



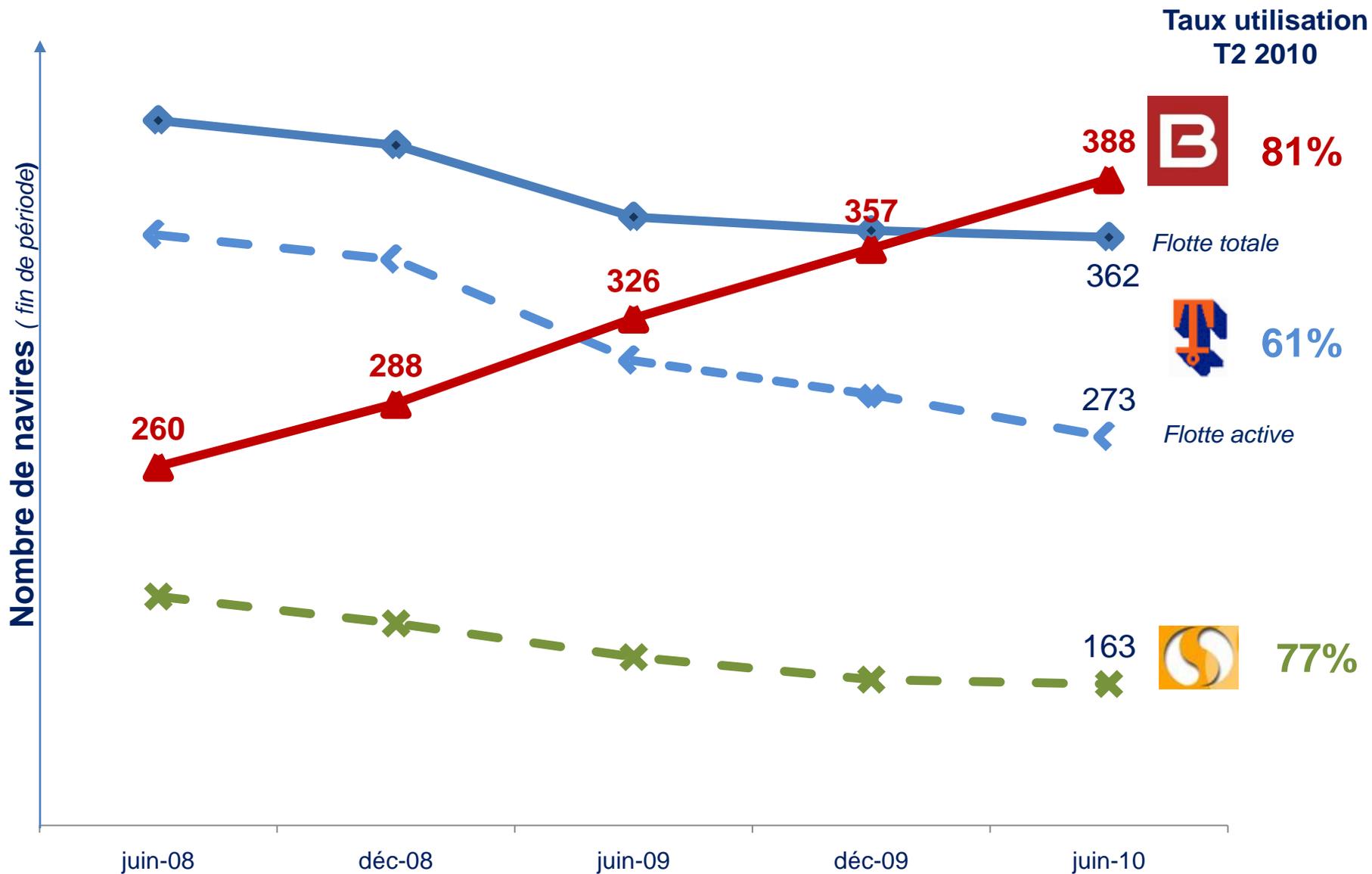
BOURBON

Résultats 1^{er} semestre 2010 REUNION D'INFORMATION

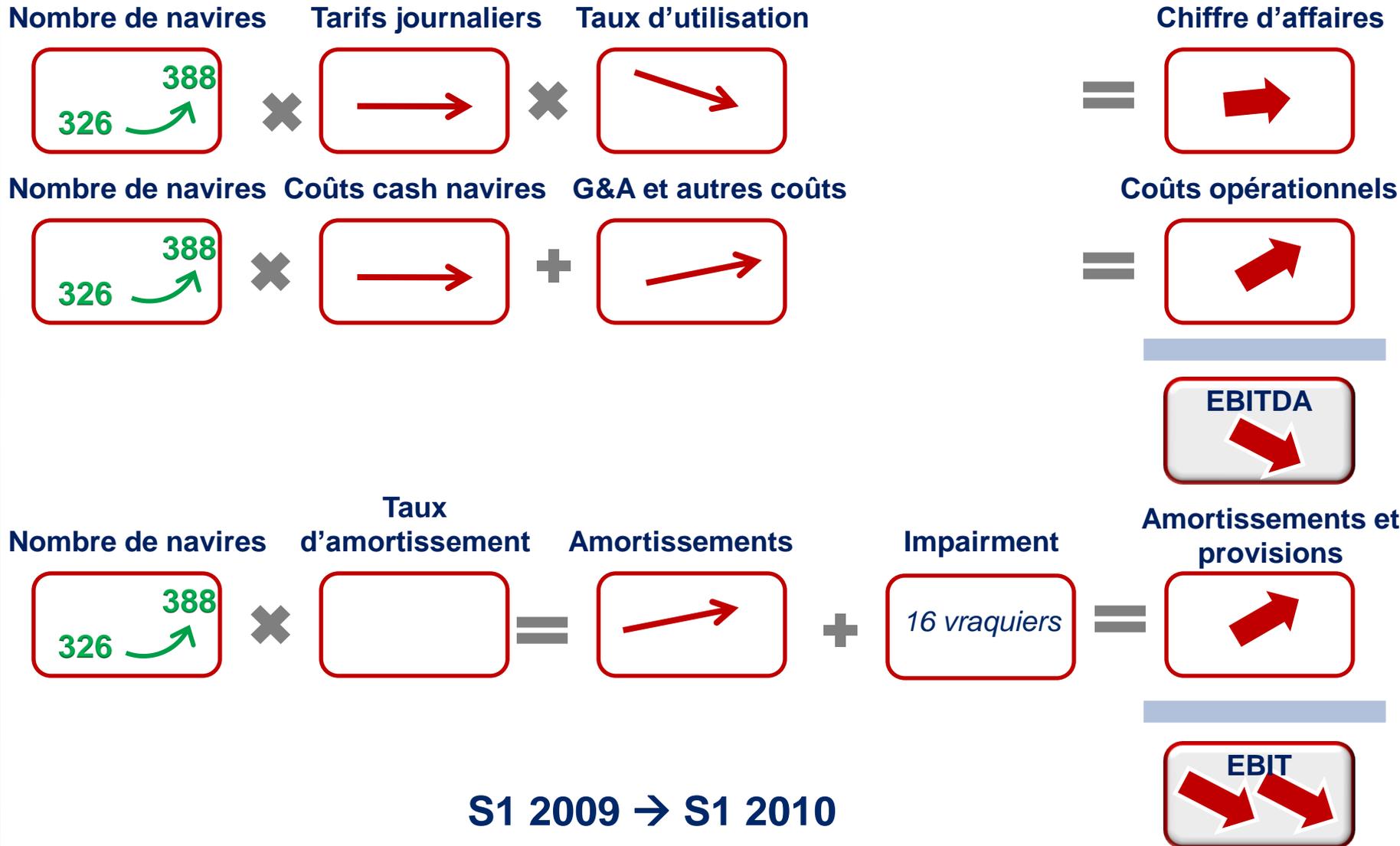
1^{er} septembre 2010

B | CORPORATE

Croissance de la flotte Offshore



Impact financier et croissance de la flotte dans un marché défavorable





BOURBON

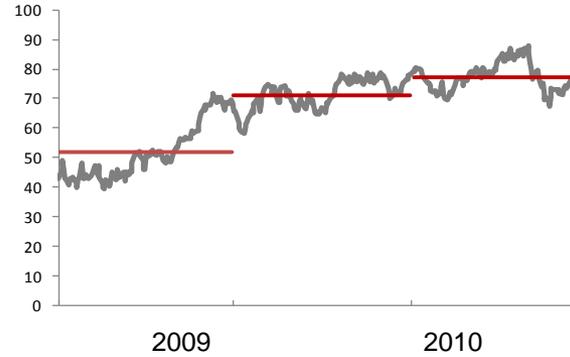
Résultats financiers

Laurent RENARD

Directeur Général délégué

Finance & Administration

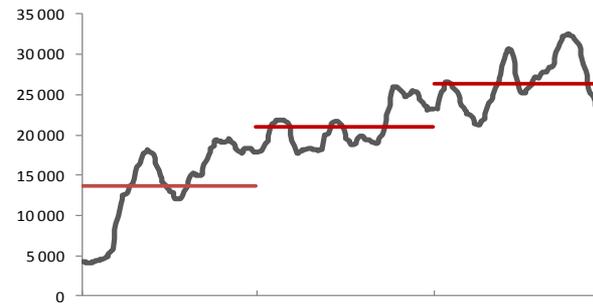
Prix du baril (\$/l)



S1 2009 moyenne
S2 2009 moyenne
S1 2010 moyenne

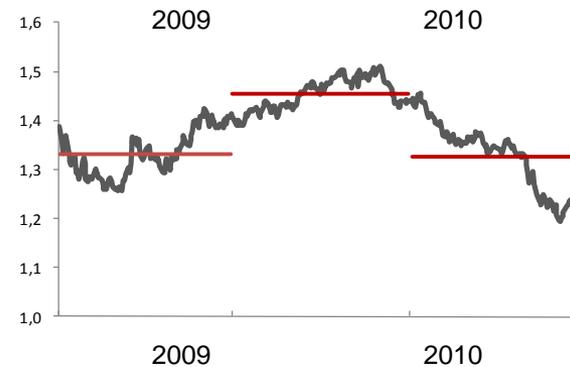
52	57	77
-----------	-----------	-----------

Indice Baltic Supramax (\$/j)



13 700	21 000	26 400
---------------	---------------	---------------

Taux €/€



1,33	1,45	1,33
-------------	-------------	-------------

BOURBON

Compte de résultat

<i>En millions d'euros</i>	S1 2010	S2 2009	S1 2009	Var % S1 2010/ S1 2009
Nombre de navires en propriété (fin de période)	403	369	335	+20,3%
Chiffre d'Affaires	490,4	461,4	468,4	+4,7%
<i>EBITDA hors plus-values</i>	146,6	164,9	171,9	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	29,9%	35,8%	36,7%	
<i>Plus-values</i>	22,0	0,2	1,0	
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)	168,5	165,2	172,9	(2,5)%
<i>Charge d'impairment</i>	(34,3)			
<i>Autres amortissements & provisions</i>	(94,8)	(72,3)	(59,2)	
Résultat Opérationnel (EBIT)	39,4	92,8	113,7	(65,3)%
Capitaux engagés	3 560	3 258	3 022	
<i>EBITDA ann. / capitaux engagés moyens hors acomptes</i>	13,4%	15,1%	18,3%	
Investissements bruts	341	345	398	

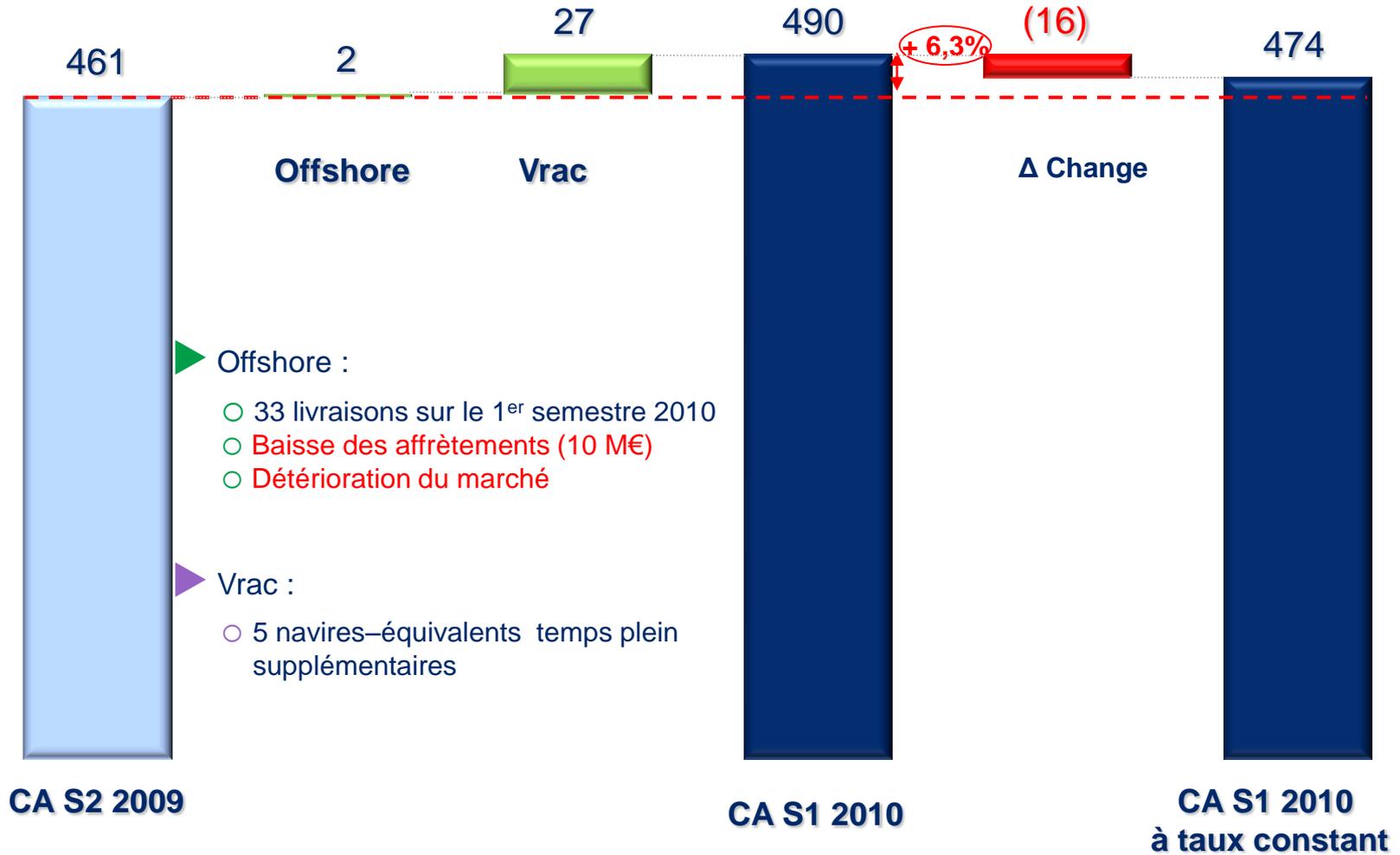
BOURBON

Compte de résultat

<i>En millions d'euros</i>	S1 2010	S2 2009	S1 2009	<i>Var % S1 2010/ S1 2009</i>
Résultat opérationnel (EBIT)	39,4	92,8	113,7	(65,3)%
Résultat financier	13,8	(13,9)	(18,7)	
▪ <i>Coût de l'endettement net</i>	(27,1)	(18,8)	(14,5)	
▪ <i>Autres charges et produits financiers</i>	40,9	4,9	(4,2)	
Activités destinées à être cédées	(1,5)	5,4	1,2	
Autres (impôts, minoritaires, mises en éq.)	(10,7)	(11,2)	(13,9)	
Résultat net part du Groupe	41,0	73,1	82,3	(50,1)%

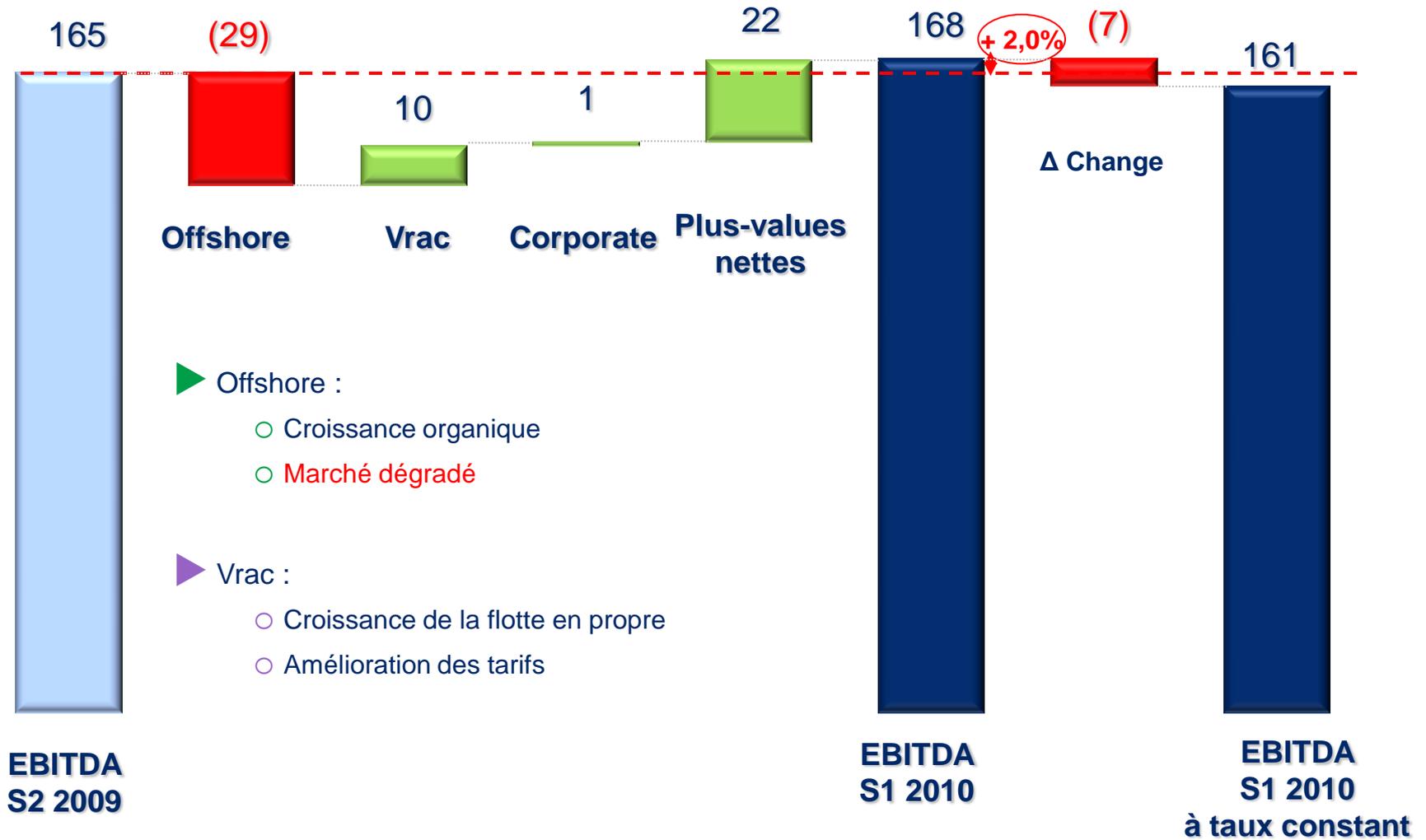
Croissance du chiffre d'affaires +6,3% (+ 2,7% à taux de change constant)

En millions d'euros



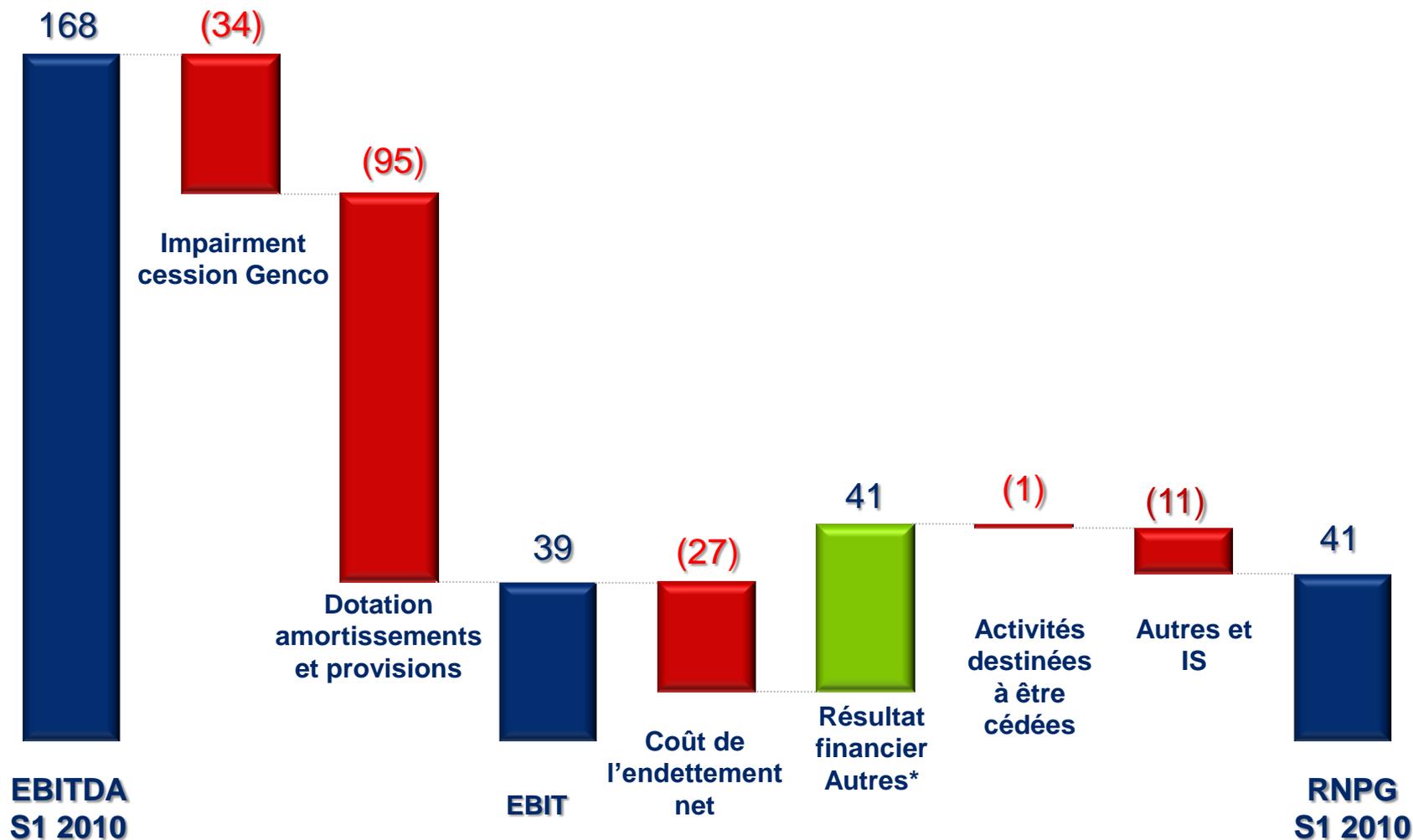
EBITDA en croissance de +2,0% (en retrait à taux de change constant)

En millions d'euros



Résultat net part du Groupe (RNPG)

En millions d'euros



* Dont 26 M€ de gain financier latent

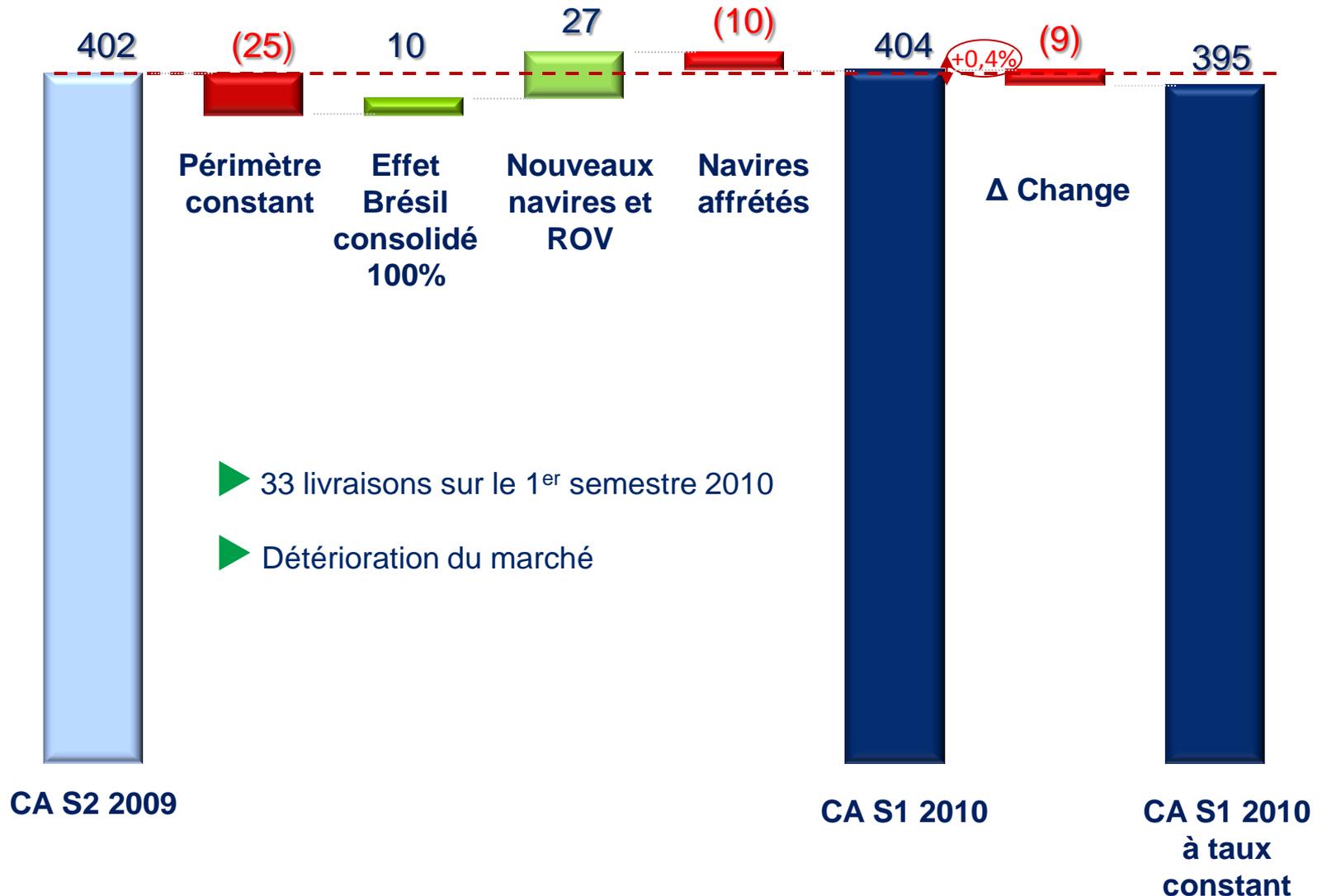
Offshore – Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	S1 2010	S2 2009	S1 2009	<i>Var % S1 2010/ S1 2009</i>
Nombre de navires en propriété (fin de période)	388	357	326	+19%
Chiffre d'Affaires	403,8	402,2	407,7	(1)%
<i>Dont navires en propriété</i>	387,3	375,5	363,8	+6,5%
<i>Dont navires affrétés externes</i>	16,5	26,7	43,8	(62)%
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)	125,7	154,7	158,7	(21)%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	31,1%	38,3%	38,9%	
<i>Amortissements et Provisions</i>	(84,8)	(65,2)	(54,3)	
Résultat Opérationnel (EBIT)	40,9	89,5	104,4	(61)%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	10,1%	22,2%	25,6%	
Capitaux engagés	3 028	2 795	2 563	
<i>EBITDA ann. / capitaux engagés moyens hors acomptes</i>	11,5%	16%	18,2%	
Investissements bruts	225	271	265	

Division Offshore

Quasi-stabilité du chiffre d'affaires

En millions d'euros

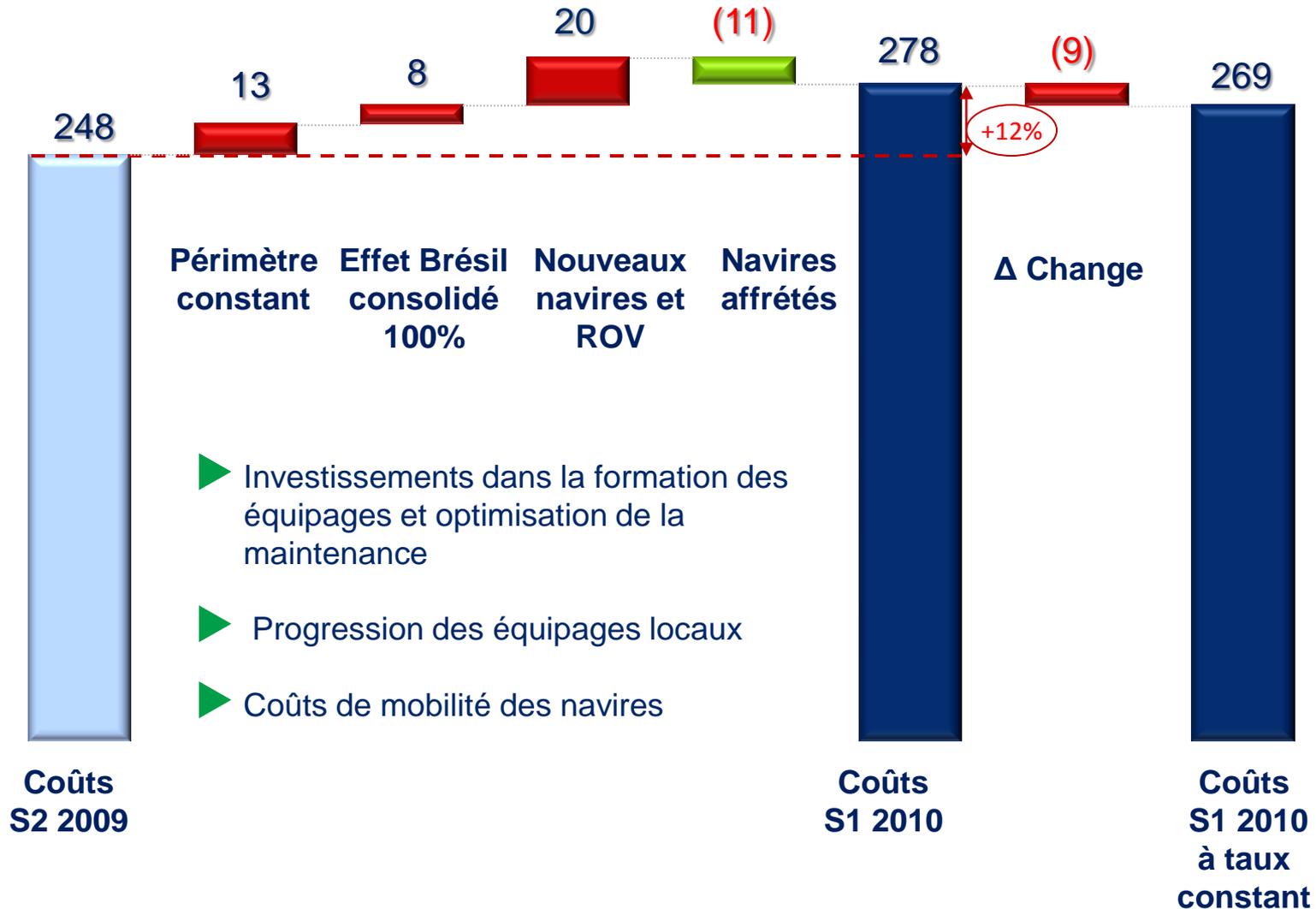


- ▶ 33 livraisons sur le 1^{er} semestre 2010
- ▶ Détérioration du marché

Division Offshore

Gestion des coûts dans un marché défavorable

En millions d'euros



Activité Marine de Services

Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	S1 2010	S2 2009	S1 2009	<i>Var % S1 2010/ S1 2009</i>
Nombre de navires en propriété (fin de période)	373	343	312	+19,6%
Chiffre d'Affaires	324,5	323,2	338,2	(4)%
▪ <i>Navires en propriété</i>	319,4	309,5	302,5	+6%
▪ <i>Navires affrétés externes</i>	5,1	13,7	35,7	(86%)
EBITDA hors plus-values	98,8	122,5	132,0	(25)%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	30,4%	37,9%	39,0%	
Plus-values	-	0,5	1,2	
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)	98,8	123,1	133,2	(26)%

- ▶ 16 Bourbon Liberty supplémentaires sur le semestre
- ▶ Quasi-disparition des affrètements
- ▶ Marché défavorable

Activité Subsea Services

Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	S1 2010	S2 2009	S1 2009	<i>Var % S1 2010/ S1 2009</i>
Nombre de navires en propriété (fin de période)	15	14	14	+7,1%
Chiffre d'Affaires	79,3	79,0	69,4	14%
▪ <i>Navires en propriété</i>	67,9	66,0	61,3	11%
▪ <i>Navires affrétés externes</i>	11,4	13,0	8,1	40%
EBITDA hors plus-values	26,9	31,6	25,5	6%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	34,0%	40,1%	36,7%	
Plus-values	-	-	-	
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)	26,9	31,7	25,5	6%

- ▶ 1 navire IMR supplémentaire
- ▶ Une activité caractérisée par des contrats long terme

Division Vrac – Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	S1 2010	S2 2009	S1 2009	<i>Var % S1 2010/ S1 2009</i>
Nombre de navires en propriété (fin de période)	15	12	9	66%
Chiffre d'Affaires	86,3	58,8	60,5	43%
Excédent Brut d'Exploit. hors plus-values	26,2	16,5	20,9	25%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	30,3%	28,1%	34,5%	
<i>Plus-values</i>	22,0	-	-	
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)	48,1	16,5	20,9	X 2,3
<i>Charge d'impairment</i>	(34,3)	-	-	
<i>Autres amortissements et provisions</i>	(9,6)	(6,4)	(3,7)	
Résultat Opérationnel (EBIT)	4,2	10,1	17,2	(75)%

- ▶ 5 navires de 58 000 t livrés sur le semestre
- ▶ Les cessions de vraquiers diminuent de 12,3M€ le résultat opérationnel
- ▶ Effet « contrat de durée » très positif sur le 1^{er} semestre 2009

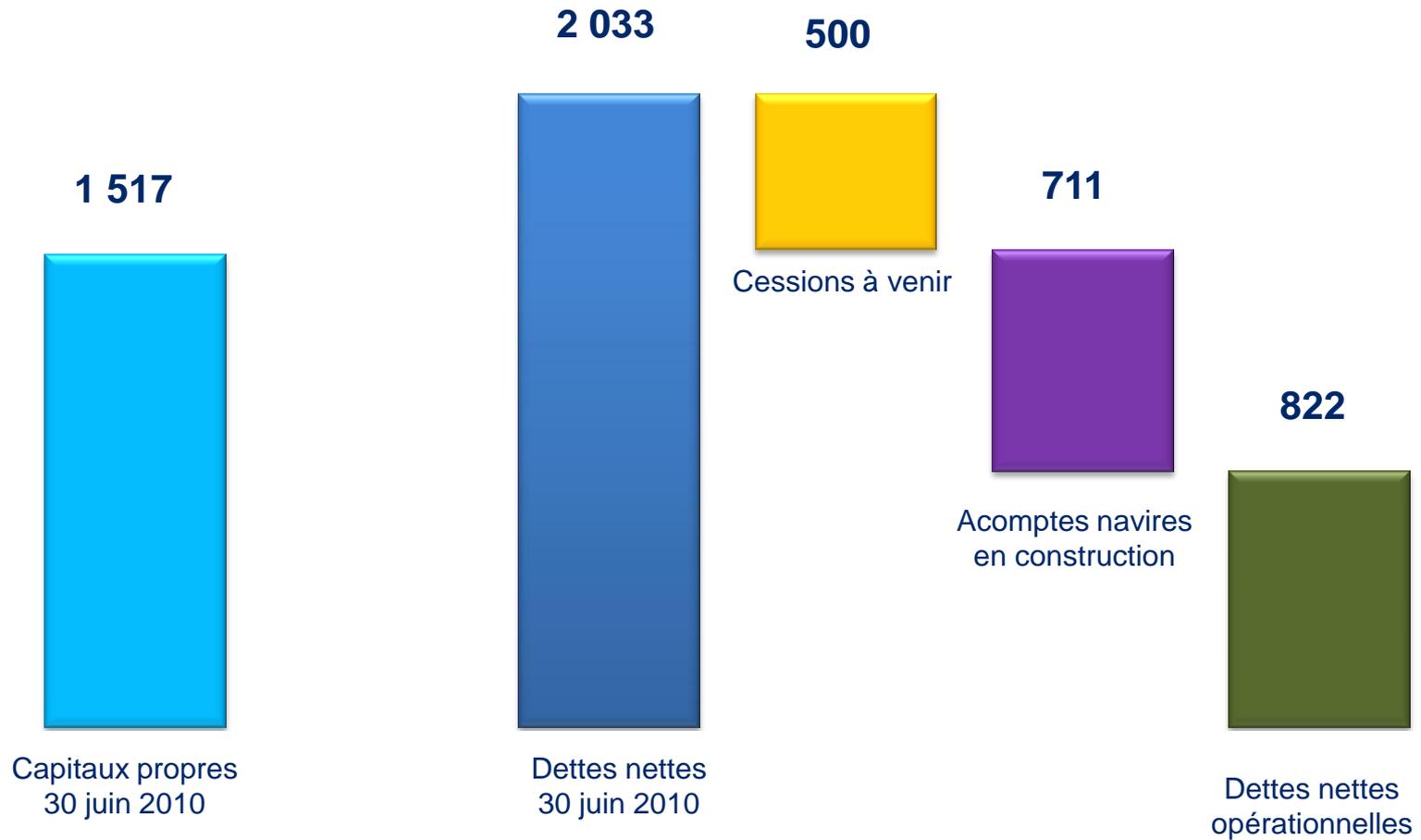
Forte progression de la marge sur navires en propriété + 49%

<i>En millions de dollars</i>	S1 2010	S2 2009	
Navires en propriété			► Croissance de la flotte (2 navires- équivalents temps plein)
▪ Chiffre d'affaires	59,0	44,2	
▪ Marge*	36,3	24,3	
<i>Marge*/ chiffre d'affaires</i>	61 %	55%	► Progression des tarifs
Navires affrétés			► Reprise du volume d'activité (2,7 navires-équivalents)
▪ Chiffre d'affaires	55,5	41,1	
▪ Marge*	8,1	6,1	
<i>Marge*/ chiffre d'affaires</i>	15 %	15%	
Marge opérationnelle*	44,4	30,4	
Marge sur CA	38,8 %	35,6%	

* Hors plus-values, frais généraux et hors provision pour dépréciation

Dettes nettes au 30 juin 2010

En millions d'euros



- Investissements de 2 000 M\$:
 - 39 navires commandés ferme pour 580 M\$

- Cessions d'actifs pour 500 M€
 - Ventes de 10 des 16 vraquiers déjà réalisées à fin août pour 332 M\$
 - Cession de Sucrerie Bourbon Tay Ninh probable dans un avenir proche

- Bonne résistance de l'EBITBA de BOURBON et baisse significative de l'EBIT compte tenu des amortissements et de la charge d'impairment
- Dans l'Offshore, l'impact du marché défavorable est plus sensible dans l'Activité Marine de Services, alors que l'Activité Subsea Services est en progression
- Les cessions des vraquiers produiront leurs effets au cours du 2^{ème} semestre 2010
 - ✓ Diminution de l'endettement
 - ✓ Baisse de la contribution de la Division Vrac à la génération d'EBITDA



BOURBON

Les atouts de BOURBON

Christian LEFEVRE
Directeur Général délégué
Opérations

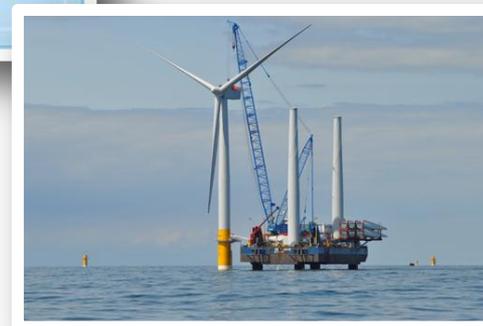


Activité Subsea Services - Bourbon Enterprise

1^{er} contrat sur le marché de l'éolien pour BOURBON



- Client groupe FLUOR (Etats-Unis)
- Le plus grand parc éolien offshore du monde
- 147 km², situé à 26 km au large des côtes Suffolk (UK)
- 140 éoliennes (ou aérogénérateurs) électriques de 500 MW et 2 plates-formes support



Activité Subsea Services - Bourbon Enterprise 1^{er} contrat sur le marché de l'éolien pour BOURBON



- Hébergement des techniciens de l'affrèteur
- Mise en place des systèmes de protection des câbles électriques (ensouillage ou protection mécanique)



Division Offshore

Marché

Activité

Perspectives



Appareils de forage

15 livrés en 2010

81,36 % de taux d'utilisation
au 30 juin 2010

En service au 30 juin 2010	Livraison / En construction			
	2010	2011	2012	2013

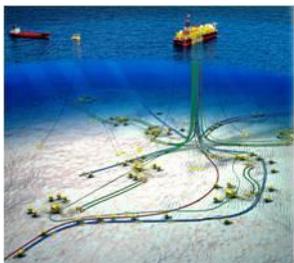
681	40	46	22	2
-----	----	----	----	---



Unités de surface

10 unités flottantes installées au
30 juin 2010

327	11	29	28	31
-----	----	----	----	----



Installations sous-marines

178 têtes de puits installées
au 30 juin 2010

3 890	128	393	573	582
-------	-----	-----	-----	-----

Division Offshore

Marché 1^{er} semestre 2010 et évolution

■ Golfe du Mexique

- L'accident de Deepwater Horizon génère de l'activité pour tous les types de navires
- Mexique : Pemex annonce une augmentation de 54% de son budget Exploration/Production pour 2011

■ Brésil

- La demande en navires reste en croissance malgré le décalage des projets
- Petrobras privilégie les navires construits au Brésil, mais affrète des navires étrangers pour faire face à ses besoins croissants

■ Afrique

- L'activité en offshore profond reste stable et pourrait augmenter en fin d'année avec le démarrage de plusieurs gros projets
- La légère amélioration de l'activité en offshore continental n'a pas encore d'incidence sur les prix

■ Mer du Nord

- Une activité faible au 1^{er} trimestre, suivie d'un 2^{ème} trimestre soutenu, à la fois sur le marché des AHTS et des PSV

■ Méditerranée / Moyen-Orient / Inde (MMI)

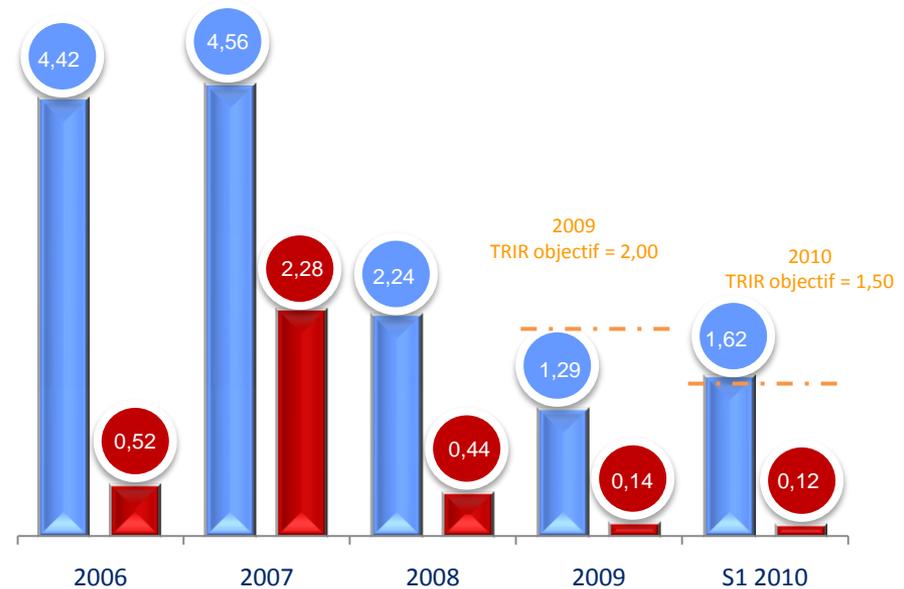
- La surcapacité de navires perdure
- Golfe persique : reprise progressive des activités de forage en 2010 (+ 10 appareils de forage)
- Méditerranée : décalage sur 2011 des programmes de forage en Lybie. Bonne activité en Egypte
- Inde : décalage des programmes de forage à fin 2010 (5 appareils de forage)

■ Asie

- Reprise de l'activité en fin de 2^{ème} trimestre
- La surcapacité de navires perdure
- Plusieurs projets de développement offshore profond en Malaisie et en Indonésie annoncés pour le 4^{ème} trimestre 2010 et le 1^{er} trimestre 2011
- Le marché australien est actif

La SÉCURITÉ est la priorité absolue de BOURBON

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



Performances Sécurité pour les 5 dernières années

- TRIR: total Incidents enregistrés pour un million d'heures de travail, basé sur 12 heures/jour
- LTIR: total accidents avec arrêt de travail pour Incident pour un million d'heures de travail, basé sur 12 heures/jour

SAFETY FIRST



Objectifs 2010 :

LTIR : 0,00

TRIR : 1,50

Tarifs moyens journaliers / Taux d'utilisation / Taux de disponibilité

	Tarifs moyens journaliers S1 2010	Taux d'utilisation S1 2010	Taux de disponibilité S1 2010
Navires IMR	\$ 33 328 (\$ 30 423)	85,4 % (89,7%)	88,6 %
Navires supply profond	\$ 19 725 (\$ 20 202)	90,7 % (92,9%)	95,9 %
Navires supply continental	\$12 488 (\$ 13 009)	74,0 % (80,3%)	93,9%
Crewboats	\$ 4 079 (\$ 4 124)	77,3% (76,3%)	90,4 %
			TOTAL 91,9 %*

— S1 2010

— S2 2009

* Objectif BOURBON 2015 : 95%

Division Offshore

Tarifs moyens journaliers

<i>En US \$</i>	S1 2009	S2 2009	S1 2010
Navires IMR	31 475	30 423	33 328
Navires supply profond	20 356	20 202	19 725
Navires supply continental	12 636	13 009	12 488
Crewboats	3 949	4 124	4 079

- Des renouvellements de contrat avec des tarifs en hausse et des prestations de service élargies

- Bonne résistance des tarifs moyens journaliers malgré la détérioration du marché au 2^{ème} semestre 2009

- La priorité est donnée au taux d'utilisation plutôt qu'au tarif

- Bonne tenue des tarifs crewboats

Division Offshore

Taux d'utilisation

En %	S1 2009	S2 2009	S1 2010
Navires IMR	86,6	89,7	85,4
Navires supply profond	93,2	92,9	90,7
Navires supply continental	89,3	80,3	74,0
Crewboats	83,7	76,3	77,3

- Un premier semestre marqué par de nombreux arrêts techniques programmés et non programmés
- Bonne tenue des taux d'utilisation qui sont à la hausse au 2^{ème} trimestre 2010 après un point bas au 1^{er} trimestre 2010
- La surcapacité de navires en Asie et dans la zone Moyen Orient / Méditerranée / Indie (MMI) affecte nos taux d'utilisation
- Reprise de la demande au 2^{ème} trimestre 2010

Marine Services

- Livraison de 32 navires au 1er semestre 2010
 - **12 AHTS Bourbon Liberty 200 construits en Chine et 1 AHTS construit en Inde**
 - Angola, Nigéria, Cameroun, Egypte, Tunisie, Malaisie, Brésil
 - **4 PSV Bourbon Liberty 100 construits en Chine**
 - Asie-Sakhaline, Brésil
 - **15 crewboats construits en France, au Vietnam et au Nigéria**
 - Afrique de l'Ouest, Asie, Brésil

- 13 navires contractés long terme
- 20 navires contractés court terme dont 8 crewboats



Subsea Services

- Livraison de 1 navire IMR au 1er semestre 2010
 - **Construit en France**
 - Mer du nord
- Livraison de 1 ROV UHD grand fond (-4 000m)



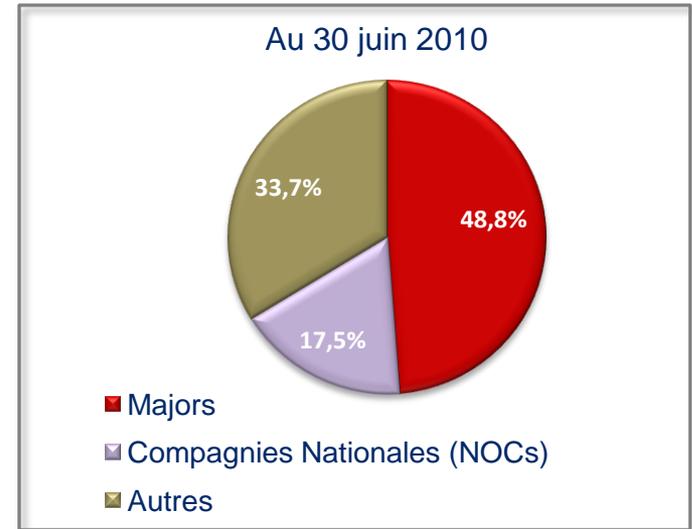
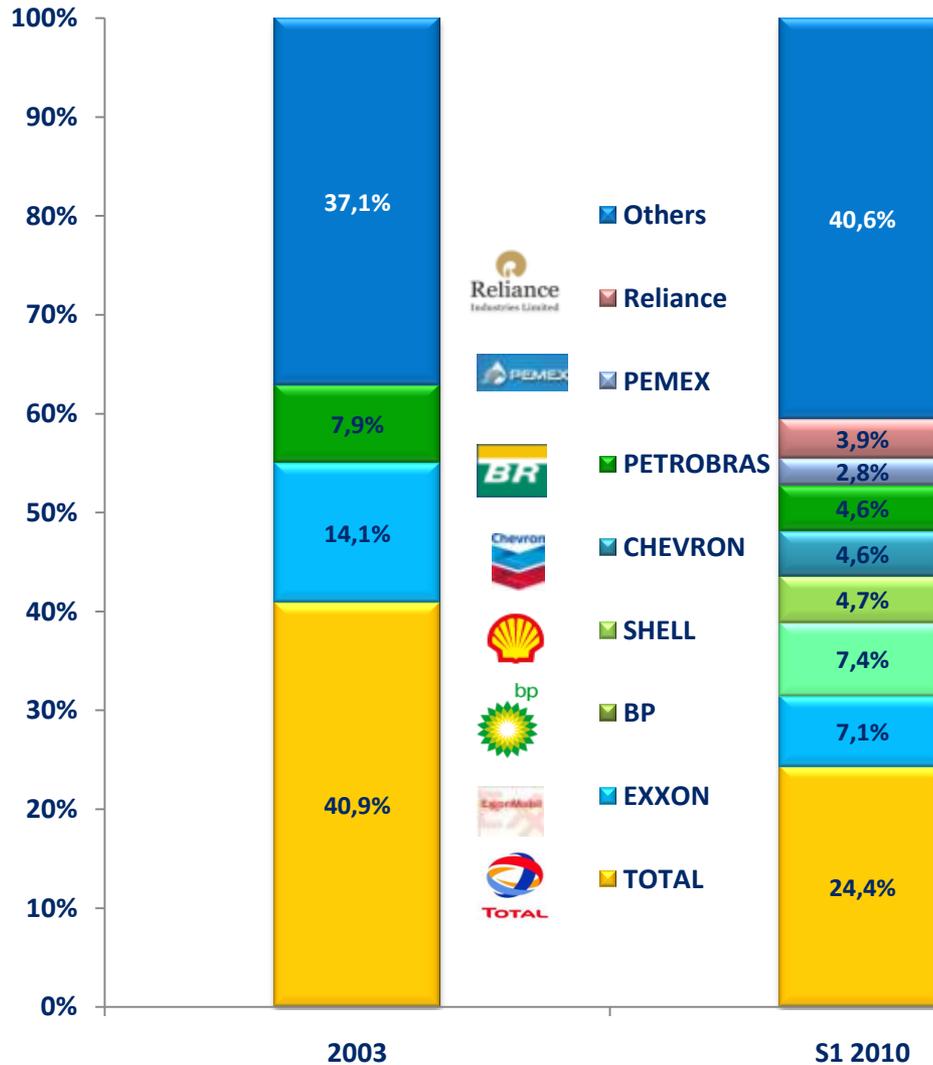
Division Offshore

Flotte au 30 juin 2010

	Navires en opération	Age moyen	Navires en commande	TOTAL
MARINE SERVICES				
Navires Supply profond	64	5,5	8	72
Navires Supply continental	67	4,0	58	125
Remorqueurs Assistance & Sauvetage	5	15,3	-	5
Total Navires Supply	136	5,1	66	202
Crewboats	237	5,9	33	270
Total Marine de Services	373	5,6	99	472
SUBSEA SERVICES				
Total Navires IMR	15	4	12	27
ROV	11	3,4	2	13
TOTAL OFFSHORE NAVIRES	388	5,6	111	499
ROV	11	3,4	2	13

- 153 officiers intégrés dans les équipes
- 82 officiers formés sur les simulateurs AHTS des BOURBON Training Centers, dont 41 à Marseille et 41 à Singapour
- 74 officiers formés sur les simulateurs PSV des BOURBON Training Centers, dont 57 à Marseille et 17 à Singapour
- 32 personnes formées pour l'IMR (ROV et grues)

Division Offshore Diversification du portefeuille clients



- 2003 : 3 clients principaux
2010 : 8 clients principaux dont 5 majors et 2 NOCs
- Notre développement dans l'offshore continental favorise la diversification client

■ Exemples de nouveaux contrats

- Brésil : 8 Bourbon Liberty et 4 crewboats en long terme (Petrobras)
- Angola : 3 medium PSV en long terme (Total)
- Nigéria : 2 remorqueurs de terminal offshore en long terme (Chevron)
- Egypte : 2 Bourbon Liberty en long terme (Petrobel)
- Thaïlande : 2 Bourbon Liberty en long terme (PTTEP)
- Mer du Nord : bonne activité spot des AHTS au 2^{ème} trimestre

■ Assistance et Sauvetage

- 4 opérations d'assistance réalisées
- Le remorqueur d'Assistance et de Sauvetage *Jason* est entré en service à Toulon (contrat de 8 x 1 an)

- Bourbon Liberty : une série de 76 navires unique au monde (22 PSV et 54 AHTS)
- Bourbon Liberty 100 : 20 navires livrés (au 30 juin 2010)
- Bourbon Liberty 200 : 28 navires livrés (au 30 juin 2010)
- Les retours des clients sont excellents :
 - Faible consommation à la tonne transportée
 - Manœuvrabilité exceptionnelle
 - Capacité de transport des différents produits

Série Bourbon Liberty - 76 navires



Bourbon Liberty 223



Bourbon Liberty 216



Bourbon Liberty 212

- Diversification des zones d'opération
 - 2 navires en Méditerranée en contrat pour Saipem et ENI
 - 1 navire en Mer du Nord
 - 1 navire en route vers le Golfe Persique pour un contrat long terme
- Mobilisation d'un navire IMR équipé de ROV BOURBON au Nigéria pour un contrat de 3 ans
- Finalisation d'un contrat de 3 ans pour un navire en Australie
- 18 jumpers et 11 têtes de puits installés par les navires BOURBON durant le 1^{er} semestre 2010

- L'économie mondiale semble toujours croître à une allure raisonnable de l'ordre de 4,5 % grâce à la croissance plus robuste des marchés émergents *(IEA, July 2010)*
- L'augmentation des dépenses pétrolières devrait être de 10% en 2010 pour les compagnies pétrolières internationales et de 11% pour les compagnies nationales *(Source ESB)*
- L'activité devrait croître progressivement avec l'augmentation de la demande en appareils de forage
- La reprise significative des activités de maintien de production observée depuis le début de l'année devrait s'intensifier

- Contractualisation de la flotte de navires Supply en service

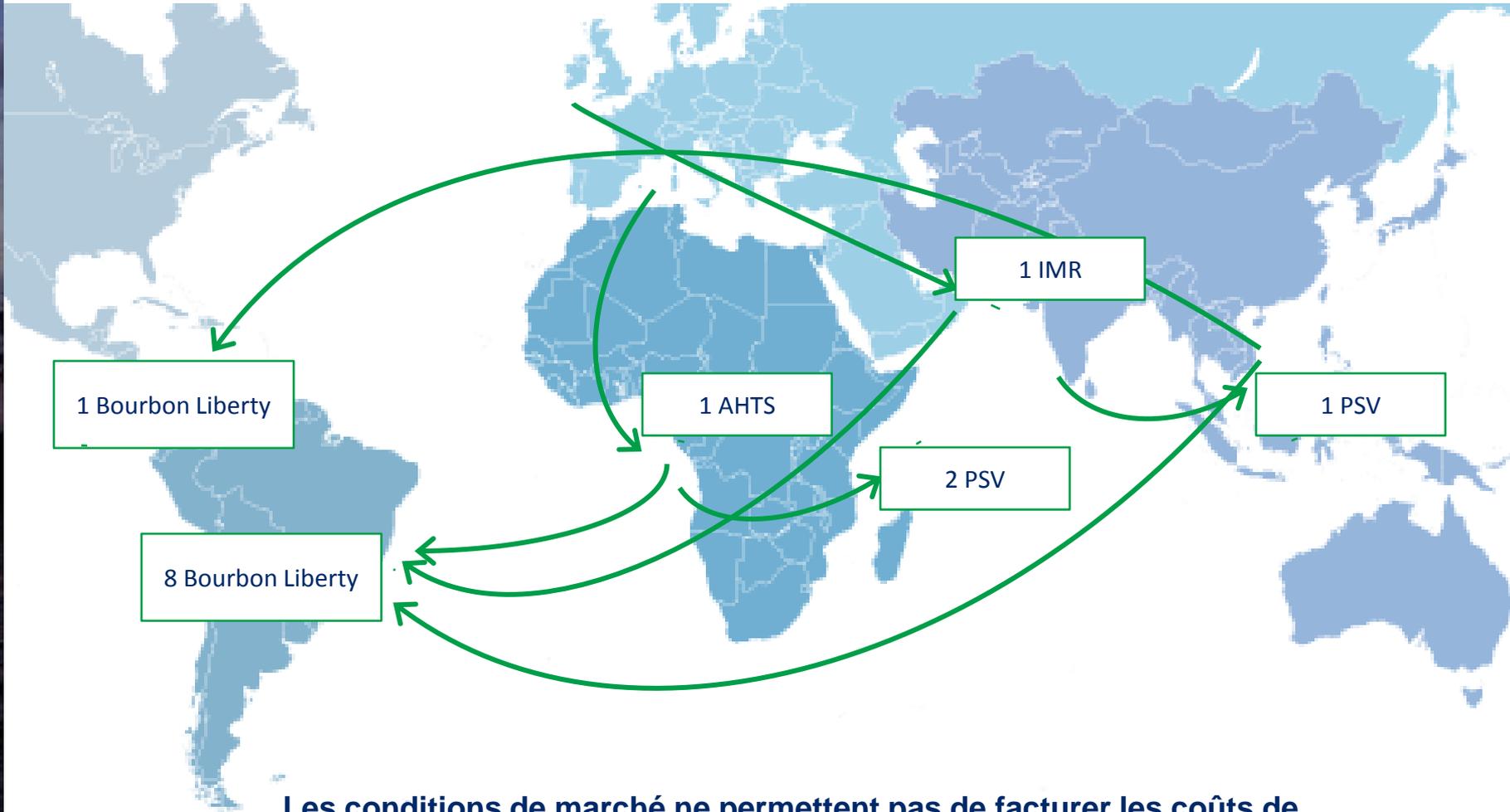
	Au 1 ^{er} juillet 2009	Au 1 ^{er} janvier 2010	Au 1 ^{er} juillet 2010
Taux de contractualisation long terme	74%	70%	64%
Durée résiduelle moyenne des contrats fermes	17 mois	15 mois	13 mois
Durée résiduelle moyenne incluant les options	23 mois	24 mois	22 mois

- Stratégie de prix :

- Maintenir une politique de prix adaptée sur le court terme, pour maximiser le taux d'utilisation
- Optimiser les prix sur les segments en amélioration (PSV continental et PSV offshore profond)

Division Offshore - Perspectives

Positionnement des navires dans les zones de croissance pour des contrats long terme



Les conditions de marché ne permettent pas de facturer les coûts de mobilisation des navires vers les zones d'exploitation. Les taux d'utilisation sont affectés par ces mouvements.

- Reprise des investissements des pétroliers, dans l'Exploration, la Production et la Maintenance au second semestre déjà sensible en Afrique de l'Ouest et en Asie

 - L'accident dans le Golfe du Mexique entrainera notamment pour notre activité :
 - Une plus grande exigence des clients en matière de sécurité et d'efficacité des navires de service offshore

 - Une accélération de la substitution des navires les plus anciens par des flottes plus modernes, notamment en offshore continental

 - Dans ce contexte, le marché des navires offshore devrait remonter progressivement fin 2010 et en 2011, notamment dans les segments :
 - des PSV tous types

 - des AHTS de moins de 130t de bollard pull
- BOURBON est très peu exposé sur les AHTS de plus de 130t de bollard pull



Division Vrac

Marché

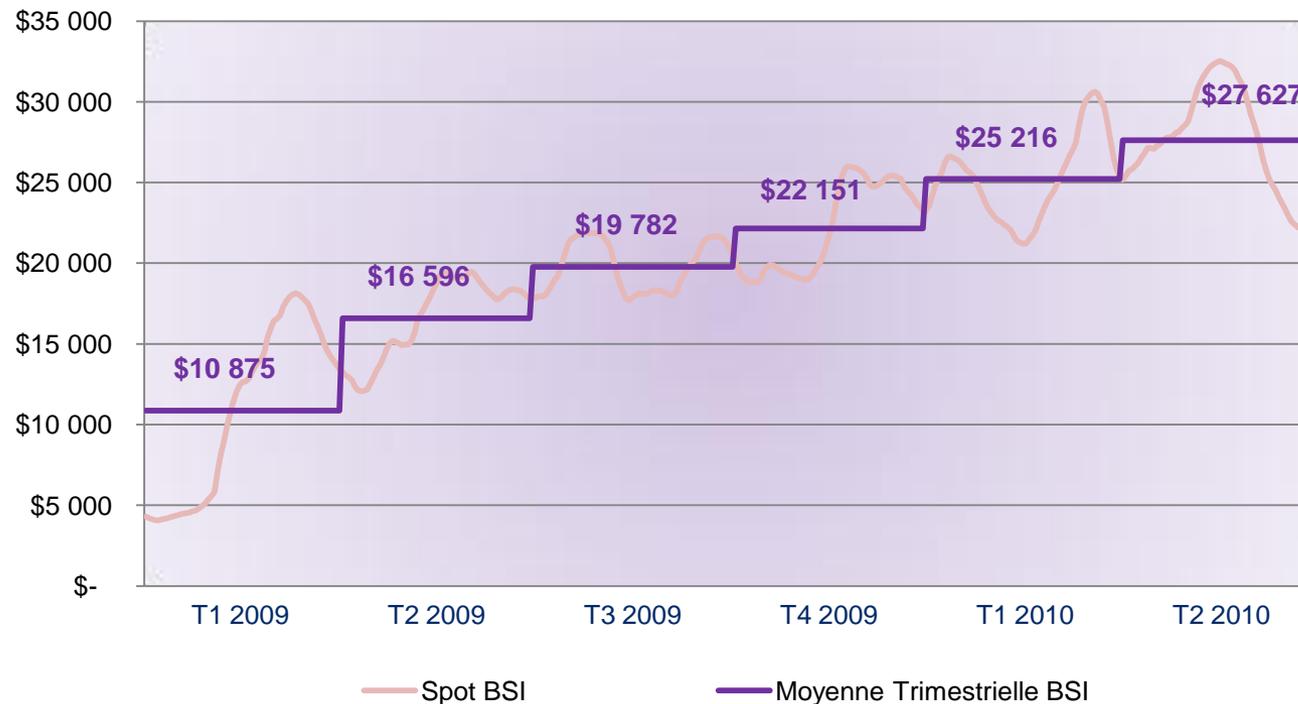
Activité

Perspectives



- Au premier semestre, les tendances constatées en 2009 se sont confirmées :
 - Reprise progressive et régulière des taux d'affrètement

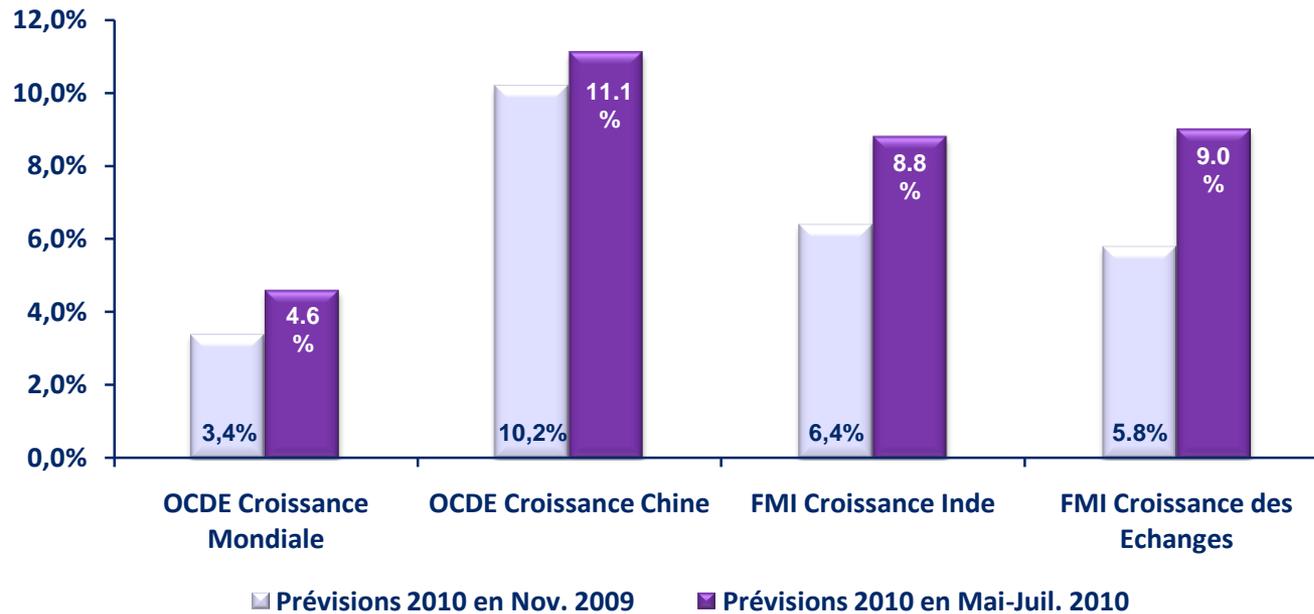
Baltic Supramax Index (BSI)



■ Au 27 Août, le BSI se situe à 22 054 \$/j

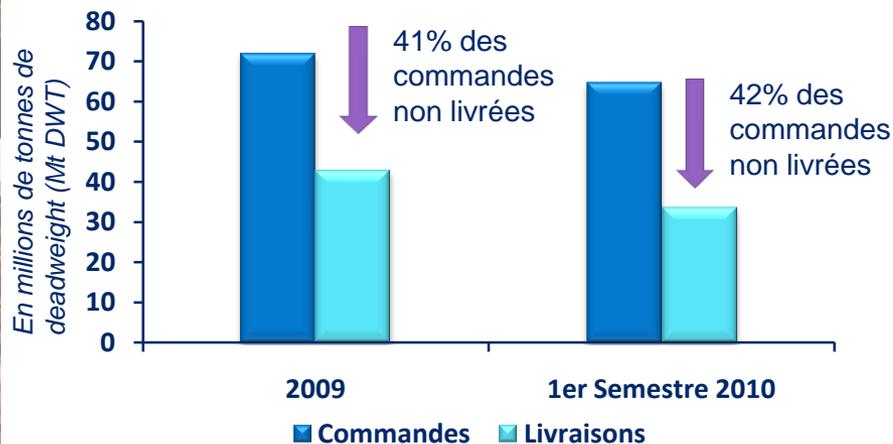
■ La demande de vrac à un niveau élevé en 2010

- Le FMI a réévalué sa prévision de croissance des échanges mondiaux à 9% en juillet 2010 contre 5,8% en janvier 2010
- Les principaux organismes ont réévalué à la hausse leurs prévisions pour 2010 et 2011
- La demande de transport de vrac en 2010 devrait progresser d'environ 8,5%



■ Evolution de la flotte mondiale de vraquiers :

- Programme de livraison 2010 initial : 125,6 Mt dwt
- Livraisons effectives 1^{er} Semestre 2010 : 33,6 Mt dwt, 412 navires
- Démolitions effectives au 1^{er} Semestre 2010 : 2,1 Mt dwt, 56 navires
- Progression de 7% de la flotte nette de vraquiers au S1 2010, à un rythme similaire à 2009

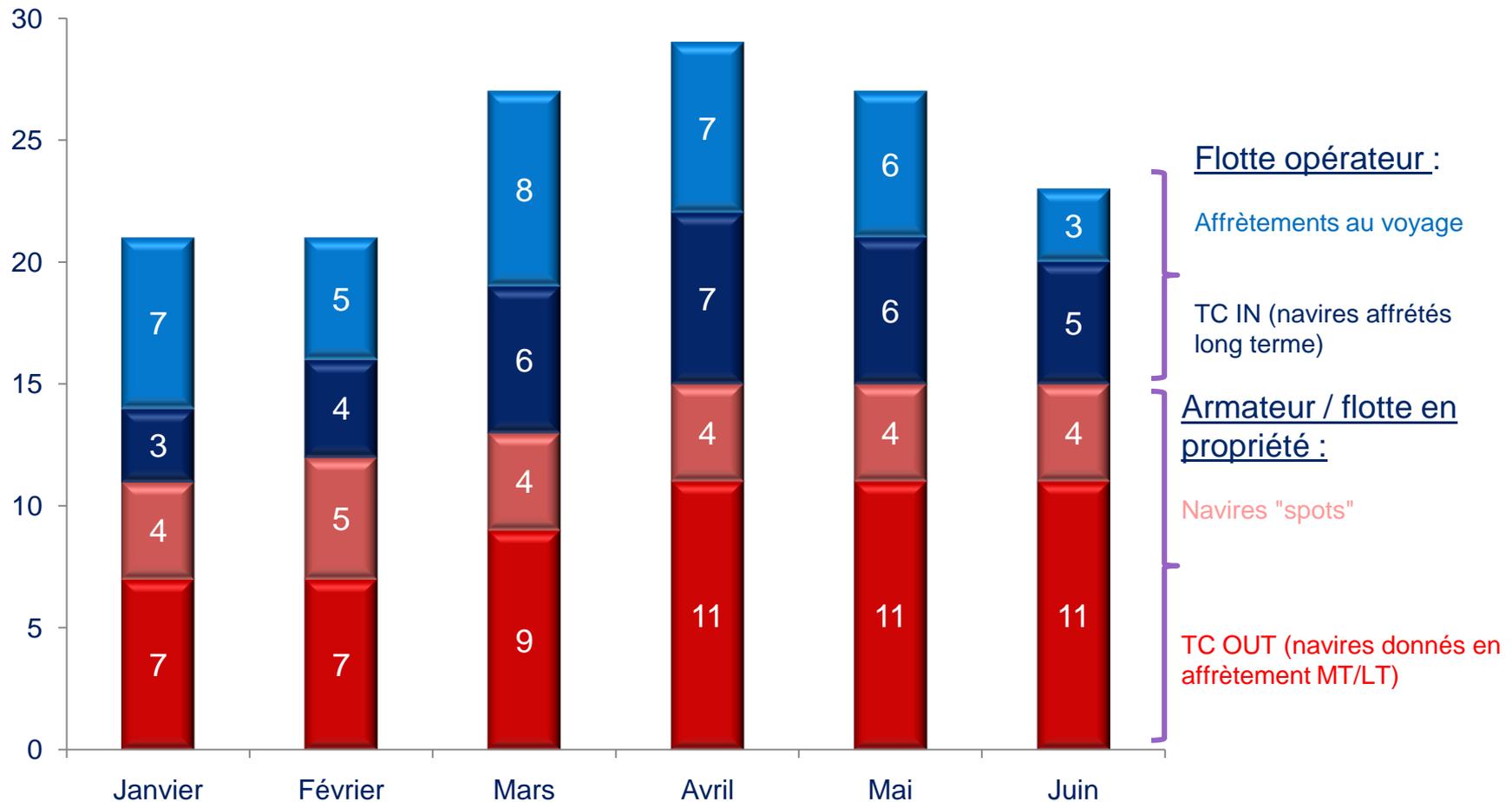


Division Vrac - Activité

Evolution de la flotte opérée

Mouvements de flotte en propriété au premier semestre 2010 :

- 5 navires de 58 000t entrés en flotte
- 2 navires vendus



- Le 25 juin, décision de vente de 16 vraquiers à GENCO, dont 2 encore à livrer par le chantier
 - A fin août, 10 navires ont été livrés à GENCO
 - Les 6 navires restant seront livrés
 - en septembre 2010, pour les unités opérationnelles
 - d'ici le 1^{er} trimestre 2011, pour les 2 navires en construction

- A ce stade, seuls 2 navires Panamax commandés au chantier Pipavav restent encore sous contrat. Leur livraison avant la date d'annulation est peu probable.

- Les perspectives d'évolution des taux de fret restent favorables pour le second semestre
- Au 31 août, la Division Vrac opère :
 - 4 navires en propriété destinés à être vendus
 - le cimentier Endeavor
 - 9 navires en affrètement Long Terme, dont
 - 4 Supramax
 - 5 Handysizes
 - 4 navires au spot
- Pour servir les clients dans les meilleures conditions, l'activité de Setaf-Saget s'appuie sur la sécurisation de capacités de transport moderne



BOURBON

BOURBON 2015

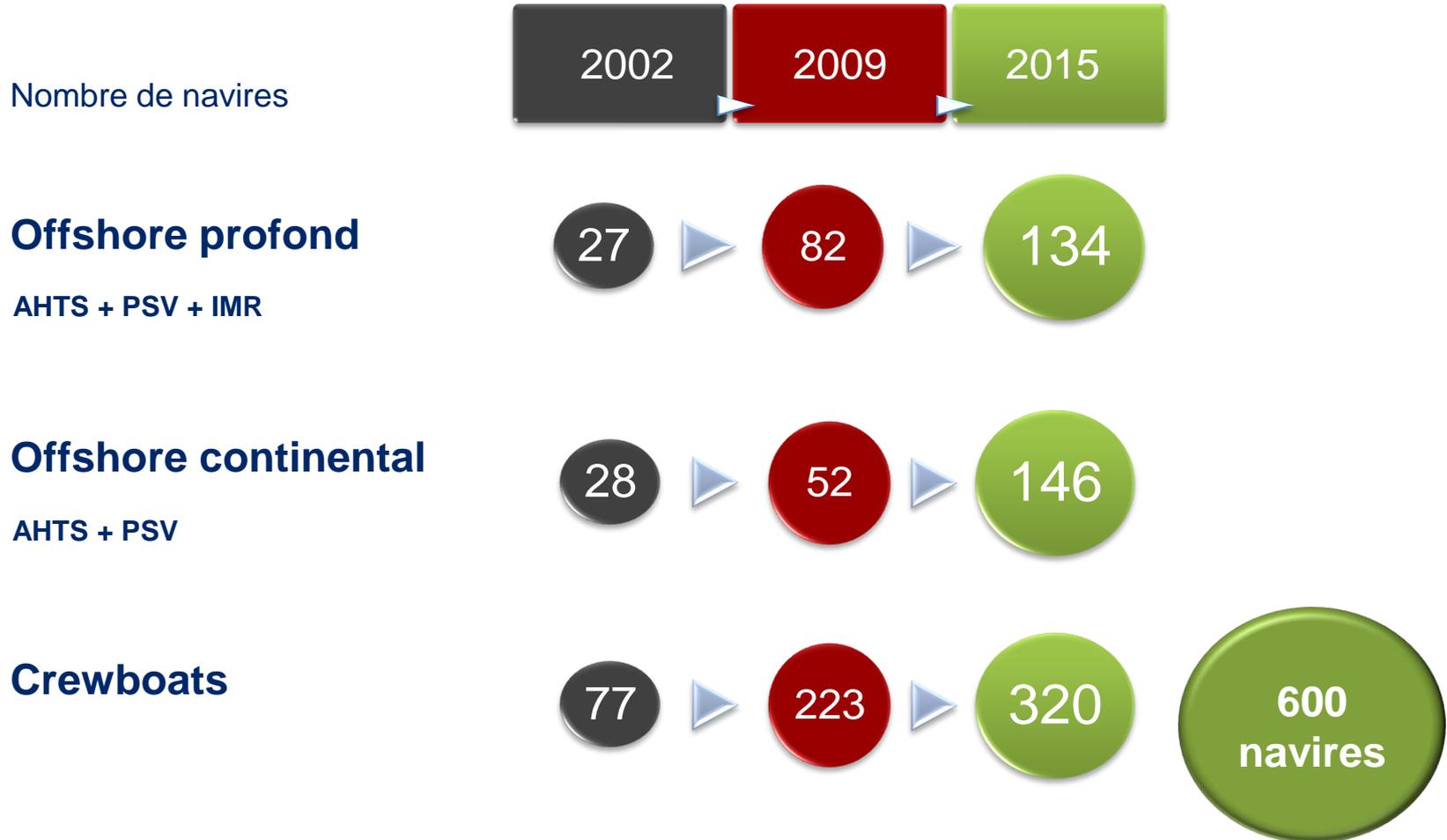
Jacques de CHATEAUVIEUX
Président Directeur Général



- Une gamme complète de 600 navires innovants et à forte productivité pour les clients exigeants partout dans le monde
- Croissance de 17% de l'Offshore de 2011 à 2015, après plus de 28% par an depuis 2002, par un investissement supplémentaire de 2 milliards de \$ dans de nouveaux navires
- Passer de 7 000 à 12 000 collaborateurs déterminés à assurer la sécurité optimale des opérations
- Améliorer la rentabilité avec d'ici 2015 :
 - un taux de disponibilité de la flotte porté à 95 %
 - un objectif de réduction des coûts opérationnels de 4% à taux constant (hors-inflation)

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

Croissance de la flotte BOURBON

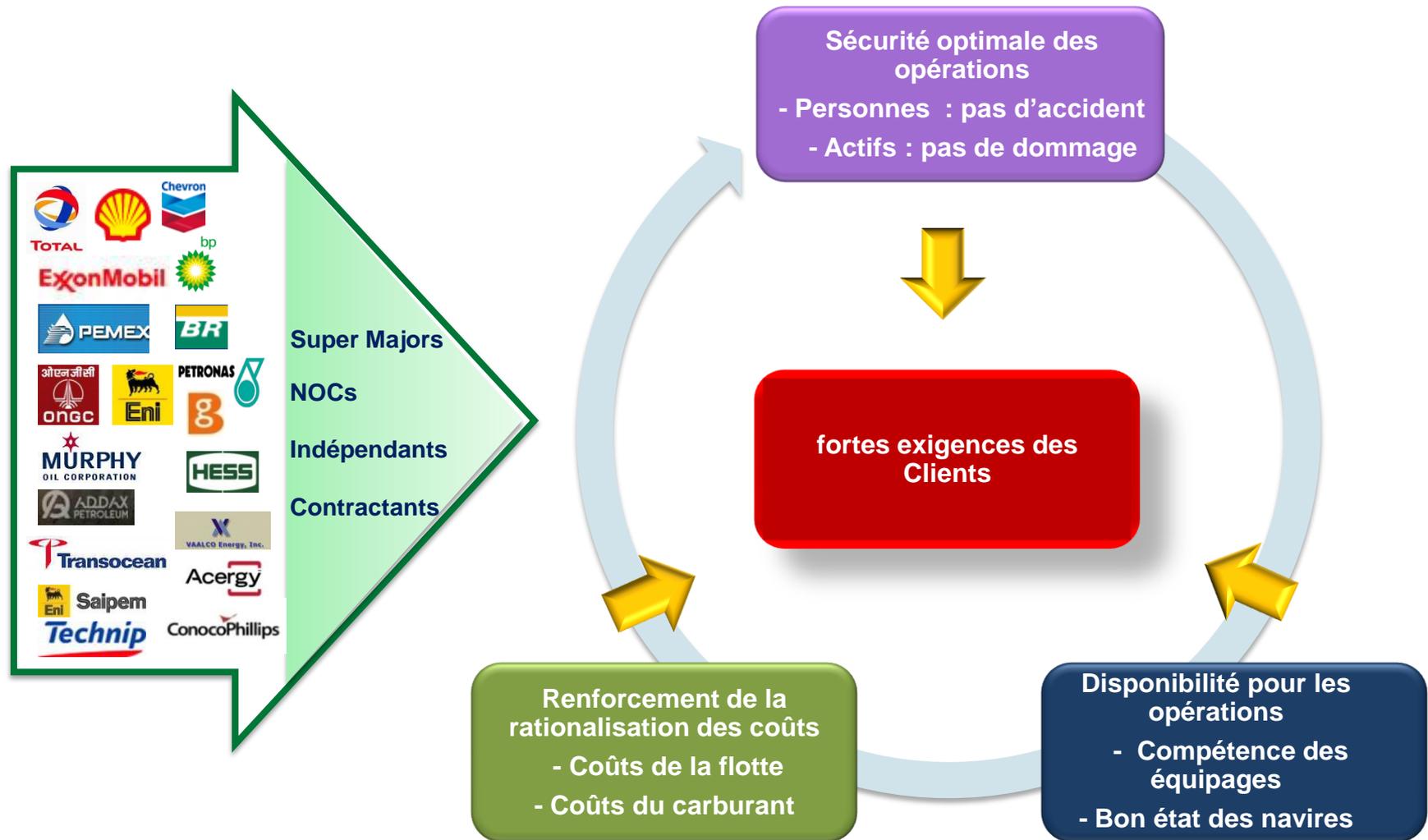


- PSV Liberty 010 **Maxi Utility (20 unités)**
1000T dwt
Boues liquides
Vrac
DP II
Diesel-électrique

NEW

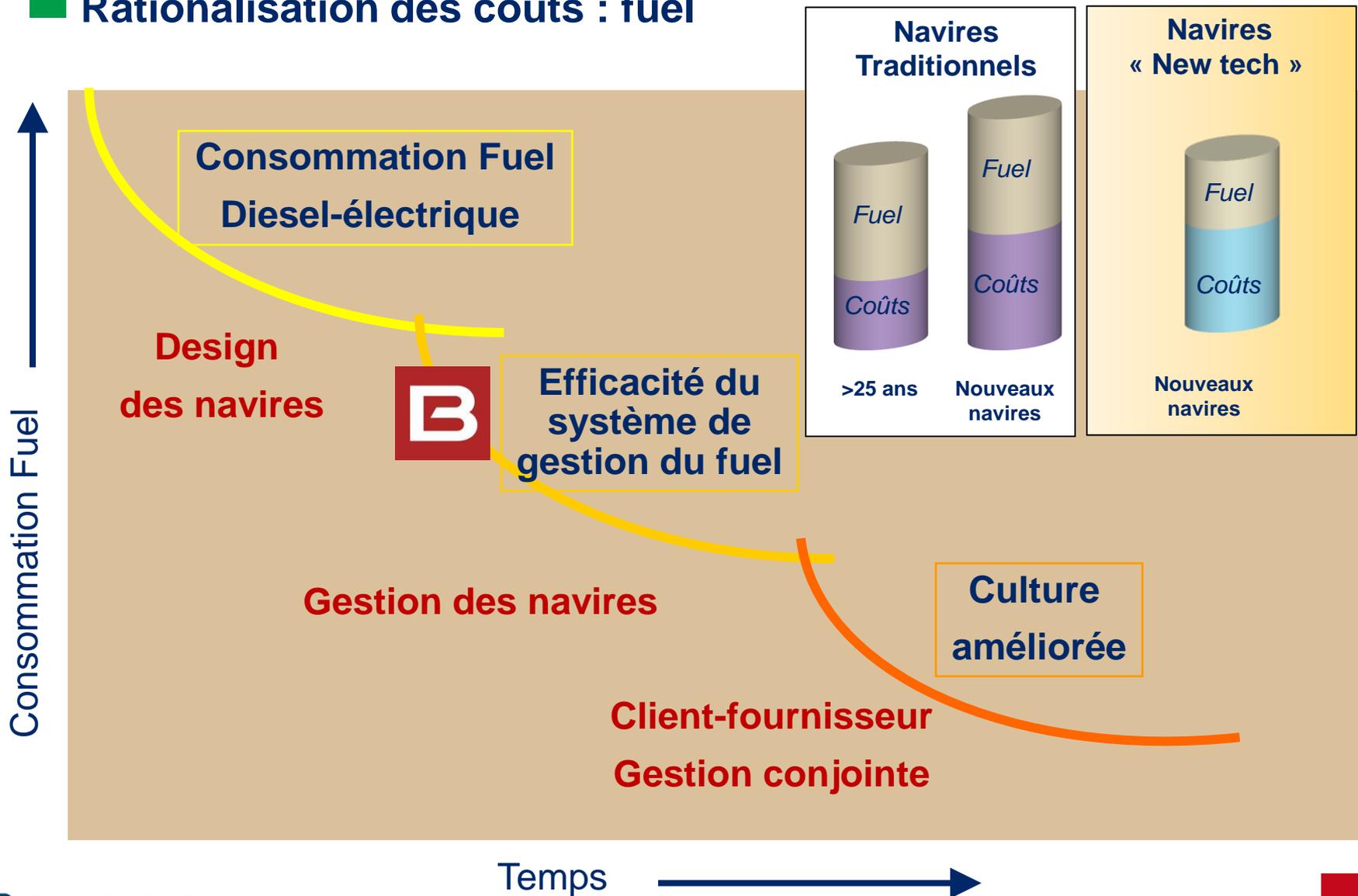


Augmenter la satisfaction client et réduire les coûts de BOURBON



Augmenter la satisfaction client et réduire les coûts de BOURBON

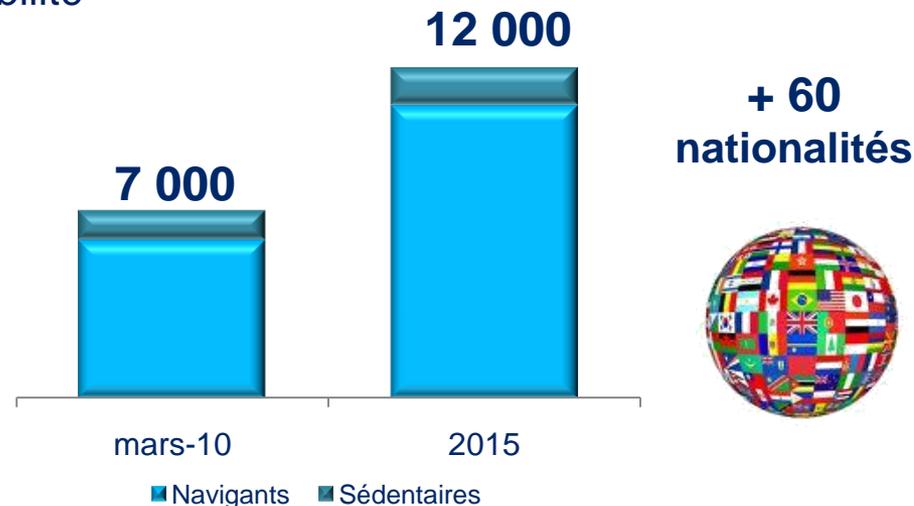
Rationalisation des coûts : fuel



La stratégie de leadership repose sur nos collaborateurs

▶ 5 000 personnes à recruter

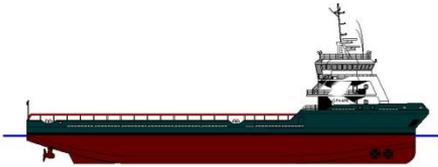
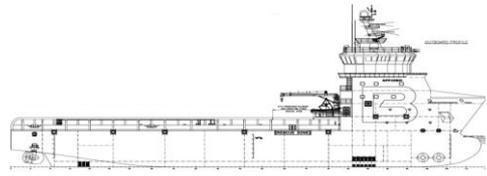
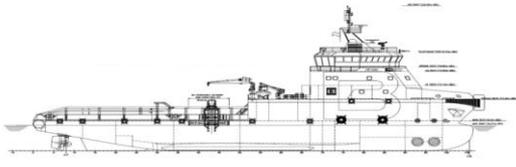
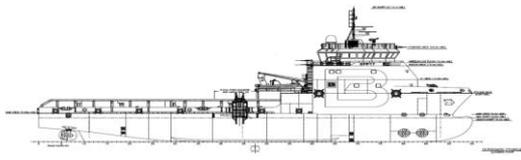
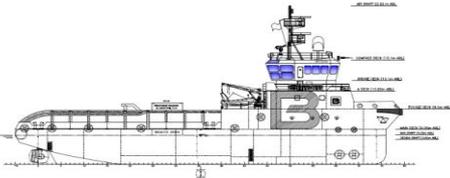
- Croissance/flotte moderne
 - Attraction du personnel
- Développement de compétences professionnelles clés / gestion de carrière
 - Engagement et rétention
- Forte culture de la sécurité
 - Responsabilité



Standardisation de la flotte

Industrialisation de la production du service – Réduction des coûts

Séries de navires pourvus d'équipements identiques

Série	Nombre		
<ul style="list-style-type: none"> PSV offshore profond Diesel électrique DPII 	$18 + 10 =$ 28	 <p>GPA 670</p>	 <p>SPP 35</p>
<ul style="list-style-type: none"> AHTS offshore continental Diesel électrique DPII 	$54 + 20 =$ 74	 <p>Bourbon Liberty 200</p>	 <p>Bourbon Liberty 300</p>
<ul style="list-style-type: none"> PSV offshore continental Diesel électrique DPII 	$22 + 10 =$ 32	 <p>Bourbon Liberty 100</p>	 <p>Bourbon Liberty 100L</p>
<ul style="list-style-type: none"> Maxi Utility Diesel électrique DPII 	20	 <p>Bourbon Liberty 010</p>	

BOURBON 2015 Leadership Strategy

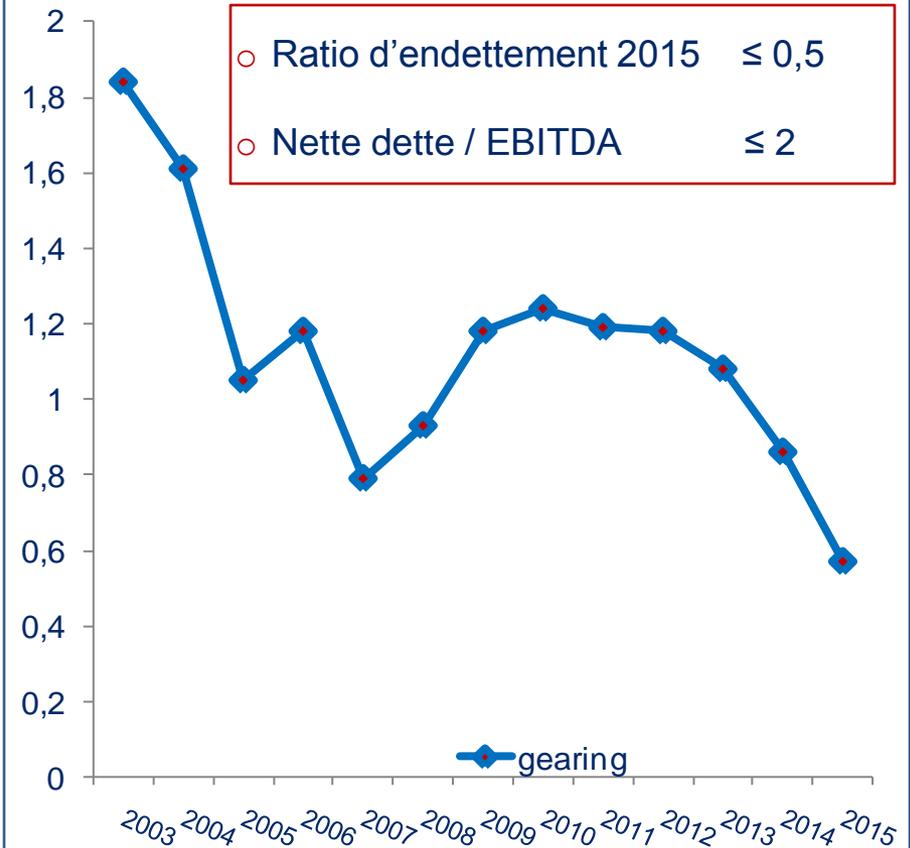
	BOURBON 2015	Horizon 2012
■ Croissance annuelle moyenne du CA Offshore	17%	21%
■ EBITDA / CA Offshore (en 2015)	45%	41%
■ EBITDA/Capitaux engagés (en 2015)	20%	18%
■ Taux de disponibilité de la flotte	> 95%	-
■ Indice des coûts opérationnels à taux constant (en 2015)	-4%	-

- Augmentation de 1% disponibilité navires → + 22 M€ EBITDA en 2015
- Diminution de 1% coûts d'exploitation → + 8 M€ EBITDA en 2015
- BOURBON 2015 est basé sur 1€ = 1,30 \$
 - ↘ 1 cent de \$/€ → 10 M€ EBITDA en 2015

Financement BOURBON 2015

- Cession de 500 M€ d'actifs, essentiellement dès 2010
- Au moins 75% du paiement des navires à la livraison
- Financement de 400M\$ par China Exim Bank sur 12 ans
- Maintien d'un dividende en progression

Réduction de l'endettement à partir de 2011



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

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



Compte de résultat 1^{er} semestre 2010

<i>En millions d'euros</i>	S1 2010	S1 2009	Variation %
Chiffre d'Affaires	490,4	468,4	4,7%
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)	168,5	172,9	(2,5)%
Résultat d'Exploitation (EBIT)	39,4	113,7	(65,3)%
Résultat Financier	13,8	(18,7)	ns
Résultat Courant avant impôts	53,2	95,0	(44,0)%
Impôt sur les sociétés	(10,0)	(5,7)	76,7%
Quote-part des sociétés en équivalence	-	-	
Résultat Net avant plus-values sur cessions de titres et résultat net des activités abandonnées	43,2	89,4	(51,6)%
Résultat net des activités abandonnées	(1,5)	1,2	ns
Plus-values nettes sur cessions de titres	-	-	
Résultat Net	41,8	90,5	(53,9)%
Intérêts minoritaires	(0,7)	(8,3)	(91,4)%
Résultat Net Part du Groupe (RNPG)	41,0	82,3	(50,1)%

Bilan simplifié – 30 juin 2010

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2010	31 déc 2009		30 juin 2010	31 déc 2009
ACTIF			PASSIF		
			Capitaux propres	1 517	1 487
Immobilisation corporelles nettes	2 900	3 096	Dettes financières > 1 an	1 416	1 450
Autres actifs non-courants	103	78	Autres passifs non courants	122	63
TOTAL ACTIFS NON-COURANTS	3 003	3 174	TOTAL PASSIFS NON-COURANTS	1 538	1 513
Autres actifs courants	487	435	Dettes financières < 1 an	776	453
Disponibilités	168	153	Autres passifs courants	313	309
TOTAL ACTIFS COURANTS	655	588	TOTAL PASSIFS COURANTS	1 089	762
Actifs non courants détenus en vue de la vente	519	-	Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente	33	-
TOTAL ACTIF	4 177	3 762	TOTAL PASSIF	4 177	3 762

Dettes nettes **2 033**

Capitaux engagés **3 560**

Tableau des flux de trésorerie – 1^{er} semestre 2010

En millions d'euros

Cash net au 31 décembre 2009	(69)
Flux des activités opérationnelles	108
Flux des activités d'investissements	(263)
<i>dont Investissements corporels</i>	<i>(317)</i>
Flux des activités de financement (y.c. incidence de change)	55
<i>dont Dividendes payés aux actionnaires BOURBON</i>	<i>(59)</i>
Cash net au 30 juin 2010	(169)
Variation de la Trésorerie nette	(100)

Chiffre d'affaires par Division – 1^{er} semestre 2010

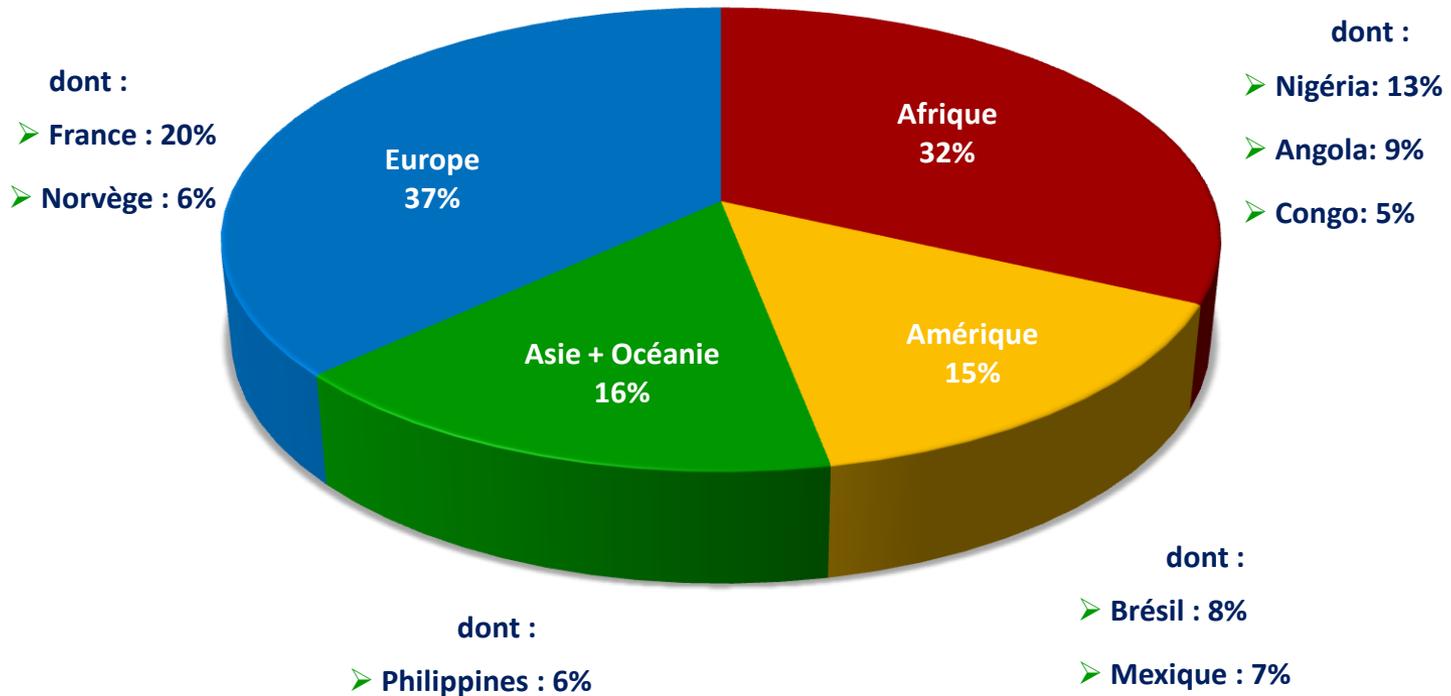
En millions d'euros

Division Offshore	403,8
■ Afrique	258,0
■ Europe & Moyen Orient-Inde	61,2
■ Asie	40,1
■ Amériques	44,5
Division Vrac	86,3
■ Navires en propriété	44,5
■ Navires affrétés	41,8
Corporate	0,2
BOURBON	490,4

Division Offshore

Effectifs au 30 juin 2010

- Effectif total : 7 200 personnes – 85 % de navigants
- 94 % des effectifs de BOURBON
- 1 300 nouveaux collaborateurs en 1 an (+ 22 %)
- 720 nouveaux collaborateurs au 1^{er} semestre 2010 (+ 11 %)



Division Offshore

Livraisons attendues

Nombre de navires	Livraisons S2-2010	Livraisons 2011	Livraisons 2012 → 2013	TOTAL
Crewboats	19	14		33
	34,2	31,6		65,8
Navires Supply	15	21	30	66
	193,9	300,5	428,3	922,7
Navires IMR	3	5	4	12
	95,8	208,4	166,4	470,6
TOTAL	37	40	34	111
	323,9	540,5	594,7	1 459,1

Division Offshore

Couverture contractuelle au 30 juin 2010

	Contrats de durée	Contrats court terme	En construction non contractés	TOTAL
Marine Services				
Crewboats	144	96	30	270
Navires supply profond	47	23	7	77
Navires supply continental	38	29	58	125
Total Marine Services	229	148	95	472
Subsea Services				
Navires IMR	12	3	12	27
ROV	2	9	2	13
TOTAL OFFSHORE	241	151	107	499
ROV	2	9	2	13

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.



BOURBON

