

Paris, 3 septembre 2014

Premier semestre 2014 de BOURBON : la bonne maîtrise des coûts compense partiellement la faiblesse du dollar

- Un chiffre d'affaires ajusté en progression de 8,9 % à taux de change constants, reflétant la croissance de la flotte, malgré une baisse des taux d'utilisation (chiffre d'affaires ajusté en augmentation de 1,5 % à taux de change courants).
- Un EBITDAR ajusté en pourcentage du chiffre d'affaires ajusté, stable à 34,4 % en raison d'une bonne maîtrise des coûts sur la période.
- Un EBIT ajusté en baisse de plus de 50 % essentiellement due à l'augmentation de 41,8 millions d'euros des loyers de location coque-nue par rapport à l'année précédente, très partiellement compensée par les plus-values.
- Des cash flows libres positifs de près de 250 millions d'euros, permettant une réduction de 556 millions d'euros de la dette depuis le 30 juin 2013.

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

*ETP : Équivalent temps plein.

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

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

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

(a) Voir page 2

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

« Les marchés Offshore ont été touchés par un ralentissement d'activité au cours du premier semestre 2014, en partie du aux réductions de coûts des compagnies pétrolières et gazières et aux retards sur certains projets », a déclaré **Christian Lefèvre, Directeur Général de BOURBON**. « BOURBON démontre sa maîtrise des coûts, malgré l'entrée en flotte de 23 nouveaux navires sur la période, ce qui porte le nombre de bateaux actuellement opérés à 500 navires Offshore. »

a) voir le détail en ANNEXE I

Les résultats consolidés du premier semestre 2014 ont pour la première fois été établis conformément aux nouvelles normes comptables IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12, IAS 27 révisée et IAS 28 révisée relatives à la consolidation qui sont devenues obligatoires au 1^{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 du premier semestre 2014

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

Résultats du premier semestre 2014 et autres faits marquants

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

MARINE SERVICES

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

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

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

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

Marine Services : Navires Offshore profond

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

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

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

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

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

Marine Services : Navires Offshore continental

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

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

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

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

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

Marine Services : Navires Crewboats

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

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

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

Subsea Services

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

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

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

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

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

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

Autres

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

Le recours aux navires affrétés présente deux avantages pour BOURBON. D'une part, cela lui permet de répondre aux demandes de clients et d'honorer les contrats, en attendant la sortie de chantier et l'entrée en flotte de nouveaux navires. D'autre part, le groupe peut ainsi proposer des navires complémentaires à son offre de services dans le cadre d'appels d'offres mondiaux lorsque c'est nécessaire. La volatilité du chiffre d'affaires « Autres » reflète pour l'essentiel, la variation du nombre de navires affrétés au cours de la période.

Capitaux employés consolidés

En millions d'euros

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

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

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

Sources et emplois du cash consolidé

En millions d'euros

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

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

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

PERSPECTIVES

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

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

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

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

OPERATIONS ET EVENEMENTS IMPORTANTS

- Après le succès de l'offre publique d'achat et la prise en compte des 16 226 089 titres présentés, JACCAR Holdings détient, conjointement avec Mach Invest International et ses filiales, 41 613 701 actions de BOURBON, soit 55,81 % du capital et des droits de vote théoriques de BOURBON et 58,13 % des droits de vote effectifs. JACCAR Holdings détient à lui seul 35 639 941 actions de BOURBON, soit 47,80 % du capital et des droits de vote théoriques de BOURBON et 49,78 % des droits de vote effectifs.
- Les actionnaires majoritaires prendront le temps nécessaire pour étudier les options s'offrant à BOURBON à partir de 2015, et les nouvelles perspectives pour le groupe seront ainsi présentées au premier semestre 2015.
- Dans le cadre de la vente par BOURBON de 51 navires à ICBCL pour une valeur maximale de 1,5 milliard de dollars, 43 navires ont été cédés pour un montant total de 1,3 milliard de dollars incluant quatre navires transférés depuis le 1^{er} juillet 2014.
- A ce jour, ICBCL a reçu livraison de 7 navires Offshore profond, 31 navires Offshore continental et 5 navires Subsea.
- Le contrat de 150 millions de dollars avec Standard Chartered Bank pour la vente de six navires est en cours d'exécution et les trois navires restants devraient être transférés avant fin 2014.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

- Les comptes du premier semestre 2014 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du lundi 25 août 2014.
- Les comptes du premier semestre 2014 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.
- Les résultats de BOURBON continueront d'être affectés par le taux de change €/US\$.

CALENDRIER FINANCIER

- | | |
|--|-----------------|
| ■ Publication du chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre 2014 | 5 novembre 2014 |
| ■ Publication du chiffre d'affaires du 4 ^{ème} trimestre 2014 et de l'exercice 2014 | 4 février 2015 |
| ■ Publication et présentation des résultats annuels 2014 | 4 mars 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 30 juin 2014, et sur les périodes comparatives présentées, les éléments d'ajustement sont les suivants :

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

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

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

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

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

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

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

ANNEXE II

Compte de résultat consolidé simplifié

En millions d'euros (sauf données par action)	S1 2014	S1 2013 (retraité)**	Δ S1 2014 / S1 2013	S2 2013 (retraité)**
Chiffre d'affaires	642,6	639,4	+0,5 %	650,2
Coûts directs	(351,3)	(358,1)	-1,9 %	(361,1)
Coûts Généraux & Administratifs	(70,5)	(65,6)	+7,5 %	(70,1)
Excédent brut d'exploitation hors loyers coque-nue (EBITDAR) et hors plus-values	220,8	215,7	+2,3 %	219,0
Loyers coque-nue	(45,2)	(3,4)		(9,7)
Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values	175,6	212,3	-17,3 %	209,3
Plus-values	9,9	1,4		137,2
EBITDA	185,4	213,7	-13,2 %	346,4
Amortissements et provisions	(148,1)	(127,0)	+16,7 %	(142,0)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	3,5	4,4	-20,7 %	4,5
Résultat opérationnel (EBIT)	40,7	91,1	-55,3 %	208,9
Résultat financier	(14,7)	(43,0)	-65,7 %	(90,4)
Impôts	(15,4)	(17,1)	-10,0 %	(9,9)
Plus-values sur participations cédées	-	-		3,9
Résultat des activités abandonnées	-	-		-
Résultat net	10,6	30,9	-65,7 %	112,5
Intérêts minoritaires	(15,4)	(16,5)	-6,3 %	(12,0)
Résultat Net Part du Groupe	(4,8)	14,4		100,5
Résultat par action	(0,07)	0,20		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	71 586 260	71 583 636		

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

ANNEXE III

Bilan consolidé simplifié

En millions d'euros	30/06/2014	31/12/2013 (retraité) **		30/06/2014	31/12/2013 (retraité) **
Immobilisations corporelles nettes Autres actifs non courants	2 535,9 141,4	2 473,8 143,7			
			CAPITAUX PROPRES	1 426,1	1 484,8
			Dettes financières > 1 an	1 139,8	1 308,5
			Autres passifs non courants	132,0	124,3
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	2 677,2	2 617,5	TOTAL PASSIFS NON COURANTS	1 271,8	1 432,8
Disponibilités	352,3	768,2	Dettes financières < 1 an	807,1	1 161,7
Autres actifs courants	561,8	495,1	Autres passifs courants	330,6	299,9
TOTAL ACTIFS COURANTS	914,2	1 263,3	TOTAL PASSIFS COURANTS	1 137,7	1 461,6
Actifs non courants détenus en vue de la vente	244,2	498,5	Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente	-	-
			TOTAL PASSIF	2 409,5	2 894,4
TOTAL ACTIF	3 835,6	4 379,2	TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	3 835,6	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

	S1 2014	S1 2013 (retraité)**
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net consolidé	10,6	30,9
Autres ajustements des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	93,0	150,9
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A)	103,5	181,9
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(284,1)	(216,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	426,7	4,5
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	13,1	(0,4)
Flux de trésorerie nets utilisés pour les activités d'investissement (B)	155,8	(211,9)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation (diminution) nette des emprunts	(306,2)	(76,7)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(71,6)	(53,4)
Coût de l'endettement net	(27,6)	(34,8)
Autres flux de trésorerie provenant des activités de financement	(10,0)	(4,3)
Flux de trésorerie nets utilisés pour les activités de financement (C)	(415,4)	(169,1)
Incidence de la variation des taux de change (D)	2,8	(2,1)
Variation de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) + (D)	(153,3)	(201,3)
Trésorerie nette d'ouverture	99,0	38,3
Variation de la trésorerie nette	(153,3)	(201,3)
Trésorerie nette de clôture	(54,3)	(163,0)
Calcul des cash flows libres		
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	103,5	181,9
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(284,1)	(216,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	426,7	4,5
Cash flows libres *	246,2	(29,7)

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

ANNEXE V

Evolution trimestrielle du chiffre d'affaires ajusté

En millions d'euros	2014		2013			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Marine Services	272,7	270,3	270,3	267,0	268,7	258,5
Navires Offshore profond	97,1	93,6	95,7	100,6	102,3	93,0
Navires Offshore continental	106,3	105,1	100,0	93,0	90,1	92,8
Navires Crewboats	69,3	71,6	74,7	73,4	76,3	72,8
Subsea Services	53,3	52,0	55,4	58,9	57,3	51,6
Autres	4,6	4,7	5,8	6,5	6,7	4,9
Total chiffre d'affaires ajusté	330,6	327,1	331,6	332,4	332,8	315,1
Ajustements *	(8,1)	(7,0)	(6,0)	(7,8)	(4,3)	(4,2)
TOTAL CONSOLIDÉ**	322,6	320,0	325,6	324,6	328,5	310,9

* Effets de la consolidation des 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			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Marine Services	80,0	82,4	83,3	82,4	82,4	83,9
Navires Offshore profond	87,2	88,6	90,1	88,8	90,0	86,6
Navires Offshore continental	87,8	91,2	90,2	90,2	89,1	89,8
Navires Crewboats	74,3	76,6	78,4	77,5	77,7	80,8
Subsea Services	83,9	94,4	89,2	93,6	88,0	90,6
« Total flotte hors Crewboats »	87,3	90,6	90,1	90,0	89,3	88,7
Taux d'utilisation moyen « Total flotte »	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			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Navires Offshore profond	23 219	22 839	22 241	22 683	22 092	21 392
Navires Offshore continental	14 006	14 199	14 013	13 728	13 850	14 315
Navires Crewboats	5 197	5 323	5 309	5 204	5 122	5 034
Subsea Services	46 868	45 407	43 120	41 331	40 644	40 405
Tarif journalier moyen « Total flotte hors Crewboats »	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			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Marine Services	481	479	466	459	452	445
Navires Offshore profond	74	73	72	71	73	73
Navires Offshore continental	133	130	122	117	109	105
Navires Crewboats	274	276	272	271	270	267
Subsea Services	19	18	18	19	19	19
TOTAL FLOTTE	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			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Marine Services	8	12	10	9	9	9
Navires Offshore profond	1	2	1	0	1	1
Navires Offshore continental	3	6	5	8	4	3
Navires Crewboats	4	4	4	1	4	5
Subsea Services	1	2	0	0	0	1
TOTAL FLOTTE	9	14	10	9	9	10

Évolution semestrielle du chiffre d'affaires ajusté

En millions d'euros

	2014	2013	
	S1	S2	S1
Marine Services	543,1	537,4	527,3
Navires Offshore profond	190,7	196,3	195,3
Navires Offshore continental	211,5	193,0	182,9
Navires Crewboats	140,9	148,1	149,1
Subsea Services	105,3	114,3	109,0
Autres	9,4	12,3	11,6
Total chiffre d'affaires ajusté	657,7	664,1	647,9
Ajustements *	(15,1)	(13,8)	(8,5)
TOTAL CONSOLIDÉ **	642,6	650,2	639,4

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

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

Évolution semestrielle des taux d'utilisation moyens de la flotte Offshore BOURBON

En %	2014 S1	2013	
		S2	S1
Marine Services	81,2	82,9	83,2
Navires Offshore profond	87,9	89,4	88,4
Navires Offshore continental	89,5	90,2	89,4
Navires Crewboats	75,5	78,0	79,3
Subsea Services	88,8	91,3	89,2
« Total flotte hors Crewboats »	88,9	90,0	89,0
Taux utilisation moyen « Total flotte »	81,5	83,2	83,4

Évolution semestrielle des tarifs journaliers moyens de la flotte Offshore BOURBON

En US\$/jour	2014 S1	2013	
		S2	S1
Navires Offshore profond	23 008	22 482	21 789
Navires Offshore continental	14 070	13 877	14 078
Navires Crewboats	5 250	5 270	5 083
Subsea Services	46 452	42 226	40 262
Tarif journalier moyen « Total flotte hors Crewboats »	19 541	19 459	19 431

Évolution semestrielle des entrées en flotte de navires

En nombre de navires	2014 S1	2013	
		S2	S1
Marine Services	20	19	18
Navires Offshore profond	3	1	2
Navires Offshore continental	9	13	7
Navires Crewboats	8	5	9
Subsea Services	3	0	1
TOTAL FLOTTE	23	19	19

Prévision semestrielle des entrées en flotte de navires

En nombre de navires (incluant les navires en cours de construction dans le cadre du contrat signé avec ICBCL)	2014 S2	2015		2016
		S1	S2	
Marine Services	19	8	2	1
Navires Offshore profond	7	7	2	1
Navires Offshore continental	6	-	-	-
Navires Crewboats	6	1	-	-
Subsea Services	2	2	-	-
TOTAL FLOTTE	21	10	2	1

Répartition géographique du chiffre d'affaires ajusté de BOURBON

En millions d'euros	Second trimestre			Premier semestre		
	T2 2014	T2 2013	Variation	S1 2014	S1 2013	Variation
Afrique	186,6	190,5	-2,1 %	377,6	377,5	+0,0 %
Europe & Méditerranée/Moyen-Orient	54,0	57,7	-6,6 %	106,4	108,0	-1,4 %
Continent américain	47,0	49,9	-5,8 %	90,9	96,2	-5,6 %
Asie	43,1	34,6	+24,7 %	82,8	66,2	+25,1 %

Évolution semestrielle des taux de contractualisation de la flotte Offshore de BOURBON (fin de période)

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Navires Offshore profond	78,4 %	77,8 %	78,1 %
Navires Offshore continental	74,4 %	77,1 %	67,3 %
Navires Crewboats	67,2 %	71,6 %	68,2 %
Subsea Services	77,8 %	66,7 %	68,4 %

Autres indicateurs clés

Évolution trimestrielle

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

Évolution semestrielle

	2014 S1	2013	
		S2	S1
Taux de change €/US\$ moyen du semestre (en €)	1,37	1,34	1,31
Taux de change €/US\$ à la clôture (en €)	1,37	1,38	1,31
Prix du Brent moyen du semestre (en US\$/bbl)	109	109	107

_A propos de BOURBON

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

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

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

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

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

_Contacts

BOURBON

Relations investisseurs, analystes, actionnaires

James Fraser, CFA
+33 (0)4 91 13 35 45
james.fraser@bourbon-online.com

Communication Groupe

Christelle Loisel
+33 (0)1 40 13 86 06
christelle.loisel@bourbon-online.com

Agence relation média Publicis Consultants

Jérôme Goaer
+33 (0)1 44 82 46 24
jerome.goaer@consultants.publicis.fr

Véronique Duhoux
+33 (0)1 44 82 46 33
veronique.duhoux@consultants.publicis.fr

Vilizara Lazarova
+33 (0)1 44 82 46 34
vilizara.lazarova@consultants.publicis.fr