



**BOURBON**

Entre la mer et vous

Paris, le 26 août 2009,

## **De solides résultats au 1<sup>er</sup> semestre 2009 portés par la croissance de l'Offshore**

**EBITDA en hausse de 27,9%  
Résultat net part du groupe de 82,3 millions d'euros**

« Les bons résultats de BOURBON s'inscrivent positivement dans les perspectives tracées par le plan stratégique Horizon 2012. Ils illustrent l'impact favorable de la contractualisation à moyen-long terme des navires qui permet de lisser les conséquences des variations de marché », déclare Jacques de Chateaueux, Président Directeur Général de BOURBON. « Notre stratégie qui consiste à investir dans une flotte de navires offshore modernes pour faire baisser les coûts des clients se traduit, lors des périodes de moindre demande, par un taux d'utilisation qui reste élevé. »

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2009</b>	S1 2008	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>482,1</b>	<b>433,6</b>	<b>+11,2%</b>
Excédent brut d'exploitation hors plus-value	175,6	131,8	+33,2%
Résultat opérationnel hors plus-value	114,9	84,1	+36,6%
Plus-values	1,0	6,3	n.s
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>176,6</b>	<b>138,1</b>	<b>+27,9%</b>
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>115,9</b>	<b>90,4</b>	<b>+28,2%</b>
Résultat financier	(17,9)	(14,2)	+26,5%
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,0)	2,9	n.s
Impôts	(5,8)	(4,3)	+36,5%
Résultat des activités abandonnées et plus-values sur participations cédées	(1,6)	8,6	n.s
Intérêts minoritaires	(8,3)	(5,3)	n.s
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>82,3</b>	<b>78,2</b>	<b>+5,1%</b>

Les résultats du premier semestre 2009 reflètent la poursuite de la croissance organique dans la Division Offshore, laquelle mobilise 85% des capitaux engagés au 30 juin 2009.

Le chiffre d'affaires s'élève à 482,1 millions d'euros et progresse de 11,2% à taux de change courant par rapport au premier semestre 2008.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) augmente de 27,9% à 176,6 millions d'euros grâce à la croissance de la flotte de la Division Offshore et à un effet de change positif. Sur ce semestre, le groupe réalise des plus-values de cession pour un montant de 1 million d'euros contre 6,3 millions au premier semestre 2008.

Le résultat opérationnel atteint 115,9 millions d'euros, en progression de 28,2% par rapport au premier semestre 2008.

Le résultat net part du groupe se monte à 82,3 millions d'euros contre 78,2 millions d'euros au premier semestre 2008.

La rentabilité, mesurée par le ratio « EBITDA sur capitaux engagés moyens hors acomptes », s'élève à 18,1%, en ligne avec l'objectif de 18% annoncé pour l'année 2012 dans le cadre du plan stratégique.

## ▪ DIVISION OFFSHORE

Avec un chiffre d'affaires en croissance de 43,1% à 407,7 millions d'euros (+29,7% à taux de change constant), la Division Offshore réalise une performance significativement supérieure à l'objectif de croissance moyenne annuelle de 21% du plan Horizon 2012.

Le chiffre d'affaires réalisé par la flotte de navires détenus en propre est en croissance de 49,8% à 363,8 millions d'euros. Cette progression résulte notamment de la politique de contractualisation à moyen-long terme du groupe, du plein effet des navires mis en service en 2008 et des livraisons de 13 navires supply (dont 10 navires de la série Bourbon Liberty) sur le semestre.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) s'élève à 158,7 millions d'euros (+58,3%) ; le ratio EBITDA sur chiffre d'affaires progresse sensiblement d'une année sur l'autre grâce, entre autres, à la conjonction d'un effet dollar favorable et d'un effet mix positif (augmentation de la proportion de chiffre d'affaires réalisé avec la flotte détenue en propre).

Le résultat opérationnel qui comprend notamment la reprise d'une provision de 4 millions d'euros atteint 104,4 millions d'euros, soit un quasi-doublement par rapport au premier semestre 2008.

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2009</b>	S1 2008	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>407,7</b>	285,0	<b>+43,1%</b>
dont navires BOURBON	363,8	242,9	+49,8%
dont navires affrétés	43,8	42,1	+4,1%
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	<b>157,5</b>	94,0	<b>+67,6%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>38,6%</i>	<i>33,0%</i>	
Résultat opérationnel hors plus-values	<b>103,2</b>	46,5	<b>+121,9%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>25,3%</i>	<i>16,3%</i>	
Plus-values	1,2	6,3	n.s
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>158,7</b>	100,3	<b>+58,3%</b>
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>104,4</b>	52,8	<b>+97,7%</b>

## Activité Marine Services

Le chiffre d'affaires réalisé par la flotte de Marine Services détenue en propre a progressé de 53% d'une année sur l'autre, grâce notamment aux mises en service de nouveaux navires ces douze derniers mois (23 supply et 42 crewboats). Cette croissance confirme le succès des navires de nouvelle génération, la série des Bourbon Liberty, particulièrement appréciés des clients pour les économies de coûts logistiques qu'ils leur permettent de réaliser, dans un contexte de marché qui leur est moins favorable.

Bien que maintenu à un taux relativement élevé (91% en moyenne pour les supply), le taux d'utilisation moyen affiche une légère baisse, conséquence de la préférence actuelle des pétroliers pour les contrats court terme, et de la non-facturation des frais de transit des nouveaux navires acheminés du chantier vers leur zone d'opération.

L'excédent brut d'exploitation hors plus-value s'élève à 132 millions d'euros, en progression de 71% par rapport à l'année précédente.

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2009</b>	S1 2008	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>338,2</b>	228,7	<b>+47,9%</b>
dont navires BOURBON	302,5	197,7	+53,0%
dont navires affrétés	35,7	31,0	+15,3%
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	<b>132,0</b>	77,1	<b>+71,2%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>39,0%</i>	<i>33,7%</i>	
Plus-values	1,2	6,3	n.s
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>133,2</b>	83,4	<b>+59,7%</b>

## Activité Subsea Services

Le chiffre d'affaires réalisé avec la flotte de Subsea Services détenue en propre a progressé de 35,8%, bénéficiant notamment du plein effet des 2 mises en service de navires IMR en 2008 et d'un effet dollar favorable.

Bien qu'elle ait été réduite d'une année sur l'autre, l'activité des navires affrétés demeure, en proportion, plus importante qu'en Marine Services.

L'excédent brut d'exploitation s'élève à 25,5 millions d'euros, en hausse de 50,9% par rapport à l'année précédente.

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2009</b>	S1 2008	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>69,4</b>	56,3	<b>+23,3%</b>
dont navires BOURBON	61,3	45,2	+35,8%
dont navires affrétés	8,1	11,2	-27,0%
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	<b>25,5</b>	16,9	<b>+50,9%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>36,7%</i>	<i>30,0%</i>	
Plus-values	-	-	n.s
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>25,5</b>	16,9	<b>+50,9%</b>

## ▪ DIVISION VRAC

Le marché du transport de vrac a été marqué par l'effondrement des taux de fret (-75% sur le Baltic Supramax Index par rapport au premier semestre 2008), très partiellement compensé par le raffermissement du dollar. Dans ce contexte, BOURBON a vu son chiffre d'affaires baisser de 54,6% à 60,5 millions d'euros, la stratégie d'engagement dans la durée auprès des clients permettant d'étaler dans le temps l'impact des variations du marché.

Au cours du semestre, la flotte détenue en propre par la Division Vrac s'est renforcée suite à la mise en service de 3 vraquiers Supramax et d'un navire cimentier. Elle comptait ainsi 9 unités à fin juin. Par ailleurs, par prudence dans le contexte actuel, BOURBON a diminué le nombre de navires affrétés. La proportion de chiffre d'affaires réalisé par la flotte détenue en propre s'en est trouvée augmentée ; le ratio « EBITDA sur chiffre d'affaires » s'est ainsi amélioré à 34,5%.

L'excédent brut d'exploitation de la Division s'est élevé à 20,9 millions d'euros, pour un résultat opérationnel à 17,2 millions d'euros.

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2009</b>	S1 2008	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>60,5</b>	133,4	<b>-54,6%</b>
Excédent brut d'exploitation hors plus-values <i>En % du chiffre d'affaires</i>	<b>20,9</b> <i>34,5%</i>	38,8 <i>29,1%</i>	<b>-46,2%</b>
Résultat opérationnel hors plus-values <i>En % du chiffre d'affaires</i>	<b>17,2</b> <i>28,3%</i>	37,1 <i>27,8%</i>	<b>-53,8%</b>
Plus-values	-	-	n.s
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>20,9</b>	38,8	<b>-46,2%</b>
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>17,2</b>	37,1	<b>-53,8%</b>

## ▪ PERSPECTIVES

### Division Offshore

En dépit de l'incertitude quant à l'impact de la reprise économique sur la demande de pétrole et de l'accélération des baisses de production des champs existants lorsque les investissements sont réduits, l'activité des services pétroliers est attendue en croissance à moyen terme. BOURBON est bien placé pour résister aujourd'hui aux effets de l'excès de capacité et demain pour bénéficier pleinement des effets de la reprise.

Sa flotte de navires moderne et à productivité élevée participe à la baisse des coûts de ses clients et la série Bourbon Liberty apporte au marché de l'offshore continental un navire de substitution ayant les qualités de ceux opérant en offshore profond.

C'est ainsi que l'avance prise en 2008 et encore au premier semestre 2009 permettra la bonne réalisation du plan Horizon 2012.

## Division Vrac

Dans la Division Vrac, le niveau de marché actuel devrait se maintenir au cours du deuxième semestre 2009. Au-delà, la demande de transport, le rythme des livraisons des nouveaux vraquiers et le taux constaté de démolition des navires anciens seront les éléments clés de l'évolution, toujours difficile à apprécier, des conditions de marché. L'activité de la Division Vrac bénéficiera à plein, au deuxième semestre, des nouveaux navires mis en service ce semestre.

## BOURBON

La performance financière en 2009 ne sera pas significativement impactée par l'évolution de la parité euro/dollar du fait de la mise en place de ventes à terme de dollars au cours de 1 euro pour 1,27 dollar.

### ■ CALENDRIER FINANCIER

- |  |                 |
|--|-----------------|
| - Publication du chiffre d'affaires du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2009                       | 9 novembre 2009 |
| - Publication du chiffre d'affaires du 4 <sup>ème</sup> trimestre 2009<br>et de l'année 2009 | 10 février 2010 |
| - Présentation des résultats annuels 2009  | 17 mars 2010    |

---

### **A propos de BOURBON**

*Avec 6 300 professionnels, une flotte détenue en propre de 335 navires et 141 navires en commande, BOURBON est actuellement présent dans plus de 28 pays.*

*BOURBON propose une large gamme de services maritimes à l'offshore pétrolier. Dans le cadre du plan stratégique Horizon 2012, BOURBON ambitionne le leadership des services maritimes à l'offshore moderne en proposant aux clients les plus exigeants, partout dans le monde, une gamme complète de navires innovants, à forte productivité, de nouvelle génération et une offre modulable de services d'Inspection, de Maintenance et de Réparation, au travers de son Activité Subsea Services.*

*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**

Stéphanie Elbaz 01 57 32 85 92  
Elodie Woillez 01 57 32 86 97

stephanie.elbaz@consultants.publicis.fr  
elodie.woillez@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

**[www.bourbon-online.com](http://www.bourbon-online.com)**