

[Traduction pour information, en cas d'écart entre la version anglaise et la version française, la version anglaise fera foi]

BOURBON CORPORATION

Société anonyme au capital de 49 227 780 €
Siège social : 148 rue Sainte, 13007 Marseille
310 879 499 R.C.S. Marseille
(la « *Société* »)

RAPPORT

à l'assemblée générale des porteurs d'obligations perpétuelles subordonnées de dernier rang à taux fixe à variable (*Undated Deeply Subordinated Fixed to Floating Rate Bonds*) émises par la Société au titre d'une émission initiale d'un montant total en principal de 100.000.000 d'euros le 24 octobre 2014 et d'une seconde émission d'obligations assimilées et formant une souche unique avec les obligations initiales, d'un montant total en principal de 20.000.000 d'euros le 24 avril 2015, en langue anglaise et régies par le droit français
(Code ISIN : FR0012239531)
(les « *TSSDI* »)

Mesdames et Messieurs les porteurs de TSSDI,

La Société, à l'initiative de Monsieur Gaël Bodenes, en sa qualité de Directeur général, a convoqué l'assemblée générale des porteurs de TSSDI le 20 avril 2018, à 14 heures 30, à EMD, Montée de l'Université, Rue Joseph Biaggi, 13331 Marseille (France).

Par communiqué de presse en date du 15 mars 2018, la Société a annoncé que de nouvelles discussions ont été engagées avec les principaux partenaires financiers français et étrangers du groupe dans l'objectif d'une mise en adéquation du service de la dette avec la reprise attendue mais progressive du marché et des performances du groupe.

En effet, le groupe n'a pas été en mesure de respecter différents covenants définis dans sa documentation contractuelle, à la date du 31 décembre 2017 et la Société a sollicité l'accord de ses partenaires financiers à l'effet notamment de surseoir, pour la durée estimée des

BOURBON CORPORATION

Société anonyme with a share capital of 49,227,780 €
Registered office: 148 rue Sainte, 13007 Marseille
310 879 499 R.C.S. Marseille
(the "*Company*")

REPORT

to the general meeting of the holders of Undated Deeply Subordinated Fixed to Floating Rate Bonds issued by the Company under an initial issuance for a total principal amount of €100,000,000 on 24 October 2014 and a second issuance of assimilated bonds and forming a single series with the initial bonds, for a total principal amount of €20,000,000 on 24 April 2015, governed by French law
(ISIN Code: FR0012239531)
(the "*Bonds*")

Madam, Sir, holders of the Bonds (the "*Bondholders*"),

The Company, upon the initiative of Mr. Gaël Boedenes, acting as chief executive officer, convened a general meeting of the Bondholders on 20 April 2018, at 2:30 p.m, at EMD, Montée de l'Université, Rue Joseph Biaggi, 13331 Marseille (France).

By a press release dated 15 March 2018, the Company announced that discussions have been initiated with the main financial partners of the group, both in France and abroad, for the purpose of balancing the servicing of its debt with the expected gradual market recovery and the corresponding upturn in the group's performance.

Indeed, the group has not been able to comply with various covenants defined in its contractual documentation, as at 31 December 2017 and the Company has requested the consent of its financial partners particularly to postpone, for the estimated duration of the

discussions, à l'exercice de leurs droits au titre des documentations contractuelles considérées.

Dans ce contexte et afin de faciliter les négociations avec les différents partenaires financiers du groupe, la Société sollicite l'accord de l'assemblée générale des porteurs de TSSDI conformément aux dispositions applicables du Code de commerce à l'effet de reporter d'un (1) an la prochaine échéance d'intérêts au titre des TSSDI d'un montant d'environ 3,867 millions d'euros prévue le 24 avril 2018 (l'« **Echéance Avril 2018** ») au 24 avril 2019 et de lui faire porter intérêts à compter du 24 octobre 2018 (inclus) jusqu'au 24 avril 2019 (exclu) au taux applicable aux TSSDI.

Il est rappelé que, en application des termes et conditions des TSSDI (article 4.7 (*Interest Deferral*)), la Société ne peut à sa seule option décider de différer le paiement de l'Echéance Avril 2018 dans la mesure où la Société a valablement approuvé (par décision de l'assemblée générale mixte ordinaire et extraordinaire du 23 mai 2017) et payé un dividende à ses actionnaires le 17 juillet 2017, générant ainsi un Evènement de Paiement Obligatoire (*Mandatory Payment Event* (tel que ce terme est défini dans les termes et conditions des TSSDI)) au titre des TSSDI.

Au regard de ce qui précède, il vous est proposé de délibérer sur les résolutions suivantes inscrites à l'ordre du jour de l'assemblée générale :

Première résolution (Approbation du report de l'échéance de paiement des intérêts au titre des TSSDI dû le 24 avril 2018 au 24 avril 2019 et modification corrélative des termes et conditions des TSSDI)

Il vous est proposé d'approuver, conformément aux dispositions de l'article L. 228-65, I, 5° du Code de commerce, le report du paiement de la prochaine échéance d'intérêts au titre des TSSDI prévue le 24 avril 2018 (l'« **Echéance Avril 2018** ») à la date du 24 avril 2019, de sorte que le paiement des intérêts dus à l'Echéance Avril 2018 interviendra le 24 avril 2019.

En conséquence, il est proposé de modifier les termes et conditions des TSSDI en ajoutant l'alinéa suivant à la fin de l'article 4.7 des termes et conditions des TSSDI : « *Par exception à ce qui précède, les intérêts courus pour la Période d'Intérêts du 24 octobre 2017 (inclus) au 24 avril 2018 (exclu) seront payés le 24 avril 2019 (les « **Intérêts Avril 2018 Reportés** »). Les Intérêts Avril 2018 Reportés*

discussions, the exercise of their rights under the considered contractual documentation.

In this context and in order to ease the discussions with the different financial partners of the group, the Company requests the consent of the general meeting of the Bondholders in accordance with the applicable provisions of the French Commercial Code (*Code de commerce*), to defer by one (1) year the next interest payment date due under the Bonds for an approximate amount of 3.867 million euros due on 24 April 2018 (the "**April 2018 Due Date**") on 24 April 2019, which shall bear interest from 24 October 2018 (included) to 24 April 2019 (excluded) at the rate corresponding to the applicable rate to the Bonds.

It is recalled that, under the Bonds terms and conditions (clause 4.7 (*Interest Deferral*)), the Company cannot decide on its own to defer the payment of the April 2018 Due Date to the extent that the Company has validly approved (by decision of the mixed ordinary and extraordinary general meeting on 23 May 2017) and paid a dividend to its shareholders on 17 July 2017, which constitutes a Mandatory Payment Event (as this term is defined under the Bonds terms and conditions) under the Bonds.

In light of the above, you are asked to decide on the following resolutions on the agenda of the general meeting:

First resolution (Approval of the deferral of the interest payment date due on 24 April 2018 under the Bonds to 24 April 2019 and related amendment of the terms and conditions of the Bonds)

You are asked to approve, pursuant to the provisions of article L. 228-65, I, 5° of the French Commercial Code (*Code de commerce*), the deferral of the next interest payment date planned under the Bonds on 24 April 2018 (the "**April 2018 Due Date**") to 24 April 2019, so that the payment of interest due on the April 2018 Due Date shall occur on 24 April 2019.

Consequently, you are asked to amend the terms and conditions of the Bonds by adding the following paragraph at the end of clause 4.7 of the terms and conditions of the Bonds: "*As an exception to the above, accrued interest for the Interest Period from 24 October 2017 (included) to 24 April 2018 (excluded) shall be paid on 24 April 2019 (the "**Deferred April 2018 Interest**").*"

<p>porteront intérêts, en conformité avec l'article 1343-2 (anciennement article 1154) du Code civil, à compter de la Date de Paiement d'Intérêts du 24 octobre 2018 (inclus) jusqu'au 24 avril 2019 (exclu) au taux correspondant au taux applicable aux TSSDI à la Date de Paiement d'Intérêts considérée (les « Intérêts Avril 2018 Additionnels »). Le montant des Intérêts Avril 2018 Additionnels sera dû et exigible le 24 avril 2019. »</p>	<p><i>The Deferred April 2018 Interest shall bear interest, in accordance with article 1343-2 (formerly referred to as article 1154) of the French Civil Code (Code civil), from the Interest Payment Date on 24 October 2018 (included) to 24 April 2019 (excluded) at the rate corresponding to the applicable rate to the Bonds on the considered Interest Payment Date (the “Additional April 2018 Interest”). The amount of the Additional April 2018 Interest shall be due and payable on 24 April 2019.”</i></p>
<p>Il est précisé en tant que de besoin que le reste des termes et conditions des TSSDI demeure inchangé.</p>	<p>The rest of the terms and conditions of the Bonds shall remain unchanged.</p>
<p><i>Deuxième résolution (Fixation du lieu de dépôt des documents relatifs à l'assemblée)</i></p>	<p><i>Second resolution, (Determination of the place where to record the general meeting documentation)</i></p>
<p>Il vous est proposé de décider, conformément aux dispositions de l'article R. 228-74 du Code de commerce, que la feuille de présence, les pouvoirs des porteurs de TSSDI représentés et le procès-verbal de la présente assemblée seront déposés au siège social de la Société.</p>	<p>You are asked to resolve, pursuant to article R.228-74 of the French Code of Commerce, that the attendance sheet, the proxies of represented Bondholders and the minutes of this general meeting are put and recorded at the registered office of the Company</p>
<p><i>Troisième résolution (Pouvoirs en vue de l'accomplissement des formalités)</i></p>	<p><i>Third resolution (Powers to carry out formalities)</i></p>
<p>Il vous est proposé de donner, au vu des résolutions adoptées ou rejetées par la présente assemblée, tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente assemblée à l'effet d'accomplir toutes formalités légales ou administratives et faire tous dépôts et publicités prévus par la législation en vigueur et par les termes et conditions des TSSDI.</p>	<p>You are asked to grant all powers to the holder of an original, copy or excerpt of the minutes of this meeting to make any submissions, publications, formalities or filing which are required by applicable laws and regulations and by the terms and conditions of the Bonds.</p>