



**BOURBON**

Entre la mer et vous

Paris, le 17 mars 2010,

## **Des résultats 2009 robustes** **portés par la croissance de l'Offshore**

**EBITDA hors plus-value en croissance de 9,4%**  
**Résultat net part du Groupe de 155,4 millions d'euros**

« Les résultats de l'année 2009 illustrent la bonne progression de l'activité offshore du fait de la croissance de la flotte et de son taux d'utilisation qui reste élevé malgré un environnement de marché devenu défavorable en cours d'année », déclare Jacques de Chateauevieux, Président Directeur Général de BOURBON. « Le bénéfice net part du Groupe atteint un niveau satisfaisant par rapport à 2008 qui avait enregistré des plus-values sur ventes de navires et cessions de participations. »

<i>En millions d'euros (M€)</i>	<b>S2 2009</b>	<b>S2 2008</b>	<b>Variation</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>478,4</b>	497,7	<b>-3,9%</b>	<b>960,5</b>	<b>931,3</b>	<b>+3,1%</b>
Excédent brut d'exploitation hors plus-value	<b>170,7</b>	184,9	<b>-7,7%</b>	346,3	316,7	+9,4%
Résultat opérationnel hors plus-value	<b>97,0</b>	120,9	<b>-19,8%</b>	211,8	205,0	+3,4%
Plus-values	<b>0,2</b>	28,0		1,2	34,3	
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>170,9</b>	212,9	<b>-19,7%</b>	<b>347,5</b>	<b>351,0</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>97,2</b>	148,9	<b>-34,7%</b>	<b>213,1</b>	<b>239,3</b>	<b>-10,9%</b>
Résultat financier	<b>(12,5)</b>	(61,6)		(30,4)	(75,8)	
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-		-	2,9	
Impôts	(3,6)	1,1		(9,4)	(3,1)	
Résultat des activités abandonnées et plus-values sur participations cédées	-	61,9		(1,6)	70,6	
Intérêts minoritaires	<b>8,0</b>	4,1		(16,2)	(9,4)	
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>73,1</b>	146,2	<b>-50%</b>	<b>155,4</b>	<b>224,4</b>	<b>-30,8%</b>

La croissance du chiffre d'affaires de l'année recouvre deux évolutions contrastées :

- la forte croissance du chiffre d'affaires de la Division Offshore (+20,5%), notamment aidée par un effet de change favorable,
- la forte baisse du chiffre d'affaires de la Division Vrac, affecté par l'évolution des taux d'affrètement.

Hors plus-values, l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) atteint 346,3 M€ sur l'année, soit une progression de 9,4% pour le Groupe. L'EBITDA de la seule Division Offshore a progressé de 70,8 M€, soit +29,4%.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) est quasiment stable à 347,5 M€, après prise en compte des plus-values très élevées en 2008.

Le résultat opérationnel atteint 213,1 M€, en baisse de 10,9% par rapport à l'année 2008 quand la Division Vrac affichait une performance historiquement élevée intégrant en outre des plus-values de cession.

La forte amélioration du résultat financier, malgré l'accroissement de l'endettement, reflète la baisse des taux d'intérêts et l'inversement de tendance observé d'une année sur l'autre au niveau de charges latentes enregistrées en 2008.

Le résultat net part du Groupe se monte à 155,4 M€, en baisse de 30,8% par rapport à une année 2008 exceptionnelle qui avait enregistré de fortes plus-values lors de cessions d'activités non stratégiques.

La rentabilité, mesurée par le ratio « EBITDA sur capitaux engagés moyens hors acomptes » s'élève à 16,8%, en ligne avec l'objectif de 18% annoncé pour l'année 2012 dans le cadre du plan stratégique.

## ▪ DIVISION OFFSHORE

Sur les deux premières années de réalisation du plan stratégique, la croissance moyenne annuelle du chiffre d'affaires de la Division Offshore est de 29%, pour un objectif de 21% dans le cadre du plan Horizon 2012.

**Sur l'année 2009**, BOURBON a pris livraison de 71 nouveaux navires Offshore, dont 20 Bourbon Liberty très appréciés des clients. Le chiffre d'affaires réalisé avec la flotte détenue en propre atteint ainsi 739,3 M€, en progression de 27,1%. Sur la période, le taux d'utilisation de la flotte de navires supply est de 89,3%.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) est en hausse de 26,6% à 313,4 M€, dans un contexte favorable d'évolution de la parité euro-dollar.

Le résultat opérationnel progresse de 39,2% à 193,9 M€.

**Sur le 2ème semestre 2009**, dans un environnement qui a continué à se dégrader, le chiffre d'affaires réalisé par la flotte détenue en propre progresse de 10,9% par rapport au deuxième semestre 2008.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) a progressé de 5% à 154,7M€.

Le résultat opérationnel progresse de 3,5% à 89,5 M€.

<i>En millions d'euros (M€)</i>	<b>S2 2009</b>	S2 2008	<b>Variation</b>	<b>2009</b>	2008	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>402,2</b>	387,1	<b>+3,9%</b>	<b>809,9</b>	672,1	<b>+20,5%</b>
dont navires BOURBON	375,5	338,6	+10,9%	739,3	581,5	+27,1%
dont navires affrétés	26,7	48,5	-44,9%	70,6	90,6	-22,1%
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	<b>154,2</b>	146,9	<b>+4,9%</b>	<b>311,7</b>	240,9	<b>+29,4%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>38,3%</i>	<i>38,0%</i>		<i>38,5%</i>	<i>35,8%</i>	
Résultat opérationnel hors plus-values	<b>89,0</b>	86,0	<b>+3,5%</b>	<b>192,2</b>	132,5	<b>+47,2%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>22,1%</i>	<i>22,2%</i>		<i>23,7%</i>	<i>19,7%</i>	
Plus-values	0,5	0,4		1,6	6,7	
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>154,7</b>	147,3	<b>+5,0%</b>	<b>313,4</b>	247,6	<b>+26,6%</b>
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>89,5</b>	86,4	<b>+3,5%</b>	<b>193,9</b>	139,2	<b>+39,2%</b>

## Activité Marine Services

**Sur l'année 2009**, le chiffre d'affaires réalisé par la flotte de Marine de Services détenue en propre progresse de 29,8% par rapport à 2008.

27 nouveaux supply et 43 crewboats ont été mis en service en 2009. A fin décembre, la flotte comprend donc un total de 32 Bourbon Liberty, des navires de dernière génération, reconnus par les clients pour les économies de coûts logistiques qu'ils leur permettent de réaliser.

Le chiffre d'affaires réalisé par les navires affrétés diminue de 18,8 M€.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) s'élève à 256,3 M€, en progression de 23,9% par rapport à l'année précédente.

**Sur le 2ème semestre 2009**, le chiffre d'affaires réalisé par la flotte détenue en propre atteint 309,5 M€, en progression de 35,9 M€ par rapport à la même période de l'année précédente. Le chiffre d'affaires réalisé par les navires affrétés diminue en revanche de 23,5 M€.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) est quasiment stable d'une année sur l'autre à 123,1 M€, l'effet de la croissance de l'activité étant annulé par la dégradation des conditions du marché.

<i>En millions d'euros (M€)</i>	<b>S2 2009</b>	S2 2008	<b>Variation</b>	<b>2009</b>	2008	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>323,2</b>	310,9	<b>+4,0%</b>	<b>661,5</b>	539,6	<b>+22,6%</b>
dont navires BOURBON	309,5	273,6	+13,1%	612,0	471,4	+29,8%
dont navires affrétés	13,7	37,2	-63,2%	49,4	68,2	-27,5%
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	<b>122,5</b>	123,0	<b>-0,4%</b>	<b>254,6</b>	200,1	<b>+27,2%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>37,9%</i>	<i>39,6%</i>		<i>38,5%</i>	<i>37,1%</i>	
Plus-values	0,5	0,4		1,7	6,7	
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>123,1</b>	123,4	<b>-0,2%</b>	<b>256,3</b>	206,8	<b>+23,9%</b>

## Activité Subsea Services

**Sur l'année 2009**, le chiffre d'affaires de l'activité Subsea Services s'élève à 148,4 M€, en progression de 12,0% par rapport à l'année précédente. A noter l'entrée en flotte d'un nouveau navire IMR.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) augmente de 39,8% à 57,1 M€.

**Sur le 2ème semestre 2009**, dans un marché dégradé, le chiffre d'affaires progresse de 3,6% par rapport à la même période de l'année précédente.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) progresse, sur la même période, de 32,6% à 31,6 M€.

<i>En millions d'euros (M€)</i>	<b>S2 2009</b>	S2 2008	<b>Variation</b>	<b>2009</b>	2008	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>79,0</b>	76,2	<b>+3,6%</b>	<b>148,4</b>	132,5	<b>+12,0%</b>
dont navires BOURBON	66,0	65,0	+1,6%	127,3	110,1	+15,6%
dont navires affrétés	13,0	11,2	+15,4%	21,1	22,4	-5,7%
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	<b>31,7</b>	23,9	<b>+32,2%</b>	<b>57,2</b>	40,8	<b>+40,0%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>40,1%</i>	<i>31,4%</i>		<i>38,5%</i>	<i>30,8%</i>	
Plus-values	(0,1)	-		(0,1)		
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>31,6</b>	23,9	<b>+32,6%</b>	<b>57,1</b>	40,8	<b>+39,8%</b>

## ▪ DIVISION VRAC

En 2009, la performance de la Division Vrac a été marquée par :

- l'effondrement des taux d'affrètement en 2008, suivi de leur remontée régulière en 2009 ;
- les effets de la stratégie de BOURBON d'engagement dans la durée auprès des clients qui a permis d'étaler dans le temps l'impact des variations du marché ;
- la mise en œuvre de la stratégie de croissance de la flotte détenue en propre, avec l'arrivée de 7 nouveaux vraquiers.

Le chiffre d'affaires s'établit à 119,3 M€, en baisse de 49,2% par rapport à l'année 2008.

L'excédent brut d'exploitation hors plus-value s'élève à 37,4 M€.

Le résultat opérationnel s'élève à 27,3 M€, en baisse de 73,7% par rapport à 2008 qui avait, entre autres, enregistré une importante plus-value de cession de 27,6 M€.

La rentabilité mesurée par le ratio « EBITDA sur capitaux engagés moyens hors acomptes » s'élève à 23,8%.

Sur le 2ème semestre 2009, le chiffre d'affaires s'établit à 58,8 M€, en diminution de 42,0% par rapport à la même période de l'année précédente.

Ce retrait s'explique par un double effet de base négatif :

- BOURBON a bénéficié au 2ème semestre 2008 de contrats à long terme conclus antérieurement à des taux élevés, arrivés à échéance en 2009.
- L'indice Baltic Supramax Index (BSI) moyen du 2ème semestre 2009 est en baisse de 41,6% comparativement au même semestre 2008.

Bien qu'en deçà des niveaux exceptionnels que le marché a connus, le BSI a néanmoins affiché une constante augmentation.

L'excédent brut d'exploitation hors plus-value se monte à 16,5 M€, en baisse de 58,6%.

Le résultat opérationnel, qui ne bénéficie pas de plus-value contrairement à l'année précédente, s'élève à 10,1 M€, en diminution de 84,8%.

<i>En millions d'euros (M€)</i>	<b>S2 2009</b>	S2 2008	<b>Variation</b>	<b>2009</b>	2008	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>58,8</b>	101,4	<b>-42,0%</b>	<b>119,3</b>	234,8	<b>-49,2%</b>
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	<b>16,5</b>	39,9	<b>-58,6%</b>	<b>37,4</b>	78,7	<b>-52,5%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>28,1%</i>	<i>39,4%</i>		<i>31,3%</i>	<i>33,5%</i>	
Résultat opérationnel hors plus-values	<b>10,1</b>	38,7	<b>-73,9%</b>	<b>27,3</b>	75,8	<b>-64,0%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>17,2%</i>	<i>38,2%</i>		<i>22,8%</i>	<i>32,3%</i>	
Plus-values	-	27,6		-	27,6	
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>16,5</b>	67,5	<b>-75,5%</b>	<b>37,4</b>	106,3	<b>-64,8%</b>
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>10,1</b>	66,3	<b>-84,8%</b>	<b>27,3</b>	103,5	<b>-73,7%</b>

## ■ PERSPECTIVES

### Division Offshore

Au regard des prévisions d'augmentation de la demande de pétrole, de l'accélération des baisses de production des champs existants et de la nécessité à moyen terme de reconstituer les réserves, une reprise de l'activité pétrolière est attendue courant 2010. Les activités de maintien de la production devraient être les premières à en bénéficier, progressivement suivies, à partir du deuxième semestre 2010, par les activités de forage.

Parallèlement à cette reprise prévisionnelle de la demande, l'offre de navires sera la résultante du nombre de navires effectivement livrés en 2010, du nombre de navires anciens désarmés et du niveau des démolitions.

Conformément à son plan Horizon 2012 et à sa stratégie « d'investir pour réduire le coût des clients », BOURBON continuera de prendre livraison de nouveaux navires modernes et à productivité élevée, tels les Bourbon Liberty qui apportent au marché de l'offshore continental un navire de substitution transportant plus, consommant moins et ayant la manœuvrabilité de ceux opérant en offshore profond.

BOURBON est aujourd'hui bien placé pour résister aux effets de l'excès de capacité de navires de fort tonnage plus particulièrement destinés à l'offshore profond, pour répondre à la demande en offshore continental et bénéficier pleinement demain des effets de la reprise.

### Division Vrac

Sur le marché, l'évolution des tarifs d'affrètement continuera de dépendre du dynamisme de l'économie chinoise, du nombre de nouveaux navires qui seront effectivement livrés en 2010 et du niveau des démolitions qui pourraient continuer au rythme historiquement élevé constaté en 2009.

A l'instar de la Division Offshore, bien que dans une moindre mesure, la Division Vrac continuera d'élargir sa flotte de vraquiers détenus en propre et recevra 6 navires Supramax de 58 000 tonnes en 2010, l'incertitude demeurant sur les livraisons des Panamax commandés en Inde.

La Division Vrac ayant vendu 2 navires de 49 000 tonnes en janvier 2010, générant une plus-value de 23 millions de dollars, la flotte détenue en propre devrait compter 16 navires au minimum en fin d'année 2010.

## BOURBON

Il sera proposé à l'Assemblée Générale Mixte du 9 juin 2010 le versement d'un dividende de 0,90 euro par action, soit une augmentation de 10% compte tenu de l'attribution survenue en 2009 d'1 action gratuite pour 10 détenues.

## ■ INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Les comptes de l'année 2009 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 15 mars 2010. Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport d'audit relatif à la certification est en cours d'émission.

## ■ CALENDRIER FINANCIER

- Information financière 1 <sup>er</sup> trimestre 2010 :	5 mai 2010
- Assemblée Générale Mixte :	9 juin 2010
- Information financière 2 <sup>ème</sup> trimestre et 1 <sup>er</sup> semestre 2010 :	9 août 2010
- Information financière Résultats 1 <sup>er</sup> semestre 2010	31 août 2010
- Présentation des Résultats du 1 <sup>er</sup> semestre 2010 :	1 <sup>er</sup> septembre 2010

### Nouveauté !

**Visionnez la conférence en direct à 8h45 sur le site BOURBON**

# ANNEXES

## Bilan simplifié

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2009	31/12/2008		31/12/2009	31/12/2008
			Capitaux Propres	1 487	1 365
Immobilisations corporelles nettes	3 096	2 450	Dettes financières > 1 an	1 450	1 162
Autres actifs non courants	78	94	Autres passifs non courants	63	45
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>3 174</b>	<b>2 544</b>	<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>1 513</b>	<b>1 207</b>
Autres actifs courants	435	401	Dettes financières < 1 an	453	252
Disponibilités	153	143	Autres passifs courants	309	264
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>588</b>	<b>545</b>	<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	<b>762</b>	<b>516</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 762</b>	<b>3 089</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 762</b>	<b>3 089</b>

## A propos de BOURBON

Avec 6 900 professionnels, une flotte détenue en propre de 369 navires et 109 navires en commande, BOURBON est présent dans plus de 30 pays.

BOURBON propose une gamme complète 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 en proposant aux clients les plus exigeants, partout dans le monde, une large flotte 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

Elodie Woillez	01 57 32 86 97	elodie.woillez@consultants.publicis.fr
Stéphane Chery	01 57 32 85 63	stephane.chery@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 en direct !**

**Connectez vous au webcast à 8h45  
sur**

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

