

Paris, le 4 mars 2015

Résultats annuels 2014 de BOURBON : Une performance robuste, portée par une bonne maîtrise des coûts dans un environnement difficile

- En 2014, l'EBITDAR ajusté a enregistré une croissance de 10,9 % par rapport à 2013, profitant de la poursuite de la solide maîtrise des coûts pendant l'exercice, et la marge, en pourcentage du chiffre d'affaires, a augmenté de près de 2 points à 36,1 %.
- L'EBIT a chuté de 54 % par rapport à 2013, traduisant une hausse des loyers de location coque-nue, une baisse des plus-values et des provisions effectuées au titre des coûts des arrêts techniques programmés des navires en affrètement coque-nue.
- Le Résultat Net Part du Groupe qui a bénéficié d'une amélioration du résultat financier traduit le raffermissement du dollar vers la fin de l'année et la baisse du coût de la dette par rapport à 2013.
- Les cash flows libres s'élèvent à 466,1 millions d'euros, en hausse de 5,2 % par rapport à 2013 ventes de navires comprises, permettant de poursuivre la réduction de la dette nette à 1,349 milliard d'euros, soit une baisse de 802 millions d'euros depuis le 30 juin 2013.
- Le paiement d'un dividende de 1 € par action sera proposé aux actionnaires, identique à 2013.

	S2 2014	S2 2013 (retraité)	Δ S2 2014/ S2 2013	S1 2014	2014	2013 (retraité)	Δ 2014/ 2013
Indicateurs opérationnels							
Nombre de navires (ETP)*	496,7	476,1	+4,3 %	487,9	492,2	468,2	+5,1 %
Nombre de navires (fin de période)**	505	485	+20 navires	501	505	485	+20 navires
Taux de disponibilité technique (%)	95,8 %	95,5 %	+0,3 pt	95,2 %	95,5 %	94,5 %	+1 pt
Taux d'utilisation moyen (%)	80,5 %	83,2 %	-2,7 pts	81,5 %	81	83,3	-2,3 pts
Tarif journalier moyen \$/j	12 442	11 901	+4,5 %	12 207	12 254	11 754	+4,3 %

*ETP : Equivalent temps plein.

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

Performances financières							
Chiffre d'affaires ajusté ^a (variation à taux de change constants)	727,6	664,1	+9,6 %	657,7	1 385,3	1 311,9	+5,6 % +6,7 %
Coûts ajustés ^a (hors affrètement coque-nue)	(454,4)	(436,8)	+4 %	(431,4)	(885,8)	(861,6)	+2,8 %
EBITDAR ajusté ^a (hors plus-values) en % du CA ajusté	273,2 37,5 %	227,3 34,2 %	+20,2 % +3,3 pts	226,3 34,4 %	499,5 36,1 %	450,3 34,3 %	+10,9 % +1,8 pt
EBITDA ajusté ^a	258,7	354,7	-27,1 %	190,9	449,6	575,7	-21,9 %
EBIT ajusté ^a	97,1	210,5	-53,9 %	41,5	138,6	302,6	-54,2 %
Retraitement IFRS 11 ***	(0,9)	(1,6)	-46,9 %	(0,8)	(1,6)	(2,7)	-38,4 %
EBIT	96,2	208,9	-53,9 %	40,7	137	299,9	-54,3 %
Résultat net	88,1	112,5	-21,7 %	10,6	98,7	143,4	-31,2 %
Résultat net (part du Groupe)	78,5	100,5	-21,9 %	(4,8)	73,7	115	-35,9 %

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

(a) Voir page 2.

Taux d'utilisation moyen (hors Crewboats)	86,6 %	90%	-3,4 pts	89,9 %	87,7 %	89,5 %	-1,8 pts
Tarif journalier moyen (hors Crewboats \$/j)	19 938	19 459	+2,5 %	19 541	19 658	19 447	+1,1 %

“L'année 2014 a été marquée par une amélioration de la rentabilité de la flotte, reflet de la réduction des coûts déjà bien amorcée”, déclare **Christian Lefèvre, Directeur Général de BOURBON**. “La réduction des coûts demeure une priorité pour les trimestres à venir afin que BOURBON s'adapte au ralentissement de l'activité du marché des services pétroliers.”

a) Voir le détail en Annexe I

Les résultats consolidés du 2^{ème} semestre et de l'année 2014 sont pour la première fois établis selon les nouvelles normes comptables IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12, IAS 27 révisée et IAS 28 révisée relatives à la consolidation et d'application obligatoire au 1^{er} 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 2014

- La baisse significative du prix du pétrole durant le 2^{ème} semestre 2014 a affecté davantage les investissements des compagnies pétrolières et a renforcé leurs mesures de réduction des coûts.
- Le nombre élevé de livraisons de nouveaux navires PSV pour l'Offshore profond en provenance des chantiers navals crée une surcapacité dans un marché qui est déjà sous pression du fait de l'évolution actuelle des cours du pétrole.
- BOURBON donne la priorité à l'excellence opérationnelle dans l'exécution des services :
 - La sécurité demeure un des points forts de BOURBON avec un TRIR (Taux d'incidents enregistrés pour un million d'heures travaillées) de 0,76.
 - Le taux de disponibilité technique s'est élevé à 95,5 % en 2014 ; l'objectif de 95 % à fin 2015 a ainsi été atteint avec un an d'avance.
 - BOURBON maintient la priorité donnée au contrôle des coûts via sa politique de standardisation qui a permis d'importantes réductions des coûts en 2014.
- Les taux d'utilisation hors Crew boats se situent historiquement dans une fourchette de 87 à 92 %, en ligne avec les attentes à long terme. En 2014, les taux se situent dans la fourchette basse de cette estimation.

Faits marquants résultats annuels 2014

- L'EBITDAR ajusté a augmenté de près de 11 % sur l'exercice, avec une hausse dans l'Offshore profond, le Continental et le Subsea, grâce à la poursuite d'une maîtrise globale des coûts et une augmentation des taux d'utilisation moyens au 4^{ème} trimestre.
- 2014 a été marquée par la transition vers un modèle économique s'appuyant sur plus de navires en location ; cette évolution se traduit par une augmentation des charges de loyer avec son impact correspondant sur l'EBITDA ajusté (baisse de 21,9 % par rapport à 2013) ainsi que des provisions pour arrêts techniques programmés qui impactent l'EBIT ajusté (en baisse de 54,2 % par rapport à 2013)
- Pour la deuxième année, BOURBON a généré un cash-flow libre de plus de 400 millions d'euros grâce à d'importantes ventes de navires et malgré des décaissements liés aux investissements toujours importants. Cela a permis une nouvelle réduction de l'endettement net de plus de 350 millions d'euros en 2014.

MARINE SERVICES

Indicateurs opérationnels d'activité	S2 2014	S2 2013	Δ S2 2014/ S2 2013	S1 2014	2014	2013	Δ 2014/ 2013
Nombre de navires (ETP)*	476,7	456,5	+4,4 %	469,9	473,3	448,6	+5,5 %
Taux de disponibilité technique	95,9 %	95,6 %	+0,3 pt	95,3 %	95,6 %	94,6 %	+1 pt
Taux d'utilisation moyen	80,5 %	82,9 %	-2,4 pts	81,2 %	80,8 %	83 %	-2,2 pts

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

Performances financières ajustées En millions d'euros	S2 2014	S2 2013	Δ S2 2014/ S2 2013	S1 2014	2014	2013	Δ 2014/ 2013
Chiffre d'affaires	589,3	537,4	+9,7 %	543,1	1 132,3	1 064,7	+6,4 %
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(375,1)	(361,2)	+3,8 %	(364,3)	(739,4)	(712,6)	+3,8 %
EBITDAR (hors plus-values)	214,2	176,2	+21,6 %	178,7	392,9	352	+11,6 %
EBITDAR (hors plus-values)/CA	36,3 %	32,8 %	+3,5 pts	32,9 %	34,7 %	33,1 %	+1,6 pts
EBITDA	185,3	270,3	-31,4 %	138,9	324,1	444,2	-27 %
EBIT	54,8	150,9	-63,6 %	12,4	67,3	218,5	-69,2 %

L'EBITDAR ajusté en pourcentage du chiffre d'affaires ajusté a globalement augmenté, avec des améliorations dans les segments Offshore profond et Offshore continental, conséquence de l'accent mis sur la maîtrise des coûts. La baisse de l'EBITDA ajusté par rapport à 2013 est le résultat combiné d'un accroissement des loyers d'affrètement coque-nue et d'une baisse des plus-values. L'EBIT ajusté a baissé par rapport à 2013 avec une légère augmentation des dépréciations et amortissements liée à la croissance de la flotte ainsi que des provisions supplémentaires pour les arrêts techniques des navires en affrètement coque-nue.

Marine Services : Navires Offshore profond

Indicateurs opérationnels d'activité	S2 2014	S2 2013	Δ S2 2014/ S2 2013	S1 2014	2014	2013	Δ 2014/ 2013
Nombre de navires (ETP)*	75,3	71,6	+5,2 %	72,2	73,7	71,8	+2,6 %
Taux de disponibilité technique	92,3 %	95,9 %	-3,6 pts	92,9 %	92,6 %	95,2 %	-2,6 pts
Taux d'utilisation moyen	85,8 %	89,4 %	-3,6 pts	87,9 %	86,9 %	88,9 %	-2 pts
Tarif journalier moyen (en US\$/j)	23 350	22 482	+3,9 %	23 008	22 967	22 156	+3,7 %

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

Performances financières ajustées En millions d'euros	S2 2014	S2 2013	Δ S2 2014/ S2 2013	S1 2014	2014	2013	Δ 2014/ 2013
Chiffre d'affaires	212,4	196,3	+8,2 %	190,7	403,2	391,6	+3 %
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(123,9)	(125,5)	-1,3 %	(116,6)	(240,5)	(245,3)	-2,0 %
EBITDAR (hors plus-values)	88,5	70,7	+25,1 %	74,1	162,6	146,2	+11,2 %
EBITDAR (hors plus-values)/CA	41,7 %	36 %	+5,7 pts	38,8 %	40,3 %	37,3 %	+3 pts
EBITDA	76,1	122,9	-38,1 %	50	126,2	196,5	-35,8 %

La hausse significative de 3 points du ratio EBITDAR/Chiffre d'affaires ajusté comparé à 2013 est due à une réduction globale des coûts, alors que la flotte augmentait de 2,6 % (en ETP) avec une croissance du chiffre d'affaires en ligne avec l'expansion de la flotte. L'augmentation des affrètements coque-nue et la baisse des plus-values sur la vente de navires ont contribué à la baisse de l'EBITDA ajusté par rapport à 2013. La baisse du taux de disponibilité technique est la conséquence du niveau élevé de maintenance pendant l'exercice.

Marine Services : Navires Offshore continental

Indicateurs opérationnels d'activité	S2 2014	S2 2013	$\Delta S2\ 2014 / S2\ 2013$	S1 2014	2014	2013	$\Delta 2014 / 2013$
Nombre de navires (ETP)*	134,4	115,1	+16,8 %	128	131,2	109,6	+19,7 %
Taux de disponibilité technique	96,6 %	96,1 %	+0,5 pt	96,5 %	96,5 %	96,1 %	+0,4 pt
Taux d'utilisation moyen	87,8 %	90,2 %	-2,4 pts	89,5 %	88,6 %	89,8 %	-1,2 pt
Tarif journalier moyen (en US\$/j)	14 307	13 877	+3,1 %	14 070	14 177	13 978	+1,4 %

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

Performances financières ajustées En millions d'euros	S2 2014	S2 2013	$\Delta S2\ 2014 / S2\ 2013$	S1 2014	2014	2013	$\Delta 2014 / 2013$
Chiffre d'affaires	234,8	193	+21,7 %	211,5	446,3	376	+18,7 %
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(154,3)	(129,8)	+18,9 %	(142,2)	(296,5)	(257,5)	+15,1 %
EBITDAR (hors plus-values)	80,5	63,2	+27,4 %	69,3	149,8	118,4	+26,5 %
EBITDAR (hors plus-values)/CA	34,3 %	32,7 %	+1,6 pts	32,8 %	33,6 %	31,5 %	+2,1 pts
EBITDA	64	105,1	-39,1 %	53,5	117,5	160,4	-26,7 %

La hausse du chiffre d'affaires est presque proportionnelle à la croissance de la flotte entre 2013 et 2014 (+19,7 % ETP) alors que le ratio EBITDAR/CA ajusté a augmenté de plus de 2 points grâce à l'amélioration constante de la maîtrise des coûts chez BOURBON. Le taux de disponibilité technique dans ce segment est resté au-dessus de l'objectif de 2015, progressant encore par rapport à la performance élevée établie en 2013. Les loyers des navires supplémentaires en affrètement coque-nue et la baisse du montant des plus-values sur les navires vendus ont entraîné une baisse de l'EBITDA ajusté par rapport à l'exercice précédent.

Marine Services : Navires Crew boats

Indicateurs opérationnels d'activité	S2 2014	S2 2013	$\Delta S2\ 2014 / S2\ 2013$	S1 2014	2014	2013	$\Delta 2014 / 2013$
Nombre de navires (ETP)*	267	269,9	-1,1 %	269,7	268,4	267,1	+0,5 %
Taux de disponibilité technique	96,6 %	95,3 %	+1,3 pts	95,4 %	96 %	93,8 %	+2,2 pts
Taux d'utilisation moyen	75,3 %	78 %	-2,7 pts	75,5 %	75,4 %	78,7 %	-3,3 pts
Tarif journalier moyen (en US\$/j)	5 066	5 270	-3,9 %	5 250	5 100	5 198	-1,9 %

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

Performances financières ajustées En millions d'euros	S2 2014	S2 2013	$\Delta S2\ 2014 / S2\ 2013$	S1 2014	2014	2013	$\Delta 2014 / 2013$
Chiffre d'affaires	142	148,1	-4,1 %	140,9	282,9	297,2	-4,8 %
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(96,9)	(105,9)	-8,5 %	(105,5)	(202,4)	(209,8)	-3,5 %
EBITDAR (hors plus-values)	45,1	42,2	+6,9 %	35,3	80,5	87,3	-7,9 %
EBITDAR (hors plus-values)/CA	31,8 %	28,5 %	+3,3 pts	25,1 %	28,4 %	29,4 %	-0,9 pt
EBITDA	45,1	42,2	+6,9 %	35,3	80,5	87,3	-7,9 %

En 2014, les coûts ont enregistré une baisse significative de 3,5 % par rapport à 2013, alors que la dimension de la flotte en opération (en ETP) est restée stable. En conséquence, le ratio EBITDAR/CA ajusté a baissé de seulement 0,9 point par rapport à 2013 malgré un chiffre d'affaires en baisse de 4,8 %.

Le 2^{ème} semestre 2014 a vu une amélioration de la maîtrise des coûts encore plus importante avec une baisse de 8,5 %, dynamisant l'EBITDAR/CA ajusté de 3,3 points d'une année sur l'autre. Le taux de disponibilité technique a dépassé l'objectif 2015 avec un an d'avance en atteignant 96 %, une forte augmentation de 2,2 points par rapport à 2013, avec un niveau de maintenance réduit pendant l'exercice.

Subsea Services

Indicateurs opérationnels d'activité	S2 2014	S2 2013	$\Delta S2\ 2014 / S2\ 2013$	S1 2014	2014	2013	$\Delta 2014 / 2013$
Nombre de navires (ETP)*	19	18,6	+2,2 %	17	18	18,6	-3,2 %
Taux de disponibilité technique	93,6 %	94,1 %	-0,5 pt	93,3 %	93,5 %	93,4 %	+0,1 pt
Taux d'utilisation moyen	81,7 %	91,3 %	-9,6 pts	88,8 %	85 %	90,2 %	-5,2 pts
Tarif journalier moyen (en US\$/j)	48 622	42 226	+15,1 %	46 452	47 470	41 190	+15,2 %

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

Performances financières ajustées <i>En millions d'euros</i>	S2 2014	S2 2013	$\Delta S2\ 2014 / S2\ 2013$	S1 2014	2014	2013	$\Delta 2014 / 2013$
Chiffre d'affaires	124,9	114,3	+9,2 %	105,3	230,2	223,3	+3,1 %
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(68,3)	(65,6)	+4%	(59,7)	(127,9)	(129,5)	-1,2 %
EBITDAR (hors plus-values)	56,6	48,7	+16,3 %	45,6	102,2	93,8	+9 %
EBITDAR (hors plus-values)/CA	45,3 %	42,6 %	+2,7 pts	43,3 %	44,4 %	42 %	+2,4 pts
EBITDA	71	82	-13,4 %	50,1	121,2	127,1	-4,6 %
EBIT	42,3	58,9	-28,3 %	29,8	72	83,6	-13,9 %

L'entrée en flotte de nouveaux Bourbon Evolution 800 conjuguée à une baisse des coûts comparée à l'année précédente, a permis une augmentation de l'EBITDAR ajusté de 9 % soit, en pourcentage du chiffre d'affaires ajusté, une hausse de 2,4 points à 44,4 %. La vente de navires supplémentaires et conservés en affrètement coque-nue a entraîné une réduction de l'EBITDA ajusté, avec une baisse plus soutenue de l'EBIT ajusté due aux provisions pour arrêts techniques de ces mêmes navires.

Autres

Performances financières ajustées <i>En millions d'euros</i>	S2 2014	S2 2013	$\Delta S2\ 2014 / S2\ 2013$	S1 2014	2014	2013	$\Delta 2014 / 2013$
Chiffre d'affaires	13,5	12,3	+9 %	9,4	22,8	24	-4,8 %
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(11,1)	(9,9)	+11,5 %	(7,4)	(18,5)	(19,5)	-5,2 %
EBITDAR (hors plus-values)	2,4	2,4	-1,2 %	1,9	4,3	4,5	-2,9 %
EBITDAR (hors plus-values)/CA	17,8 %	19,7 %	-1,8 pts	20,7 %	19 %	18,6 %	+0,4 pt
EBITDA	2,4	2,5	-2 %	1,9	4,3	4,5	-3,4 %
EBIT	0	0,7	-101 %	(0,7)	(0,7)	0,5	s/o

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.

Capitaux employés consolidés	31/12/2014	31/12/2013
<i>En millions d'euros</i>		
Actifs nets non courants	2 777,7	2 554,7
Actifs destinés à la vente	28,2	498,5
Besoin en fonds de roulement	268,9	198,9
Total capitaux employés	3 074,8	3 252,1
Capitaux propres	1 625,0	1 484,8
Passifs non courants (provisions et impôts différés)	101,4	65,3
Endettement net	1 348,5	1 702,0
Total capitaux employés	3 074,8	3 252,1

Les actifs nets non courants ont augmenté en raison de la prise de navires en propriété. Parallèlement, la baisse des actifs détenus en vue de la vente reflète les cessions de navires prévues aux contrats de vente conclus avec ICBC et Standard Chartered Bank en 2014.

Le ratio dette nette/capitaux propres (gearing) a continué de baisser pendant l'année 2014, atteignant 0,83 au 31 décembre 2014, en baisse par rapport au ratio de 1,15 à l'exercice précédent. Il est désormais inférieur de près de 50 % par rapport à son niveau de fin juin 2013 (1,53), la vente de navires ayant eu un impact favorable sur l'endettement net. Depuis le lancement du plan d'action Asset Smart, BOURBON a vendu des navires pour un montant total de 1 643 millions de dollars, 5 navires supplémentaires restant à transférer à Minsheng Financial Leasing pour environ 145 millions de dollars en vertu du contrat signé au 4^{ème} trimestre 2014.

Sources et emplois du cash consolidé

En millions d'euros

	2014	2013
Cash généré par les opérations	1 123,3	959,9
Navires en service (A)	406	395,1
Vente de navires	717,3	564,8
Décaissements pour :	(156,1)	(179,5)
Intérêts	(55,7)	(70,5)
Impôts (B)	(15,3)	(38,3)
Dividendes	(85,1)	(70,7)
Cash net provenant de l'activité	967,1	780,5
Variation de l'endettement net	(430,1)	(307,7)
Obligation perpétuelle	98,7	0,0
Utilisations du cash pour	(641,9)	(478,7)
Investissements	(567,6)	(451,4)
Besoin en fonds de roulement (C)	(74,3)	(27,3)
Autres sources et emplois du cash	6,2	6,0
Cash-flows libres	466,1	442,9
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A+B+C)	316,4	329,5
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(567,6)	(451,4)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	717,3	564,8

Les deux principales sources de génération de cash pour BOURBON proviennent des navires en service, en tant qu'opérateur, et de 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 coque-nue de navires, générant au total un cash flow libre de plus de 900 millions d'euros sur les deux dernières années. BOURBON a ainsi pu réduire sa dette de 802 millions d'euros depuis le 30 juin 2013, tout en prenant livraison de 59 nouveaux navires au cours de cette période.

PERSPECTIVES

L'industrie des services pétroliers est au milieu d'un cycle baissier. La stratégie d'investissement passée de BOURBON et sa focalisation sur l'excellence opérationnelle ont préparé l'entreprise à affronter l'ensemble du cycle. Ces facteurs de résilience opérationnels placent BOURBON en bonne position pour faire face aux difficultés du marché.

Un chiffre d'affaires bien équilibré entre les différents segments et activités figure parmi ces facteurs de résilience. L'équilibre actuel est bien meilleur qu'en 2006 par exemple, lorsque le chiffre d'affaires de l'Offshore profond représentait près de 60 % du chiffre d'affaires total. Les marchés moins volatiles du développement et de la production prennent donc une part grandissante du chiffre d'affaires par rapport aux activités d'exploration.

La diversification du portefeuille clients est un autre facteur. Avec le développement de sa gamme de services et son implantation internationale au travers de partenariats, BOURBON compte désormais parmi ses clients non seulement des compagnies pétrolières internationales mais également des compagnies pétrolières nationales, des opérateurs indépendants de taille moyenne et des contracteurs.

La sécurité reste la priorité majeure tant pour BOURBON que pour ses clients et la performance de la flotte dans ce domaine place le groupe parmi les leaders du secteur, lui permettant d'être un prestataire de services de choix pour les clients.

La stratégie d'investissement passée de BOURBON consistant à disposer d'une flotte de navires modernes, innovants et sûrs s'est avérée efficace, comme l'illustrent les taux d'utilisation moyens qui dépassent ceux de ses pairs tout au long du cycle. Les navires équipés de propulsion diesel électrique et de positionnement dynamique ont généré des baisses de coûts pour ses clients, auxquelles s'ajoutent les économies liées à son programme de maintenance standardisée.

Ces différents facteurs, conjugués à la solidité financière du groupe, résultant notamment du plan d'action *Asset Smart*, permettront à BOURBON d'être plus résilient.

Les deux objectifs de ratio d'endettement annoncés dans le plan *Asset Smart* (ratio endettement/fonds propres de 0,5 maximum et ratio endettement net/EBITDA de 2,0 maximum) restent des objectifs pour BOURBON bien qu'ils puissent être différés en raison des conditions de marché actuelles. Pour les mêmes raisons, alors que l'objectif pour les loyers coque-nue d'atteindre au plus 30 % de l'EBITDAR reste de rigueur, le calendrier et le niveau prévu du plan de cession de navires avec reprise en affrètement coque-nue pourront être révisés au fil du temps.

Compte tenu de la faiblesse du cours du pétrole et de la baisse d'activité sur le marché des services pétroliers, BOURBON s'adapte et a renforcé son plan d'action de réduction de coûts. BOURBON anticipe un chiffre d'affaires stable, voire en légère baisse pour 2015 et une légère diminution du ratio EBITDAR/Chiffre d'affaires.

OPERATIONS ET EVENEMENTS IMPORTANTS

- Fin octobre 2014, BOURBON a réalisé avec succès une émission obligataire de 100 millions d'euros sous forme de Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée ; ces titres sont comptabilisés en fonds propres selon les normes IFRS et le prospectus de l'opération est consultable sur le site internet de BOURBON, dans la rubrique « Informations réglementées ».
- La cession de navires par BOURBON à ICBCL est dorénavant achevée avec le transfert de 46 navires pour un montant total de 1,4 milliard de dollars, dont 8 navires Offshore profond, 31 navires Offshore continental et 7 navires Subsea.
- Le contrat conclu avec Standard Chartered Bank portant sur la cession de 6 navires a également été finalisé comme prévu en 2014, avec le transfert de 3 navires Offshore profond et de 3 navires Offshore continental pour un montant total de 151 millions de dollars.
- Début décembre 2014, BOURBON a signé un accord avec Minsheng Financial Leasing Co. (MFL) concernant la cession et la reprise en affrètement coque-nue de 8 navires pour un montant total d'environ 202 millions de dollars. La propriété de 3 navires a été transférée pour environ 57 millions de dollars. Les 5 navires restants seront transférés à MFL courant 2015.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

- Les résultats de BOURBON continueront d'être influencés par le taux de change €/US\$.
- BOURBON a conclu des contrats de couverture €/US\$ à un taux de change moyen de 1 € pour 1,2332 US pour couvrir une partie de son exposition EBITDA estimée en 2015.
- Les états financiers 2014 ont été approuvés par le Conseil d'Administration le 23 février 2015.
- Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport d'audit relatif à la certification est en cours d'émission.
- Lors de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires, le Conseil d'Administration proposera le paiement d'un dividende de 1 € par action, avec une date de détachement du coupon fixée au 2 juin 2015 et une date de paiement fixée au 4 juin 2015.

CALENDRIER FINANCIER

Publication du chiffre d'affaires du 1er trimestre 2015
Assemblée Générale mixte des actionnaires

29 avril 2015
21 mai 2015

ANNEXE I

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 31 décembre 2014, et sur la période comparative de 2013, les éléments d'ajustement sont les suivants :

<i>En millions d'euros</i>	2013 ajusté	Retraitement IFRS 11*	2013 consolidé
Chiffre d'affaires	1 311,9	(22,3)	1 289,6
Coûts directs et Coûts Généraux & Administratifs	(861,6)	6,7	(854,9)
Excédent brut d'exploitation hors loyers coque-nue (EBITDAR) et hors plus-values	450,3	(15,6)	434,7
Loyers coque-nue	(13,1)	-	(13,1)
Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values	437,2	(15,6)	421,6
Plus-values	138,5	-	138,5
EBITDA	575,7	(15,6)	560,1
Amortissements et provisions	(273,1)	4,1	(269,0)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0,0	8,8	8,8
EBIT	302,6	(2,7)	299,9

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

<i>En millions d'euros</i>	2014 ajusté	Retraitement IFRS 11*	2014 consolidé
Chiffre d'affaires	1 385,3	(38,9)	1 346,4
Coûts directs et Coûts Généraux & Administratifs	(885,8)	27,6	(858,3)
Excédent brut d'exploitation hors loyers coque-nue (EBITDAR) et hors plus-values	499,5	(11,3)	488,1
Loyers coque-nue	(110,6)	-	(110,6)
Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values	388,8	(11,3)	377,5
Plus-values	60,8	-	60,8
EBITDA	449,6	(11,3)	438,3
Amortissements et provisions	(311,0)	4	(307,0)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0	5,7	5,7
EBIT	138,6	(1,6)	137,0

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

ANNEXE II

Compte de résultat simplifié

En millions d'euros (sauf données par action)

	S2 2014	S2 2013 (retraité) *	ΔS1 2014 / S2 2013	2014	2013 (retraité) *	Δ2014 / 2013
Chiffre d'affaires	703,8	650,2	+8,2 %	1 346,4	1 289,6	+4,4 %
Coûts directs	(369,1)	(361,1)	+2,2 %	(720,5)	(719,2)	+0,2 %
Coûts Généraux & Administratifs	(67,3)	(70,1)	-4,0 %	(137,8)	(135,7)	+1,5 %
EBITDAR hors plus-values	267,4	219,0	+22,1 %	488,1	434,7	+12,3 %
Loyers coque-nue	(65,4)	(9,7)	s/o	(110,6)	(13,1)	s/o
EBITDA hors plus-values	202,0	209,3	-3,5 %	377,5	421,6	-10,5 %
Plus-values	50,9	137,2	-62,9 %	60,8	138,5	-56,1 %
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	252,9	346,4	-27,0 %	438,3	560,1	-21,7 %
Amortissements et provisions	(158,9)	(142,0)	+11,9 %	(307,0)	(269,0)	+14,1 %
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	2,2	4,5	-50,9 %	5,7	8,8	-35,9 %
Résultat opérationnel (EBIT)	96,2	208,9	-53,9 %	137,0	299,9	-54,3 %
Résultat financier	5,7	(90,4)	-106,3 %	(9,0)	(133,4)	-93,2 %
Impôts	(13,8)	(9,9)	+40,4 %	(29,2)	(27,0)	+8,4 %
Plus-values sur participations cédées	-	3,9	-100 %	-	3,9	-100 %
Résultat des opérations abandonnées	-	-	-	-	-	-
Résultat net	88,1	112,5	-21,7 %	98,7	143,4	-31,2 %
Intérêts minoritaires	(9,6)	(12,0)	-20,0 %	(25,0)	(28,4)	-12,1 %
Résultat Net Part du Groupe	78,5	100,5	-21,9 %	73,7	115,0	-35,9 %
Résultat par action	-	-	-	1,03	1,61	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	-	-	-	71 586 734	71 580 591	-

* Les données 2013 consolidées ont été retraitées conformément aux nouvelles normes comptables.

ANNEXE III

Bilan consolidé simplifié

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2014	31/12/2013 (retraité) *		31/12/2014	31/12/2013 (retraité) *
			CAPITAUX PROPRES	1 625,0	1 484,8
Immobilisations corporelles nettes	2 576,8	2 473,8	Dettes financières > 1 an	1 082,5	1 308,5
Autres actifs non courants	256,8	143,7	Autres passifs non courants	152,5	124,3
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	2 833,6	2 617,5	TOTAL PASSIFS NON COURANTS	1 235,0	1 432,8
Disponibilités	352,4	768,2	Dettes financières < 1 an	618,4	1 161,7
Autres actifs courants	603,2	495,1	Autres passifs courants	339,0	299,9
TOTAL ACTIFS COURANTS	955,6	1 263,3	TOTAL PASSIFS COURANTS	957,4	1 461,6
Actifs non courants détenus en vue de la vente	28,2	498,5	Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente	-	-
			TOTAL PASSIF	2 192,5	2 894,4
TOTAL ACTIF	3 817,4	4 379,2	TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	3 817,4	4 379,2

* Les données 2013 consolidées ont été retraitées conformément aux nouvelles normes comptables.

ANNEXE IV

Tableau simplifié des flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros

	2014	2013 (retraité) *
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net consolidé	98,7	143,4
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	217,7	186,1
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A)	316,4	329,5
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(567,6)	(451,4)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	717,3	564,8
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	1,9	0,7
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement (B)	151,5	114,0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation (diminution) nette des emprunts	(366,7)	(238,7)
Emission d'obligations perpétuelles	98,7	-
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(71,6)	(53,4)
Coût de l'endettement net	(55,7)	(70,5)
Autres flux de trésorerie provenant des activités de financement	(9,2)	(12,0)
Flux de trésorerie nets utilisés pour les activités de financement (C)	(404,5)	(374,6)
Incidence de la variation des taux de change (D)	8,3	(8,3)
Variation de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) + (D)	71,7	60,7
Trésorerie nette d'ouverture	99,0	38,3
Variation de la trésorerie nette	71,7	60,7
Trésorerie nette de clôture	170,7	99,0

* Les données 2013 consolidées ont été retraitées conformément aux nouvelles normes comptables.

ANNEXE V

Répartition trimestrielle du chiffre d'affaires

En millions d'euros

	2014				2013			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Marine Services	306,1	283,1	272,7	270,3	270,3	267,0	268,7	258,5
<i>Navires Offshore profond</i>	108,4	104,0	97,1	93,6	95,7	100,6	102,3	93,0
<i>Navires Offshore continental</i>	124,6	110,3	106,3	105,1	100,0	93,0	90,1	92,8
<i>Navires Crewboats</i>	73,2	68,8	69,3	71,6	74,7	73,4	76,3	72,8
Subsea Services	62,9	61,9	53,3	52,0	55,4	58,9	57,3	51,6
Autres	7,2	6,3	4,6	4,7	5,8	6,5	6,7	4,9
Total chiffre d'affaires ajusté	376,3	351,3	330,6	327,1	331,6	332,4	332,8	315,1
Retraitement IFRS 11*	(13,3)	(10,5)	(8,1)	(7,0)	(6,0)	(7,8)	(4,3)	(4,2)
TOTAL CONSOLIDÉ **	363,0	340,8	322,6	320,0	325,6	324,6	328,5	310,9

* Effets de la consolidation de co-entreprises selon la méthode de la mise en équivalence.

* Les données 2013 consolidées ont été retraitées conformément aux nouvelles normes comptables.

Evolution trimestrielle des taux d'utilisation moyens de la flotte Offshore BOURBON

En %

	2014				2013			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Marine Services	81,7	79,4	80,0	82,4	83,3	82,4	82,4	83,9
<i>Navires Offshore profond</i>	85,8	85,7	87,2	88,6	90,1	88,8	90,0	86,6
<i>Navires Offshore continental</i>	89,1	86,6	87,8	91,2	90,2	90,2	89,1	89,8
<i>Navires Crewboats</i>	76,7	74,0	74,3	76,6	78,4	77,5	77,7	80,8
Subsea Services	82,8	81,1	83,9	94,4	89,2	93,6	88,0	90,6
« Total flotte hors Crewboats »	87,5	85,8	87,3	90,6	90,1	90,0	89,3	88,7
Taux d'utilisation moyen « Total flotte »	81,7	79,4	80,2	82,8	83,5	82,9	82,6	84,2

Evolution trimestrielle des tarifs journaliers moyens de la flotte Offshore BOURBON

En US\$/jour

	2014				2013			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Navires Offshore profond	23 093	23 887	23 219	22 839	22 241	22 683	22 092	21 392
Navires Offshore continental	14 452	14 152	14 006	14 199	14 013	13 728	13 850	14 315
Navires Crewboats	5 067	5 113	5 197	5 323	5 309	5 204	5 122	5 034
Subsea Services	48 063	50 992	46 868	45 407	43 120	41 331	40 644	40 405
Tarif journalier moyen « Total flotte hors Crewboats »	19 871	20 247	19 588	19 497	19 329	19 573	19 458	19 427

Nombre trimestriel de navires (fin de période)

En nombre de navires*

	2014				2013			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Marine Services	483	481	481	479	466	459	452	445
<i>Navires Offshore profond</i>	79	75	74	73	72	71	73	73
<i>Navires Offshore continental</i>	139	135	133	130	122	117	109	105
<i>Navires Crewboats</i>	265	271	274	276	272	271	270	267
Subsea Services	21	19	19	18	18	19	19	19
TOTAL FLOTTE	504	500	500	497	484	478	471	464

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

Evolution trimestrielle des entrées en flotte de navires

En nombre de navires

	2014				2013			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Marine Services	10	5	8	12	10	9	9	9
<i>Navires Offshore profond</i>	5	1	1	2	1	0	1	1
<i>Navires Offshore continental</i>	4	2	3	6	5	8	4	3
<i>Navires Crewboats</i>	1	2	4	4	4	1	4	5
Subsea Services	2	0	1	2	0	0	0	1
TOTAL FLOTTE	12	5	9	14	10	9	9	10

Répartition annuelle du chiffre d'affaires

En millions d'euros

	Année	
	2014	2013
Marine Services	1 132,3	1 064,7
<i>Navires Offshore profond</i>	403,2	391,6
<i>Navires Offshore continental</i>	446,3	376,0
<i>Navires Crewboats</i>	282,9	297,2
Subsea Services	230,2	223,3
Autres	22,8	24,0
Total chiffre d'affaires ajusté	1 385,3	1 311,9
Retraitement IFRS 11*	(38,9)	(22,3)
TOTAL CONSOLIDE**	1 346,4	1 289,6

* Effets de la consolidation de co-entreprises selon la méthode de la mise en équivalence.

** Les données 2013 consolidées ont été retraitées conformément aux nouvelles normes comptables.

Taux d'utilisation moyens annuels de la flotte offshore BOURBON

En %

Marine Services
<i>Navires Offshore profond</i>
<i>Navires Offshore continental</i>
<i>Navires Crewboats</i>
Subsea Services
« Total flotte hors Crewboats »
Taux utilisation moyen « Total flotte »

Année	
2014	2013
80,8	83,0
86,9	88,9
88,6	89,8
75,4	78,7
85,0	90,2
87,7	89,5
81,0	83,3

Tarifs journaliers moyens annuels de la flotte offshore BOURBON

En US\$/jour

Navires Offshore profond
Navires Offshore continental
Navires Crewboats
Subsea Services
Tarif journalier moyen « Total flotte hors Crewboats »

Année	
2014	2013
22 967	22 156
14 177	13 978
5 100	5 198
47 470	41 190
19 658	19 447

Livraisons annuelles de navires

En nombre de navires

Marine Services
<i>Navires Offshore profond</i>
<i>Navires Offshore continental</i>
<i>Navires Crewboats</i>
Subsea Services
TOTAL FLOTTE

Année	
2014	2013
35	37
9	3
15	20
11	14
5	1
40	38

Répartition géographique du chiffre d'affaires de BOURBON

En millions d'euros

	4 ^{ème} trimestre			Année		
	T4 2014	T4 2013	Variation	2014	2013	Variation
Afrique	218,7	186,1	+17,5 %	794,9	750,4	+5,9 %
Europe & Méditerranée/Moyen-Orient	63,2	56,7	+11,3 %	228,5	228,0	+0,2 %
Continent américain	49,7	46,7	+6,4 %	189,7	187,5	+1,2 %
Asie	44,6	42,0	+6,2 %	172,3	145,9	+18,0 %

Autres indicateurs clés

Evolution trimestrielle

	2014				2013			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Taux de change €/US\$ moyen du trimestre (en €)	1,25	1,33	1,37	1,37	1,36	1,32	1,31	1,32
Taux de change €/US\$ à la clôture (en €)	1,21	1,26	1,37	1,38	1,38	1,35	1,31	1,28
Prix du Brent moyen du trimestre (en US\$/bbl)	76	102	110	108	109	110	102	112

Répartition annuelle

	Année	
	2014	2013
Taux de change €/US\$ moyen sur 12 mois (en €)	1,33	1,33
Taux de change €/US\$ à la clôture (en €)	1,21	1,38
Prix du Brent moyen sur 12 mois (en US\$/bbl)	99	109

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.

En 2014, BOURBON a réalisé un chiffre d'affaires de 1 346,4 millions d'euros et opérait au 31 décembre 2014 une flotte de 505 navires. Dans le cadre de son plan « BOURBON 2015 Leadership Strategy », le groupe investit dans une large flotte de navires offshore performants, innovants et construits en série.

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

Jérôme Goer

+33 144 824 624

jerome.goer@consultants.publicis.fr

Véronique Duhoux

+33 144 824 633

veronique.duhoux@consultants.publicis.fr

Vilizara Lazarova

+33 144 824 634

vilizara.lazarova@consultants.publicis.fr