros</i>	2008	2007	Var %
Résultat Opérationnel (EBIT)	239,3	214,2	11,7%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>25,7%</i>	<i>27,8%</i>	
Résultat financier	(75,8)	(37,9)	
<i>Dont charges latentes</i>	<i>(52,0)</i>		
Activités destinées à être cédées	70,6	232,8	
Autres (impôts, minoritaires, mises en éq.)	(9,7)	(18,3)	
Résultat net part du groupe	224,4	390,8	(42,6%)

En millions d'euros

Sommaire

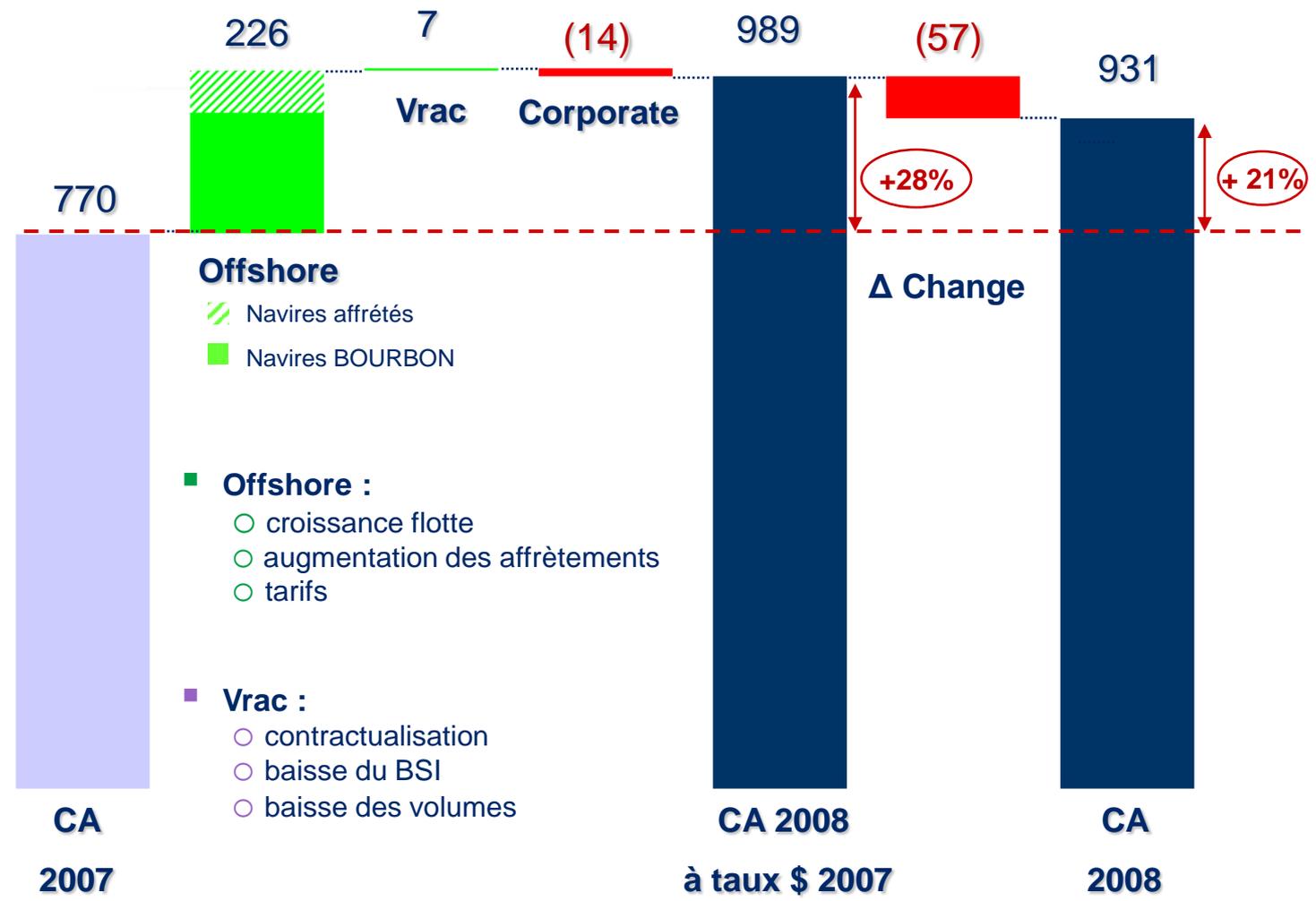
■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives



En millions d'euros

Sommaire

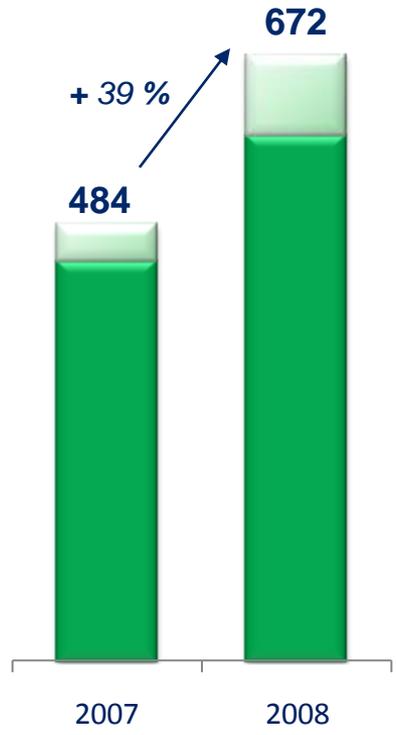
■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

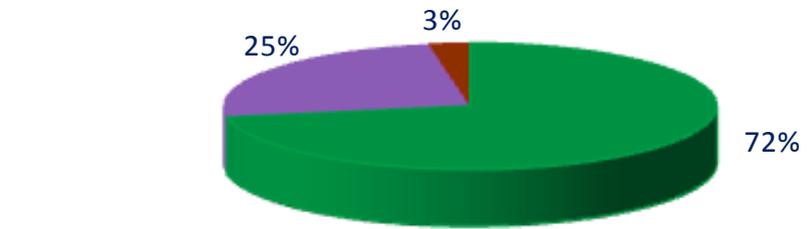
■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives



OFFSHORE



Répartition du chiffre d'affaires



VRAC



CORPORATE

- Nouveaux bateaux
- Tarifs en hausse
- Effet \$
- Nouveaux affrètements

- Durée contractualisation
- Baisse taux de fret BSI
- Diminution des affrètements

■ Navires affrétés



Sommaire

▪ Résultats financiers

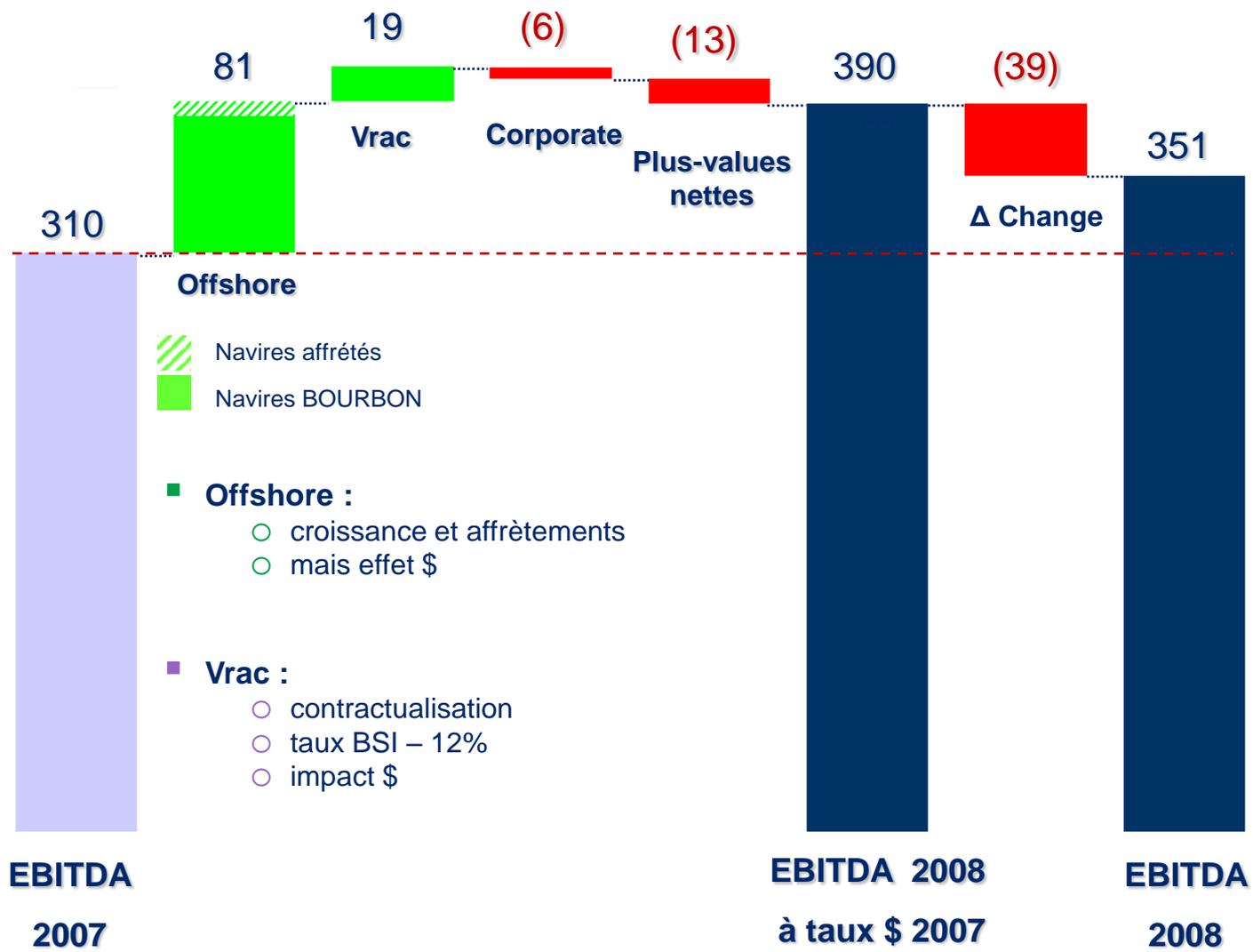
- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

▪ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

▪ Perspectives

En millions d'euros



Sommaire

Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

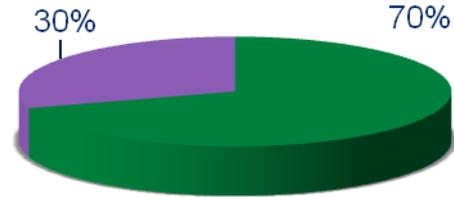
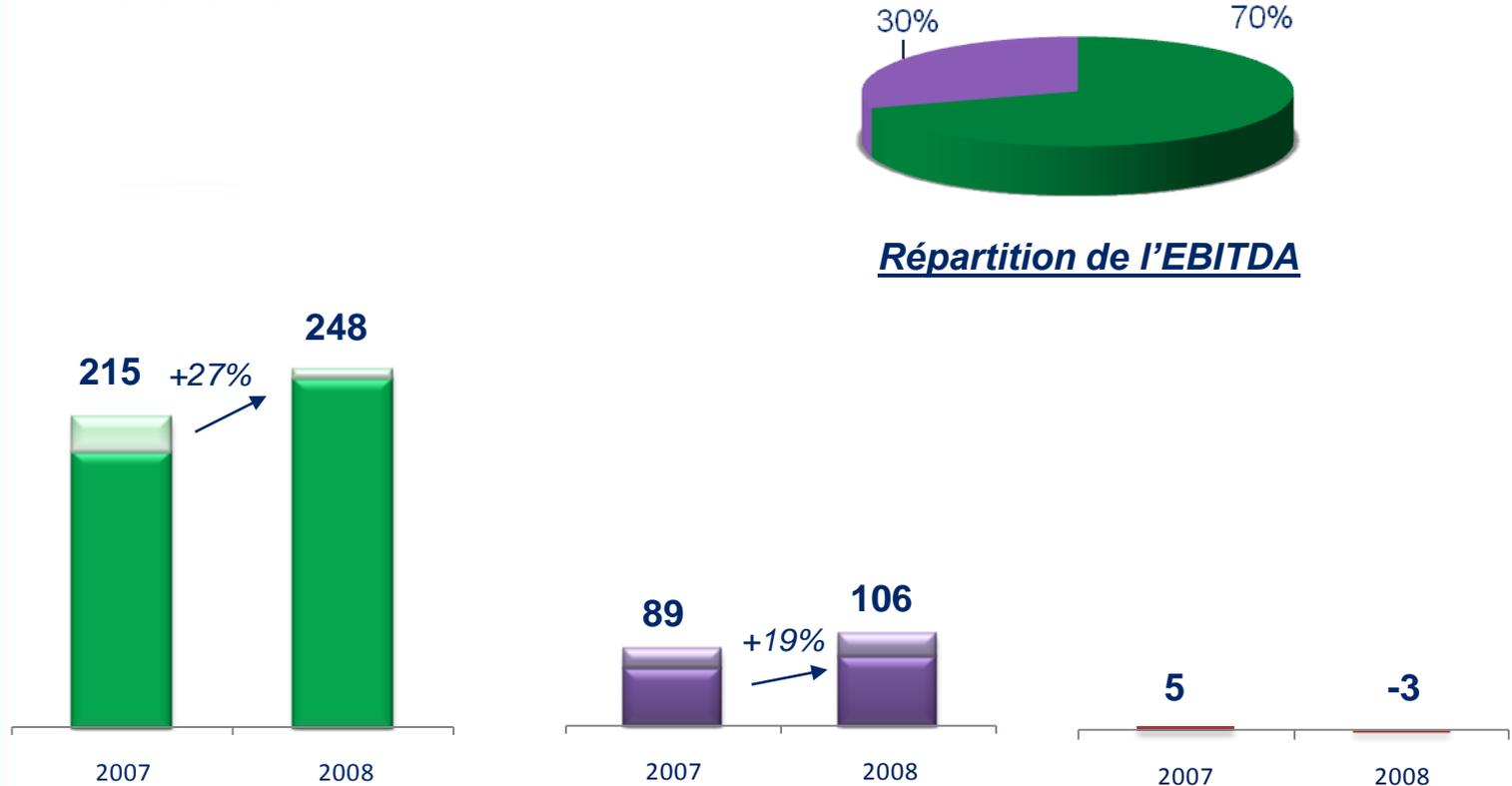
Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

Perspectives



En millions d'euros



Répartition de l'EBITDA

OFFSHORE

EBITDA/CA 37%

■ Plus-values

VRAC

EBITDA/CA 45%

■ Plus-values

CORPORATE

Sommaire

- Résultats financiers

- BOURBON

- Division Offshore

- Division Vrac

- Activité

- Division Offshore

- Division Vrac

- Perspectives

<i>En millions d'euros</i>	2008	2007	Var %
Chiffre d'affaires	672,1	484,5	38,7%
EBITDA (hors plus- values)	240,9	190,3	26,6%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	35,8%	39,3%	
Résultat opérationnel (hors plus- values)	132,5	108,5	22,1%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	19,7%	22,4%	
Plus-values	6,7	24,7	
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)	247,6	214,9	15,2%
Résultat opérationnel (EBIT)	139,2	133,2	4,5%
Capitaux engagés	2 337	1 862	
<i>EBITDA / Cap. engagés moyens hors acomptes</i>	16,5%	16,7%	
Investissements bruts	645	561	

- Forte croissance**

- Rentabilité sur capitaux engagés maintenue malgré la baisse du dollar**



Offshore – Forte croissance du chiffre d'affaires +39% (+47% à taux constant)

Sommaire

- Résultats financiers

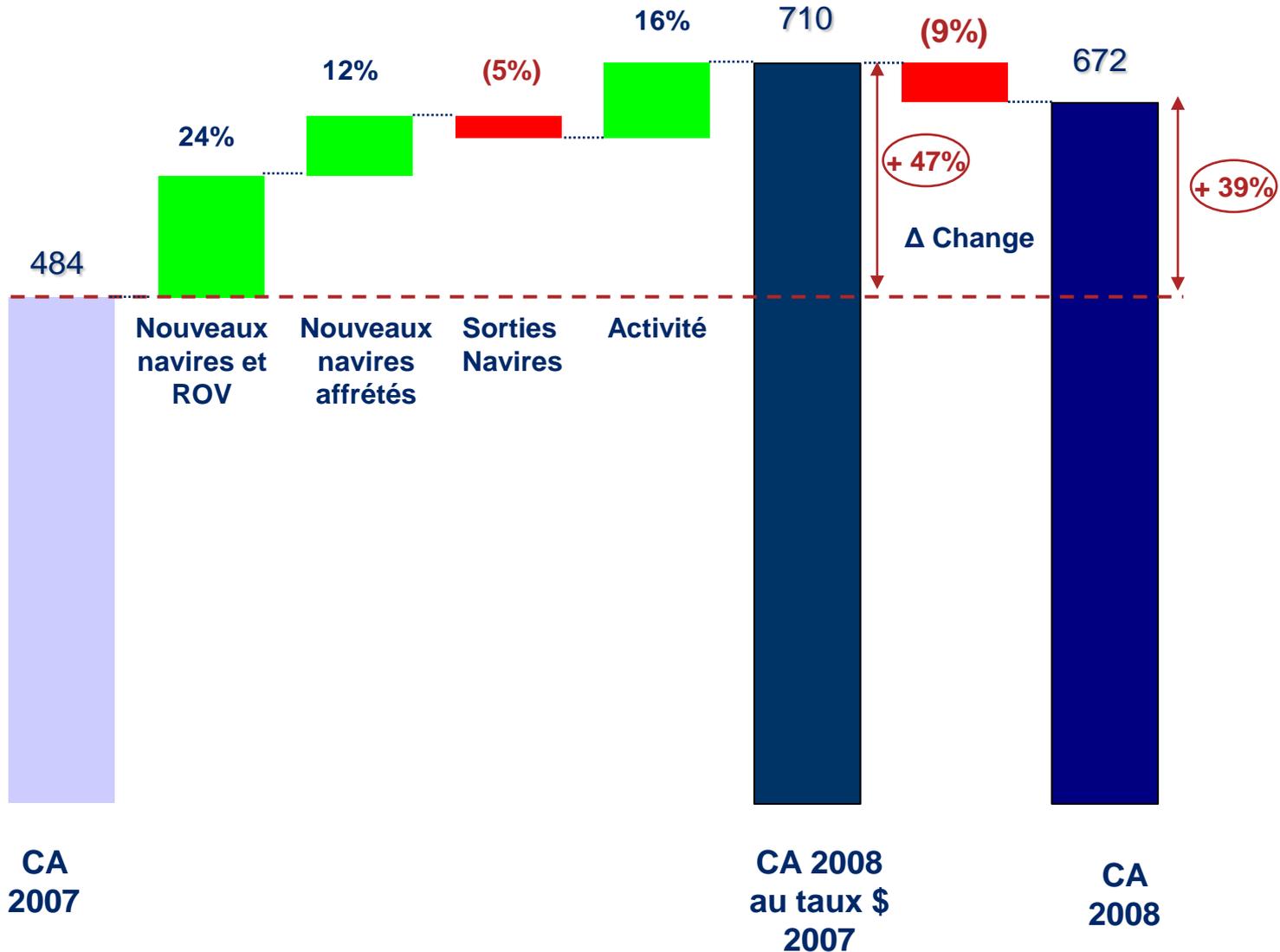
- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

- Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

- Perspectives

En millions d'euros



Très forte croissance des Subsea Services

Sommaire

▪ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

▪ Activité

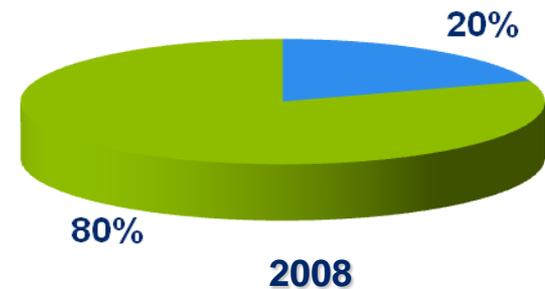
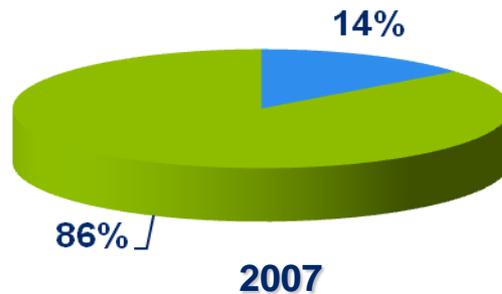
- Division Offshore
- Division Vrac

▪ Perspectives

SUBSEA SERVICES



MARINE SERVICES



Dès juin 2009, les résultats seront détaillés par Activité « Marine Services » et « Subsea Services » en conformité avec la nouvelle norme IFRS 8



Sommaire

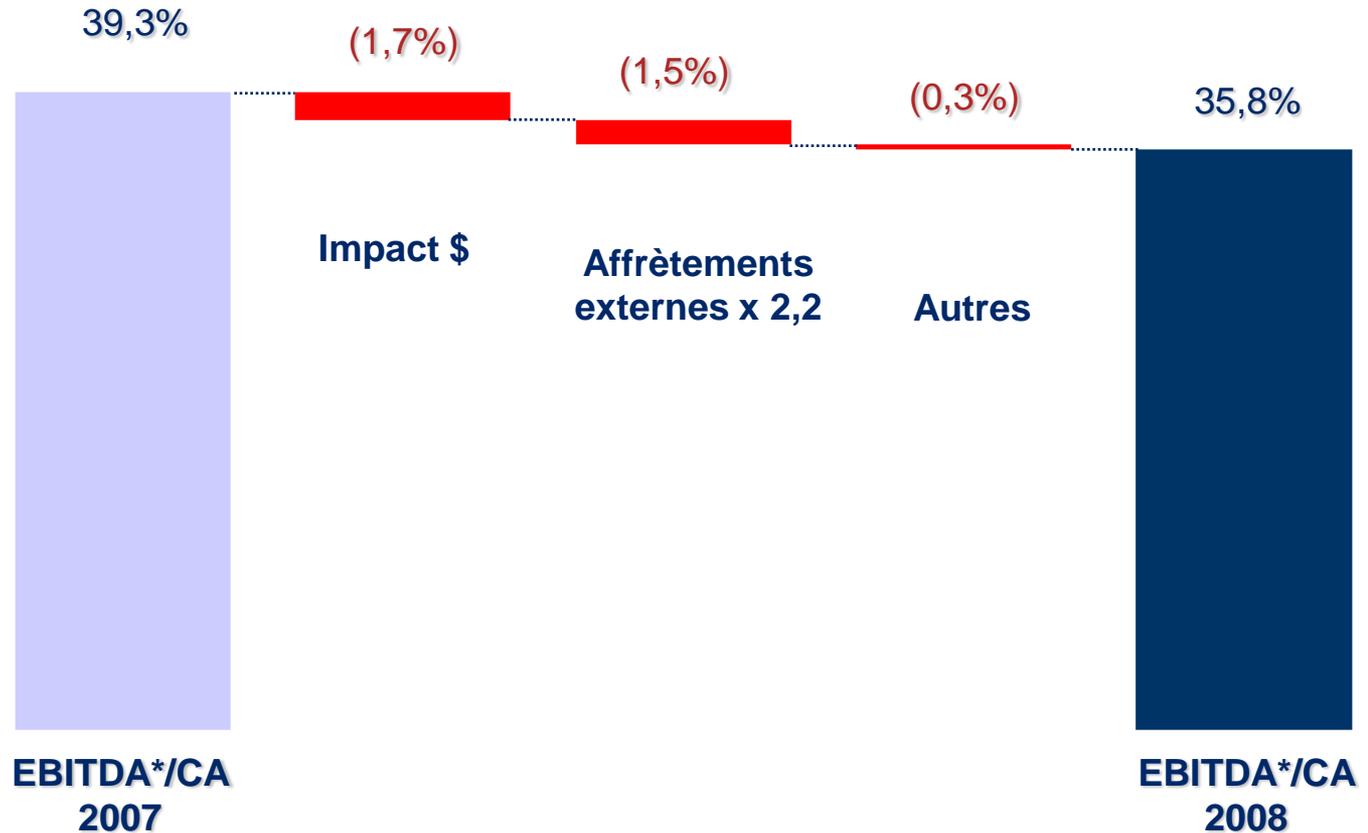
▪ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

▪ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

▪ Perspectives



* EBITDA hors plus-value

Sommaire

- Résultats financiers

- BOURBON

- Division Offshore

- Division Vrac

- Activité

- Division Offshore

- Division Vrac

- Perspectives



<i>En millions d'euros</i>	2008	2007	Var %
Chiffre d'affaires	234,8	244,8	(4,1%)
EBITDA (hors plus-values)	78,7	66,4	18,5%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	33,5%	27,1%	
Résultat opérationnel (hors plus-values)	75,8	56,7	33,7%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	32,3%	23,2%	
Plus-values	27,6	22,9	
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)	106,3	89,3	19%
Résultat opérationnel (EBIT)	103,5	79,6	29,9%
Capitaux Engagés	269	167	
<i>EBITDA / Cap. engagés moyens hors acomptes</i>	154,6%	122,9%	
Investissements bruts	109	99	

Sommaire

■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives

- Forte hausse de l'EBITDA grâce à la politique de contractualisation
 - malgré la baisse de 12% du BSI
 - et malgré la diminution du nombre de navires « équivalents temps plein » (-7 navires), reflet d'une prudence dans les conditions du marché en 2008
- Vente début juillet du Fructidor, générant une plus-value de 27 M€
- Rentabilité exceptionnelle des capitaux engagés



Sommaire

Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

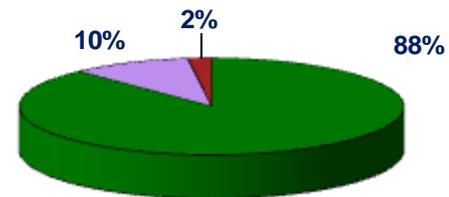
Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

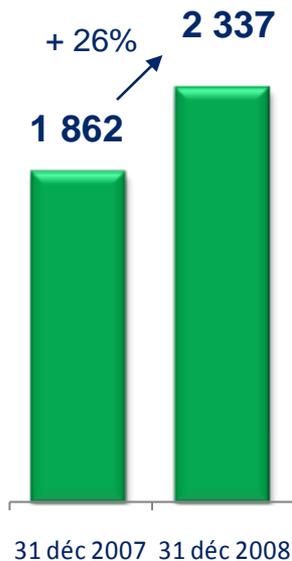
Perspectives

En millions d'euros

■ La Division Offshore représente 88 % des capitaux engagés de BOURBON



Répartition des capitaux engagés



OFFSHORE



VRAC



SUCRE



EBITDA sur capitaux engagés moyens hors acomptes (ACEHA)

Sommaire

- Résultats financiers
 - BOURBON
 - Division Offshore
 - Division Vrac

- Activité
 - Division Offshore
 - Division Vrac

- Perspectives



2008

EBITDA/ACEHA : 21 %

Cible Horizon 2012 : 18 %

EBITDA/ACEHA



Capitaux engagés moyens hors acomptes ACEEI (M€)

Sommaire

▪ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

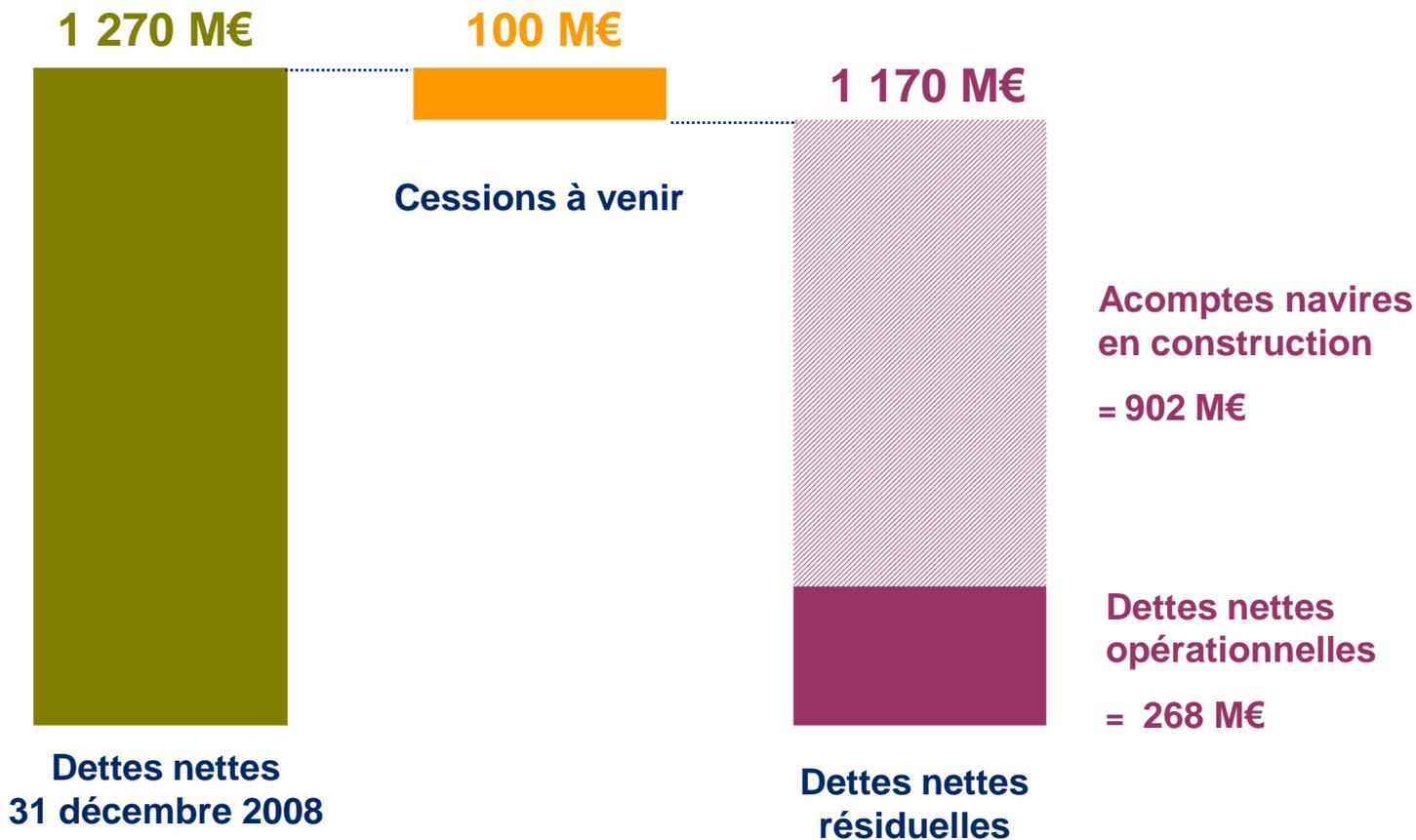
▪ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

▪ Perspectives



Dettes nettes opérationnelles
EBITDA = 0,8



Sommaire

■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives

- **Lors de la prochaine Assemblée Générale Mixte, le Conseil d'Administration proposera les principales résolutions suivantes :**
 - ❑ **Distribution d'un dividende de 0,90 € par action**
 - ❑ **Distribution d'une action gratuite pour 10 détenues**
 - ❑ **Nomination de l'Amiral Sautter comme Administrateur indépendant**



Sommaire

■ Résultats financiers

➤ BOURBON

➤ Division Offshore

➤ Division Vrac

■ Activité

➤ Division Offshore

➤ Division Vrac

■ Perspectives



- **Une très belle performance opérationnelle en 2008 :**
 - Offshore : très forte croissance du chiffre d'affaires à 38,7% en particulier dans les Subsea Services (+93%)
 - Succès commercial de la série Bourbon Liberty
 - EBITDA hors plus-value de 241M€ (+26,6%) malgré le \$
 - Vrac : rentabilité exceptionnelle, y compris au 2^{ème} semestre grâce à la politique de contractualisation
 - Au total, un EBITDA de 351M€

- **Un impact de la crise financière sur les comptes au 31 décembre 2008 limité à la dépréciation des titres Gulfmark (-19M€)**

- **Ces résultats 2008 constituent une base solide pour la réalisation du plan stratégique Horizon 2012.**

ACTIVITE



Sommaire

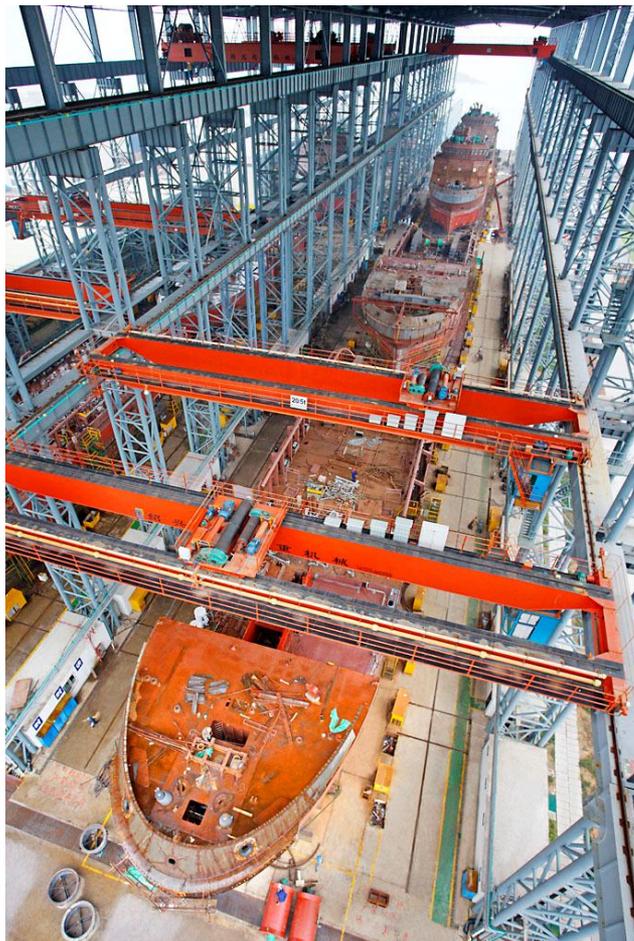
- Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

- **Activité**

- Division Offshore
- Division Vrac

- Perspectives



Bourbon Liberty :
Une série de navires de remplacement
unique au monde (22 PSV et 54 AHTS)



Sommaire

- Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

- **Activité**

- Division Offshore
- Division Vrac

- Perspectives



Sommaire

■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives

- PSV : Bourbon Liberty 112, 12^{ème} navire de la série, livré le 10 décembre 2008
- AHTS : Bourbon Liberty 204, 4^{ème} navire de la série, livré le 24 mars 2009
- Tous ces navires sont affrétés long terme
- Les retours des clients sont excellents :
 - Faible consommation à la tonne transportée
 - Manœuvrabilité exceptionnelle
 - Capacité de transport des différents produits
- 5 AHTS Bourbon Liberty affrétés par CNOOC en Chine, pour une durée ferme de 1 an et 1 an d'option



Division Offshore

Marché
Activité
Perspectives



Sommaire

- Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

- Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

- Perspectives



Appareils de forage

59 livrés en 2008
94,7% de taux d'utilisation fin 2008

En service à fin 2008	En construction / Livraison			
	2009	2010	2011	2012
678	67	56	43	11



Unités de surface

22 unités flottantes installées au 31 décembre 2008

306	22	28	25	23
-----	----	----	----	----



Installations sous-marines

331 têtes de puits installées fin 2008

3 469	360	378	396	378
-------	-----	-----	-----	-----

3 469	360	378	396	378
-------	-----	-----	-----	-----



Sommaire

■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives

■ Golfe du Mexique

- Bon comportement des navires neufs de haute technicité en offshore continental et profond
- Tassement du marché des petits navires anciens
- Marché Spot coté USA en fort ralentissement
- Bonne tenue du marché Mexicain

■ Asie

- Bonne demande en navires sophistiqués (Méthanol, DP, FiFi,..)
- Augmentation du marché de substitution, toujours beaucoup de demandes en cours pour des AHTS de 60 à 80 T
- Activité spot en baisse
- Marché en croissance (ONGC, Reliance....), demande en tous types de navires (profond et continental)
- Navires disponibles dans la zone

■ Inde

- Demande forte (ONGC et Reliance)

■ Afrique

- Marché stable, nombreux appels d'offre en cours
- Demande toujours dynamique pour les projets long terme
- Compétition plus importante

■ Moyen-Orient / Méditerranée

- Renouvellement de la flotte suspendu en raison de la baisse du baril
- Marché libyen prometteur

■ Brésil

- Nouvelles découvertes importantes favorables à l'activité des prochaines années
- Marché en attente de la remontée du prix du baril

■ Mer du Nord

- Ralentissement de l'activité spot en début 2009
- Activité long terme soutenue mais à des taux peu attractifs



Sommaire

- Résultats financiers

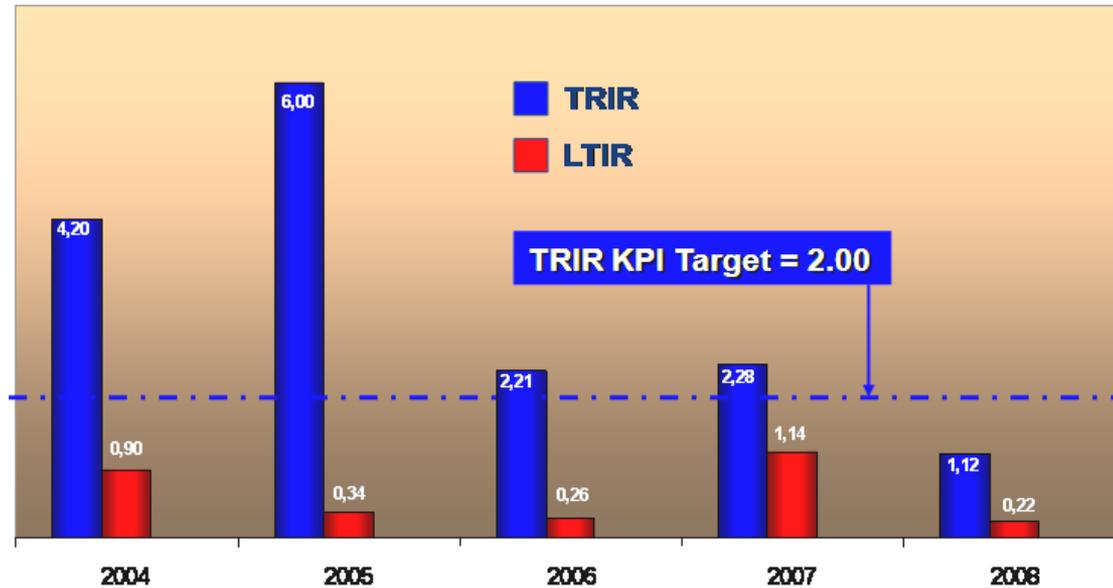
- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

- Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

- Perspectives

Objectif BOURBON : TRIR inférieur à 2
 (Taux d'incidents enregistrés par million d'heures travaillées, sur la base de 24 heures/jour)



- Nos meilleurs résultats Sécurité
- La culture Sécurité est le pilier central de l'entreprise
- Campagne **B** safe et comportement individuel
- Focus sur les standards d'opération, la gestion des compétences et la formation



Sommaire

Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

Perspectives

Marine Services

■ Livraison de 60 navires en 2008

- 20 PSV construits en Chine
 - Arabie Saoudite, Inde, Malaisie, Indonésie, Mexique, Nigéria, Angola, Congo
- 9 FSIV dont 5 construits aux Etats-Unis et 4 à Dubaï
 - Congo, Lybie, Mexique, Nigéria, Inde
- 31 crewboats construits en France, au Vietnam et au Nigéria
 - Afrique de l'Ouest, Asie, Méditerranée/Moyen-Orient

■ Vente de 2 navires de 15 et 20 ans

■ Annulation du contrat de construction de 4 remorqueurs (retard excessif)

Subsea Services

■ Livraison de 2 navires IMR en 2008

- construits en Inde
 - Afrique de l'ouest
- 2 ROV

- 46 navires contractés long terme
- 16 navires contractés court terme dont 9 crewboats



Sommaire

- Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

- Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

- Perspectives

Situation au 31 décembre 2008	Navires en opération	Age moyen	Navires en commande	TOTAL
MARINE SERVICES	275	6,2	144	419
Navires supply profond	57	4,7	16	73
Navires supply continental	32	7,2	64	96
Crewboats	181	6,2	64	245
Remorqueurs Assistance & Sauvetage	5	18,8	-	5
SUBSEA SERVICES				
Navires IMR	13	3	14	27
ROV	9	3,2	2	11
TOTAL				
Navires	288	6,1	158	446
ROV	9	3,2	2	11



Sommaire

■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives

- **532 officiers intégrés dans nos équipes en 2008**
- **290 officiers en formation**
 - 146 dans les écoles
 - 144 à bord des navires
- **236 officiers formés sur simulateur DP**
- **207 officiers formés sur simulateur AHTS**
- **55 personnes formées pour l'IMR**
- **2^{ème} simulateur AHTS inauguré à Singapour le 7 novembre 2008**



Sommaire

■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives

■ Élargissement du portefeuille clients

- Nouveaux clients : Reliance en Inde, Murphy au Congo, JVPC au Vietnam, Amerada Hess en Libye, Perenco en Egypte, Schlumberger en Angola
- Montée en puissance des super majors Total, Exxon, Shell, BP et des compagnies nationales Pemex et Saudi Aramco
- Majors : 69% du CA NOCs : 19% du CA

■ Développement Activité Subsea Services IMR - MPSV - Intégration de DNT Offshore (opérations ROV)

■ 95% du chiffre d'affaires réalisé par la flotte offshore moderne

■ Sauvetage : 13 opérations réalisées dont 6 d'assistance majeure



Sommaire

- Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

- Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

- Perspectives



Abeille Languedoc

Sauvetage du cargo Artémis sur la plage des Sables d'Olonne



Sommaire

■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives

- **Au 1^{er} janvier 2009, 80% de la flotte en service est en contrat long terme : la durée moyenne résiduelle des contrats fermes est de 23 mois (35 mois en incluant les périodes optionnelles)**
- **80% des navires supply en livraison pour 2009 sont des Bourbon Liberty, série de navires de substitution très appréciée des clients**
- **Le marché des crewboats, « produit de crise » par définition, est toujours en croissance. Les 44 crewboats en livraison pour 2009 seront déployés en Afrique de l'Ouest, en Asie et en Amérique du Sud**
- **BOURBON est particulièrement bien positionné pour répondre à la demande des clients :**
 - Flotte récente
 - Réseau commercial mondial
 - 10 filiales opérationnelles à travers le monde qui emploient 5 300 collaborateurs
 - Des partenariats stratégiques dans 8 pays/régions du monde



Division Vrac

Marché
Activité
Perspectives



Sommaire

■ Résultats financiers

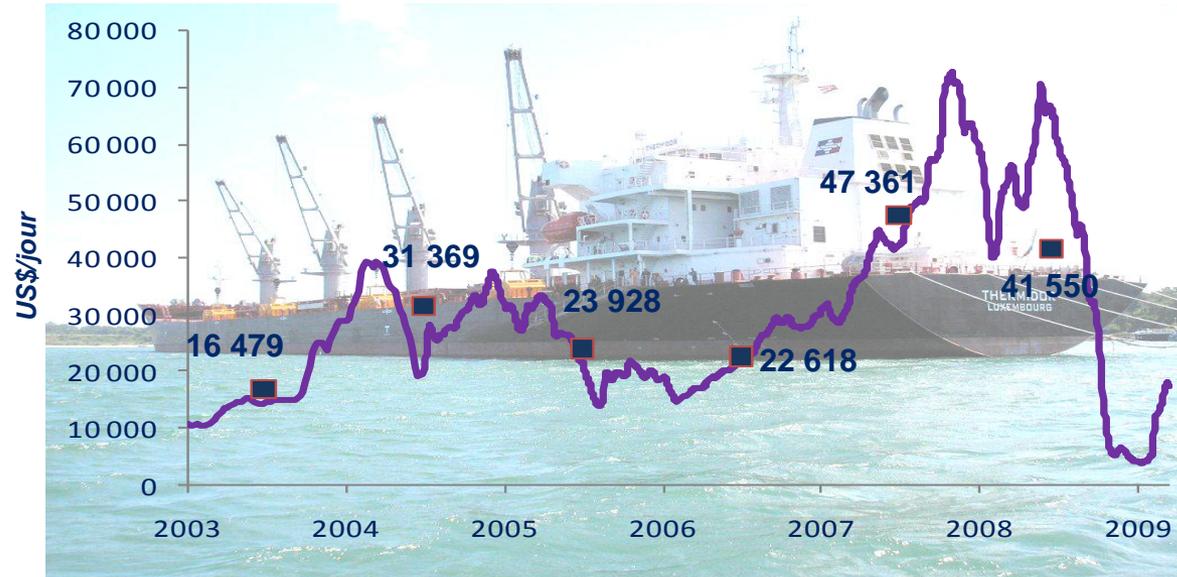
- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives

- Taux de fret très élevés en 2008 (BSI à 41 500 \$/j en moyenne), avec une chute de 80% au quatrième trimestre (9 120\$/j en moyenne)



- Baisse des volumes à transporter dans le monde générant l'arrêt de nombreux navires
- Reprise des démolitions de navires et vague d'annulation de navires en construction



Sommaire

■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives

- Le chiffre d'affaires de l'année a été soutenu par les taux de fret moyens au global élevés
- Les volumes transportés dans l'année (14 millions de tonnes vs 16 millions de tonnes) et le nombre de navires opérés (18 en moyenne vs 25 en 2007) sont en retrait
- L'activité d'opérateur de fret a bénéficié de navires affrétés long terme à des conditions favorables en 2007
- La stratégie de limitation des engagements en termes de capacité de transport s'est révélée adaptée pour faire face au retournement du marché



Sommaire

■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives

- En 2008, la Division a opéré une flotte moyenne de 18 navires dont :
 - 5,5 en propriété, de 3 ans de moyenne d'âge
- Vente du Fructidor effective au 15 juillet 2008

Planning de livraison des navires en construction

	2009	2010	2011
Supramax	6	4	3
Panamax		1	3
Cimentier	1		



Sommaire

■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives

■ Activité armateur caractérisée par :

- l'impact positif des navires donnés en affrètement à terme
- un marché des taux de fret permettant une génération d'EBITDA satisfaisante :
 - Exemple d'un navire de 36 M\$: taux de fret - coûts opérationnels = EBITDA pour 360 jours
$$15\,000\$/j - 5\,000\$/j = 3,6\text{ Millions de \$}$$

(au 20 mars 2009 le BSI s'élevait à 16 109 \$)

■ Activité opérateur de fret bénéficiant :

- du volume d'activité récurrent de nos clients industriels
- de l'absence de navires affrétés à long terme
- de la couverture au taux de marché des engagements vis-à-vis des clients

■ L'augmentation du nombre de navires en propriété viendra soutenir l'activité et les marges de la Division



Perspectives

BOURBON : un positionnement unique



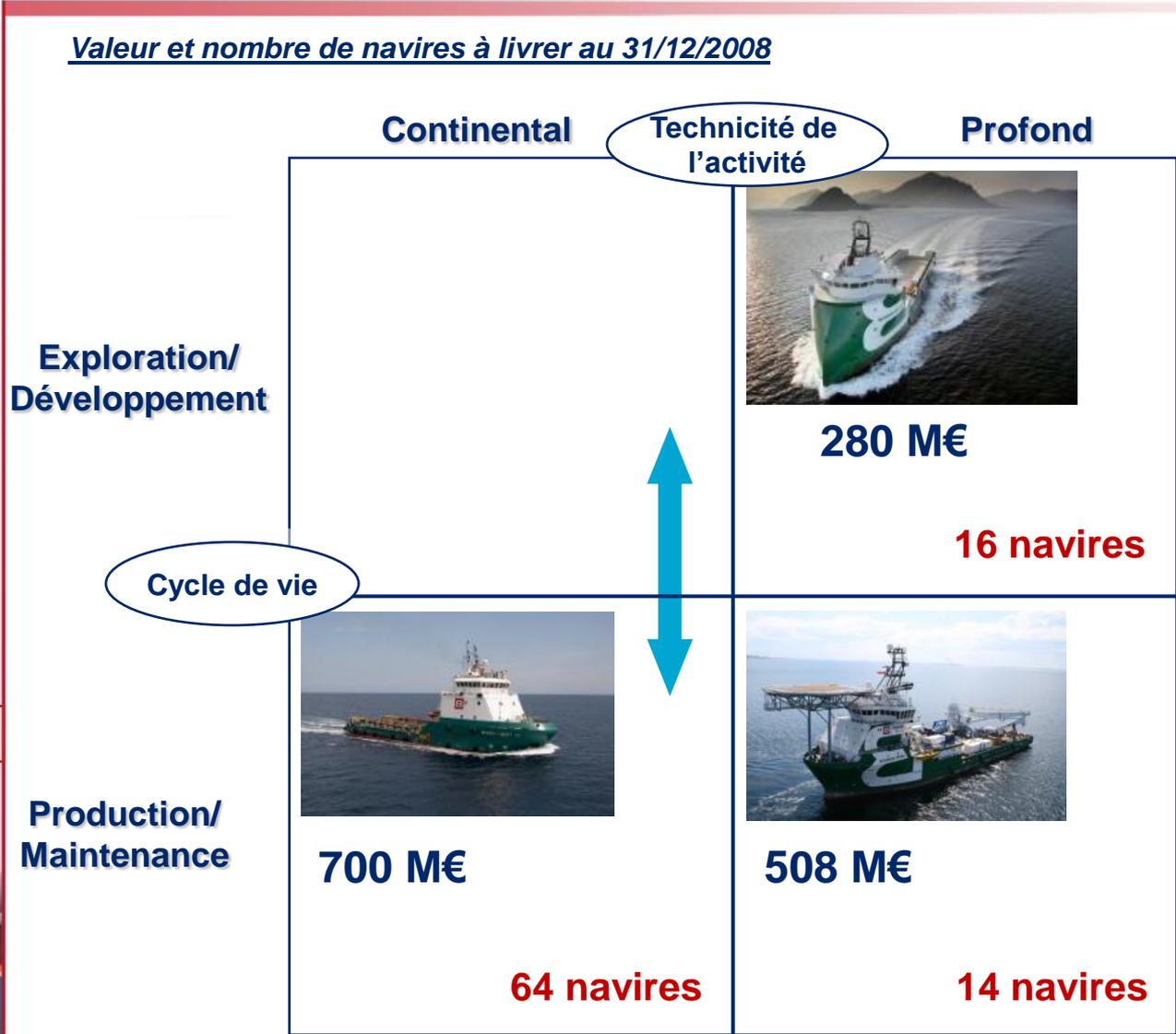
Valeur et nombre de navires à livrer au 31/12/2008

Sommaire

- Résultats financiers
 - BOURBON
 - Division Offshore
 - Division Vrac

- Activité
 - Division Offshore
 - Division Vrac

- Perspectives



600 M€ déjà versés pour 1 488 M€ d'investissements



Sommaire

- Résultats financiers
 - BOURBON
 - Division Offshore
 - Division Vrac

- Activité
 - Division Offshore
 - Division Vrac

- Perspectives



CLIENTS: 3 REACTIONS

MAJORS

- Conservateurs sur le taux « d'équilibre »
- Pas de problème d'investissements
- Focus sur le contrôle des coûts

NOCs

- Vers des problèmes de crédit
- Révision des plans d'investissements
- Contrôle des coûts

INDEPENDANTS

- Des taux « d'équilibre » plus élevés
- Dépendants des banques
- Annulation ou report des budgets d'investissements

Baisse du prix du baril

Disponibilité de crédit limitée

Contrôle des coûts	Impact limité
Contrôle des coûts	Révision plans d'investissements
Réduction des projets dans l'exploration	Plans d'investissements retardés

Source: Douglas Westwood / BOURBON

Sommaire

▪ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

▪ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

▪ Perspectives

« Investir pour réduire les coûts de nos clients »



Sommaire

■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives

Le coût d'un navire n'équivaut qu'à une partie des coûts logistiques

Coût global d'un navire pour le client



**Des navires innovants et à forte rentabilité
pour réduire les coûts d'ensemble des clients**

Sommaire

■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives



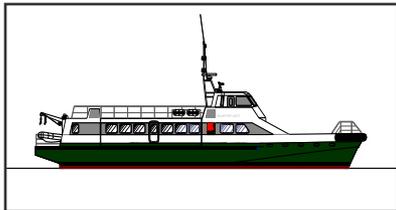
■ Série Bourbon Liberty

- Réduction de la consommation de fuel
- Augmentation de la capacité de fret
- Efficacité des opérations / gain de temps



■ Navires IMR

- Construction adaptée
- Bonne rentabilité



■ Crewboats

- Sécurité, fiabilité et alternative compétitive à l'utilisation de l'hélicoptère

Sommaire

- Résultats financiers
 - BOURBON
 - Division Offshore
 - Division Vrac

- Activité
 - Division Offshore
 - Division Vrac

- Perspectives



Sommaire

■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives



Bourbon Liberty (PSV & AHTS)

■ Economies directes sur les coûts logistiques

- Diesel électrique ➔ Consommation réduite de carburant
- Salle des machines sur le pont ➔ Augmentation de la capacité de cargo
- DP2 de série ➔ Gain de temps pour les opérations
- Grandes séries ➔ Meilleure disponibilité

■ Dayrates compétitifs

- Effet d'échelle sur les coûts d'investissement
- Chantiers compétitifs (Chine...)
- Equipages à coûts maîtrisés et formés aux meilleurs standards
- Optimisation de la maintenance

Sommaire

■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives

■ 1 Bourbon Liberty livré toutes les 2 semaines

■ 22 Bourbon Liberty 100 (PSV) 12 déjà en opération

■ 54 Bourbon Liberty 200 (AHTS) 4 déjà en opération

■ Portfolio clients : Chevron, CNOOC, Murphy, Pemex, Saudi Aramco, Total, Talisman



■ Succès pour des nouveaux clients :

5 Bourbon Liberty 200 contractés à long terme auprès de l'opérateur offshore chinois CNOOC



Sommaire

- Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

- Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

- Perspectives

Bourbon Liberty : une stratégie gagnante

- **Un navire pour optimiser la capacité logistique dans l'offshore continental et pouvant travailler également dans l'offshore profond**
- **Ciblage des champs pétroliers en phase de production et développement**
- **Sur un marché de substitution d'environ 700 navires de plus de 25 ans d'âge**
- **Une stratégie d'investissement sécurisée une fois les performances du navire approuvées**



Sommaire

■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives



Objectif : une solution à – 20%

■ Un navire adapté aux principaux besoins de l'IMR

- Surface de pont : 1200 m²
- Capacité de la grue : 150 tonnes à - 2000 m
- Capacité d'hébergement : 105 personnes

■ Construction en série en Chine

- Coût d'investissement inférieur (-30%)
- Diesel électrique pour une consommation optimisée
 - 7 groupes électrogènes et 6 propulseurs

■ Coûts d'exploitation réduits

- Équipements et maintenance standardisés
- Equipages internationaux BOURBON à coût compétitif

NAVIRE IMR

MPSV « GPA 696 »

PROPULSION DIESEL ELECTRIQUE

Longueur totale: 100,20 m

Largeur moulée: 21 m

Capacité du pont cargo : 3 000 t

Surface du pont principal: 1 020 m²

Surface du pont ROV : 250 m²

2 grues Subsea

DP III

FiFi I

Deadweight: 5 000 t

Clean Design

Hébergement: 105 personnes



Sommaire

■ Résultats financiers

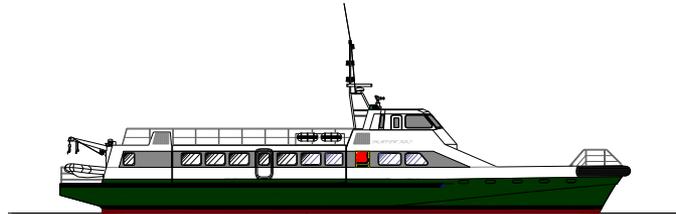
- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives

- **Les Crewboats, une alternative sûre et économique aux hélicoptères**
 - Pour le transport de personnels longue distance, de la terre aux champs pétroliers et le transport d'équipementst légers
 - Pour le transport de personnels inter-sites : redistribution des plate-formes mères aux satellites
- **Demande en mers « calmes » : Afrique de l'Ouest, Moyen-Orient, Asie du Sud-Est**



- **Environ 50% de gain sur les coûts de relève de personnel offshore**



Sommaire

■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives



■ Une gamme complète de crewboats

- de 25 à 90 personnes
- de 4 à 250 tonnes de capacité cargo
- de 20 à 40 noeuds à plein moteur

■ Adaptée

- à la distance à parcourir
- à la densité des champs



Sommaire

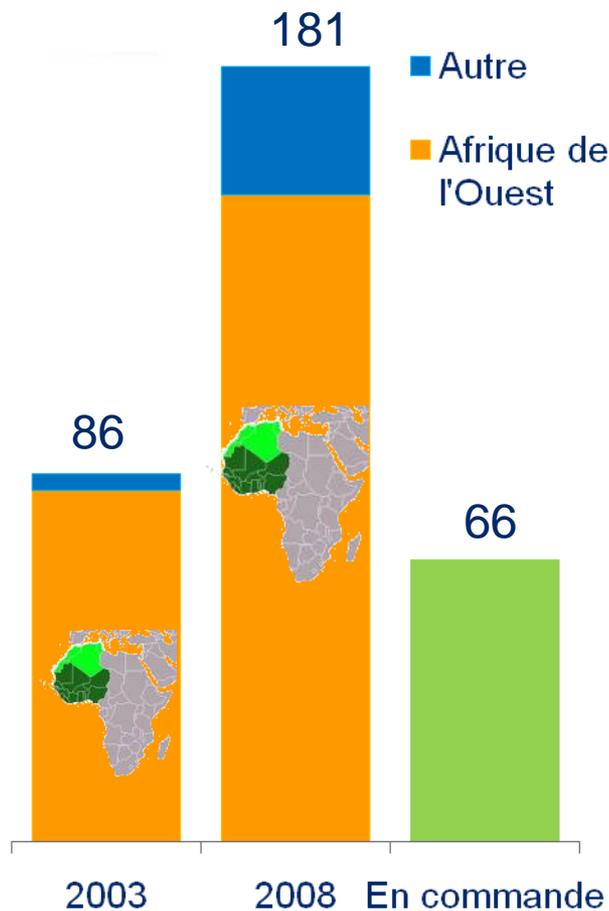
■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives



- **Service fiable et flexible**
- **Tous les jours, 24h/24H**
- **Navires de rechange**
- **Navires disponibles pour des demandes spot additionnelles**

Sommaire

■ Résultats financiers

- BOURBON
- Division Offshore
- Division Vrac

■ Activité

- Division Offshore
- Division Vrac

■ Perspectives

**BOURBON :****un positionnement unique pour une croissance rentable**

- **Investir dans des navire innovants et à forte productivité et faire baisser les coûts des clients**
- **Croissance à faible risque dans la substitution des navires vieux et obsolètes, et dans la maintenance « subsea »**
- **Des solutions techniques de haut niveau au meilleur coût**
- **Génération d'EBITDA prévisible et en croissance**

BOURBON a une stratégie adaptée aujourd'hui et construit pour demain la flotte la plus moderne du monde

ANNEXES



- **7 mai 2009**

Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre 2009

- **3 juin 2009**

Assemblée Générale Mixte BOURBON

- **10 août 2009**

Chiffre d'affaires 1^{er} et 2^{ème} trimestres 2009

- **26 août 2009**

Résultats 1^{er} semestre 2009

- **9 novembre 2009**

Chiffre d'affaires 3^{ème} trimestre 2009

AGM du 3 juin 2009:

**Proposition d'un
dividende de 0,90 €**

**Proposition d'attribution
d' 1 action gratuite pour
10 détenues**



<i>En millions d'euros</i>	2008	2007	Variation %
Chiffre d'Affaires HT	931,3	769,7	21%
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)	351,0	309,7	13,3%
Résultat d'Exploitation (EBIT)	239,3	214,2	11,7%
Résultat Financier	(75,8)	(37,9)	100,2%
Résultat Courant avant impôts	163,5	176,3	(7,3%)
Impôt sur les sociétés	(3,1)	(8,4)	(62,7%)
Quote-part des sociétés en équivalence	2,9	3,1	(4,2%)
Résultat Net avant plus-values sur cessions de titres et résultat net des activités destinées à être cédées	163,3	171,0	(4,5%)
Résultat net des activités destinées à être cédées	68,5	206,8	
Plus-values nettes sur cessions de titres	2,1	26,0	
Résultat Net	233,8	403,8	(42,1%)
Intérêts minoritaires	9,4	13,1	(28,3%)
Résultat Net part du groupe (RNPG)	224,4	390,8	(42,6%)



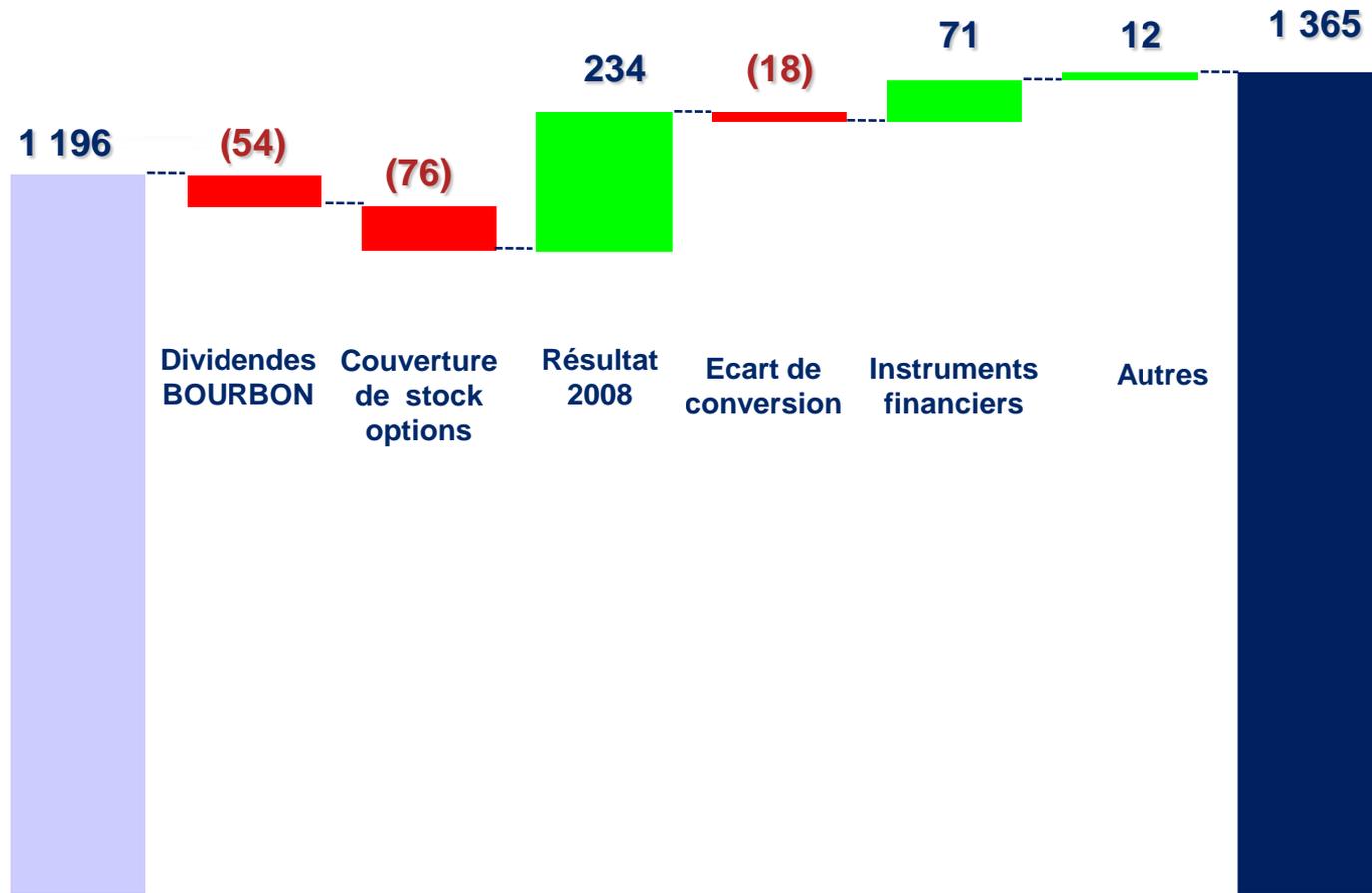
Bilan simplifié – 31 décembre 2008

<i>En millions d'euros</i>	31 déc 2008	31 déc 2007		31 déc 2008	31 déc 2007
ACTIF			PASSIF		
			Capitaux propres	1 365	1 196
Immobilisation corporelles nettes	2 450	1 927	Dettes financières > 1 an	1 162	1 061
Autres actifs non-courants	113	197	Autres passifs non courants	45	60
TOTAL ACTIFS NON-COURANTS	2 563	2 124	TOTAL PASSIF NON-COURANTS	1 207	1 121
Autres actifs courants	382	304	Dettes financières < 1 an	252	211
Disponibilités	143	322	Autres passifs courants	264	222
TOTAL ACTIFS COURANTS	525	626	TOTAL PASSIFS COURANTS	516	433
TOTAL ACTIF	3088	2 750	TOTAL PASSIF	3 088	2 750
Dettes nettes	1 270				
Capitaux engagés au 31/12/2008	2 667				



Variation des capitaux propres

En millions d'euros



Capitaux Propres

1^{er} janvier 2008

Capitaux Propres

31 décembre 2008



<i>En millions d'euros</i>	
Cash net au 31 décembre 2007	222,9
Flux des activités opérationnelles	263,7
Flux des activités d'investissements	(482,6)
<i>dont Investissements corporels</i>	<i>(753,4)</i>
Flux des activités de financement (y.c. incidence de change)	20,7
<i>dont Dividendes payés aux actionnaires BOURBON</i>	<i>(54,2)</i>
Cash net au 31 décembre 2008	24,7
Variation de la Trésorerie nette	(198,2)



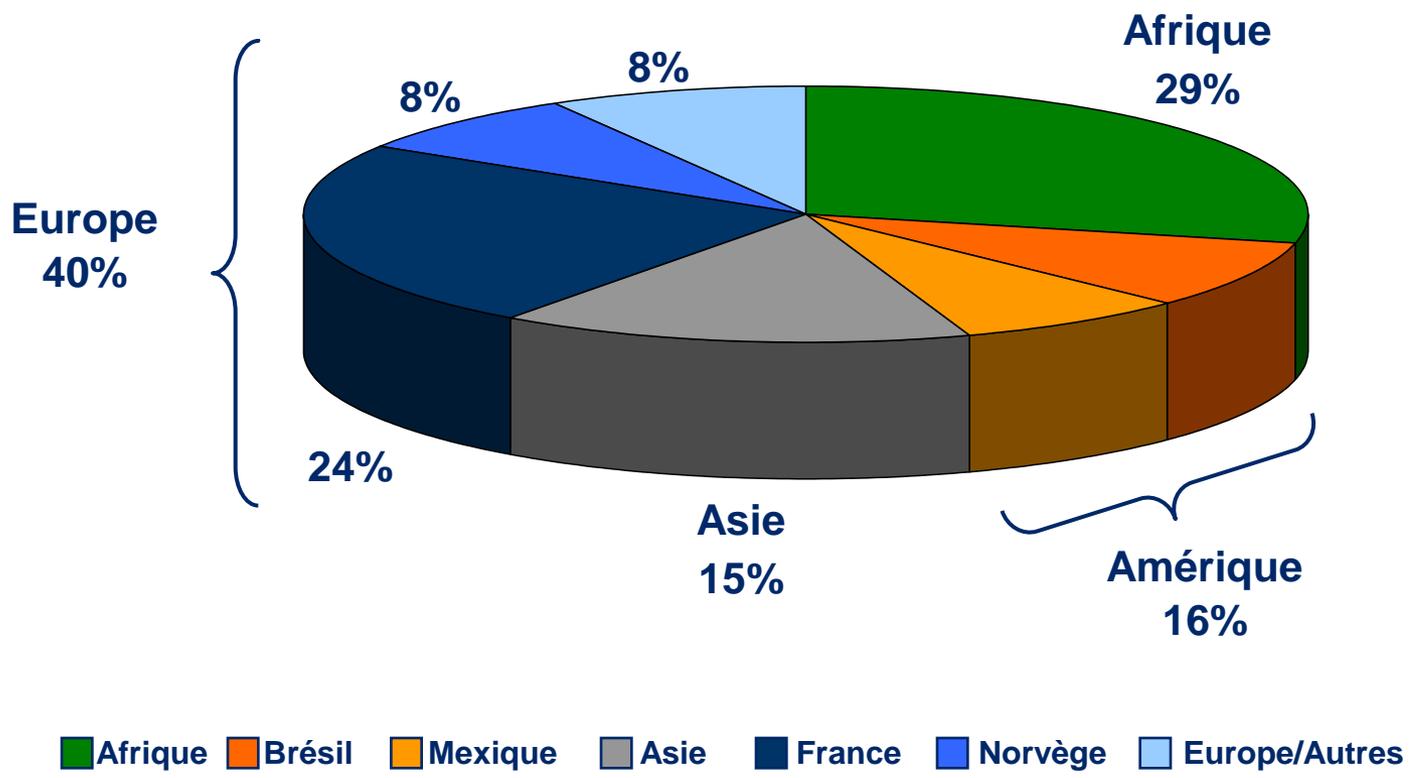
Chiffre d'affaires par Division année 2008

En millions d'euros

Division Offshore	672,1	<ul style="list-style-type: none"> dont France : 36M€ dont International : 636M€
■ Afrique	448,5	
■ Europe	124,6	
■ Asie	51,9	
■ Continent américain	47,1	
Division Vrac	234,8	<ul style="list-style-type: none"> dont navires en propriété : 70M€ dont affrètements : 159M€ dont courtage : 6M€
■ France	34,2	
■ International	200,6	
Corporate	24,5	
■ Sucre	22,9	
■ Autres	1,6	
BOURBON	931,3	



- Effectif total : 5 316 personnes - 88 % de navigants
- 1 218 nouveaux collaborateurs depuis le début de l'année (+ 30%)



Nombre Valeur Millions d'euros	Livraisons S1-2009	Livraisons S2-2009	Livraisons 2010	Livraisons 2011 & au-delà	TOTAL
	Crewboats	27 53,5	17 33,5	20 60,3	- 0
Navires Supply	13 147,7	18 204,2	37 475,9	12 152,8	80 980,6
Navires IMR	1 9,2	1 25,6	5 180,5	7 293,0	14 508,3
TOTAL	41 210,4	36 263,3	62 716,7	19 445,8	158 1 636,2



Couverture contractuelle au 31 décembre 2008

	Contrats de durée	Contrats court terme	En construction non contractés	TOTAL
Marine Services	233	56	130	419
Crewboats	142	48	55	245
Deepwater supply vessels	60	2	15	77
Continental supply vessels	31	6	60	97
Subsea Services				
IMR Vessels	12	1	14	27
ROV	0	9	2	11
TOTAL				
Vessels	245	57	144	446
ROV	-	9	2	11



Taux d'utilisation et tarifs moyens journaliers

Tarifs moyens journaliers

US \$	Année 2008
Navires IMR	29 222 \$ <i>NA</i>
Navires supply profond	18 976 \$ <i>(18 298 \$)*</i>
Navires supply continental	11 258 \$ <i>(8 615 \$)*</i>
Crewboats	3 649 \$ <i>(2 894 \$)</i>

Taux d'utilisation

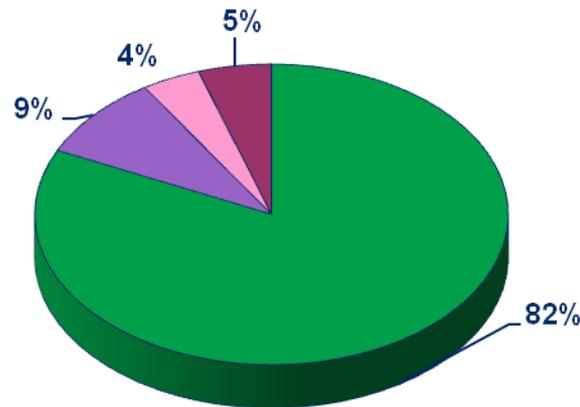
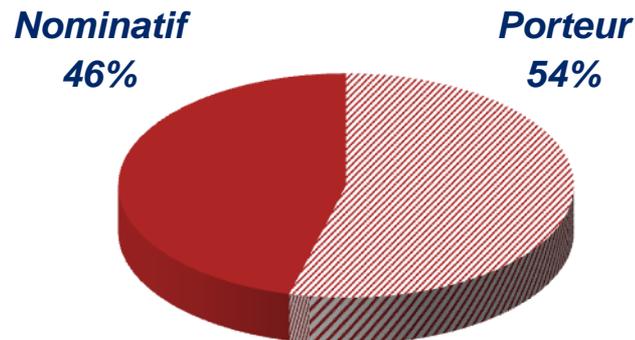
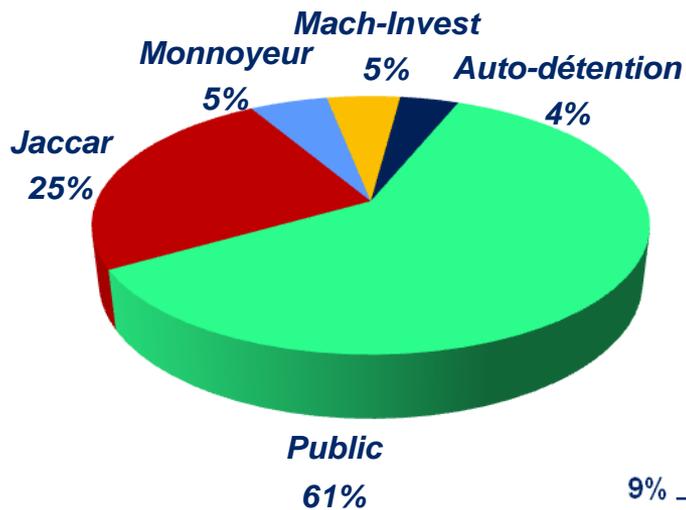
En %	Année 2008
Navires IMR	96.6 % <i>NA</i>
Navires supply profond	96.0 % <i>(95.1 %)*</i>
Navires supply continental	92.4 % <i>(92.9 %)*</i>
Crewboats	89.4 % <i>(90.0 %)</i>

■ Année 2007 / * Navires IMR inclus dans les navires supply profond et continental

55 461 302 actions au 31 décembre 2008

Environ 39 000 actionnaires (TPI de janvier 2009)

SRD - SBF 120 - Dow Jones STOXX 600



■ France ■ Benelux ■ Grande Bretagne ■ Divers étrangers



Ce document peut contenir des informations autres qu'historiques qui constituent des données financières estimées à caractère prévisionnel concernant la situation financière, les résultats et la stratégie de BOURBON. Ces prévisions sont basées sur des hypothèses qui peuvent s'avérer inexactes et sont dépendantes de facteurs de risques incluant de manière non limitative : la variation de change, la fluctuation du prix du pétrole et du gaz, les changements de politique d'investissements des compagnies pétrolières dans le secteur de l'exploration et de la production, la croissance des flottes des concurrents rendant le marché saturé, l'impossibilité de prévoir les demandes spécifiques des clients, l'instabilité politique dans certaines zones d'activité, les considérations écologiques et les conditions économiques générales.

BOURBON n'assume aucune responsabilité concernant la mise à jour des données prévisionnelles en présence d'informations nouvelles dans le cadre d'évènements futurs ou pour toute autre raison.

