

## Bonne résistance de l'excédent brut d'exploitation à 168,5 millions d'euros

### Le résultat net part du groupe s'élève à 41 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010

« L'activité de BOURBON est focalisée sur les services maritimes à l'offshore pétrolier et nous avons rapidement augmenté notre flotte en prenant livraison d'un navire Supply tous les 12 jours. Le marché de l'offshore pétrolier est en bas de cycle, avec des taux moyens journaliers en baisse depuis la fin de l'année 2008 qui sont restés faibles durant le premier semestre 2010 », déclare **Jacques de Chateauvieux, Président Directeur Général de BOURBON.**

« De par sa flotte innovante et à forte productivité, susceptible de faire baisser les coûts des clients, BOURBON a maintenu ce semestre un taux d'utilisation de ses navires satisfaisant, à près de 80%. Dans ce marché défavorable, la baisse de l'excédent brut d'exploitation s'explique, notamment, par la faible progression du chiffre d'affaires et la croissance des coûts d'exploitation liée au nombre important de navires entrés en flotte. Par ailleurs, la croissance des amortissements et la charge d'impairment des 16 vraquiers, dont les cessions sont destinées à financer le plan « BOURBON 2015 Leadership Strategy », se traduisent par un résultat opérationnel en fort retrait.

Au vu du succès de la flotte BOURBON auprès des clients, BOURBON sera parmi les premiers à bénéficier de la reprise du marché offshore, déjà perceptible et qui devrait se renforcer tout au long de l'année 2011. Nous sommes ainsi confiants dans la bonne réalisation des objectifs du nouveau plan BOURBON 2015. »

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2010</b>	<b>S2 2009</b>	<b>S1 2009</b>	<b>Variation S1 2010 /S1 2009</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>490,4</b>	<b>461,4</b>	<b>468,4</b>	<b>+4,7%</b>
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	146,6	164,9	171,9	(14,7)%
Plus-values	22,0	0,2	1,0	
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>168,5</b>	<b>165,2</b>	<b>172,9</b>	<b>(2,5)%</b>
Charge d'impairment	(34,3)	-	-	
Autres amortissements & Provisions	(94,8)	(72,3)	(59,2)	
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>39,4</b>	<b>92,8</b>	<b>113,7</b>	<b>(65,3)%</b>
Résultat financier	13,8	(13,9)	(18,7)	
Impôts	(10,0)	(3,3)	(5,7)	
Résultat des activités abandonnées et plus-values sur participations cédées	(1,5)	5,4	1,2	
Intérêts minoritaires	(0,7)	(8,0)	(8,3)	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>41,0</b>	<b>73,1</b>	<b>82,3</b>	<b>(50,1)%</b>

Le chiffre d'affaires du premier semestre de BOURBON s'élève à 490,4 M€, en progression de 4,7% **par rapport au premier semestre 2009**, du fait de l'augmentation du chiffre d'affaires de la Division Vrac et du maintien de celui de la Division Offshore, dans des conditions de marché dégradées.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) s'élève à 168,5 M€, soit une baisse limitée à 2,5% par rapport au premier semestre 2009, grâce aux plus-values réalisées sur les vraquiers vendus au cours du semestre. Hors plus-values, l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) atteint 146,6 M€, en diminution de 14,7%.

La baisse du résultat opérationnel de 65,3% à 39,4 M€ s'explique par une augmentation des amortissements, liés à la croissance des flottes Offshore et Vrac ainsi qu'à la constatation d'une charge d'impairment de 34,3 M€, suite à l'accord de cession de 16 vraquiers.

Le résultat financier positif du semestre, malgré l'accroissement de l'endettement, reflète la valorisation des instruments financiers et un écart de change positif.

Le résultat net part du groupe se monte à 41,0 M€, en baisse de 50,1% par rapport à la même période de l'année précédente.

**Par rapport au deuxième semestre 2009**, le chiffre d'affaires augmente de 6,3% pour les mêmes raisons : augmentation de la Division Vrac et bonne résistance de la Division Offshore. De même, la baisse de 11,1% de l'EBITDA hors plus-values reflète notamment les conditions défavorables du marché offshore et la croissance des coûts d'une flotte en développement.

## ▪ DIVISION OFFSHORE

La Division Offshore, qui a pris livraison de 66 unités au cours des douze derniers mois, affiche un taux d'utilisation de 79,5% au premier semestre 2010 contre 80,5% au cours du semestre précédent et 86,4% durant le premier semestre 2009. Cette bonne résistance confirme l'accueil très favorable réservé aux nouveaux navires BOURBON dans un marché plus difficile.

**Par rapport au premier semestre 2009**, le chiffre d'affaires des navires BOURBON a ainsi progressé de 6,5%, à 387,3 M€, alors que le chiffre d'affaires des navires affrétés a baissé de 27 M€.

Au global, le chiffre d'affaires du premier semestre de la Division Offshore est quasiment stable d'une année sur l'autre à 403,8 M€.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) diminue de 20,2%, à 125,7 M€, les coûts d'exploitation ayant progressé sous l'effet conjugué de nombreuses entrées en flotte de nouveaux navires et de repositionnement de navires sortants de contrat plus nombreux qu'auparavant.

Le résultat opérationnel est en baisse de 60,8%, à 40,9 M€, du fait de la progression des amortissements de navires.

**Par rapport au deuxième semestre 2009**, le chiffre d'affaires a résisté dans un marché défavorable. Le chiffre d'affaires des navires BOURBON progresse de 3,2%, alors que celui des navires affrétés baisse de 10,2 M€.

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2010</b>	<b>S2 2009</b>	<b>S1 2009</b>	<b>Variation S1 2010 /S1 2009</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>403,8</b>	<b>402,2</b>	<b>407,7</b>	<b>(0,9)%</b>
<i>dont navires BOURBON</i>	387,3	375,5	363,8	+6,5%
<i>dont navires affrétés</i>	16,5	26,7	43,8	(62,3)%
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	<b>125,7</b>	<b>154,2</b>	<b>157,5</b>	<b>(20,2)%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>31,1%</i>	<i>38,3%</i>	<i>38,6%</i>	
Plus-values	-	0,5	1,2	
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>125,7</b>	<b>154,7</b>	<b>158,7</b>	<b>(20,8)%</b>
Amortissements & Provisions	(84,8)	(65,2)	(54,3)	
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>40,9</b>	<b>89,5</b>	<b>104,4</b>	<b>(60,8)%</b>

## Activité Marine Services

Sur le semestre, dans un marché dégradé, le chiffre d'affaires de l'Activité Marine Services réalisé par la flotte détenue en propre atteint 319,4 M€, en croissance de 5,6% par rapport **au premier semestre 2009**. L'activité des navires affrétés est en nette diminution, avec un chiffre d'affaires en baisse de 30,6 M€.

L'excédent brut d'exploitation diminue de 25,8% à 98,8M€ par rapport au premier semestre 2009, du fait de la dégradation des conditions du marché et de la hausse des coûts liés notamment à la croissance de la flotte.

Le taux d'utilisation des navires Supply est de 82,9% contre 87,4% au deuxième semestre 2009, et 91,7% au premier semestre 2009.

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2010</b>	<b>S2 2009</b>	<b>S1 2009</b>	<b>Variation S1 2010 /S1 2009</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>324,5</b>	<b>323,2</b>	<b>338,2</b>	<b>(4,0)%</b>
<i>dont navires BOURBON</i>	319,4	309,5	302,5	+5,6%
<i>dont navires affrétés</i>	5,1	13,7	35,7	(85,7)%
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	<b>98,8</b>	<b>122,5</b>	<b>132,0</b>	<b>(25,2)%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>30,4%</i>	<i>37,9%</i>	<i>39,0%</i>	
Plus-values	-	0,5	1,2	
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>98,8</b>	<b>123,1</b>	<b>133,2</b>	<b>(25,8)%</b>

## Activité Subsea Services

Sur le semestre, le chiffre d'affaires de l'Activité Subsea Services progresse de 14,3%, à 79,3 M€, par rapport **au premier semestre 2009**, du fait notamment de la croissance de la flotte BOURBON.

La bonne résistance du niveau d'excédent brut d'exploitation, à 26,9 M€, soit +5,5%, est le reflet d'une contractualisation des navires sur des périodes plus longues que dans la marine de service.

Le taux d'utilisation des navires IMR atteint 85,4%, contre 89,7% au deuxième semestre 2009, et 86,6% au premier semestre 2009.

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2010</b>	<b>S2 2009</b>	<b>S1 2009</b>	<b>Variation S1 2010 /S1 2009</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>79,3</b>	<b>79,0</b>	<b>69,4</b>	<b>+14,2%</b>
<i>dont navires BOURBON</i>	67,9	66,0	61,3	+10,8%
<i>dont navires affrétés</i>	11,4	13,0	8,1	+40,1%
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	<b>26,9</b>	<b>31,6</b>	<b>25,5</b>	<b>+5,6%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>34,0%</i>	<i>40,1%</i>	<i>36,7%</i>	
Plus-values	-	-	-	
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>26,9</b>	<b>31,6</b>	<b>25,5</b>	<b>+5,6%</b>

## ▪ DIVISION VRAC

Compte tenu des ventes de navires survenues en début d'année, l'excédent brut d'exploitation atteint 48,1 M€.

Le résultat opérationnel, après prise en compte des amortissements des navires détenus en propre et d'une charge d'impairment de 34,3 M€ sur les 16 vraquiers dont la cession a été décidée, s'élève à 4,2 M€ sur le semestre.

**Par rapport au deuxième semestre 2009**, le chiffre d'affaires augmente de 46,8%, du fait de l'augmentation de la flotte détenue en propre (+3 navires équivalents temps plein) et des affrètements, ainsi que du fait de l'amélioration des tarifs. L'excédent brut d'exploitation, hors plus-values, augmente de 58,4%.

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2010</b>	<b>S2 2009</b>	<b>S1 2009</b>	<b>Variation S1 2010 /S1 2009</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>86,3</b>	<b>58,8</b>	<b>60,5</b>	<b>+42,6%</b>
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	26,2	16,5	20,9	<b>+25,4%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>30,3%</i>	<i>28,1%</i>	<i>34,5%</i>	
Plus-values	22,0	-	-	
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>48,1</b>	<b>16,5</b>	<b>20,9</b>	<b>+130,7%</b>
Charge d'impairment	(34,3)	-	-	
Autres amortissements & Provisions	(9,6)	(6,4)	(3,7)	
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>4,2</b>	<b>10,1</b>	<b>17,2</b>	<b>(75,3)%</b>

## ▪ PERSPECTIVES

### Division Offshore

L'activité du marché offshore devrait connaître au cours du second semestre 2010 une reprise des investissements des pétroliers, dans l'exploration ainsi que dans la production et la maintenance. Cette reprise est déjà sensible en Afrique de l'Ouest et en Asie.

Le niveau d'exigence des clients en matière de sécurité et d'efficacité des navires de service offshore devrait renforcer leur préférence pour les flottes les plus modernes, au détriment des navires les plus anciens, et ce, notamment, en offshore continental. Dans ce contexte, BOURBON devrait être parmi les premiers à bénéficier d'une reprise du marché et ses navires devraient voir leur taux d'utilisation s'améliorer progressivement.

Enfin l'activité économique des pays émergents et le maintien des prix actuels du pétrole devraient soutenir les investissements et donc la demande future de navires.

### Division Vrac

L'accord de cession de 16 vraquiers, signé le 25 juin avec le groupe américain Genco Shipping & Trading Ltd, a été confirmé en juillet. A ce jour, 10 ventes de vraquiers ont déjà été réalisées, pour un prix de 332 millions de US dollars et 5 autres devraient suivre d'ici la fin de l'année, ce qui impactera logiquement le chiffre d'affaires et l'EBITDA de la Division Vrac. Le dernier navire sera cédé au 1<sup>er</sup> semestre 2011. A l'issue du programme de cession, la Division Vrac détiendra en propre un cimentier et continuera d'opérer en moyenne 10 à 12 vraquiers.

## **BOURBON 2015**

L'exécution du nouveau plan stratégique, annoncé le 25 juin dernier, a débuté. 39 navires Offshore ont été commandés ferme pour une valeur de 580 millions de US dollars. Le programme de cession d'actifs pour 500 M€, lancé avec l'accord de cession de 16 vraquiers à Genco Shipping & Trading Ltd, devrait se poursuivre avec la cession des titres encore détenus dans la société Sucrerie de Bourbon Tay Ninh.

Adossé à un programme d'investissement de 2 milliards de US dollars et à un financement approprié (cession d'actifs, prêt bancaire et modification très favorable des termes de paiement des navires pendant la construction), le plan « Bourbon 2015 Leadership Strategy » a pour objectifs sur la période 2011-2015 :

- une croissance moyenne annuelle du chiffre d'affaires Offshore de 17%,
- un taux de disponibilité de la flotte de plus de 95%,
- et en 2015, des ratios EBITDA/Chiffre d'affaires Offshore de 45% et EBITDA/capitaux employés de 20%.

L'effet combiné de la génération de cash-flow par les opérations, de la cession d'actifs en 2010 et de la nouvelle politique de paiement des navires devrait permettre un ratio d'endettement/fonds propres inférieur à 0,5 et un ratio dette nette/EBITDA inférieur à 2, d'ici 2015. BOURBON générerait ainsi des cash flows positifs à compter de 2013.

### **INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**

Les comptes du premier semestre 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 août 2010. Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

#### **Périmètre BOURBON**

Lors de l'annonce du nouveau plan « BOURBON 2015 Leadership Strategy », BOURBON a dévoilé son intention de céder 500M€ d'actifs, pour l'essentiel dès 2010. Comme indiqué lors de la publication du chiffre d'affaires du premier semestre 2010, le Groupe est confiant dans le fait que son projet de céder les actions qu'il détient encore dans la société Sucrerie de Bourbon Tay Ninh pourra se concrétiser dans un avenir proche. De ce fait et en application des normes IFRS, les éléments financiers liés aux opérations sucrières au Vietnam ont été reclassés en « résultats des activités destinées à être cédées » ; en particulier le résultat opérationnel de BOURBON est présenté hors activité sucrière au Vietnam, les chiffres 2009 ayant été retraités en conséquence.

### **CALENDRIER FINANCIER**

- |   |                 |
|---|-----------------|
| - Publication du chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2010                    | 9 novembre 2010 |
| - Publication du chiffre d'affaires du 4ème trimestre 2010 et de l'année 2010 | 9 février 2011  |
| - Présentation des résultats annuels 2010                                     | 16 mars 2011    |

# ANNEXE I

## Bilan simplifié

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2010	31/12/2009		30/06/2010	31/12/2009
			Capitaux Propres	1 517	1 487
Immobilisations 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
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>3 003</b>	<b>3 174</b>	<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>1 538</b>	<b>1 513</b>
Autres actifs courants	487	435	Dettes financières < 1 an	776	453
Disponibilités	168	153	Autres passifs courants	313	309
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>655</b>	<b>588</b>	<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	<b>1 089</b>	<b>762</b>
Actifs courants détenus en vue de la vente	519	-	Passifs non courants détenus en vue de la vente	<b>33</b>	-
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>4 177</b>	<b>3 762</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>4 177</b>	<b>3 762</b>

## ANNEXE II

### Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	<b>Premier semestre</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>41,8</b>	<b>90,5</b>
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>134,8</b>	<b>158,3</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles<sup>(*)</sup></b>	<b><u>108,2</u></b>	<b><u>154,2</u></b>
<b>Flux de trésorerie nets consommés par les activités d'investissement<sup>(*)</sup></b>	<b><u>(263,2)</u></b>	<b><u>(385,2)</u></b>
Dont acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(318,7)	(392,1)
Dont cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	71,0	3,0
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement<sup>(*)</sup></b>	<b><u>44,2</u></b>	<b><u>70,5</u></b>
Dont augmentation (diminution) des emprunts	137,1	139,6
Dont dividendes payés aux actionnaires du groupe	(58,9)	(47,9)
Dont intérêts financiers nets versés	(27,4)	(14,3)
<b>Incidence de la variation des taux de change</b>	<b>10,9</b>	<b>1,0</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie<sup>(*)</sup></b>	<b><u>(100,0)</u></b>	<b><u>(160,0)</u></b>
Trésorerie nette d'ouverture	(68,9)	24,7
Trésorerie nette de clôture	(168,8)	(135,3)
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie<sup>(*)</sup></b>	<b><u>(100,0)</u></b>	<b><u>(160,0)</u></b>

<sup>(\*)</sup> y compris activités abandonnées

## **A propos de BOURBON**

Avec 7 700 professionnels, une flotte détenue en propre de 403 navires et 116 navires en commande, BOURBON est actuellement présent dans plus de 30 pays.

BOURBON propose une large gamme de services maritimes à l'offshore pétrolier. Dans le cadre du nouveau plan « BOURBON 2015 Leadership Strategy », la compagnie investira 2 milliards de US\$ pour offrir aux clients pétroliers les plus exigeants une large flotte de 600 navires offshore innovants et à forte productivité pour continuer d'offrir, partout dans le monde, le plus haut standard de qualité de service, en toute sécurité.

BOURBON est également spécialisé dans le transport de marchandises en vrac et assure la protection du littoral français pour la Marine nationale.

Classé par ICB (Industry Classification Benchmark) dans le secteur "Services Pétroliers", BOURBON est coté sur Euronext Paris, Compartiment A, intégré au SRD et participe à la composition des indices SBF 120 et Dow Jones Stoxx 600.



## **Contacts**

### **Publicis Consultants / Relations Presse**

Jérôme Goer                      01 57 32 85 35                      jerome.goer@consultants.publicis.fr

### **BOURBON**

#### **Relations investisseurs - analystes - actionnaires**

Patrick Mangaud                      01 40 13 86 09                      patrick.mangaud@bourbon-online.com

#### **Direction de la Communication**

Christa Roqueblave                      01 40 13 86 06                      christa.roqueblave@bourbon-online.com

**Visionnez la conférence du 1er septembre en direct**

Connectez vous au Webcast à 8h50 sur  
[www.bourbon-online.com](http://www.bourbon-online.com)

Toutes les informations sur [www.bourbon-online.com](http://www.bourbon-online.com)

