

RAPPORT FINANCIER

1^{ER} SEMESTRE 2016

SOMMAIRE

| | |
|---|----|
| – Rapport financier du 1er semestre 2016 | 3 |
| 1. Rapport d'activité du 1 ^{er} semestre 2016 | 3 |
| Information financière du 1 ^{er} semestre et événements importants | 3 |
| Perspectives | 11 |
| Transactions avec les parties liées | 11 |
| Facteurs de risques et incertitudes | 11 |
| 2. Comptes consolidés résumés du premier semestre 2016..... | 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..... | 19 |
| F. Glossaire financier | 30 |
| 3. Attestation du responsable du rapport financier semestriel..... | 31 |
| 4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016 | 32 |

_ RAPPORT FINANCIER DU 1ER SEMESTRE 2016

1. Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2016

Information financière du 1^{er} semestre et évènements importants

En millions d'euros, sauf mention contraire

| | S1 2016 | S1 2015 | Variation S1 2016/ S1 2015 | S2 2015 |
|--|---------|---------|-------------------------------|---------|
| Indicateurs opérationnels | | | | |
| ▪ Nombre de navires (ETP)* | 511,3 | 500,6 | +2,1 % | 505,4 |
| ▪ Nombre de navires (fin de période)** | 513 | 506 | +7 navires | 511 |
| ▪ Taux de disponibilité technique (%) | 97,6 % | 96,4 % | +1,3 pts | 96,5 % |
| ▪ Taux d'utilisation moyen (%) | 66,8 % | 78,1 % | -11,3 pts | 73,0 % |
| ▪ Tarif journalier moyen (US\$/jour) | 9 961 | 11 885 | -16,2 % | 10 920 |

(*) ETP: Equivalent temps plein.

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

| | S1 2016 | S1 2015 | Variation S1 2016/ S1 2015 | S2 2015 |
|---|------------------------|------------------------|-------------------------------|------------------------|
| Performances financières | | | | |
| ▪ Chiffre d'affaires ajusté ^a <i>(variation à taux de change constants)</i> | 599,2 | 758,8 | -21,0 % <i>-19,6%</i> | 678,3 <i>-12,6%</i> |
| ▪ Coûts ajustés ^a (hors affrètement coque-nue) | (370,3) | (468,4) | -20,9 % | (421,0) |
| ▪ EBITDAR ajusté ^a (hors plus-values) <i>EBITDAR / CA ajusté</i> | 228,8 <i>38,2 %</i> | 290,4 <i>38,3 %</i> | -21,2 % <i>-0,1 pt</i> | 257,3 <i>37,9 %</i> |
| ▪ EBITDA ajusté ^a | 134,4 | 205,0 | -34,4 % | 166,3 |
| ▪ EBIT ajusté ^a | (24,8) | 51,1 | n/s | 15,0 |
| ▪ Impact IFRS 11 *** | (3,6) | (6,4) | -43,7 % | (11,9) |
| ▪ EBIT | (28,3) | 44,8 | n/s | 3,0 |
| ▪ Résultat net | (87,3) | (3,7) | n/s | (39,7) |
| ▪ Résultat net (part du groupe) | (104,3) | (19,2) | n/s | (57,4) |

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

| | | | | |
|---|--------|----------|-------------|----------|
| Taux d'utilisation moyen (hors Crew boats) | 68,1 % | ■ 81,9 % | ■ -13,8 pts | ■ 76,4 % |
| Tarif journalier moyen (hors Crew boats US\$/j) | 15 741 | ■ 19 012 | ■ -17,2 % | ■ 17 237 |

(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^{er} 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.

Faits marquants marché et opérations du 1^{er} semestre 2016

- Le marché mondial des PSV Offshore profond fait face à une surcapacité, dans une période de ralentissement prolongé du secteur pétrolier. L'activité Offshore reste en effet affectée de façon importante par la réduction des investissements des compagnies pétrolières dans des projets nouveaux ou existants.
- BOURBON donne la priorité à l'excellence dans l'exécution opérationnelle :
 - La sécurité demeure un des points forts de BOURBON avec un TRIR (Taux d'incidents enregistrés pour un million d'heures travaillées) de 0,60.
 - Un taux de disponibilité technique élevé de 97,6 % au 1^{er} semestre 2016
 - Le contrôle des coûts reste une priorité majeure pour améliorer en permanence l'efficacité de la flotte.

Résultats du 1^{er} semestre 2016

- La politique de maîtrise des coûts, qui intègre à la fois des gains d'efficacité et le désarmement proactif de navires, a permis une réduction significative des coûts (coûts directs et G&A) de près de 21 % comparée à la même période l'année dernière.
- La marge élevée EBITDAR/chiffre d'affaires ajusté s'est globalement maintenue par rapport au 1^{er} semestre 2015.

■ MARINE SERVICES

| Indicateurs opérationnels d'activité | S1 2016 | S1 2015 | Variation S1 2016 / S1 2015 | S2 2015 |
|--------------------------------------|---------|---------|--------------------------------|---------|
| Nombre de navires (ETP) * | 488,3 | 479,3 | +1,9 % | 482,9 |
| Taux de disponibilité technique | 97,6 % | 96,5 % | +1,1 pts | 96,5 % |
| Taux d'utilisation moyen | 67,4 % | 78,3 % | -10,9 pts | 73,6 % |

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

| Performances financières ajustées En million d'euros | S1 2016 | S1 2015 | Variation S1 2016 / S1 2015 | S2 2015 |
|---|---------|---------|--------------------------------|---------|
| Chiffre d'affaires | 478,0 | 612,0 | -21,9 % | 554,7 |
| coûts (hors coûts des loyers coque-nue) | (308,2) | (389,8) | -20,9 % | (355,0) |
| EBITDAR (hors plus-values) | 169,8 | 222,3 | -23,6 % | 199,7 |
| EBITDAR (hors plus-values)/Chiffre d'affaires | 35,5 % | 36,3 % | -0,8 pt | 36,0 % |
| EBITDA | 103,5 | 162,2 | -36,2 % | 132,7 |
| EBIT | (22,6) | 35,0 | n/s | 6,5 |

La bonne résilience du segment Crew boats et les réductions de coûts de près de 21 % par rapport à l'année dernière ont permis à l'activité Marine Services de conserver une marge élevée (EBITDAR/chiffre d'affaires ajusté), légèrement inférieure à celle du 1^{er} semestre 2015. Cette baisse des coûts s'explique par le désarmement proactif de navires ainsi que l'amélioration de l'efficacité opérationnelle. La légère augmentation des loyers coque-nue par rapport à l'année précédente, conjuguée à la baisse de l'EBITDAR ajusté explique la baisse significative de l'EBITDA ajusté comme de l'EBIT ajusté.

Marine Services : Navires Offshore profond

| Indicateurs opérationnels d'activité | S1 2016 | S1 2015 | Variation S1 2016 / S1 2015 | S2 2015 |
|--------------------------------------|---------|---------|--------------------------------|---------|
| Nombre de navires (ETP)* | 88,7 | 78,6 | +12,8 % | 85,1 |
| Taux de disponibilité technique | 95,4 % | 96,1 % | -0,7 pt | 95,4 % |
| Taux d'utilisation moyen | 73,4 % | 84,9 % | -11,5 pts | 81,4 % |
| Tarif journalier moyen (\$/jour) | 17 114 | 21 097 | -18,9 % | 18 718 |

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

| Performances financières ajustées En millions d'euros | S1 2016 | S1 2015 | Variation S1 2016 / S1 2015 | S2 2015 |
|--|---------|---------|--------------------------------|---------|
| Chiffre d'affaires | 182,8 | 223,4 | -18,2 % | 208,1 |
| coûts (hors coûts des loyers coque-nue) | (112,9) | (136,6) | -17,4 % | (123,5) |
| EBITDAR (hors plus-values) | 69,9 | 86,7 | -19,4 % | 84,6 |
| EBITDAR (hors plus-values)/chiffre d'affaires | 38,2 % | 38,8 % | -0,6 pt | 40,6 % |
| EBITDA | 36,1 | 58,6 | -38,5 % | 51,3 |

Les conditions de marché continuent d'exercer une pression à la baisse sur les tarifs journaliers et les taux d'utilisation moyens. Sur le semestre, le segment Offshore profond a pu réduire ses coûts de façon importante de plus de 17 %, en ligne avec la baisse de chiffre d'affaires, tout en absorbant une croissance de sa flotte de près de 13 %. Cela a permis de maintenir la relative stabilité de sa marge par rapport à celle de l'année dernière. Une diminution de l'EBITDAR ajusté conjuguée à une légère augmentation des loyers coque-nue explique la baisse de 38,5 % de l'EBITDA ajusté.

Marine Services : Navires Offshore continental

| Indicateurs opérationnels d'activité | S1 2016 | S1 2015 | Variation S1 2016 / S1 2015 | S2 2015 |
|--------------------------------------|---------|---------|-----------------------------|---------|
| Nombre de navires (ETP)* | 133,0 | 138,1 | -3,7 % | 135,1 |
| Taux de disponibilité technique | 98,7 % | 97,7 % | +1,0 pt | 97,5 % |
| Taux d'utilisation moyen | 66,9 % | 81,4 % | -14,5 pts | 76,0 % |
| Tarif journalier moyen (\$/jour) | 11 289 | 13 732 | -17,8 % | 12 507 |

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

| Performances financières ajustées En millions d'euros | S1 2016 | S1 2015 | Variation S1 2016 / S1 2015 | S2 2015 |
|--|---------|---------|-----------------------------|---------|
| Chiffre d'affaires | 168,2 | 239,6 | -29,8 % | 210,2 |
| coûts (hors coûts des loyers coque-nue) | (107,2) | (152,0) | -29,5 % | (133,7) |
| EBITDAR (hors plus-values) | 61,0 | 87,5 | -30,3 % | 76,4 |
| EBITDAR (hors plus-values)/chiffre d'affaires | 36,3 % | 36,5 % | -0,2 pt | 36,4 % |
| EBITDA | 28,2 | 55,5 | -49,2 % | 42,5 |

Dans un contexte de marché toujours très difficile, BOURBON a choisi de prendre de nouvelles mesures proactives de réduction des coûts en désarmant des navires supplémentaires. Au 1^{er} semestre, jusqu'à 46 navires étaient désarmés. En conséquence, la stabilité de la marge (EBITDAR/chiffre d'affaires ajusté) au cours des 3 dernières périodes reflète le bon contrôle des coûts, compensant largement le recul du chiffre d'affaires ajusté. Le taux de disponibilité de la flotte a atteint près de 99 % sur le semestre avec un nombre réduit d'arrêts techniques grâce à notre flotte moderne et fiable de Bourbon Liberty.

Marine Services : Navires Crew boats

| Indicateurs opérationnels d'activité | S1 2016 | S1 2015 | Variation S1 2016 / S1 2015 | S2 2015 |
|--------------------------------------|---------|---------|-----------------------------|---------|
| Nombre de navires (ETP)* | 266,6 | 262,6 | +1,5 % | 262,8 |
| Taux de disponibilité technique | 97,9 % | 96,1 % | +1,8 pts | 96,3 % |
| Taux d'utilisation moyen | 65,6 % | 74,7 % | -9,1 pts | 69,9 % |
| Tarif journalier moyen (\$/jour) | 4 478 | 4 837 | -7,4 % | 4 579 |

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

| Performances financières ajustées En millions d'euros | S1 2016 | S1 2015 | Variation S1 2016 / S1 2015 | S2 2015 |
|--|---------|---------|-----------------------------|---------|
| Chiffre d'affaires | 127,0 | 149,1 | -14,8 % | 136,4 |
| coûts (hors coûts des loyers coque-nue) | (88,1) | (101,1) | -12,8 % | (97,7) |
| EBITDAR (hors plus-values) | 38,8 | 48,0 | -19,1 % | 38,7 |
| EBITDAR (hors plus-values)/chiffre d'affaires | 30,6 % | 32,2 % | -1,6 pts | 28,4 % |
| EBITDA | 39,2 | 48,0 | -18,3 % | 38,8 |

La marge EBITDAR/chiffre d'affaires ajusté a diminué par rapport au 1^{er} semestre 2015. Toutefois, la marge a augmenté de 2,2 points par rapport au 2^{ème} semestre 2015 grâce à des réductions de coûts agressives et à la reprise d'activité dans les Crew boats.

■ SUBSEA SERVICES

| Indicateurs opérationnels d'activité | S1 2016 | S1 2015 | Variation S1 2016 / S1 2015 | S2 2015 |
|--------------------------------------|---------------|---------|-----------------------------|---------|
| Nombre de navires (ETP)* | 22,0 | 20,2 | +8,9 % | 21,4 |
| Taux de disponibilité technique | 96,1 % | 93,8 % | +2,3 pts | 96,7 % |
| Taux d'utilisation moyen | 54,1 % | 73,1 % | -19,0 pts | 59,0 % |
| Tarif journalier moyen (\$/jour) | 41 501 | 49 718 | -16,5 % | 47 459 |

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

| Performances financières ajustées <i>En millions d'euros</i> | S1 2016 | S1 2015 | Variation S1 2016 / S1 2015 | S2 2015 |
|---|---------------|---------|-----------------------------|---------|
| Chiffre d'affaires | 110,8 | 138,0 | -19,7 % | 114,3 |
| coûts (hors coûts des loyers coque-nue) | (54,5) | (72,6) | -24,9 % | (60,0) |
| EBITDAR (hors plus-values) | 56,3 | 65,3 | -13,8 % | 54,3 |
| EBITDAR (hors plus-values)/chiffre d'affaires | 50,8 % | 47,4 % | +3,5 pts | 47,5 % |
| EBITDA | 28,1 | 40,0 | -29,7 % | 30,4 |
| EBIT | 4,0 | 16,2 | -75,5 % | 6,5 |

La marge EBITDAR/chiffre d'affaires ajusté de l'activité Subsea Services a progressé de 3,5 points ce semestre par rapport à 2015, du fait d'un meilleur contrôle des coûts qui a plus que compensé la baisse du chiffre d'affaires ajusté sur la période, et d'un rebond de l'activité depuis le 1^{er} trimestre 2016. Cela se reflète dans la baisse de 13,8 % de l'EBITDAR ajusté tandis que le chiffre d'affaires ajusté diminue d'environ 20 %. Avec un EBITDAR ajusté plus faible, la légère augmentation des loyers coque-nue et la stabilité de l'amortissement par rapport à la même période l'année dernière ont conduit à une baisse significative de l'EBITDA et de l'EBIT ajustés.

■ AUTRES

| Performances financières ajustées <i>En millions d'euros</i> | S1 2016 | S1 2015 | Variation S1 2016 / S1 2015 | S2 2015 |
|---|---------------|---------|-----------------------------|---------|
| Chiffre d'affaires | 10,4 | 8,8 | +17,5 % | 9,3 |
| coûts (hors coûts des loyers coque-nue) | (7,6) | (6,0) | +26,4 % | (6,1) |
| EBITDAR (hors plus-values) | 2,7 | 2,8 | -1,7 % | 3,2 |
| EBITDAR (hors plus-values)/CA | 26,5 % | 31,7 % | -5,2 pts | 34,9 % |
| EBITDA | 2,7 | 2,8 | -1,7 % | 3,2 |
| EBIT | (6,1) | (0,1) | n/s | 2,0 |

Les activités incluses sont celles qui ne s'intègrent pas dans les segments Marine ou Subsea Services. Elles correspondent pour la plupart aux résultats de diverses activités de ship management, de logistique et du cimentier Endeavor.

Capitaux employés consolidés

En millions d'euros

| | 30/06/2016 | 31/12/2015 |
|--|----------------|----------------|
| Actifs nets non courants | 2 769,2 | 2 725,9 |
| Actifs détenus en vue de la vente | - | 72,4 |
| Besoin en fonds de roulement | 205,8 | 269,7 |
| Total capitaux employés | 2 975,0 | 3 068,0 |
| Capitaux propres | 1 396,4 | 1 564,3 |
| Passifs non courants (provisions et impôts différés) | 132,4 | 108,2 |
| Endettement net | 1 446,2 | 1 395,5 |
| Total capitaux employés | 2 975,0 | 3 068,0 |

Les actifs nets non courants ont légèrement augmenté en raison de la livraison de navires ne faisant pas l'objet des accords de vente de navires et d'affrètement coque-nue.

Début décembre 2014, BOURBON a signé un accord avec Minsheng Financial Leasing Co. pour la vente avec reprise en location coque-nue de 8 navires pour un montant global d'environ 202 millions de dollars US. Au 31 décembre 2015, 5 navires avaient été cédés pour un montant d'environ 111 millions de dollars. Les 3 navires restant à céder avaient été comptabilisés conformément à IFRS 5 au 31 décembre 2015. Au cours du 1^{er} semestre 2016, il a été décidé de ne pas céder ces 3 derniers navires livrés fin 2015. Conformément à la norme IFRS 5, la modification du plan de cession de ces actifs non courants a entraîné de fait leur reclassement en immobilisations corporelles.

Sources et emplois du cash consolidé

En millions d'euros

| | S1 2016 | S1 2015 |
|---|---------------|----------------|
| Cash généré par les opérations | 111,8 | 266,5 |
| Navires en service (A) | 110,9 | 217,0 |
| Vente de navires | 0,9 | 49,4 |
| Décaissements pour : | (40,6) | (127,5) |
| Intérêts | (23,5) | (25,2) |
| Impôts (B) | (11,7) | (15,7) |
| Dividendes | (5,3) | (86,6) |
| Cash net provenant de l'activité | 71,2 | 139,0 |
| Variation de l'endettement net | 56,6 | (45,3) |
| Obligation perpétuelle | - | 19,8 |
| Utilisation du cash pour : | (93,4) | (123,6) |
| Investissements | (117,9) | (147,7) |
| Besoin en fonds de roulement (C) | 24,5 | 24,1 |
| Autres sources et emplois du cash | (34,4) | 10,1 |
| Cash-flows libres | 6,7 | 127,2 |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A+B+C) | 123,7 | 225,5 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | (117,9) | (147,7) |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 0,9 | 49,4 |

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. Cela a permis l'évolution d'un cash flow libre négatif au 1^{er} semestre 2013 à un solde fortement positif de près de 130 millions d'euros à la fin du 1^{er} semestre 2015 avant que les effets du ralentissement du marché ne le réduisent. Cependant, en raison de la résilience de BOURBON, le cash flow libre demeure positif au 1^{er} semestre 2016.

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 2016, et sur les périodes comparatives présentées, les éléments d'ajustement sont les suivants :

| <i>En millions d'euros</i> | S1 2016 ajusté | Retraitement IFRS 11* | S1 2016 consolidé |
|---|---------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 599,2 | (42,6) | 556,6 |
| Coûts directs et Coûts Généraux & Administratifs | (370,3) | 36,9 | (333,4) |
| Excédent brut d'exploitation hors loyers coque-nue (EBITDAR) et hors plus-values | 228,8 | (5,7) | 223,2 |
| Loyers coque-nue | (93,4) | - | (93,4) |
| Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values | 135,4 | (5,7) | 129,7 |
| Plus-values | (1,0) | 1,4 | 0,4 |
| EBITDA | 134,4 | (4,2) | 130,1 |
| Amortissements et provisions | (159,1) | 2,1 | (157,0) |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | - | (1,4) | (1,4) |
| EBIT | (24,8) | (3,6) | (28,3) |

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

| <i>En millions d'euros</i> | S2 2015 ajusté | Retraitement IFRS 11* | S2 2015 consolidé |
|---|---------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 678,3 | (50,0) | 628,3 |
| Coûts directs et Coûts Généraux & Administratifs | (421,0) | 35,9 | (385,1) |
| Excédent brut d'exploitation hors loyers coque-nue (EBITDAR) et hors plus-values | 257,3 | (14,0) | 243,2 |
| Loyers coque-nue | (91,4) | - | (91,4) |
| Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values | 165,9 | (14,0) | 151,8 |
| Plus-values | 0,4 | (2,4) | (1,9) |
| EBITDA | 166,3 | (16,4) | 149,9 |
| Amortissements et provisions | (151,4) | 2,9 | (148,4) |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | - | 1,6 | 1,6 |
| EBIT | 15,0 | (11,9) | 3,0 |

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

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

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

Perspectives

Après 2 années de réduction drastique des budgets d'investissements et des coûts d'exploitation, les producteurs pétroliers pensent à l'avenir et notamment à préserver leur capacité de production à moyen terme. La remontée inéluctable de l'activité mettra toutefois un peu de temps à toucher les services maritimes à l'Offshore.

Pour les segments Offshore profond et continental, le marché restera affecté par la surcapacité de navires mais le niveau d'activité devrait rester stable au niveau actuel.

L'activité Crew boat devrait bénéficier d'un léger regain d'activité sur les champs en production et du ralentissement de l'utilisation des hélicoptères pour des raisons de réduction de coûts.

L'activité Subsea a atteint son point bas au 1^{er} trimestre 2016 et l'amélioration des taux d'utilisation du 2nd trimestre devrait se maintenir sur les trimestres suivants.

Le groupe anticipe désormais une baisse du chiffre d'affaires ajusté annuel 2016 du même ordre de grandeur que celle enregistrée au cours de ce 1^{er} semestre et une légère diminution de la marge EBITDAR/chiffre d'affaires ajusté par rapport à l'an dernier. Au 2^{ème} semestre, BOURBON, qui ne prendra livraison que d'un seul Crew boat, générera des cash-flows libres positifs.

Les perspectives de rééquilibrage de l'offre et de la demande de pétrole en 2017 devraient avoir un effet positif pour BOURBON qui dispose d'une flotte unique, moderne et innovante dans ses 4 segments d'activité.

Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées au 30 juin 2016 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 2015 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 22 avril 2016.

2. Comptes consolidés résumés du premier semestre 2016

A. Etat de la situation financière

| <i>En millions d'euros</i> | 30 juin 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|----------------|------------------|
| Goodwill | 33,5 | 33,5 |
| Immobilisations incorporelles | 16,8 | 17,2 |
| Immobilisations corporelles | 2 546,0 | 2 503,0 |
| Titres mis en équivalence | 16,2 | 16,6 |
| Actifs financiers non courants | 179,4 | 182,9 |
| Impôts différés | 24,9 | 26,6 |
| Total Actifs non-courants | 2 816,7 | 2 779,7 |
| Stocks et en-cours | 83,2 | 73,7 |
| Clients et autres débiteurs | 444,4 | 448,4 |
| Actifs financiers courants | 25,9 | 19,9 |
| Autres actifs courants | 34,8 | 33,6 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 314,4 | 263,3 |
| Total Actifs courants | 902,7 | 839,0 |
| Actifs non courants détenus en vue de la vente | - | 72,4 |
| Total Actif | 3 719,4 | 3 691,1 |
| Capital | 45,5 | 45,5 |
| Primes liées au capital | 48,3 | 48,3 |
| Réserves consolidées part du groupe (yc résultat) | 1 181,1 | 1 339,7 |
| Total Capitaux propres, part du groupe | 1 274,8 | 1 433,4 |
| Intérêts ne donnant pas le contrôle | 121,5 | 130,9 |
| Total des capitaux propres | 1 396,4 | 1 564,3 |
| Emprunts et dettes financières | 1 105,2 | 1 127,5 |
| Engagements envers le personnel | 13,7 | 13,7 |
| Autres provisions | 79,7 | 66,2 |
| Impôts différés | 36,3 | 40,5 |
| Autres passifs non courants | 36,4 | 38,4 |
| Total Passifs non courants | 1 271,3 | 1 286,3 |
| Emprunts et dettes financières (part à moins d'un an) | 363,6 | 331,8 |
| Concours bancaires et lignes court terme | 291,8 | 199,6 |
| Provisions (part à moins d'un an) | 27,6 | 14,4 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 357,3 | 277,5 |
| Dettes d'impôt | 3,2 | 4,9 |
| Autres passifs courants | 8,2 | 12,4 |
| Total Passifs courants | 1 051,8 | 840,5 |
| Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente | - | - |
| Total des passifs | 2 323,0 | 2 126,8 |
| Total Passif | 3 719,4 | 3 691,1 |

B. Etat du résultat global

| <i>En millions d'euros</i> | 1er semestre 2016 | 1er semestre 2015 |
|---|----------------------|----------------------|
| Chiffre d'affaires | 556,6 | 701,3 |
| Coûts directs hors loyers coque nue | (275,0) | (357,3) |
| Coûts généraux et administratifs | (58,3) | (66,8) |
| EBITDAR (*) hors plus-values | 223,2 | 277,2 |
| Coûts des loyers coque nue | (93,4) | (87,8) |
| EBE (EBITDA) hors plus-values | 129,7 | 189,4 |
| Plus-values | 0,4 | 2,4 |
| EBE (EBITDA) | 130,1 | 191,8 |
| Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions | (157,0) | (151,2) |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | (1,4) | 4,2 |
| Résultat opérationnel (EBIT) | (28,3) | 44,8 |
| Plus-values sur participations cédées | - | - |
| Résultat opérationnel après plus-values sur participations cédées | (28,3) | 44,8 |
| Coût de l'endettement financier net | (21,0) | (23,6) |
| Autres charges et produits financiers | (15,5) | (10,6) |
| Résultat courant avant impôt | (64,9) | 10,6 |
| Impôts sur les bénéfices | (22,5) | (14,3) |
| Résultat net avant résultat net des activités abandonnées | (87,3) | (3,7) |
| Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées | - | - |
| Résultat net | (87,3) | (3,7) |
| Part du groupe | (104,3) | (19,2) |
| Intérêts ne donnant pas le contrôle | 16,9 | 15,5 |
| Résultat net de base par action | (1,37) | (0,25) |
| Résultat net dilué par action | (1,37) | (0,25) |
| Résultat net de base par action - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées | (1,37) | (0,25) |
| Résultat net dilué par action - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées | (1,37) | (0,25) |
| 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

BOURBON - Etat du résultat global

| <i>(en millions d'euros)</i> | 1er semestre 2016 | 1er semestre 2015 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Résultat de l'exercice | (87,3) | (3,7) |
| Autres éléments du résultat global | (3,3) | 52,0 |
| <i>dont quote-part des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence</i> | <i>(0,4)</i> | <i>0,3</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>(8,7)</i> | <i>34,7</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>5,1</i> | <i>19,4</i> |
| <i>Effet d'impôt</i> | <i>0,3</i> | <i>(2,1)</i> |
| <i>Autres éléments du résultat global consolidé ne pouvant être reclassés en compte de résultat lors des périodes ultérieures</i> | | |
| <i>Ecart actuariels</i> | | |
| <i>Effet d'impôt</i> | | |
| Résultat global total | (90,6) | 48,3 |
| dont part du groupe | <i>(103,9)</i> | <i>27,1</i> |
| dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle | <i>13,3</i> | <i>21,2</i> |

C. Tableau des flux de trésorerie consolidés

| En millions d'euros | 1er semestre 2016 | 1er semestre 2015 |
|--|----------------------|----------------------|
| Résultat net total consolidé | (87,3) | (3,7) |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | 1,4 | (4,2) |
| Charge / produit d'impôt | 22,5 | 14,3 |
| Dotation nette aux amortissements et provisions | 150,1 | 146,2 |
| Gains et pertes liés aux variations de juste valeur | (1,9) | 35,1 |
| Charges et produits calculés liés aux stocks-options et assimilés | 1,0 | 3,9 |
| Plus et moins-values de cession | (0,6) | (2,4) |
| Impôts versés | (11,7) | (15,7) |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | (0,0) | 3,0 |
| Autres | 4,8 | 1,4 |
| Capacité d'autofinancement | 78,3 | 178,0 |
| Incidence de la variation du BFR | 24,5 | 24,1 |
| Produits de dividendes | (0,1) | (0,2) |
| Coût endettement financier net | 21,0 | 23,6 |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A) | 123,7 | 225,5 |
| Acquisition de sociétés consolidées, trésorerie acquise déduite | (0,1) | - |
| Cession de sociétés consolidées, sans déduction de la trésorerie cédée | - | - |
| Incidence des autres variations de périmètre | (0,7) | (0,4) |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | (117,9) | (147,7) |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 0,9 | 49,4 |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières | - | - |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières | - | - |
| Dividendes reçus | 0,1 | 0,2 |
| Variation des prêts et avances consentis | (29,7) | 4,4 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B) | (147,3) | (94,1) |
| Augmentation de capital | 0,2 | (0,0) |
| Remboursement de capital | - | 6,1 |
| Cession (acquisition) nette d'actions propres | (4,2) | (0,1) |
| Emission d'emprunts | 197,5 | 248,1 |
| Remboursement d'emprunts | (181,1) | (277,8) |
| Emission de Titres Super Subordonnés | - | 19,8 |
| Dividendes payés aux actionnaires du groupe | - | (71,6) |
| Dividendes payés aux minoritaires | (5,3) | (15,0) |
| Intérêts financiers nets versés | (23,5) | (25,2) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C) | (16,6) | (115,8) |
| Incidence de la variation des taux de change (D) | (1,0) | 5,6 |
| Incidence des changements de principes comptables | - | - |
| Variation de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) + (D) | (41,2) | 21,2 |
| Trésorerie d'ouverture | 63,8 | 170,7 |
| Trésorerie de clôture (*) | 22,6 | 191,9 |
| Variation de la trésorerie | (41,2) | 21,2 |
| (*) dont : | | |
| - Valeurs mobilières de placement et autres | - | - |
| - Disponibilités | 314,4 | 404,4 |
| - Trésorerie passive | (291,8) | (212,4) |

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 investissements nets à l'étranger | Liés aux écarts actuariels | Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente | Variation de juste valeur des dérivés de couverture | | | | |
| Capitaux propres au 1er janvier 2016 | 45,5 | 46,0 | (5,0) | 118,5 | (5,2) | (28,8) | (2,9) | - | (11,4) | 1 276,8 | 1 433,4 | 130,9 | 1 564,3 |
| Résultat net de la période | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (104,3) | (104,3) | 16,9 | (87,3) |
| Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) : | - | - | - | - | (20,6) | 15,5 | - | - | 5,5 | - | 0,4 | (3,6) | (3,3) |
| <i>Couverture de flux de trésorerie (IAS 39)</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | 5,5 | - | 5,5 | (0,0) | 5,5 |
| <i>Engagements envers le personnel</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i> | - | - | - | - | (20,6) | 15,5 | - | - | - | - | (5,1) | (3,6) | (8,7) |
| Résultat global de la période | - | - | - | - | (20,6) | 15,5 | - | - | 5,5 | (104,3) | (103,9) | 13,3 | (90,6) |
| Augmentation de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (71,6) | (71,6) | (1,9) | (73,5) |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Emission de Titres Super Subordonnés | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Paiements fondés sur des actions | - | - | 3,9 | - | - | - | - | - | - | (2,9) | 1,0 | - | 1,0 |
| Reclassement des actions propres | - | - | (4,2) | - | - | - | - | - | - | - | (4,2) | - | (4,2) |
| Autres variations | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 20,1 | 20,1 | (20,7) | (0,6) |
| Total des transactions avec les actionnaires | - | - | (0,4) | - | - | - | - | - | - | (54,4) | (54,7) | (22,6) | (77,3) |
| Capitaux propres au 30 juin 2016 | 45,5 | 46,0 | (5,4) | 118,5 | (25,9) | (13,3) | (2,9) | - | (5,9) | 1 118,2 | 1 274,8 | 121,5 | 1 396,4 |

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de BOURBON, réunie le 26 mai 2016, a décidé que le dividende à verser au titre de l'exercice 2015 serait fixé à 1 euro par action et que chaque actionnaire pourrait choisir de recevoir le paiement du dividende en numéraire ou en actions nouvelles. Les actionnaires pourront exercer leur choix entre le 15 juin et le 7 juillet 2016 inclus. Le prix d'émission des actions nouvelles pour le paiement en action ressort à 9,66 euros après application de la décote maximale de 10 %. Le dividende sera détaché de l'action le 15 juin 2016 et sera mis en paiement en espèces ou en actions le 18 juillet 2016.

Au 30 juin 2016, le montant de 71,6 millions d'euros correspondant au montant brut distribuable (avant prise en compte des actions propres) a été comptabilisé au bilan en « Fournisseurs et autres créiteurs ».

A la clôture de la période d'option, les actionnaires ayant choisi le paiement du dividende en actions représentent 64,4% des actions BOURBON. 4 736 272 nouvelles actions seront donc émises, représentant environ 6,6% du capital et 4,5 % des droits de vote de la société sur la base du capital et des droits de vote à la date du 31 mai 2016.

Le règlement, la livraison des actions et leur admission sur Euronext Paris sont intervenues le 18 juillet 2016 avec jouissance immédiate. Elles comportent les mêmes droits et obligations que les actions ordinaires déjà émises et sont entièrement assimilées aux actions déjà admises.

L'impact final (après prise en compte des actions auto-détenues) sur les comptes consolidés de BOURBON sur le second semestre 2016 est le suivant :

- Augmentation du capital social et des primes d'émission de 45.8 millions d'euros
- Versement en numéraire pour un montant de 25.5 millions d'euros

La ligne « Autres variations » comprend l'impact des transactions avec certains intérêts ne donnant pas le contrôle.

Depuis le second semestre 2015 certains éléments monétaires (prêts et avances) ont été considérés par le Groupe comme faisant partie de l'investissement net dans une filiale du Groupe située à l'étranger, leur règlement n'étant ni planifié, ni probable dans un avenir prévisible (IAS21.15). Conformément à la norme IAS 21, à partir de la date de leur classement en investissement net à l'étranger, les écarts de change sur ces éléments monétaires, comptabilisés en résultat dans les comptes individuels des filiales, ont été comptabilisés directement en OCI dans les comptes du groupe. Sur le 1^{er} semestre 2016 l'impact de change s'élève à 15.5 millions d'euros.

| 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 | | | | |
| Capitaux propres au 1er janvier 2015 | 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 |
| Résultat net de la période | - | - | - | - | - | - | - | - | (19,2) | (19,2) | 15,5 | (3,7) |
| Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) : | - | - | - | - | 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 |
| Résultat global de la période | - | - | - | - | 31,2 | - | - | 15,2 | (19,2) | 27,1 | 21,2 | 48,3 |
| Augmentation de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendes | - | - | - | - | - | - | - | - | (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) |
| Total des transactions avec les actionnaires | (1,9) | - | 78,0 | 19,8 | - | - | - | - | (143,9) | (48,0) | (11,8) | (59,8) |
| Capitaux propres au 30 juin 2015 | 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.

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 B eurolist d'Euronext Paris.

Les comptes consolidés au 30 juin 2016 ont été arrêtés par le conseil d'administration de BOURBON le 5 septembre 2016.

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 2016, 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 2015, compte tenu notamment de l'absence d'effet de saisonnalité.

b. Principes de consolidation

Les états financiers consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2016 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 2016 du référentiel comptable applicable

Les comptes consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2016 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 2015.

Les nouvelles normes IFRS, interprétations et amendements, tels qu'adoptés par l'Union européenne pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016, ont été appliquées et n'ont pas entraîné d'impact significatif sur les comptes consolidés de BOURBON.

Le groupe n'a pas choisi d'appliquer par anticipation des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2016.

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 d'un montant maximum de 2,5 milliards de dollars US 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 transactions uniques, les navires ont été considérés comme un groupe d'actifs destiné à être cédé. Certaines de ces cessions avaient été assorties d'un crédit-vendeur. Conformément à la norme IAS 18 « Produits des activités ordinaires », le prix de cession de ces navires avait été évalué à sa juste valeur, soit la juste valeur de la contrepartie reçue et de la contrepartie à recevoir. Le crédit-vendeur ainsi déterminé avait été comptabilisé en actif financier.

Au 31 décembre 2014, le nombre total de navires transférés à ICBC s'élevait à 46 pour un montant global d'environ 1,435 milliard de dollars US. Suite à la finalisation de l'accord avec ICBC et conformément aux caractéristiques de l'opération, le crédit-vendeur accordé pour un montant de 106.6 M\$ avait été comptabilisé en actifs financiers. En 2014, BOURBON avait également achevé le transfert de navires à SCB selon les termes du contrat signé en novembre 2013, portant le nombre total de navires cédés à 6, pour un montant d'environ 151 millions de dollars US.

Début décembre 2014, BOURBON a signé un accord avec Minsheng Financial Leasing Co. pour la vente avec reprise en location coque-nue de 8 navires pour un montant global d'environ 202 millions de dollars US. Au 31 décembre 2015, 5 navires avaient été cédés pour un montant d'environ 111 millions de dollars. Les 3 navires restant à céder avaient été comptabilisés conformément à IFRS 5 au 31 décembre 2015. Au cours du premier semestre 2016, il a été décidé de ne pas céder ces 3 derniers navires livrés fin 2015. Conformément à la norme IFRS 5, la modification du plan de cession de ces actifs non courants a entraîné de fait leur reclassement en immobilisations corporelles.

Le 29 mars 2016, BOURBON avait annoncé son intention d'acquérir les activités du leader mondial du transport de l'éthane, disposant d'une part de marché de plus de 50 % dans un marché attendu en forte croissance. Ces sociétés, Greenship Gas, EVERGAS, Greenship Gas Manager Pte Ltd et JHW Engineering & Contracting Ltd., sont la propriété de l'actionnaire majoritaire de BOURBON, JACCAR Holdings.

L'acquisition, autorisée par le Conseil d'Administration du 28 mars, connaissance prise de l'avis du comité ad hoc du conseil et de l'opinion d'un expert indépendant, était subordonnée à sa ratification par les actionnaires lors de l'Assemblée Générale du 26 mai 2016.

Lors de sa réunion du 16 mai 2016, le Conseil d'Administration de BOURBON a pris acte de ce que les financements nécessaires à l'acquisition de l'activité gaz de JACCAR Holdings ne pourraient être obtenus dans les délais impartis du contrat cadre régissant l'investissement. En conséquence, le Conseil d'Administration a décidé de retirer de l'ordre du jour de l'Assemblée Générale des actionnaires du 26 mai 2016 les résolutions relatives à la ratification de la transaction envisagée.

La diversification de BOURBON dans cette nouvelle activité reste un objectif stratégique pour la société. BOURBON, qui démontre une forte résilience dans le bas de cycle du marché de l'offshore, renforce sa position dans son marché principal et tirera parti le premier de la reprise de l'activité quand elle se manifesterait. Elle sera alors en mesure d'assurer une nouvelle étape de son développement.

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de BOURBON, réunie le 26 mai 2016, a décidé que le dividende à verser au titre de l'exercice 2015 serait fixé à 1 euro par action et que chaque actionnaire pourrait choisir de recevoir le paiement du dividende en numéraire ou en actions nouvelles. Les actionnaires pourront exercer leur choix entre le 15 juin et le 7 juillet 2016 inclus. Le prix d'émission des actions nouvelles pour le paiement en action ressort à 9,66 euros après application de la décote maximale de 10 %. Le dividende sera détaché de l'action le 15 juin 2016 et sera mis en paiement en espèces ou en actions le 18 juillet 2016.

3 - Evolution du périmètre sur le premier semestre 2016

Au cours du premier semestre 2016, deux sociétés ont été acquises et sont consolidées par intégration globale. Ces acquisitions sont sans impact sur les comptes du groupe.

Par ailleurs, le groupe a procédé au rachat d'intérêts ne donnant pas le contrôle. Conformément à la norme IFRS 10, leur impact a été constaté dans les réserves consolidées, ces opérations n'ayant eu aucune incidence sur le contrôle exercé par Bourbon sur ces sociétés et donc n'ont pas entraîné de modification de leur méthode de consolidation.

L'impact sur les capitaux propres part du groupe au 30 juin 2016 s'élève à :

En millions d'euros

| | |
|---|-------------|
| Prix d'acquisition des titres | 0,7 |
| Quote-part retraitée acquise | 11,4 |
| Impact sur les capitaux propres part du Groupe | 10,7 |

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 2016 | 1er semestre 2015 |
|--|----------------------|----------------------|
| Coût de l'endettement financier net | (21,0) | (23,6) |
| Coût de l'endettement financier brut | (25,9) | (28,3) |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie | 4,9 | 4,7 |
| Autres charges et produits financiers | (15,5) | (10,6) |
| Résultat de change net | (14,6) | 0,2 |
| - dont résultat de change net latent | 1,5 | (26,0) |
| Autres charges financières | (10,7) | (22,0) |
| - dont juste valeur des instruments financiers dérivés | (8,5) | (19,1) |
| Autres produits financiers | 9,8 | 11,3 |
| - dont juste valeur des instruments financiers dérivés | 9,0 | 10,5 |

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

b. Goodwill

Le goodwill est resté inchangé par rapport au 31 décembre 2015.

L'affectation du goodwill au 30 juin 2016 est inchangée par rapport au 31 décembre 2015 :

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 | - |
| TOTAL | 33,5 |

Conformément à la norme IAS 36, la valeur du goodwill doit être testée au moins une fois par an, et systématiquement dès l'apparition d'indices de perte de valeur.

Au 30 juin 2016, la capitalisation boursière du groupe s'élève à 749 millions d'euros (cours de Bourse de l'action au 30 juin 2016 : 10.46 euros), soit un montant inférieur au montant des capitaux propres à cette même date (1.396 milliards d'euros), ce qui constitue un indice de perte de valeur au regard de la norme IAS 36 (§12.d).

Le Groupe a procédé à un impairment test sur chaque Unité Génératrice de Trésorerie. La valeur recouvrable de chaque UGT retenue pour ce test correspond à la valeur d'utilité, définie comme étant l'ensemble des flux de trésorerie futurs actualisés.

La détermination des valeurs d'utilité se fait sur la base d'hypothèses économiques, d'activité et de résultat considérées par la Direction du Groupe comme les plus probables. Les hypothèses sont présentées ci-dessous :

- « Business plan » à cinq ans pour chacune des UGT, établis sur les données financières ajustées¹
- Utilisation de flux de trésorerie normatifs au-delà de la 5^{ème} année ; le poids des flux normatifs actualisés représente environ 75% de la valeur d'utilité totale actualisée.
- Taux de croissance à l'infini de 2.5%
- Taux d'actualisation de 10%, considéré comme reflétant le coût moyen pondéré du capital du groupe

L'ensemble de ces évaluations à la valeur d'utilité n'a pas conduit à constater de perte de valeur sur les UGT au 30 juin 2016 et donc aucune dépréciation n'a été comptabilisée à cette même date.

Le résultat de l'évaluation à la valeur d'utilité ainsi que les résultats des analyses de sensibilité réalisées sur la variation individuelle des hypothèses utilisées sont présentés ci-dessous :

Sensibilité pour l'évaluation de la valeur d'utilité des UGT : impact

| (en millions d'euros) | Goodwill | Excédent de la valeur d'utilité estimée sur la valeur (*) des actifs incluant le goodwill (*) (**) | Diminution de 0,5 pt du taux d'actualisation | Augmentation de 0,5 pt du taux d'actualisation | Diminution de 1,0 pt du taux de croissance | Augmentation de 1,0 pt du taux de croissance | Diminution de 10% des flux de trésorerie | Augmentation de 10% des flux de trésorerie |
|---------------------------|----------|--|--|--|--|--|--|--|
| Marine Services - DEEP | 8,2 | 135,0 | +90,0 | (78,6) | (112,7) | +147,3 | (113,2) | +113,2 |
| Marine Services - SHALLOW | 6,1 | 309,8 | +92,7 | (81,0) | (122,6) | +160,3 | (122,1) | +122,1 |
| Marine Services - CREW | - | 745,5 | +75,2 | (65,9) | (97,6) | +127,6 | (112,6) | +112,6 |
| Subsea Services | 19,2 | 457,4 | +72,3 | (63,2) | (94,5) | +123,6 | (99,4) | +99,4 |

(*) données ajustées¹

(**) goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles et BFR

¹ 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). 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.

A noter que la variation individuelle des hypothèses ci-dessus utilisées pour la détermination de la valeur d'utilité reviendrait à constater une perte de valeur, pour chacune des UGT, au-delà des seuils ci-dessous :

| | DEEP | SHALLOW | CREW | SUBSEA |
|---|--------|--|----------|---------|
| Augmentation du taux d'actualisation de : | 0,9 pt | 2,4 pts | 17,2 pts | 6,2 pts |
| Diminution du taux de croissance de : | 1,2 pt | pas de perte de valeur même en cas de taux de croissance nul | | |
| Diminution des flux de trésorerie de : | 12% | 25,5% | 66% | 46% |

c. Capitaux propres

Au 30 juin 2016, 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. Les actions propres détenues par BOURBON s'élèvent au 30 juin 2016 à 396 069 actions propres.

d. Provisions

| | Engagements envers le personnel | Risques commerciaux | Contrôles fiscaux | Autres risques fiscaux | Autres provisions pour risques et charges | Provisions pour gros entretien | Total |
|------------------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------|------------------------|---|--------------------------------|--------------|
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | | |
| 01/01/2015 | 15,1 | 5,6 | 10,6 | 14,8 | 6,5 | 34,1 | 86,7 |
| dont part courante | 1,5 | - | - | - | - | 15,3 | 16,8 |
| Dotations de l'exercice | 1,6 | 1,7 | 0,2 | 4,5 | 2,8 | 26,9 | 37,8 |
| Utilisations | (0,7) | (0,7) | (2,3) | (0,6) | (0,6) | (9,7) | (14,6) |
| Reprises de provisions | (0,6) | (0,2) | (3,8) | (6,5) | (0,9) | (1,9) | (13,8) |
| Variation de périmètre | - | - | - | - | - | - | - |
| Ecart de conversion | (0,0) | (0,8) | - | (1,0) | (0,5) | 0,5 | (1,9) |
| Reclassement et divers | 0,1 | - | - | - | - | - | 0,1 |
| 31.12.2015 | 15,5 | 5,6 | 4,7 | 11,2 | 7,4 | 49,8 | 94,3 |
| dont part courante | 1,9 | 1,1 | - | - | - | 11,5 | 14,4 |
| Dotations de l'exercice | 1,0 | 0,1 | 12,8 | 0,4 | 8,8 | 12,9 | 36,1 |
| Utilisations | (0,3) | (0,8) | - | (2,1) | (0,7) | (2,9) | (6,9) |
| Reprises de provisions | (0,3) | (0,3) | (0,9) | (0,6) | (0,7) | (0,5) | (3,4) |
| Variation de périmètre | - | - | - | - | - | - | - |
| Ecart de conversion | (0,0) | 0,4 | - | 0,6 | 0,4 | 0,1 | 1,5 |
| Reclassement et divers | - | - | (0,7) | - | - | - | (0,7) |
| 30.06.2016 | 15,9 | 5,0 | 15,9 | 9,5 | 15,1 | 59,5 | 120,9 |
| dont part courante | 2,2 | 0,4 | - | - | - | 25,0 | 27,6 |

L'évolution de la provision pour gros entretien provient notamment de la revue des plans d'arrêts techniques sur les navires en location. Les utilisations correspondent aux arrêts techniques effectivement réalisés.

Sur le premier semestre 2016, des provisions pour contrôles fiscaux ont notamment été constituées suite aux premières conclusions des contrôles fiscaux en France dont le groupe conteste les conclusions.

Suite aux dernières évolutions d'une ancienne procédure contentieuse en cours, un complément de provision pour litiges a été également été constitué sur le premier semestre 2016.

e. Dettes financières

L'endettement net du groupe augmente légèrement de 50 millions d'euros entre le 30 juin 2016 et le 31 décembre 2015 pour se situer à 1 446 millions d'euros.

Au cours du premier semestre, le Groupe a effectué le dernier tirage du Club Deal 340 millions d'euros pour 43 millions d'euros en février 2016. Cet emprunt a commencé son amortissement fin juin 2016 pour un premier remboursement de 14 millions d'euros. Son encours est donc actuellement de 326 millions d'euros.

Le groupe a également mis en place un prêt de 53.9 millions d'euros pour le financement du navire Bourbon Arctic livré en Février 2016 et a financé par crédit-bail (location-financement) une partie de sa flotte de sous-marins filoguidés (ROV) pour environ 30 millions d'euros.

Enfin, un financement Corporate de 5 millions d'euros a été mis en place fin juin 2016.

Pendant la même période, entre autres, le groupe a remboursé environ 152 millions d'euros de principal a ses banques, d'où une dégradation de la trésorerie de 41 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015.

f. 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 95 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).

L'information sectorielle au 30 juin 2016 et 30 juin 2015 se présente comme suit :

| En millions d'euros - 1er semestre 2016 | Total Marine Services | dont | | | Total Subsea Services | Autres | TOTAL AJUSTE: PAR ACTIVITE / SEGMENT | Ajustements (*) | TOTAL CONSOLIDE |
|---|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-----------------------------|--------------|--|--------------------|--------------------|
| | | Deep | Shallow | Crew | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 478,0 | 182,8 | 168,2 | 127,0 | 110,8 | 10,4 | 599,2 | (42,6) | 556,6 |
| Coûts directs (hors loyers bare boat) | (255,7) | (92,8) | (88,7) | (74,2) | (42,4) | (6,7) | (304,8) | 29,7 | (275,0) |
| Coûts généraux & administratifs | (52,5) | (20,1) | (18,5) | (13,9) | (12,2) | (0,9) | (65,5) | 7,2 | (58,3) |
| EBITDAR hors plus-values | 169,8 | 69,9 | 61,0 | 38,8 | 56,3 | 2,7 | 228,9 | (5,7) | 223,2 |
| Loyers Bareboat | (66,7) | (33,8) | (32,8) | - | (26,8) | - | (93,4) | 0,0 | (93,4) |
| Plus-values | 0,4 | - | - | 0,4 | (1,4) | - | (1,0) | 1,4 | 0,4 |
| EBITDA | 103,5 | 36,1 | 28,2 | 39,2 | 28,1 | 2,7 | 134,4 | (4,3) | 130,1 |
| EBIT | (22,6) | nc | nc | nc | 4,0 | (6,1) | (24,7) | (3,6) | (28,3) |
| Goodwill | 14,3 | 8,2 | 6,1 | - | 19,2 | - | 33,5 | - | 33,5 |
| Navires | 2 049,7 | nc | nc | nc | 422,9 | 20,7 | 2 493,3 | (65,8) | 2 427,5 |
| Acomptes sur navires en cours de construction | 21,0 | nc | nc | nc | 47,0 | - | 68,0 | - | 68,0 |
| Autres actifs et passifs non courants | 152,7 | nc | nc | nc | 50,1 | 29,4 | 232,2 | 8,0 | 240,1 |
| Besoin en fonds de roulement | 159,1 | nc | nc | nc | 36,9 | 0,4 | 196,4 | 9,4 | 205,8 |
| Capitaux engagés | 2 396,8 | nc | nc | nc | 576,1 | 50,6 | 3 023,4 | (48,4) | 2 975,0 |
| Capitaux engagés hors acomptes sur navires en cours de construction | 2 375,8 | nc | nc | nc | 529,1 | 50,6 | 2 955,4 | (48,4) | 2 907,0 |
| 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 | - | nc | nc | nc | - | - | - | - | - |

| 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) |
| EBITDAR hors plus-values | 222,3 | 86,7 | 87,5 | 48,0 | 65,3 | 2,8 | 290,4 | (13,2) | 277,2 |
| 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 |
| EBITDA | 162,2 | 58,6 | 55,5 | 48,0 | 40,0 | 2,8 | 205,0 | (13,2) | 191,8 |
| EBIT | 35,0 | nc | nc | nc | 16,2 | (0,1) | 51,2 | (6,4) | 44,8 |
| 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 |
| Capitaux engagés | 2 440,7 | nc | nc | nc | 589,1 | 53,0 | 3 082,8 | (53,3) | 3 029,4 |
| Capitaux engagés hors acomptes sur navires en cours de construction | 2 337,4 | nc | nc | nc | 489,8 | 53,0 | 2 880,2 | (53,3) | 2 826,8 |
| 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 |

La répartition du chiffre d'affaires ajusté par zone géographique sur le premier semestre 2016 et le premier semestre 2015 est la suivante :

| <u>(en millions d'euros)</u> | <u>1er semestre 2016 ajusté</u> | <u>1er semestre 2015 ajusté</u> |
|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Afrique | 349,5 | 432,3 |
| Europe & Méditerranée / Moyen Orient | 70,6 | 116,3 |
| Continent américain | 118,3 | 133,1 |
| Asie | 60,8 | 77,1 |

b. Relations avec les parties liées

Hors les éléments présentés ci-dessous, il n'y a pas eu au cours du premier semestre 2016 de modification significative portant sur les transactions avec les parties liées telles qu'elles sont décrites dans le Document de Référence au 31 décembre 2015.

Relations avec JACCAR HOLDINGS

Une convention ("Cash Management Agreement") a été signée entre BOURBON (au travers d'une de ses filiales) et Jaccar Holdings SA (société actionnaire de Bourbon).

Au 30 juin 2016, le montant de l'avance consentie par BOURBON s'élève à 37.9 millions d'euros.

Relations avec le groupe SINOPACIFIC

Le Président du Conseil d'Administration de BOURBON est associé dans la société de construction navale Sinopacific, au travers de la société JACCAR Holdings SA, filiale de Cana Tera S.C.A. M. Jacques de Chateauvieux, est également administrateur de Sinopacific.

Au 30 juin 2016, comme au 31 décembre 2015, le montant des commandes en cours porte sur 2 navires et s'établit à 72,4 M\$, ayant généré des avances sur commandes à hauteur de 45,6 M\$, couverts à hauteur de 36,5 M\$ par des garanties de restitution d'acomptes consenties par la société Sinopacific.

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 :

| | 30/06/2016 | 30/06/2015 (retraité) |
|---|-------------------|--------------------------|
| Nombre moyen pondéré d'actions sur la période (*) | 76 342 603 | 78 311 508 |
| Nombre moyen pondéré de titres d'autocontrôle détenus sur la période | (452 896) | (1 997 068) |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période | 75 889 707 | 76 314 440 |

(*) Ce nombre tient compte des 4 736 272 actions émises le 18 juillet 2016 à jouissance immédiate en paiement du dividende 2015.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours des premiers semestres 2016 et 2015 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 :

| | 30/06/2016 | 30/06/2015 (retraité) |
|--|------------|--------------------------|
| Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat net de base par action | 75 889 707 | 76 314 440 |
| Résultat net (en millions d'euros) | | |
| Consolidé part du groupe | (104,3) | (19,2) |
| Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées | (104,3) | (19,2) |
| Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe | - | - |
| Résultat net de base par action (en €) | | |
| Consolidé part du groupe | (1,37) | (0,25) |
| Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées | (1,37) | (0,25) |
| 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 :

| | 30/06/2016 | 30/06/2015 (retraité) |
|--|-------------------|--------------------------|
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période | 75 889 707 | 76 314 440 |
| Nombre moyen pondéré d'actions dont l'émission est conditionnelle au cours de la période | 371 400 | 689 550 |
| Nombre moyen pondéré d'options de souscription ou d'achat d'actions dilutives au cours de la période | - | - |
| Nombre moyen pondéré d'actions potentielles | 76 261 107 | 77 003 990 |

Conformément à IAS 33, la détermination du résultat net dilué par action pour le premier semestre 2015 ne tenait compte d'aucun plan d'options de souscription ou d'achat d'actions autorisé par les conseils d'administration car ces options avaient un effet antidilutif.

De même, la détermination du résultat net dilué par action pour le premier semestre 2016 exclut tous ces plans d'options de souscription ou d'achat d'actions autorisés par les conseils d'administration, ceux-ci ayant conservé leur effet antidilutif.

| | 30/06/2016 | 30/06/2015 (retraité) |
|--|------------|--------------------------|
| Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat net dilué par action | 76 261 107 | 77 003 990 |
| Résultat net (en millions d'euros) | | |
| Consolidé part du groupe | (104,3) | (19,2) |
| Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées | (104,3) | (19,2) |
| Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe | - | - |
| Résultat net dilué par action (en €) | | |
| Consolidé part du groupe | (1,37) | (0,25) |
| Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées | (1,37) | (0,25) |
| Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe | - | - |

8 - Evènements postérieurs à la clôture

Comme décidé par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de BOURBON, réunie le 26 mai 2016, le paiement du dividende à verser au titre de l'exercice 2015, fixé à 1 euro par action, pouvait être reçu en numéraire ou en actions nouvelles. Les actionnaires pouvaient exercer leur choix entre le 15 juin et le 7 juillet 2016 inclus.

A la clôture de la période d'option, les actionnaires ayant choisi le paiement du dividende en actions représentent 64,4% des actions BOURBON. 4 736 272 nouvelles actions seront donc émises, représentant environ 6,6% du capital et 4,5 % des droits de vote de la société sur la base du capital et des droits de vote à la date du 31 mai 2016.

Le règlement, la livraison des actions et leur admission sur Euronext Paris sont intervenues le 18 juillet 2016 avec jouissance immédiate. Elles comportent les mêmes droits et obligations que les actions ordinaires déjà émises et sont entièrement assimilées aux actions déjà admises.

L'impact final (après prise en comptes des actions auto-détenues) sur les comptes consolidés de BOURBON sur le second semestre 2016 est le suivant :

- Augmentation du capital social et des primes d'émission de 45.8 millions d'euros
- Versement en numéraire pour un montant de 25.5 millions d'euros

F. Glossaire financier

Données ajustées : 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. 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).

EBITDA : marge opérationnelle avant amortissements et dépréciations.

EBITDAR : EBITDA hors coûts des loyers coque nue.

EBIT : EBITDA après dotations et reprises aux amortissements et aux provisions et quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence, mais hors plus-values sur participations cédées.

Capitaux engagés (ou employés) : comprennent (i) les capitaux propres, (ii) les provisions (y compris imposition différée nette), (iii) les dettes nettes ; ils se déterminent également comme la somme (i) des actifs nets non courants (incluant les acomptes sur immobilisations), (ii) du besoin en fonds de roulement et (iii) des actifs nets détenus en vue de la vente.

Capitaux engagés moyens hors acomptes : se comprend comme la moyenne des capitaux engagés de début de période et fin de période, hors acomptes sur immobilisations.

Cash-flows libres : flux nets de trésorerie des activités opérationnelles après prise en compte des encaissements et décaissements liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.

3. Attestation du responsable du rapport financier semestriel

Monsieur Jacques de Chateauvieux

Président Directeur Général de BOURBON Corporation

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 2016

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 Corporation
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 2016

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 Corporation, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2016, 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 2016
Les Commissaires aux Comptes

EurAAudit C.R.C
Cabinet Rousseau Consultants

Deloitte & Associés

Jean-Marc ROUSSEAU

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 plus de 10 000 professionnels compétents. Le groupe offre ainsi, via ses 34 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 2015, BOURBON a réalisé un chiffre d'affaires de 1 329,6 millions d'euros et opérait au 30 juin 2016 une flotte de 513 navires.

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

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

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