

Marseille, le 26 septembre 2019

Résultats du 1^{er} semestre 2019 de BOURBON :
Le chiffre d'affaires ajusté progresse de 3,5 % pour atteindre 361,5 M€ (328,5 M€ en consolidé) reflétant l'amélioration lente et graduelle de l'activité
Un EBITDAR ajusté en hausse de 15,3 % par rapport au semestre précédent

- Le chiffre d'affaires ajusté s'élève à 361,5 M€, bénéficiant d'une hausse de 4 % des tarifs journaliers, des taux d'utilisation de la flotte en progression de 2,8 pts par rapport au second semestre 2018 et d'un effet positif de change.
- Le nombre de navires désarmés baisse de 10 %, reflétant d'une part une remise en service progressive des navires et d'autre part la mise en œuvre du plan de cession des navires non stratégiques.
- L'EBITDAR ajusté progresse à 83,2 M€ (EBITDAR consolidé de 68,8 M€), prenant en compte les coûts de la restructuration financière et des éléments non récurrents favorables.
- Le *free cash-flow* atteint 36,5 M€ contre 33,0 M€ au 2^{ème} semestre 2018.
- Le groupe poursuit les négociations en cours dans le cadre des procédures judiciaires ouvertes depuis le 7 août 2019 et a arrêté ses comptes en continuité d'exploitation compte tenu de la confiance qu'il a dans sa capacité à réunir les conditions nécessaires à la poursuite de ses activités.

	S1 2019	S2 2018	Variation S12019/S2018	S1 2018	Variation S12019/S12018
Indicateurs opérationnels					
Nombre de navires (ETP)*	472,0	495,2	-4,7 %	505,0	-6,5 %
Flotte totale en opération (ETP)*	308,8	314,0	-1,7 %	320,3	-3,6 %
Nombre de navires désarmés (ETP)*	163,3	181,2	-9,9 %	184,7	-11,6 %
Taux d'utilisation de la flotte en opération (%)	83,4	81,5	+1,9 pt	83,0	+0,4 pt
Taux d'utilisation moyen (%)	54,5	51,7	+2,8 pts	52,7	+1,8 pt
Tarifs journaliers moyens (\$/j)	8 219	7 902	+4,0 %	7 888	+4,2 %

* ETP : Equivalent temps plein.

En millions d'euros, sauf mention contraire	S1 2019	S2 2018*	Variation S12019/S22018	S1 2018*	Variation S12019/S12018
Performances financières					
Chiffre d'affaires ajusté ^a	361,5	349,4	+ 3,5 %	340,1	+ 6,3 %
<i>(variation à taux de change constants)</i>			<i>+2,2%</i>		<i>+3,0%</i>
Bourbon Marine & Logistics	178,9	175,0	+2,3 %	182,3	-1,9 %
Bourbon Mobility	93,4	92,4	+1,1 %	95,3	-2,0 %
Bourbon Subsea Services	83,6	76,2	+9,8 %	57,4	+45,6 %
Autres	5,6	5,9	-5,6 %	5,0	+10,4 %
Coûts opérationnels et généraux	(278,3)	(277,3)	+0,4 %	(269,5)	+3,3 %
EBITDAR ajusté ^a (hors plus-values)	83,2	72,1	+15,3 %	70,6	+17,8 %
<i>en % du CA ajusté</i>	<i>23,0 %</i>	<i>20,6 %</i>		<i>20,7%</i>	
Charge de loyers coque-nue	-	(74,9)	ns	(73,4)	ns
EBITDA ajusté ^a	84,1	(2,2)	ns	(2,2)	ns
Charge d'impairment	(3,1)	(31,0)	-90,0 %	(44,7)	-93,1 %
EBIT ajusté ^a	(52,7)	(160,4)	-67,1 %	(153,5)	-65,7 %
EBIT	(60,2)	(162,2)	-62,9 %	(158,0)	-61,9 %
Résultat net (part du groupe)	(135,2)	(260,7)	-48,1 %	(197,1)	-31,4 %

* Le groupe applique la norme IFRS 16 à partir du 1er janvier 2019 en appliquant la méthode « rétrospective modifiée », les états financiers 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 « Contrats de location »

« Les résultats de ce semestre illustrent nos efforts continus de rationalisation de la flotte et de maîtrise des coûts ainsi que l'engagement de l'ensemble des équipes à maintenir nos standards d'excellence opérationnelle. La reprise du marché, même si elle est lente et très progressive, est réelle. Néanmoins, la rigueur de gestion reste fondamentale pour assurer une croissance durable. Nous restons très vigilants et allons maintenir une véritable discipline dans le choix de nos investissements et de nos contrats, tout en nous focalisant sur la transformation de notre modèle. Les premiers succès obtenus ce semestre sont encourageants », déclare **Gaël Bodénès, Directeur Général délégué de BOURBON Corporation.**

(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). 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. Par ailleurs, le reporting interne (et donc l'information financière ajustée) ne tient pas compte de la norme IAS 29 (Information financière dans les économies hyper inflationnistes), applicable pour la première fois en 2017 (rétroactivement au 1er janvier) à une co-entreprise opérationnelle située en Angola.
Le rapprochement entre les données ajustées et les données consolidées se trouve en annexe I page 9.

Résultats financiers du 1^{er} semestre 2019

■ Au titre du compte de résultat (base ajustée)

Le chiffre d'affaires ajusté s'est élevé à 361,5 M€ en hausse de 3,5 % par rapport au semestre précédent impacté par un change favorable (+2,2 % de progression à taux de change constant), une amélioration des tarifs moyens d'affrètement (principalement liée à la contribution des activités d'affrètement du Subsea) et une amélioration du taux d'utilisation. Cette dernière provient d'une part des ventes et de la destruction de navires non-stratégiques et non utilisés et d'autre part d'une légère hausse du nombre de jours d'affrètement.

Les coûts opérationnels baissent de 2,3 % par rapport au précédent semestre bénéficiant d'une part des premiers effets du programme Smart Shipping et d'autre part d'un rattrapage d'exonération de charges patronales pour les navires battant pavillon européen. En excluant ce dernier élément, les coûts auraient augmenté, impactés par les remises en service progressives des navires et les projets clés en main du Subsea.

Quant aux coûts généraux, ils augmentent de 11,1 % principalement en raison des coûts associés à la restructuration financière. En revanche, la mise en œuvre de notre plan Smart G&A porte ses fruits nous permettant d'atteindre un ratio de coûts généraux récurrents sur chiffre d'affaires de 15 %.

En conséquence, l'EBITDAR ressort à 83,2 M€ en progression de 15,3 % par rapport au semestre précédent.

L'EBIT ajusté du 1^{er} semestre 2019 s'établit à (52,7) M€, s'améliorant de 108,0 M€ par rapport au semestre précédent résultant principalement de l'impact de l'application de la norme IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019 et de l'allègement de la charge d'impairment.

Le résultat net part du groupe s'affiche à (135,2) M€ par rapport à (260,7) M€ au semestre précédent.

■ Au titre du bilan

Capitaux employés consolidés	30/06/2019	31/12/2018*
<i>En millions d'euros</i>		
Actifs nets non courants	2 360,1	1 704,1
Actifs non courants destinés à la vente	1,2	12,0
Besoin en fonds de roulement	138,2	(79,0)
Total capitaux employés	2 499,4	1 637,1
Capitaux propres	52,8	201,0
Passifs non courants (provisions et impôts différés)	149,5	158,5
Endettement net	2 297,1	1 277,6
Total capitaux employés	2 499,4	1 637,1

* les états financiers 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 « Contrats de location »

La structure du bilan a été très significativement impactée par l'entrée en vigueur de la norme IFRS 16 ("Contrats de location") au 1^{er} janvier 2019. Depuis cette date, les contrats de location, en particulier location coque-nue de navires, sont comptabilisés au bilan (exceptés les contrats inférieurs à 12 mois ou portant sur des biens de faible valeur) alors que jusqu'à présent, seuls les navires en location financement faisaient l'objet d'une comptabilisation.

Au 1^{er} janvier 2019, date de première application de la norme IFRS 16, le groupe a enregistré une dette locative de 1 083,1 M€, représentant le montant actualisé des engagements de loyers, en contrepartie d'un actif non courant de droits d'utilisation de 866,4 M€ et d'une baisse significative des dettes fournisseurs de 205,6 M€ qui enregistreraient notamment les loyers coque-nue impayés.

Ainsi, au 30 juin 2019, l'impact, net des contrats de location financement qui étaient déjà enregistrés au bilan, est une augmentation des actifs nets non courants de 701,3 M€, une diminution du besoin en fonds de roulement de 205,6 M€ et une augmentation de l'endettement net de 997,9 M€.

Les capitaux propres ressortent à 52,8 M€, en baisse de 148,2 M€ sous l'effet de la perte enregistrée au 1^{er} semestre 2019.

Conformément aux normes IFRS, 1 665 M€ d'emprunts et de dettes locatives ont été classés en passif courant au 30 juin 2019. Il s'agit des emprunts et *leases* dont les paiements sont suspendus depuis début 2018, dont certains ont fait l'objet d'appels en garantie ou d'accélération depuis le mois de juillet 2019, ainsi que d'autres emprunts présentant des clauses contractuelles de type "défaut croisé" pouvant entraîner une exigibilité anticipée.

■ Au titre des flux de trésorerie (voir annexe IV : tableau simplifié des flux de trésorerie consolidés)

La trésorerie consolidée est en baisse de 22,5 M€ sur le semestre, marquée par les éléments suivants :

- Les flux de trésorerie positifs générés par les opérations se sont élevés à 52,7 M€, en légère baisse de 2,3 M€ par rapport au 2^{ème} semestre 2018, malgré la hausse de l'activité, sous l'effet d'une variation du besoin en fond de roulement défavorable.
- La cession de 6 navires (dont 3 navires non-smart et 3 navires non stratégiques) a généré 15,1 M€ sur le semestre et reflète la poursuite des efforts de rationalisation de la flotte du groupe. Le montant des investissements, à (31,3) M€, est en augmentation de 6 M€ par rapport au semestre précédent, sous l'effet d'un accroissement des arrêts techniques programmés prioritaires et des

réactivations de navires. Les flux de trésorerie consommés par les activités d'investissements s'élèvent ainsi à (18,4) M€.

- Enfin, reflétant toujours la suspension du service de la dette et des *leases*, les flux de trésorerie consommés par les activités de financement s'élèvent à (58,0) M€, dont la moitié liée au versement de dividendes à des intérêts minoritaires.

Le groupe a poursuivi des discussions avec ses créanciers, tant en France qu'à l'étranger, tout au long de ce premier semestre 2019, afin de mettre en adéquation le service de sa dette avec une reprise attendue mais progressive du marché et donc des performances du groupe.

Toutefois, le 7 août 2019, le Groupe a annoncé avoir obtenu du tribunal l'ouverture d'une procédure de redressement judiciaire pour la société holding Bourbon Corporation et sa sous-holding Bourbon Maritime. Bourbon Corporation avait demandé et obtenu l'ouverture d'une procédure de redressement judiciaire du fait des appels en garantie de la société chinoise ICBC Financial Leasing représentant un montant initial de plus de 800 millions de dollars, complétés d'une demande additionnelle reçue le 10 septembre 2019 et portant le montant total à plus d'1,2 milliard de dollars.

Quant à sa filiale BOURBON Maritime, alors qu'elle faisait l'objet d'une procédure de conciliation, la société a demandé et obtenu l'ouverture d'une procédure de redressement judiciaire du fait de l'accélération par certains prêteurs français du remboursement de leurs créances représentant un montant de 720 millions d'euros augmenté des intérêts contractuels.

Cette situation fait peser une incertitude significative sur la continuité d'exploitation. Le groupe a cependant, arrêté ses comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2019 en maintenant la convention de continuité d'exploitation compte tenu de :

- La confiance qu'il a dans sa capacité à réunir les conditions nécessaires à la poursuite de ses activités
- La confiance qu'il a dans l'issue favorable des procédures de redressement judiciaire
- La recherche active de nouveaux partenaires financiers qui a conduit à la réception d'une offre de financement ferme soumise à condition
- La trésorerie générée par l'activité qui permet au groupe de faire face à ses besoins courants d'exploitation durant les 12 mois à venir (hors financement de la dette).

Perspectives

La croissance de la demande mondiale de pétrole reste faible avec une forte volatilité du prix du baril, qui se maintient néanmoins à un niveau moyen aux alentours de 50-60\$/b.

Dans ce contexte de reprise très modérée, les clients pétroliers sanctionnent de nouveaux projets d'exploration de façon régulière et poursuivent leurs arbitrages en faveur de l'Offshore. Les investissements dans l'Offshore sont même en croissance en 2019, pour la première fois depuis 2014 suite aux gains de productivité du forage et de la production.

Globalement, les clients pétroliers restent néanmoins prudents et privilégient toujours les projets à retour sur investissement court. Ils sont par ailleurs très attentifs et portent un grand intérêt aux nouveaux modèles et nouvelles façons de travailler, puisqu'elles visent à apporter de nouveaux gains de productivité.

Dans cet environnement, BOURBON continue de se focaliser sur :

- la maîtrise de ses coûts opérationnels et généraux
- la discipline dans le choix des Capex, notamment en matière de réactivation de flotte ainsi que dans le choix des contrats
- le déploiement du plan stratégique, et notamment le développement de nouveaux services et nouveaux modèles d'affaires ainsi que celui du programme Smart Shipping
- et la restructuration de sa dette.

BOURBON MARINE & LOGISTICS

	S1 2019	S2 2018	Variation S1 2019/S2 2018	S1 2018	Variation S1 2019/S1 2018
Indicateurs opérationnels					
Nombre de navires (ETP)*	205,6	212,5	-3,2 %	216,5	-5,0 %
Flotte en opération (ETP)*	124,0	123,4	+0,5 %	130,0	-4,6 %
Nombre de navires désarmés (ETP)*	81,6	89,1	-8,4 %	86,5	-5,7 %
Taux d'utilisation de la flotte en opération (%)	91,2	87,4	+3,8 pts	86,4	+4,8 pts
Taux d'utilisation moyen (%)	55,0	50,8	+4,2 pts	51,9	+3,1 pts
<i>Navire Offshore profond</i>	66,9	60,7	+6,2 pts	63,6	+3,3 pts
<i>Navire Offshore continental</i>	46,5	43,8	+2,7 pts	44,1	+2,4 pts
Tarifs journaliers moyens (\$/j)	10 157	10 122	+0,3 %	10 468	-3,0 %
<i>Navire Offshore profond</i>	12 105	12 652	-4,3 %	12 993	-6,8 %
<i>Navire Offshore continental</i>	8 179	7 693	+6,3%	8 022	+2,0 %

* ETP : Equivalent temps plein.

En millions d'euros, sauf mention contraire

	S1 2019	S2 2018	Variation S1 2019/S2 2018	S1 2018	Variation S1 2019/S1 2018
Performances financières					
Chiffre d'affaires ajusté ^a	178,9	175,0	+2,3 %	182,3	-1,9 %
<i>Navire Offshore profond</i>	107,3	105,3	+1,9 %	112,4	-4,5 %
<i>Navire Offshore continental</i>	71,6	69,6	+2,9 %	70,0	+2,3 %
Coûts opérationnels et généraux	(138,7)	(140,9)	-1,6 %	(143,1)	-3,1 %
EBITDAR ajusté ^a (hors plus-values)	40,2	34,0	+18,2 %	39,3	+2,3 %
<i>en % du CA ajusté</i>	22,5%	19,4%		21,6%	
Charge des loyers coque-nue	-	(52,6)	ns	(51,9)	ns
EBITDA ajusté ^a	39,8	(18,5)	ns	(12,1)	ns
Charge d'impairment	(1,0)	(24,2)	-95,7 %	(44,7)	-97,7 %
EBIT ajusté ^a	(47,8)	(111,5)	-57,2 %	(112,7)	-57,6 %

Les résultats de ce 1^{er} semestre 2019 sont le reflet d'une reprise graduelle de l'activité, plus marquée en Offshore profond avec une croissance du taux d'utilisation moyen de 6,2 pts. Les tarifs des navires Offshore continental poursuivent leur légère hausse, la baisse marquée de ceux de l'Offshore profond étant principalement due à la sortie de flotte du Bourbon Arctic et à des renouvellements de contrats à

des tarifs de marché actuel. Le chiffre d'affaires est en légère progression par rapport au 2^{ème} semestre 2018, tiré par les régions d'Afrique de l'Ouest (Nigeria et Gabon) et d'Amérique latine (Mexique et Brésil). 8 navires ont été réarmés sur le semestre.

Les coûts opérationnels et généraux profitent des premiers impacts positifs du déploiement du programme Smart shipping et du rattrapage d'exonération des charges patronales pour les armateurs de navires battant pavillon européen.

Le plan de cession des navires se poursuit avec 5 navires vendus ce semestre, en ligne avec la stratégie de rationalisation de la flotte.

BOURBON MOBILITY

	S1 2019	S2 2018	Variation S1 2019/S2 2018	S1 2018	Variation S1 2019/S1 2018
Indicateurs opérationnels					
Nombre de navires (ETP)*	246,9	262,7	-6,0 %	267,9	-7,8 %
Flotte en opération (ETP)*	169,8	175,9	-3,5 %	175,5	-3,2 %
Nombre de navires désarmés (ETP)*	77,1	86,8	-11,2 %	92,4	-16,7 %
Taux d'utilisation de la flotte en opération (%)	78,3	77,9	+0,4 pt	82,6	-4,3 pts
Taux d'utilisation moyen (%)	53,9	52,2	+1,7 pt	54,0	-0,1 pt
Tarifs journaliers moyens (\$/j)	4 308	4 250	+1,4 %	4 391	-1,9 %

* ETP : Equivalent temps plein.

En millions d'euros, sauf mention contraire

	S1 2019	S2 2018	Variation S1 2019/S2 2018	S1 2018	Variation S1 2019/S1 2018
Performances financières					
Chiffre d'affaires ajusté ^a	93,4	92,4	+1,1 %	95,3	-2,0 %
Coûts opérationnels et généraux	(74,1)	(77,7)	-4,6 %	(77,7)	-4,6 %
EBITDAR ajusté ^a (hors plus-values)	19,4	14,7	+32,1 %	17,6	+9,9 %
<i>en % du CA ajusté</i>	<i>20,7%</i>	<i>15,9%</i>		<i>18,5%</i>	
Charge des loyers coque-nue	-	-	-	-	-
EBITDA ajusté ^a	19,4	15,3	+26,7 %	17,9	+8,2 %
Charge d'impairment	(0,9)	(5,2)	-82,0 %	-	-
EBIT ajusté ^a	4,6	(22,0)	ns	(11,8)	ns

Ce semestre est marqué par une légère croissance du chiffre d'affaires ajusté de 1,1 % par rapport au semestre précédent, avec un taux d'utilisation moyen de la flotte en hausse de 1,7 pt pour atteindre 53,9% notamment tirée par le Nigeria, pays à la plus forte croissance en Afrique de l'Ouest et ce, malgré la contraction de la flotte en opération. Bourbon Mobility a en effet accéléré la rationalisation de sa flotte (près d'une dizaine de navires détruits) et son repositionnement sur les zones géographiques en croissance. En parallèle, le projet de modernisation des cabines intérieures de la flotte est lancé, avec pour objectif la mise en service de la première cabine « Business class » mi-2020.

Les coûts opérationnels sont impactés par le maintien des efforts de maintenance et de réparation des Surfers mais bénéficient ce semestre, comme les deux autres activités, de l'effet positif du rattrapage d'exonération des charges patronales. 8 navires ont été réarmés sur un rythme régulier ce semestre et de façon conforme à nos prévisions.

BOURBON SUBSEA SERVICES

	S1 2019	S2 2018	Variation S12019/S22018	S1 2018	Variation S12019/S12018
Indicateurs opérationnels					
Nombre de navires (ETP)*	19,5	20,0	-2,3 %	20,6	-5,3 %
Flotte en opération (ETP)*	15,0	14,7	+2,0 %	14,9	+0,7 %
Nombre de navires désarmés (ETP)*	4,5	5,3	-13,5 %	5,7	-21,1 %
Taux d'utilisation de la flotte en opération (%)	75,9	73,9	+2,0 pts	58,9	+17,0 pts
Taux d'utilisation moyen (%)	58,4	54,6	+3,8 pts	42,6	+15,8 pts
Tarifs journaliers moyens (\$/j)	34 615	31 786	+8,9 %	32 526	+6,4 %

* ETP: Equivalent temps plein.

En millions d'euros, sauf mention contraire

	S1 2019	S2 2018	Variation S12019/S22018	S1 2018	Variation S12019/S12018
Performances financières					
Chiffre d'affaires ajusté ^a	83,6	76,2	+9,8 %	57,4	+45,6 %
Coûts opérationnels et généraux	(62,6)	(55,2)	+13,4 %	(44,9)	+39,4 %
EBITDAR ajusté ^a (hors plus-values) <i>en % du CA ajusté</i>	21,0 <i>25,1%</i>	20,9 <i>27,5%</i>	+0,3 %	12,5 <i>21,8%</i>	+68,0 %
Charge des loyers coque-nue	-	(22,2)	ns	(21,5)	ns
EBITDA ajusté ^a	22,4	(1,5)	ns	(9,1)	ns
Charge d'impairment	(1,1)	(1,6)	-29,0 %	-	-
EBIT ajusté ^a	(10,9)	(24,4)	-55,1 %	(30,0)	-63,5 %

En croissance de près de 10 % par rapport au 2ème semestre 2018, le chiffre d'affaires ajusté profite d'une amélioration du taux d'utilisation moyen de 3,8 pts et d'un tarif moyen d'affrètement en augmentation de 8,9 %, confirmant la légère reprise du marché Subsea. L'activité de projets clés en main a progressé au Moyen-Orient et en Afrique de l'Ouest avec des projets de démantèlement de pipelines au Qatar et au Gabon, démontrant la capacité des équipes d'ingénierie de Bourbon Subsea Services à sécuriser les budgets *decommissioning* des clients. L'activité de robots sous-marins ou « ROV » a en revanche été marquée par une plus faible activité ce semestre.

Les coûts opérationnels et généraux sont en hausse de 13,4 %, impactés par des projets clés en main faisant appel à une grande part de sous-traitance externe.

Le projet d'installation de 3 éoliennes de 8.3MW au large du Portugal a démarré à la fin du semestre et se poursuit sur le 2ème semestre, maintenant la position de BOURBON en tant que leader d'installation d'éoliennes flottantes.

A noter également, la cession d'un navire non stratégique au 2ème trimestre 2019.

AUTRES

En millions d'euros, sauf mention contraire

	S1 2019	S2 2018	Variation S12019/S22018	S1 2018	Variation S12019/S12018
Performances financières					
Chiffre d'affaires ajusté ^a	5,6	5,9	-5,6 %	5,0	+10,4 %
Coûts opérationnels et généraux	(3,0)	(3,4)	-11,8 %	(3,9)	-23,1 %
EBITDAR ajusté ^a (hors plus-values) <i>en % du CA ajusté</i>	2,6 46,4%	2,5 42,2%	+3,7 %	1,1 22,4%	ns
EBITDA ajusté ^a	2,6	2,5	+3,7 %	1,1	ns
EBIT ajusté ^a	1,7	(2,6)	ns	1,0	+74,3 %

Les activités « Autres » sont celles qui ne s'intègrent pas dans les segments Marine & Logistics, Mobility ou Subsea Services. Elles correspondent pour la plupart aux résultats de diverses activités de *ship management*.

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

- Une Assemblée Générale des porteurs d'obligations perpétuelles subordonnées de dernier rang à taux fixe à variable (Undated Deeply Subordinated Fixed to Floating Rate Bonds) s'est tenue le 17 juillet 2019. Elle a autorisé BOURBON à différer le versement des intérêts prévu initialement le 24 juillet 2019. L'ensemble des décisions prises sont consultables sur le site internet: <https://www.bourbonoffshore.com/fr/investisseurs/investisseurs-obligataires>
- Le Conseil d'Administration, réuni le 25 septembre 2019, a arrêté les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2019. Arrêtés sur recommandation du Comité d'Audit, les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.
 - ⇒ Le rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle conclut, compte tenu du contexte, à une impossibilité de formuler une conclusion sur les comptes semestriels consolidés résumés en raison des incertitudes pesant sur la continuité d'exploitation dans le contexte des procédures collectives en cours de Bourbon Corporation et de sa filiale Bourbon Maritime.
- Les résultats de BOURBON continueront d'être influencés par le taux de change €/US\$.
- La Direction Générale de BOURBON Corporation commentera les résultats lors d'un webcast audio programmé ce jour à 9h00. La présentation sera suivie d'une session de questions/réponses. La rediffusion du webcast audio sera disponible au cours de la journée sur le site web : <https://www.bourbonoffshore.com/fr/resultats-semestriels-2019>

CALENDRIER FINANCIER

Publication du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre et des 9 mois 2019

7 novembre 2019

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 2019, et sur les périodes comparatives de 2018, les éléments d'ajustement sont les suivants :

En millions d'euros	S1 2019 ajusté	Retraitement IFRS*	S1 2019 consolidé
Chiffre d'affaires	361,5	(33,0)	328,5
Coûts directs et Coûts Généraux & Administratifs	(278,3)	18,6	(259,7)
Excédent brut d'exploitation hors loyers coque-nue (EBITDAR) et hors plus-values	83,2	(14,3)	68,8
Loyers coque-nue	-	-	-
Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values	83,2	(14,3)	68,8
Plus-values	0,9	-	0,9
EBITDA	84,1	(14,3)	69,7
Amortissements et provisions	(133,4)	2,4	(131,0)
Impairment	(3,1)	-	(3,1)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	4,4	4,4
Résultat sur participations cédées	(0,3)	-	(0,3)
EBIT	(52,7)	(7,5)	(60,2)

*Effet de la consolidation des sociétés contrôlées conjointement selon la méthode de mise en équivalence (IFRS 11).

En millions d'euros - Les états financiers 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 "Contrats de location"	S2 2018 ajusté	Retraitement IFRS*	S2 2018 consolidé
Chiffre d'affaires	349,4	(27,1)	322,3
Coûts directs et Coûts Généraux & Administratifs	(277,3)	23,2	(254,1)
Excédent brut d'exploitation hors loyers coque-nue (EBITDAR) et hors plus-values	72,1	(3,9)	68,2
Loyers coque-nue	(74,9)	-	(74,9)
Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values	(2,8)	(3,9)	(6,7)
Plus-values	0,6	-	0,6
EBITDA	(2,2)	(3,9)	(6,1)
Amortissements et provisions	(127,2)	2,6	(124,6)
Impairment	(31,0)	-	(31,0)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence**	-	(0,5)	(0,5)
EBIT	(160,4)	(1,8)	(162,2)

* Effet de la consolidation des sociétés contrôlées conjointement selon la méthode de la mise en équivalence (IFRS 11).

**inclus l'application de la norme IAS 29

En millions d'euros - Les états financiers 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 "Contrats de location"	S1 2018 ajusté	Retraitement IFRS*	S1 2018 consolidé
Chiffre d'affaires	340,1	(28,6)	311,5
Coûts directs et Coûts Généraux & Administratifs	(269,5)	20,3	(249,2)
Excédent brut d'exploitation hors loyers coque-nue (EBITDAR) et hors plus-values	70,6	(8,3)	62,3
Loyers coque-nue	(73,4)	-	(73,4)
Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values	(2,8)	(8,3)	(11,1)
Plus-values	0,7	-	0,7
EBITDA	(2,2)	(8,3)	(10,4)
Amortissements et provisions	(106,6)	2,7	(104,0)
Impairment	(44,7)	-	(44,7)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence**	-	1,0	1,0
Résultat sur participations cédées	0,1	-	0,1
EBIT	(153,4)	(4,5)	(158,0)

* Effet de la consolidation des sociétés contrôlées conjointement selon la méthode de la mise en équivalence (IFRS 11).

**inclus l'application de la norme IAS 29

ANNEXE II

Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros (sauf données par action)</i>	S1 2019	S2 2018*	<i>Variation S1 2019/ S2 2018</i>	S1 2018*	<i>Variation S1 2019/ S1 2018</i>
Chiffre d'affaires	328,5	322,3	+1,9 %	311,5	+5,5 %
Coûts directs	(200,0)	(201,2)	-0,6 %	(194,7)	+2,7 %
Coûts Généraux & Administratifs	(59,7)	(52,9)	+12,7 %	(54,5)	+9,5 %
Excédent brut d'exploitation hors loyers coque-nue (EBITDAR) et hors plus-values	68,8	68,2	+0,9 %	62,3	+10,4 %
Loyers coque-nue	-	(74,9)	-100,0 %	(73,4)	-100,0 %
Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values	68,8	(6,7)	ns	(11,1)	ns
Plus-values	0,9	0,6	+59,3 %	0,7	+41,3 %
EBITDA	69,7	(6,1)	ns	(10,4)	ns
Amortissements et provisions	(131,0)	(124,6)	+5,1 %	(104,0)	+26,0 %
Impairment	(3,1)	(31,0)	-90,0 %	(44,7)	-93,1 %
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	4,4	(0,5)	ns	1,0	ns
Résultat sur participations cédées	(0,3)	-	ns	0,1	ns
Résultat opérationnel (EBIT)	(60,2)	(162,2)	-62,9 %	(158,0)	-61,9 %
Résultat financier	(62,2)	(86,8)	-28,3 %	(29,8)	+108,4 %
Impôts	(6,2)	(8,7)	-28,5 %	(5,8)	+6,9 %
Résultat net	(128,6)	(257,6)	-50,2 %	(193,7)	-33,8 %
Intérêts ne donnant pas le contrôle	(6,7)	(3,1)	ns	(3,4)	+93,4 %
Résultat Net Part du Groupe	(135,2)	(260,7)	-48,1 %	(197,1)	-31,4 %
Résultat par action	(1,75)			(2,55)	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	77 350 596			77 373 341	

* les états financiers 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 « Contrats de location »

ANNEXE III
Bilan consolidé simplifié

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2019	31/12/2018*		30/06/2019	31/12/2018 *
			CAPITAUX PROPRES	52,8	201,0
Immobilisations corporelles nettes	1 473,2	1 638,2	Dettes financières > 1 an	39,9	44,8
Droits d'utilisation	815,8	-			
Autres actifs non courants	84,0	83,5	Autres passifs non courants	136,5	108,9
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	2 373,0	1 721,7	TOTAL PASSIFS NON COURANTS	176,4	153,7
Disponibilités	200,1	217,1	Dettes financières < 1 an	2 457,3	1 449,9
Autres actifs courants	443,3	408,4	Autres passifs courants	331,1	554,6
TOTAL ACTIFS COURANTS	643,4	625,5	TOTAL PASSIFS COURANTS	2 788,4	2 004,5
Actifs non courants détenus en vue de la vente	1,2	12,0	Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente	-	-
			TOTAL PASSIF	2 964,8	2 158,2
TOTAL ACTIF	3 017,6	2 359,2	TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	3 017,6	2 359,2

* les états financiers 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 « Contrats de location »

ANNEXE IV
Tableau simplifié des flux de trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	S1 2019	S2 2018*	S1 2018*
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A)	52,7	55,0	80,8
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(31,3)	(25,3)	(21,8)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	15,1	3,3	10,2
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(2,2)	1,7	0,2
Flux de trésorerie nets utilisés pour les activités d'investissement (B)	(18,4)	(20,2)	(11,4)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Augmentation (diminution) nette des emprunts	(19,7)	(58,1)	(17,2)
Augmentation (diminution) nette de la dette locative	(4,3)	-	-
Emission d'obligations perpétuelles	-	-	-
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-	-	-
Dividendes payés aux intérêts ne donnant pas le contrôle	(27,8)	(0,5)	(3,0)
Coût de l'endettement net	(6,1)	(4,4)	(13,4)
Autres flux de trésorerie provenant des activités de financement	-	1,0	-
Flux de trésorerie nets utilisés pour les activités de financement (C)	(58,0)	(61,9)	(33,6)
Incidence de la variation des taux de change et autres reclassements (D)	1,2	(4,5)	1,9
Variation de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) + (D)	(22,5)	(31,7)	37,7
Trésorerie nette d'ouverture	173,2	204,9	167,2
Variation de la trésorerie nette	(22,5)	(31,7)	37,7
Trésorerie nette de clôture	150,8	173,2	204,9

* les états financiers 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 « Contrats de location »

ANNEXE V

Sources et emplois du cash consolidé			
<i>En millions d'euros</i>	S1 2019	S2 2018*	S1 2018*
Cash généré par les opérations	82,7	54,1	71,1
Navires en service (A)	67,5	50,8	60,9
Vente de navires	15,1	3,3	10,2
Décassements pour :	(38,1)	(10,5)	(19,0)
Intérêts	(6,1)	(4,4)	(13,4)
Impôts (B)	(4,1)	(5,6)	(2,6)
Dividendes	(27,8)	(0,5)	(3,0)
Cash net provenant de l'activité	44,6	43,6	52,1
Variation de l'endettement net	(0,3)	(30,9)	(53,0)
Obligation perpétuelle	-	-	-
Utilisation du cash pour :	(42,0)	(15,4)	0,7
Investissements	(31,3)	(25,3)	(21,8)
Besoin en fonds de roulement (C)	(10,7)	9,8	22,5
Autres sources et emplois du cash	(2,3)	2,8	0,2
Cash-flows libres	36,5	33,0	69,2
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A+B+C)	52,7	55,0	80,8
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(31,3)	(25,3)	(21,8)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	15,1	3,3	10,2

* les états financiers 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 « Contrats de location »

ANNEXE VI

Répartition trimestrielle du chiffre d'affaires ajusté

En millions d'euros

	2019		2018			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Bourbon Marine & Logistics	91,0	87,9	88,0	87,0	89,9	92,4
<i>Navires Offshore profond</i>	53,6	53,8	53,0	52,4	55,0	57,4
<i>Navires Offshore continental</i>	37,5	34,1	35,0	34,6	35,0	35,0
Bourbon Mobility	46,1	47,3	46,1	46,3	47,1	48,2
Bourbon Subsea Services	43,4	40,2	38,2	37,9	30,2	27,2
Autres	3,0	2,5	3,6	2,3	1,9	3,1
Total chiffre d'affaires ajusté	183,6	178,0	175,9	173,5	169,3	171,0
impact IFRS 11*	(17,3)	(15,7)	(13,7)	(13,4)	(15,4)	(13,3)
TOTAL CONSOLIDE	166,3	162,3	162,2	160,2	153,9	157,6

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

Evolution trimestrielle des taux d'utilisation moyens de la flotte en opération

En %

	2019		2018			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Bourbon Marine & Logistics	90,8	90,4	88,1	86,7	84,9	89,0
<i>Navires Offshore profond</i>	90,5	92,0	86,6	86,9	83,5	88,1
<i>Navires Offshore continental</i>	91,0	88,8	89,7	86,6	86,2	90,0
Bourbon Mobility	76,6	79,6	78,0	77,8	81,1	84,3
Bourbon Subsea Services	73,3	78,5	74,0	73,9	60,9	55,7
Taux d'utilisation moyen	82,2	83,9	81,8	81,2	81,7	84,9

Evolution trimestrielle des taux d'utilisation moyens de la flotte

En %

	2019		2018			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Bourbon Marine & Logistics	56,0	53,9	50,5	51,0	51,6	52,7
<i>Navires Offshore profond</i>	66,9	66,9	61,0	60,4	63,0	65,2
<i>Navires Offshore continental</i>	48,3	44,7	43,2	44,4	43,9	44,3
Bourbon Mobility	53,4	54,7	52,5	51,8	53,8	54,4
Bourbon Subsea Services	57,9	58,9	54,9	54,3	45,4	39,0
Taux d'utilisation moyen	54,7	54,5	51,7	51,6	52,5	53,0

Evolution trimestrielle des tarifs journaliers moyens de la flotte

En US\$/jour

	2019		2018			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Bourbon Marine & Logistics	10 130	10 188	10 177	10 128	10 360	10 911
Navires Offshore profond	12 130	12 123	12 701	12 705	12 873	13 577
Navires Offshore continental	8 186	8 136	7 694	7 709	7 924	8 292
Bourbon Mobility	4 281	4 351	4 239	4 285	4 326	4 549
Bourbon Subsea Services	35 952	33 346	33 207	30 321	30 571	34 933
Tarif journalier moyen	8 262	8 172	7 989	7 854	7 786	8 179

Nombre trimestriel de navires (fin de période)

En nombre de navires*

	2019		2018			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Bourbon Marine & Logistics	203	204	211	212	214	216
Navires Offshore profond	84	84	87	87	87	87
Navires Offshore continental	119	120	124	125	127	129
Bourbon Mobility	244	248	252	260	266	269
Bourbon Subsea Services	19	20	20	20	20	21
TOTAL FLOTTE	466	472	483	492	500	506

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

Répartition semestrielle du chiffre d'affaires ajusté

En millions d'euros

	2019	2018	
	S1	S2	S1
Bourbon Marine & Logistics	178,9	175,0	182,3
Navires Offshore profond	107,3	105,3	112,4
Navires Offshore continental	71,6	69,6	70,0
Bourbon Mobility	93,4	92,4	95,3
Bourbon Subsea Services	83,6	76,2	57,4
Autres	5,6	5,9	5,0
Total chiffre d'affaires ajusté	361,5	349,4	340,1
Impact IFRS 11 *	(33,0)	(27,1)	(28,6)
TOTAL CONSOLIDÉ	328,5	322,3	311,5

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

Taux d'utilisation moyens semestriels de la flotte en opération

En %	2019 S1	2018	
		S2	S1
Bourbon Marine & Logistics	91,2	87,4	86,4
<i>Navires Offshore profond</i>	91,7	86,8	84,9
<i>Navires Offshore continental</i>	90,6	88,1	87,9
Bourbon Mobility	78,3	77,9	82,6
Bourbon Subsea Services	75,9	73,9	58,9
Taux utilisation moyen	83,4	81,5	83,0

Taux d'utilisation moyens semestriels de la flotte

En %	2019 S1	2018	
		S2	S1
Bourbon Marine & Logistics	55,0	50,8	51,9
<i>Navires Offshore profond</i>	66,9	60,7	63,6
<i>Navires Offshore continental</i>	46,5	43,8	44,1
Bourbon Mobility	53,9	52,2	54,0
Bourbon Subsea Services	58,4	54,6	42,6
Taux utilisation moyen	54,5	51,7	52,7

Tarifs journaliers moyens semestriels de la flotte

En US\$/jour	2019 S1	2018	
		S2	S1
Bourbon Marine & Logistics	10 157	10 122	10 468
<i>Navires Offshore profond</i>	12 105	12 652	12 993
<i>Navires Offshore continental</i>	8 179	7 693	8 022
Bourbon Mobility	4 308	4 250	4 391
Bourbon Subsea Services	34 615	31 786	32 526
Tarif journalier moyen	8 219	7 902	7 888

Répartition géographique du chiffre d'affaires ajusté de BOURBON

En millions d'euros

	Trimestre				Semestre			
	T2 2019	T1 2019	Variation	T2 2018	S1 2019	S2 2018	Variation	S1 2018
Afrique	96,3	101,1	-4,7 %	89,4	197,4	192,3	+2,7 %	189,4
Europe & Méditerranée/Moyen-Orient	43,9	35,2	+24,6 %	36,3	79,1	73,9	+7,0 %	62,5
Continent américain	22,7	23,6	-3,9 %	24,3	46,3	43,3	+7,0 %	51,3
Asie	20,6	18,0	+14,4 %	19,2	38,7	39,9	-3,0 %	37,1

En millions d'euros

	2019		2018			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Afrique	96,3	101,1	101,7	90,6	89,4	99,9
Europe & Méditerranée/Moyen-Orient	43,9	35,2	33,4	40,5	36,3	26,2
Continent américain	22,7	23,6	21,0	22,3	24,3	27,0
Asie	20,6	18,0	19,7	20,2	19,2	17,9

Autres indicateurs clés

Evolution trimestrielle

	2019		2018			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Taux de change €/US\$ moyen du trimestre	1,12	1,14	1,14	1,16	1,19	1,23
Taux de change €/US\$ à la clôture	1,14	1,12	1,15	1,16	1,17	1,23
Prix du Brent moyen du trimestre (en US\$/bbl)	69	63	69	75	75	67

Evolution semestrielle

	2019	2018	
	S1	S2	S1
Taux de change €/US\$ moyen du semestre	1,13	1,15	1,21
Taux de change €/US\$ à la clôture	1,14	1,15	1,17
Prix du Brent moyen du semestre (en US\$/bbl)	66	72	71

Glossaire financier

Données ajustées : le reporting interne (et donc l'information financière ajustée) enregistre les performances des coentreprises opérationnelles sur lesquelles le groupe exerce un contrôle conjoint selon la méthode de l'intégration globale. L'information financière ajustée est présentée par Activités et par Segments 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). Par ailleurs, le reporting interne ne tient pas compte de la norme IAS 29 (Information financière dans les économies hyper inflationnistes), applicable pour la première fois en 2017 à une co-entreprise opérationnelle située en Angola.

EBITDA : marge opérationnelle avant amortissements et dépréciations.

EBITDAR : chiffre d'affaires diminué des coûts d'exploitation directs (hors loyers coque-nue) et des frais généraux et administratifs.

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

Résultat opérationnel (EBIT) après quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence : EBIT après quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence

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.

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.

Taux d'utilisation : sur une période, nombre de jours générant un revenu divisé par le nombre de jours calendaires.

Taux d'utilisation de la flotte en opération : sur une période, nombre de jours générant un revenu divisé par le nombre de jours calendaires, pour les navires qui ne sont pas désarmés.

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 8 400 professionnels compétents. Le groupe offre ainsi, via ses 29 filiales opérationnelles, un service de proximité au plus près des clients et des opérations en garantissant, partout dans le monde, le plus haut standard de qualité de service, en toute sécurité.

BOURBON regroupe trois activités (Marine & Logistics, Mobility et Subsea Services) et assure aussi la protection du littoral français pour la Marine nationale.

En 2018, BOURBON a réalisé un chiffre d'affaires de 689,5 M€ et opérait une flotte de 483 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

+33 140 138 607

investor-relations@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