



RÉSULTATS ANNUELS 2014

4 mars 2015

RÉSULTATS 2014

**CHRISTIAN LEFÈVRE,
Directeur Général**



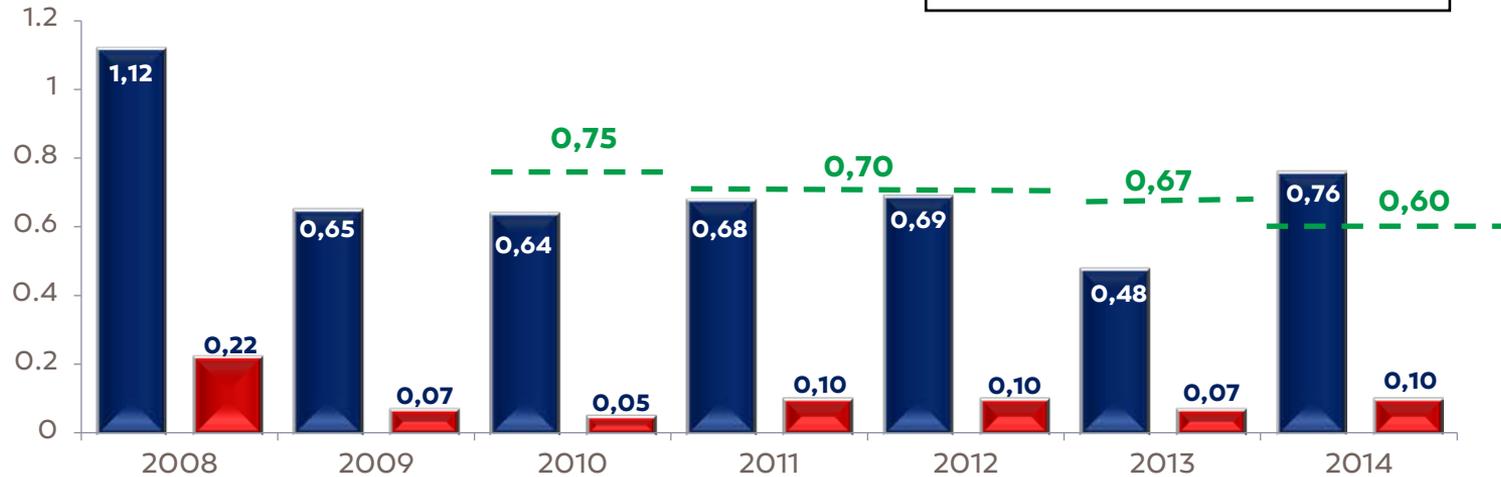
BOURBON : RÉSULTATS ANNUELS 2014

	2014	2013	Variation M€	Variation en %
<i>En millions d'euros</i>				
Chiffre d'Affaires ajusté	1 385,3	1 311,9	+73,4	+5,6%
EBITDAR ajusté hors plus-values de cession	499,5	450,3	+49,2	+10,9%
EBITDAR hors plus-values de cession/CA ajusté	36,1%	34,3%		+1,8 pts
Résultat net	98,7	143,4	-44,7	-31,2%

- **Un chiffre d'affaires en hausse de 5,6% à taux de change courant**
- **Une hausse de 1,8 points de la marge opérationnelle, principalement liée à la réduction des coûts**
- **Un résultat net à 98,7 M€ avec une forte baisse de la dette nette à 1 349 M€**
- **Des free cash flows en augmentation à 466 M€**

RÉSULTATS SÉCURITÉ

50,1 millions d'heures
travaillées en 2014

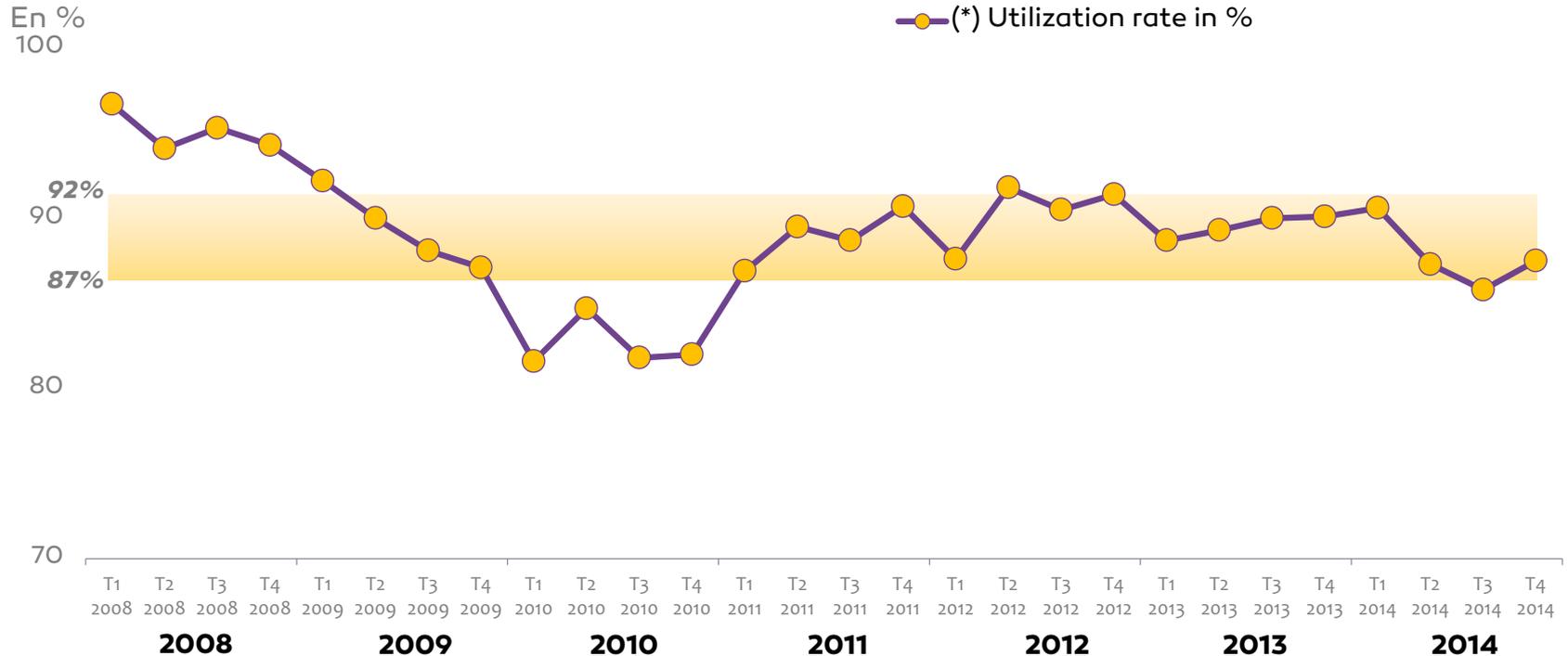


— Objectif TRIR par année

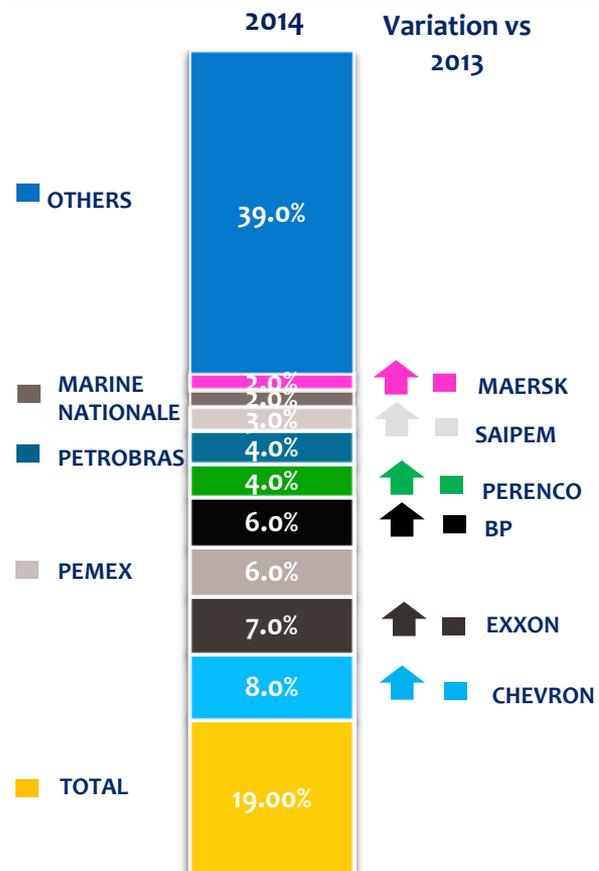
■ TRIR: total incidents enregistrés pour un million d'heures travaillées sur une base de 24h/jour

■ LTIR: total accidents avec arrêt de travail pour un million d'heures travaillées sur une base de 24h/jour

UNE BONNE RÉSISTANCE DES TAUX D'UTILISATION AU T4 2014



UN SERVICE RECONNU PAR LES CLIENTS LES PLUS EXIGEANTS



	Taux de contractualisation	Durée résiduelle moyenne des contrats fermes	Durée résiduelle moyenne incluant les options
Navires Offshore profond	74,4%	12,3 mois	23,9 mois
Navires Offshore continental	64,5%	8,7 mois	17,0 mois
Navires Crewboats	71,2%	na	na
Flotte IMR	57,9%	10,9 mois	17,8 mois

UNE FLOTTE MODERNE ET FIABLE

504 navires
en opération

6,4 ans
d'âge moyen

20 navires
en commande
dont 6 Crewboats



Taux de disponibilité technique

	2013	2014	B 2015
Total Flotte	94,5%	95,5%	95%

Objectif atteint avec un an d'avance

Chiffres au
31 décembre 2014

DISCIPLINE DANS LA GESTION DES COÛTS

Coûts d'exploitation



	2013	2014	2015
Total flotte	104	97,2	96

Indice des coûts opérationnels

Coûts d'investissement

- Construction en série
- Standardisation des équipements
- Optimisation du timing de commande
- Tous les navires du plan BOURBON 2015 seront livrés d'ici le 3^{ème} trimestre 2015

Réduire nos coûts pour réduire les coûts de nos clients

PERFORMANCES FINANCIÈRES

NICOLAS MALGRAIN,
Directeur Général délégué – Finance
& Administration

FAITS MARQUANTS FINANCIERS 2014

■ **Croissance du chiffre d'affaires et de la rentabilité**

- Croissance du chiffre d'affaires ajusté de 5,6 % en ligne avec la flotte (ETP)
- Augmentation de la rentabilité opérationnelle, EBITDAR/chiffre d'affaires ajusté en hausse de 1,8 point
- Maîtrise des coûts opérationnels et frais généraux

■ **Transition vers un nouveau modèle économique**

- Augmentation des loyers relatifs aux locations coque nue
- Constitution de provisions pour gros entretien pour la flotte en location
- EBIT ajusté en baisse à 138,6 M€ reflétant le changement de modèle économique

■ **Génération de Cash Flows Libres en hausse et réduction de la dette nette**

- Cash flows libres en hausse à 466 M€
- Réduction des coûts de financement de 25%
- Réduction de la dette nette de 21% à 1 349 M€

COMPTE DE RÉSULTAT (1/2)

	2014	2013 (retraité)*	Variation 2014/ 2013
Nombre de navires** (fin de période)	505	485	+4,1%
<i>En millions d'Euros</i>			
Chiffre d'Affaires ajusté	1 385,3	1 311,9	+5,6%
Coûts directs (hors loyers coque-nue)	(740,1)	(719,7)	+2,8%
Coûts généraux et administratifs	(145,7)	(141,9)	+2,7%
EBITDAR (hors plus-values) ajusté	499,5	450,3	+10,9%
Coûts des loyers coque-nue	(110,6)	(13,1)	ns
Plus-Values de Cessions de navires	60,8	138,5	-56,1%
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA) ajusté	449,6	575,7	-21,9%
Amortissements & Provisions	(311,0)	(273,1)	+13,9%
Résultat Opérationnel (EBIT) ajusté	138,6	302,6	-54,2%

* Application norme IFRS 11

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

COMPTE DE RÉSULTAT (2/2)

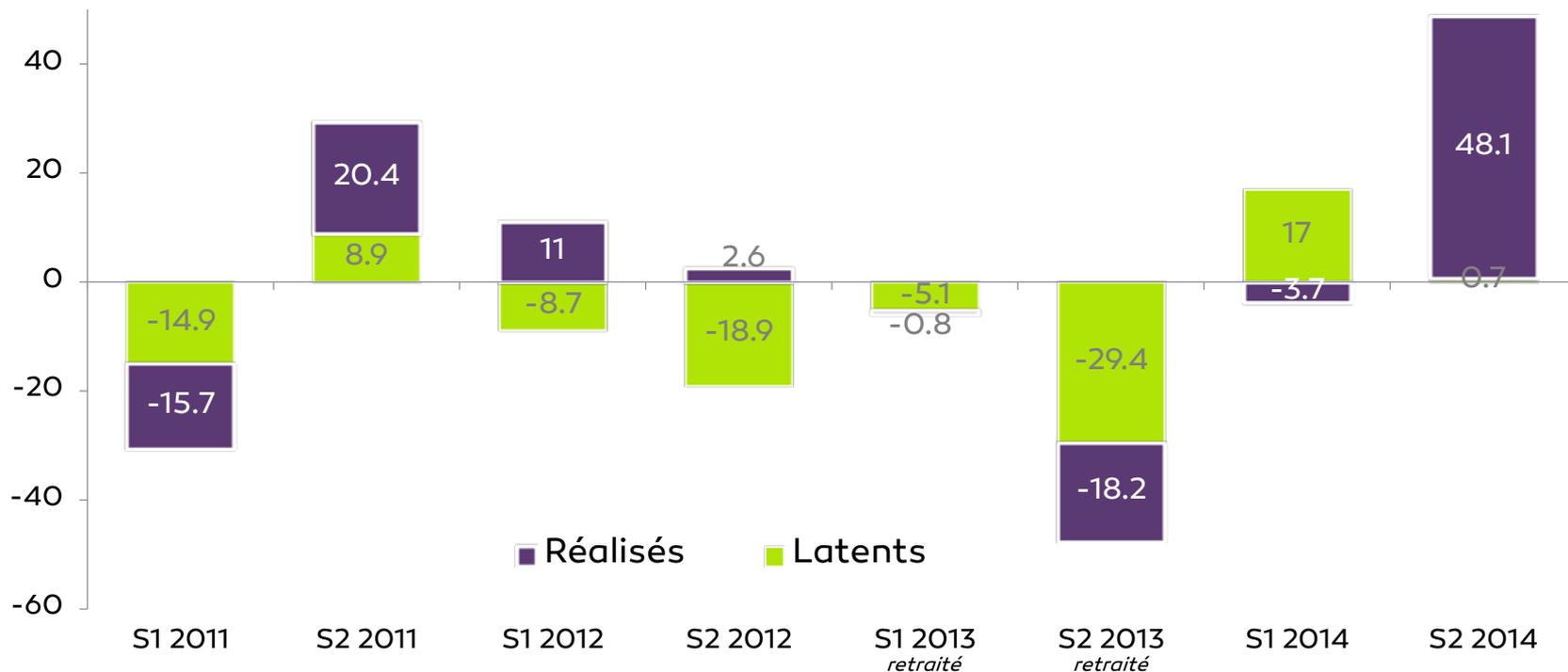
<i>En millions d'Euros</i>	2014	2013 (retraité)*	Variation 2014/ 2013
Résultat Opérationnel (EBIT) ajusté	138,6	302,6	-54,2%
Impact IFRS 11	(1,6)	(2,7)	-38,4%
EBIT consolidé	137,0	299,9	-54,3%
Résultat financier	(9,0)	(133,4)	-93,2%
▪ <i>Coût de l'endettement net</i>	(52,7)	(70,5)	
▪ <i>Autres charges et produits financiers</i>	43,7	(62,9)	
Impôts sur les sociétés	(29,2)	(27,0)	+8,4%
Résultat net	98,7	143,4	-31,2%
Minoritaires	(25,0)	(28,4)	+12,1%
Résultat Net Part du Groupe	73,7	115,0	-35,9%

RÉSULTAT FINANCIER EN HAUSSE : EFFET DOLLAR

En millions d'Euros

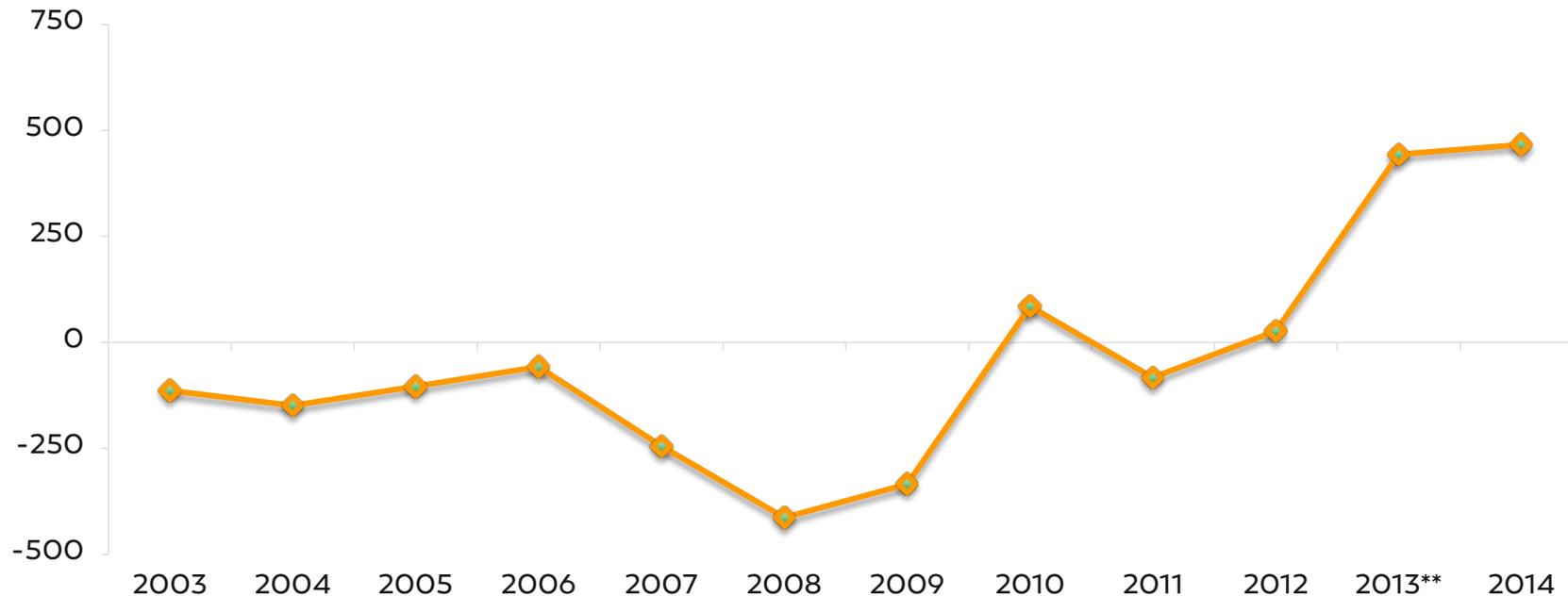
Gains et pertes de change

Σ réalisé 2011-2014 = €44 millions



DES CASH FLOWS LIBRES* EN CROISSANCE

En millions d'Euros

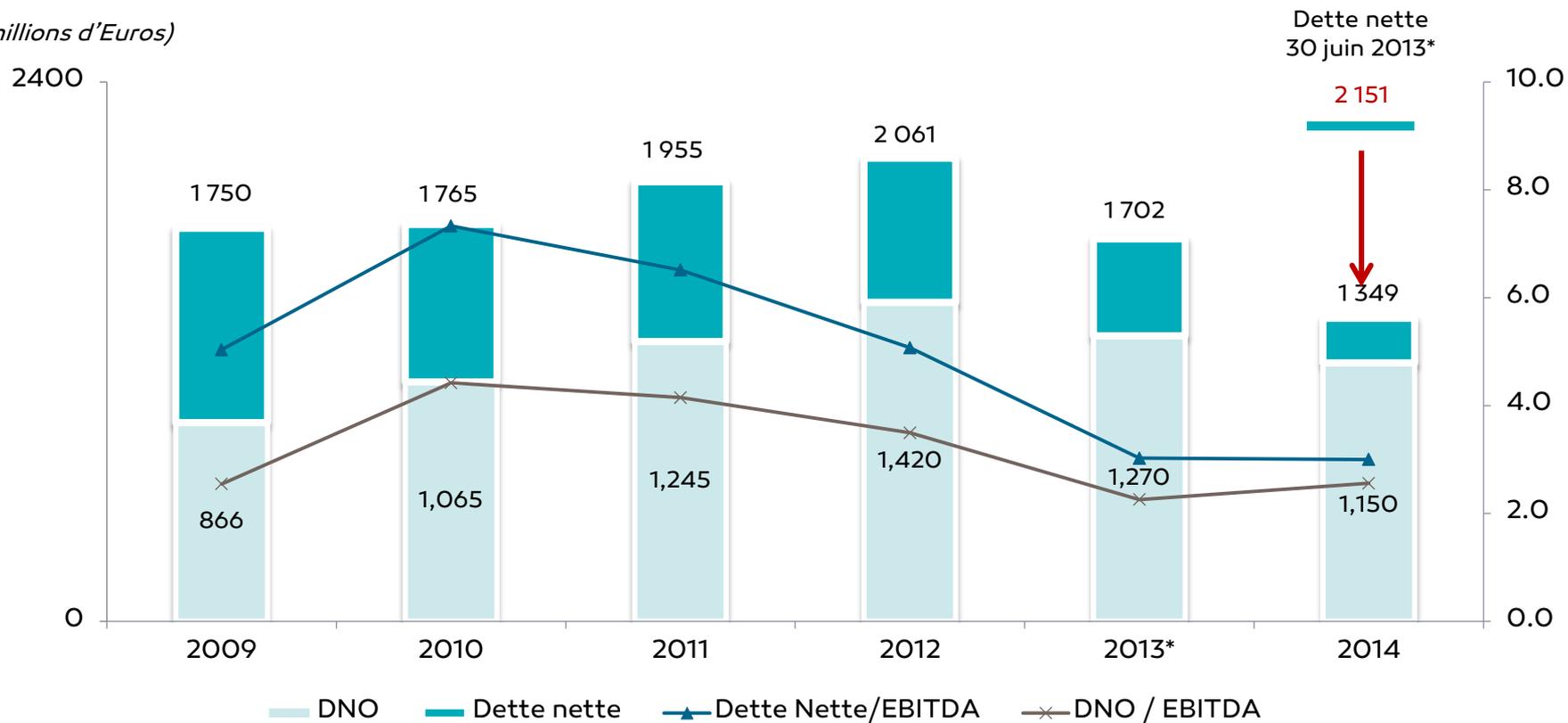


* Cash flows libres : Flux de trésoreries provenant des activités opérationnelles – acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles + cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles

** Chiffres de 2013 retraités (application IFRS 11)

UNE DETTE NETTE FORTEMENT RÉDUITE

(en millions d'Euros)



UPDATE STRATEGIE ASSET SMART

■ **Avancement de « Asset Smart »**

- Plan de cession de 2,5 milliards de USD
- 1,788 milliard de USD de ventes de navire engagé à ce jour

■ **Mise à jour des objectifs**

- Pas d'autres investissements que ceux déjà engagés au titre du Plan Bourbon 2015
- Niveau total de cession sera adapté au maintien du ratio Loyers coque nue sur EBITDAR
- Rythme de réduction de dette tiendra compte des Cash flow dans les nouvelles conditions de marché

■ **Maintien des objectifs**

- Ratio d'endettement inférieur à 0,5
- Ratio dette nette sur EBITDA inférieur à 2
- Ratio Loyers coque nue sur EBITDAR inférieur à 30%

RÉSULTATS ROBUSTES DE 98.7 M€

- **Le résultat net de 98,7 millions € en 2014 s'explique par :**
 - La poursuite de la croissance de la flotte opérée
 - L'augmentation de la rentabilité opérationnelle
 - L'exécution de la stratégie 'Asset smart'
 - Un impact favorable de l'évolution du dollar en fin d'année
- **BOURBON a couvert partiellement l'exposition au dollar US de l'EBITDA estimé pour 2015 au taux de € / USD = 1,23**

OBJECTIFS 2015

Rappel des objectifs 2014

- Croissance du chiffre d'affaires de 8 à 10%
- Taux de marge opérationnelle légèrement en hausse EBITDAR sur CA

Résultats 2014

- Croissance du chiffre d'affaires
 - +6,7% à taux de change constant
 - +5,6% à taux de change courant
- Taux de marge EBITDAR sur CA
 - +1,8 point à 36,1%

Objectifs 2015

- Chiffre d'affaires stable ou en légère diminution
- Taux de marge opérationnelle en légère baisse

PERSPECTIVES

**CHRISTIAN LEFÈVRE,
Directeur Général**

BOURBON FACE AU NOUVEL ENVIRONNEMENT DE L'OFFSHORE PÉTROLIER

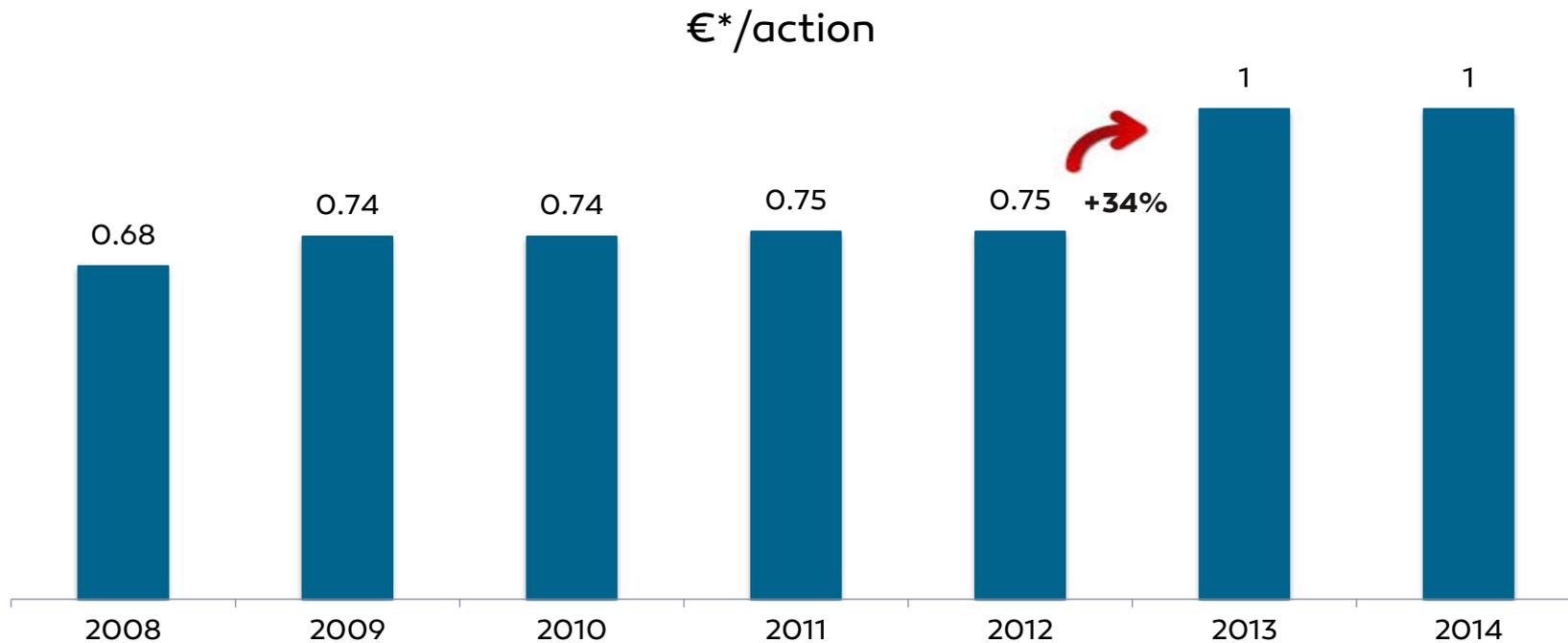
- **La baisse brutale du prix du pétrole entraîne une forte réduction des investissements Oil & Gas offshore (-15% à -30% selon les clients) et une volonté de réduction des coûts des clients sans précédent**
- **BOURBON bénéficie de facteurs de résilience pour s'adapter à la nouvelle donne :**
 - Compétence des équipes et performance Sécurité
 - Structure de la flotte et équilibre du chiffre d'affaires dans les 4 segments, navires offshore profond, navires offshore continental, Crewboats, IMR (navires Subsea)
 - Clientèle diversifiée et implantation internationale sur la base de partenariats régionaux
 - Maturité du modèle économique et génération de *free cash flow*
 - Réduction de la dette et discipline financière pour l'avenir
 - Une performance financière favorablement influencée par l'appréciation du dollar

BOURBON S'ADAPTE À LA NOUVELLE DONNE 2015

- **Focus sur l'Excellence dans l'exécution des services**
- **Renforcement de la réduction des coûts d'exploitation des navires et des frais généraux**
- **Proximité et écoute des clients avec pour objectif de privilégier les taux d'utilisation des navires**
- **Priorité à la commercialisation des services avec le concours de nos partenaires dans nos implantations locales**
- **Le conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale la distribution d'un dividende d'1 euro par action BOURBON**

DIVIDENDE PAR ACTION

— Proposition de versement d'un dividende maintenu à 1 €



* Ajusté des attributions d'actions gratuites



QUESTIONS & REPNONSES



ANNEXES

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF (en millions d'euros)	31 déc 2014	31 déc 2013 (retraité)*
Immobilisations corporelles nettes	2 577	2 474
Autres actifs non-courants	257	144
TOTAL ACTIF NON-COURANTS	2 834	2 618
Disponibilités	352	768
Autres actifs courants	603	495
TOTAL ACTIFS COURANTS	955	1 263
Actifs non-courants détenus en vue de la vente	28	498
TOTAL ACTIF	3 817	4 379

(en millions d'euros)	31 déc 2014	31 déc 2013 (retraité)*
Dettes nettes	1 349	1 702
Capitaux engagés	3 075	3 252

PASSIF (en millions d'euros)	31 déc 2014	31 déc 2013 (retraité)*
Capitaux propres	1 625	1 485
Dettes financières > 1 an	1 082	1 309
Autres passifs non-courants	152	124
TOTAL PASSIFS NON-COURANTS	1 234	1 433
Dettes financières < 1 an	437	492
Concours bancaires et lignes court terme	182	669
Autres passifs courants	339	300
TOTAL PASSIFS COURANTS	958	1 461
Passifs directement associés à des actifs non-courants détenus en vue de la vente	-	-
TOTAL PASSIF	3 817	4 379

	31 déc 2014	31 déc 2013 (retraité)*
Dettes nettes/Fonds propres (Gearing)	0,8	1,1

FLUX DE TRÉSORERIE

En millions d'Euros

31 décembre 2014

Trésorerie nette au 31 décembre 2013 (retraité)

99,0

Flux des activités opérationnelles

316,4

Flux des activités d'investissements

151,5

Flux des activités de financements (y.c. incidence de change)

(396,2)

dont Dividendes payés aux actionnaires BOURBON

(71,6)

Trésorerie nette au 31 décembre 2014

170,7

Variations de la Trésorerie nette

71,7

ACTIVITÉ MARINE SERVICES

	2014	2013	Variation 2014/ 2013
Nombre de navires* (fin de période)	483	466	+17 navires
Taux d'utilisation	80,8%	83,0%	-2,2 pts
<i>En millions d'Euros</i>			
Chiffre d'Affaires ajusté	1 132,3	1 064,7	+6,4%
Coûts directs (hors loyers coque-nue)	(739,4)	(712,6)	+3,8%
EBITDAR (hors plus-values) ajusté	392,9	352,0	+11,6%
EBITDAR hors plus-values de cession/CA ajusté	34,7%	33,1%	+1,6 pts
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA) ajusté	324,1	444,2	-27,0%
Amortissements & Provisions	(256,9)	(225,7)	+13,8%
Résultat Opérationnel (EBIT) ajusté	67,3	218,5	-69,2%

MARINE SERVICES – NAVIRES OFFSHORE PROFOND

	2014	2013	Variation 2014/ 2013
Nombre de navires* (fin de période)	79	72	+7 navires
Taux d'utilisation	86,9%	88,9%	-2 pts
<i>En millions d'Euros</i>			
Chiffre d'Affaires ajusté	403,2	391,6	+3,0%
Coûts directs (hors loyers coque-nue)	(240,5)	(245,3)	-2,0%
EBITDAR (hors plus-values) ajusté	162,6	146,2	+11,2%
EBITDAR hors plus-values de cession/CA ajusté	40,3%	37,3%	+3 pts
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA) ajusté	126,2	196,5	-35,8%

MARINE SERVICES – NAVIRES OFFSHORE CONTINENTAL

	2014	2013	Variation 2014/ 2013
Nombre de navires* (fin de période)	139	122	+17 navires
Taux d'utilisation	88,6%	89,8%	-1,2 pts
<i>En millions d'Euros</i>			
Chiffre d'Affaires ajusté	446,3	376,0	+18,7%
Coûts directs (hors loyers coque-nue)	(296,5)	(257,5)	+15,1%
EBITDAR (hors plus-values) ajusté	149,8	118,4	+26,5%
EBITDAR hors plus-values de cession/CA ajusté	33,6%	31,5%	+2,1 pts
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA) ajusté	117,5	160,4	-26,7%

MARINE SERVICES – NAVIRES CREW BOATS

	2014	2013	Variation 2014/ 2013
Nombre de navires* (fin de période)	265	272	-7 navires
Taux d'utilisation	75,4%	78,7%	-3,3 pts
<i>En millions d'Euros</i>			
Chiffre d'Affaires ajusté	282,9	297,2	-4,8%
Coûts directs (hors loyers coque-nue)	(202,4)	(209,8)	-3,5%
EBITDAR (hors plus-values) ajusté	80,5	87,3	-7,9%
EBITDAR hors plus-values de cession/CA ajusté	28,4%	29,4%	-0,9 pts
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA) ajusté	80,5	87,3	-7,9%

ACTIVITÉ SUBSEA

	2014	2013	Variation 2014/ 2013
Nombre de navires* (fin de période)	21	18	+3 navires
Taux d'utilisation	85,0%	90,2%	-5,2 pts
<i>En millions d'Euros</i>			
Chiffre d'Affaires ajusté	230,2	223,3	+3,1%
Coûts directs (hors loyers coque-nue)	(127,9)	(129,5)	-1,2%
EBITDAR (hors plus-values) ajusté	102,2	93,8	+9,0%
EBITDAR hors plus-values de cession/CA ajusté	44,4%	42,0%	+2,4 pts
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA) ajusté	121,2	127,1	-4,6%
Amortissements & Provisions	(49,1)	(43,5)	+13,1%
Résultat Opérationnel (EBIT) ajusté	72,0	83,6	-13,9%

POSITION DE LA FLOTTE



CHIFFRES CLÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014

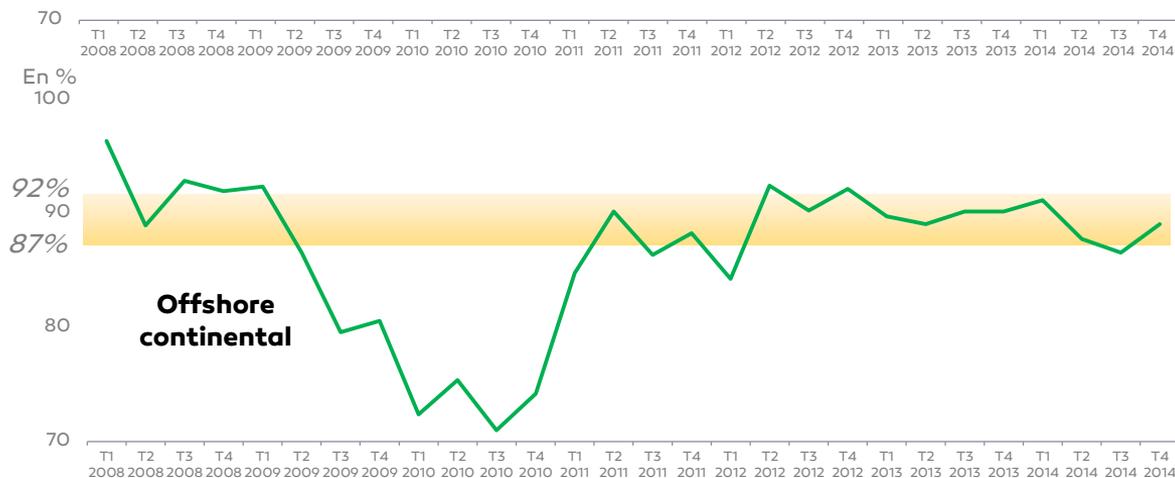


	Marine Services			Subsea Services
	Offshore profond	Offshore continental	Crewboats	
Nombre de navires	79	139	265	21
Taux d'utilisation moyen	86,9%	88,6%	75,4%	85,0%
Tarif journalier moyen	\$ 22 967	\$ 14 177	\$ 5 100	\$ 47 470
Taux de disponibilité	92,6%	96,5%	96,0%	93,5%

TAUX D'UTILISATION (%) – OFFSHORE PROFOND ET CONTINENTAL

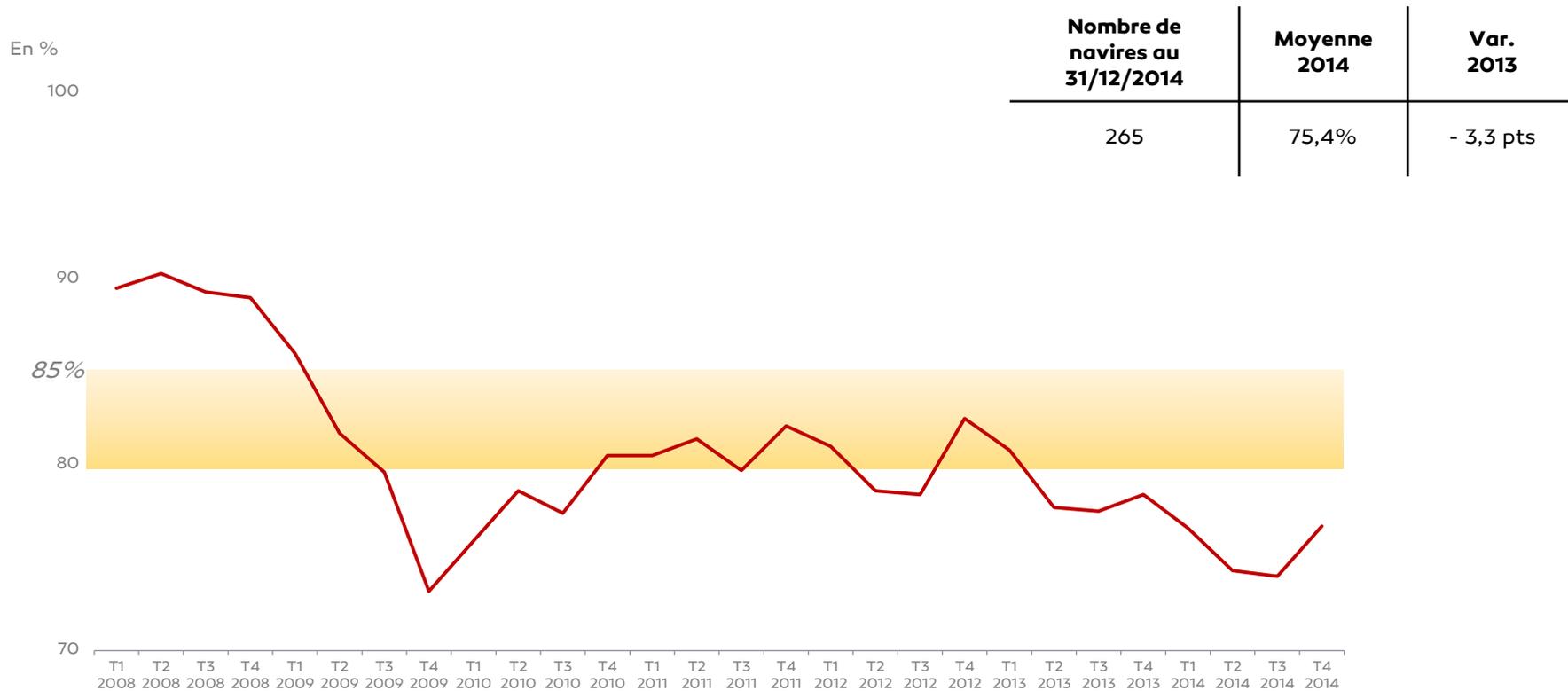


Nombre de navires au 31/12/2014	Moyenne 2014	Var. 2013
79	86,9%	- 2 pts

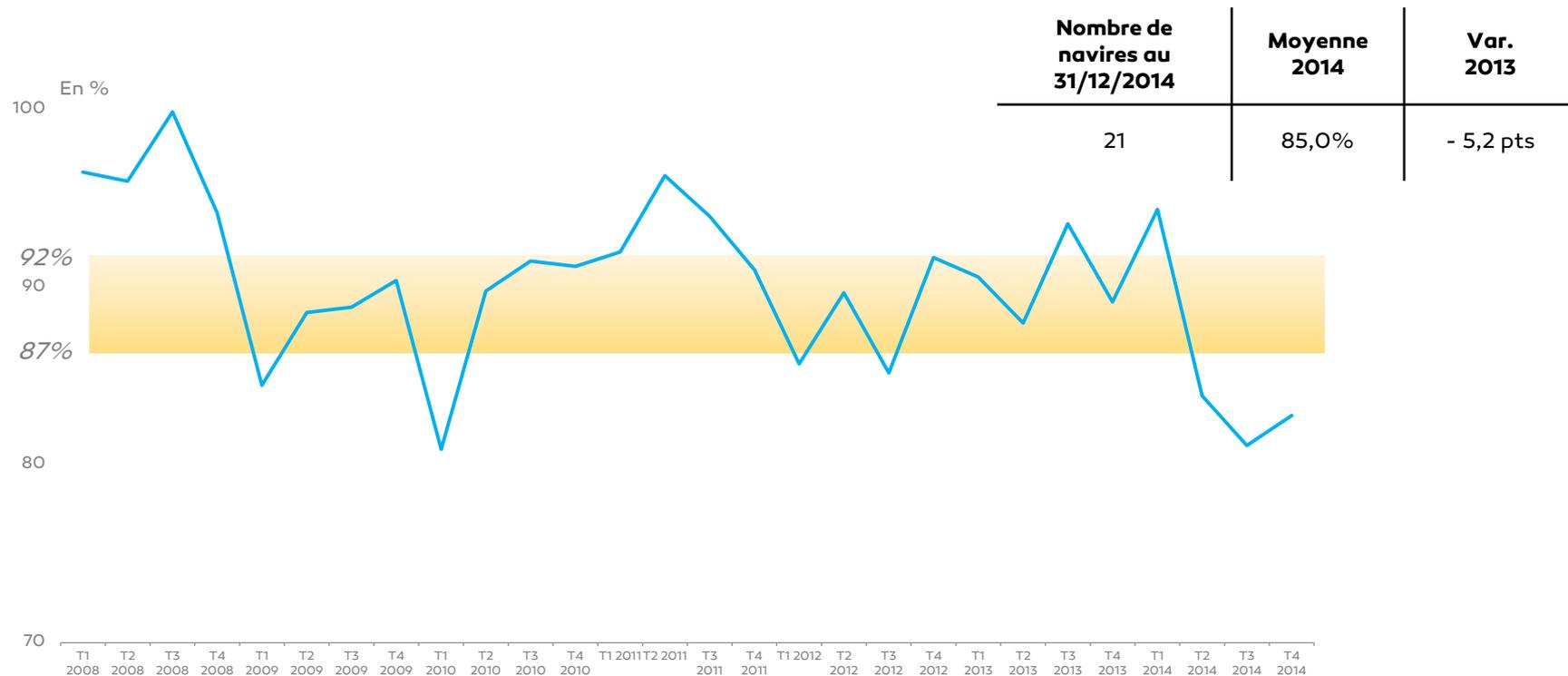


Nombre de navires au 31/12/2014	Moyenne 2014	Var. 2013
139	88,6%	- 1,2 pts

TAUX D'UTILISATION (%) - CREWBOATS

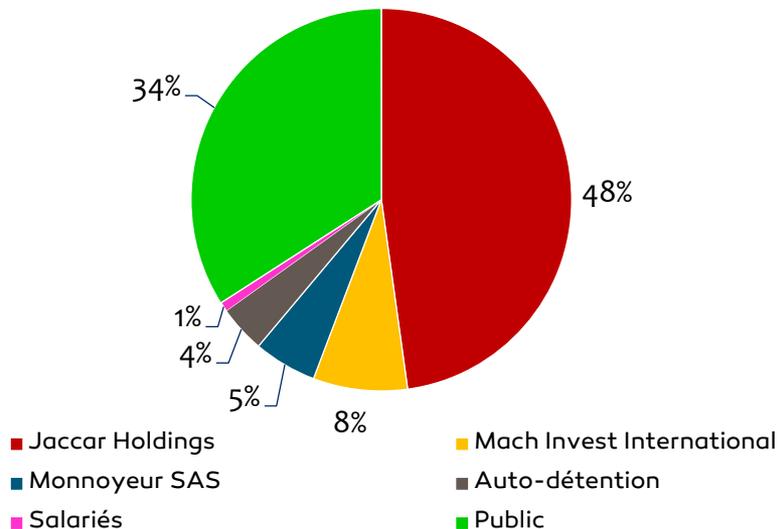


TAUX D'UTILISATION (%) - IMR

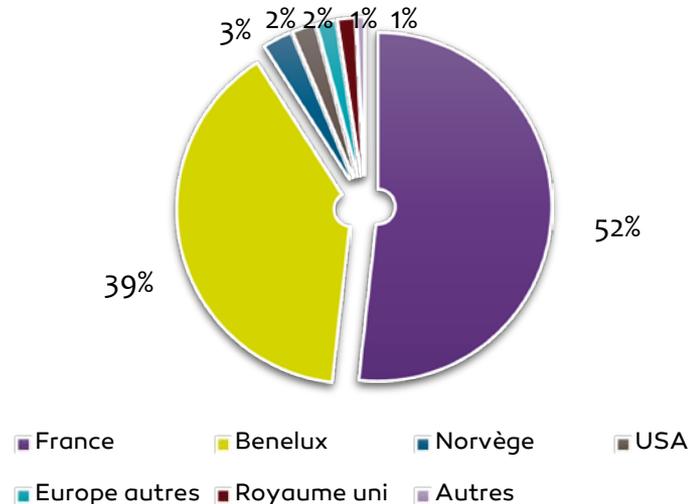


STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE BOURBON

Répartition de l'actionnariat *



Répartition géographique *



* Au 31 août 2014
source : Euroclear, CAIES, regulatory filings

DISCLAIMER

Ce document peut contenir des informations autres qu'historiques qui constituent des données financières estimées à caractère prévisionnel concernant la situation financière, les résultats et la stratégie de BOURBON. Ces prévisions sont basées sur des hypothèses qui peuvent s'avérer inexactes et sont dépendantes de facteurs de risques incluant de manière non limitative : la variation de change, la fluctuation du prix du pétrole et du gaz, les changements de politique d'investissements des compagnies pétrolières dans le secteur de l'exploration et de la production, la croissance des flottes des concurrents rendant le marché saturé, l'impossibilité de prévoir les demandes spécifiques des clients, l'instabilité politique dans certaines zones d'activité, les considérations écologiques et les conditions économiques générales.

BOURBON n'assume aucune responsabilité concernant la mise à jour des données prévisionnelles en présence d'informations nouvelles dans le cadre d'évènements futurs ou pour toute autre raison.