

# Résultats Année 2011 Réunion d'Information

---

7 mars 2012

**B | EFFICIENT**

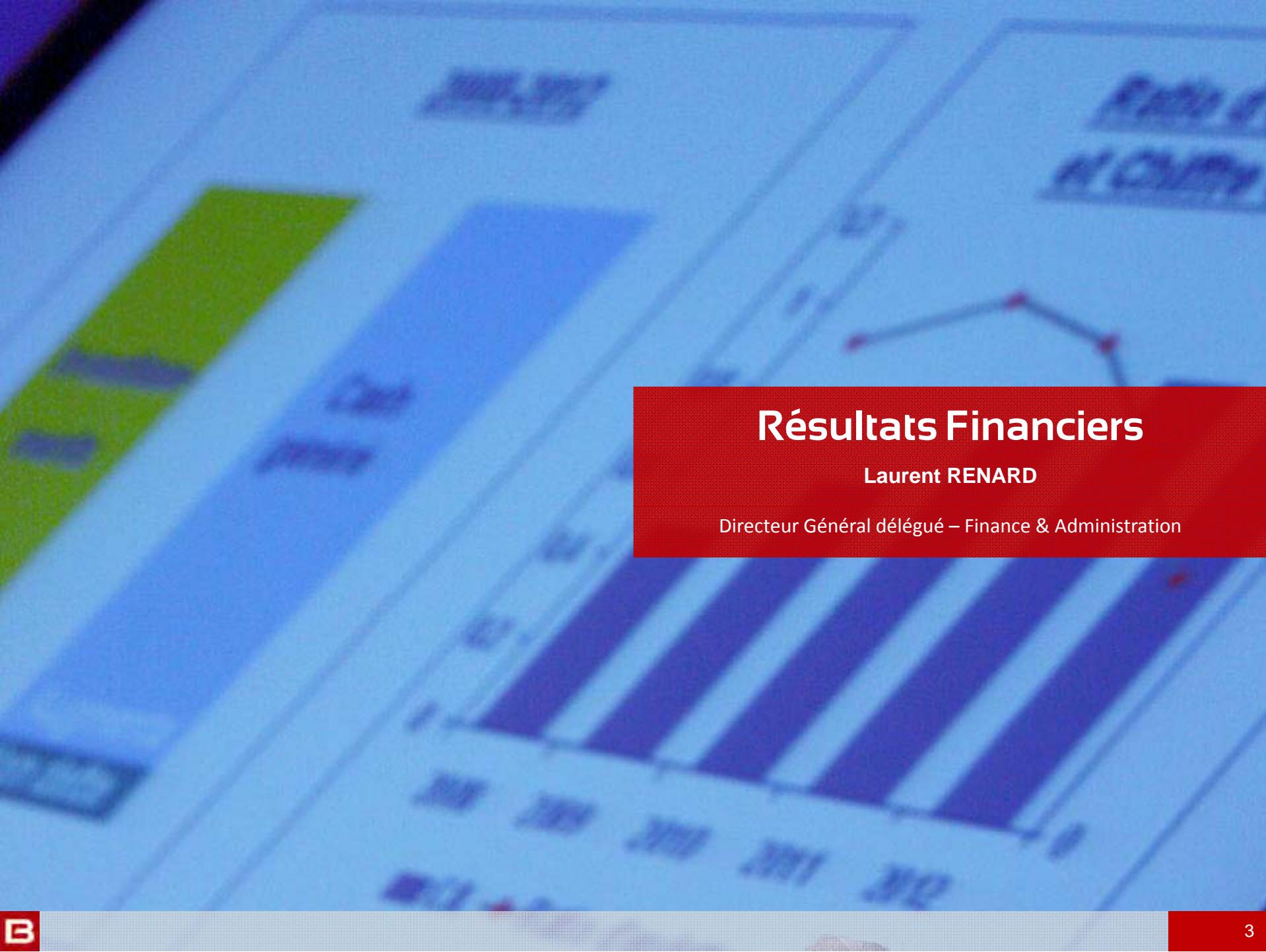


# Consignes de sécurité

Sortie Point de rencontre

Rue Georges V





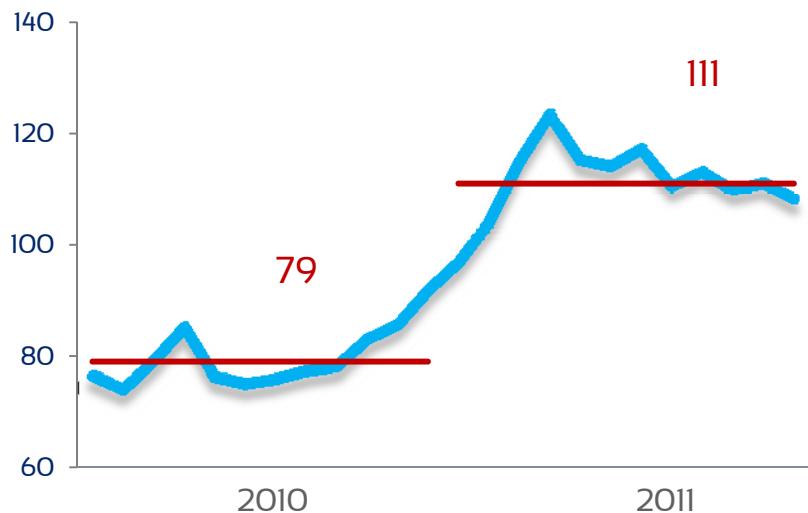
# Résultats Financiers

**Laurent RENARD**

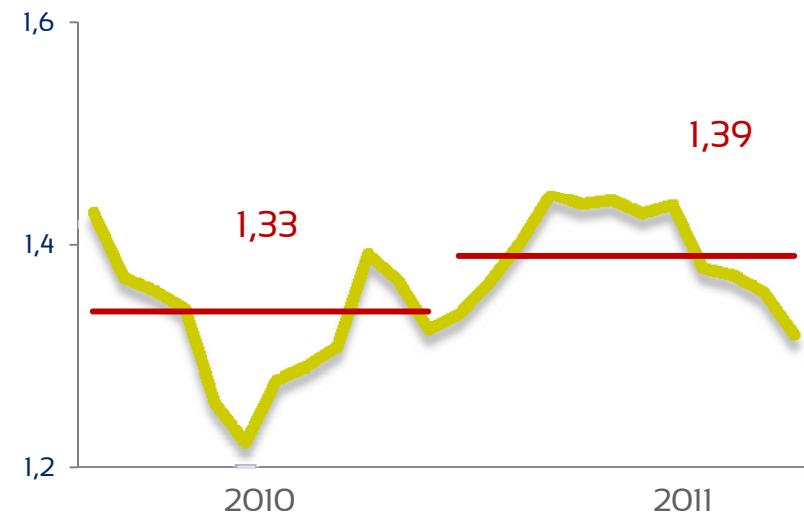
Directeur Général délégué – Finance & Administration



Prix du baril (\$/j)



Taux €/\$





En millions d'euros

	2011	2010	Var % 2011/ 2010
<b>Nombre de navires en propriété (fin de période)</b>	<b>437</b>	<b>408</b>	<b>+7,1%</b>
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>1 008,0</b>	<b>849,9</b>	<b>+18,6%</b>
<b>Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)</b>	<b>300,2</b>	<b>240,9</b>	<b>+24,6%</b>
<b>Résultat Opérationnel (EBIT)</b>	<b>85,3</b>	<b>53,5</b>	<b>+59,4%</b>
<b>Capitaux engagés</b>	<b>3 397</b>	<b>3 252</b>	
<i>EBITDA / capitaux engagés moyens hors acomptes</i>	<i>11,5%</i>	<i>10,5%</i>	
<b>Investissements bruts</b>	<b>365</b>	<b>659*</b>	

\* dont activités abandonnées : 135 M€



<i>En millions d'euros</i>	2011	2010	<i>Var % 2011/ 2010</i>
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>85,3</b>	<b>53,5</b>	<b>+59,4%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(71,7)</b>	<b>(32,4)</b>	
▪ <i>Coût de l'endettement net</i>	(64,4)	(54,5)	
▪ <i>Autres charges et produits financiers</i>	(7,3)	22,1	
<b>Activités abandonnées</b>	<b>0,5</b>	<b>31,6</b>	
Autres (impôts, mises en éq.)	(10,5)	(14,9)	
<b>Résultat net</b>	<b>3,6</b>	<b>37,8</b>	<b>-90,6%</b>
Minoritaires	(3,3)	(1,4)	
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>6,8</b>	<b>39,2</b>	<b>-82,6%</b>
Résultat net par action en €	0,11	0,61	



## ■ EBITDA :

- Hausse grâce au segment «Navires Continental» et à l'Activité Subsea Services
- Taux de progression largement supérieur à celui du chiffre d'affaires

## ■ EBIT :

- Croissance de la flotte et des taux d'utilisation
- Augmentation des charges d'arrêts techniques programmés

## ■ Résultat financier :

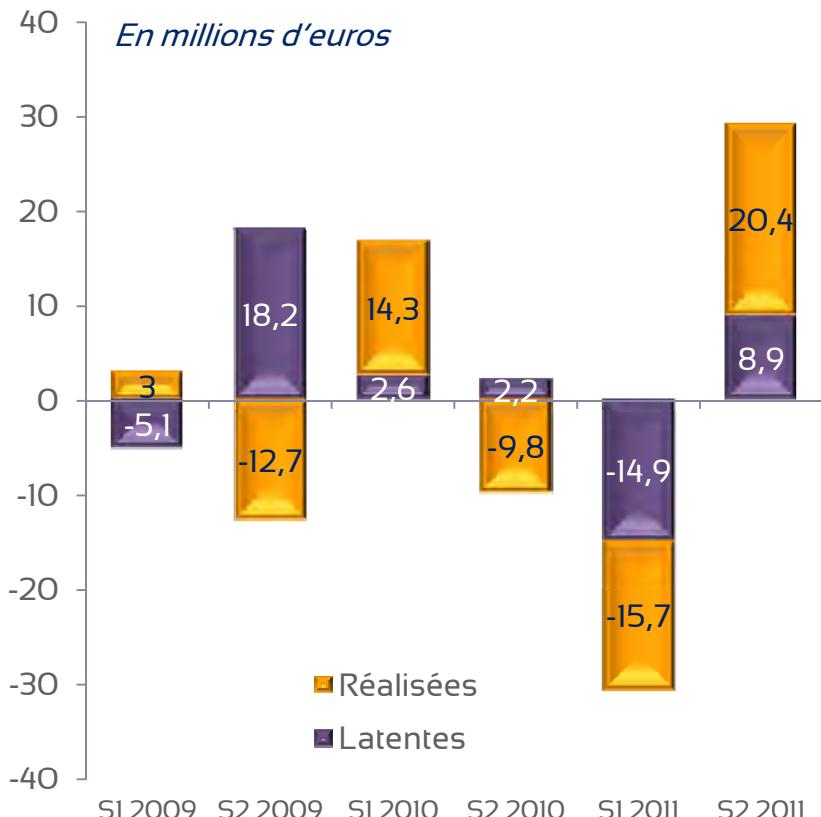
- Augmentation de l'endettement
- Quasi-neutralité du change sur l'année 2011

## ■ Résultat net :

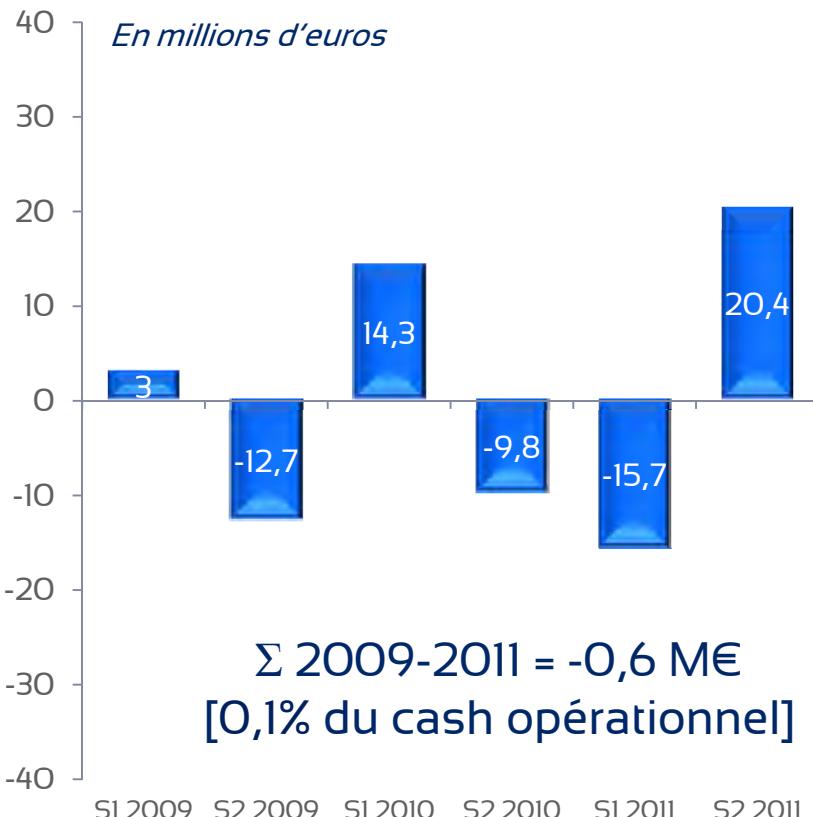
- Pas de cession d'activité en 2011
- Impact des conditions de marché



## Différences de change



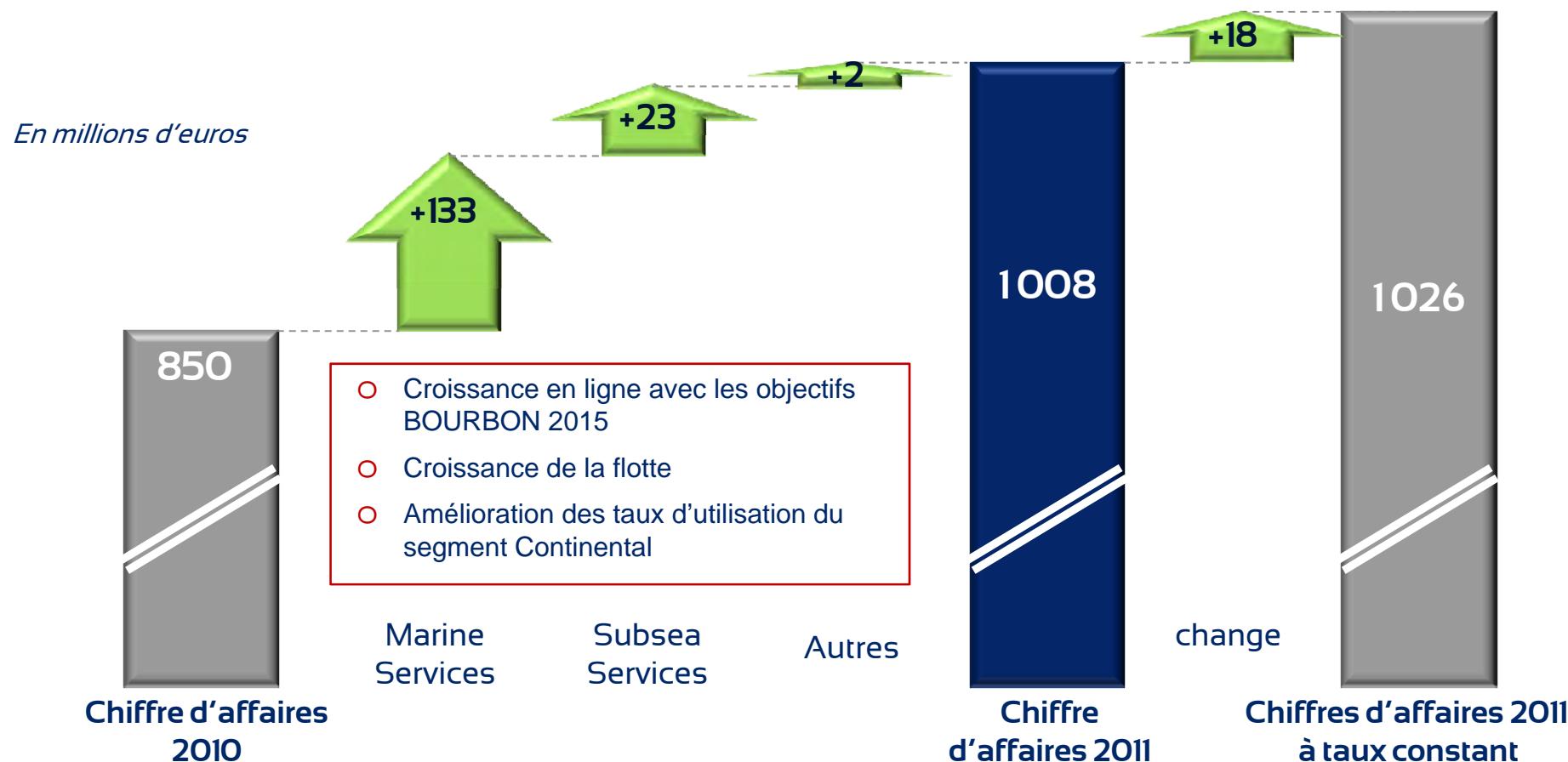
## Différences de change réalisées



- ▶ Impacts inversés entre S1 2011 et S2 2011
- ▶ Impact négligeable en cumul sur 3 ans



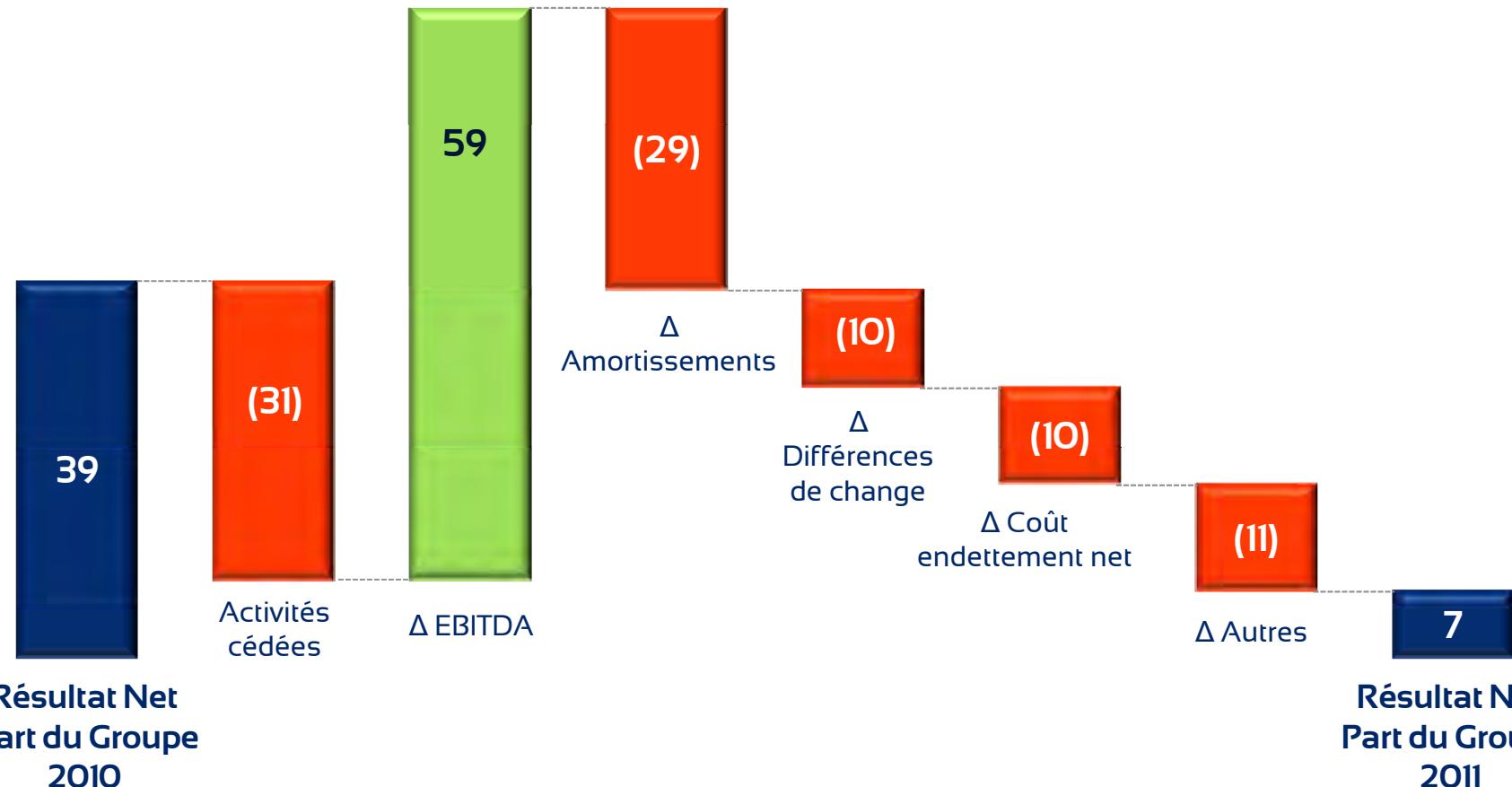
Chiffre d'affaires + 18,6% // + 20,7% à taux constant





## Résultat Net Part du Groupe - 2011 vs 2010

En millions d'euros



Résultat Net  
Part du Groupe  
2010

Résultat Net  
Part du Groupe  
2011



	2011	2010	Var 2011 2010
Nombre de navires en propriété (fin de période)	418	390	+7,2%
Taux d'utilisation	83,8%	79,5%	+4,3 pts
<i>En millions d'euros</i>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>792,9</b>	660,3	+20,1%
Coûts directs	(488,8)	(406,6)	+20,2%
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>304,1</b>	253,8	+19,9%
<b>Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)</b>	<b>221,4</b>	182,9	+21,0%
<i>% du chiffre d'affaires</i>		27,9%	27,7%
<i>EBITDA /Capitaux engagés moyens hors acomptes</i>	<i>10,5%</i>	9,8%	

- ▶ Poursuite de la croissance de la flotte (+28 navires)
- ▶ Amélioration des taux d'utilisation, surtout dans le segment Continental

	2011	2010	Var 2011 2010
Nombre de navires en propriété (fin de période)	70	69	+1,4%
Taux d'utilisation	89,8%	90,3%	-0,5 pts
<i>En millions d'euros</i>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>318,4</b>	<b>308,7</b>	<b>+3,2%</b>
Coûts directs	(174,4)	(166,5)	4,8%
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>144,0</b>	<b>142,1</b>	<b>+1,3%</b>
Coûts généraux et administratifs	(33,4)	(33,5)	-0,3%
<b>EBITDA</b>	<b>110,6</b>	<b>108,3</b>	<b>+2,1%</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		<b>34,7%</b>	35,1%

► 1 seule entrée en flotte

► Fort taux de contractualisation → taux d'utilisation élevés

	2011	2010	Var 2011 2010
Nombre de navires en propriété (fin de période)	91	78	+16,7%
Taux d'utilisation	87,5%	73,2%	+14,3 pts
<i>En millions d'euros</i>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>241,5</b>	<b>151,7</b>	+59,1%
Coûts directs	(156,2)	(107,7)	+44,9%
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>85,3</b>	<b>44,0</b>	+93,9%
Coûts généraux et administratifs	(25,3)	(16,5)	+53,8%
<b>EBITDA</b>	<b>60,3</b>	<b>28,5</b>	+111,8%
<i>% du chiffre d'affaires</i>		<b>25,0%</b>	18,8%

### Doublement de l'EBITDA :

- ▶ Entrée en flotte de 15 Bourbon Liberty
- ▶ Forte amélioration des taux d'utilisation
- ▶ Début de remontée des tarifs journaliers

	2011	2010	Var 2011 2010
Nombre de navires en propriété (fin de période)	257	243	+5,8%
Taux d'utilisation	80,9%	78,2%	+2,7 pts
<i>En millions d'euros</i>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>233,0</b>	199,9	+16,6%
Coûts directs	(158,2)	(132,3)	+19,6%
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>74,8</b>	67,6	+10,7%
Coûts généraux et administratifs	(24,4)	(21,7)	+12,6%
<b>EBITDA</b>	<b>50,5</b>	46,1	+9,4%
<i>% du chiffre d'affaires</i>		21,7%	23,1%

- Poursuite de la croissance de la flotte
- Légère progression des taux d'utilisation



	2011	2010	Var 2011 2010
Nombre de navires en propriété (fin de période)	18	17	+5,9%
Taux d'utilisation	93,2%	88,5%	+4,7 pts
<i>En millions d'euros</i>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>172,8</b>	149,6	+15,5%
Coûts directs	(87,5)	(80,6)	+8,6%
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>85,3</b>	69,0	+23,6%
<b>Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)</b>	<b>67,5</b>	52,8	+27,9%
	% du chiffre d'affaires	39,1%	35,3%
<i>EBITDA /Capitaux engagés moyens hors acomptes</i>	<i>14,9%</i>	13,7%	

### Nette augmentation de la rentabilité :

- ▶ Des taux d'utilisation élevés
- ▶ Maîtrise des coûts



## Croissance de la flotte en opération

<i>En millions d'euros</i>	<b>31 déc 2011</b>	<b>31 déc 2010</b>
Flotte en activité	2 493	2 340
Flotte en construction	711	700
Activités abandonnées	-	15
Autres	21	40
BFR	172	160
<b>CAPITAUX EMPLOYES</b>	<b>3 397</b>	<b>3 255</b>
Capitaux Propres*	1 442	1 490
Dette Nette	1 955	1 765
<b>CAPITAUX EMPLOYES</b>	<b>3 397</b>	<b>3 255</b>

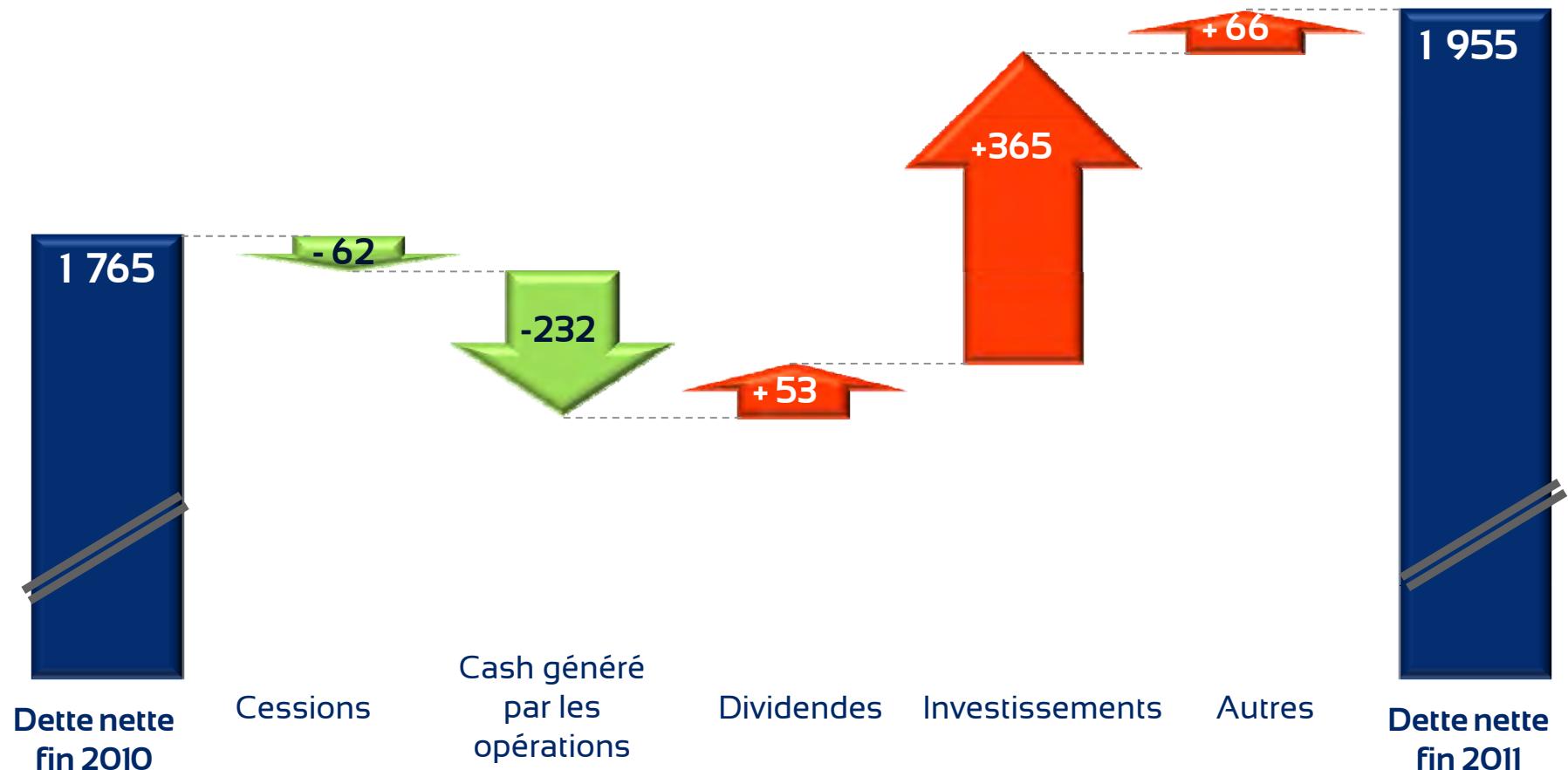
\* Y compris provisions



Endettement net

31 décembre 2011

En millions d'euros

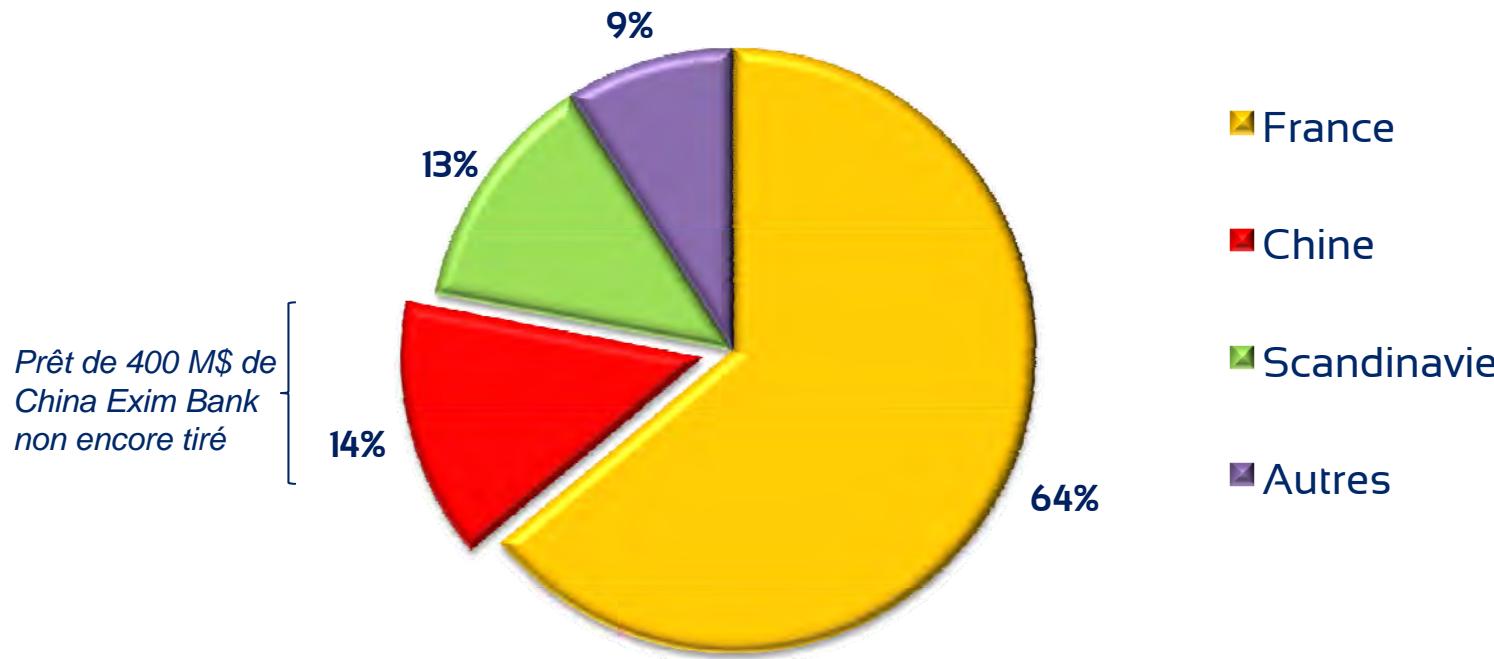


- Suppression du covenant « DNO\*/EBITDA » dans les 3 *Club deals* en 2011
- Ce ratio n'apparaît que dans des bilatéraux (encours de 112M€ à fin 2011), essentiellement de type crédit-bail
  - Seuil de 5,0 en 2011 et 2012
  - A fin 2011 : DNO\*/EBITDA = 4,2
- Pas de bris de covenant en 2011

\* *Dette Nette Opérationnelle*



## ■ Diversification géographique



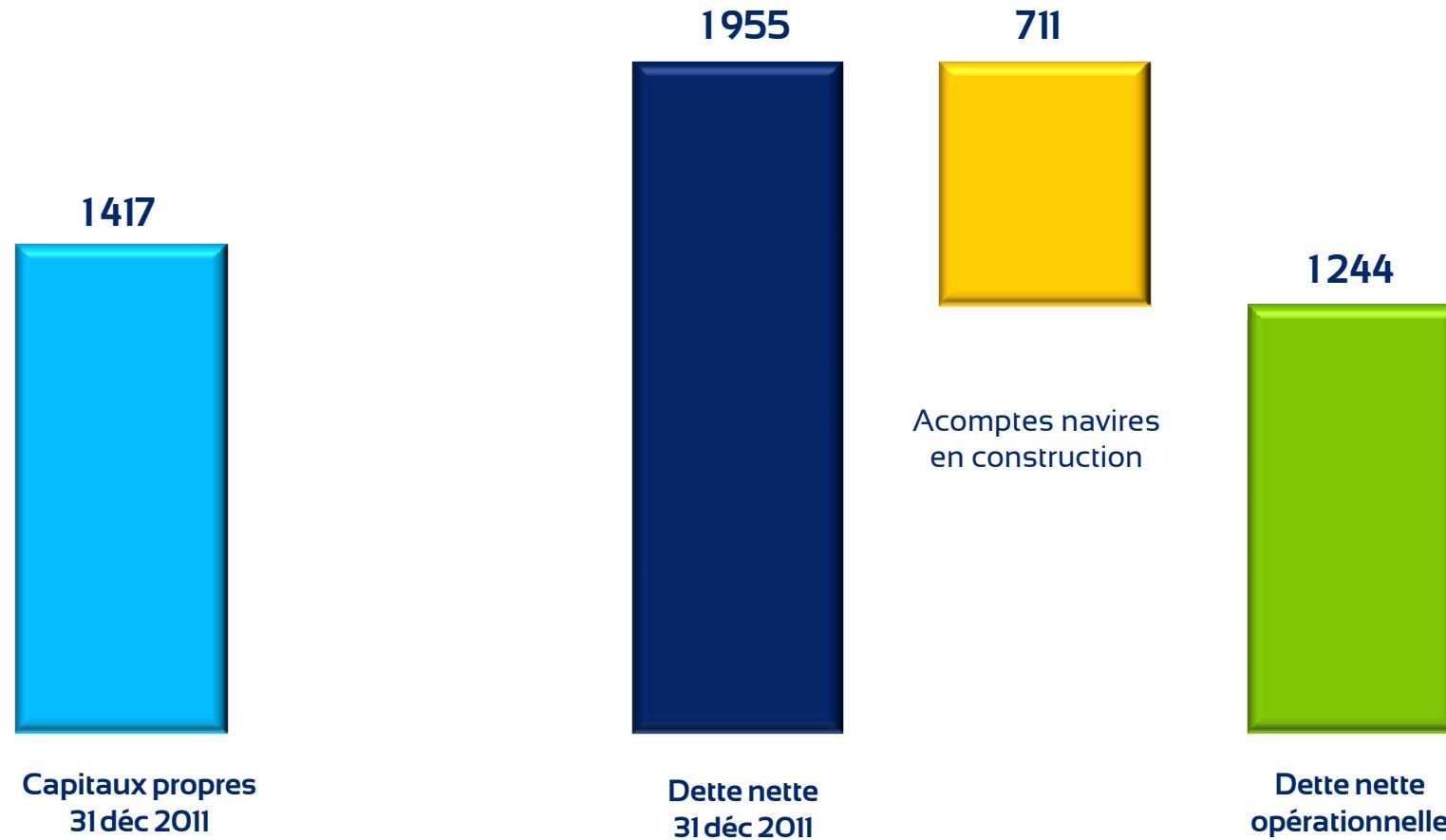
- Durée de vie résiduelle moyenne : 6 ans
- 747M€ de navires en opération non hypothéqués
- En 2011, tirages de 89M€ sur emprunts existants et mise en place de 291M€ de nouveaux emprunts (dont 165M€ avec des banques étrangères)



## Dette nette opérationnelle

*31 décembre 2011*

*En millions d'euros*





En millions d'euros

Cash net au 31 décembre 2010	(61,1)
Flux des activités opérationnelles	231,6
Flux des activités d'investissements	(300,6)
<i>dont Investissements corporels</i>	(355,6)
Flux des activités de financement (y.c. incidence de change)	86,0
<i>dont Dividendes payés aux actionnaires BOURBON</i>	(53,2)
Cash net au 31 décembre 2011	(44,0)
Variation de la Trésorerie nette	17,0

- Chiffre d'affaires à 1 milliard
- Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA) en progression de 24,8% en ligne avec les objectifs BOURBON 2015
- Résultat opérationnel en progression de 59%
- Plus-value latente de près de 1 milliard d'euros sur les navires en opération
- Couverture de l'EBITDA 2012 en \$ à  $1\text{€} = 1,3070 \text{ \$}$
- Proposition de distribution d'un dividende de 0,82€ à l'Assemblée Générale Mixte



# Bilan opérationnel

Gaël BODENES

Directeur Général délégué - Opérations

## BOURBON

### Un bilan opérationnel solide

- Sécurité TRIR = 0,68
- Un taux d'utilisation élevé par segment

## MARCHE

### Des indicateurs positifs

- Un prix du baril élevé et stable
- Une augmentation des budgets E&P de nos clients
- Hausse des commandes d'appareils de forage

## BOURBON

### Une flotte moderne et fiable

- 39 navires livrés
- Un taux de disponibilité technique de 93%

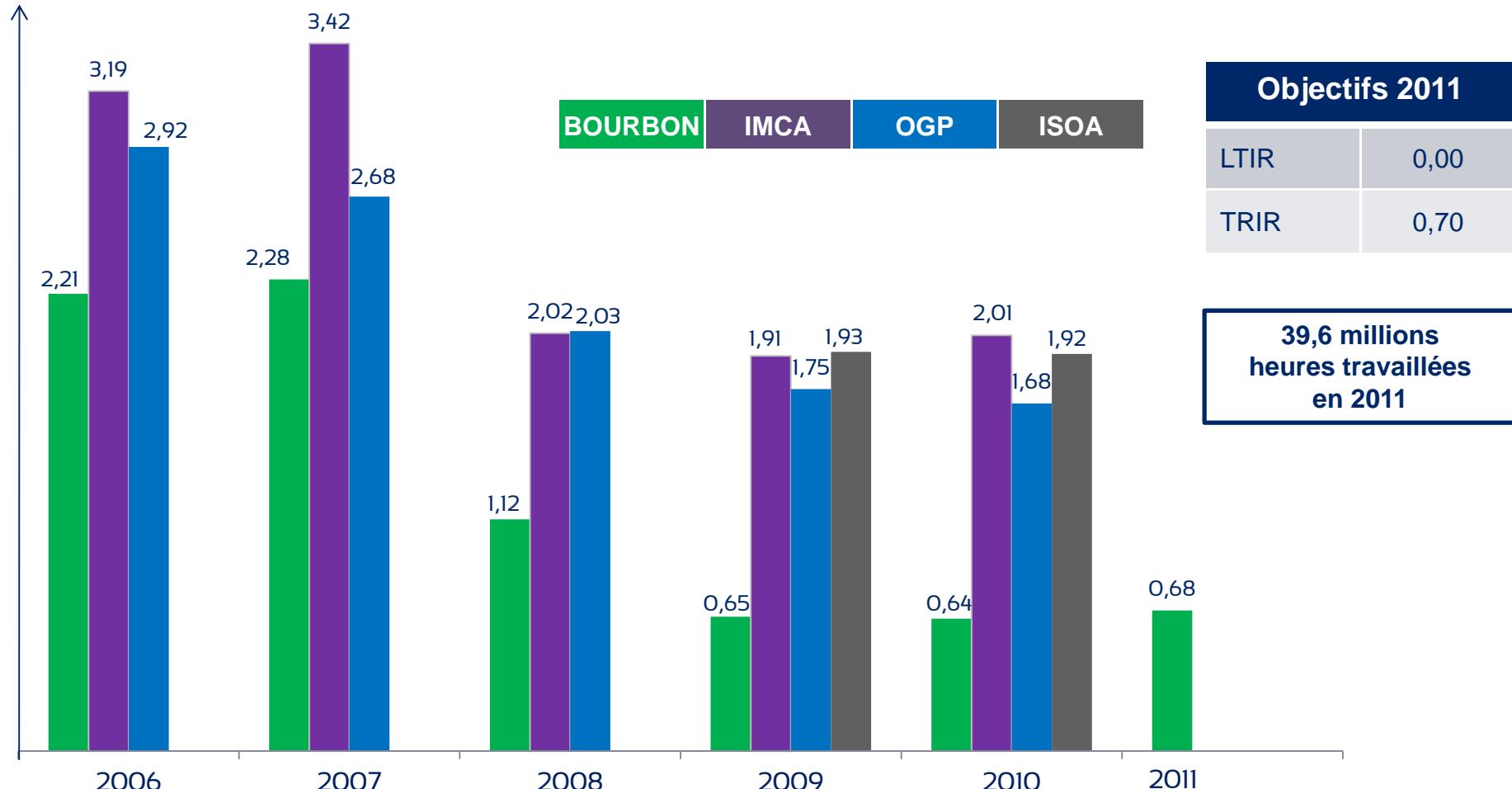
## OFFRE MONDIALE DE NAVIRES

### Des taux d'utilisation en hausse

- Une réduction progressive de la surcapacité de navires
- Accélération du phénomène de substitution en offshore continental

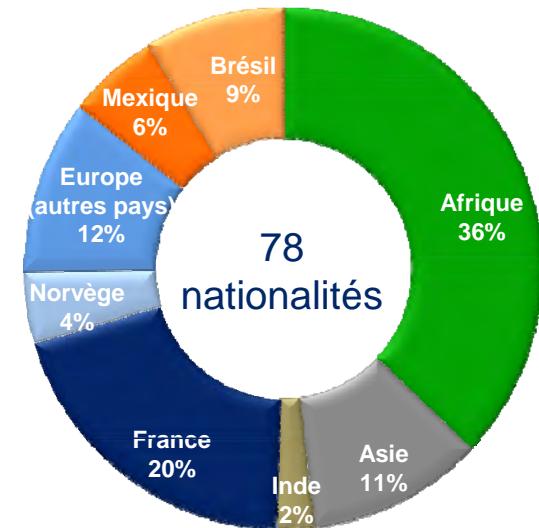
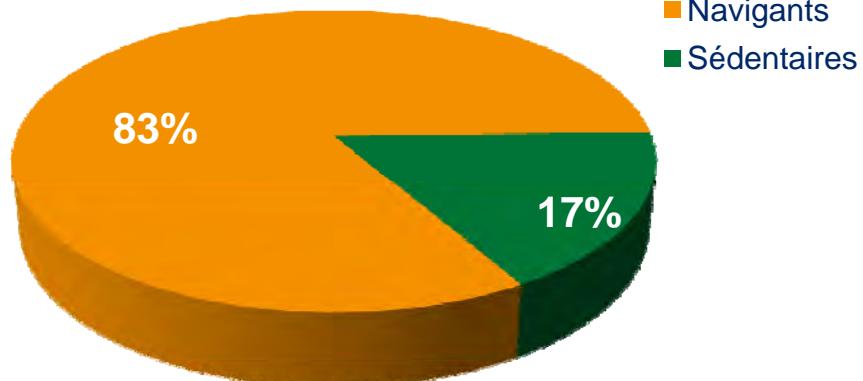


**TRIR**: total des incidents enregistrés pour un million d'heures travaillées sur une base de 24h/jour





- Plus de 1000 nouveaux collaborateurs intégrés en 2011

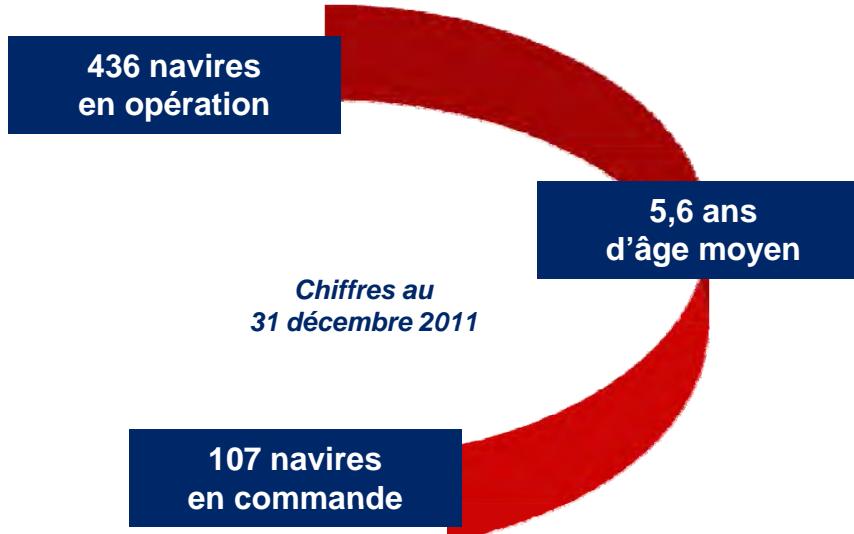


- Accentuation de l'effort de formation sur l'année 2011 :

- Navires Supply : 819 formations
- Navires Crewboats : 790 formations
- Démarrage de deux nouveaux simulateurs  
Surfer au Brésil et en Indonésie



Séminaire de formation des officiers français,  
Brest, décembre 2011



### 39 navires livrés en 2011

	Livraisons 2011 en nb de navires
Offshore profond	1
Offshore continental	15
Crew boats	22
<b>Total Marine services</b>	<b>38</b>
<b>Total Subsea Services</b>	<b>1</b>



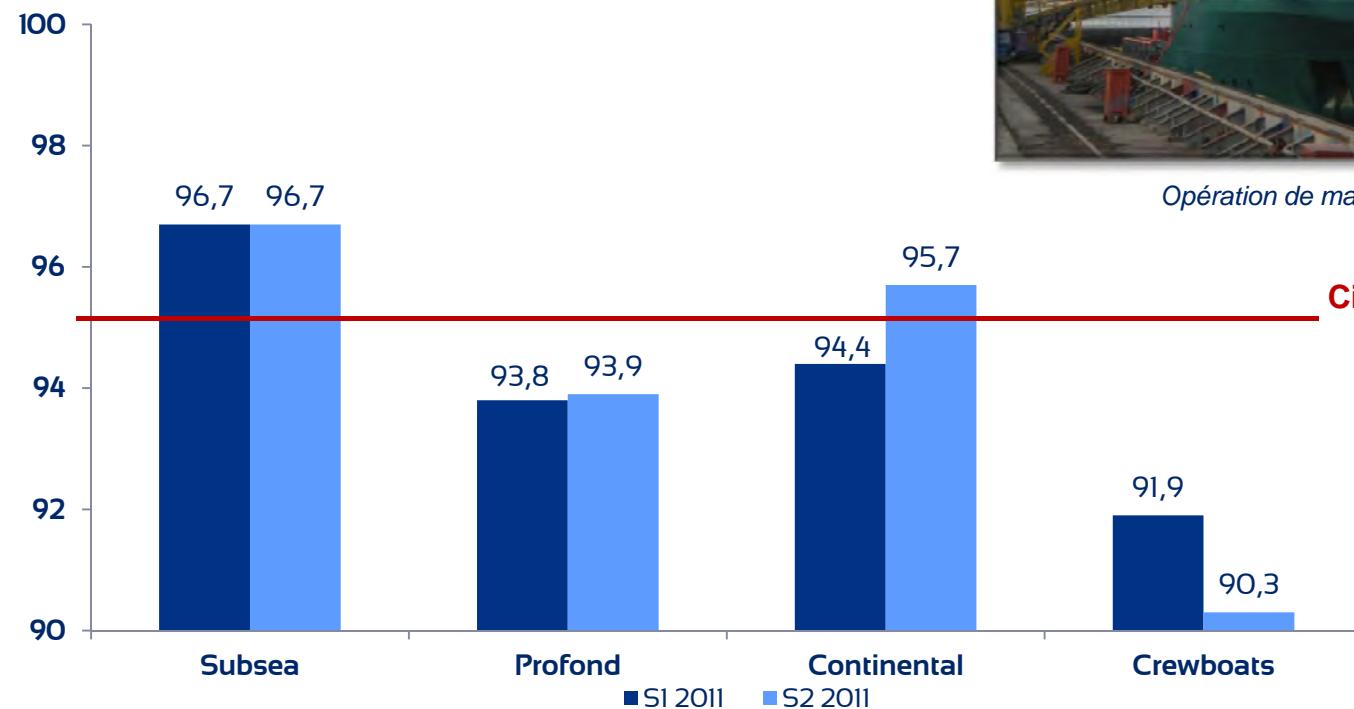
Chantier Zhejiang : assemblage de modules du premier Bourbon Liberty 150





## Amélioration du taux de disponibilité technique

Taux de disponibilité	2011
Total Flotte	93%

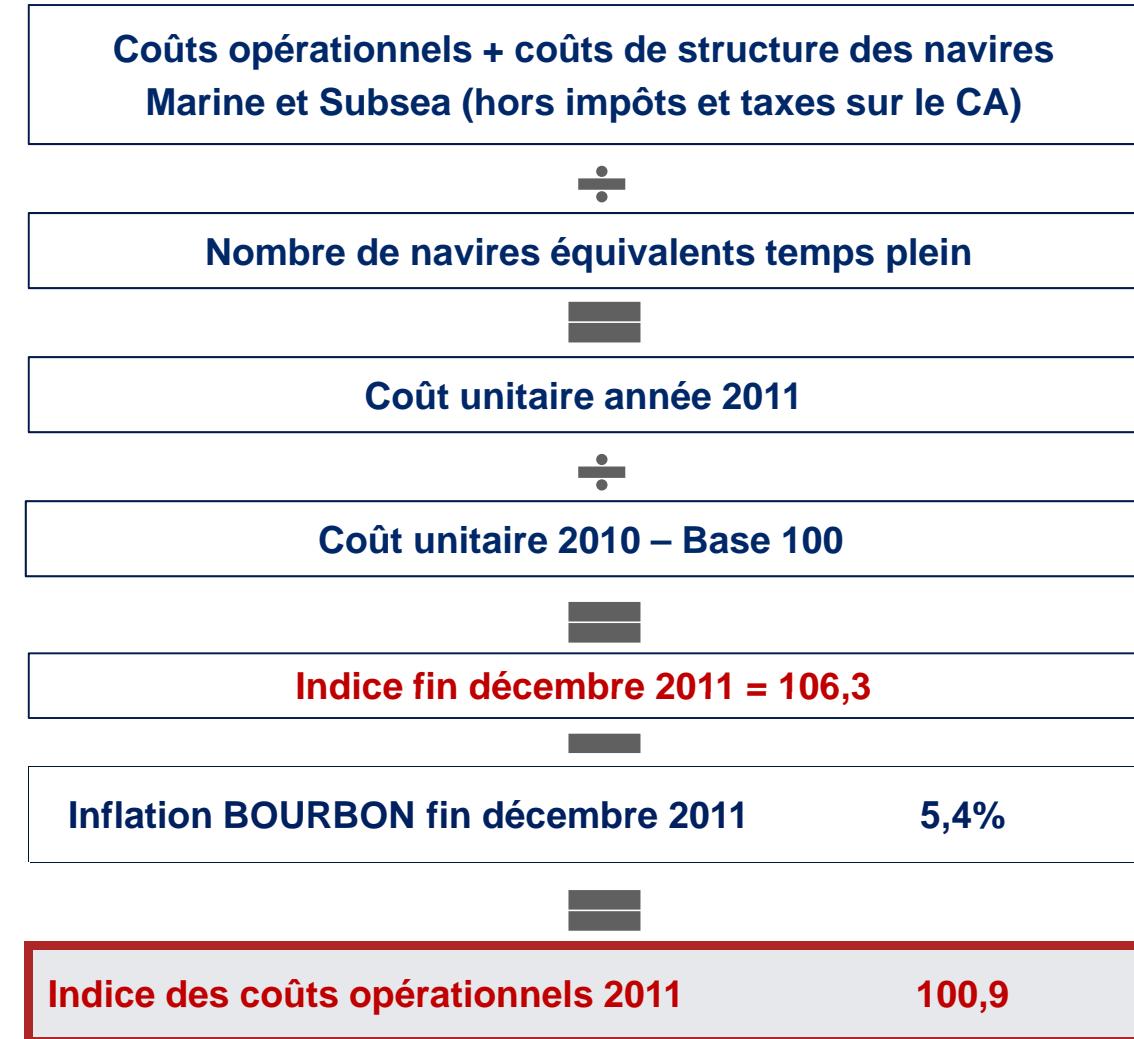
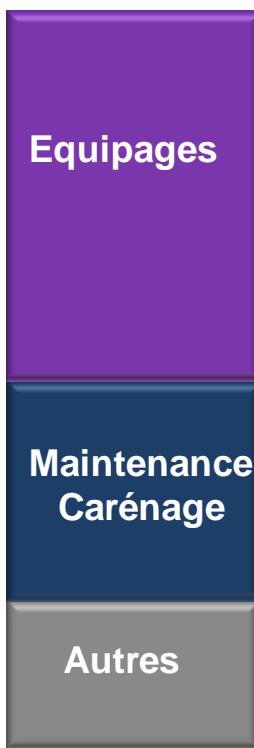


Opération de maintenance sur l'Astyanax

Cible 2015  
95%

## Indice des coûts opérationnels

### Répartition des coûts opérationnels



Attestation par LE COMMISSAIRE AUX COMPTES



## Renforcement de la diversification géographique et du portefeuille clients

### ■ Marine Services

- **Egypte** : 5 AHTS en long terme (Burullus et Petrobel)
- **Qatar** : 1 Bourbon Liberty en long terme (Maersk Oil)
- **Brunei** : 1 Medium PSV en long terme (Total Borneo)
- **Nigéria** : 2 AHTS continental en long terme (Agip)
- **Cuba** : 2 Bourbon Liberty PSV en long terme (Repsol)
- **Australie** : 2 Bourbon Liberty AHTS en moyen terme (Clough)



*Hestia, Hector, Harmonie et Bourbon Liberty 122 en Turquie*

### ■ Assistance et Remorquage : 5 opérations d'assistance réalisées

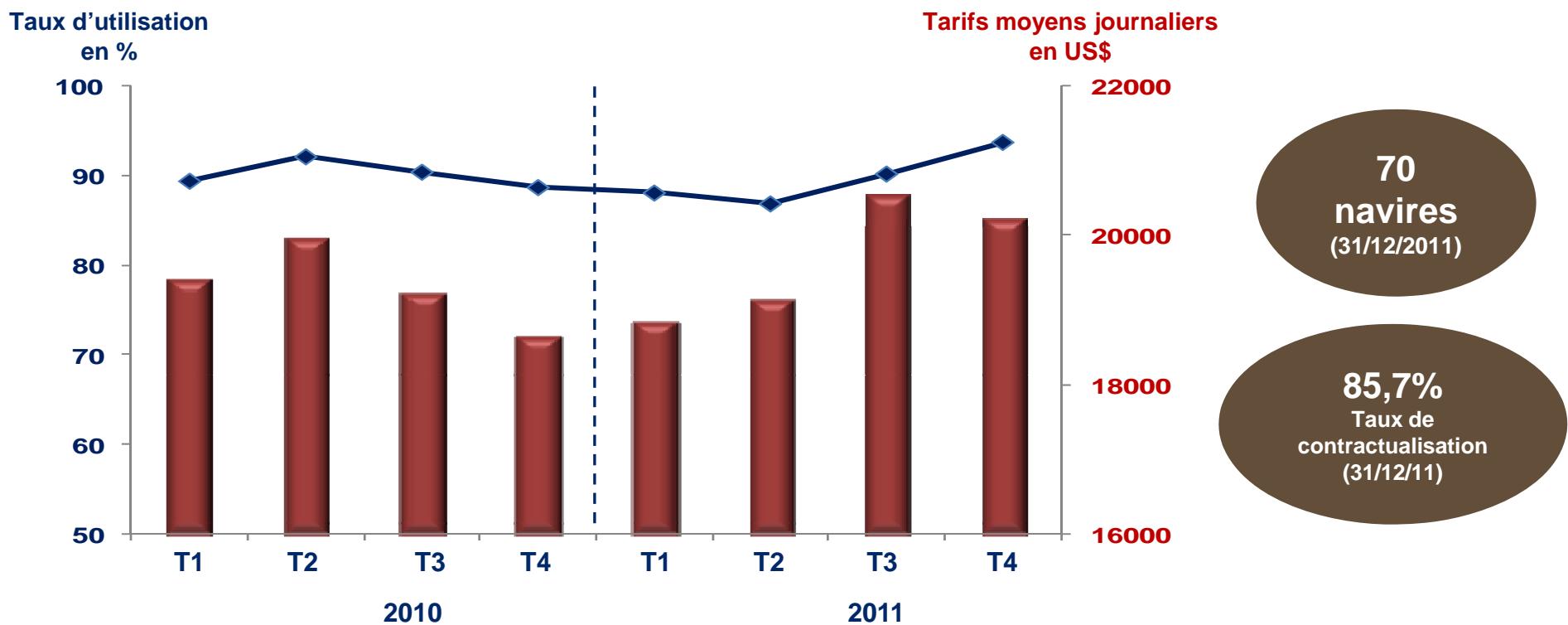
### ■ Subsea Services

- **Angola** : mise en service du premier Bourbon Evolution 800 (Total)
- **Angola** : extension du contrat du Bourbon Oceanteam 101
- **Australie** : extension du contrat du Southern Ocean (Fugro)
- **Indonésie** : premiers contrats pour les ROV d'observation (Conoco Phillips)



*Opération d'installation d'une éolienne offshore au large du Portugal par le Bourbon Liberty 228*

## Une activité soutenue

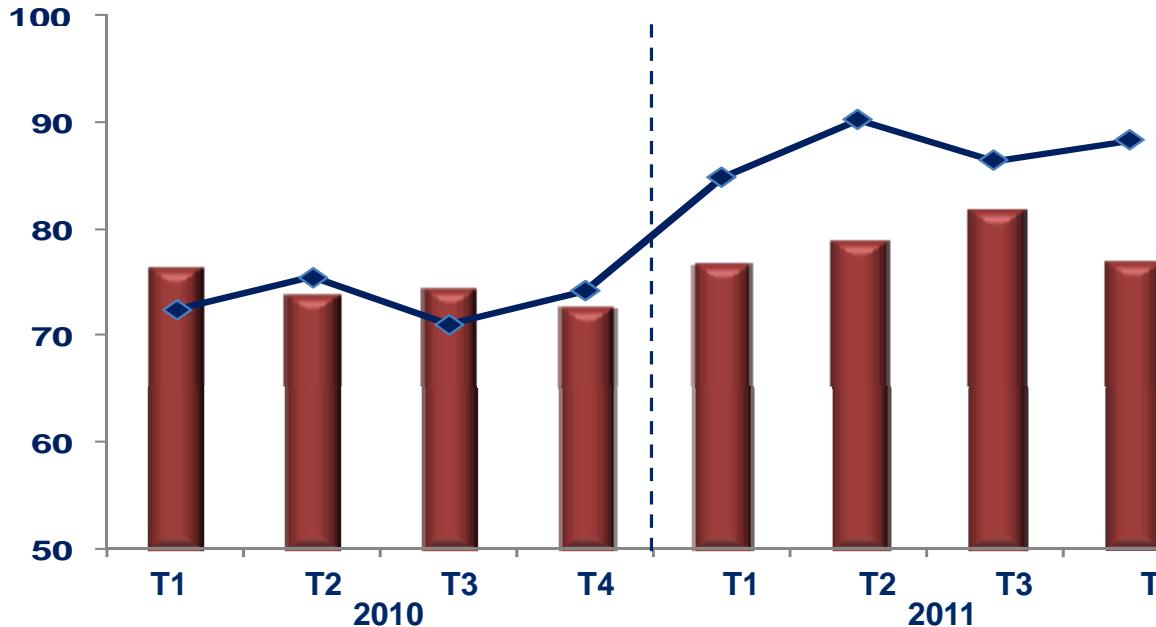


- Un taux d'utilisation moyen de 89,8% sur l'année
- Une bonne orientation des tarifs moyens journaliers sur l'année (+8,5%) avec un point haut au 3<sup>ème</sup> trimestre lié à l'activité en mer du Nord
- Objectif 2012 : maintenir des taux d'utilisation élevés tout en remontant les tarifs

	T4 2010	T4 2011	Δ
Taux d'utilisation	88,7 %	93,7 %	+ 5,6 %
Tarifs moyens journaliers	\$ 18 637	\$ 20 222	+ 8,5 %

## Progression des taux d'utilisation

Taux d'utilisation  
en %



Tarifs moyens journaliers  
en US\$



91  
navires  
(31/12/2011)

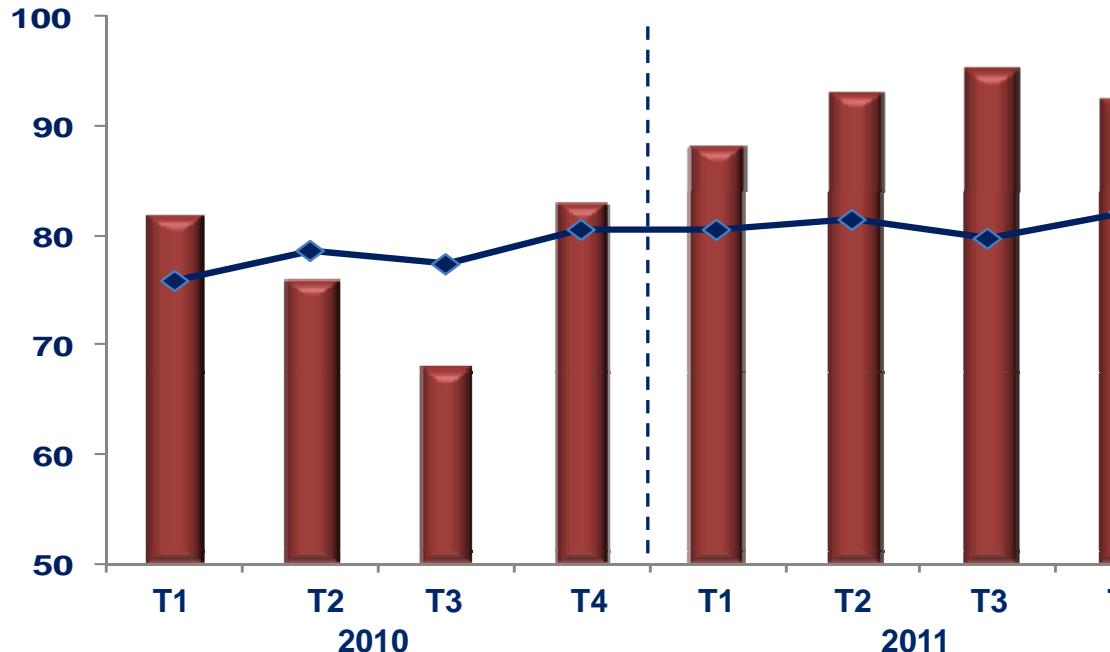
51,7%  
Taux de  
contractualisation  
(31/12/11)

- Des taux d'utilisation en progression sur l'année : 87,5% en moyenne
- Des tarifs bien orientés sur l'année. Le 4<sup>ème</sup> trimestre a été affecté par l'effet saisonnier de la mousson dans le sud-est asiatique (Novembre – Février)
- Objectif 2012 : améliorer les taux de contractualisation et les tarifs moyens journaliers

	T4 2010	T4 2011	$\Delta$
Taux d'utilisation	74,2, %	88,3 %	+ 19,0%
Tarifs moyens journaliers	\$ 12 255	\$ 12 681	+ 3,5 %

## Reprise de l'activité

Taux d'utilisation  
en %



Tarifs moyens journaliers  
en US\$

4500

4000

3500

257  
navires  
(31/12/2011)

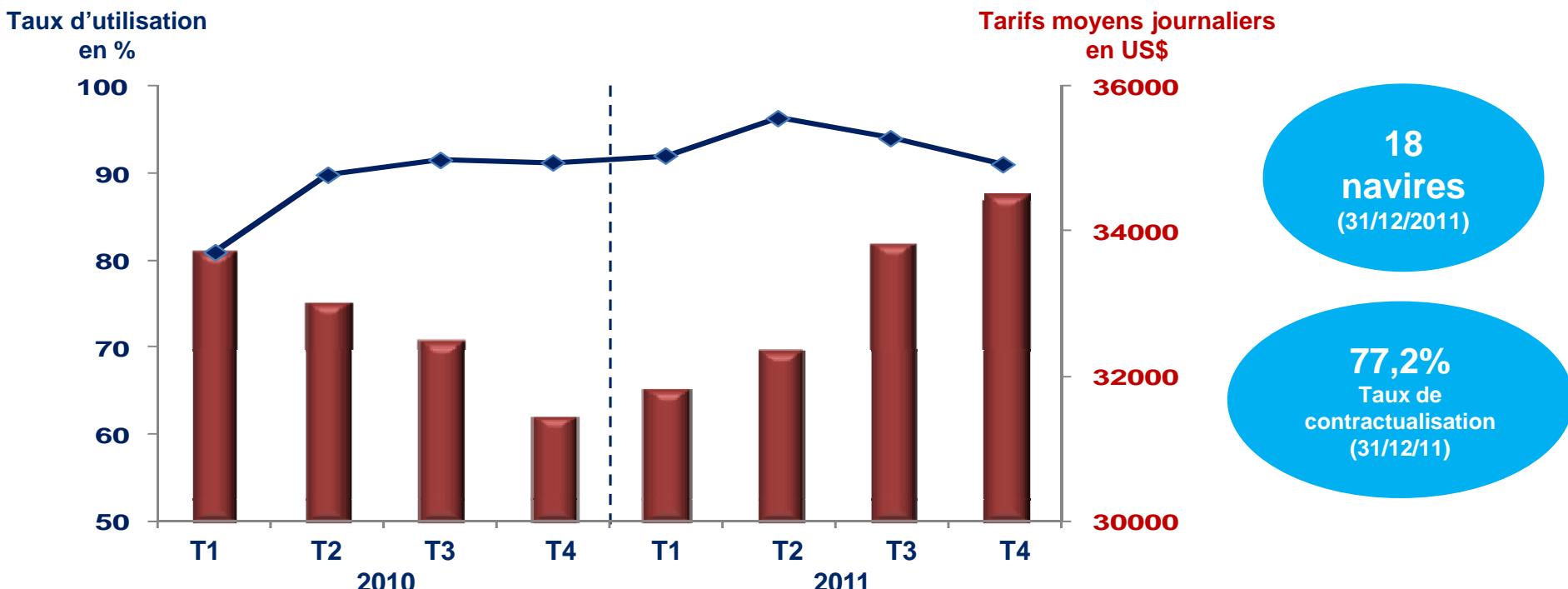
68,1%  
Taux de  
contractualisation  
(31/12/11)

- Des taux d'utilisation stables sur l'année à 80,9%
- Légère remontée des tarifs moyens journaliers
- Objectif 2012 : améliorer le taux d'utilisation

	T4 2010	T4 2011	$\Delta$
Taux d'utilisation	80,5 %	82,1 %	+ 2,0 %
Tarifs moyens journaliers	\$ 4 160	\$ 4 349	+ 4,5 %



## Une bonne remontée des tarifs sur l'année



- Des taux d'utilisation moyens sur l'année de 93,2%
- Une remontée des tarifs moyens journaliers : + 9,6%
- Objectif 2012 : maintenir les taux d'utilisation tout en continuant à remonter les tarifs

	T4 2010	T4 2011	Δ
Taux d'utilisation	91,2 %	91,0 %	- 0,2 %
Tarifs moyens journaliers	\$ 31 485	\$ 34 516	+ 9,6 %



## Continent américain

**Mexique** : l'exploration continue en offshore profond et la demande reste soutenue en offshore continental

**Brésil**: le marché reste très actif en offshore profond malgré des coûts d'opération élevés

## Mer du Nord

Importantes découvertes de nouveaux champs de pétrole et de gaz en mer de Barents  
Nombreuses livraisons dans le segment des gros PSV



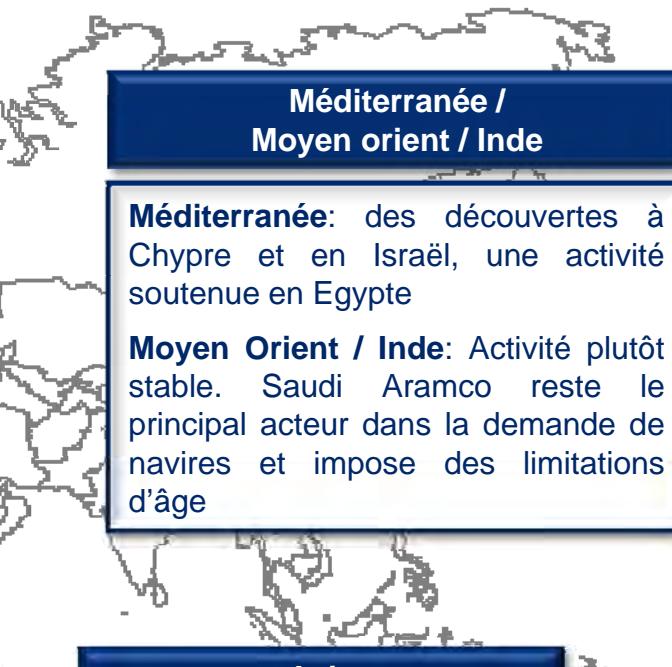
## Afrique

Découvertes et développements constants en offshore profond. Le marché est actif pour les PSV et la demande en AHTS s'améliore  
La substitution des navires obsolètes continue en offshore continental

## Méditerranée / Moyen orient / Inde

**Méditerranée**: des découvertes à Chypre et en Israël, une activité soutenue en Egypte

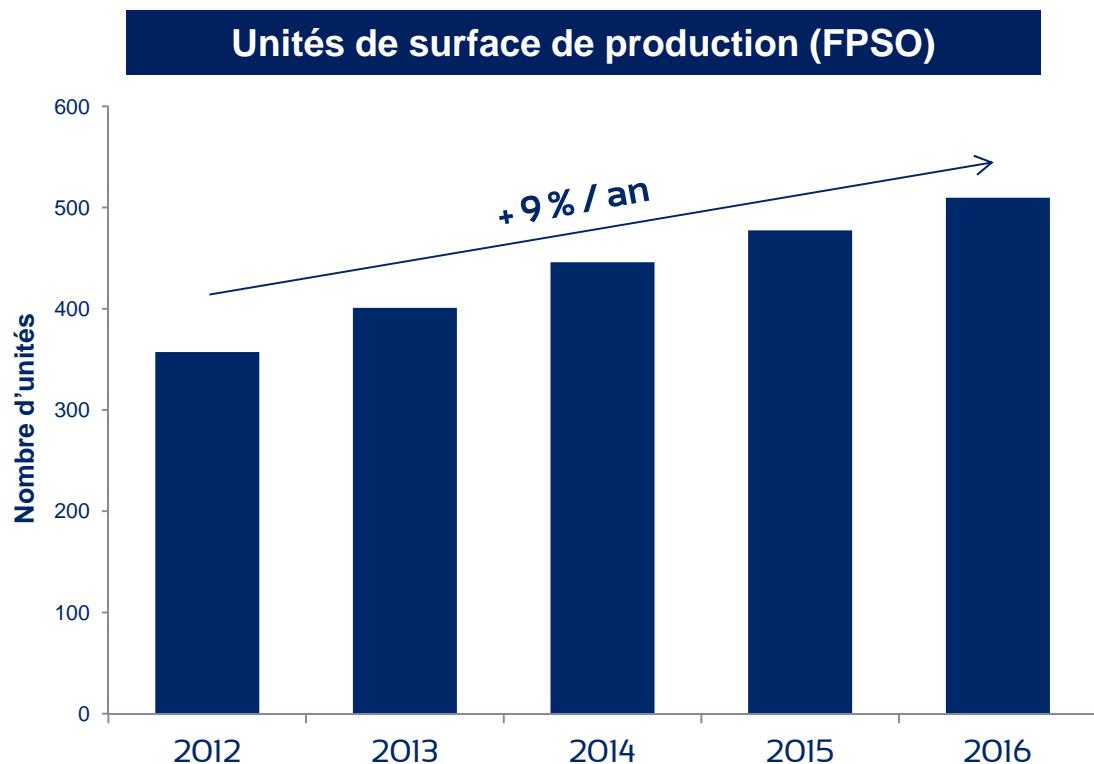
**Moyen Orient / Inde**: Activité plutôt stable. Saudi Aramco reste le principal acteur dans la demande de navires et impose des limitations d'âge



## Asie

Demande accrue en offshore profond, particulièrement en Australie, Malaisie et Indonésie  
En continental, reprise du marché qui favorise l'utilisation des navires modernes

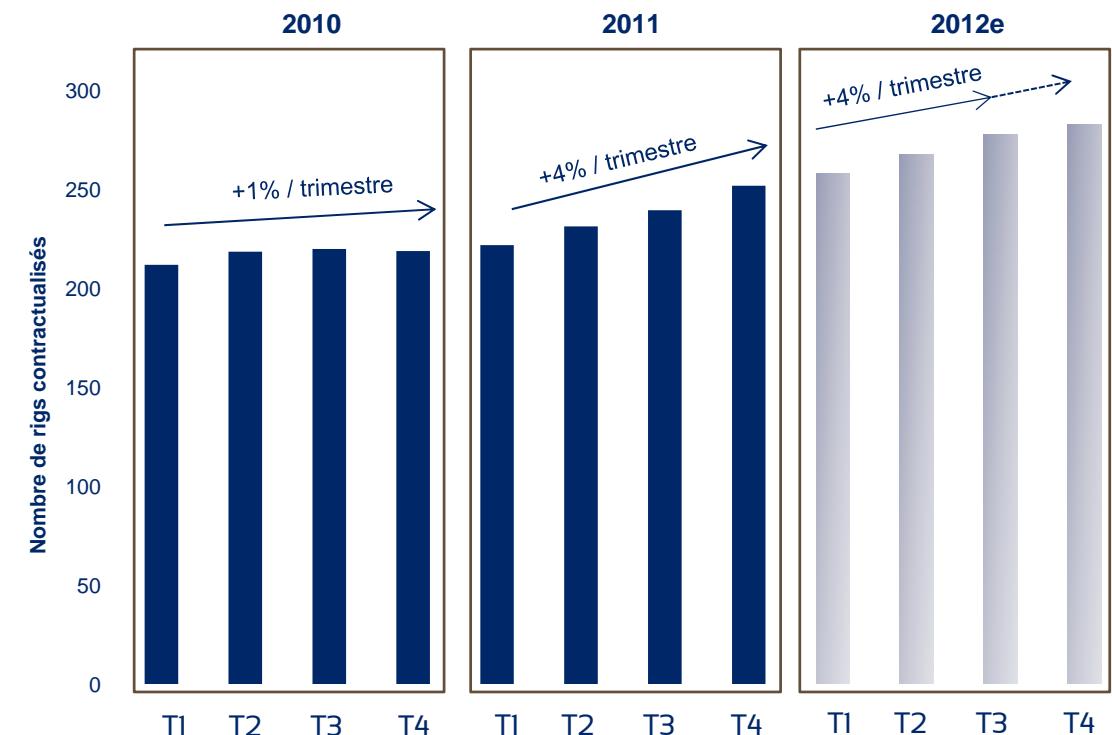
## Croissance soutenue des activités de production



Unités de Surface	31/12/2011
Existantes	334
En construction	150

Source : Infield , BOURBON Février 2012

## Appareils de forage en offshore profond



Appareils de forage	31/12/2011
Existants	279
Contractualisés	252
En construction	63
Taux d'utilisation T4 2011	90%

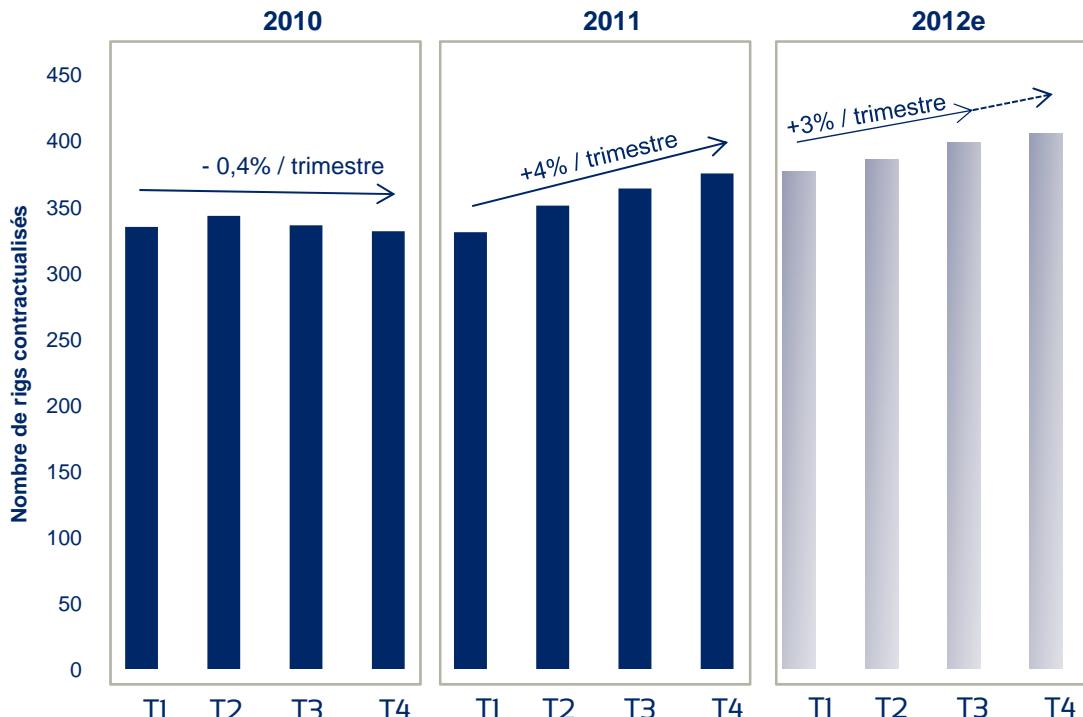
## Appareils de forage commandés

S1 2010	S2 2010	S1 2011	S2 2011
1	5	30	12

Croissance moyenne des plates-formes sous contrat, par trimestre, en %

Source: ODS Petrodata Février 2012

## Appareils de forage en offshore continental contractualisés



Appareils de forage	31/12/2011
Existants	485
Contractualisés	376
En construction	78
Taux d'utilisation T4 2011	78%

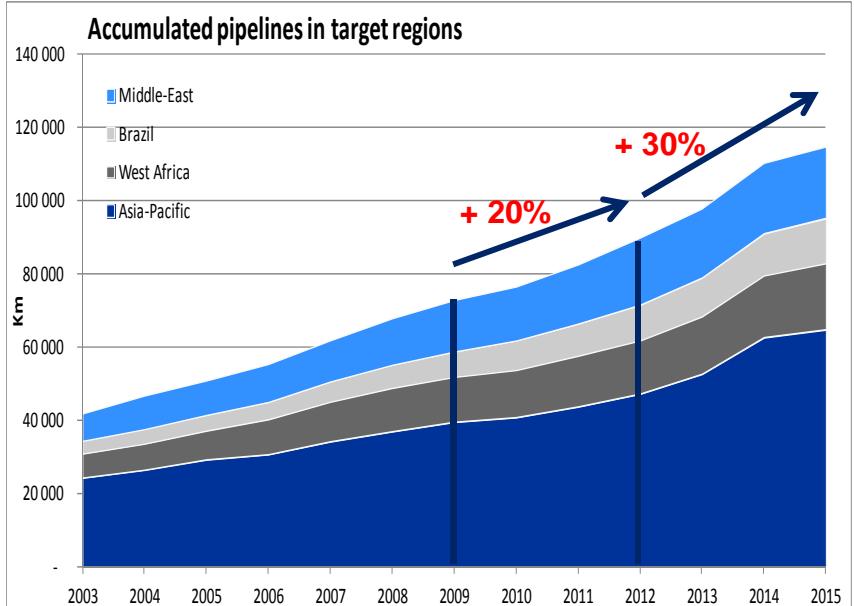
## Appareils de forage commandés

S1 2010	S2 2010	S1 2011	S2 2011
1	19	31	14

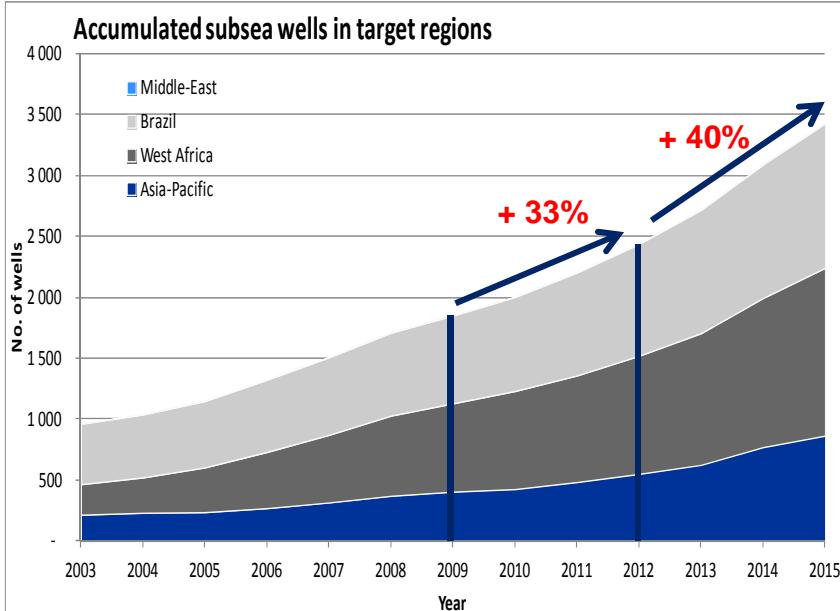
Croissance moyenne des plate-formes sous contrat, par trimestre, en %

Source: ODS Petrodata Février 2012

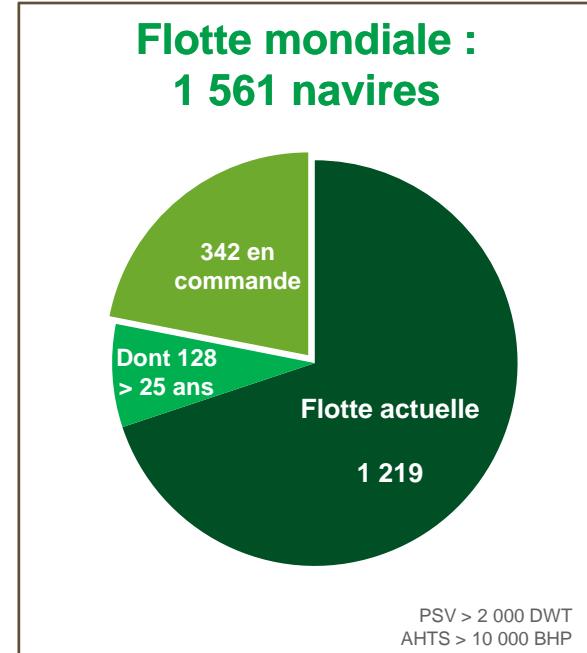
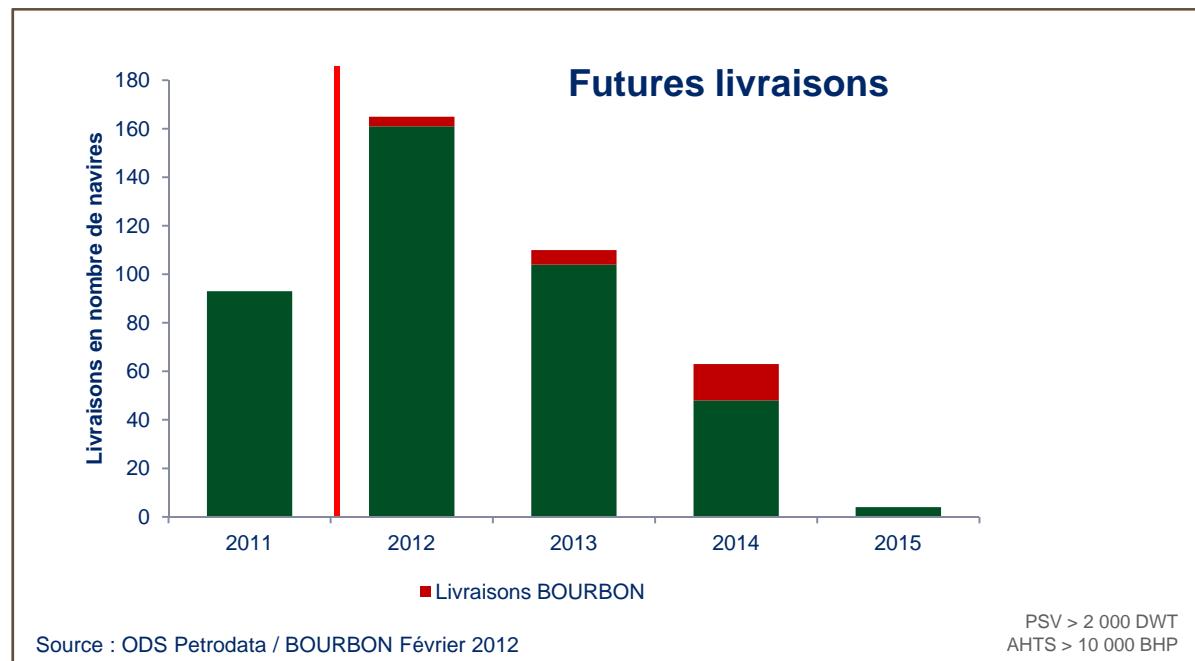
## Oléoducs



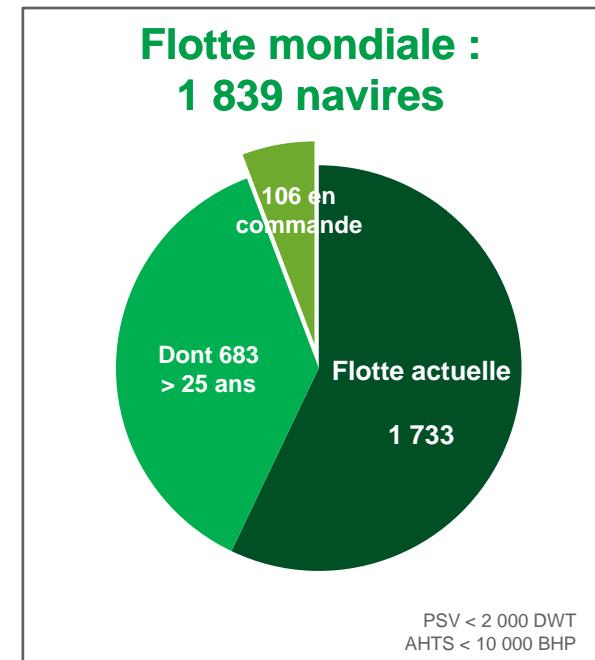
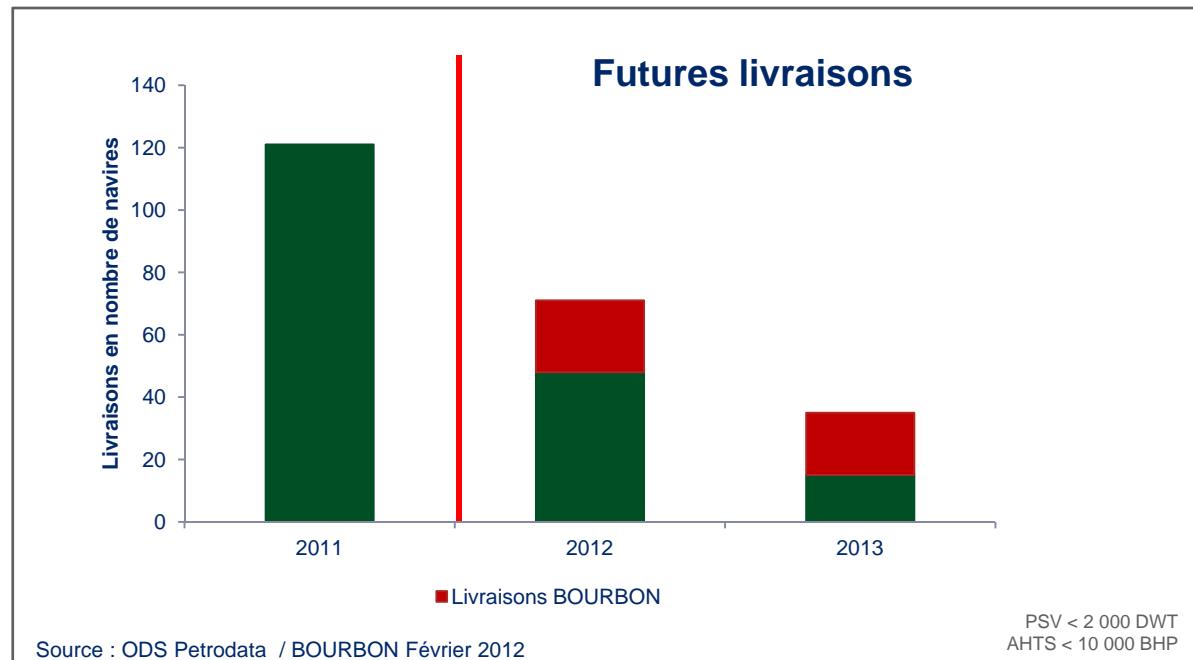
## Têtes de puits sous-marines



Forte croissance au Brésil, en Afrique de l'Ouest et en Asie-Pacifique



- 342 navires en commande dont 171 navires commandés en 2011 (85% PSV)
- 10% de la flotte actuelle a plus de 25 ans
- Les commandes BOURBON représentent 7% de toutes les commandes mondiales
- Nouvelles commandes BOURBON sur 2011 : 20 PSV offshore profond livrables à partir de 2013



- 106 navires en commande dont 44 navires commandés en 2011
- 39% de la flotte actuelle a plus de 25 ans
- Les commandes BOURBON représentent 41% de toutes les commandes mondiales
- Nouvelles commandes BOURBON sur 2011 : 5 PSV Bourbon Liberty 150 et 6 navires de support et d'assistance aux opérations sismiques

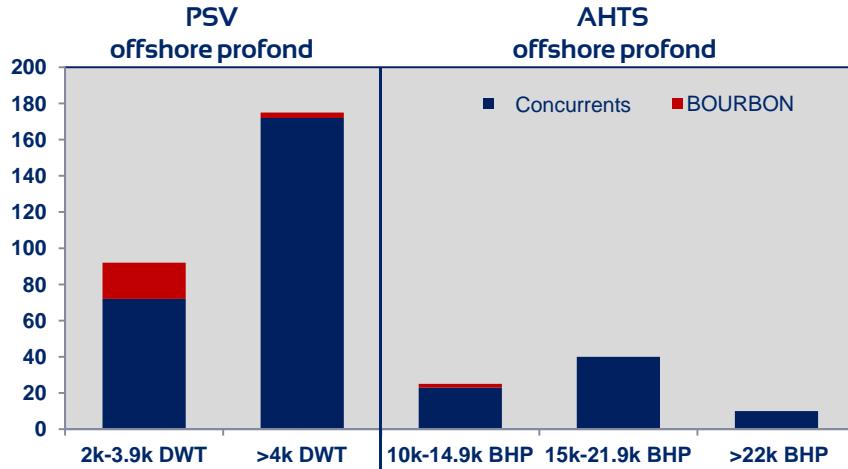
### Offshore profond

- BOURBON investit principalement pour les marchés à forte croissance de l'offshore tropical (Asie, Inde, Afrique, Amérique du Sud)**



Bourbon Explorer 500

20 x PSV de taille moyenne,  
3 700 t de capacité de transport



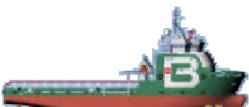
### Offshore continental

- BOURBON investit dans les segments à fort taux de substitution**



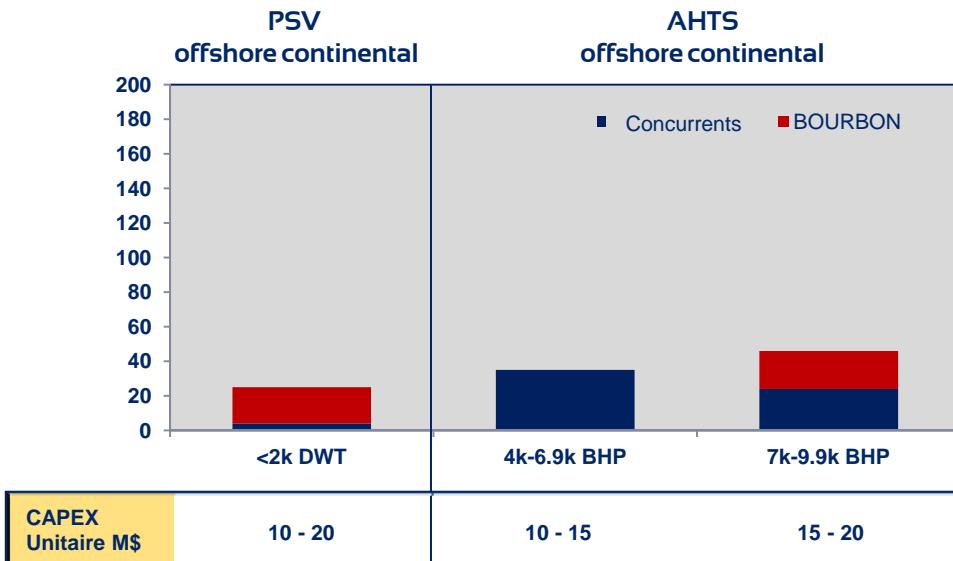
Bourbon Liberty 300

20 x AHTS haut de segment,  
80 t de traction,  
Diesel-électrique, DP2



Bourbon Liberty 150

15 x PSV 1 700 t de capacité de transport, diesel-électrique, DP2, capable de ravitailler les installations en offshore continental & profond



## MARCHE

- Investissements à la hausse des compagnies pétrolières en exploration et production pour l'année 2012
- Livraison accrue d'appareils de forage nouvelle génération en offshore continental et profond

## OFFRE MONDIALE DE NAVIRES

- Réduction de la surcapacité de navires grâce à une reprise de la demande et à l'accélération du phénomène de substitution

## BOURBON

- Un bilan opérationnel solide
- Une présence mondiale
- Une bonne anticipation des besoins des clients



Prêt pour le rebond



# Stratégie & Perspectives

Christian LEFÈVRE

Directeur Général



# BOURBON 2015 Leadership Strategy

Retournement positif du marché



## ACTIVITÉ

	2010	Croissance	2011	T4 2011
Nombre de navires	408	↗ 7%	437	
Taux d'utilisation	79,9%	↗ 4,3 pts	84,2%	85,7%
Tarif moyen journalier Marine Services	8 580 \$	↗ 2,4%	8 790 \$	8 923 \$
Tarif moyen journalier Subsea Services	32 589 \$	↗ 2,1%	33 288 \$	34 516 \$

Croissance

## RÉSULTATS FINANCIERS

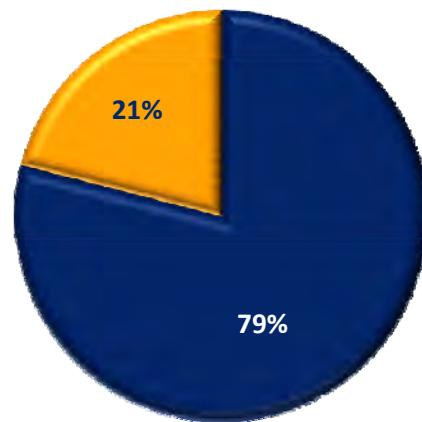
	2010	Croissance	2011
Chiffre d'affaires	849,9 M€	↗ 18,6%	1 008 M€
EBITDA	240,9 M€	↗ 24,6%	300,2 M€
EBIT	53,5 M€	↗ 59,4%	85,3 M€
EBITDA/CA	28,3%	↗ 1,5 pts	29,8%



Série de navires BOURBON au quai d'armement

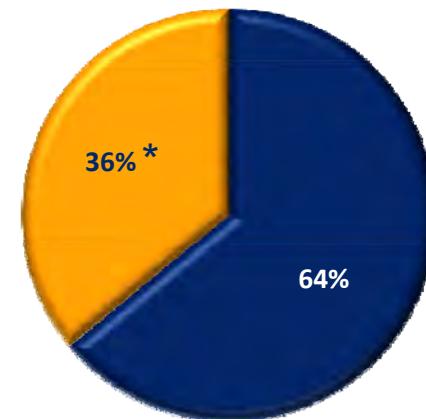
## Un financement diversifié pour des actifs de qualité

Diversification géographique du pool bancaire  
déjà bien amorcée



2007

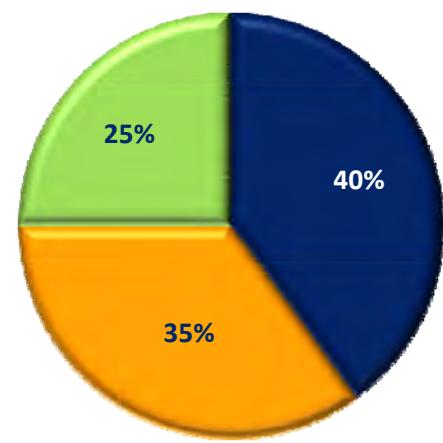
Banques françaises



2011

Banques étrangères

Poursuite de la diversification par le  
recours au marché financier



Vision 2015

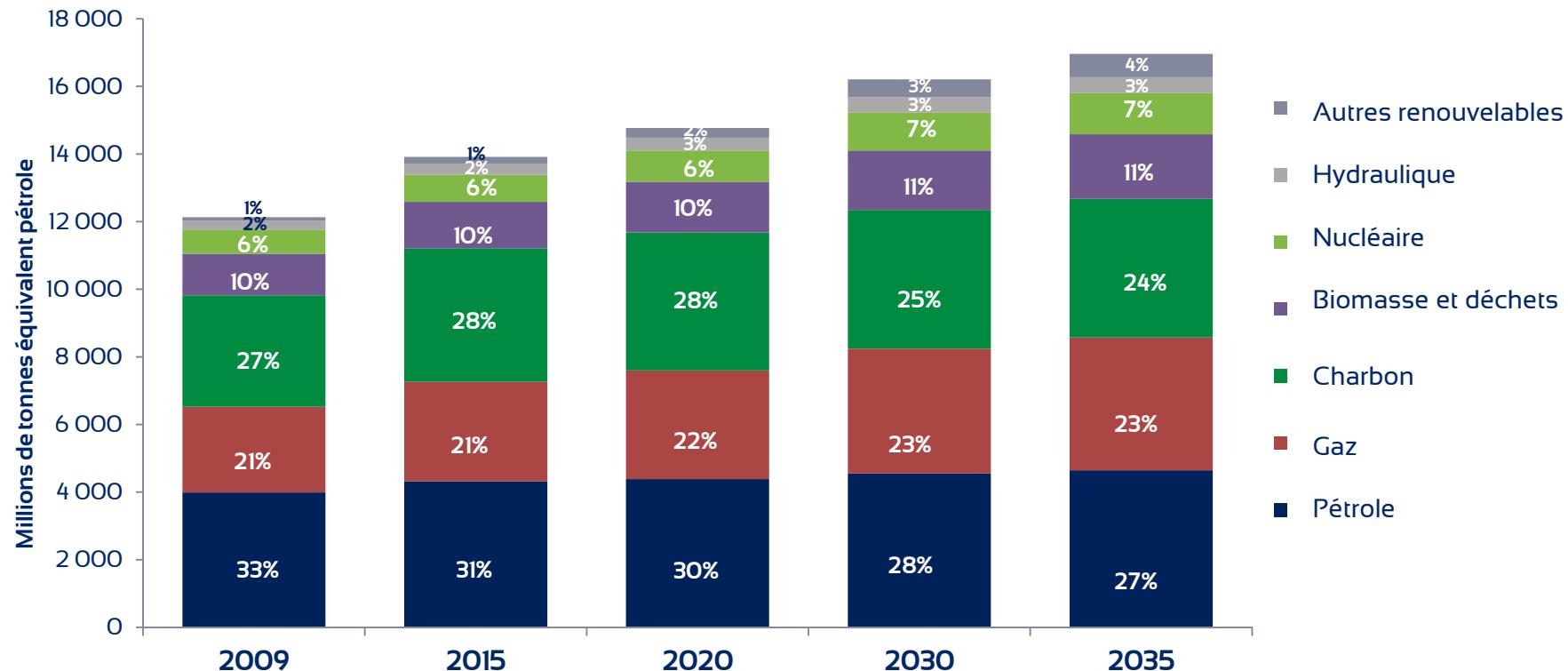
Marché

\*yc Prêt China Exim Bank non encore tiré



Le secteur de l'offshore pétrolier est porteur

## Prévisions de la demande en énergie par type d'énergie



- Demande en énergie → + 40% sur la période 2009-2035
- Demande en pétrole et gaz → + 31% sur la période 2009-2035

Source : International Energy Agency WEO 2011, New Policies scenario  
Taux de croissance moyen du PNB dans le monde estimé à 3,6% par an entre 2009 et 2035



## Le secteur de l'offshore pétrolier est porteur

- Stabilité du baril au dessus de 100 US\$
- Discipline des pays producteurs à travers l'OPEP

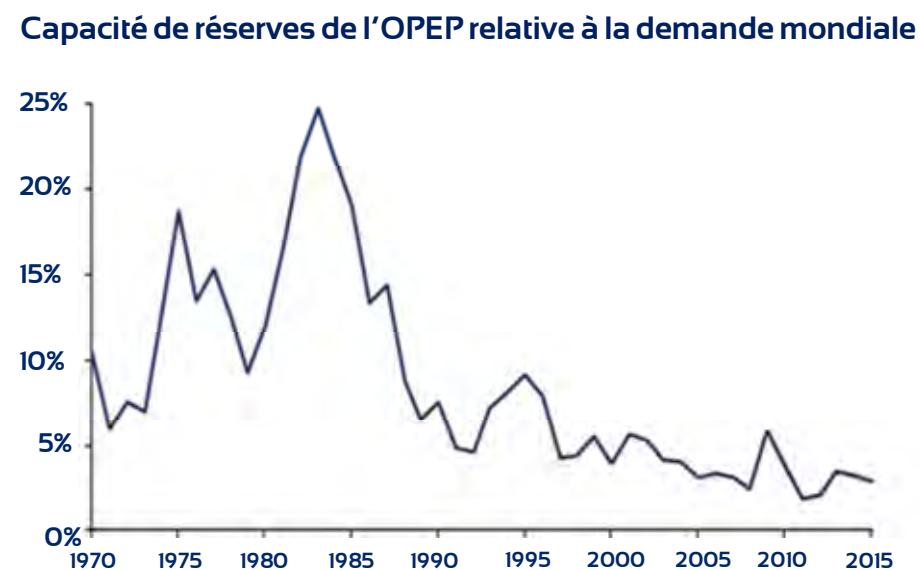
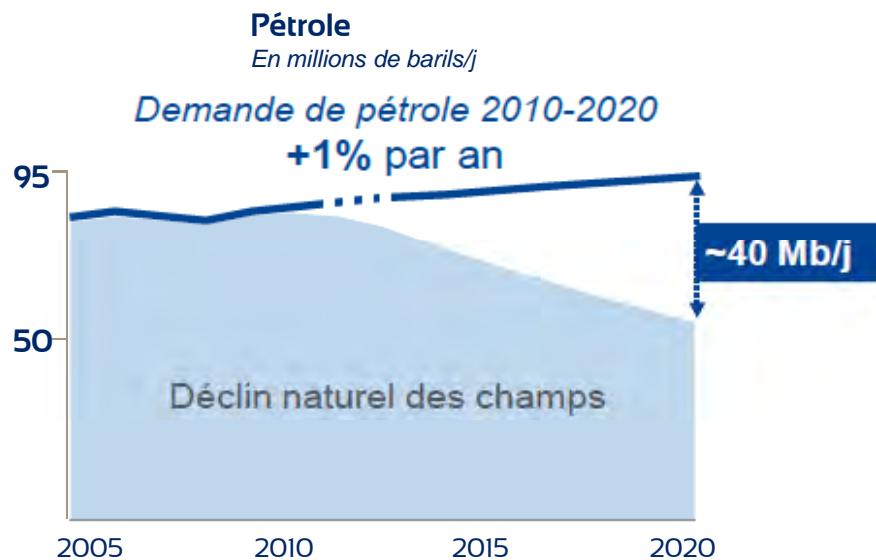


Source: FT



## Le secteur de l'offshore pétrolier est porteur

- Déclin de la production des champs existants
- Diminution des capacités de réserves
- Fin du « baril facile »

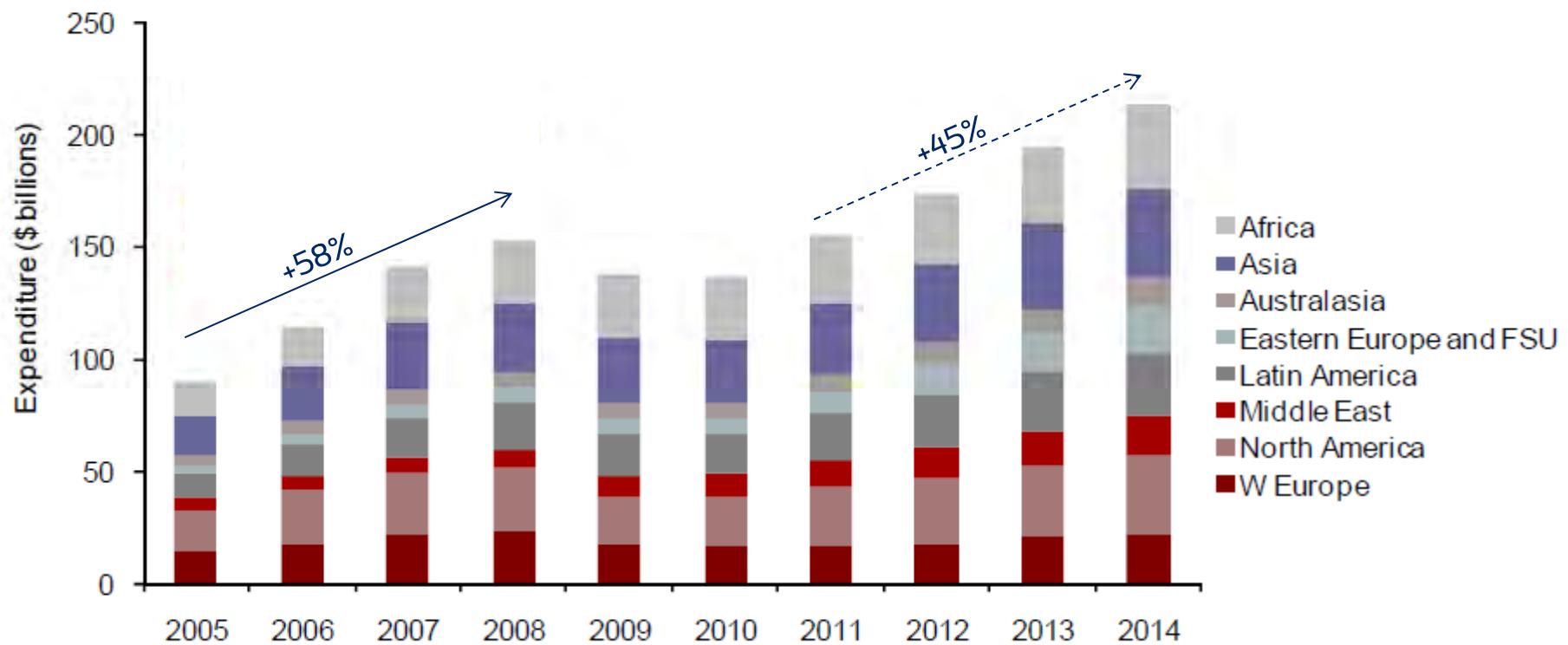


Renouvellement des réserves → nouvelles technologies → Investissements lourds

Source : IEA, BP, Pareto Research, Total



## Dépenses Exploration & Production prévues en forte hausse



Source : Douglas Westwood, avril 2011



Management du risque

*La priorité de nos clients*



**ExxonMobil**



**« Risk control »**

**« Do it safely or not at all »**

**« Stop work policy »**

**« Operational integrity »**

**« Excellence opérationnelle »**

**« Operational excellence is our commitment »**

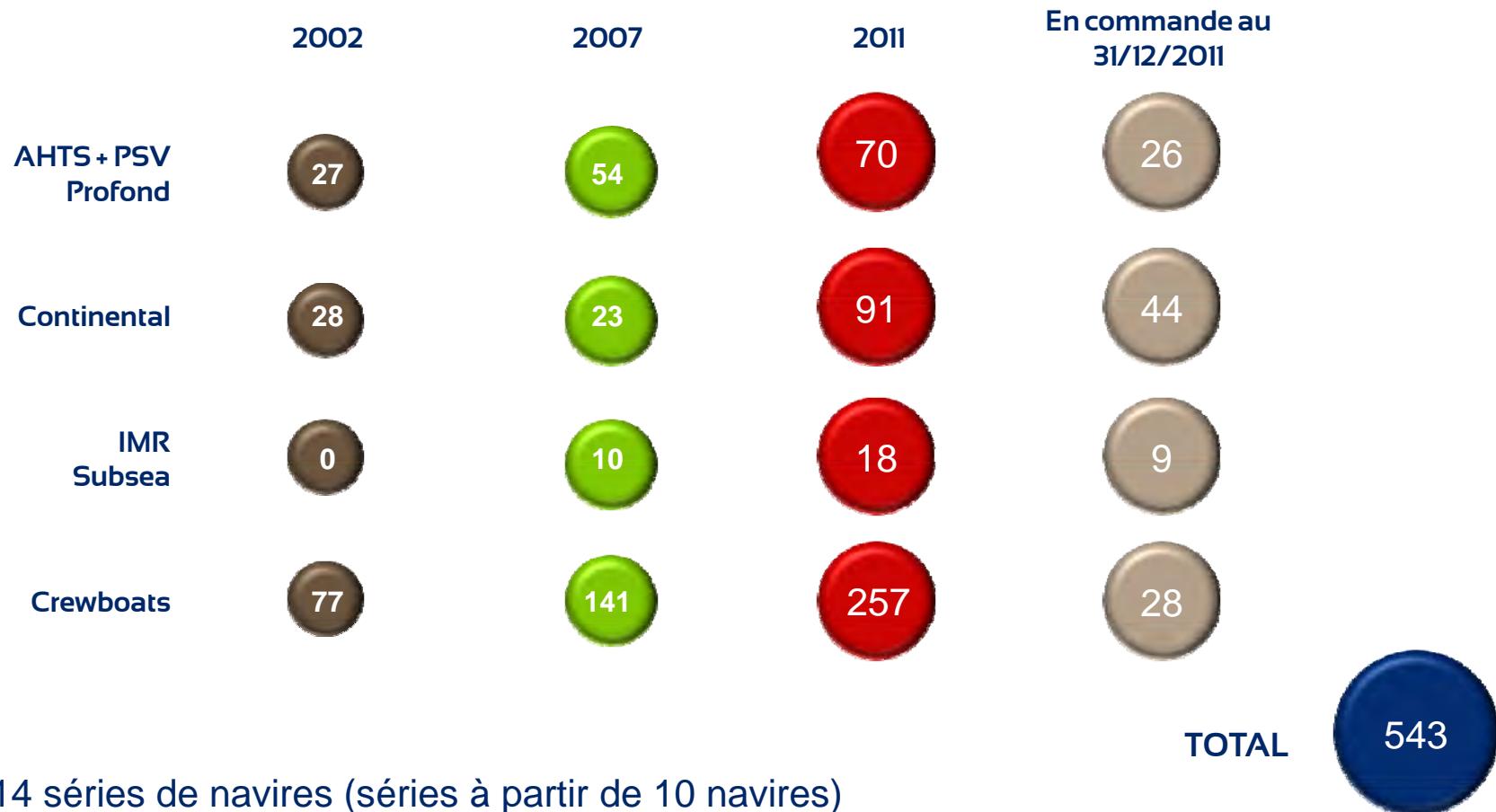
**« Effective risk management »**

**« Best practice »**

**« No compromise on Safety »**



## Une stratégie de croissance et d'anticipation depuis 2002



- 14 séries de navires (séries à partir de 10 navires)
- Age moyen de la flotte : 5,6 ans
- 60% des navires supply et subsea diesel-électrique
- 63% des navires supply et subsea en DP II



## Offshore continental



**54** Bourbon Liberty 200  
AHTS 80T



**22** Bourbon Liberty 100  
PSV 1500 dwt



**20** Bourbon Liberty 300  
AHTS 80T  
en construction



**15** Bourbon Liberty 150  
PSV 1700 DWT  
en construction

## IMR (Subsea)



**10** Bourbon Evolution 800  
9 navires en construction



**10** P105 - PX105  
PSV 4000 dwt



**18** GPA670  
PSV 3200 dwt



**10** CW AHTS 120T  
Dont 2 navires en  
construction



**20** Bourbon Explorer 500  
PSV 3700 dwt  
En construction

## Crewboats



**40** Surfer 140



**125** Surfer 1800



**14** Surfer 220



**25** Surfer 250 - 2600



**11** Surfer 320 - 3600



# La standardisation au service de l'excellence opérationnelle

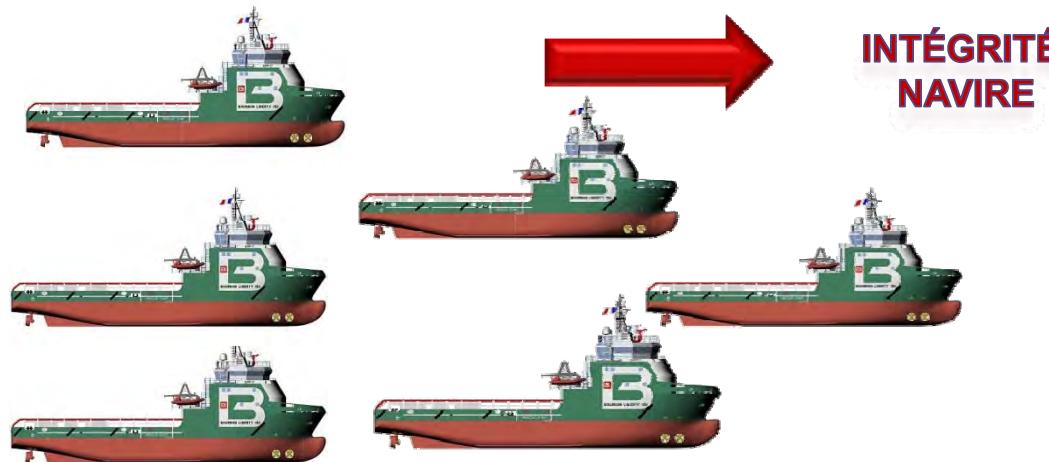


**COMPÉTENCE**

Séries de navires  
+  
Standardisation des équipements



- Formation par simulateurs
- Accélération de l'expertise des navigants
- Flexibilité de gestion du personnel



**INTÉGRITÉ NAVIRE**

- Accélération de l'expertise technique
- Industrialisation de la maintenance
- Mutualisation des équipements de rechange



- BOURBON au service des attentes des clients, notamment pour le management du risque et la maîtrise de leurs coûts
- Une stratégie industrielle pour la composition de la flotte, la formation des équipages et le maintien en condition opérationnelle des navires
- L'extension de la flotte anticipe bien la croissance attendue de la demande
- Croissance et rentabilité permettent un financement dont la structure s'adaptera à l'évolution du monde financier

*Under the flag of Excellence*

BOU  
BOU

ANNEXES



# Bilan simplifié

31 décembre 2011

<i>En millions d'euros</i>	<b>31 déc 2011</b>	<b>31 déc 2010</b>		<b>31 déc 2011</b>	<b>31 déc 2010</b>
<b>ACTIF</b>				<b>PASSIF</b>	
Immobilisation corporelles nettes	3 244	3 077		<b>Capitaux propres</b>	<b>1 417</b>
Autres actifs non-courants	101	81		Dettes financières > 1 an	1 565
<b>TOTAL ACTIFS NON-COURANTS</b>	<b>3 345</b>	<b>3 158</b>		Autres passifs non-courants	134
Autres actifs courants	484	423		<b>TOTAL PASSIFS NON-COURANTS</b>	<b>1 699</b>
Disponibilités	230	210		Dettes financières < 1 an	620
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>714</b>	<b>633</b>		Autres passifs courants	323
Actifs non-courants détenus en vue de la vente	-	15		<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	<b>943</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>4 059</b>	<b>3 805</b>		Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente	-
Dette nette	1 955			<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>4 059</b>
Capitaux engagés	3 397				



## Marine Services

## Subsea Services

## Profond

## Continental

## Crewboats

## IMR

**Nb de navires (fin de période)**

70

89,8%

**Taux d'utilisation**

91

87,5%

257

80,9%

18

93,2%

**Chiffre d'affaires (M€)**

318,4

241,5

233,0

172,8

**EBITDA hors pv (M€)**

110,6

60,0

50,4

67,1

**EBITDA hors pv/CA**

34,7%

24,8%

21,6%

38,9%



■ AUTRES

43,0%

■ MARINE NATIONALE

3,0%

■ SHELL

5,0%

4,0%

7,0%

■ CHEVRON

4,0%

■ BP

5,0%

■ TOTAL

9,0%

20,0%

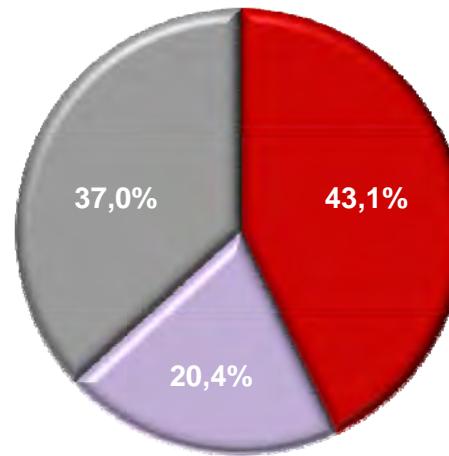
■ SAIPEM

■ PETROBRAS

■ EXXON

2011

Variation vs  
année 2010



■ Super Majors

■ Compagnies Nationales (NOCs)

■ Autres (Entrepreneurs, indépendants et autres)



## Eléments clés

*Flotte au 31 décembre 2011*

	Navires en opération	Age moyen	Navires en commande	TOTAL
Total Marine Services	418	5,7	98	516
Navires offshore profond	70	7,5	26	96
Navires offshore continental	91	3,9	44	135
Navires Crewboats	257	5,8	28	285
Total Subsea Services	18	4,8	9	27
<b>TOTAL Flotte</b>	<b>436</b>	<b>5,6</b>	<b>107</b>	<b>543</b>
ROV	11	3,9	1	12(*)

(\*) Information corrigée le 3 mai 2012



## Marine Services

Offshore profond	Offshore continental	Crewboats
------------------	----------------------	-----------

Par semestre

S1 2011	S2 2011	S1 2011	S2 2011	S1 2011	S2 2011
---------	---------	---------	---------	---------	---------

Nombre de navires	70	70	85	91	251	257
Taux d'utilisation	87,5%	92,1%	87,5%	87,5%	80,8%	80,9%
Tarifs moyens journaliers	\$ 18 994	\$ 20 163	\$ 12 821	\$ 12 872	\$ 4 319	\$ 4 380
Taux de disponibilité	93,8%	93,9%	94,4%	95,7%	91,9%	90,3%

## Subsea Services

Par semestre

S1 2011	S2 2011
---------	---------

17	18
94,2%	92,7%
\$ 32 117	\$ 34 030
96,7%	96,7%



	Taux de contractualisation	Durée résiduelle moyenne des contrats fermes	Durée résiduelle moyenne incluant les options
Flotte Offshore profond	85,7%	19,8 mois	32,6 mois
Flotte Offshore continental	51,7%	9,5 mois	13,0 mois
Flotte Crewboats	68,1%	Na	Na
Flotte IMR	77,2%	19,5 mois	25,4 mois



## Livraisons attendues

Nombre de navires Valeur M€(hors frais financiers)	Livraisons S1 2012		Livraisons S2 2012		Livraisons 2013		Livraisons 2014 → 2015		TOTAL
	Navires Offshore profond	Navires Offshore continental	Navires Crewboats	Navires IMR	Navires Offshore profond	Navires Offshore continental	Navires Crewboats	Navires IMR	
Navires Offshore profond	2	5	13	1	21	24(*)	29	33(*)	26
	66 M€	68 M€	24 M€	45 M€	199 M€	263 M€	451 M€	672 M€	563 M€
Navires Offshore continental	9	18	12	3	1	24(*)	3	4	44
	123 M€	201 M€	157 M€	135 M€	45 M€	263 M€	180 M€	180 M€	545 M€
Navires Crewboats	12	3	-	21M€	21M€	21M€	-	-	28
	27 M€	-	-	-	45 M€	263 M€	180 M€	180 M€	72 M€
Navires IMR	1	4	9	4	33(*)	33(*)	107	107	405 M€
	45 M€	180 M€	180 M€	180 M€	672 M€	672 M€	107	107	405 M€
									1 585 M€

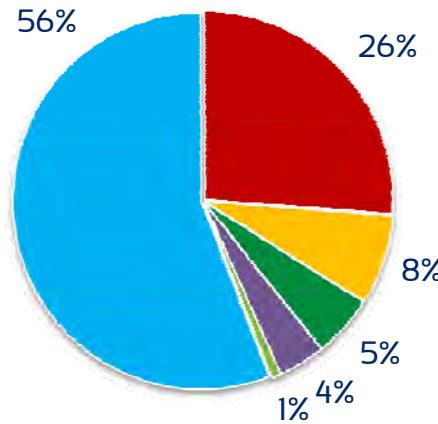
(\*) Information corrigée le 3 mai 2012



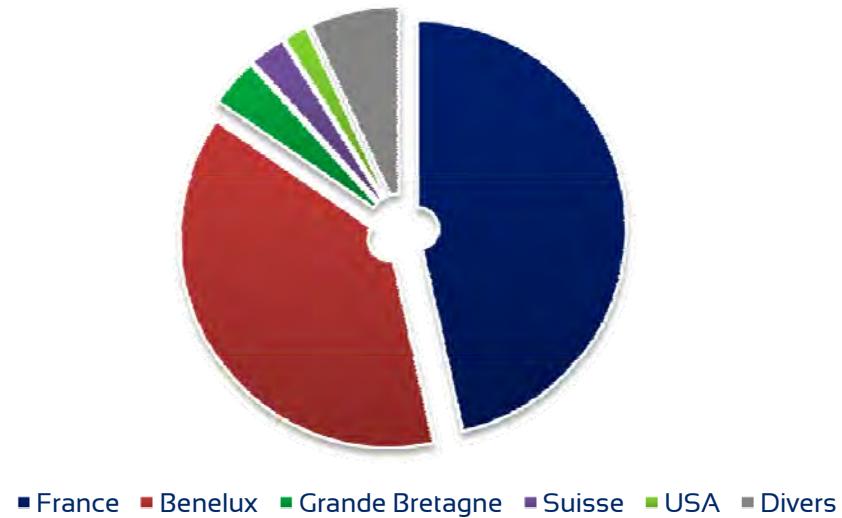
Environ 45 000 actionnaires (TPI de fin janvier 2012)

### Répartition de l'actionnariat

au 1<sup>er</sup> mars 2012



### Répartition géographique





*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.*