

# RAPPORT FINANCIER

## 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2015

## **— SOMMAIRE**

– Rapport financier du 1er semestre 2015 .....	3
<b>1.</b> Rapport d'activité du 1 <sup>er</sup> semestre 2015 .....	3
Information financière du 1 <sup>er</sup> semestre et événements importants .....	3
Perspectives .....	11
Transactions avec les parties liées .....	11
Facteurs de risques et incertitudes .....	11
<b>2.</b> Comptes consolidés résumés du premier semestre 2015.....	12
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.....	27
<b>4.</b> Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2015 .....	28

# – RAPPORT FINANCIER DU 1ER SEMESTRE 2015

## 1. Rapport d'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2015

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

*En millions d'euros, sauf mention contraire*

	S1 2015	S1 2014 (retraité)	Δ S1 2015/ S1 2014	S2 2014 (retraité)
<b>Indicateurs opérationnels</b>				
▪ Nombre de navires (ETP) *	500,6	487,9	+2,6 %	496,7
▪ Nombre de navires (fin de période) **	506	501	+ 5 navires	505
▪ Taux de disponibilité technique (%)	96,4 %	95,2 %	+1,2 pts	95,8 %
▪ Taux d'utilisation moyen (%)	78,1 %	81,5 %	-3,4 pts	80,5 %
▪ Tarif journalier moyen (US\$/jour)	11 885	12 207	-2,6 %	12 442

(\*) ETP: Equivalent temps plein.

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

	S1 2015	S1 2014 (retraité)	Δ S1 2015/ S1 2014	S2 2014 (retraité)
<b>Performances financières</b>				
▪ Chiffre d'affaires ajusté <sup>a</sup> (variation à taux de change constants)	758,8	670,9	+13,1 % -1,7 %	750,2 -6,8 %
▪ Coûts ajustés <sup>a</sup> (hors affrètement coque-nue)	(468,4)	(440,5)	+6,3 %	(470,9)
▪ EBITDAR ajusté <sup>a</sup> (hors plus-values) en % du CA ajusté	290,4 38,3 %	230,4 34,3 %	+26,0 % +3,9 pts	279,2 37,2 %
▪ EBITDA ajusté <sup>a</sup>	205,0	195,1	+5,1 %	264,7
▪ EBIT ajusté <sup>a</sup>	51,1	44,7	+14,5 %	100,7
▪ Impact IFRS 11 ***	(6,4)	(3,9)	+62,6 %	(4,4)
▪ EBIT	44,8	40,7	+9,9 %	96,2
▪ Résultat net	(3,7)	10,6	n/s	88,1
▪ Résultat net (part du groupe)	(19,2)	(4,8)	n/s	78,5

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

Taux d'utilisation moyen (hors Crew boats)	81,9 %	88,9 %	-7 pts	86,6 %
Tarif journalier moyen (hors Crew boats US\$/j)	19 012	19 541	-2,7 %	19 938

#### (a) Données ajustées :

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). A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015, le reporting interne (et donc l'information financière ajustée) enregistre les performances des co-entreprises opérationnelles sur lesquelles le groupe exerce un contrôle conjoint selon la méthode de l'intégration globale. Les données ajustées comparatives sont retraitées en conséquence.

### Faits marquants marché et opérations du premier semestre 2015

- La flotte mondiale de PSV pour l'Offshore profond fait face à une surcapacité en raison de nombreux projets d'exploration annulés ou décalés dans ce segment
- BOURBON donne la priorité à l'excellence dans l'exécution opérationnelle :
  - La sécurité demeure un des points forts de BOURBON avec un TRIR (total incidents enregistrés pour un million d'heures travaillées) de 0,69.
  - Le taux de disponibilité technique atteint 96,4 % au premier semestre 2015, dépassant ainsi nettement l'objectif de 95 % fixé par BOURBON pour 2015.
  - Le contrôle des coûts reste une priorité majeure pour améliorer en permanence l'efficacité de la flotte.

### Résultats du premier semestre 2015 et autres faits marquants

- A taux de change constants, la réduction des coûts ajustés (hors navires en affrètement coque-nue) est d'environ 3 % entre le 1<sup>er</sup> semestre 2015 et le 2<sup>ème</sup> semestre 2014.
- Le ratio EBITDAR / chiffre d'affaires ajusté est en croissance de près de 4 points. Sur le segment Offshore profond, le ratio est resté stable, à un niveau élevé par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014, ceux de l'Offshore continental, des Crew boats et du Subsea affichant une progression significative, illustrant tous les bénéfices d'une politique de maîtrise des coûts.
- Les coûts des loyers coque-nue sont en augmentation au 1<sup>er</sup> semestre 2015 par rapport au même semestre 2014, passant de 45,2 M€ à 87,8 M€, les loyers des navires vendus courant 2014 ayant leur plein impact sur la période, le taux de change €/€ augmentant aussi leurs valeurs en euros.
- Le résultat financier négatif a été principalement impacté par les différences de change par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014, très légèrement compensé par la réduction du coût de la dette.

## MARINE SERVICES

Indicateurs opérationnels d'activité	S1 2015	S1 2014	Δ S1 2015 / S1 2014	S2 2014
Nombre de navires (ETP) *	<b>479,3</b>	469,9	+2,0 %	476,7
Taux de disponibilité technique	<b>96,5 %</b>	95,3 %	+1,2 pts	95,9 %
Taux d'utilisation moyen	<b>78,3 %</b>	81,2 %	-2,9 pts	80,5 %

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

Performances financières ajustées En million d'euros	S1 2015	S1 2014 (retraité)	Δ S1 2015 / S1 2014	S2 2014 (retraité)
Chiffre d'affaires	<b>612,0</b>	551,8	+10,9 %	604,1
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	<b>(389,8)</b>	(372,1)	+4,8 %	(389,2)
EBITDAR (hors plus-values)	<b>222,3</b>	179,7	+23,7 %	214,9
EBITDAR (hors plus-values)/Chiffre d'affaires	<b>36,3 %</b>	32,6 %	+3,7 pts	35,6 %
EBITDA	<b>162,2</b>	139,9	+15,9 %	186,0
EBIT	<b>35,0</b>	13,4	n/s	54,9

L'EBITDAR / chiffre d'affaires ajusté a progressé de près de 4 points par rapport à l'année précédente, en partie soutenu par des taux de change favorables et reflétant aussi un meilleur contrôle des coûts. Les efforts sur le contrôle des coûts sont également visibles par rapport au second semestre 2014, ceux-ci restant stables. Le désarmement de navires a également contribué à l'amélioration des coûts sur la période.

### Marine Services : Navires Offshore profond

Indicateurs opérationnels d'activité	S1 2015	S1 2014	Δ S1 2015 / S1 2014	S2 2014
Nombre de navires (ETP)*	<b>78,6</b>	72,2	+8,9 %	75,3
Taux de disponibilité technique	<b>96,1 %</b>	92,9 %	+3,2 pts	92,3 %
Taux d'utilisation moyen	<b>84,9 %</b>	87,9 %	-3 pts	85,8 %
Tarif journalier moyen (\$/jour)	<b>21 097</b>	23 008	-8,3 %	23 350

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

Performances financières ajustées En millions d'euros	S1 2015	S1 2014 (retraité)	Δ S1 2015 / S1 2014	S2 2014 (retraité)
Chiffre d'affaires	<b>223,4</b>	194,0	+15,2 %	217,7
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	<b>(136,6)</b>	(118,8)	+15,0 %	(129,1)
EBITDAR (hors plus-values)	<b>86,7</b>	75,2	+15,4 %	88,6
EBITDAR (hors plus-values)/chiffre d'affaires	<b>38,8 %</b>	38,8 %	+0,1 pt	40,7 %
EBITDA	<b>58,6</b>	51,1	+14,7%	76,2

La bonne croissance de l'EBITDAR ajusté a permis de maintenir le ratio EBITDAR/CA stable par rapport à 2014, en étant légèrement soutenu par le désarmement des navires (jusqu'à 6 au cours de la période). L'EBITDA ajusté a augmenté de 15 %, absorbant une augmentation significative du montant des coûts d'affrètement coque-nue. A noter, une amélioration significative du taux de disponibilité technique résultant d'une diminution du nombre d'arrêts techniques programmés au cours de la période.

## Marine Services : Navires Offshore continental

Indicateurs opérationnels d'activité	S1 2015	S1 2014	$\Delta$ S1 2015 / S1 2014	S2 2014
Nombre de navires (ETP)*	138,1	128,0	+7,9 %	134,4
Taux de disponibilité technique	97,7 %	96,5 %	+1,2 pts	96,6 %
Taux d'utilisation moyen	81,4 %	89,5 %	-8,1 pts	87,8 %
Tarif journalier moyen (\$/jour)	13 732	14 070	-2,4 %	14 307

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

Performances financières ajustées En millions d'euros	S1 2015	S1 2014 (retraité)	$\Delta$ S1 2015 / S1 2014	S2 2014 (retraité)
Chiffre d'affaires	239,6	214,9	+11,5 %	240,8
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(152,0)	(145,7)	+4,3 %	(160,4)
EBITDAR (hors plus-values)	87,5	69,2	+26,6 %	80,4
EBITDAR (hors plus-values)/chiffre d'affaires	36,5 %	32,2 %	+4,4 pts	33,4 %
EBITDA	55,5	53,4	+4,0 %	63,9

Le bon contrôle des coûts, conjugué à la croissance du chiffre d'affaires soutenue par un dollar fort, a permis une augmentation de 26 % de l'EBITDAR ajusté par rapport à la même période l'année dernière et une forte augmentation de la marge de 4,4 points en pourcentage du chiffre d'affaires ajusté.

Le désarmement de près de 20 navires sur la période a également contribué à la réduction des coûts, ces derniers ayant des coûts opérationnels minimaux.

Les taux de disponibilité technique se sont encore améliorés pour atteindre près de 98 % grâce à un niveau de maintenance réduit par rapport aux périodes précédentes, ce qui a permis au segment de l'Offshore continental de dépasser une nouvelle fois l'objectif de fin 2015.

## Marine Services : Navires Crew boats

Indicateurs opérationnels d'activité	S1 2015	S1 2014	$\Delta$ S1 2015 / S1 2014	S2 2014
Nombre de navires (ETP)*	262,6	269,7	-2,6%	267,0
Taux de disponibilité technique	96,1 %	95,4 %	+0,7 pts	96,6 %
Taux d'utilisation moyen	74,7 %	75,5 %	-0,8 pts	75,3 %
Tarif journalier moyen (\$/jour)	4 837	5 250	-7,9 %	5 066

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

Performances financières ajustées En millions d'euros	S1 2015	S1 2014 (retraité)	$\Delta$ S1 2015 / S1 2014	S2 2014 (retraité)
Chiffre d'affaires	149,1	142,9	+4,3 %	145,6
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(101,1)	(107,6)	-6,0 %	(99,7)
EBITDAR (hors plus-values)	48,0	35,4	+35,7 %	45,9
EBITDAR (hors plus-values)/chiffre d'affaires	32,2 %	24,7 %	+7,4 pts	31,5 %
EBITDA	48,0	35,4	+35,7 %	45,9

Les coûts ont diminué de façon plus importante que la flotte par rapport à la même période l'année dernière et, associés à l'augmentation du chiffre d'affaires ajusté, l'augmentation de l'EBITDAR ajusté est significative à plus de 35 % et à plus de 7 points en pourcentage du chiffre d'affaires.

## SUBSEA SERVICES

Indicateurs opérationnels d'activité	S1 2015	S1 2014	$\Delta$ S1 2015 / S1 2014	S2 2014
Nombre de navires (ETP)*	20,2	17,0	+18,8 %	19,0
Taux de disponibilité technique	93,8 %	93,3 %	+0,5 pts	93,6 %
Taux d'utilisation moyen	73,1 %	88,8 %	-15,7 pts	81,7 %
Tarif journalier moyen (\$/jour)	49 718	46 452	+7 %	48 622

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

Performances financières ajustées <i>En millions d'euros</i>	S1 2015	S1 2014 (retraité)	$\Delta$ S1 2015 / S1 2014	S2 2014 (retraité)
Chiffre d'affaires	138,0	110,9	+24,5 %	133,3
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(72,6)	(62,1)	+17,1 %	(71,5)
EBITDAR (hors plus-values)	65,3	48,8	+33,9 %	61,9
EBITDAR (hors plus-values)/chiffre d'affaires	47,4 %	44,0 %	+3,3 pts	46,4 %
EBITDA	40,0	53,3	-24,9 %	76,3
EBIT	16,2	32,1	-49,4 %	45,8

Sous l'impact bénéfique combiné de la réduction des coûts et du désarmement de navires, le total des coûts n'a progressé que de 17%, quand la flotte a augmenté dans une proportion légèrement plus importante. Associé à la croissance de près de 25 % du chiffre d'affaires ajusté, le segment Subsea a réussi à augmenter sa marge en pourcentage du chiffre d'affaires ajusté à plus de 47 % par rapport au 1er semestre 2014. La baisse de l'EBITDA ajusté et de l'EBIT par rapport à 2014 reflète principalement l'augmentation des loyers coque-nue, sachant que les résultats 2014 comprenaient des plus-values.

## AUTRES

Performances financières ajustées <i>En millions d'euros</i>	S1 2015	S1 2014 (retraité)	$\Delta$ S1 2015 / S1 2014	S2 2014 (retraité)
Chiffre d'affaires	8,8	8,3	+6,6 %	12,7
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(6,0)	(6,4)	-5,5 %	(10,3)
EBITDAR (hors plus-values)	2,8	1,9	+47,2 %	2,5
EBITDAR (hors plus-values)/CA	31,7%	22,9%	+8,7 pts	19,2 %
EBITDA	2,8	1,9	+47,2 %	2,5
EBIT	(0,1)	(0,8)	n/s	0,0

Les activités incluses sont celles qui ne s'intègrent pas correctement dans les segments Marine ou Subsea services. La plupart sont des résultats de diverses activités de ship management, de logistique et du cimentier Endeavor. Le chiffre d'affaires, plus important au 2<sup>ème</sup> semestre 2014, était principalement lié à l'affrètement d'un navire répondant aux besoins client avant qu'un navire détenu et opéré par BOURBON ne soit disponible.

### Capitaux employés consolidés

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<i>En millions d'euros</i>		
Actifs nets non courants	2 810,5	2 777,7
Actifs détenus en vue de la vente	39,0	28,2
Besoin en fonds de roulement	218,9	268,9
<b>Total capitaux employés</b>	<b>3 068,4</b>	<b>3 074,8</b>
Capitaux propres	1 613,4	1 625,0
Passifs non courants (provisions et impôts différés)	116,3	101,4
Endettement net	1 338,8	1 348,5
<b>Total capitaux employés</b>	<b>3 068,4</b>	<b>3 074,8</b>

Les actifs nets non courants ont augmenté en raison de la livraison de navires ne faisant pas l'objet des accords de vente de navires et d'affrètement coque-nue. Les actifs détenus en vue de la vente ont légèrement augmenté, bien que d'un niveau faible au départ, reflétant le rythme constant des activités de gestion de la flotte du groupe.

La réduction significative du ratio d'endettement (dette nette/capitaux propres) est visible par rapport à fin juin 2013, lorsque le produit de la vente de navires a commencé à avoir un impact sur la dette nette. Cette diminution de 46% du ratio a été significative, le faisant passer de 1,53 à 0,83, grâce à un montant total de la vente de navires de 1,7 milliard de dollars US.



## Sources et emplois du cash consolidé

En millions d'euros

	S1 2015	S1 2014
<b>Cash généré par les opérations</b>	<b>266,5</b>	<b>593,7</b>
Navires en service (A)	217,0	167,0
Vente de navires	49,4	426,7
<b>Décaissements pour :</b>	<b>(127,5)</b>	<b>(114,7)</b>
Intérêts	(25,2)	(27,6)
Impôts (B)	(15,7)	(4,5)
Dividendes	(86,6)	(82,6)
<b>Cash net provenant de l'activité</b>	<b>139,0</b>	<b>479,1</b>
Variation de l'endettement net	(45,3)	(150,1)
Obligation perpétuelle	19,8	-
Utilisation du cash pour :	(123,6)	(343,0)
Investissements	(147,7)	(284,1)
Besoin en fonds de roulement (C)	24,1	(59,0)
Autres sources et emplois du cash	10,1	14,1
<b>Cash-flows libres</b>	<b>127,2</b>	<b>246,2</b>
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A+B+C)	225,5	103,5
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(147,7)	(284,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	49,4	426,7

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 des investissements 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'un Free cash flow négatif au premier semestre 2013 à un solde nettement positif de près de 130 millions d'euros à la fin du premier semestre 2015. 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 2015, et sur les périodes comparatives présentées, les éléments d'ajustement sont les suivants :

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2015 ajusté</b>	<b>Retraitement IFRS 11*</b>	<b>S1 2015 consolidé</b>
Chiffre d'affaires	758,8	(57,5)	701,3
Coûts directs et Coûts Généraux & Administratifs	(468,4)	44,3	(424,2)
<b>Excédent brut d'exploitation hors loyers coque-nue (EBITDAR) et hors plus-values</b>	<b>290,4</b>	<b>(13,2)</b>	<b>277,2</b>
Loyers coque-nue	(87,8)	-	(87,8)
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values</b>	<b>202,6</b>	<b>(13,2)</b>	<b>189,4</b>
Plus-values	2,4	-	2,4
<b>EBITDA</b>	<b>205,0</b>	<b>(13,2)</b>	<b>191,8</b>
Amortissements et provisions	(153,8)	2,6	(151,2)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	4,2	4,2
<b>EBIT</b>	<b>51,1</b>	<b>(6,4)</b>	<b>44,8</b>

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>S2 2014 ajusté (retraité)</b>	<b>Retraitement IFRS 11*</b>	<b>S2 2014 consolidé</b>
Chiffre d'affaires	750,2	(46,4)	703,8
Coûts directs et Coûts Généraux & Administratifs	(470,9)	34,5	(436,4)
<b>Excédent brut d'exploitation hors loyers coque-nue (EBITDAR) et hors plus-values</b>	<b>279,2</b>	<b>(11,8)</b>	<b>267,4</b>
Loyers coque-nue	(65,4)	-	(65,4)
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values</b>	<b>213,8</b>	<b>(11,8)</b>	<b>202,0</b>
Plus-values	50,9	-	50,9
<b>EBITDA</b>	<b>264,7</b>	<b>(11,8)</b>	<b>252,9</b>
Amortissements et provisions	(164,1)	5,2	(158,9)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	2,2	2,2
<b>EBIT</b>	<b>100,7</b>	<b>(4,4)</b>	<b>96,2</b>

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2014 ajusté (retraité)</b>	<b>Retraitement IFRS 11*</b>	<b>S1 2014 consolidé</b>
Chiffre d'affaires	670,9	(28,3)	642,6
Coûts directs et Coûts Généraux & Administratifs	(440,5)	18,7	(421,8)
<b>Excédent brut d'exploitation hors loyers coque-nue (EBITDAR) et hors plus-values</b>	<b>230,4</b>	<b>(9,6)</b>	<b>220,8</b>
Loyers coque-nue	(45,2)	-	(45,2)
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values</b>	<b>185,2</b>	<b>(9,6)</b>	<b>175,6</b>
Plus-values	9,9	-	9,9
<b>EBITDA</b>	<b>195,1</b>	<b>(9,6)</b>	<b>185,4</b>
Amortissements et provisions	(150,4)	2,2	(148,1)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	3,5	3,5
<b>EBIT</b>	<b>44,7</b>	<b>(3,9)</b>	<b>40,7</b>

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

## Perspectives

La chute du prix du pétrole et l'incertitude d'un redressement des prix continueront à affecter le développement de nouveaux champs en Offshore profond et le niveau d'activités sur les champs continentaux.

BOURBON poursuivra son adaptation aux conditions de marché et sa focalisation sur le contrôle des coûts. Parmi les mesures prises, le groupe continuera à désarmer temporairement certains navires lorsque ceux-ci n'ont pas de perspectives commerciales pour les 3 prochains mois, et s'attend actuellement à devoir désarmer jusqu'à 35 navires supply pendant le 2<sup>ème</sup> semestre 2015

La pression soutenue sur l'industrie souligne la nécessité pour BOURBON de continuer à se concentrer sur les quatre piliers de l'excellence dans l'exécution des services, la réduction des coûts et le maintien d'une grande proximité dans les relations avec les clients et leurs besoins (tout en favorisant les taux d'utilisation).

Avec la grande incertitude régnant sur le marché de l'Offshore et l'impact des taux de change sur ses performances, BOURBON ne modifie pas ses objectifs annuels et anticipe toujours un chiffre d'affaires ajusté stable ou en légère baisse pour 2015 et une légère diminution du ratio EBITDAR/CA.

## Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées au 30 juin 2015 sont décrites dans la note 5 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 2014 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 21 avril 2015.

## 2. Comptes consolidés résumés du premier semestre 2015

### A. Etat de la situation financière

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2015	31 décembre 2014
Goodwill	33,5	33,5
Immobilisations incorporelles	16,8	16,0
Immobilisations corporelles	2 592,0	2 576,8
Titres mis en équivalence	15,4	21,2
Actifs financiers non courants	182,3	159,7
Impôts différés	24,9	26,4
<b>Total Actifs non-courants</b>	<b>2 864,9</b>	<b>2 833,6</b>
Stocks et en-cours	70,1	54,0
Clients et autres débiteurs	441,9	505,6
Actifs financiers courants	21,9	18,6
Autres actifs courants	33,5	25,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	404,4	352,4
<b>Total Actifs courants</b>	<b>971,7</b>	<b>955,6</b>
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>	<b>39,0</b>	<b>28,2</b>
<b>Total Actif</b>	<b>3 875,6</b>	<b>3 817,4</b>
Capital	45,5	47,4
Primes liées au capital	48,3	48,3
Réserves consolidées part du groupe (yc résultat)	1 410,6	1 429,6
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>1 504,3</b>	<b>1 525,2</b>
<b>Intérêts ne donnant pas le contrôle</b>	<b>109,1</b>	<b>99,7</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 613,4</b>	<b>1 625,0</b>
Emprunts et dettes financières	1 203,6	1 082,5
Engagements envers le personnel	14,1	13,6
Autres provisions	68,7	56,2
Impôts différés	38,4	41,2
Autres passifs non courants	42,4	41,6
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>1 367,2</b>	<b>1 235,0</b>
Emprunts et dettes financières (part à moins d'un an)	327,0	436,7
Concours bancaires et lignes court terme	212,5	181,7
Provisions (part à moins d'un an)	20,0	16,8
Fournisseurs et autres créditeurs	305,6	301,6
Dettes d'impôt	5,2	4,1
Autres passifs courants	24,7	16,5
<b>Total Passifs courants</b>	<b>894,9</b>	<b>957,4</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>2 262,2</b>	<b>2 192,5</b>
<b>Total Passif</b>	<b>3 875,6</b>	<b>3 817,4</b>

## B. Etat du résultat global

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2015	1er semestre 2014
Chiffre d'affaires	701,3	642,6
Coûts directs hors loyers coque nue	(357,3)	(351,3)
Coûts généraux et administratifs	(66,8)	(70,5)
<b>EBITDAR (*) hors plus-values</b>	<b>277,2</b>	<b>220,8</b>
Coûts des loyers coque nue	(87,8)	(45,2)
<b>EBE (EBITDA) hors plus-values</b>	<b>189,4</b>	<b>175,6</b>
Plus-values	2,4	9,9
<b>EBE (EBITDA)</b>	<b>191,8</b>	<b>185,4</b>
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	(151,2)	(148,1)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	4,2	3,5
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>44,8</b>	<b>40,7</b>
Plus-values sur participations cédées	-	-
<b>Résultat opérationnel après plus-values sur participations cédées</b>	<b>44,8</b>	<b>40,7</b>
Coût de l'endettement financier net	(23,6)	(27,6)
Autres charges et produits financiers	(10,6)	12,8
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>10,6</b>	<b>26,0</b>
Impôts sur les bénéfices	(14,3)	(15,4)
<b>Résultat net avant résultat net des activités abandonnées</b>	<b>(3,7)</b>	<b>10,6</b>
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>(3,7)</b>	<b>10,6</b>
Part du groupe	(19,2)	(4,8)
Intérêts ne donnant pas le contrôle	15,5	15,4
Résultat net de base par action	(0,27)	(0,07)
Résultat net dilué par action	(0,27)	(0,07)
Résultat net de base par action - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(0,27)	(0,07)
Résultat net dilué par action - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(0,27)	(0,07)
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>1er semestre 2015</b>	<b>1er semestre 2014</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>(3,7)</b>	<b>10,6</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>52,0</b>	<b>1,4</b>
<i>dont quote-part des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence</i>	<i>0,3</i>	<i>0,1</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>Effet d'impôt</i>		-
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>	<i>34,7</i>	<i>(3,6)</i>
<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>	<i>19,4</i>	<i>6,4</i>
<i>Effet d'impôt</i>	<i>(2,1)</i>	<i>(1,4)</i>
<i>Autres éléments du résultat global consolidé ne pouvant être reclassés en compte de résultat lors des périodes ultérieures</i>		
<i>Ecarts actuariels</i>		-
<i>Effet d'impôt</i>		-
<b>Résultat global total</b>	<b>48,3</b>	<b>12,0</b>
dont part du groupe	27,1	(4,6)
dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	21,2	16,6

### C. Tableau des flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	1er semestre 2015	1er semestre 2014
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>(3,7)</b>	<b>10,6</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	(4,2)	(3,5)
Charge / produit d'impôt	14,3	15,4
Dotations nettes aux amortissements et provisions	146,2	148,1
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur	35,1	(23,1)
Charges et produits calculés liés aux stocks-options et assimilés	3,9	4,1
Plus et moins-values de cession	(2,4)	(10,1)
Impôts versés	(15,7)	(4,5)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	3,0	-
Autres	1,4	(1,8)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>178,0</b>	<b>135,2</b>
Incidence de la variation du BFR	24,1	(59,0)
Produits de dividendes	(0,2)	(0,3)
Coût d'endettement financier net	23,6	27,6
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)</b>	<b>225,5</b>	<b>103,5</b>
Acquisition de sociétés consolidées, trésorerie acquise déduite	-	(0,4)
Cession de sociétés consolidées, sans déduction de la trésorerie cédée	-	1,5
Incidence des autres variations de périmètre	(0,4)	10,9
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(147,7)	(284,1)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	49,4	426,7
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-	-
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	-	-
Dividendes reçus	0,2	2,3
Variation des prêts et avances consentis	4,4	(1,3)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)</b>	<b>(94,1)</b>	<b>155,8</b>
Augmentation de capital	(0,0)	1,1
Remboursement de capital	6,1	-
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(0,1)	(0,1)
Emission d'emprunts	248,1	102,1
Remboursement d'emprunts	(277,8)	(408,3)
Emission de Titres Super Subordonnés	19,8	-
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(71,6)	(71,6)
Dividendes payés aux minoritaires	(15,0)	(11,0)
Intérêts financiers nets versés	(25,2)	(27,6)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)</b>	<b>(115,8)</b>	<b>(415,4)</b>
Incidence de la variation des taux de change (D)	5,6	2,8
Incidence des changements de principes comptables	-	-
<b>Variation de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) + (D)</b>	<b>21,2</b>	<b>(153,3)</b>
Trésorerie d'ouverture	170,7	99,0
Trésorerie de clôture (*)	191,9	(54,3)
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>21,2</b>	<b>(153,3)</b>

**(\*) dont :**

- Valeurs mobilières de placement et autres	-	-
- Disponibilités	404,4	352,3
- Trésorerie passive	(212,4)	(406,6)

**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	Titres Super Subordonnés	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 1er janvier 2015</b>	47,4	46,0	(78,4)	98,7	(50,0)	(4,4)	-	(21,0)	1 487,0	1 525,2	99,7	1 625,0
<b>Résultat net de la période</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,2)	(19,2)	15,5	(3,7)
<b>Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) :</b>	-	-	-	-	31,2	-	-	15,2	-	46,4	5,6	52,0
<i>Couverture de flux de trésorerie (IAS 39)</i>	-	-	-	-	-	-	-	15,2	-	15,2	2,1	17,3
<i>Engagements envers le personnel</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>	-	-	-	-	31,2	-	-	-	-	31,2	3,6	34,7
<b>Résultat global de la période</b>	-	-	-	-	31,2	-	-	15,2	(19,2)	27,1	21,2	48,3
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés en 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	(71,6)	(71,6)	(11,4)	(82,9)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emission de Titres Super Subordonnés	-	-	-	19,8	-	-	-	-	-	19,8	-	19,8
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9	3,9	-	3,9
Reclassement des actions propres	(1,9)	-	78,0	-	-	-	-	-	(76,2)	(0,1)	-	(0,1)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,4)	(0,4)
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	(1,9)	-	78,0	19,8	-	-	-	-	(143,9)	(48,0)	(11,8)	(59,8)
<b>Capitaux propres au 30 juin 2015</b>	45,5	46,0	(0,5)	118,5	(18,8)	(4,4)	-	(5,8)	1 323,8	1 504,3	109,1	1 613,4

Au cours du premier semestre 2015, la société Bourbon SA a procédé à une réduction de capital par l'annulation de 2 953 357 actions auto-détenues.



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>	47,4	46,0	(78,1)	(54,1)	(2,0)	-	(25,9)	1 465,2	1 398,4	86,4	1 484,8
<b>Résultat net de la période</b>	-	-	-	-	-	-	-	(4,8)	(4,8)	15,4	10,6
<b>Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) :</b>	-	-	-	(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>	-	-	-	(4,7)	-	-	4,9	(4,8)	(4,6)	16,6	12,0
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés en 2014	-	-	-	-	-	-	-	(71,6)	(71,6)	(10,6)	(82,2)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements 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>	-	-	(0,1)	-	-	-	-	(58,3)	(58,4)	(12,3)	(70,8)
<b>Capitaux propres au 30 juin 2014</b>	47,4	46,0	(78,2)	(58,8)	(2,0)	-	(21,0)	1 402,1	1 335,4	90,7	1 426,1

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

## 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 2015 ont été arrêtés par le conseil d'administration de BOURBON le 31 août 2015.

### 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 2015, 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 2014, compte tenu notamment de l'absence d'effet de saisonnalité.

#### b. Principes de consolidation

Les états financiers consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2015 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 2015 du référentiel comptable applicable

Les comptes consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2015 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 2014. L'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique », d'application obligatoire depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015, n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du groupe.

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 2015.

#### 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 - 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.

Dans la continuité du plan de cession entamé en 2013, 2 navires ont été cédés au cours du premier semestre 2015 à Minsheng Financial Leasing Co pour un montant d'environ 54 millions de dollars. L'impact de ces cessions dans les comptes consolidés 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	48,0
Valeur net comptable des actifs / groupe destinés à être cédés	(45,7)
<b>PLUS-VALUE DE CESSION D'ACTIFS / GROUPE D'ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES</b>	<b>2,4</b>

Conformément à la norme IFRS 5, les actifs / groupes d'actifs destinés à être cédés ont été reclassés en « actifs non courants détenus en vue de la vente ». Au 30 juin 2015, 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 2015
Navires destinés à être cédés :	39,0
- <i>Minsheng Financial Leasing Co : 3 navires en cours de construction</i>	34,4
- <i>Autres navires destinés à être cédés</i>	4,6
<b>ACTIFS NON COURANTS DETENUS EN VUE DE LA VENTE</b>	<b>39,0</b>

Enfin, comme annoncé par BOURBON dans son communiqué de presse du 14 avril 2015, il est rappelé qu'une information judiciaire a été ouverte à Marseille à la suite de l'interpellation à l'aéroport Marseille-Provence, en octobre 2012, de l'ancien directeur fiscal de la société, de retour d'Afrique en possession d'une somme d'environ 190 000 euros. Cette procédure porte notamment sur des faits allégués de corruption d'agents publics au Cameroun, en Guinée Equatoriale et au Nigéria, dans le cadre de contrôles fiscaux d'entités locales en 2011 et 2012. A cette occasion, l'ancien directeur fiscal qui a été immédiatement licencié, a été mis en examen du chef de corruption active d'agents publics étrangers, entraînant, en avril 2015, la mise en examen de la personne morale BOURBON SA du même chef, assortie d'une garantie de 1 million d'euros. Dans le cadre de cette procédure, des mises en examen de membres de la direction générale sont aussi intervenues en avril et novembre 2013 du chef de complicité de corruption, suite de la mise en examen de l'ancien directeur fiscal.

BOURBON et sa direction générale contestent très fermement les faits qui leur sont reprochés.

Depuis fin novembre 2014, une enquête fiscale, fondée sur des pièces recueillies dans le cadre de l'information judiciaire susvisée, est diligentée à Marseille, à l'encontre de certaines sociétés du groupe, dont BOURBON SA. A ce stade, aucune information n'a été communiquée à ces sociétés quant à la nature ou au montant d'éventuels redressements.

Le groupe intervient dans des environnements complexes. Ses activités s'exercent dans le respect des lois de chacun des pays, et BOURBON attache une importance de premier rang au respect des réglementations anti-corruption.

### 3 - Evolution du périmètre sur le premier semestre 2015

Une nouvelle société, détenue à 20%, a été créée au Congo au cours du premier semestre 2015 et est consolidée par mise en équivalence, avec un impact non matériel pour le groupe.

Aucune cession n'a été réalisée sur le semestre, la seule sortie de périmètre concerne une liquidation de société sans impact matériel pour le groupe.

### 4 - 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	1er semestre 2015	1er semestre 2014
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(23,6)</b>	<b>(27,6)</b>
Coût de l'endettement financier brut	(28,3)	(30,7)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7	3,1
<b>Autres charges et produits financiers</b>	<b>(10,6)</b>	<b>12,8</b>
Résultat de change net	0,2	13,3
- dont résultat de change net latent	(26,0)	17,0
Autres charges financières	(22,0)	(7,2)
- dont juste valeur des instruments financiers dérivés	(19,1)	(0,4)
Autres produits financiers	11,3	6,7
- dont juste valeur des instruments financiers dérivés	10,5	5,6

Conséquence du plan de gestion active de la flotte et des cessions qui en ont résulté, le coût de l'endettement financier net continue à se réduire.

#### b. Goodwill

Le goodwill est resté inchangé par rapport au 31 décembre 2014.

L'affectation du goodwill au 30 juin 2015 est inchangée par rapport au 31 décembre 2014 :

En millions d'euros	
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>

Au 30 juin 2015, la capitalisation boursière du groupe s'élève à 1,045 milliards d'euros (cours de Bourse de l'action au 30 juin 2015 : 14.6 euros), soit un montant inférieur au montant des capitaux propres à cette même date (1.613 milliards d'euros), ce qui constitue un indice de perte de valeur au regard de la norme IAS 36 (§12.d). Ainsi, les autres actifs corporels significatifs (à savoir les navires) ont fait l'objet d'une évaluation à la juste valeur (via des expertises indépendantes) et ces évaluations n'ont pas conduit à constater de dépréciation.

#### c. Capitaux propres

Au 30 juin 2015, le capital social est composé de 71 606 331 actions entièrement libérées représentant une valeur de 45 484 599 euros.

Les actions propres détenues par le groupe à la date de clôture ont été portées en diminution des capitaux propres consolidés. Suite à la réduction de capital par annulation de 2 953 357 actions auto-détenues, les actions propres détenues par BOURBON s'élèvent au 30 juin 2015 à 31 283 actions propres.

d. Dettes financières

L'endettement net du groupe est relativement stable depuis le 31 décembre 2014.

Au cours du premier semestre, le groupe a signé un club-deal de 340 millions d'euros tiré partiellement à hauteur de 197 millions d'euros au 30 juin 2015. Concomitamment, le groupe a procédé au remboursement de 75 millions d'euros correspondant au solde du club-deal de 240 millions d'euros. Cela a permis au groupe de redonner de la maturité à sa dette, tout en diminuant les coûts de financement.

A noter également la mise en place d'un emprunt pour un navire en Malaisie pour un montant de 22.5 millions de dollars.

La trésorerie est en amélioration par rapport au 31 décembre 2014. Sur le premier semestre 2015, la trésorerie a été impactée à la baisse par le versement des dividendes (71.6 millions d'euros) et à la hausse par la cession de 2 navires à Minsheng Financial Leasing Co (54 millions de dollars), par l'augmentation de 20 millions d'euros du montant de son émission obligataire de Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée (TSSDI), ainsi que par l'évolution des taux de change.

A noter que l'augmentation de 20 millions d'euros du montant de son émission obligataire de Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée (TSSDI) sous forme d'abondement de titres fongibles a été comptabilisée en totalité en fonds propres en normes IFRS. Ces titres à durée indéterminée permettent à BOURBON de se réserver le droit de les rembourser au pair à compter d'octobre 2017. Ils donneront droit à un coupon semestriel à taux fixe de 4,70% jusqu'à cette même date, coupon qui sera obligatoire en cas de paiement de dividendes.

e. Passifs éventuels

En application des dispositions de la norme IAS 37 relative aux « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », il est à noter que l'une des filiales du groupe se trouve engagée dans une procédure judiciaire suite à un litige relatif à une taxe s'apparentant à la TVA. La réclamation émise par l'Administration locale paraît infondée compte tenu de la nature des prestations facturées par cette filiale et les sommes demandées (environ 92 M€, en principal, pénalités et intérêts de retard) sont sans commune mesure avec le chiffre d'affaires et les investissements qu'elle réalise. Par conséquent, la meilleure estimation du management, au mieux de sa connaissance du dossier et de l'environnement juridique et fiscal local, et à l'appui de l'avis de ses conseils, est qu'il s'agit d'un passif éventuel pour lequel la probabilité d'une sortie de ressources significative est faible. Il est enfin à noter que, contractuellement, cette sortie de ressources pourrait être réclamée aux clients.

## 5 - 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).

A compter du 1er janvier 2015, le reporting interne (et donc l'information financière ajustée) enregistre les performances des co-entreprises opérationnelles sur lesquelles le groupe exerce un contrôle conjoint selon la méthode de l'intégration globale. Les données ajustées comparatives sont retraitées en conséquence.

L'information sectorielle au 30 juin 2015 et 30 juin 2014 se présente comme suit :

En millions d'euros - 1er semestre 2015	Total Marine Services	dont			Total Subsea Services	Autres	TOTAL AJUSTE: PAR ACTIVITE / SEGMENT	Ajustements	TOTAL CONSOLIDE
		Deep	Shallow	Crew					
Chiffre d'affaires	612,0	223,4	239,6	149,1	138,0	8,8	758,8	(57,5)	701,3
Coûts directs (hors loyers bare boat)	(328,4)	(114,2)	(128,0)	(86,2)	(58,8)	(5,4)	(392,6)	35,3	(357,3)
Coûts généraux & administratifs	(61,4)	(22,4)	(24,0)	(14,9)	(13,8)	(0,6)	(75,8)	9,0	(66,8)
<b>EBITDAR hors plus-values</b>	<b>222,3</b>	<b>86,7</b>	<b>87,5</b>	<b>48,0</b>	<b>65,3</b>	<b>2,8</b>	<b>290,4</b>	<b>(13,2)</b>	<b>277,2</b>
Loyers Bareboat	(62,4)	(30,5)	(32,0)	-	(25,3)	-	(87,8)	(0,0)	(87,8)
Plus-values	2,4	2,4	-	-	-	-	2,4	0,0	2,4
<b>EBITDA</b>	<b>162,2</b>	<b>58,6</b>	<b>55,5</b>	<b>48,0</b>	<b>40,0</b>	<b>2,8</b>	<b>205,0</b>	<b>(13,2)</b>	<b>191,8</b>
<b>EBIT</b>	<b>35,0</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>16,2</b>	<b>(0,1)</b>	<b>51,2</b>	<b>(6,4)</b>	<b>44,8</b>
Goodwill	14,3	8,2	6,1	-	19,2	-	33,5	-	33,5
Navires	1 998,2	nc	nc	nc	381,3	22,5	2 402,0	(69,4)	2 332,5
Acomptes sur navires en cours de construction	103,3	nc	nc	nc	99,3	-	202,6	0,0	202,6
Autres actifs et passifs non courants	157,3	nc	nc	nc	51,5	29,9	238,7	3,2	241,9
Besoin en fonds de roulement	167,6	nc	nc	nc	37,8	0,7	206,1	12,9	218,9
<b>Capitaux engagés</b>	<b>2 440,7</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>589,1</b>	<b>53,0</b>	<b>3 082,8</b>	<b>(53,3)</b>	<b>3 029,4</b>
<b>Capitaux engagés hors acomptes sur navires en cours de construction</b>	<b>2 337,4</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>489,8</b>	<b>53,0</b>	<b>2 880,2</b>	<b>(53,3)</b>	<b>2 826,8</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	39,0	nc	nc	nc	-	-	39,0	-	39,0

En millions d'euros - 1er semestre 2014	Total Marine Services	dont			Total Subsea Services	Autres	TOTAL AJUSTE: PAR ACTIVITE / SEGMENT	Ajustements	TOTAL CONSOLIDE
		Deep	Shallow	Crew					
Chiffre d'affaires	551,8	194,0	214,9	142,9	110,9	8,3	670,9	(28,3)	642,6
Coûts directs (hors loyers bare boat)	(310,2)	(97,0)	(121,6)	(91,5)	(49,6)	(5,9)	(365,6)	14,3	(351,3)
Coûts généraux & administratifs	(61,9)	(21,8)	(24,1)	(16,0)	(12,4)	(0,5)	(74,9)	4,4	(70,5)
<b>EBITDAR hors plus-values</b>	<b>179,7</b>	<b>75,2</b>	<b>69,2</b>	<b>35,4</b>	<b>48,8</b>	<b>1,9</b>	<b>230,4</b>	<b>(9,6)</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>139,9</b>	<b>51,1</b>	<b>53,4</b>	<b>35,4</b>	<b>53,3</b>	<b>1,9</b>	<b>195,1</b>	<b>(9,6)</b>	<b>185,4</b>
<b>EBIT</b>	<b>13,4</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>32,1</b>	<b>(0,8)</b>	<b>44,7</b>	<b>(3,9)</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	371,1	22,6	2 361,9	(60,0)	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	73,9	nc	nc	nc	17,4	26,7	118,1	4,7	122,8
Besoin en fonds de roulement	207,3	nc	nc	nc	41,7	1,4	250,4	0,3	250,7
<b>Capitaux engagés</b>	<b>2 345,7</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>524,7</b>	<b>50,7</b>	<b>2 921,1</b>	<b>(54,9)</b>	<b>2 866,2</b>
<b>Capitaux engagés hors acomptes sur navires en cours de construction</b>	<b>2 263,9</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>449,3</b>	<b>50,7</b>	<b>2 763,9</b>	<b>(54,9)</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

La répartition du chiffre d'affaires ajusté par zone géographique sur le premier semestre 2015 et le premier semestre 2014 est la suivante :

(en millions d'euros)	1er semestre 2015 ajusté	1er semestre 2014 ajusté
Afrique	432,3	385,2
Europe & Méditerranée / Moyen Orient	116,3	110,0
Continent américain	133,1	90,6
Asie	77,1	85,1

b. Relations avec les parties liées

Hors les éléments présentés ci-dessous, il n'y a pas eu au cours du premier semestre 2015 de modification significative portant sur les transactions avec les parties liées telles qu'elles sont décrites dans le Document de Référence au 31 décembre 2014.

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 Chateaueux, 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 acquis, sur le premier semestre 2015, 4 navires auprès des sociétés du groupe Sinopacific pour un montant cumulé de 124,7 M\$. Au 30 juin 2015, le montant des commandes en cours porte sur 8 navires et s'établit à 225,9 M\$, ayant généré des avances sur commandes à hauteur de 120,8 M\$, couverts à hauteur de 43,0 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.

BOURBON, par l'intermédiaire de ses filiales, a reçu en livraison 3 navires (canots et FSIV) sur le premier semestre 2015, auprès des sociétés Piriou Ingenierie, Piriou Singapore Pte Ltd et Cong Ty TNHH Dong Nam A / SEAS, pour un montant cumulé de 7,8 M€. Au 30 juin 2015, le montant des commandes en cours porte sur 5 navires (canots et FSIV) à livrer et s'établit à 22,1 M€, ayant généré le versement d'acomptes sur commandes à hauteur de 15,8 M€, couverts à hauteur de 15,5 M€ par une garantie corporate de restitution d'acomptes.



## 6 - 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 :

	30/06/2015	30/06/2014
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période	73 575 236	74 559 688
Nombre moyen pondéré de titres d'autocontrôle détenus sur la période	(1 997 068)	(2 973 428)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période</b>	<b>71 578 168</b>	<b>71 586 260</b>

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours des premiers semestres 2015 et 2014 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 :

	30/06/2015	30/06/2014
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat net de base par action	71 578 168	71 586 260
<b>Résultat net (en millions d'euros)</b>		
Consolidé part du groupe	(19,2)	(4,8)
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(19,2)	(4,8)
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	(0,27)	(0,07)
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(0,27)	(0,07)
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 :

	30/06/2015	30/06/2014
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	71 578 168	71 586 260
Nombre moyen pondéré d'actions dont l'émission est conditionnelle au cours de la période	689 550	764 533
Nombre moyen pondéré d'options de souscription d'actions dilutives au cours de la période	-	284 267
<b>Nombre moyen pondéré d'actions potentielles</b>	<b>72 267 718</b>	<b>72 635 060</b>

Conformément à IAS 33, la détermination du résultat net dilué par action pour le premier semestre 2014 ne tient pas compte du plan d'options de souscription d'actions autorisé par les conseils d'administration 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 2015 exclut tous les plans d'options de souscription d'actions autorisés par les conseils d'administration, ceux-ci ayant un effet antidilutif.

	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat net dilué par action	72 267 718	72 635 060
<b>Résultat net (en millions d'euros)</b>		
Consolidé part du groupe	(19,2)	(4,8)
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(19,2)	(4,8)
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	-	-
<b>Résultat net dilué par action (en €)</b>		
Consolidé part du groupe	(0,27)	(0,07)
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(0,27)	(0,07)
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	-	-

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

Néant.

### **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 2015

**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 1er janvier au 30 juin 2015

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 1er janvier au 30 juin 2015, 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.

### I- 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.

II- 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 8 septembre 2015  
Les Commissaires aux Comptes

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

Alexandre BRISSIER

**Deloitte & Associés**

Hugues DESGRANGES

## 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 près de 12 000 professionnels compétents. Le groupe offre ainsi, via ses 29 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.

En 2014, BOURBON a réalisé un chiffre d'affaires de 1 346,4 millions d'euros et opérait au 30 Juin 2015 une flotte de 506 navires.

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

## CONTACTS

### BOURBON

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

James Fraser, CFA  
+33 491 133 545  
james.fraser@bourbon-online.com

#### **Communication Groupe**

Christelle Loisel  
+33 491 136 732  
christelle.loisel@bourbon-online.com

#### **Agence relations média**

#### **Publicis Consultants**

Véronique Duhoux  
+33 144 824 633  
veronique.duhoux@consultants.publicis.fr

Vilizara Lazarova  
+33 144 824 634  
vilizara.lazarova@consultants.publicis.fr