



# BOURBON

Présentation actionnaires\_25 septembre 2015



# DISCLAIMER

---

*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.*

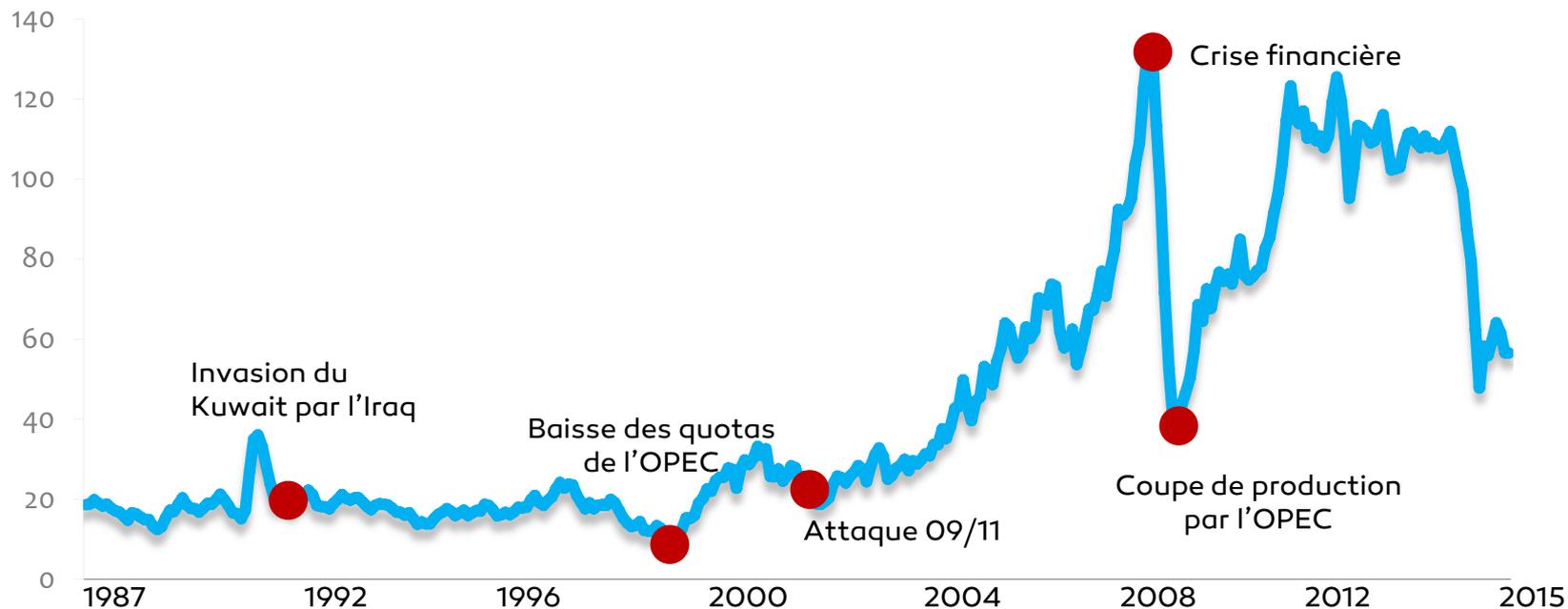
# **BOURBON EST LARGEMENT INFLUENCÉ PAR LE PRIX DU PETROLE**

---

- **Le prix du pétrole est avant tout un prix politique**
- **Les revenus du pétrole sont essentiels à l'équilibre des budgets des plus gros producteurs**
- **La baisse de production des champs existants va rendre une reprise des investissements incontournable**
- **La production de pétrole de schiste est là pour durer, mais n'a que peu d'influences sur la remontée des cours**
- **Les prévisions sont peu fiables compte tenu des très forts écarts observés**

# BOURBON EST LARGEMENT INFLUENCÉ PAR LE PRIX DU PETROLE

\_ Le prix du pétrole est avant tout un prix politique

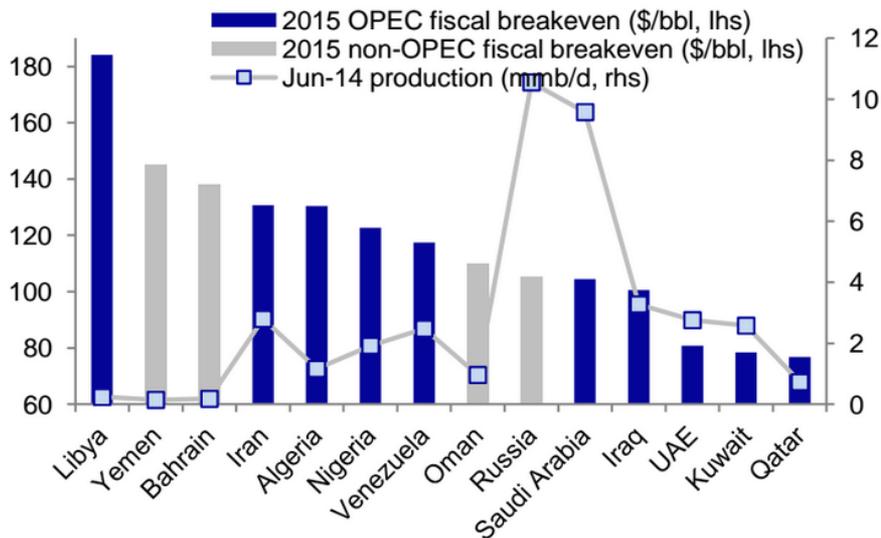


Source : IEA

# BOURBON EST LARGEMENT INFLUENCÉ PAR LE PRIX DU PETROLE

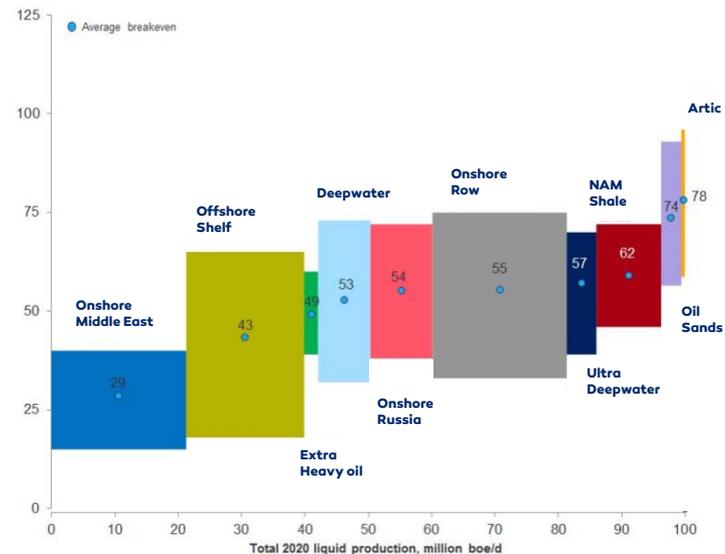
Les revenus du pétrole sont essentiels à l'équilibre des budgets des plus gros producteurs

### Seuil de rentabilité des pays producteurs (\$/bbl)



Source : IMF, Deutsche Bank

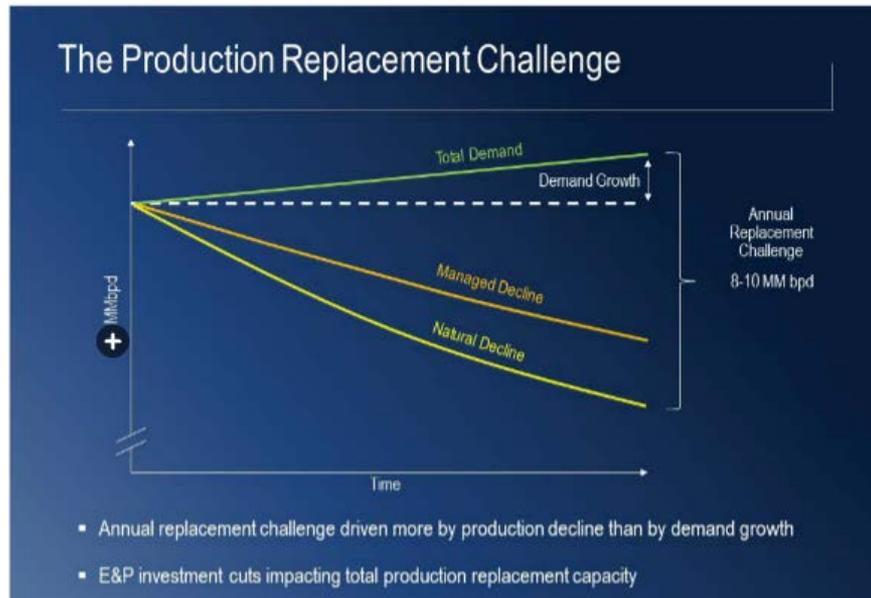
### Seuil de rentabilité de production (\$/bbl)



Source : Rydstad Energy

# BOURBON EST LARGEMENT INFLUENCÉ PAR LE PRIX DU PETROLE

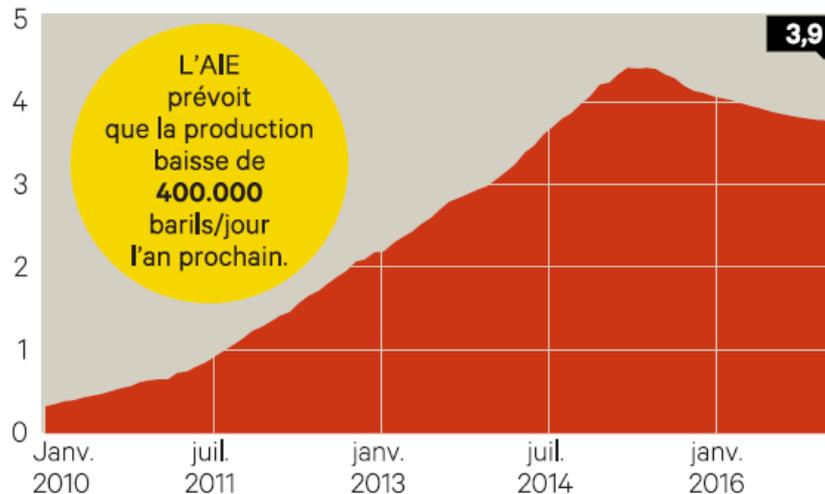
- La baisse de production des champs existants va rendre une reprise des investissements incontournable : la production de pétrole de schiste est là pour durer mais n'a que peu d'influence sur la remontée des cours



Source: Présentation Schlumberger

### La production américaine de pétrole de schiste

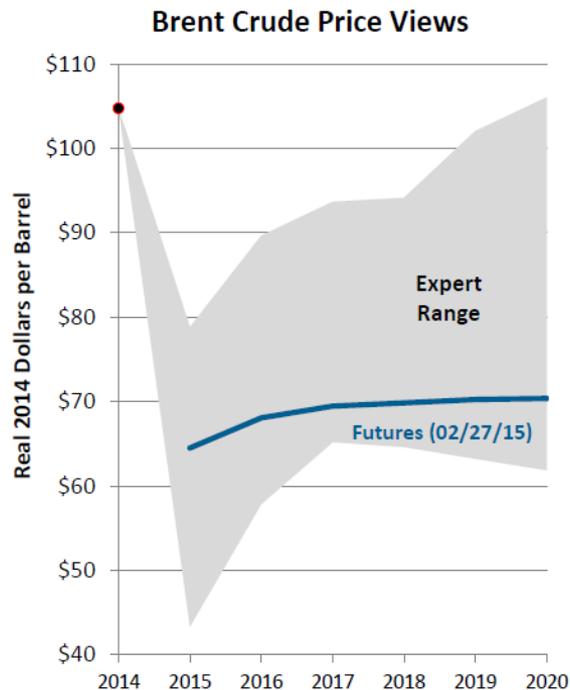
En millions de barils/jour



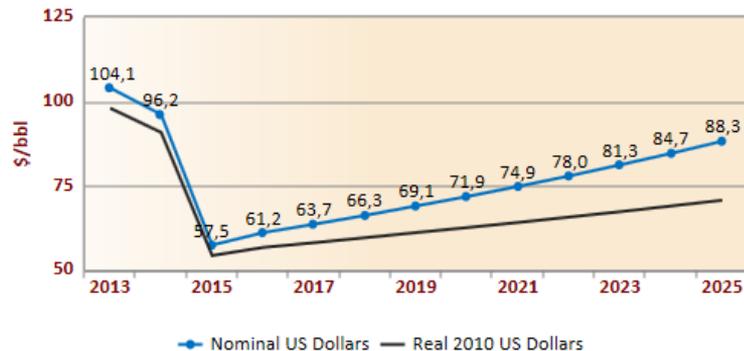
Source: Les Echos, AIE

# BOURBON EST LARGEMENT INFLUENCÉ PAR LE PRIX DU PETROLE

— Les prévisions sont peu fiables compte tenu des grands écarts observés



Source: Douglas Westwood



Source: World Bank Commodity Forecast Price data, July 2015



Source: IMF Commodity Price Forecasts, July 2015

# BOURBON DANS LE BAS DU CYCLE

---

- **BOURBON a la plus grande capacité de résistance aux conditions de marché défavorables par rapport à ses concurrents**
- **BOURBON se focalise sur ce qu'il peut contrôler : excellence opérationnelle et baisse des coûts**
- **L'évolution relative du cours de bourse de BOURBON reste favorable, en dépit d'une baisse de 50% en un an**
- **BOURBON confirme dans ce contexte ses objectifs :**
  - › un dividende stable et en progression
  - › des ratios financiers d'endettements maintenus à des niveaux satisfaisants

# FACTEURS DE RÉSILIENCE DE BOURBON

---

Partenariats locaux  
et  
Diversification clients

Facteurs de résilience  
opérationnels

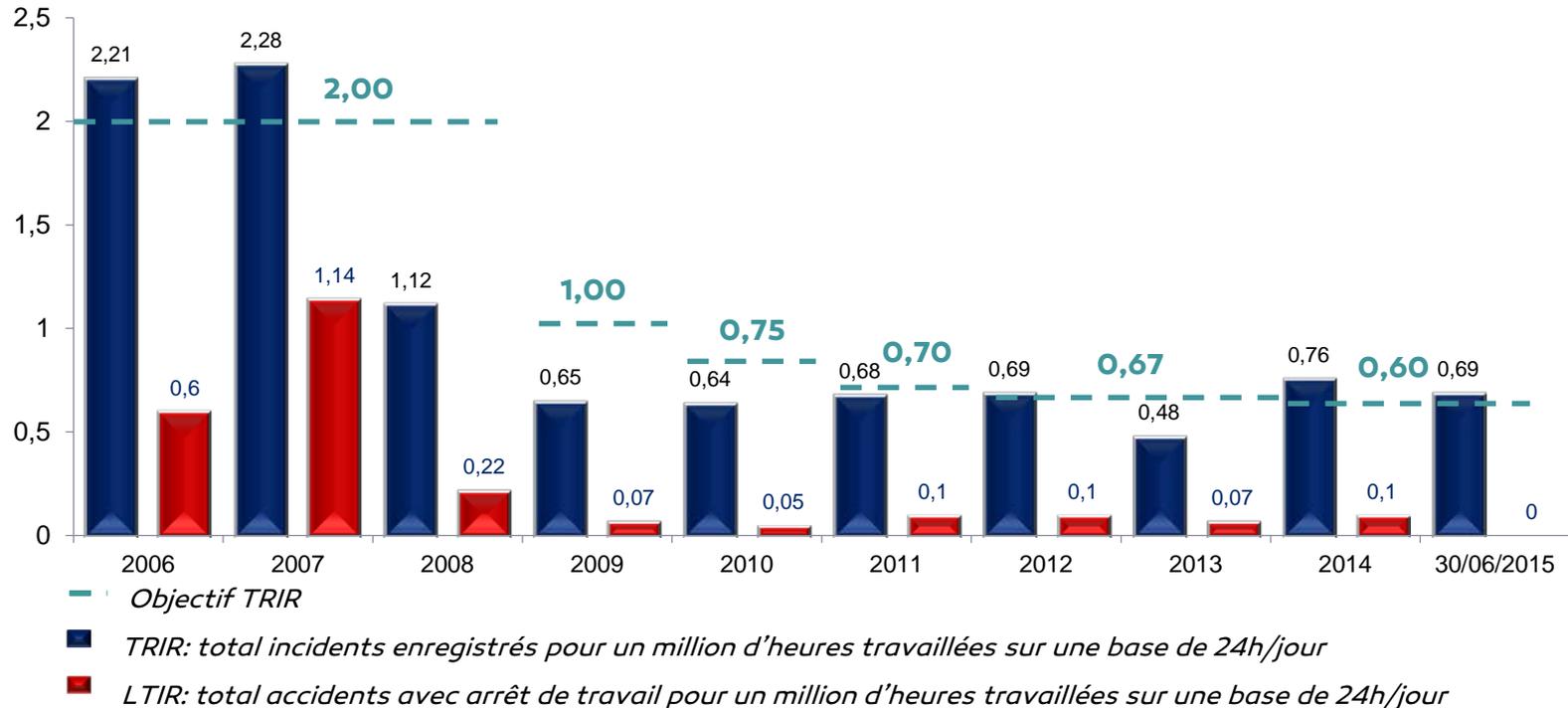
Excellence  
opérationnelle

Diversification  
par segment  
d'activité

Taux  
d'utilisation  
relatif

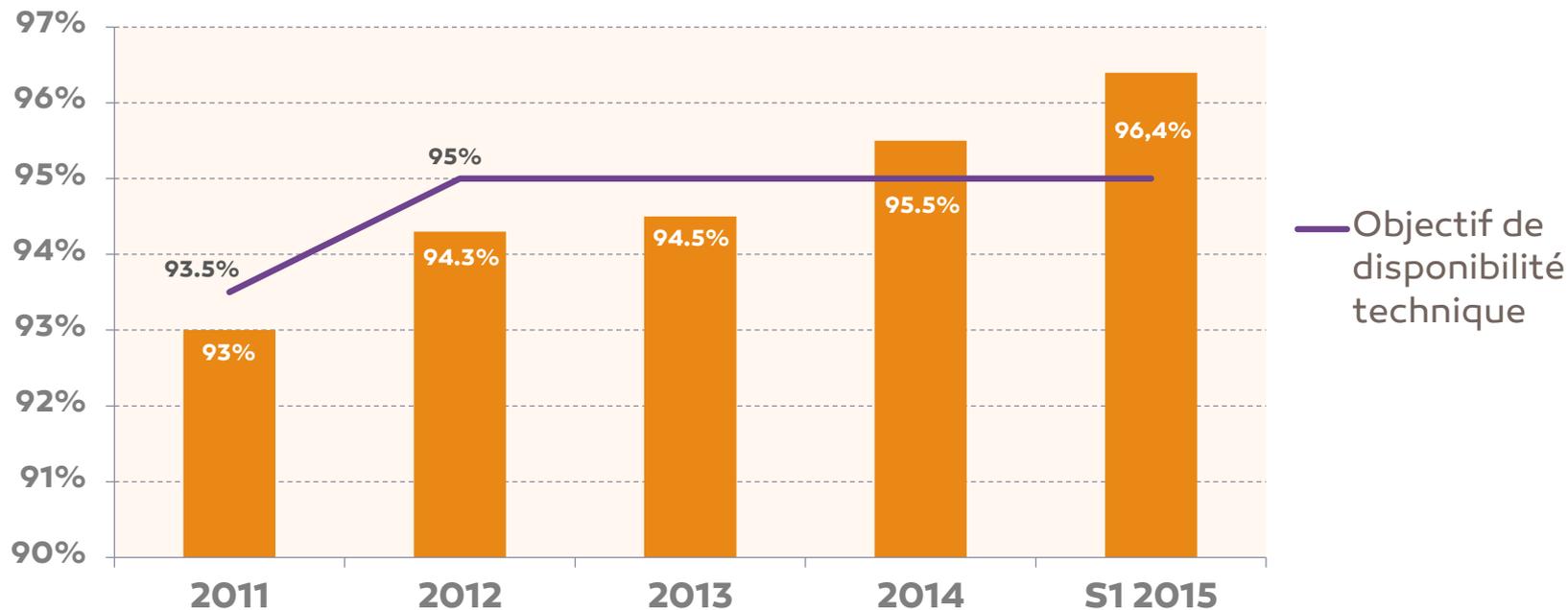
# FACTEURS DE RÉSILIENCE OPÉRATIONNELS

## Performances de Sécurité



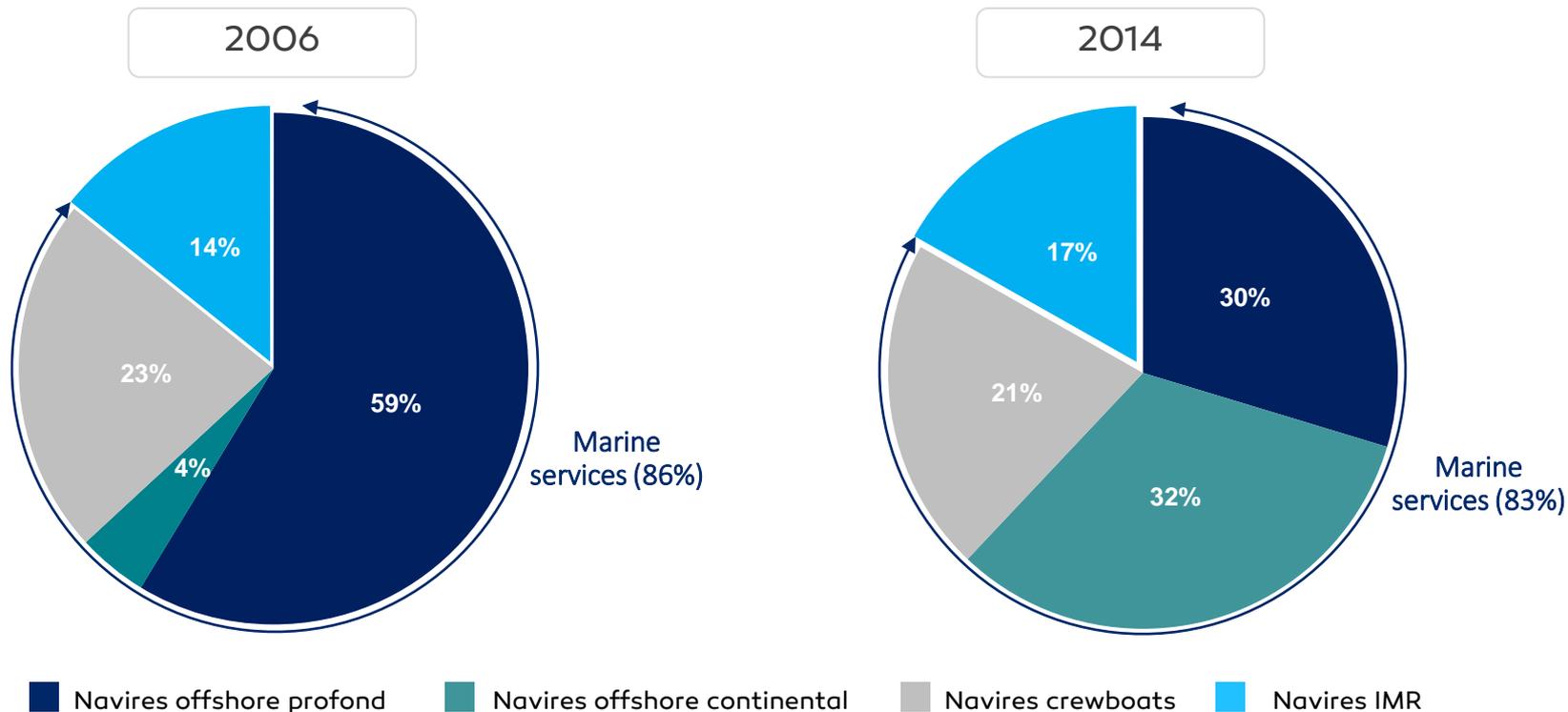
# FACTEURS DE RÉSILIENCE OPÉRATIONNELS

## Taux de disponibilité technique de la flotte BOURBON



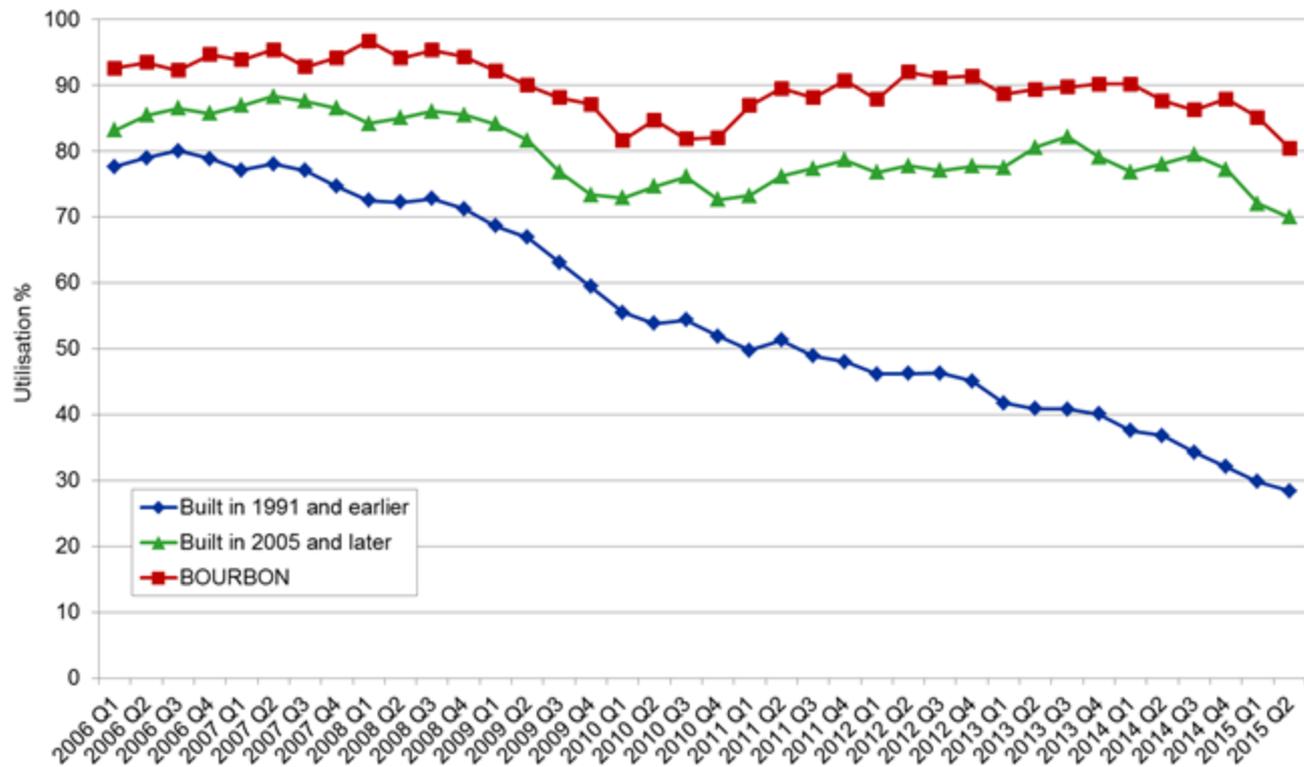
# FACTEURS DE RÉSILIENCE OPÉRATIONNELS

## Diversification des métiers



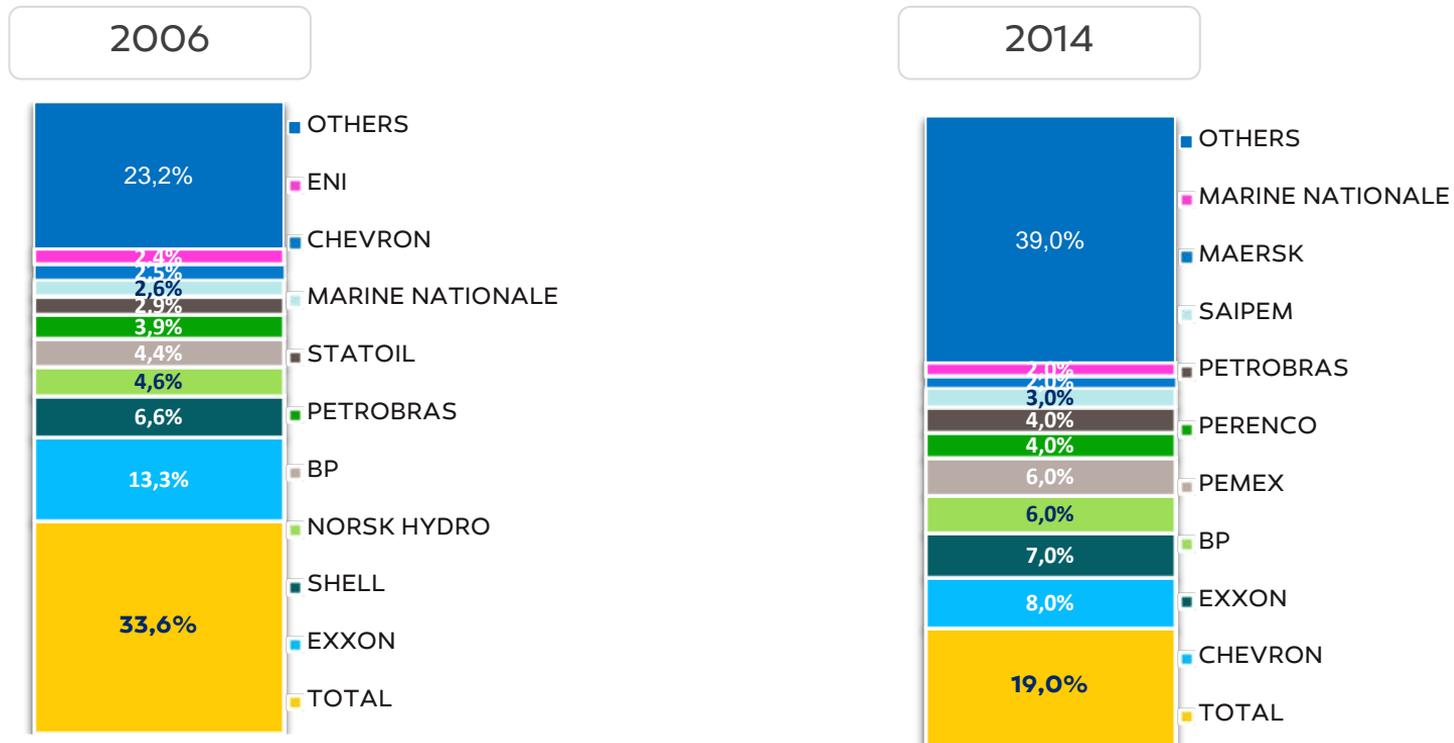
# FACTEURS DE RÉSILIENCE OPÉRATIONNELS

Taux d'utilisation relatif des navires supply / focus sur BOURBON



# FACTEURS DE RÉSILIENCE OPÉRATIONNELLS

## Diversification portefeuille clients de BOURBON



# FACTEURS DE RÉSILIENCE OPÉRATIONNELS

\_ Un réseau de partenaires unique dans l'industrie



# FACTEURS DE RÉSILIENCE DE BOURBON

---

Valeur du \$ et  
bas taux  
d'intérêt

Facteurs de résilience  
financiers

Maturité du  
business model  
et free cash flow

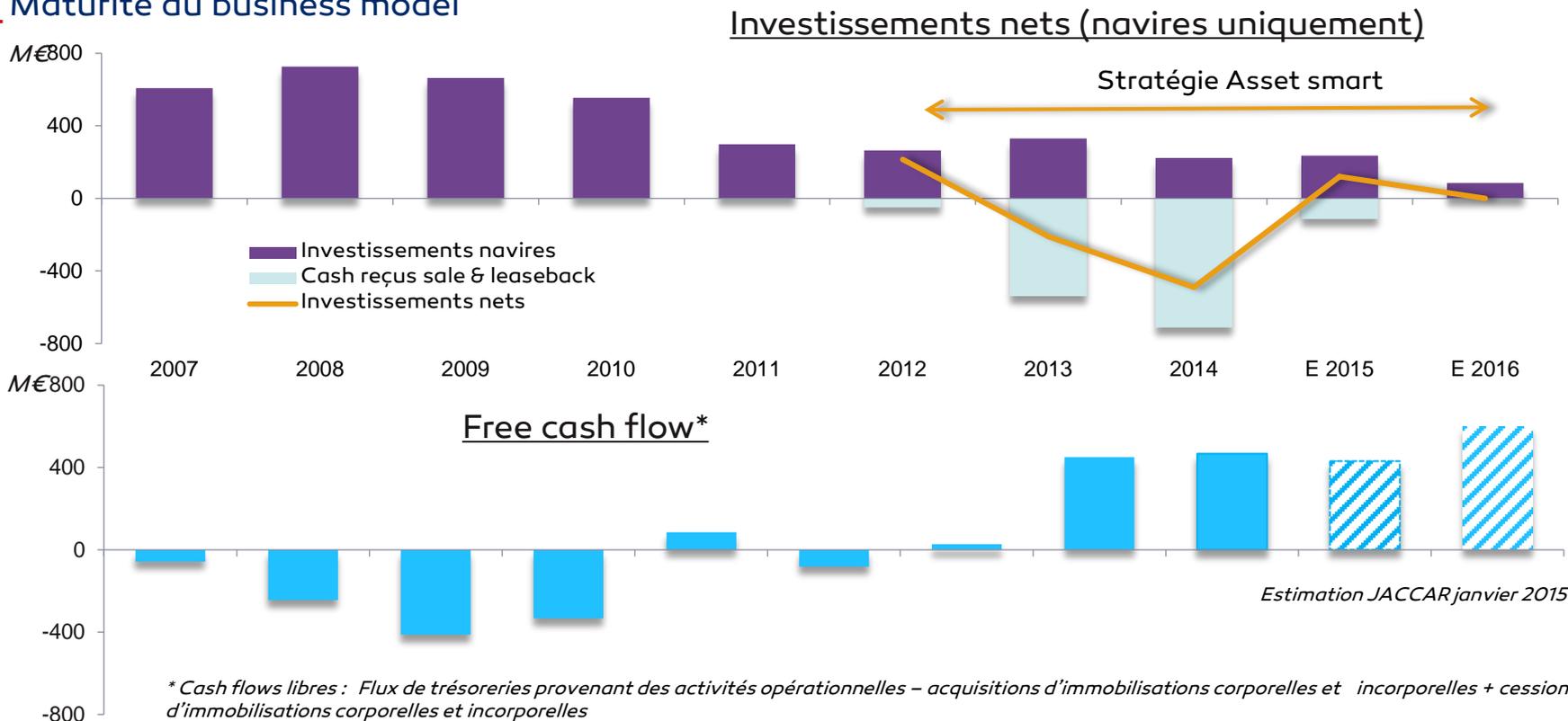
Discipline  
financière

« un actionnariat  
familial stable »

Montant dette  
nette

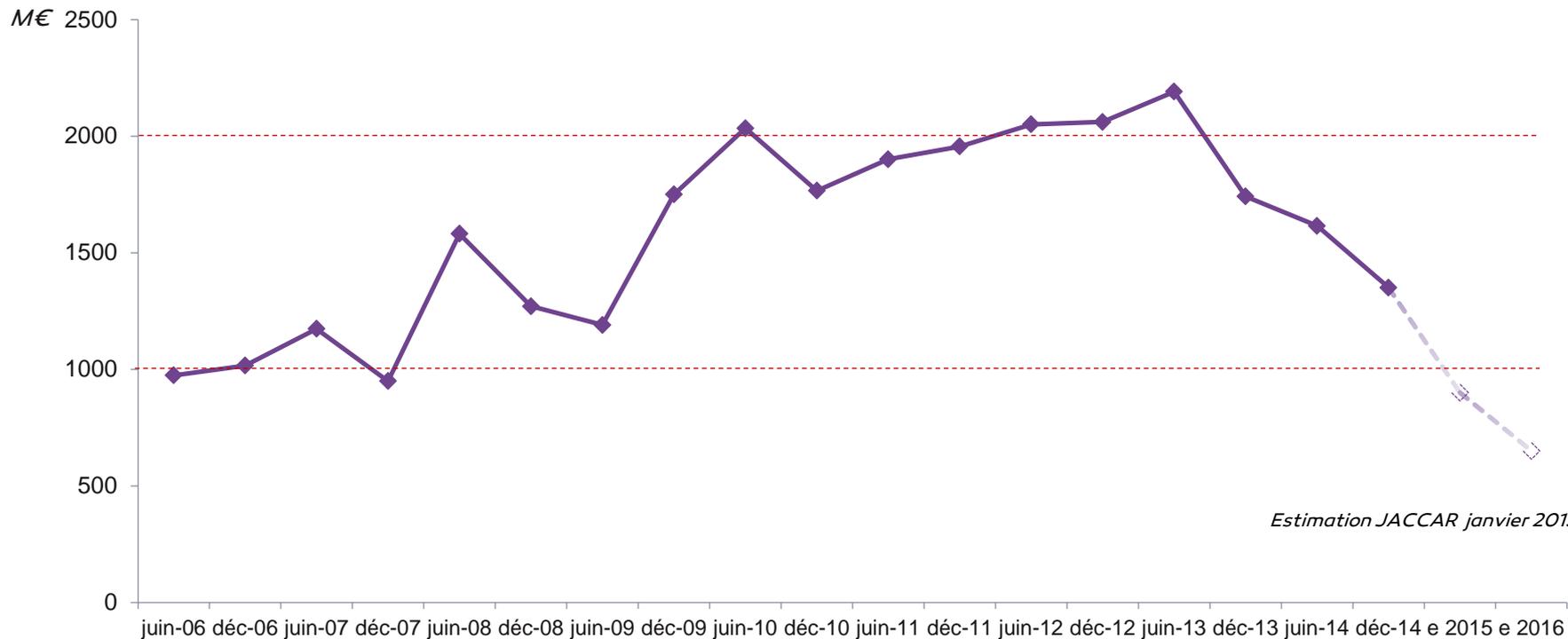
# FACTEURS DE RÉSILIENCE FINANCIERS

## Maturité du business model



# FACTEURS DE RÉSILIENCE FINANCIERS

## — Dette nette



# FACTEURS DE RÉSILIENCE FINANCIERS

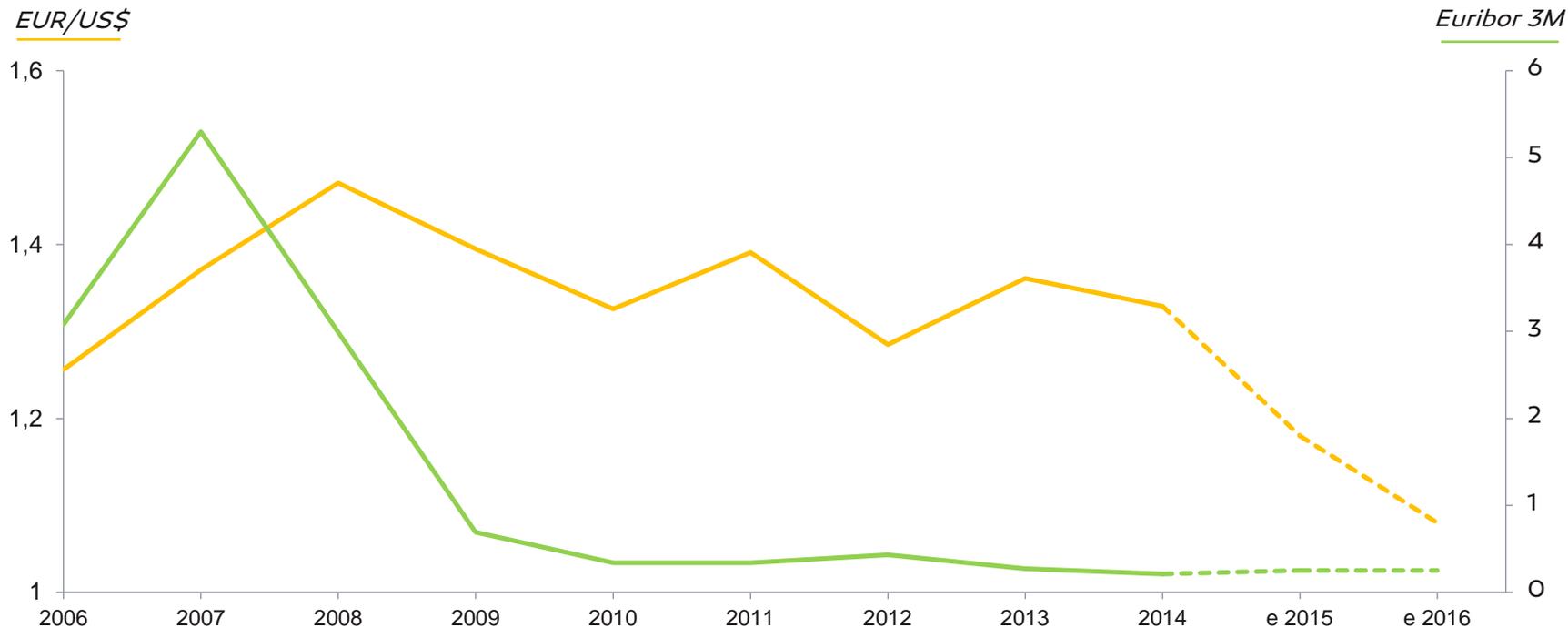
## Discipline financière

### Ratios BOURBON

	2006	Juin 2013	2014	Objectif
Dette /Capitaux propres	0,89	1,56	0,8	< 0.5
Dette/EBITDA	1,83	4,96	3,0	< 2
Loyers/EBITDAR	-	-	22%	30%

# FACTEURS DE RÉSILIENCE FINANCIERS

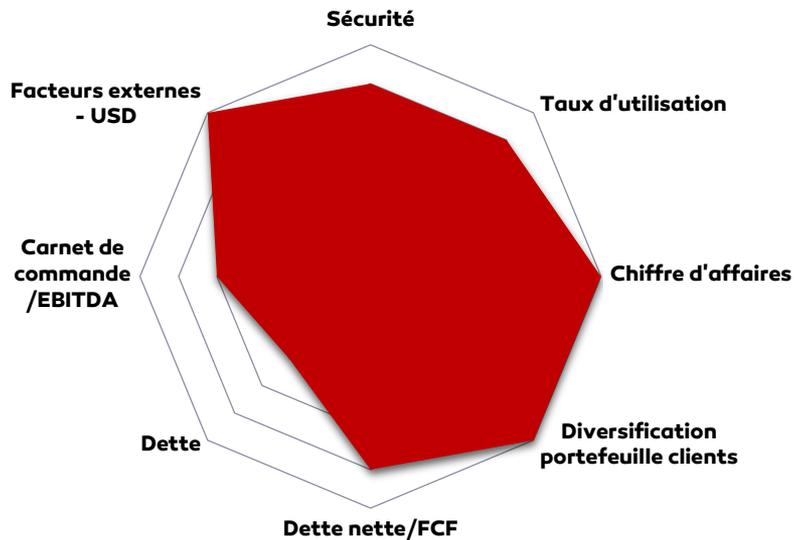
## Facteurs externes : taux de change & taux d'intérêt



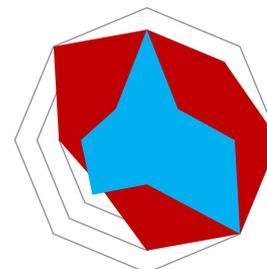
Estimation JACCAR janvier 2015

# FACTEURS DE RESILIENCE DE BOURBON

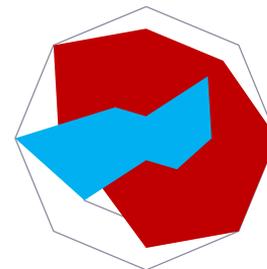
## Profil de BOURBON



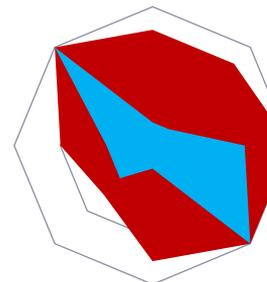
## BOURBON vs compétiteurs



Tidewater



Gulfmark

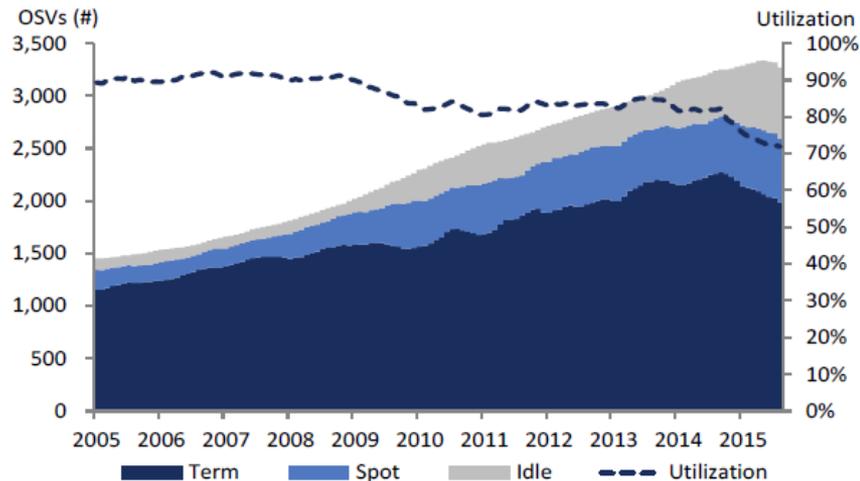


Farstad

Source : données publiques, estimations BOURBON

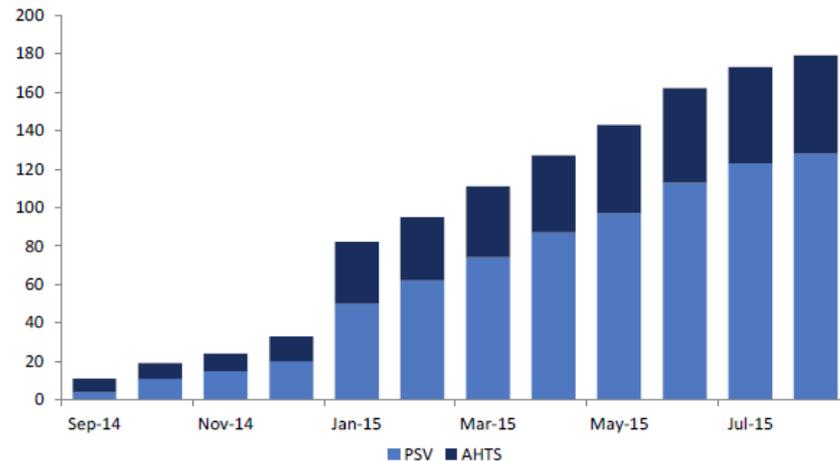
# BOURBON FACE AU MARCHÉ ENVIRONNANT

## Taux d'utilisation des OSV en baisse



Source : Pareto, IHSPetrodata, Farstad

## Nombre de navires désarmés en hausse



Taux d'utilisation navires supply (juin 2015 en moyenne)

BOURBON	Tidewater	GulfMark	Hornbeck
81.9%	68.8%	65-70%	60.5%

Source : IHSPetrodata, Bourbon, Sec filings

AHTS+PSV (Juillet 2015)  
# navires désarmés

% de la flotte

BOURBON

Tidewater

GulfMark

Hornbeck

Farstad

23

54

16

18

6

10%

21%

22%

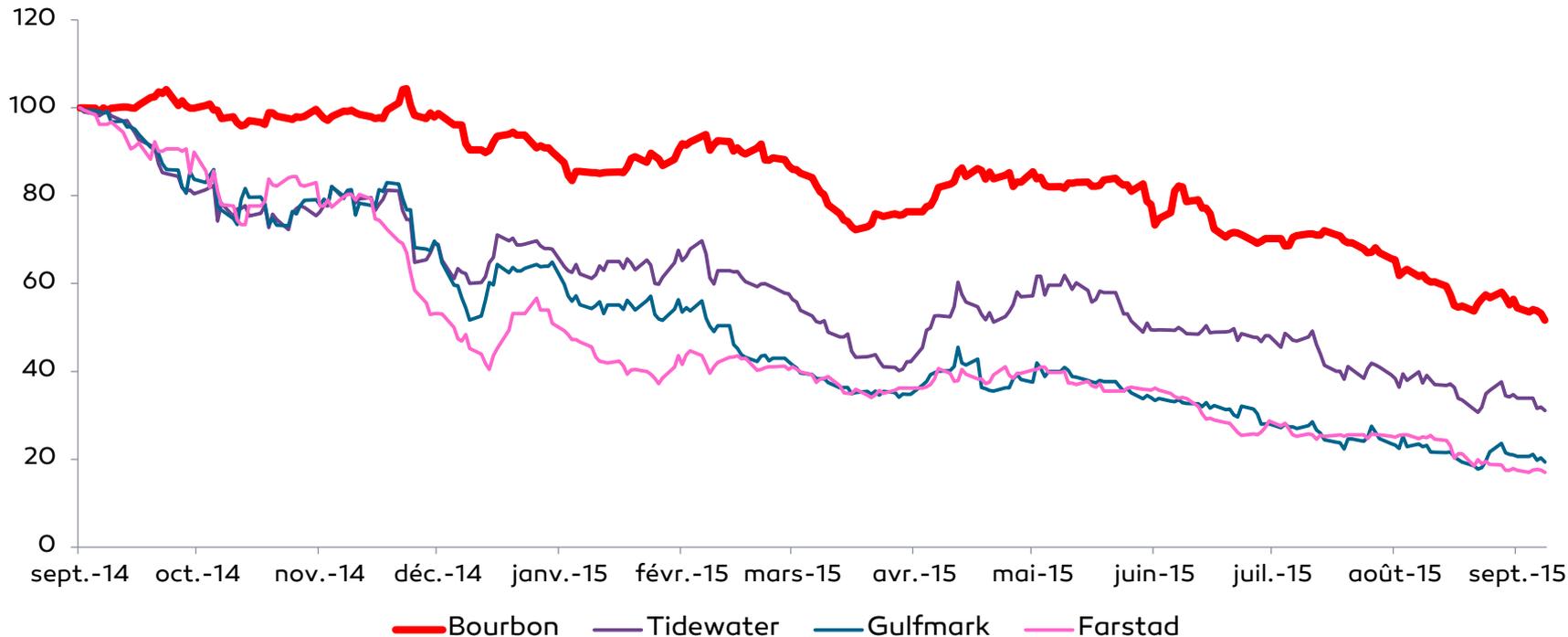
36%

11%

# BOURBON A BIEN RÉSISTÉ DANS CE CONTEXTE

Evolution des cours de bourse sur un an - BOURBON vs compétiteurs

Base 100



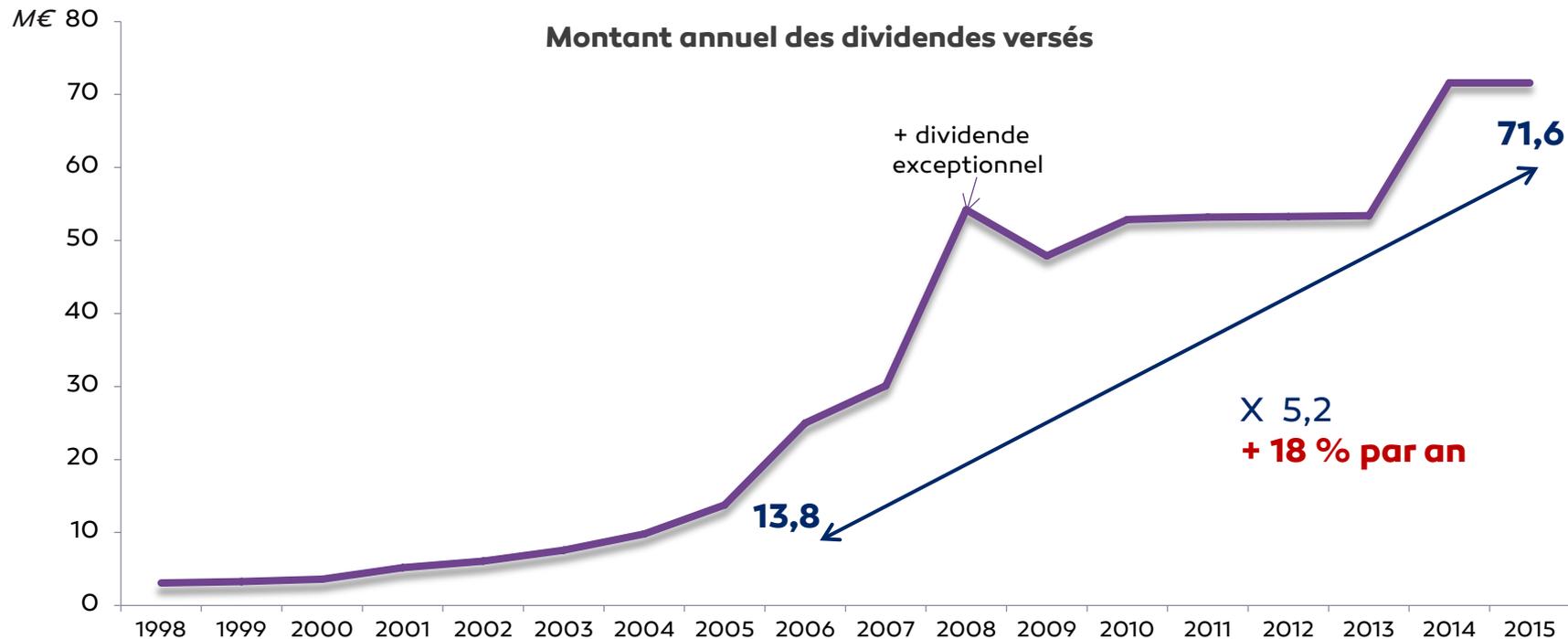
# BOURBON : QUELLES PERSPECTIVES ?

---

— La capacité d'une entreprise à payer un dividende repose sur :

- Les comptes sociaux. Ceux de BOURBON présentent un solde distribuable de 615 millions d'euros début 2015, soit près de 9 années de dividendes
  - Les cash flow prévisionnels, hors ventes de navires, pour les années à venir. Le dégagement de cash flow libre montre que BOURBON dispose du cash nécessaire après prise en compte de ses engagements (investissements, remboursements d'emprunts, frais financiers, taxes,...)
  - Un bon niveau d'activité : le point mort de BOURBON est très inférieur aux valeurs nécessaires à l'équilibre en cash, même en bas de cycle
- **L'objectif d'un dividende stable ou en légère croissance est totalement à la portée de BOURBON**

# BOURBON : LA DISCIPLINE DE DIVIDENDE A TOUJOURS ÉTÉ RESPECTÉE



# BOURBON : QUELLES PERSPECTIVES ?

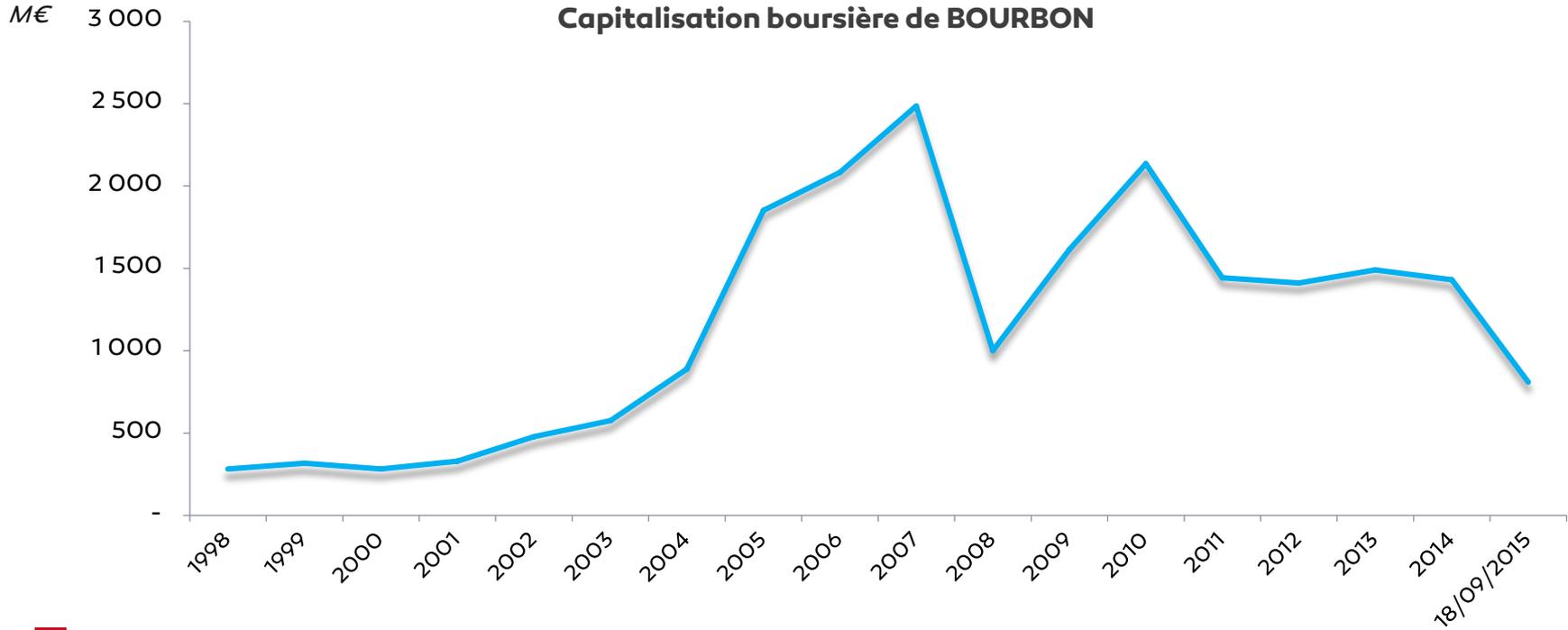
---

## BOURBON confirme sa politique de désendettement et de génération de cash flow libre du fait :

- D'un niveau élevé d'EBITDA après paiement des loyers, qui reflète la confiance des clients (taux d'utilisation) et la maîtrise des coûts (désarmement proactif des navires, baisse des frais généraux)
- D'une forte réduction des investissements en navires, d'une moyenne de **450 millions** ces 8 dernières années, à :
  - **85 millions** en 2016
  - **50 millions** en 2017
- De saisie d'opportunité de ventes de navires, avec ou non reprise en location longue durée, pour atteindre les objectifs d'endettement aussi tôt que possible :
  - 0,5 de ratio d'endettement (Dette nette / Fonds propres)
  - 2 x EBITDA

# BOURBON : CROISSANCE ET RENDEMENT SONT-ILS CONCILIAIBLES?

— Les actionnaires de BOURBON souhaitent une progression régulière du dividende et, lorsqu'ils doivent vendre, un prix qui reflète la valeur économique de l'entreprise : **la bourse peut-elle jouer ce rôle ?**



# CONCLUSION

---

- **BOURBON est bien armé pour traverser ce bas de cycle des marchés offshore et va continuer à renforcer sa capacité de résilience**
- **A court terme, BOURBON**
  - confirme sa politique de dividendes
  - confirme ses objectifs de désendettement et de structure financière pour le futur
- **Au-delà, BOURBON devra choisir entre diverses solutions possibles pour**
  - consolider la capacité de croissance régulière et significative de son dividende
  - rechercher une valorisation de l'entreprise en ligne, autant que faire se peut, avec sa valeur économique de long terme, et une forme de liquidité à ce prix