

RAPPORT FINANCIER

1^{ER} SEMESTRE 2017

SOMMAIRE

– Rapport financier du 1er semestre 2017	3
1. Rapport d'activité du 1 ^{er} semestre 2017	3
Information financière du 1 ^{er} semestre et évènements importants	3
Perspectives	11
Transactions avec les parties liées	11
Facteurs de risques et incertitudes	11
2. Comptes consolidés résumés du premier semestre 2017.....	12
A. Etat de la situation financière	12
B. Etat du résultat global	13
C. Tableau des flux de trésorerie consolidés	14
D. Etat de variation des capitaux propres	15
E. Notes explicatives.....	19
F. Glossaire financier	35
3. Attestation du responsable du rapport financier semestriel.....	36
4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2017	37

– RAPPORT FINANCIER DU 1ER SEMESTRE 2017

1. Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2017

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

	S1 2017	S1 2016	Variation S1 2017/ S1 2016	S2 2016	Variation S1 2017/ S2 2016
<i>En millions d'euros, sauf mention contraire</i>					
Indicateurs opérationnels					
▪ Nombre de navires (ETP)*	513,5	511,3	0,4 %	513,3	-
▪ Nombre de navires (fin de période) **	513	513	-	514	-1 navire
▪ Taux de disponibilité technique (%)	97,3 %	97,6 %	-0,3 pt	97,4 %	-0,1 pt
▪ Taux d'utilisation moyen (%)	53,8 %	66,8 %	-13,0 pts	58,6 %	-4,8 pts
▪ Tarif journalier moyen (US\$/jour)	8 948	9 961	-10,2 %	9 193	-2,7 %

(*) ETP: Equivalent temps plein.

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

	S1 2017	S1 2016	Variation S1 2017/ S1 2016	S2 2016	Variation S1 2017/ S2 2016
Performances financières					
▪ Chiffre d'affaires ajusté ^a	459,5	599,2	-23,3 %	503,4	-8,7 %
<i>(variation à taux de change constants)</i>			<i>-24,9 %</i>		<i>-9,2 %</i>
▪ Coûts ajustés ^a (hors affrètement coque-nue)	(314,3)	(370,3)	-15,1 %	(349,3)	-10,0 %
▪ EBITDAR ajusté ^a (hors plus-values)	145,1	228,8	-36,6 %	154,2	-5,9 %
<i>EBITDAR / CA ajusté</i>	<i>31,6 %</i>	<i>38,2 %</i>		<i>30,6 %</i>	
▪ EBITDA ajusté ^a	59,6	134,4	-55,7 %	58,9	1,1 %
▪ Charge d'impairment	-	-		(36,0)	
▪ EBIT ajusté ^a	(87,0)	(24,8)	n/s	(140,4)	-38,0 %
▪ Impact IFRS 11 ***	(3,8)	(3,6)	7,0 %	(6,6)	-41,7 %
▪ EBIT	(90,8)	(28,3)	n/s	(147,0)	-38,2 %
▪ Résultat net	(170,4)	(87,3)	n/s	(175,7)	-3,0 %
▪ Résultat net (part du groupe)	(170,1)	(104,3)	n/s	(175,3)	-2,9 %

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

Taux d'utilisation moyen (hors Crew boats)	48,3 %	68,1 %	-19,8 pts	55,2 %	-6,9 pts
Tarif journalier moyen (hors Crew boats US\$/j)	15 133	15 741	-3,9 %	15 123	0,1 %

(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.

Faits marquants marché et opérations du 1er semestre 2017

- Au premier semestre 2017, le marché des services à l'Offshore continue de faire face au gel des investissements des pétroliers, et donc à la baisse de l'activité. Le marché des PSV Offshore reste touché par une importante surcapacité et une forte pression sur les tarifs journaliers.
- Premier Well clean-up réussi pour le Bourbon Evolution 801 : contracté par TOTAL, le MPSV a effectué une opération de redémarrage de puits sur le champ OFON au Nigéria, en une trentaine d'heures en Janvier 2017.
- BOURBON a réalisé l'installation de l'ancrage de la première éolienne flottante en France pour l'Ecole Centrale de Nantes (ECN), dans le cadre du projet européen FLOATGEN sur le site d'essais SEM-REV, au large du Croisic. Chargé de la gestion globale du projet d'installation, BOURBON a piloté les phases d'ingénierie, de préparation du chantier et de mise en place du système d'ancrage et a ainsi confirmé son savoir-faire sur le marché des énergies renouvelables.
- Partenaires depuis de nombreuses années, BOURBON et Kongsberg Maritime ont signé un accord stratégique de développement collaboratif portant sur les navires autonomes et connectés.

Résultats du 1er semestre 2017

- Les actions continues menées sur la maîtrise des coûts ont permis une réduction significative des coûts directs et généraux de 10 % par rapport au 2ème semestre 2016 et de 15,1 % par rapport au 1er semestre 2016. La politique de désarmement proactif de navires a été maintenue : 100 navires supply étaient désarmés au 30 juin 2017.
- Le résultat financier est impacté par des pertes de change latentes à hauteur de 50 millions d'euros, essentiellement liées à l'affaiblissement du dollar US.
- BOURBON améliore sa génération de free cash-flow : celui-ci ressort en hausse à 76 millions d'euros au 1er semestre 2017 contre 58 millions d'euros au 2ème semestre 2016, grâce notamment à une baisse des dépenses d'investissements et d'arrêts techniques programmés, lesquelles ont été divisées par 2.

MARINE SERVICES

Indicateurs opérationnels d'activité	S1 2017	S1 2016	Variation S1 2017/ S1 2016	S2 2016	Variation S1 2017/ S2 2016
Nombre de navires (ETP) *	490,5	488,3	0,5 %	490,3	-
Taux de disponibilité technique	97,2	97,6 %	-0,4 pt	97,4 %	-0,2 pt
Taux d'utilisation moyen	53,5 %	67,4 %	-13,9 pts	58,5 %	-5,0 pts

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

Performances financières ajustées En million d'euros	S1 2017	S1 2016	Variation S1 2017/ S1 2016	S2 2016	Variation S1 2017/ S2 2016
Chiffre d'affaires	327,1	478,0	-31,6 %	386,1	-15,3 %
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(237,2)	(308,2)	-23,0 %	(277,7)	-14,6 %
EBITDAR (hors plus-values)	90,0	169,8	-47,0 %	108,4	-17,0 %
EBITDAR (hors plus-values)/Chiffre d'affaires	27,5 %	35,5 %	-8,0 pts	28,1 %	-0,6 pt
EBITDA	28,0	103,5	-73,0 %	40,7	-31,3 %
Charge d'impairment	-	-		(36,0)	
EBIT	(87,9)	(22,6)	n/s	(133,1)	-34,0 %

L'affaiblissement du chiffre d'affaires est le reflet d'une pression forte sur les tarifs journaliers et de taux d'utilisation en légère baisse. Le segment Offshore continental est celui qui souffre le plus de ces conditions de marché dégradées.

Les efforts continus sur la réduction des coûts ont permis à l'activité Marine Services de préserver une marge EBITDAR/chiffre d'affaires ajusté de 27,5 %.

Marine Services : Navires Offshore profond

Indicateurs opérationnels d'activité	S1 2017	S1 2016	Variation S1 2017/ S1 2016	S2 2016	Variation S1 2017/ S2 2016
Nombre de navires (ETP)*	89,0	88,7	0,3 %	89,0	-
Taux de disponibilité technique	96,8	95,4 %	+1,4 pts	94,8 %	+2,0 pts
Taux d'utilisation moyen	60,6 %	73,4 %	-12,8 pts	63,4 %	-2,8 pts
Tarif journalier moyen (\$/jour)	15 016	17 114	-12,3 %	15 945	-5,8 %

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

Performances financières ajustées En millions d'euros	S1 2017	S1 2016	Variation S1 2017/ S1 2016	S2 2016	Variation S1 2017/ S2 2016
Chiffre d'affaires	137,0	182,8	-25,0 %	154,2	-11,1 %
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(91,7)	(112,9)	-18,8 %	(108,8)	-15,7 %
EBITDAR (hors plus-values)	45,4	69,9	-35,1 %	45,4	-0,2 %
EBITDAR (hors plus-values)/chiffre d'affaires	33,1 %	38,2 %	-5,2 pts	29,4 %	+3,6 pts
EBITDA	13,0	36,1	-64,0 %	11,3	14,7 %

La baisse des activités de forage et la surcapacité de navires dans ce segment continuent d'affecter les taux d'utilisation (-2,8 points) et les tarifs journaliers (-5,8 %) par rapport au second semestre 2016.

La réduction des coûts et le désarmement proactif de navires ont permis d'améliorer la marge d'EBITDAR sur chiffre d'affaires ajusté de 3,6 points par rapport au 2ème semestre 2016.

Marine Services : Navires Offshore continental

Indicateurs opérationnels d'activité	S1 2017	S1 2016	Variation S1 2017/ S1 2016	S2 2016	Variation S1 2017/ S2 2016
Nombre de navires (ETP)*	132,5	133,0	-0,4 %	133,0	-0,4 %
Taux de disponibilité technique	99,4 %	98,7 %	+0,7 pt	99,4 %	-
Taux d'utilisation moyen	37,8 %	66,9 %	-29,1 pts	48,9 %	-11,1 pts
Tarif journalier moyen (\$/jour)	9 128	11 289	-19,1 %	10 148	-10,1 %

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

Performances financières ajustées En millions d'euros	S1 2017	S1 2016	Variation S1 2017/ S1 2016	S2 2016	Variation S1 2017/ S2 2016
Chiffre d'affaires	76,2	168,2	-54,7 %	111,0	-31,4 %
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(61,1)	(107,2)	-43,0 %	(80,0)	-23,7 %
EBITDAR (hors plus-values)	15,2	61,0	-75,2 %	31,0	-51,1 %
EBITDAR (hors plus-values)/chiffre d'affaires	19,9 %	36,3 %	-16,4 pts	27,9 %	-8,0 pts
EBITDA	(14,6)	28,2	n/s	(2,6)	n/s

Avec la faiblesse des activités de forage, driver principal de ce segment, le chiffre d'affaires est en baisse de 31 % et la marge de 8 points par rapport au 2ème semestre 2016. Après avoir touché le point bas au 1er trimestre, l'activité a redémarré au 2ème trimestre, principalement tirée par l'Egypte et la fin de la mousson en Asie. Le segment enregistre en effet une croissance du chiffre d'affaires de 5,3 % et une hausse de 4,3 points des taux d'utilisation entre le 1er et le 2ème trimestre 2017.

Marine Services : Navires Crew boats

Indicateurs opérationnels d'activité	S1 2017	S1 2016	Variation S1 2017/ S1 2016	S2 2016	Variation S1 2017/ S2 2016
Nombre de navires (ETP)*	269,0	266,6	0,9 %	268,3	0,2 %
Taux de disponibilité technique	96,3 %	97,9 %	-1,6 pts	97,4 %	-1,1 pts
Taux d'utilisation moyen	58,9 %	65,6 %	-6,7 pts	61,6 %	-2,7 pts
Tarif journalier moyen (\$/jour)	4 355	4 478	-2,7 %	4 364	-0,2 %

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

Performances financières ajustées En millions d'euros	S1 2017	S1 2016	Variation S1 2017/ S1 2016	S2 2016	Variation S1 2017/ S2 2016
Chiffre d'affaires	113,8	127,0	-10,3 %	120,8	-5,8 %
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(84,4)	(88,1)	-4,2 %	(88,9)	-5,0 %
EBITDAR (hors plus-values)	29,4	38,8	-24,2 %	31,9	-7,8 %
EBITDAR (hors plus-values)/chiffre d'affaires	25,9 %	30,6 %	-4,7 pts	26,4 %	-0,6 pt
EBITDA	29,5	39,2	-24,7 %	31,9	-7,6 %

Le segment Crew boats enregistre une baisse de son chiffre d'affaires ce semestre, principalement liée à la réduction d'activité des entrepreneurs en Afrique de l'Ouest. Les taux d'utilisation moyens et les tarifs journaliers perdent respectivement 2,7 points et 0,2 % par rapport au 2ème semestre 2016.

La marge EBITDAR/chiffre d'affaires ajusté se maintient par rapport au semestre précédent grâce au bon contrôle des coûts et au désarmement proactif de navires.

SUBSEA SERVICES

Indicateurs opérationnels d'activité	S1 2017	S1 2016	Variation S1 2017/ S1 2016	S2 2016	Variation S1 2017/ S2 2016
Nombre de navires (ETP)*	22,0	22,0	-	22,0	-
Taux de disponibilité technique	97,7 %	96,1 %	+1,6 pts	96,5 %	+1,2 pts
Taux d'utilisation moyen	61,6 %	54,1 %	+7,5 pts	60,1 %	+1,5 pts
Tarif journalier moyen (\$/jour)	37 774	41 501	-9,0 %	36 062	4,7 %

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

Performances financières ajustées En millions d'euros	S1 2017	S1 2016	Variation S1 2017/ S1 2016	S2 2016	Variation S1 2017/ S2 2016
Chiffre d'affaires	124,4	110,8	12,2 %	106,3	17,0 %
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(72,1)	(54,5)	32,1 %	(64,5)	11,7 %
EBITDAR (hors plus-values)	52,3	56,3	-7,1 %	41,8	25,2 %
EBITDAR (hors plus-values)/chiffre d'affaires	42,1 %	50,8 %	-8,7 pts	39,3 %	+2,7 pts
EBITDA	28,8	28,1	2,3 %	14,3	101,6 %
Charge d'impairment	-	-		-	
EBIT	1,4	4,0	-63,9 %	(10,6)	n/s

Le taux d'utilisation moyen affiche une bonne résistance avec une hausse de 1,5 point ce semestre.

Les projets clés en main en Afrique et en Asie ont contribué à la croissance du chiffre d'affaires de ce semestre ainsi qu'à celle de l'EBITDAR par rapport au 2ème semestre 2016.

Malgré une pression importante sur les tarifs journaliers, le marché de l'IMR (Inspection, Maintenance & Réparation) reste en effet stable car essentiel pour maintenir la production en Offshore profond.

AUTRES

Performances financières ajustées En millions d'euros	S1 2017	S1 2016	Variation S1 2017/ S1 2016	S2 2016	Variation S1 2017/ S2 2016
Chiffre d'affaires	8,0	10,4	-23,2 %	11,0	-27,7 %
coûts (hors coûts des loyers coque-nue)	(5,1)	(7,6)	-32,6 %	(7,0)	-26,9 %
EBITDAR (hors plus-values)	2,8	2,7	2,9 %	4,0	-29,1 %
EBITDAR (hors plus-values)/CA	35,5 %	26,5 %	+9,0 pts	36,2 %	-0,7 pt
EBITDA	2,8	2,7	2,9 %	4,0	-29,1 %
EBIT	(0,5)	(6,1)	-91,7 %	3,3	n/s

Les activités incluses sont celles qui ne s'intègrent pas dans les segments Marine Services ou Subsea Services. Elles correspondent pour la plupart aux résultats de diverses activités de ship management, de logistique et du cimentier Endeavor, lequel a été cédé en juillet 2017.

Capitaux employés consolidés	30/06/2017	31/12/2016
<i>En millions d'euros</i>		
Actifs nets non courants	2 427,0	2 654,5
Besoin en fonds de roulement	181,2	198,0
Total capitaux employés	2 608,2	2 852,5
Capitaux propres	1 098,0	1 255,5
Passifs non courants (provisions et impôts différés)	134,7	128,7
Endettement net	1 375,4	1 468,2
Total capitaux employés	2 608,2	2 852,5

Sources et emplois du cash consolidé
En millions d'euros

	S1 2017	S2 2016	S1 2016
Cash généré par les opérations	81,6	41,5	111,8
Navires en service (A)	79,0	37,1	110,9
Vente de navires	2,6	4,4	0,9
Décaissements pour :	(31,4)	(76,5)	(40,6)
Intérêts	(23,4)	(23,7)	(23,5)
Impôts (B)	(8,0)	(14,2)	(11,7)
Dividendes	-	(38,6)	(5,3)
Cash net provenant de l'activité	50,2	(35,0)	71,2
Variation de l'endettement net	(62,4)	3,1	56,6
Obligation perpétuelle	-	-	-
Utilisation du cash pour :	2,4	30,8	(93,4)
Investissements	(17,0)	(36,4)	(117,9)
Besoin en fonds de roulement (C)	19,4	67,1	24,5
Autres sources et emplois du cash	9,8	1,1	(34,4)
Cash-flows libres	76,0	58,0	6,7
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A+B+C)	90,4	90,1	123,7
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(17,0)	(36,4)	(117,9)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2,6	4,4	0,9

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 2017, et sur la période comparative de 2016, les éléments d'ajustement sont les suivants :

<i>En millions d'euros</i>	S1 2017 ajusté	Retraitement IFRS 11*	S1 2017 consolidé
Chiffre d'affaires	459,5	(39,8)	419,7
Coûts directs et Coûts Généraux & Administratifs	(314,3)	31,5	(282,9)
Excédent brut d'exploitation hors loyers coque-nue (EBITDAR) et hors plus-values	145,1	(8,3)	136,8
Loyers coque-nue	(85,6)	-	(85,6)
Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values	59,5	(8,3)	51,2
Plus-values	-	-	-
EBITDA	59,6	(8,3)	51,2
Amortissements et provisions	(146,6)	2,9	(143,7)
Impairment	-	-	-
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	1,6	1,6
EBIT	(87,0)	(3,8)	(90,8)

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

<i>En millions d'euros</i>	S2 2016 ajusté	Retraitement IFRS 11*	S2 2016 consolidé
Chiffre d'affaires	503,4	(39,4)	464,1
Coûts directs et Coûts Généraux & Administratifs	(349,3)	28,8	(320,5)
Excédent brut d'exploitation hors loyers coque-nue (EBITDAR) et hors plus-values	154,2	(10,6)	143,6
Loyers coque-nue	(95,2)	-	(95,2)
Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values	58,9	(10,6)	48,4
Plus-values	-	-	-
EBITDA	58,9	(10,6)	48,4
Amortissements et provisions	(163,3)	4,0	(159,4)
Impairment	(36,0)	-	(36,0)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-
EBIT	(140,4)	(6,6)	(147,0)

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

<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.

Perspectives

Avec un prix du baril stabilisé autour des 50 US\$, les compagnies pétrolières se sont adaptées et initient à nouveau des projets d'exploration-production. La demande reste encore basse mais des signaux de reprise progressive des activités de forage et de développement des champs existants sont perceptibles dans certains pays.

Dans ce contexte, il faut s'attendre à une stabilisation des taux d'utilisation dans les segments Subsea et Crew boats. Les segments Offshore profond et continental verront une légère progression de l'activité mais à des prix toujours fortement challengés car ils continueront à être impactés par la surcapacité de navires sur le marché.

Pour faire face à cette évolution profonde du marché, le groupe a lancé un plan de transformation et poursuit notamment ses efforts de rationalisation des opérations, de réduction des coûts et de préservation du cash, avec toujours pour objectif l'excellence opérationnelle.

Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées au 30 juin 2017 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 2016 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 25 avril 2017.

2. Comptes consolidés résumés du premier semestre 2017

A. Etat de la situation financière

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016
Goodwill	25,2	25,2
Immobilisations incorporelles	13,4	14,0
Immobilisations corporelles	2 283,0	2 437,6
Titres mis en équivalence	15,5	14,8
Actifs financiers non courants	67,7	167,6
Impôts différés	20,0	21,8
Total Actifs non-courants	2 424,8	2 681,0
Stocks et en-cours	79,9	83,9
Clients et autres débiteurs	435,7	454,4
Actifs financiers courants	53,1	31,0
Autres actifs courants	39,6	27,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	279,3	281,5
Total Actifs courants	887,6	878,8
Actifs non courants détenus en vue de la vente	-	-
Total Actif	3 312,4	3 559,8
Capital	48,5	48,5
Primes liées au capital	91,0	91,0
Réserves consolidées part du groupe (yc résultat)	843,8	1 004,2
Total Capitaux propres, part du groupe	983,3	1 143,7
Intérêts ne donnant pas le contrôle	114,7	111,8
Total des capitaux propres	1 098,0	1 255,5
Emprunts et dettes financières	286,4	218,7
Engagements envers le personnel	14,9	14,9
Autres provisions	63,4	74,0
Impôts différés	31,2	30,8
Autres passifs non courants	22,8	31,4
Total Passifs non courants	418,8	369,7
Emprunts et dettes financières (part à moins d'un an)	1 076,1	1 237,8
Concours bancaires et lignes court terme	292,2	293,3
Provisions (part à moins d'un an)	45,1	30,9
Fournisseurs et autres créditeurs	375,0	349,9
Dettes d'impôt	3,5	3,3
Autres passifs courants	3,6	19,4
Total Passifs courants	1 795,6	1 934,5
Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente	-	-
Total des passifs	2 214,4	2 304,3
Total Passif	3 312,4	3 559,8

B. Etat du résultat global

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2017	1er semestre 2016
Chiffre d'affaires	419,7	556,6
Coûts directs hors loyers coque-nue	(231,9)	(275,0)
Coûts généraux et administratifs	(51,0)	(58,3)
Coûts des loyers coque nue	(85,6)	(93,4)
Plus-values	0,0	0,4
EBE (EBITDA)	51,2	130,1
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	(143,7)	(157,0)
Impairment	-	-
Plus-values sur participations cédées	-	-
Résultat opérationnel (EBIT)	(92,5)	(26,9)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	1,6	(1,4)
Résultat opérationnel (EBIT) après quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(90,8)	(28,3)
Coût de l'endettement financier net	(25,4)	(21,0)
Autres charges et produits financiers	(44,4)	(15,5)
Résultat courant avant impôt	(160,7)	(64,9)
Impôts sur les bénéfices	(9,7)	(22,5)
Résultat net avant résultat net des activités abandonnées	(170,4)	(87,3)
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées	-	-
Résultat net	(170,4)	(87,3)
Part du groupe	(170,1)	(104,3)
Intérêts ne donnant pas le contrôle	(0,2)	16,9
Résultat net de base par action	(2,21)	(1,35)
Résultat net dilué par action	(2,20)	(1,35)
Résultat net de base par action - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(2,21)	(1,35)
Résultat net dilué par action - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(2,20)	(1,35)
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	-	-

C. Tableau des flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	1er semestre 2017	1er semestre 2016
Résultat net total consolidé	(170,4)	(87,3)
Résultat des sociétés mises en équivalence	(1,6)	1,4
Charge / produit d'impôt	9,7	22,5
Dotation nette aux amortissements et provisions	123,3	150,1
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur	27,5	(1,9)
Charges et produits calculés liés aux stocks-options et assimilés	1,0	1,0
Plus et moins-values de cession	(0,0)	(0,6)
Impôts versés	(8,0)	(11,7)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	1,3	(0,0)
Autres	63,0	4,8
Capacité d'autofinancement	45,7	78,3
Incidence de la variation du BFR	19,4	24,5
Produits de dividendes	(0,1)	(0,1)
Coût endettement financier net	25,4	21,0
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)	90,4	123,7
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)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(17,0)	(117,9)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2,6	0,9
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	0,0	-
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	0,1	-
Dividendes reçus	-	0,1
Variation des prêts et avances consentis	9,8	(29,7)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)	(4,5)	(147,3)
Augmentation de capital	-	0,2
Remboursement de capital	-	-
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(0,1)	(4,2)
Emission d'emprunts	13,1	197,5
Remboursement d'emprunts	(88,9)	(181,1)
Emission de Titres Super Subordonnés	-	-
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-	-
Dividendes payés aux minoritaires	-	(5,3)
Intérêts financiers nets versés	(23,4)	(23,5)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)	(99,3)	(16,6)
Incidence de la variation des taux de change (D)	(2,7)	(1,0)
Incidence des changements de principes comptables et autres reclassements (D)	15,0	-
Variation de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) + (D)	(1,1)	(41,2)
Trésorerie d'ouverture	(11,8)	63,8
Trésorerie de clôture (*)	(12,9)	22,6
Variation de la trésorerie	(1,1)	(41,2)

(*) dont :

- Valeurs mobilières de placement et autres	-	-
- Disponibilités	279,3	314,4
- Trésorerie passive	(292,2)	(291,8)

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 2017	48,5	88,7	(5,7)	118,5	(31,3)	(4,8)	(3,7)	-	(13,2)	946,7	1 143,7	111,8	1 255,5
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(170,1)	(170,1)	(0,2)	(170,4)
Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) :	-	-	-	-	(12,8)	-	-	-	10,5	-	(2,4)	2,7	0,4
<i>Couverture de flux de trésorerie (IAS 39)</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	10,5	-	10,5	0,4	10,8
<i>Engagements envers le personnel</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>	-	-	-	-	(12,8)	-	-	-	-	-	(12,8)	2,3	(10,5)
Résultat global de la période	-	-	-	-	(12,8)	-	-	-	10,5	(170,1)	(172,5)	2,5	(170,0)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés - paiement en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,5)	(8,5)	-	(8,5)
Dividendes versés - paiement en actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emission de Titres Super Subordonnés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	1,0	-	1,0
Reclassement des actions propres	-	-	0,1	-	-	-	-	-	-	(0,2)	(0,1)	-	(0,1)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,7	19,7	0,5	20,1
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	0,1	-	-	-	-	-	-	12,0	12,1	0,5	12,5
Capitaux propres au 30 juin 2017	48,5	88,7	(5,6)	118,5	(44,1)	(4,8)	(3,7)	-	(2,7)	788,5	983,3	114,7	1 098,0

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de BOURBON, réunie le 23 mai 2017, a décidé que le dividende à verser au titre de l'exercice 2016 serait fixé à 0,25 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 8 juin et le 30 juin 2017 inclus. Le prix d'émission des actions nouvelles pour le paiement en action ressort à 9,08 euros après application de la décote maximale de 10 %. Le dividende sera détaché de l'action le 8 juin 2017 et sera mis en paiement en espèces ou en actions le 17 juillet 2017.

A la clôture de la période d'option, les actionnaires ayant choisi le paiement du dividende en actions représentent 55,28% des actions BOURBON. 1 156 611 nouvelles actions seront donc émises, représentant environ 1,52% du capital et 0,91 % des droits de vote de la société sur la base du capital et des droits de vote à la date du 31 mai 2017.

Le règlement, la livraison des actions et leur admission sur Euronext Paris sont intervenues le 17 juillet 2017 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 2017 est le suivant :

- Augmentation du capital social de 0.7 millions d'euros et des primes d'émission de 9.7 millions d'euros ;
- Versement en numéraire pour un montant de 8.5 millions d'euros.

Au 30 juin 2017, le montant de 8,5 millions d'euros correspondant au montant des dividendes à verser en numéraire a été comptabilisé au bilan en « Fournisseurs et autres créditeurs ».

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

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 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

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.

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 2017 ont été arrêtés par le conseil d'administration de BOURBON le 4 septembre 2017.

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 2017, 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 2016, compte tenu notamment de l'absence d'effet de saisonnalité.

b. Principes de consolidation

Les états financiers consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2017 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 2017 du référentiel comptable applicable

Les comptes consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2017 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 2016.

Les nouvelles normes IFRS, interprétations et amendements, tels qu'adoptés par l'Union européenne pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2017, ont été appliquées et n'ont pas entraîné d'impact significatif sur les comptes consolidés de BOURBON.

Le groupe n'a par ailleurs pas opté pour l'application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2017, notamment :

- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires obtenus de contrats conclus avec des clients » ;
- IFRS 9 « Instruments financiers ».

Les éventuels impacts ainsi que les conséquences pratiques de l'application de ces normes et interprétations sont en cours d'analyse par le groupe. Suite à la finalisation du réaménagement de la dette de BOURBON annoncée le 31 juillet 2017, le groupe sera désormais pleinement en mesure d'appréhender l'impact de l'application de la norme IFRS 9 sur le second semestre 2017.

- IFRS 16 « Contrats de location ».

Cette norme, en introduisant la notion de contrôle de l'utilisation du bien loué, change fondamentalement la méthode de comptabilisation des contrats de location par les preneurs.

À ce stade, le groupe estime que l'application de la norme IFRS 16, obligatoire au 1er janvier 2019, aura un impact significatif sur les comptes consolidés, au bilan sur les valeurs de l'actif immobilisé ainsi que sur l'endettement financier, et au compte de résultat une amélioration de l'EBITDA par une diminution des loyers et a contrario, un accroissement de la charge de dotation aux amortissements.

Au 30 juin 2017, comme au 31 décembre 2016, les contrats de location susceptibles d'être concernés par l'application de cette norme, portent sur 57 navires.

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.

e. Continuité d'exploitation

Conformément à la norme IAS1.25, lors de l'établissement des états financiers, la direction doit évaluer la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation. Lorsque la direction prend conscience, à l'occasion de cette appréciation, d'incertitudes significatives liées à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son activité, l'entité doit indiquer ces incertitudes. Pour évaluer si l'hypothèse de continuité d'exploitation est appropriée, la direction prend en compte toutes les informations dont elle dispose pour l'avenir, qui s'étale au minimum, sans toutefois s'y limiter, sur douze mois à compter de la fin de la période de reporting. Le degré de prise en compte dépend des faits dans chacun des cas.

Le 8 mars 2017, BOURBON a annoncé un réaménagement durable de la majeure partie de l'endettement financier de l'entreprise, soit 910,8 millions d'euros, dans le cadre du plan d'action « Stronger for longer ». Le 28 juillet 2017, les conditions préalables à la réalisation de cet accord de rééchelonnement de l'endettement financier ayant été remplies, BOURBON confirme la finalisation avec succès du réaménagement de sa dette.

A la date d'arrêté des comptes, la Direction générale considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir soit douze mois et arrête ainsi ses comptes consolidés au 30 juin 2017 en maintenant la convention de continuité d'exploitation.

2 - Evènements significatifs de la période

Le 8 mars 2017, BOURBON a annoncé un réaménagement durable de la majeure partie de l'endettement financier de l'entreprise, soit 910,8 millions d'euros, dans le cadre du plan d'action « Stronger for longer ».

Dans le cadre de ce plan, qui vise notamment à préserver et à renforcer la trésorerie de l'entreprise pour sortir plus forte du bas de cycle actuel du marché des services maritimes à l'offshore pétrolier, BOURBON a annoncé avoir signé avec ses partenaires financiers un réaménagement des maturités de la majeure partie de l'endettement financier de l'entreprise dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Des dettes de nature long et moyen terme d'un montant total de 692 millions d'euros ont vu leur montant de remboursement au titre des années 2016 à 2018, soit 365 millions d'euros, être réaménagé et réduit à un montant amortissable de 63 millions d'euros au total, payable uniquement au cours de l'année 2018. L'ensemble du solde de la dette, soit 629 millions d'euros, sera désormais remboursé de manière progressive de 2019 à 2025 ; la moyenne pondérée des marges applicables à ces crédits serait alors à compter du 1er octobre 2017 de l'ordre de 2,1 %, puis à compter du 1er janvier 2020 de l'ordre de 3,1 % et enfin à compter du 1er janvier 2022 de l'ordre de 4 %.

- Des facilités de trésorerie pour un montant de 196,8 millions d'euros, seront refinancées, maintenues à ce niveau de 2017 à 2020 inclus et remboursées progressivement au-delà, tandis que 22 millions d'euros de crédits court-terme seront maintenus et remboursés progressivement à partir de 2018 ; la moyenne pondérée des marges applicables à ces crédits s'élèverait alors à compter de la date de réalisation à 1,9 %, puis à compter du 1er janvier 2020 à 2,9 % et enfin à compter du 1er janvier 2022 à 3,9 %.

Dans le contexte de ces accords, des dettes dont le remboursement in fine intervient en 2017 pour un montant de 143 millions d'euros ont fait l'objet d'un rééchelonnement afin de bénéficier d'un amortissement progressif jusqu'en 2022, aux termes de l'accord de réaménagement.

L'accord, signé le 6 mars 2017, devait entrer en vigueur d'ici le 30 juin et au plus tard le 15 juillet 2017, une fois les conditions résolutoires levées et les conditions suspensives réalisées. A la suite des accords aménageant les conditions préalables à la réalisation de l'accord de rééchelonnement de l'endettement financier de 910,8 millions d'euros du 6 mars 2017, et notamment le calendrier d'obtention de nouveaux financements et celui du remboursement d'une avance consentie à JACCAR Holdings lors de la négociation du projet d'acquisition d'activités dans le gaz, BOURBON a annoncé que ces nouvelles conditions étant désormais remplies, la date de réalisation définitive était désormais fixée au 28 juillet 2017 au plus tard. Les principales caractéristiques du réaménagement de la majeure partie de l'endettement financier de l'entreprise, marges applicables et maturités, demeurent inchangées.

Le 28 juillet 2017, les conditions préalables à la réalisation de cet accord de rééchelonnement de l'endettement financier ayant été remplies, BOURBON confirme la finalisation avec succès du réaménagement de sa dette.

Cet accord est une base solide pour la réussite du plan d'action « Stronger for longer », qui vise notamment à préserver et à renforcer la trésorerie de l'entreprise pour sortir plus forte du bas de cycle actuel du marché des services maritimes à l'Offshore pétrolier.

3- Evolution du périmètre sur le premier semestre 2017

a- Rachat d'intérêts non contrôlant

Au cours du premier semestre 2017, 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 2017 s'élève à :

En millions d'euros

Prix d'acquisition des titres	0,0
Quote-part retraitée acquise	3,8
Impact sur les capitaux propres part du Groupe	3,8

b- Cession d'intérêts non contrôlant

Au cours du premier semestre 2017, le groupe a cédé des intérêts ne donnant pas le contrôle de deux sociétés en Asie. 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 2017 s'élève à :

En millions d'euros	TOTAL
Prix de cession des titres	20,2
Quote-part du groupe cédée	4,9
Impact sur les capitaux propres part du Groupe	15,3

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 2017	1er semestre 2016
Coût de l'endettement financier net	(25,4)	(21,0)
Coût de l'endettement financier brut	(28,8)	(25,9)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3	4,9
Autres charges et produits financiers	(44,4)	(15,5)
Résultat de change net	(49,9)	(14,6)
- dont résultat de change net latent	(50,0)	1,5
Autres charges financières	(12,1)	(10,7)
- dont juste valeur des instruments financiers dérivés	(9,9)	(8,5)
Autres produits financiers	17,5	9,8
- dont juste valeur des instruments financiers dérivés	16,5	9,0

La nette dégradation du résultat de change latent d'un semestre à l'autre est notamment liée à la dépréciation du dollar par rapport à l'euro et l'impact sur l'actif net du groupe en dollars ainsi qu'à l'évolution d'autres devises dans lesquelles le groupe est exposé.

b. Goodwill

Au 30 juin 2017, les conditions de marché toujours difficiles dans le marché de l'oil & gas, conjuguées au fait que la capitalisation boursière de BOURBON (649 millions d'euros avec un cours de l'action au 30 juin 2017 de 8,50 euros) soit nettement inférieure au montant des capitaux propres à cette même date (1 098 millions d'euros), constituent des indices de perte de valeur au regard de la norme IAS 36.

Le Groupe a procédé à un test de perte de valeur 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, de prévisions d'activité et de résultat considérées par la Direction du Groupe comme les plus probables. Les principales hypothèses et prévisions sont présentées ci-dessous :

- Plan d'affaires couvrant la période 2017-2022 pour chacune des UGT, établi sur la base des données financières ajustées et prenant en compte les résultats du premier semestre 2017.
- Utilisation de flux de trésorerie normatifs au-delà de 2022; le poids des flux normatifs actualisés représente environ 76% de la valeur d'utilité totale.
- Plan d'affaires établi sur 6 ans, permettant d'obtenir des flux normatifs plus pertinents, en adéquation avec les prévisions d'activité établies par le management.
- Taux de croissance à l'infini de 2.5% (notamment compte tenu des régions du monde dans lesquelles opère le Groupe et qui enregistrent des taux d'inflation assez élevés)
- Taux d'actualisation de 9%, considéré comme reflétant le coût moyen pondéré du capital (WACC) du groupe et représentant la moyenne des WACC retenus par les analystes financiers suivant BOURBON.
- Taux de change (plan d'affaires et flux normatifs) : 1 euro = 1.10 dollar US

Les prévisions d'activité du plan d'affaires se fondent notamment sur les hypothèses d'un prix du baril de Brent stabilisé à 50 dollars US en moyenne sur 2017 puis à 50/55 dollars US en 2018 pour atteindre 60/65 dollars US à partir de 2020, avec une possible insuffisance de l'offre par rapport à la demande anticipée par l'Agence internationale de l'énergie (AIE) suite à la réduction historique des investissements des compagnies pétrolières dans l'exploration et la production observées depuis la mi-2014.

La remontée des prix du pétrole, avec un baril de Brent qui s'est progressivement rétabli autour des 50 dollars US depuis la fin de l'année 2016 devraient avoir un effet favorable sur les investissements des compagnies pétrolières, d'abord dans l'onshore puis en offshore, et donc sur l'activité des sociétés telles que BOURBON qui interviennent en support à leurs opérations. La reprise de l'activité devrait se traduire dans un premier temps par une remontée progressive des taux d'utilisation des navires du Groupe. Une flotte de navires modernes et une implantation locale forte, aux travers de partenariats, devraient permettre à BOURBON d'être parmi les premiers à bénéficier de cette reprise. Les tarifs d'affrètement journalier devraient quant à eux entamer une remontée plus tardive.

Le segment des Crewboats est relativement préservé, s'agissant d'une alternative plus économique et plus sécurisée à l'hélicoptère tandis que le segment Subsea poursuit sa diversification en élargissant sa gamme d'activité (support de construction ROV, plongée, flotel, stimulation de puits, projets "clef en main")

En revanche, les segments de l'Offshore profond (Deep) et de l'Offshore continental (Shallow) devraient connaître un redressement plus lent du fait de la surcapacité de navires qui affecte ces segments de commodité.

Enfin, le plan d'affaires a été élaboré en tenant compte de la politique du Groupe visant à la préservation du cashflow avec une gestion proactive de la flotte conduisant au désarmement des navires n'ayant pas de perspectives commerciales à court terme, une politique de réduction des coûts des navires en opération, permettant de compenser les coûts des navires désarmés eux-mêmes gérés de façon drastique, et un alignement des frais de structure avec l'activité.

Le résultat de l'évaluation à la valeur d'utilité est présenté ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Goodwill</i>	<i>Actif économique au 30/06/2017 incluant les goodwill (*) (**)</i>	<i>Valeur d'utilité estimée</i>	<i>Excédent de la valeur d'utilité estimée sur la valeur (*) des actifs incluant le goodwill (**)</i>
<i>Marine Services - DEEP</i>	-	867,9	890,5	22,6
<i>Marine Services - SHALLOW</i>	6,1	798,9	896,1	97,2
<i>Marine Services - CREW</i>	-	347,3	721,2	374,0
<i>Subsea Services</i>	19,2	511,7	919,8	408,1

(*) En données ajustées (co-entreprises opérationnelles sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint consolidées selon la méthode de l'intégration globale)

(**) Actif économique = goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles et besoin en fond de roulement

L'ensemble de ces évaluations à la valeur d'utilité n'a pas conduit à constater de perte de valeur au titre du premier semestre 2017.

Les résultats des analyses de sensibilité réalisées sur la variation individuelle des hypothèses utilisées sont présentés ci-dessous et représentent les impacts par rapport aux valeurs d'utilité estimées présentées dans le tableau précédent:

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

(en millions d'euros)	Diminution de 0,5 pt du taux d'actualisation	Augmentation de 0,5 pt du taux d'actualisation	Diminution de 0,5 pt du taux de croissance	Augmentation de 0,5 pt du taux de croissance	Diminution de 10% des flux de trésorerie	Augmentation de 10% des flux de trésorerie
<i>Marine Services - DEEP</i>	80,2	(68,7)	(52,9)	61,7	(89,0)	89,0
<i>Marine Services - SHALLOW</i>	94,5	(80,7)	(63,8)	74,4	(89,6)	89,6
<i>Marine Services - CREW</i>	51,1	(44,2)	(31,8)	37,1	(72,1)	72,1
<i>Subsea Services</i>	83,2	(71,3)	(54,7)	63,9	(92,0)	92,0

Pour chacune des hypothèses, les taux individuels à partir desquels une perte de valeur serait à comptabiliser sont les suivants :

	Deep	Shallow	Crew	Subsea
Taux d'actualisation de :	9,16%	9,61%	17,65%	13,50%
Taux de croissance de :	2,29%	1,70%	pas de perte de valeur même en cas de taux de croissance nul	
Diminution des flux de trésorerie de :	2,6%	10,9%	51,9%	44,4%

c. Capitaux propres

Au 30 juin 2017, le capital social est composé de 76 342 603 actions entièrement libérées représentant une valeur de 48 493 096 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 2017 à 430 130 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>							
01.01.2016	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	1,8	0,2	10,2	2,7	5,8	22,5	43,3
Utilisations	(0,9)	(1,8)	-	(3,9)	(1,7)	(6,6)	(15,0)
Reprises de provisions	(0,5)	(0,1)	(0,3)	(1,9)	(0,8)	(2,1)	(5,7)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	(0,0)	0,6	-	0,7	0,6	1,0	2,8
Reclassement et divers	0,9	-	(0,7)	-	-	-	0,2
31.12.2016	16,7	4,5	13,9	8,9	11,2	64,5	119,8
dont part courante	1,9	-	-	-	-	29,0	30,9
Dotations de l'exercice	1,0	0,0	1,0	0,1	2,5	11,3	15,9
Utilisations	(0,2)	(0,2)	(0,8)	(0,6)	(1,7)	(1,8)	(5,2)
Reprises de provisions	(0,4)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(1,7)	(0,3)	(2,7)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	0,0	(0,3)	-	(0,4)	(0,5)	(1,6)	(2,7)
Reclassement et divers	-	-	-	-	(1,6)	-	(1,6)
30.06.2017	17,2	3,9	14,1	7,9	8,3	72,1	123,5
dont part courante	2,3	-	-	-	-	42,8	45,1

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.

e. Dettes financières

Le 6 mars 2017, le Groupe a signé un accord avec nombre d'institutions et partenaires financiers permettant le réaménagement de sa dette principale, soit 910.8 millions d'euros.

Dans ce cadre, BOURBON a procédé au réaménagement de son endettement tel que ci-dessous :

- des dettes de nature long et moyen terme d'un montant total de 692 millions d'euros ont vu leur montant de remboursement au titre des années 2016 à 2018, soit 365 millions d'euros, être réaménagé et réduit à un montant amortissable de 63 millions d'euros au total, payable uniquement au cours de l'année 2018. L'ensemble du solde de la dette, soit 629 millions d'euros, sera désormais remboursé de manière progressive de 2019 à 2025 ; la moyenne pondérée des marges applicables à ces crédits serait alors à compter du 1er octobre 2017 de l'ordre de 2,1 %, puis à compter du 1er janvier 2020 de l'ordre de 3,1 % et enfin à compter du 1er janvier 2022 de l'ordre de 4 % ;
- des facilités de trésorerie pour un montant de 196,8 millions d'euros seront refinancées, maintenues à ce niveau de 2017 à 2020 inclus et remboursées progressivement au-delà, tandis que 22 millions d'euros de crédits court-terme seront maintenus et remboursés progressivement à partir de 2018 ; la moyenne pondérée des marges applicables à ces crédits s'élèverait alors à compter de la date de réalisation à 1,9 %, puis à compter du 1er janvier 2020 à 2,9 % et enfin à compter du 1er janvier 2022 à 3,9 %.

A la suite des accords aménageant les conditions préalables à la réalisation de l'accord de rééchelonnement de l'endettement financier de 910,8 millions d'euros du 6 mars 2017, et notamment le calendrier d'obtention de nouveaux financements et celui du remboursement d'une avance consentie à JACCAR Holdings lors de la négociation du projet d'acquisition d'activités dans le gaz, BOURBON a annoncé que ces nouvelles conditions étant désormais remplies, la date de réalisation définitive est désormais fixée au 28 juillet 2017 au plus tard. Les principales caractéristiques du réaménagement de la majeure partie de l'endettement financier de l'entreprise, marges applicables et maturités, demeurent inchangées.

Au fur et à mesure des discussions, des accords de standstill ont été donnés sur les échéances en capital des emprunts concernés, tandis que les intérêts relatifs à ces échéances ont quant à eux été acquittés. Au 31 décembre 2016, le montant des échéances concernées s'élevait à 90 millions d'euros ; au titre du premier semestre 2017, elles s'élèvent à 72 millions d'euros.

Au 30 juin 2017, le Groupe a examiné l'ensemble de ses emprunts existants à cette date, au regard de la situation de chacun et sans prendre en compte les conséquences de l'accord de réaménagement :

- Emprunts couverts par des accords de standstill, lesquels courent jusqu'au 10 mars 2017 et se sont vus substituer les principes de l'accord signé le 6 mars 2017
- Respect des covenants attachés à chaque emprunt, le cas échéant
- Examen des clauses contractuelles de chaque emprunt, en particulier les clauses de type "défaut croisé" ou clauses similaires

A la suite de cet examen, et conformément à la norme IAS 1.69 d, la part non courante des emprunts sur lesquels le groupe ne disposait pas, à la date de clôture des comptes, d'un droit inconditionnel de différer le règlement pour une durée supérieure à douze mois, a été reclassée en passif courant.

Cette absence de droit inconditionnel à la date de clôture a été constatée sur les emprunts couverts par l'accord de réaménagement. Conformément à la norme IAS 1.75, la période de grâce ayant une durée inférieure à 12 mois à compter de la date de clôture, la part non courante de ces emprunts a été reclassée en passif courant à hauteur de 391.3 millions d'euros au 30 juin 2017.

L'examen des clauses contractuelles de type "défaut croisé" ou clauses similaires des autres contrats de prêts a fait ressortir que l'application théorique de ces clauses pouvait entraîner une exigibilité anticipée des sommes dues au 30 juin 2017. Etant précisé, que ces clauses n'ont pas été activées à la date d'arrêt des comptes. La part long terme des emprunts soumis à cette exigibilité théorique s'élevait à 181.3 millions d'euros au 30 juin 2017.

Conformément à la norme IFRS 7.18, le détail des reclassements effectués est présenté ci-dessous :

Nature de l'emprunt	Solde au 30 juin 2017	avant reclassement		Impact du reclassement en passif courant	après reclassement	
		dont part courante	dont part non courante		dont part courante	dont part non courante
- Emprunts couverts par des accords de standstill d'une durée inférieure à douze mois après la date de clôture :						
CLUB DEAL - 318ME	15,9	15,9	-	-	15,9	-
CLUB DEAL - 320ME	32,0	32,0	-	-	32,0	-
CLUB DEAL - 340ME	326,0	112,0	214,0	214,0	326,0	-
CLUB DEAL - 450ME	168,8	90,0	78,8	78,8	168,8	-
Empunts bilatéraux	146,9	48,4	98,5	98,5	146,9	-
- Emprunts comportant des clauses contractuelles de type "défaut croisé" ou clauses similaires :						
Empunts bilatéraux	240,6	59,3	181,3	181,3	240,6	-

Le 28 juillet 2017, les conditions préalables à la réalisation de l'accord de rééchelonnement de l'endettement financier annoncé en mars 2017 ayant été remplies, BOURBON a confirmé la finalisation avec succès du réaménagement de sa dette.

Le closing de l'accord de réaménagement permettra le reclassement des dettes à long et moyen terme.

Conformément à la norme IAS 39 AG62, une analyse qualitative et quantitative de chaque emprunt réaménagé a été effectuée afin de déterminer s'il y a (ou non) modification substantielle de chaque emprunt.

En cas de modification substantielle, l'ancien emprunt sera considéré comme éteint et sera donc décomptabilisé, en parallèle, une nouvelle dette sera enregistrée.

Les tests réalisés par le groupe montrent l'absence de modification substantielle sur l'ensemble des emprunts concernés. Donc, en l'absence de modification substantielle, les emprunts seront maintenus au bilan, les honoraires afférents seront comptabilisés en moins de l'emprunt et amortis sur leur durée résiduelle.

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 un impôt indirect sur certaines prestations facturées, pour un montant total estimé à 29 millions d'euros en principal et 67 millions d'euros en pénalités et intérêts de retard.

La réclamation émise par l'Administration locale paraît infondée en ce qu'elle semble reposer sur une qualification erronée des prestations facturées par cette filiale, ce que la juridiction de première instance de l'Etat concerné a confirmé dans un jugement rendu le 18 octobre 2016 annulant les redressements notifiés par l'Administration locale. L'Administration locale a fait appel de cette condamnation devant la juridiction de seconde instance compétente.

Il est à noter qu'en 2013 dans une affaire similaire la Cour Supérieure de Justice de cet Etat a également jugé dans le même sens faisant droit aux demandes du contribuable et condamnant l'Administration locale.

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 à ce jour faible.

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).

Les principes de *reporting* interne ne tiennent pas compte de l'application des normes de consolidation IFRS 10, 11, 12, IAS 27 révisée et IAS 28 révisée. 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 sectorielle au 30 juin 2017 et 30 juin 2016 se présente comme suit :

En millions d'euros - 1er semestre 2017	Total Marine Services	dont			Total Subsea Services	Autres	TOTAL AJUSTE: PAR ACTIVITE / SEGMENT	Ajustements	TOTAL CONSOLIDE
		Deep	Shallow	Crew					
Chiffre d'affaires	327,1	137,0	76,2	113,8	124,4	8,0	459,5	(39,8)	419,7
Coûts directs (hors loyers bare boat)	(196,5)	(74,7)	(51,6)	(70,3)	(56,6)	(4,1)	(257,2)	25,3	(231,9)
Coûts généraux & administratifs	(40,7)	(17,0)	(9,5)	(14,2)	(15,5)	(1,0)	(57,1)	6,1	(51,0)
Loyers Bareboat	(62,0)	(32,4)	(29,7)	-	(23,6)	-	(85,6)	0,0	(85,6)
Plus-values	0,0	-	(0,0)	0,1	-	-	0,0	0,0	0,0
EBITDA	28,0	13,0	(14,6)	29,5	28,8	2,8	59,6	(8,3)	51,2
EBIT	(87,9)	nc	nc	nc	1,4	(0,5)	(87,0)	(5,5)	(92,5)
Goodwill	6,1	-	6,1	-	19,2	-	25,2	-	25,2
Navires	1 845,0	nc	nc	nc	384,2	18,1	2 247,2	(60,2)	2 187,0
Acomptes sur navires en cours de construction	11,9	nc	nc	nc	47,9	-	59,8	0,0	59,8
Autres actifs et passifs non courants	95,7	nc	nc	nc	26,7	23,4	145,9	9,0	154,9
Besoin en fonds de roulement	124,2	nc	nc	nc	47,2	0,0	171,5	9,7	181,2
Capitaux engagés	2 082,9	nc	nc	nc	525,3	41,5	2 649,7	(41,5)	2 608,2
Capitaux engagés hors acomptes sur navires en cours de construction	2 071,0	nc	nc	nc	477,3	41,5	2 589,8	(41,5)	2 548,3
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 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)
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	-	-	-	-	-

La répartition du chiffre d'affaires ajusté par zone géographique sur le premier semestre 2017 et le premier semestre 2016 est la suivante :

(en millions d'euros)	1er semestre 2017 ajusté	1er semestre 2016 ajusté
Afrique	265,4	349,5
Europe & Méditerranée / Moyen Orient	60,4	70,6
Continent américain	79,4	118,3
Asie	54,3	60,8

b. Relations avec les parties liées

Hors les éléments présentés ci-dessous, il n'y a pas eu au cours du premier semestre 2017 de modification significative portant sur les transactions avec les parties liées telles qu'elles sont décrites dans le Document de Référence au 31 décembre 2016.

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 2017, le montant de l'avance consentie augmentée des intérêts par BOURBON s'élève à 30.5 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 d'Armand de Chateaufvieux, est également administrateur de Sinopacific.

Au 30 juin 2017, comme au 31 décembre 2016, 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 :

	30/06/2017	30/06/2016
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période	77 499 214	77 499 214
Nombre moyen pondéré de titres d'autocontrôle détenus sur la période	(419 111)	(452 896)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	77 080 103	77 046 318

(*) Ce nombre tient compte des 1 156 611 actions émises le 17 juillet 2017 à jouissance immédiate en paiement du dividende 2016.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours des premiers semestres 2017 et 2016 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 :

	30/06/2017	30/06/2016
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat net de base par action	77 080 103	77 046 318
Résultat net (en millions d'euros)		
Consolidé part du groupe	(170,1)	(104,3)
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(170,1)	(104,3)
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	-	-
Résultat net de base par action (en €)		
Consolidé part du groupe	(2,21)	(1,35)
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(2,21)	(1,35)
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 :

	30/06/2017	30/06/2016
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	77 080 103	77 046 318
Nombre moyen pondéré d'actions dont l'émission est conditionnelle au cours de la période	319 400	371 400
Nombre moyen pondéré d'options de souscription d'actions dilutives au cours de la période	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions potentielles	77 399 503	77 417 718

Conformément à IAS 33, la détermination du résultat net dilué par action pour le premier semestre 2016 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 2017 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.

	30/06/2017	30/06/2016
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat net dilué par action	77 399 503	77 417 718
Résultat net (en millions d'euros)		
Consolidé part du groupe	(170,1)	(104,3)
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(170,1)	(104,3)
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	-	-
Résultat net dilué par action (en €)		
Consolidé part du groupe	(2,20)	(1,35)
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(2,20)	(1,35)
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	-	-

8 - Evènements postérieurs à la clôture

Le 28 juillet 2017, les conditions préalables à la réalisation de l'accord de rééchelonnement de l'endettement financier annoncé en mars 2017 ayant été remplies, BOURBON a confirmé la finalisation avec succès du réaménagement de sa dette.

Cet accord est une base solide pour la réussite du plan d'action « Stronger for longer », qui vise notamment à préserver et à renforcer la trésorerie de l'entreprise pour sortir plus forte du bas de cycle actuel du marché des services maritimes à l'Offshore pétrolier.

F. 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 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).

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

EBITDA : EBITDAR diminué des loyers coque-nue.

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.

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 2017

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 1^{er} janvier au 30 juin 2017

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 1^{er} janvier au 30 juin 2017, 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 7 septembre 2017
Les Commissaires aux Comptes

EurAAudit C.R.C
Cabinet Rousseau Consultants

Deloitte & Associés

Jean-Marc ROUSSEAU

Christophe PERRAU

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 9 300 professionnels compétents. Le groupe offre ainsi, via ses 37 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 2016, BOURBON a réalisé un chiffre d'affaires de 1 102,6 M€ et opérait une flotte de 514 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