

# RAPPORT FINANCIER

## 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2014

## **— SOMMAIRE**

– Rapport financier du 1er semestre 2014 .....	3
<b>1.</b> Rapport d’activité du 1 <sup>er</sup> semestre 2014.....	3
Information financière du 1 <sup>er</sup> semestre et évènements importants.....	3
MARINE SERVICES .....	5
SUBSEA SERVICES.....	7
AUTRES.....	7
Perspectives .....	11
Transactions avec les parties liées .....	11
Facteurs de risques et incertitudes.....	11
<b>2.</b> Comptes consolidés résumés du premier semestre 2014.....	11
A. Etat de la situation financière.....	12
B. Etat du résultat global.....	13
C. Tableau des flux de trésorerie consolidés .....	15
D. Etat de variation des capitaux propres .....	16
E. Notes explicatives.....	18
<b>3.</b> Attestation du responsable du rapport financier semestriel .....	35
<b>4.</b> Rapport des commissaires aux comptes sur l’information financière semestrielle 2014.....	36
A. Conclusion sur les comptes.....	37
B. Vérification spécifique.....	37

# – RAPPORT FINANCIER DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2014

## 1. Rapport d'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2014

### Information financière du 1<sup>er</sup> semestre et événements importants

	S1 2014	S1 2013	Δ S1 2014 / 2013	S2 2013
<b>Indicateurs opérationnels</b>				
▪ Nombre de navires (ETP)*	487,9	460,1	+6,0 %	476,1
▪ Nombre de navires (fin de période)**	501	472	+ 29 navires	485
▪ Taux de disponibilité technique (%)	95,2 %	93,5 %	+1,7 pt	95,5 %
▪ Taux d'utilisation moyen (%)	81,5 %	83,4 %	-1,9 pt	83,2 %
▪ Tarif journalier moyen \$/j	12 207	11 579	+5,4 %	11 901

\* ETP : Équivalent temps plein

\*\* Navires opérés par BOURBON (en propriété ou en affrètement coque-nue)

<b>Performances financières</b>				
▪ Chiffre d'affaires ajusté <sup>a</sup>	657,7	647,9	+1,5 %	664,1
(variation à taux de change constants)			(+8,9 %)	
▪ Coûts ajustés <sup>a</sup> (hors affrètement coque-nue)	(431,4)	(424,8)	+1,6 %	(436,8)
▪ EBITDAR ajusté <sup>a</sup> (hors plus-values)	226,3	223,0	+1,5 %	227,3
en % du CA ajusté	34,4 %	34,4 %		34,2 %
▪ EBITDA ajusté <sup>a</sup>	190,9	221,0	-13,6 %	354,7
▪ EBIT ajusté <sup>a</sup>	41,5	92,1	-54,9 %	210,5
▪ Impact IFRS 11 ***	(0,8)	(1,0)		(1,7)
▪ EBIT	40,7	91,1	-55,3 %	208,9
▪ Résultat net	10,6	30,9	-65,7 %	112,5
▪ Résultat net (part du Groupe)	(4,8)	14,4	Nd	100,5

\*\*\* Effet de la consolidation des sociétés contrôlées conjointement selon la méthode de mise en équivalence

Taux d'utilisation moyen (hors crewboats)	88,9 %	89,0 %	-0,1 pt	90,0 %
Tarif journalier moyen (hors crewboats \$/j)	19 541	19 431	+0,6 %	19 459

(a) voir le détail en page 10

Les résultats consolidés du premier semestre 2014 ont pour la première fois été établis conformément aux nouvelles normes comptables IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12, IAS 27 révisée et IAS 28 révisée relatives à la consolidation qui sont devenues obligatoires au 1<sup>er</sup> janvier 2014. En particulier, les co-entreprises sur lesquelles BOURBON exerce un contrôle conjoint sont désormais consolidées selon la méthode de la mise en équivalence qui se substitue à la méthode de l'intégration proportionnelle. Les données comparatives sont retraitées en conséquence.

L'information financière ajustée est présentée par Activité et par Segment sur la base du système de reporting interne et de l'information segmentée interne utilisée par le principal décideur opérationnel pour piloter et mesurer la performance de BOURBON (IFRS 8). Les principes de reporting interne ne tiennent pas compte de l'application des nouvelles normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12, IAS 27 révisée et IAS 28 révisée. De ce fait, les co-entreprises y sont toujours consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle, comme les années précédentes.

## **Faits marquants marché et opérations du premier semestre 2014**

- Le prix élevé et stable du pétrole a permis aux grandes compagnies pétrolières privées et nationales de poursuivre leurs investissements dans les activités Offshore, alors que les objectifs de réduction des coûts et les retards dans certains projets ont ralenti la demande en navires Offshore.
- La flotte mondiale de PSV pour l'Offshore profond fait face à une surcapacité en raison des nombreuses livraisons de nouveaux navires par les chantiers navals.
- BOURBON donne la priorité à l'excellence opérationnelle dans l'exécution:
  - la sécurité demeure un des points forts de BOURBON avec un TRIR (total incidents enregistrés pour un million d'heures travaillées) de 0,61.
  - le taux de disponibilité technique de 95,2 % au premier semestre 2014 suit la bonne performance de 2013 de 94,5 %.
  - BOURBON maintient la priorité donnée au contrôle des coûts via sa politique de standardisation.
- Les taux d'utilisation hors crewboats dont la fourchette historique de 87 % à 92 % reflète des performances en ligne avec nos attentes à long terme. Sur le premier semestre 2014, les taux se situent dans le bas de cette fourchette.

## **Résultats du premier semestre 2014 et autres faits marquants**

- Comparé au premier semestre 2013, le ratio EBITDAR/chiffre d'affaires ajusté est en progression dans les activités Offshore continental et Subsea, et stable en Offshore profond, reflétant une bonne maîtrise des coûts malgré le nombre élevé de navires livrés et l'impact négatif des taux de change.
- Le ralentissement de l'activité du segment Crewboats en Afrique de l'Ouest a pesé sur les taux d'utilisation moyens par rapport au premier semestre 2013 et sur l'EBITDA.
- Par rapport au premier semestre 2013, l'évolution du chiffre d'affaires ajusté diffère selon les régions : l'Asie progresse de 25 % notamment en raison de l'entrée en flotte de navires neufs de grande taille, le Continent américain est en baisse de 5 %, tandis que l'Europe & Méditerranée/Moyen-Orient ainsi que l'Afrique de l'Ouest restent stables.
- Les tarifs journaliers moyens ont progressé dans la plupart des segments par rapport au premier semestre 2013, avec des livraisons de navires plus grands ou de dernière génération dans tous les segments. Dans l'Offshore continental, ces tarifs sont restés stables avec une croissance de la flotte de 23 %.

## MARINE SERVICES

Indicateurs opérationnels d'activité	S1 2014	S1 2013	Δ S1 2014 / S1 2013	S2 2013
Nombre de navires (ETP)*	<b>469,9</b>	440,4	+29,5 navires	456,5
Taux de disponibilité technique	<b>95,3 %</b>	93,5%	+1,8 pt	95,6%
Taux d'utilisation moyen	<b>81,2 %</b>	83,2 %	-2,0 pts	82,9 %

\* Navires opérés par BOURBON (en propriété ou en affrètement coque-nue)

Performances financières ajustées En millions d'euros	S1 2014	S1 2013	Δ S1 2014 / S1 2013	S2 2013
Chiffre d'affaires	543,1	527,3	+3,0 %	537,4
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(364,3)	(351,4)	+3,7 %	(361,2)
EBITDAR (hors plus-values)	178,7	175,9	+1,6 %	176,2
EBITDAR (hors plus-values)/chiffre d'affaires	32,9 %	33,4 %	-0,4 pt	32,8 %
EBITDA	138,9	173,9	-20,2 %	270,3
EBIT	12,4	67,6	-81,6 %	150,9

Le chiffre d'affaires a augmenté de 3 %, performance impactée par les taux de change au cours du premier semestre 2014. BOURBON a poursuivi son programme d'investissements en cours, renforçant sa flotte de manière importante dans un marché en ralentissement. La baisse de l'EBIT est le résultat combiné d'un accroissement des loyers coque-nue et de nouvelles provisions pour les arrêts techniques de ces navires.

### Marine Services : Navires Offshore profond

Indicateurs opérationnels d'activité	S1 2014	S1 2013	Δ S1 2014 / S1 2013	S2 2013
Nombre de navires (ETP)*	<b>72,2</b>	72,1	+0,1 navire	71,6
Taux de disponibilité technique	<b>92,9 %</b>	94,5 %	-1,6 pt	95,9 %
Taux d'utilisation moyen	<b>87,9 %</b>	88,4 %	-0,5 pt	89,4 %
Tarif journalier moyen (\$/j)	<b>23 008</b>	21 789	+5,6 %	22 482

\* Navires opérés par BOURBON (en propriété ou en affrètement coque-nue)

Performances financières ajustées En millions d'euros	S1 2014	S1 2013	Δ S1 2014 / S1 2013	S2 2013
Chiffre d'affaires	190,7	195,3	-2,3 %	196,3
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(116,6)	(119,8)	-2,6 %	(125,5)
EBITDAR (hors plus-values)	74,1	75,5	-1,9 %	70,7
EBITDAR (hors plus-values)/CA	38,8 %	38,7 %	+0,2 pt	36,0 %
EBITDA	50,0	73,6	-32,0 %	122,9

Des PSV de taille moyenne de la nouvelle série Bourbon Explorer, destinés à l'Offshore profond ont été livrés au cours du premier semestre 2014 et ont bénéficié d'excellents retours de la part de nos clients. Bien que le chiffre d'affaires ait subi la baisse du taux d'utilisation moyen et du taux de disponibilité technique d'une part, et l'effet négatif des taux de change, d'autre part, la bonne maîtrise des coûts a permis de maintenir le ratio EBITDAR/CA stable à 38,8 %.

Le segment Offshore profond contribue toujours largement à la génération de cash de BOURBON dans un marché où la surcapacité en navires PSV de grande taille reste à évaluer.

### Marine Services : Navires Offshore continental

Indicateurs opérationnels d'activité	S1 2014	S1 2013	Δ S1 2014 / S1 2013	S2 2013
Nombre de navires (ETP)*	<b>128,0</b>	104,0	+24 navires	115,1
Taux de disponibilité technique	<b>96,5 %</b>	96,1 %	+0,4 pt	96,1 %
Taux d'utilisation moyen	<b>89,5 %</b>	89,4 %	+0,1 pt	90,2 %
Tarif journalier moyen (en US\$/j)	<b>14 070</b>	14 078	-0,1 %	13 877

\* Navires opérés par BOURBON (en propriété ou en affrètement coque-nue)

Performances financières ajustées En millions d'euros	S1 2014	S1 2013	Δ S1 2014 / S1 2013	S2 2013
Chiffre d'affaires	211,5	182,9	+15,6 %	193,0
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(142,2)	(127,7)	+11,3 %	(129,8)
EBITDAR (hors plus-values)	69,3	55,2	+25,4 %	63,2
EBITDAR (hors plus-values)/CA	32,8 %	30,2 %	+2,6 pts	32,7 %
EBITDA	53,5	55,2	-3,1 %	105,1

Avec une croissance de la flotte de 23 % et des tarifs journaliers stables par rapport au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires de l'Offshore continental a progressé de 15,6 %, tenant compte de la faiblesse du dollar par rapport à l'euro.

La maîtrise des coûts et l'excellence opérationnelle ont limité à 11,3 % l'augmentation des coûts, ce qui explique les bonnes performances de l'EBITDAR à 69,3 millions d'euros, en progression de 25,4 % par rapport à l'année dernière. Le nombre croissant de navires en location coque-nue a pesé, conformément aux prévisions, sur la génération d'EBITDA qui s'établit à 53,5 millions d'euros, en baisse de 3,1 % par rapport au premier semestre 2013.

### Marine Services : Navires Crewboats

Indicateurs opérationnels d'activité	S1 2014	S1 2013	Δ S1 2014 / S1 2013	S2 2013
Nombre de navires (ETP)*	<b>269,7</b>	264,3	+5,4 navires	269,9
Taux de disponibilité technique	<b>95,4 %</b>	92,2 %	+3,2 pts	95,3 %
Taux d'utilisation moyen	<b>75,5 %</b>	79,3 %	-3,8 pts	78,0 %
Tarif journalier moyen (en US\$/j)	<b>5 250</b>	5 083	+3,3 %	5 270

Performances financières ajustées En millions d'euros	S1 2014	S1 2013	Δ S1 2014 / S1 2013	S2 2013
Chiffre d'affaires	140,9	149,1	-5,5 %	148,1
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(105,5)	(103,9)	+1,5 %	(105,9)
EBITDAR (hors plus-values)	35,3	45,1	-21,7 %	42,2
EBITDAR (hors plus-values)/CA	25,1 %	30,3 %	-5,2 pts	28,5 %
EBITDA	35,3	45,1	-21,7 %	42,2

Malgré la croissance de la flotte, la conjoncture moins porteuse dans certains pays d'Afrique de l'Ouest contribue à une baisse de 3,8 points du taux d'utilisation. Associée à un dollar plus faible, cette baisse a entraîné une diminution de 5,5 % du chiffre d'affaires avec un impact négatif direct sur le niveau d'EBITDAR.

## SUBSEA SERVICES

Indicateurs opérationnels d'activité	S1 2014	S1 2013	Δ S1 2014 / S1 2013	S2 2013
Nombre de navires (ETP)*	<b>17,0</b>	18,7	-1,7 navire	18,6
Taux de disponibilité technique	<b>93,3 %</b>	92,8 %	+0,5 pt	94,1 %
Taux d'utilisation moyen	<b>88,8 %</b>	89,2 %	-0,4 pt	91,3 %
Tarif journalier moyen (en US\$/j)	<b>46 452</b>	40 262	+15,4 %	42 226

\* Navires opérés par BOURBON (en propriété ou en affrètement coque-nue)

Performances financières ajustées <i>En millions d'euros</i>	S1 2014	S1 2013	Δ S1 2014 / S1 2013	S2 2013
Chiffre d'affaires	105,3	109,0	-3,4 %	114,3
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(59,7)	(63,8)	-6,5 %	(65,6)
EBITDAR (hors plus-values)	45,6	45,1	+1,1 %	48,7
EBITDAR (hors plus-values)/CA	43,3 %	41,4 %	+1,9 pt	42,6 %
EBITDA	50,1	45,0	+11,3 %	82,0
EBIT	29,8	24,7	+20,5 %	58,9

Depuis l'année dernière, deux navires ont été transférés de Subsea Services à Marine Services ; un navire a été vendu, tandis que deux grands navires IMR Bourbon Evolution ont rejoint la flotte. Les performances opérationnelles stables ont permis de dégager un chiffre d'affaires satisfaisant, sous réserve des taux de change.

La bonne maîtrise des coûts au sein de l'activité s'est traduite par une amélioration du ratio EBITDAR/CA. Les plus-values réalisées sur la vente des navires et repris en affrètement coque-nue ont compensé largement l'augmentation des loyers coque-nue, générant un très bon excédent brut d'exploitation (EBITDA).

Les navires IMR répondent à la demande du marché qui recherche des solutions à coût optimal. Les navires IMR de BOURBON restent une référence du marché augurant un bon niveau de demande pour les nouveaux navires de la série Bourbon Evolution.

## AUTRES

Performances financières ajustées <i>En millions d'euros</i>	S1 2014	S1 2013	Δ S1 2014 / S1 2013	S2 2013
Chiffre d'affaires	9,4	11,6	-19,5 %	12,3
coûts	(7,4)	(9,6)	-22,6 %	(9,9)
EBITDAR (hors plus-values)	1,9	2,0	-5,0 %	2,4
EBITDAR (hors plus-values)/CA	20,7 %	17,5 %	+3,2 pts	19,7 %
EBITDA	1,9	2,0	-5,0 %	2,5
EBIT	(0,7)	(0,2)	Nd	0,7

Le recours aux navires affrétés présente deux avantages pour BOURBON. D'une part, cela lui permet de répondre aux demandes de clients et d'honorer les contrats, en attendant la sortie de chantier et l'entrée en

flotte de nouveaux navires. D'autre part, le groupe peut ainsi proposer des navires complémentaires à son offre de services dans le cadre d'appels d'offres mondiaux lorsque c'est nécessaire. La volatilité du chiffre d'affaires « Autres » reflète, pour l'essentiel, la variation du nombre de navires affrétés au cours de la période.

<b>Capitaux employés consolidés</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<i>En millions d'euros</i>		
Actifs nets non courants	2 615,5	2 554,7
Actifs détenus en vue de la vente	244,2	498,5
Besoin en fonds de roulement	250,7	198,9
<b>Total capitaux employés</b>	<b>3 110,4</b>	<b>3 252,1</b>
Capitaux propres	1 426,1	1 484,8
Passifs non courants (provisions et impôts différés)	89,7	65,3
Endettement net	1 594,6	1 702,0
<b>Total capitaux employés</b>	<b>3 110,4</b>	<b>3 252,1</b>

Les actifs nets non courants ont augmenté en raison de la livraison de navires ne faisant pas partie des accords de vente de navires et d'affrètement coque-nue. En revanche, la baisse des actifs détenus en vue de la vente reflète le rythme constant des livraisons de navires à ICBCL au cours du premier semestre 2014.

Depuis le 31 décembre 2013, le ratio de financement (endettement net/capitaux propres) a relativement peu baissé, reflétant le versement des dividendes. Par rapport au 30 juin 2013, l'impact favorable des ventes de navires (pour 1,3 milliards de dollars) sur l'endettement net a entraîné une baisse significative de ce ratio, le faisant passer de 1,53 à 1,12, soit une diminution de 27%.



## Sources et emplois du cash consolidé

En millions d'euros

	S1 2014	S1 2013
<b>Cash généré par les opérations</b>	<b>593,7</b>	<b>212,6</b>
Navires en service (A)	167,0	208,0
Vente de navires	426,7	4,5
<b>Décaissements pour :</b>	<b>(114,7)</b>	<b>(115,2)</b>
Intérêts	(27,6)	(34,8)
Impôts (B)	(4,5)	(17,6)
Dividendes	(82,6)	(62,9)
<b>Cash net provenant de l'activité</b>	<b>479,1</b>	<b>97,4</b>
Variation de l'endettement net	(150,1)	122,5
Utilisations du cash pour	(343,0)	(224,7)
Investissements	(284,1)	(216,1)
Besoin en fonds de roulement (C)	(59,0)	(8,6)
Autres sources et emplois du cash	14,1	4,8
<b>Cash-flows libres</b>	<b>246,2</b>	<b>(29,7)</b>
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A+B+C)	103,5	181,9
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(284,1)	(216,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	426,7	4,5

Les deux principales sources de génération de cash pour BOURBON sont les navires en service, en tant qu'opérateur, et la vente de navires, en tant que propriétaire. Les parties prenantes comme les banques, les organismes gouvernementaux et les actionnaires perçoivent une partie du cash ainsi généré sous la forme d'intérêts, d'impôts et de dividendes. Le cash généré est également utilisé pour maintenir un niveau élevé d'investissements stratégiques et pour le financement du besoin en fonds de roulement. Ces utilisations du cash ralentissent le rythme de réduction de l'endettement, qui demeure néanmoins important.

Les cash flows libres générés par les deux activités du groupe (opérateur et propriétaire de navires) ont nettement augmenté depuis le lancement du programme de vente et d'affrètement de navires, passant d'une position négative au premier semestre 2013 à un solde nettement positif de près de 250 millions d'euros à la fin du premier semestre 2014. BOURBON a pu ainsi réduire considérablement son endettement net sur cette période.

## Rapprochement des informations financières ajustées et des états financiers consolidés

Les éléments d'ajustement proviennent de la consolidation des co-entreprises selon la méthode de la mise en équivalence. Au 30 juin 2014, et sur les périodes comparatives présentées, les éléments d'ajustement sont les suivants :

En millions d'euros	S1 2014 ajusté	Retraitement IFRS 11*	S1 2014 consolidé
Chiffre d'affaires	657,7	(15,1)	642,6
Coûts directs et Coûts Généraux & Administratifs	(431,4)	9,6	(421,8)
<b>Excédent brut d'exploitation hors loyers coque-nue (EBITDAR) et hors plus-values</b>	<b>226,3</b>	<b>(5,5)</b>	<b>220,8</b>
Loyers coque-nue	(45,2)	-	(45,2)
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values</b>	<b>181,1</b>	<b>(5,5)</b>	<b>175,6</b>
Plus-values	9,9	-	9,9
<b>EBITDA</b>	<b>190,9</b>	<b>(5,5)</b>	<b>185,4</b>
Amortissements et Provisions	(149,4)	1,3	(148,1)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0,0	3,5	3,5
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>41,5</b>	<b>(0,8)</b>	<b>40,7</b>

\* Effet de la consolidation des sociétés contrôlées conjointement selon la méthode de la mise en équivalence

Les données comparatives consolidées ont été retraitées conformément aux nouvelles normes comptables appliquées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014.

En millions d'euros	S1 2013 ajusté	Retraitement IFRS 11*	S1 2013 consolidé (retraité)
Chiffre d'affaires	647,9	(8,5)	639,4
Coûts directs et Coûts Généraux & Administratifs	(424,8)	1,2	423,7
<b>Excédent brut d'exploitation hors loyers coque-nue (EBITDAR) et hors plus-values</b>	<b>223,0</b>	<b>(7,3)</b>	<b>215,7</b>
Loyers coque-nue	(3,4)	0,0	(3,4)
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values</b>	<b>219,6</b>	<b>(7,3)</b>	<b>212,3</b>
Plus-values	1,4	-	1,4
<b>EBITDA</b>	<b>221,0</b>	<b>(7,3)</b>	<b>213,7</b>
Amortissements et Provisions	(128,9)	1,9	(127,0)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0,0	4,4	4,4
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>92,1</b>	<b>(1,0)</b>	<b>91,1</b>

\* Effet de la consolidation des sociétés contrôlées conjointement selon la méthode de la mise en équivalence

En millions d'euros	S2 2013 ajusté	Retraitement IFRS 11*	S2 2013 consolidé (retraité)
Chiffre d'affaires	664,1	(13,8)	650,2
Coûts directs et Coûts Généraux & Administratifs	(436,8)	5,5	(431,2)
<b>Excédent brut d'exploitation hors loyers coque-nue (EBITDAR) et hors plus-values</b>	<b>227,3</b>	<b>(8,3)</b>	<b>219,0</b>
Loyers coque-nue	(9,7)	-	(9,7)
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values</b>	<b>217,6</b>	<b>(8,3)</b>	<b>209,3</b>
Plus-values	137,2	-	137,2
<b>EBITDA</b>	<b>354,7</b>	<b>(8,3)</b>	<b>346,4</b>
Amortissements et Provisions	(144,2)	2,2	(142,0)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0,0	4,4	4,5
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>210,5</b>	<b>(1,7)</b>	<b>208,9</b>

\* Effet de la consolidation des sociétés contrôlées conjointement selon la méthode de la mise en équivalence

## Perspectives

Malgré la stabilité des prix du pétrole au cours des dernières années, les compagnies pétrolières et gazières devraient poursuivre leurs efforts de réduction des coûts et rester très sélectives dans leurs décisions d'investissement avec une plus grande priorité donnée aux activités liées directement à la production des champs existants. Il existe en outre un certain nombre d'incertitudes concernant le calendrier d'exécution des projets.

A contrario, le nombre d'appareils de forage Offshore devrait continuer à augmenter. En effet, seule une partie des quelques 200 unités en cours de construction remplaceront des unités existantes, ce qui est favorable à la demande de navires Offshore (OSV). En outre, le carnet de commandes des entrepreneurs, bien rempli jusqu'en 2016, pourrait aussi avoir un impact positif sur la demande de navires de support Offshore (OSV). En moyenne, nous anticipons une demande stable pour les OSV.

Concernant l'offre de navires, le nombre important de navires PSV de grande taille sortant des chantiers pourrait avoir un impact négatif sur le marché spot. BOURBON ne devrait être que peu affecté compte tenu du fort taux de contractualisation de ses PSV.

BOURBON reste concentré sur la qualité de l'exécution de ses prestations de service, avec un engagement marqué en termes de réduction des coûts, rendu possible de par sa flotte standardisée de 500 navires.

## Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées au 30 juin 2014 sont décrites dans la note 6 des notes explicatives aux états financiers consolidés résumés.

## Facteurs de risques et incertitudes

Les principaux risques et les principales incertitudes auxquels la société est exposée pour les six mois restants de l'exercice sont les risques et incertitudes décrits dans le Document de référence de BOURBON pour l'exercice 2013 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 11 avril 2014.

## 2. Comptes consolidés résumés du premier semestre 2014

Conformément aux normes IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 révisée et IAS 28 révisée relatives à la consolidation et d'application obligatoire depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014, les comptes du groupe au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2013, présentés en comparatif, ont fait l'objet de retraitements par rapport aux comptes publiés antérieurement. L'impact de ces retraitements est présenté en note 2.

## A. Etat de la situation financière

<i>En millions d'euros</i>	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 décembre 2013 - retraité</b>
Goodwill	33,5	33,5
Immobilisations incorporelles	9,7	10,2
Immobilisations corporelles	2 535,9	2 473,8
Titres mis en équivalence	18,1	19,2
Actifs financiers non courants	55,3	54,8
Impôts différés	24,7	26,0
<b>Total Actifs non-courants</b>	<b>2 677,2</b>	<b>2 617,5</b>
Stocks et en-cours	45,8	41,7
Clients et autres débiteurs	465,7	410,0
Actifs financiers courants	10,7	4,9
Autres actifs courants	39,7	38,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	352,3	768,2
<b>Total Actifs courants</b>	<b>914,2</b>	<b>1 263,3</b>
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>	<b>244,2</b>	<b>498,5</b>
<b>Total Actif</b>	<b>3 835,6</b>	<b>4 379,2</b>
Capital	47,4	47,4
Primes liées au capital	48,3	48,3
Réserves consolidées part du groupe (yc résultat)	1 239,7	1 302,8
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>1 335,4</b>	<b>1 398,4</b>
<b>Intérêts ne donnant pas le contrôle</b>	<b>90,7</b>	<b>86,4</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 426,1</b>	<b>1 484,8</b>
Emprunts et dettes financières	1 139,8	1 308,5
Engagements envers le personnel	11,4	11,0
Autres provisions	44,3	32,9
Impôts différés	40,3	40,0
Autres passifs non courants	36,0	40,4
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>1 271,8</b>	<b>1 432,8</b>
Emprunts et dettes financières (part à moins d'un an)	400,4	492,5
Concours bancaires et lignes court terme	406,6	669,2
Provisions (part à moins d'un an)	18,4	7,3
Fournisseurs et autres créditeurs	304,9	278,6
Dettes d'impôt	3,9	2,3
Autres passifs courants	3,4	11,6
<b>Total Passifs courants</b>	<b>1 137,7</b>	<b>1 461,6</b>
<b>Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>2 409,5</b>	<b>2 894,4</b>
<b>Total Passif</b>	<b>3 835,6</b>	<b>4 379,2</b>

## B. Etat du résultat global

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2014</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2013 - retraité</b>
Chiffre d'affaires	642,6	639,4
Coûts directs hors loyers coque nue	(351,3)	(358,1)
Coûts généraux et administratifs	(70,5)	(65,6)
<b>EBITDAR (*) hors plus-values</b>	<b>220,8</b>	<b>215,7</b>
Coûts des loyers coque nue	(45,2)	(3,4)
<b>EBE (EBITDA) hors plus-values</b>	<b>175,6</b>	<b>212,3</b>
Plus-values	9,9	1,4
<b>EBE (EBITDA)</b>	<b>185,4</b>	<b>213,7</b>
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	(148,1)	(127,0)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	3,5	4,4
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>40,7</b>	<b>91,1</b>
Plus-values sur participations cédées	-	-
<b>Résultat opérationnel après plus-values sur participations cédées</b>	<b>40,7</b>	<b>91,1</b>
Coût de l'endettement financier net	(27,6)	(34,8)
Autres charges et produits financiers	12,8	(8,3)
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>26,0</b>	<b>48,0</b>
Impôts sur les bénéfices	(15,4)	(17,1)
<b>Résultat net avant résultat net des activités abandonnées</b>	<b>10,6</b>	<b>30,9</b>
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>10,6</b>	<b>30,9</b>
Part du groupe	(4,8)	14,4
Intérêts ne donnant pas le contrôle	15,4	16,5
Résultat net de base par action	(0,07)	0,20
Résultat net dilué par action	(0,07)	0,20
Résultat net de base par action - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(0,07)	0,20
Résultat net dilué par action - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(0,07)	0,20
Résultat net de base par action - résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	-	-
Résultat net dilué par action - résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	-	-

(\*) EBITDA hors coûts des loyers coque nue

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2014</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2013 - retraité</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>10,6</b>	<b>30,9</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>1,4</b>	<b>(2,5)</b>
<i>dont quote-part des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence</i>	<i>0,1</i>	<i>1,8</i>
<i>Autres éléments du résultat global consolidé pouvant être reclassés en compte de résultat lors des périodes ultérieures</i>		
<i>Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Effet d'impôt</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>	<i>(3,6)</i>	<i>(7,3)</i>
<i>Pertes et profits relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Effet d'impôt</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Part efficace des profits et pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie</i>	<i>6,4</i>	<i>12,1</i>
<i>Effet d'impôt</i>	<i>(1,4)</i>	<i>(7,1)</i>
<i>Autres éléments du résultat global consolidé ne pouvant être reclassés en compte de résultat lors des périodes ultérieures</i>		
<i>Ecart actuariels</i>	<i>-</i>	<i>(0,2)</i>
<i>Effet d'impôt</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Résultat global total</b>	<b>12,0</b>	<b>28,4</b>
dont part du groupe	<i>(4,6)</i>	<i>11,4</i>
dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	<i>16,6</i>	<i>17,0</i>

### C. Tableau des flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2013 - retraité
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>10,6</b>	<b>30,9</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	(3,5)	(4,4)
Charge / produit d'impôt	15,4	17,1
Dotation nette aux amortissements et provisions	148,1	127,0
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur	(23,1)	4,2
Charges et produits calculés liés aux stocks-options et assimilés	4,1	2,8
Plus et moins-values de cession	(10,1)	(1,6)
Impôts versés	(4,5)	(17,6)
Autres	(1,8)	(2,4)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>135,2</b>	<b>156,0</b>
Incidence de la variation du BFR	(59,0)	(8,6)
Produits de dividendes	(0,3)	(0,3)
Coût endettement financier net	27,6	34,8
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)</b>	<b>103,5</b>	<b>181,9</b>
Acquisition de sociétés consolidées, trésorerie acquise déduite	(0,4)	(0,2)
Cession de sociétés consolidées, sans déduction de la trésorerie cédée	1,5	-
Incidence des autres variations de périmètre	10,9	-
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(284,1)	(216,1)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	426,7	4,5
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-	-
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	-	-
Dividendes reçus	2,3	0,3
Variation des prêts et avances consentis	(1,3)	(0,6)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)</b>	<b>155,8</b>	<b>(211,9)</b>
Augmentation de capital	1,1	4,9
Remboursement de capital	-	-
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(0,1)	0,3
Emission d'emprunts	102,1	81,9
Remboursement d'emprunts	(408,3)	(158,6)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(71,6)	(53,4)
Dividendes payés aux minoritaires	(11,0)	(9,5)
Intérêts financiers nets versés	(27,6)	(34,8)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)</b>	<b>(415,4)</b>	<b>(169,1)</b>
Incidence de la variation des taux de change (D)	2,8	(2,1)
Incidence des changements de principes comptables	-	-
<b>Variation de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) + (D)</b>	<b>(153,3)</b>	<b>(201,3)</b>
Trésorerie d'ouverture	99,0	38,3
Trésorerie de clôture (*)	(54,3)	(163,0)
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(153,3)</b>	<b>(201,3)</b>
<b>(*) dont :</b>		
- Valeurs mobilières de placement et autres	-	0,0
- Disponibilités	352,3	297,9
- Trésorerie passive	(406,6)	(460,9)

**D. Etat de variation des capitaux propres**

En millions d'euros	Capital et réserves liées			Gains/pertes latents ou différés				Autres réserves et résultat	Total des capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des intérêts ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres consolidés
	Capital	Primes et réserves liées au capital	Reclassement des titres auto-détenus	Liés aux écarts de conversion	Liés aux écarts actuariels	Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente	Variation de juste valeur des dérivés de couverture				
<b>Capitaux propres retraités au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	<b>47,4</b>	<b>46,0</b>	<b>(78,1)</b>	<b>(54,1)</b>	<b>(2,0)</b>	-	<b>(25,9)</b>	<b>1 465,2</b>	<b>1 398,4</b>	<b>86,4</b>	<b>1 484,8</b>
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	(4,8)	(4,8)	15,4	10,6
Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) :	-	-	-	(4,7)	-	-	4,9	-	0,2	1,2	1,4
<i>Couverture de flux de trésorerie (IAS 39)</i>	-	-	-	-	-	-	4,9	-	4,9	0,1	5,0
<i>Engagements envers le personnel</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>	-	-	-	(4,7)	-	-	-	-	(4,7)	1,1	(3,6)
<b>Résultat global de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4,7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,9</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>16,6</b>	<b>12,0</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés en 2014	-	-	-	-	-	-	-	(71,6)	(71,6)	(10,6)	(82,2)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paievements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	4,1	4,1	-	4,1
Reclassement des actions propres	-	-	(0,1)	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Autres variations (*)	-	-	-	-	-	-	-	9,2	9,2	(1,7)	7,5
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(58,3)</b>	<b>(58,4)</b>	<b>(12,3)</b>	<b>(70,8)</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2014</b>	<b>47,4</b>	<b>46,0</b>	<b>(78,2)</b>	<b>(58,8)</b>	<b>(2,0)</b>	-	<b>(21,0)</b>	<b>1 402,1</b>	<b>1 335,4</b>	<b>90,7</b>	<b>1 426,1</b>

(\*) La ligne « autres » variations comprend l'effet de transactions réalisées avec certains intérêts ne donnant pas le contrôle



En millions d'euros	Capital et réserves liées			Gains/pertes latents ou différés				Autres réserves et résultat	Total des capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des intérêts ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres consolidés
	Capital	Primes et réserves liées au capital	Reclassement des titres auto-détenus	Liés aux écarts de conversion	Liés aux écarts actuariels	Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente	Variation de juste valeur des dérivés de couverture				
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2013 (*)</b>	43,1	50,3	(78,5)	(31,7)	(1,6)	-	(32,1)	1 400,2	1 349,5	96,5	1 446,0
Impact IFRS 10 & IFRS 11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres retraités au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	43,1	50,3	(78,5)	(31,7)	(1,6)	-	(32,1)	1 400,2	1 349,5	96,5	1 446,0
<b>Résultat net de la période</b>	-	-	-	-	-	-	-	14,4	14,4	16,5	30,9
<b>Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) :</b>	-	-	-	(7,8)	(0,2)	-	5,0	-	(3,0)	0,5	(2,5)
<i>Couverture de flux de trésorerie (IAS 39)</i>	-	-	-	-	-	-	5,0	-	5,0	0,0	5,0
<i>Engagements envers le personnel</i>	-	-	-	-	(0,2)	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>	-	-	-	(7,8)	-	-	-	-	(7,8)	0,5	(7,4)
<b>Résultat global de la période</b>	-	-	-	(7,8)	(0,2)	-	5,0	14,4	11,4	17,0	28,4
Augmentation de capital	4,3	(4,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés en 2013	-	-	-	-	-	-	-	(53,4)	(53,4)	(9,5)	(62,9)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	2,8	2,8	-	2,8
Reclassement des actions propres	-	-	0,3	-	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	(1,4)	(1,4)	(6,2)	(7,7)
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	4,3	(4,3)	0,3	-	-	-	-	(52,0)	(51,6)	(15,7)	(67,4)
<b>Capitaux propres retraités au 30 juin 2013</b>	47,4	46,0	(78,2)	(39,6)	(1,8)	-	(27,1)	1 362,6	1 309,3	97,7	1 407,0

(\*) Incluant l'impact de la variation de périmètre constatée au 1<sup>er</sup> janvier 2013 suite à la renégociation d'accords de partenariat

## E. Notes explicatives

Les notes explicatives ci-après accompagnent la présentation des comptes consolidés résumés et en sont partie intégrante.

BOURBON est une société anonyme immatriculée en France dont les actions sont admises à la cote du compartiment A d'Euronext Paris.

Les comptes consolidés au 30 juin 2014 ont été arrêtés par le conseil d'administration de BOURBON le 25 août 2014.

### 1 - Principes comptables et méthodes d'évaluation

#### a. Principes généraux

Les comptes consolidés de BOURBON sont établis en conformité avec les IFRS (International Financial Reporting Standards), tels qu'adoptés par l'Union Européenne. Les comptes semestriels résumés, clos au 30 juin 2014, sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire ». S'agissant de comptes intermédiaires, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation des comptes consolidés. Ces notes peuvent donc être complétées par la lecture du document de référence publié au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2013, compte tenu notamment de l'absence d'effet de saisonnalité.

#### b. Principes de consolidation

Les états financiers consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2014 intègrent les comptes des sociétés contrôlées par le groupe de manière exclusive, directement ou indirectement, par intégration globale. Les sociétés contrôlées conjointement ou sur lesquelles le groupe exerce une influence notable sont intégrées selon la méthode de la mise en équivalence.

#### c. Evolutions en 2014 du référentiel comptable applicable

Les comptes consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2014 ont été établis selon les principes comptables et méthodes d'évaluation et de présentation appliqués pour l'établissement des comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2013, en tenant compte des normes devenues d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2014.

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014, les normes applicables de manière obligatoire sont les suivantes :

- IFRS 10 et IFRS 12 « États financiers consolidés / Informations à fournir sur les participations dans les autres entités »
- IFRS 11 « Accords conjoints »
- IAS 27 révisée « Etats financiers individuels »
- IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises »

L'impact de l'application rétrospective des normes de consolidation au 1<sup>er</sup> janvier 2014 est présenté en note 2.

Les autres normes et amendements IFRS, applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2014, n'ont pas eu d'impact matériel sur les états financiers consolidés du groupe au 30 juin 2014 :

- Amendements à IAS 32 « Instruments financiers : Présentation »
- Amendements à IAS 36 « Dépréciation d'actifs »
- Amendements à IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et IFRS 9 « Instruments financiers »

Le groupe n'a pas choisi d'appliquer par anticipation des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2014.

d. Recours à des estimations

La préparation des états financiers conformément au cadre conceptuel des normes IFRS implique le recours à des estimations, des hypothèses et des appréciations qui affectent les montants figurant dans ces états financiers. Ces estimations s'appuient sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances.

Au regard du contexte économique mondial actuel et au niveau historiquement élevé du degré de volatilité et du manque de visibilité induit, certains faits ou circonstances pourraient conduire à des changements de ces estimations, hypothèses ou appréciations, les résultats futurs réalisés pourraient donc différer des estimations retenues.

## **2 - Effet de l'évolution du référentiel comptable applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2014**

Au premier semestre 2014, le groupe a appliqué pour la première fois les normes relatives à la consolidation, IFRS 10, 11, 12, IAS 27 révisée et IAS 28 révisée. Le principal effet de la première application de ces normes pour le groupe est le changement de méthode de consolidation des coentreprises qui ne sont plus consolidées par la méthode de l'intégration proportionnelle, mais par la méthode de la mise en équivalence, à l'instar des entreprises associées.

La norme IFRS 11 précise que les partenariats qualifiés d'opérations conjointes sont comptabilisés à concurrence des quotes-parts d'actifs, de passifs, de produits et charges contrôlés par le groupe. Les partenariats qui donnent uniquement un contrôle sur l'actif net de la société sont qualifiés de coentreprises et sont consolidés selon la méthode de la mise en équivalence.

Conformément à IAS 8 « Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs », les données comparatives présentées ont été ajustées, comme si la nouvelle méthode comptable avait toujours été appliquée.

Les impacts sur les comptes 2013 de ce changement de méthode sont présentés ci-après :

Etat du résultat global

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2013 - publié</b>	<b>Impact IFRS 10 &amp; IFRS 11</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2013 - retraité</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>647,9</b>	<b>(8,5)</b>	<b>639,4</b>
Coûts directs hors loyers coque nue	(356,3)	(1,8)	(358,1)
Coûts généraux et administratifs	(68,6)	3,0	(65,6)
<b>EBITDAR (*) hors plus-values</b>	<b>223,0</b>	<b>(7,3)</b>	<b>215,7</b>
Coûts des loyers coque nue	(3,4)	-	(3,4)
<b>EBE (EBITDA) hors plus-values</b>	<b>219,6</b>	<b>(7,3)</b>	<b>212,3</b>
Plus-values	1,4	-	1,4
<b>EBE (EBITDA)</b>	<b>221,0</b>	<b>(7,3)</b>	<b>213,7</b>
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	(128,9)	1,9	(127,0)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0,0	4,4	4,4
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>92,1</b>	<b>(1,0)</b>	<b>91,1</b>
Plus-values sur participations cédées	-	-	-
<b>Résultat opérationnel après plus-values sur participations cédées</b>	<b>92,1</b>	<b>(1,0)</b>	<b>91,1</b>
Coût de l'endettement financier net	(36,1)	1,3	(34,8)
Autres charges et produits financiers	(8,0)	(0,3)	(8,3)
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>48,0</b>	<b>0,0</b>	<b>48,0</b>
Impôts sur les bénéfices	(17,1)	(0,0)	(17,1)
<b>Résultat net avant résultat net des activités abandonnées</b>	<b>30,9</b>	<b>(0,0)</b>	<b>30,9</b>
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées	-	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>30,9</b>	<b>(0,0)</b>	<b>30,9</b>
Part du groupe	14,4	(0,0)	14,4
Intérêts ne donnant pas le contrôle	16,5	-	16,5

(\*) EBITDA hors coûts des loyers coque nue

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2013 - publié	Impact IFRS 10 & IFRS 11	1 <sup>er</sup> semestre 2013 - retraité
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>30,9</b>	<b>(0,0)</b>	<b>30,9</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(2,5)</b>	<b>-</b>	<b>(2,5)</b>
<i>dont quote-part des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence</i>	0,0	1,8	1,8
<i>Autres éléments du résultat global consolidé pouvant être reclassés en compte de résultat lors des périodes ultérieures</i>			
<i>Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations</i>	-	-	-
<i>Effet d'impôt</i>	-	-	-
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>	(7,3)	-	(7,3)
<i>Pertes et profits relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente</i>	-	-	-
<i>Effet d'impôt</i>	-	-	-
<i>Part efficace des profits et pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie</i>	12,1	-	12,1
<i>Effet d'impôt</i>	(7,1)	-	(7,1)
<i>Autres éléments du résultat global consolidé ne pouvant être reclassés en compte de résultat lors des périodes ultérieures</i>			
<i>Ecart actuariels</i>	(0,2)	-	(0,2)
<i>Effet d'impôt</i>	-	-	-
<b>Résultat global total</b>	<b>28,4</b>	<b>(0,0)</b>	<b>28,4</b>
dont part du groupe	11,4	-	11,4
dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	17,0	-	17,0

#### Etat de la situation financière - Actif

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2013 - publié	Impact IFRS 10 & IFRS 11	31 décembre 2013 - retraité
Goodwill	33,5	-	33,5
Immobilisations incorporelles	10,3	(0,1)	10,2
Immobilisations corporelles	2 538,0	(64,2)	2 473,8
Titres mis en équivalence	0,1	19,1	19,2
Actifs financiers non courants	51,7	3,2	54,8
Impôts différés	26,0	0,0	26,0
<b>Total Actifs non-courants</b>	<b>2 659,5</b>	<b>(42,0)</b>	<b>2 617,5</b>
Stocks et en-cours	44,6	(2,9)	41,7
Clients et autres débiteurs	410,3	(0,3)	410,0
Actifs financiers courants	3,9	1,0	4,9
Autres actifs courants	38,6	(0,2)	38,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	779,4	(11,2)	768,2
<b>Total Actifs courants</b>	<b>1 276,9</b>	<b>(13,6)</b>	<b>1 263,3</b>
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>	<b>498,5</b>	<b>-</b>	<b>498,5</b>
<b>Total Actif</b>	<b>4 434,8</b>	<b>(55,6)</b>	<b>4 379,2</b>

## Etat de la situation financière - Passif

<i>En millions d'euros</i>	<b>31 décembre 2013 - publié</b>	<b>Impact IFRS 10 &amp; IFRS 11</b>	<b>31 décembre 2013 - retraité</b>
Capital	47,4	(0,0)	47,4
Primes liées au capital	48,3	-	48,3
Réserves consolidées part du groupe (yc résultat)	1 302,8	0,0	1 302,8
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>1 398,4</b>	<b>0,0</b>	<b>1 398,4</b>
<b>Intérêts ne donnant pas le contrôle</b>	<b>86,4</b>	<b>(0,0)</b>	<b>86,4</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 484,8</b>	<b>(0,0)</b>	<b>1 484,8</b>
Emprunts et dettes financières	1 351,6	(43,1)	1 308,5
Engagements envers le personnel	11,1	(0,1)	11,0
Autres provisions	32,6	0,3	32,9
Impôts différés	40,0	(0,0)	40,0
Autres passifs non courants	40,4	(0,0)	40,4
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>1 475,7</b>	<b>(42,9)</b>	<b>1 432,8</b>
Emprunts et dettes financières (part à moins d'un an)	499,0	(6,5)	492,5
Concours bancaires et lignes court terme	669,9	(0,7)	669,2
Provisions (part à moins d'un an)	7,3	(0,0)	7,3
Fournisseurs et autres créditeurs	282,9	(4,3)	278,6
Dettes d'impôt	2,4	(0,1)	2,3
Autres passifs courants	12,7	(1,1)	11,6
<b>Total Passifs courants</b>	<b>1 474,3</b>	<b>(12,7)</b>	<b>1 461,6</b>
<b>Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>2 950,0</b>	<b>(55,6)</b>	<b>2 894,4</b>
<b>Total Passif</b>	<b>4 434,8</b>	<b>(55,6)</b>	<b>4 379,2</b>

A noter que, conformément à la norme IAS 28 révisée, le groupe a comptabilisé un passif au titre des sociétés présentant un actif net négatif et pour lesquelles il existe une obligation juridique ou implicite pour le groupe. Le passif comptabilisé à ce titre au 1<sup>er</sup> janvier 2013 et au 31 décembre 2013 est non significatif.

## Tableau des flux de trésorerie

En millions d'euros

	1 <sup>er</sup> semestre 2013 (**)	Impact IFRS 10 & IFRS 11	1 <sup>er</sup> semestre 2013 - retraité
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>30,9</b>	<b>(0,0)</b>	<b>30,9</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,0)	(4,4)	(4,4)
Charge / produit d'impôt	17,1	0,0	17,1
Dotation nette aux amortissements et provisions	128,9	(1,9)	127,0
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur	4,2	(0,1)	4,2
Charges et produits calculés liés aux stocks-options et assimilés	2,8	-	2,8
Plus et moins-values de cession	(1,6)	-	(1,6)
Impôts versés	(17,6)	(0,0)	(17,6)
Autres	(2,4)	-	(2,4)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>162,4</b>	<b>(6,3)</b>	<b>156,0</b>
Incidence de la variation du BFR	(9,3)	0,7	(8,6)
Produits de dividendes	(0,3)	-	(0,3)
Coût endettement financier net	36,1	(1,3)	34,8
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)</b>	<b>188,8</b>	<b>(6,9)</b>	<b>181,9</b>
Acquisition de sociétés consolidées, trésorerie acquise déduite	(0,2)	-	(0,2)
Cession de sociétés consolidées, sans déduction de la trésorerie cédée	-	-	-
Incidence des autres variations de périmètre	-	-	-
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(218,4)	2,3	(216,1)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4,5	-	4,5
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-	-	-
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	-	-	-
Dividendes reçus	0,3	-	0,3
Variation des prêts et avances consentis	(0,6)	0,1	(0,6)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)</b>	<b>(214,3)</b>	<b>2,4</b>	<b>(211,9)</b>
Augmentation de capital	4,9	-	4,9
Remboursement de capital	-	-	-
Cession (acquisition) nette d'actions propres	0,3	-	0,3
Emission d'emprunts	82,2	(0,3)	81,9
Remboursement d'emprunts	(162,0)	3,4	(158,6)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(53,4)	-	(53,4)
Dividendes payés aux minoritaires	(9,5)	-	(9,5)
Intérêts financiers nets versés	(36,1)	1,3	(34,8)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)</b>	<b>(173,5)</b>	<b>4,4</b>	<b>(169,1)</b>
Incidence de la variation des taux de change (D)	(1,7)	(0,4)	(2,1)
Incidence des changements de principes comptables	-	-	-
<b>Variation de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) + (D)</b>	<b>(200,8)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(201,3)</b>
Trésorerie d'ouverture	53,0	(14,7)	38,3
Trésorerie de clôture (*)	(147,8)	(15,2)	(163,0)
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(200,8)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(201,3)</b>
<b>(*) dont :</b>			
- Valeurs mobilières de placement et autres	0,0	-	0,0
- Disponibilités	313,1	(15,2)	297,9
- Trésorerie passive	(460,9)	-	(460,9)
<b>(**) incluant l'impact à l'ouverture de la variation de périmètre constatée au 1<sup>er</sup> janvier 2013 suite à la renégociation d'accords de partenariats</b>			

### 3 - Evènements significatifs de la période

Dans le cadre de son plan de gestion active de la flotte, BOURBON avait entamé, dès le premier semestre 2013, un processus de cession de 2,5 milliards de dollars d'actifs de la flotte avec reprise en location coque nue pour une période de dix ans. Dès l'annonce du processus de cession, les navires destinés à être cédés ont été comptabilisés, conformément à la norme IFRS 5 en « actifs non courants détenus en vue de la vente » pour leur valeur nette comptable. S'agissant de transaction unique, les navires ont été considérés comme un groupe d'actifs destiné à être cédé. Certaines de ces cessions avaient été assorties d'un crédit-vendeur. Conformément à la norme IAS 18 « Produits des activités ordinaires », le prix de cession de ces navires avait été évalué à sa juste valeur, soit la juste valeur de la contrepartie reçue et de la contrepartie à recevoir. Le crédit-vendeur ainsi déterminé avait été comptabilisé en actif financier.

Au cours de l'année 2013, 24 navires avaient été cédés à ICBC Financial Leasing et Standard Chartered Bank pour un montant de 587 millions de dollars US.

Au cours du premier semestre 2014, 18 navires supplémentaires ont été cédés à ICBC Financial Leasing pour un montant de 584 millions de dollars. L'impact de ces cessions de navires est le suivant :

En millions d'euros	Cessions d'actifs / Groupe d'actifs destinés à être cédés
Prix de cession net des frais éventuels de cession	426,7
Valeur net comptable des actifs / groupe destinés à être cédés	(416,9)
<b>PLUS-VALUE DE CESSION D'ACTIFS / GROUPE D'ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES</b>	<b>9,9</b>

Dans la poursuite du plan de gestion active de la flotte, et conformément à la norme IFRS 5, un groupe d'actifs destiné à être cédé a été reclassé en « actifs non courants détenus en vue de la vente » au cours du premier semestre. Les navires à céder resteront opérés par le Groupe sous contrat d'affrètement coque nue, celui-ci répondant par ailleurs aux critères de comptabilisation des contrats de location simple au sens de IAS17.

Au 30 juin 2014, la valeur nette comptable des actifs non courants détenus en vue de la vente s'élève ainsi à :

En millions d'euros	Au 30 juin 2014
Navires destinés à être cédés : 19 navires maximum restant	244,2
<b>ACTIFS NON COURANTS DETENUS EN VUE DE LA VENTE</b>	<b>244,2</b>



#### 4 - Evolution du périmètre sur le premier semestre 2014

Suite à la renégociation d'accords de partenariat, le niveau de contrôle exercé par BOURBON sur une société norvégienne est passé de contrôle conjoint à contrôle exclusif. En conséquence, cette société est consolidée par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014. L'impact de cette variation de périmètre n'est pas significatif pour le groupe. Par conséquent, et conformément à la réglementation, aucun pro-forma n'a été réalisé sur la période en cours.

5 nouvelles sociétés ont également été créées au cours du premier semestre 2014.

Par ailleurs, BOURBON a procédé au rachat de certains intérêts ne donnant pas le contrôle au cours du premier semestre 2014. Conformément à la norme IFRS 10, l'impact du rachat des intérêts ne donnant pas le contrôle a été constaté dans les réserves consolidées, ces rachats n'ayant eu aucune incidence sur le contrôle qu'exerce BOURBON sur ces sociétés et donc, n'ont pas entraîné de modification de la méthode de consolidation de ces sociétés.

L'impact sur les capitaux propres part du Groupe au 30 juin 2014 s'élève à 3,4 millions d'euros et est détaillé ci-dessous :

##### **En millions d'euros**

Prix d'acquisition des titres	0,4
Quote-part retraitée acquise	3,8
<b>Impact sur les capitaux propres part du Groupe</b>	<b>3,4</b>

## 5 - Notes relatives au compte de résultat et au bilan

### a. Coût de l'endettement financier net - Autres produits financiers et autres charges financières

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2013 retraité
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(27,6)</b>	<b>(34,8)</b>
Coût de l'endettement financier brut	(30,7)	(36,5)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1	1,7
<b>Autres charges et produits financiers</b>	<b>12,8</b>	<b>(8,3)</b>
Résultat de change net	13,3	(5,9)
Autres charges financières	(7,2)	(4,0)
Autres produits financiers	6,7	1,7

Conséquence du plan de gestion active de la flotte et des cessions qui en ont résulté, le coût de l'endettement financier net a significativement diminué sur la période.

L'évolution du résultat financier provient en particulier de l'amélioration du résultat de change liée notamment à la variation favorable de certaines devises autres que l'euro face au dollar.

### b. Goodwill

En millions d'euros	Brut	Pertes de Valeur	Net
<b>01.01.2013 retraité</b>	<b>33,5</b>	-	<b>33,5</b>
Acquisitions	-	-	-
Cessions	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-
Variation de change	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-
Reclassement et divers	-	-	-
<b>31.12.2013 retraité</b>	<b>33,5</b>	-	<b>33,5</b>
Acquisitions	-	-	-
Cessions	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-
Variation de change	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-
Reclassement et divers	-	-	-
<b>30.06.2014</b>	<b>33,5</b>	-	<b>33,5</b>

L'affectation du goodwill au 30 juin 2014 est inchangée par rapport au 31 décembre 2013 :

<b>En millions d'euros</b>	
Marine de Services - DEEP	8,2
Marine de Services - SHALLOW	6,1
Marine de Services - CREW	-
Subsea Services	19,2
Autres	-
<b>TOTAL</b>	<b>33,5</b>

En l'absence d'indice de perte de valeur au 30 juin 2014, aucun test d'impairment n'a été réalisé.

c. Capitaux propres

Au 30 juin 2014, le capital social est composé de 74 559 688 actions entièrement libérées représentant une valeur de 47 360 582 euros.

Les actions propres détenues par le groupe à la date de clôture ont été portées en diminution des capitaux propres consolidés. Sur le premier semestre 2014, l'impact sur les réserves consolidées est non significatif. Au 30 juin 2014, BOURBON détient 2 969 889 actions propres.

d. Dettes financières

L'endettement net du groupe a diminué de 107 millions d'euros entre le 31 décembre 2013 et le 30 juin 2014 du fait notamment de la diminution significative de l'endettement moyen et long terme. Cette diminution est la conséquence directe des cessions de navires réalisées dans le cadre du plan de gestion active de la flotte, qui ont permis le remboursement anticipé de certains emprunts.

En complément, les besoins de financement du groupe sont également satisfaits par un recours à l'endettement court terme, ce qui explique notamment la trésorerie nette négative pour (54) millions d'euros au 30 juin 2014.

## **6 - Autres informations**

### a. Secteurs opérationnels

L'information financière sectorielle est présentée par Activité et par Segment sur la base du système de reporting interne et de l'information segmentée interne utilisée par le principal décideur opérationnel pour piloter et mesurer la performance de BOURBON (IFRS 8). Les principes de reporting interne ne tiennent pas compte de l'application des nouvelles normes de consolidation (IFRS 10, 11, 12, IAS 27 révisée et IAS 28 révisée). De ce fait, les coentreprises y sont toujours consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle, comme les années précédentes.

L'information sectorielle au 30 juin 2014 et 30 juin 2013 se présente comme suit :

En millions d'euros - 1 <sup>er</sup> semestre 2014	Total Marine Services	dont			Total Subsea Services	Autres	TOTAL AJUSTE: PAR ACTIVITE / SEGMENT	Ajustements (*)	TOTAL CONSOLIDE
		Deep	Shallow	Crew					
Chiffre d'affaires	543,1	190,7	211,5	140,9	105,3	9,4	657,7	(15,1)	642,6
Coûts directs (hors loyers bare boat)	(303,4)	(95,2)	(118,5)	(89,7)	(47,9)	(6,8)	(358,1)	6,7	(351,3)
Coûts généraux & administratifs	(60,9)	(21,4)	(23,7)	(15,8)	(11,8)	(0,6)	(73,4)	2,9	(70,5)
<b>EBITDAR hors plus-values</b>	<b>178,7</b>	<b>74,1</b>	<b>69,3</b>	<b>35,3</b>	<b>45,6</b>	<b>1,9</b>	<b>226,3</b>	<b>(5,5)</b>	<b>220,8</b>
Loyers Bareboat	(36,9)	(18,3)	(18,6)	-	(8,3)	-	(45,2)	0,0	(45,2)
Plus-values	(2,9)	(5,7)	2,8	-	12,8	-	9,9	0,0	9,9
<b>EBITDA</b>	<b>138,9</b>	<b>50,0</b>	<b>53,5</b>	<b>35,3</b>	<b>50,1</b>	<b>1,9</b>	<b>190,9</b>	<b>(5,5)</b>	<b>185,4</b>
<b>EBIT</b>	<b>12,4</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>29,8</b>	<b>(0,7)</b>	<b>41,5</b>	<b>(0,8)</b>	<b>40,7</b>
Goodwill	14,3	8,2	6,1	-	19,2	-	33,5	-	33,5
Navires	1 968,2	nc	nc	nc	341,1	22,6	2 331,9	(30,0)	2 301,9
Acomptes sur navires en cours de construction	81,9	nc	nc	nc	75,3	-	157,2	-	157,2
Autres actifs et passifs non courants	72,4	nc	nc	nc	16,7	20,4	109,6	13,3	122,8
Besoin en fonds de roulement	208,7	nc	nc	nc	40,5	5,0	254,2	(3,5)	250,7
<b>Capitaux engagés</b>	<b>2 345,6</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>492,8</b>	<b>48,0</b>	<b>2 886,4</b>	<b>(20,2)</b>	<b>2 866,2</b>
<b>Capitaux engagés hors acomptes sur navires en cours de construction</b>	<b>2 263,8</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>417,5</b>	<b>48,0</b>	<b>2 729,2</b>	<b>(20,2)</b>	<b>2 709,0</b>
Capitaux engagés relatifs à des actifs non courants détenus en vue de la vente et passifs associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente	118,8	nc	nc	nc	125,4	-	244,2	-	244,2

(\*) effet de l'application des normes de consolidation (IFRS 10, 11, 12, IAS 27 révisée et IAS 28 révisée)

En millions d'euros - 1 <sup>er</sup> semestre 2013	Total Marine Services	dont			Total Subsea Services	Autres	TOTAL AJUSTE: PAR ACTIVITE / SEGMENT	Ajustements (*)	TOTAL CONSOLIDE (RETRAITE)
		Deep	Shallow	Crew					
Chiffre d'affaires	527,3	195,3	182,9	149,1	109,0	11,6	647,9	(8,5)	639,4
Coûts directs (hors loyers bare boat)	(295,2)	(99,0)	(108,2)	(88,0)	(52,2)	(8,9)	(356,3)	(1,8)	(358,1)
Coûts généraux & administratifs	(56,2)	(20,8)	(19,5)	(15,9)	(11,6)	(0,7)	(68,6)	3,0	(65,6)
<b>EBITDAR hors plus-values</b>	<b>175,9</b>	<b>75,5</b>	<b>55,2</b>	<b>45,1</b>	<b>45,1</b>	<b>2,0</b>	<b>223,0</b>	<b>(7,3)</b>	<b>215,7</b>
Loyers Bareboat	(3,4)	(3,4)	-	-	-	-	(3,4)	(0,0)	(3,4)
Plus-values	1,5	1,5	-	0,0	(0,1)	-	1,4	-	1,4
<b>EBITDA</b>	<b>173,9</b>	<b>73,6</b>	<b>55,2</b>	<b>45,1</b>	<b>45,0</b>	<b>2,0</b>	<b>221,0</b>	<b>(7,3)</b>	<b>213,7</b>
<b>EBIT</b>	<b>67,6</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>24,7</b>	<b>(0,2)</b>	<b>92,1</b>	<b>(1,0)</b>	<b>91,1</b>
Goodwill	14,3	8,2	6,1	-	19,2	-	33,5	-	33,5
Navires	1 944,8	nc	nc	nc	376,6	24,0	2 345,4	(57,3)	2 288,1
Acomptes sur navires en cours de construction	195,2	nc	nc	nc	66,2	-	261,4	-	261,4
Autres actifs et passifs non courants	13,0	nc	nc	nc	13,5	16,7	43,3	14,2	57,5
Besoin en fonds de roulement	157,4	nc	nc	nc	32,5	3,5	193,4	4,3	197,7
<b>Capitaux engagés</b>	<b>2 324,8</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>508,0</b>	<b>44,2</b>	<b>2 877,0</b>	<b>(38,8)</b>	<b>2 838,2</b>
<b>Capitaux engagés hors acomptes sur navires en cours de construction</b>	<b>2 129,5</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>441,9</b>	<b>44,2</b>	<b>2 615,6</b>	<b>(38,8)</b>	<b>2 576,8</b>
Capitaux engagés relatifs à des actifs non courants détenus en vue de la vente et passifs associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente	491,0	nc	nc	nc	274,4	-	765,4	-	765,4

(\*) effet de l'application des normes de consolidation (IFRS 10, 11, 12, IAS 27 révisée et IAS 28 révisée)

La répartition du chiffre d'affaires ajusté par zone géographique sur le premier semestre 2014 et le premier semestre 2013 est la suivante :

<b>(en millions d'euros)</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2014 ajusté</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2013 ajusté</b>
Afrique	377,6	377,5
Europe & Méditerranée / Moyen Orient	106,4	108,0
Continent américain	90,9	96,2
Asie	82,8	66,2

b. [Relations avec les parties liées](#)

Hors les éléments présentés ci-dessous, il n'y a pas eu au cours du premier semestre 2014 de modification significative portant sur les transactions avec les parties liées telles qu'elles sont décrites dans le Document de Référence au 31 décembre 2013.

[Relations avec SINOPACIFIC et ses filiales](#)

Le Président du Conseil d'Administration de BOURBON est associé dans la société de construction navale Sinopacific, au travers de la société JACCAR Holdings S.A., filiale de Cana Tera SAS. Monsieur Jacques d'Armand de Chateaufieux, est également administrateur de Sinopacific. Madame Lan Vo, administrateur de BOURBON jusqu'à l'Assemblée Générale Mixte du 20 mai 2014, est également administrateur de Sinopacific.

BOURBON, par l'intermédiaire de ses filiales, a reçu 14 navires en livraison sur le premier semestre 2014, auprès des sociétés du groupe Sinopacific pour un montant cumulé de 340,5 M\$. Au 30 juin 2014, le montant des commandes en cours porte sur 24 navires à livrer et s'établit à 657,70 M\$, ayant généré le versement d'acomptes sur commandes à hauteur de 257 M\$, couverts à hauteur de 228,5 M\$ par des garanties de restitution d'acomptes consenties par la société Sinopacific ainsi que par des garanties bancaires.

[Relations avec PIRIOU et ses filiales](#)

Monsieur Christian Munier, administrateur de BOURBON, est administrateur de la société HDC, holding du groupe Piriou et de ses filiales, Piriou Ingenierie, Piriou Singapore Pte Ltd et Cong Ty TNHH Dong Nam A / SEAS, Etablissements BOPP Treuils Jeb.

BOURBON, par l'intermédiaire de ses filiales, a reçu en livraison 7 navires (canots et FSIV) sur le premier semestre 2014, auprès des sociétés Piriou Ingenierie, Piriou Singapore Pte Ltd et Cong Ty TNHH Dong Nam A / SEAS, pour un montant cumulé de 8,5 M€. Au 30 juin 2014, le montant des commandes en cours porte sur 15 navires (canots et FSIV) à livrer et s'établit à 24 M€, ayant généré le versement d'acomptes sur commandes à hauteur de 6,3 M€, couverts à hauteur de 4,3 M€ par une garantie corporative de restitution d'acomptes. BOURBON a également commandé auprès d'une filiale du groupe PIRIOU des lots d'équipements de ponts, dont deux lots restent à livrer au 30 juin 2014.

## Relations avec MARINE SAS

Monsieur Christian Lefèvre, Directeur Général et administrateur de BOURBON, est également Président de la société Marine SAS.

La société Marine SAS facture à Bourbon Management, filiale de BOURBON, des prestations d'assistance et de conseil auprès de la direction générale ainsi qu'auprès des différentes sociétés du groupe dans les domaines techniques, de gestion et économique en général, appliqués notamment au secteur maritime. Cette convention a pris fin le 31 mars 2014. Le montant hors taxes des prestations facturées sur le premier semestre s'élève à 37 500 €.

## Relations avec JACCAR HOLDINGS S.A.

Le Président du Conseil d'Administration de BOURBON est également Président de la société JACCAR Holdings S.A. Madame Lan Vo, administrateur de BOURBON jusqu'à l'Assemblée Générale Mixte du 20 mai 2014, est administrateur de la société JACCAR Holdings S.A.

En 2013, BOURBON a cédé les actions détenues dans la société Bourbon Ben Luc à la société JACCAR Holdings S.A. et à la société VN Infrastructure, filiale de la société JACCAR Holdings S.A., respectivement pour la somme de 82 530 MVND et 146 217 MVND. Sur le premier semestre 2014, cette cession a donné lieu à la facturation de la somme de 108 318 \$ au titre de la convention de prestations de services relative à l'organisation de cette cession.

## 7 - Résultat net par action

### a. Résultat net de base par action

La détermination du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de chaque période est présentée ci-dessous :

	30/06/2014	30/06/2013
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période	74 559 688	74 559 688
Nombre moyen pondéré de titres d'autocontrôle détenus sur la période	(2 973 428)	(2 976 052)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période</b>	<b>71 586 260</b>	<b>71 583 636</b>

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours des premiers semestres 2014 et 2013 tient compte du nombre moyen pondéré d'options de souscription d'actions levées au cours de chaque période.

Pour chaque période présentée le résultat net de base par action s'établit donc comme suit :

	30/06/2014	30/06/2013
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat net de base par action	71 586 260	71 583 636
<b>Résultat net (en millions d'euros)</b>		
Consolidé part du groupe	(4,8)	14,4
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(4,8)	14,4
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	-	-
<b>Résultat net de base par action (en €)</b>		
Consolidé part du groupe	(0,07)	0,20
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(0,07)	0,20
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	-	-



b. Résultat net dilué par action

Conformément à IAS 33, le nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué par action tient compte de l'effet dilutif de la levée des options de souscription et d'achat d'actions, déterminé en fonction de la méthode du "rachat d'actions". Il intègre également les actions dont l'émission est conditionnelle. Le nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat net par action est ainsi augmenté des actions ordinaires potentielles dilutives.

La détermination du résultat dilué par action s'établit comme suit :

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	71 586 260	71 583 636
Nombre moyen pondéré d'actions dont l'émission est conditionnelle au cours de la période	764 533	-
Nombre moyen pondéré d'options de souscription d'actions dilutives au cours de la période	284 267	15 565
<b>Nombre moyen pondéré d'actions potentielles</b>	<b>72 635 060</b>	<b>71 599 201</b>

Conformément à IAS 33, la détermination du résultat net dilué par action pour le premier semestre 2013 ne tient pas compte du plan d'options de souscription d'actions autorisé par les conseils d'administration du 10 décembre 2007, du 24 août 2009 et du 30 novembre 2012, car ces options ont un effet antidilutif.

De même, la détermination du résultat net dilué par action pour le premier semestre 2014 exclut les plans d'options de souscription d'actions autorisés par les conseils d'administration du 24 août 2009 et du 30 novembre 2012.

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat net dilué par action	72 635 060	71 599 201
<b>Résultat net (en millions d'euros)</b>		
Consolidé part du groupe	(4,8)	14,4
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(4,8)	14,4
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	-	-
<b>Résultat net dilué par action (en €)</b>		
Consolidé part du groupe	(0,07)	0,20
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(0,07)	0,20
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	-	-

## **8 - Evènements postérieurs à la clôture**

Au cours du mois de juillet 2014, BOURBON a cédé et pris en location coque-nue 4 navires supplémentaires pour un montant total de 148 millions de dollars US dans le cadre de l'accord signé en avril 2013 avec la société chinoise ICBC Financial Leasing Co, Ltd.

Le 16 mars 2014, Bourbon avait été informé d'un projet d'offre publique d'achat visant ses actions par son actionnaire de référence, Jaccar Holdings, conditionnée notamment à l'obtention de 50,1% du capital et de financements bancaires. L'issue positive de cette offre a eu lieu au cours du mois de juillet. Jaccar Holdings détient ainsi désormais, de concert avec Mach-Invest International et ses affiliés, 55,81% du capital de Bourbon.

### **3. Attestation du responsable du rapport financier semestriel**

Monsieur Christian Lefèvre

Directeur Général de BOURBON

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

## **4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2014**

**EurAAudit C.R.C**  
Cabinet Rousseau Consultants  
Immeuble Le Cat Sud - Bat B  
68, cours Albert Thomas  
69008 Lyon

**Deloitte & Associés**  
*Les Docks - Atrium 10.4*  
*10 place de la Joliette*  
*13002 Marseille*

**BOURBON**  
Société Anonyme  
33, rue du Louvre  
75002 PARIS

---

### **Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014

---

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales et en application de l'article L.451-1-2 du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société BOURBON, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration, dans un contexte caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice précédent. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **A. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessous, nous attirons votre attention sur la note 2.2 de l'annexe qui expose les effets liés à l'application des normes IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 et IAS 28 révisée entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2014.

### **B. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Lyon et Marseille, le 2 septembre 2014  
Les Commissaires aux Comptes

**EurAAudit C.R.C**  
*Cabinet Rousseau Consultants*  
Alexandre BRISSIER

**Deloitte & Associés**  
Hugues DESGRANGES

## Contacts

### Agence relation média : Publicis Consultants

Jérôme Goer  
01 44 82 46 24  
[jerome.goer@consultants.publicis.fr](mailto:jerome.goer@consultants.publicis.fr)

Véronique Duhoux  
01 44 82 46 33  
[veronique.duhoux@consultants.publicis.fr](mailto:veronique.duhoux@consultants.publicis.fr)

Vilizara Lazarova  
0 1 44 82 46 34  
[vilizara.lazarova@consultants.publicis.fr](mailto:vilizara.lazarova@consultants.publicis.fr)

### BOURBON

#### **Relations investisseurs, analystes actionnaires**

James Fraser, CFA  
04 91 13 35 45  
[james.fraser@bourbon-online.com](mailto:james.fraser@bourbon-online.com)

#### **Communication Groupe**

Christelle Loisel  
01 40 13 86 06  
[christelle.loisel@bourbon-online.com](mailto:christelle.loisel@bourbon-online.com)

## A propos de BOURBON

*Parmi les leaders du marché des services maritimes à l'offshore pétrolier et gazier, BOURBON propose aux industriels les plus exigeants de ce secteur une vaste gamme de services maritimes de surface et sous-marins, sur les champs pétroliers, gaziers et éoliens offshore. Cette palette de prestations de services repose sur une gamme étendue de navires de dernière génération et sur plus de 11 000 professionnels compétents. Le Groupe offre ainsi, via ses 28 filiales opérationnelles, un service de proximité au plus près des clients et des opérations en garantissant, partout dans le monde, le plus haut standard de qualité de service, en toute sécurité.*

*BOURBON regroupe deux Activités (Marine Services et Subsea Services) et assure la protection du littoral français pour la Marine nationale.*

*Au cours du premier semestre 2014, BOURBON a réalisé un chiffre d'affaires de 642,6 millions d'euros et opérait au 30 juin 2014 une flotte de 501 navires. Dans le cadre de son plan « BOURBON 2015 Leadership Strategy », le Groupe investit dans une large flotte de navires offshore innovants et garantissant une forte productivité, construits en série.*

*Le volet financier du dernier plan d'action « Transforming for beyond » prévoit la vente de navires existants ou en construction pour un montant total de 2,5 milliards de dollars, puis l'affrètement de ces navires coque-nue sur une période de 10 ans. La première partie de ce programme comporte un contrat de vente de 51 navires à ICBC Financial Leasing pour 1,5 milliard de dollars. Via le plan d'action « Transforming for beyond », BOURBON cherche à étendre son périmètre stratégique à de nouvelles opportunités à compter de 2015 et à garantir une croissance future génératrice de valeur.*

*Classé par ICB (Industry Classification Benchmark) dans le secteur « Services Pétroliers », BOURBON est coté sur Euronext Paris, Compartiment A.*