



**RAPPORT FINANCIER**  
**1<sup>er</sup> SEMESTRE 2013**



**BOURBON**  
Building together a sea of trust

# SOMMAIRE

<b>1</b>	<b>Rapport d'activité du premier semestre 2013 .....</b>	<b>3</b>
	<b>Résultats par segment.....</b>	<b>6</b>
▪	<b>Navires Offshore profond .....</b>	<b>6</b>
▪	<b>Navires offshore continental.....</b>	<b>7</b>
▪	<b>Navires crewboats.....</b>	<b>8</b>
<b>2</b>	<b>Comptes consolidés résumés du premier semestre 2013 .....</b>	<b>12</b>
A.	Etat de la situation financière.....	12
B.	Etat du résultat global.....	13
C.	Tableau des flux de trésorerie consolidés .....	15
D.	Etat de variation des capitaux propres .....	16
E.	Notes explicatives.....	18
1.	Principes comptables et méthodes d'évaluation .....	18
2.	Evènements significatifs de la période .....	20
3.	Evolution du périmètre sur le premier semestre 2013.....	21
4.	Notes relatives au compte de résultat et au bilan .....	23
a.	Coût de l'endettement financier net – Autres produits financiers et autres charges financières.....	23
b.	Goodwill.....	24
c.	Immobilisations corporelles.....	24
d.	Capitaux propres .....	25
e.	Dettes financières.....	25
5.	Autres informations .....	26
a.	Secteurs opérationnels.....	26
b.	Relations avec les parties liées.....	28
6.	Résultat net par action.....	30
a.	Résultat net de base par action .....	30
b.	Résultat net dilué par action.....	31
7.	Evènements postérieurs à la clôture .....	32
<b>3</b>	<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel .....</b>	<b>33</b>
<b>4</b>	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2013..</b>	<b>34</b>

# 1 Rapport d'activité du premier semestre 2013

*En millions d'euros, sauf indication contraire*

	S1 2013	S1 2012	$\Delta$ S1 2013 / S1 2012	S2 2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>647,9</b>	<b>568,0</b>	<b>+14,1 %</b>	<b>618,9</b>
Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values	<b>219,6</b>	180,8	+21,5 %	201,6
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>33,9 %</i>	<i>31,8 %</i>		<i>32,6 %</i>
Excédent brut d'exploitation (EBITDA) <i>% du chiffre d'affaires</i>	<b>221,0</b> <i>34,1 %</i>	180,8 <i>31,8 %</i>	+22,2 %	225,4 <i>36,4 %</i>
Résultat opérationnel (EBIT)	<b>92,1</b>	63,8	+44,4 %	97,8
<b>Résultat net</b>	<b>30,9</b>	<b>25,3</b>	<b>+22,3 %</b>	<b>27,9</b>
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>14,4</b>	<b>17,0</b>	<b>-15,2 %</b>	<b>24,9</b>
Nombre de navires * (fin de période)	<b>472</b>	446	+26 navires	458
Taux d'utilisation moyen hors crewboats	<b>89,0 %</b>	89,7 %	-0,7 pt	91,0 %
Tarif journalier moyen hors crewboats (en US\$/j)	<b>19 431</b>	18 352	+5,9 %	19 018

\* Navires opérés par BOURBON (en propriété et en location coque-nue)

## Résultats du premier semestre 2013 et événements importants

- Le ratio excédent brut d'exploitation (EBITDA) sur chiffre d'affaires a augmenté grâce, notamment, aux effets bénéfiques de la standardisation et de la centralisation de la maintenance managée par Bourbon Docking.
- Le chiffre d'affaires a augmenté dans toutes les Régions par rapport au premier semestre 2012. La plus forte hausse est observée en Asie (+46,8 %), tandis que l'Afrique affiche une progression de 6 % malgré une baisse d'activité du marché spot sur le segment de l'offshore continental.
- Les tarifs journaliers moyens ont augmenté dans tous les segments d'une année sur l'autre et d'un semestre à l'autre, à l'exception d'une légère baisse du tarif journalier moyen sur le segment des Navires à l'offshore continental par rapport au second semestre 2012.
- Par rapport au premier semestre 2012, le nombre total d'arrêts techniques programmés est demeuré élevé et a augmenté sur le segment des Navires à l'offshore profond, contribuant à faire baisser le taux d'utilisation moyen de ce segment. Par rapport au second semestre 2012, la durée totale d'arrêts techniques de l'Activité Marine Services, en sensible augmentation, a induit une baisse significative des taux d'utilisation de tous ses segments.

- D'une année sur l'autre, les impôts ont augmenté de 10 millions d'euros, notamment du fait de bénéfices plus importants réalisés dans des Régions affichant des niveaux d'imposition plus élevés. Le niveau d'imposition du semestre est en ligne avec le second semestre 2012.
- Les variations du taux de change ont impacté négativement les résultats du premier semestre 2013 à hauteur d'environ 8 millions d'euros par rapport à la même période en 2012. On note néanmoins, par rapport au second semestre 2012, un gain net de 11 millions d'euros.
- Sur le segment des Navires à l'offshore profond, un navire ravitailleur remorqueur releveur d'ancre (AHTS) de 18 ans a été vendu.

### **BOURBON 2015 Leadership Strategy**

- L'année 2013 est une année charnière à mi-parcours du plan « BOURBON 2015 Leadership Strategy » qui s'étend de début 2011 à fin 2015.
- Ce plan fixe un objectif de croissance annuelle moyenne du chiffre d'affaires de 17 % en 2015. En 2011, BOURBON a affiché une croissance de 18,6 %, puis +17,7 % en 2012 et +14,1 % au premier semestre 2013.
- Le ratio EBITDA (hors plus-values)/chiffre d'affaires a continué d'augmenter pour atteindre environ 34 % au premier semestre 2013. L'amélioration de ce ratio reflète les premiers résultats de la politique de maîtrise des coûts mise en œuvre au sein du Groupe.
- Le ratio EBITDA/capitaux moyens engagés hors acomptes a augmenté de 1,3 point par rapport au premier semestre 2012 et atteint 14,6 %.
- A 93,5 %, le taux de disponibilité technique demeure élevé en dépit d'une légère baisse par rapport au premier semestre 2012.

**MARINE SERVICES**

	S1 2013	S1 2012	Δ S1 2013 / S1 2012	S2 2012
Nombre de navires (fin de période) *	452	428	+24 navires	439
Taux d'utilisation moyen	83,2 %	83,2 %	+0,0 pt	84,7 %

\* Navires opérés par BOURBON (en propriété et en location coque-nue)

*En millions d'euros*

	S1 2013	S1 2012	Δ S1 2013/ S1 2012	S2 2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>527,3</b>	<b>460,4</b>	<b>+14,5 %</b>	<b>511,8</b>
Coûts directs	(298,6)	(269,7)	+10,7 %	(299,9)
Marge opérationnelle	228,7	190,8	+19,9 %	211,9
Coûts généraux et administratifs	(56,2)	(48,2)	+16,7 %	(50,9)
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values</b>	<b>172,5</b>	<b>142,6</b>	<b>+21,0 %</b>	<b>160,9</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>32,7 %</i>	<i>31,0 %</i>		<i>31,4 %</i>
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>173,9</b>	<b>142,6</b>	<b>+22,0 %</b>	<b>184,7</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>33,0 %</i>	<i>31,0 %</i>		<i>36,1 %</i>

**Par rapport au premier semestre 2012**, le chiffre d'affaires du premier semestre 2013 de Marine Services augmente de 14,5 % pour atteindre 527,3 millions d'euros, dépassant ainsi le taux de croissance de la flotte (environ 5 %). Cela reflète, entre autres, une amélioration des tarifs journaliers moyens dans tous les segments. Malgré un nombre d'arrêts techniques programmés significatif et des transferts des nouveaux navires entrés en flotte vers leurs Régions opérationnelles respectives, le ratio EBITDA (hors plus-values)/chiffre d'affaires continue de progresser, notamment grâce au ralentissement de l'augmentation des coûts directs par navire et par jour.

**Par rapport au second semestre 2012**, l'activité continue de croître, comme en témoignent la croissance du chiffre d'affaires et celle de l'excédent brut d'exploitation (hors plus-values), et ce, malgré la prise en compte des répercussions saisonnières du premier trimestre ajoutée aux effets mentionnés dans le paragraphe ci-dessus. Les coûts directs ont légèrement diminué par rapport au second semestre 2012 en raison des efforts effectués en termes de réduction des coûts de l'Activité Marine Services, et ce, malgré l'ajout de 13 navires à la flotte au cours de cette période.

## Résultats par segment

### ▪ Navires Offshore profond

	S1 2013	S1 2012	Δ S1 2013 / S1 2012	S2 2012
Nombre de navires (fin de période) *	73	71	+2 navires	72
Taux d'utilisation moyen	88,4 %	91,9 %	-3,5 pts	91,2 %
Tarif journalier moyen (en US\$/j)	21 789	20 145	+8,2 %	20 955

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

	S1 2013	S1 2012	Δ S1 2013 / S1 2012	S2 2012
<i>En millions d'euros</i>				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>195,3</b>	<b>175,0</b>	<b>+11,6 %</b>	<b>185,8</b>
Coûts directs	(102,4)	(94,0)	+8,9 %	(99,2)
Marge opérationnelle	92,9	81,1	+14,6 %	86,5
Coûts généraux et administratifs	(20,8)	(18,3)	+13,7 %	(18,5)
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values</b>	<b>72,1</b>	<b>62,8</b>	<b>+14,9 %</b>	<b>68,1</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>36,9 %</i>	<i>35,9 %</i>		<i>36,6 %</i>
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>73,6</b>	<b>62,8</b>	<b>+17,2 %</b>	<b>91,9</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>37,7 %</i>	<i>35,9 %</i>		<i>49,5 %</i>

**Par rapport au premier semestre 2012**, le chiffre d'affaires du premier semestre 2013 du segment des Navires offshore profond est en hausse de 11,6 % à 195,3 millions d'euros du fait, notamment, d'une augmentation supérieure à 8 % du tarif journalier moyen soutenu par une activité régulière en Europe et en Afrique de l'Ouest, partiellement compensée par une baisse du taux moyen d'utilisation imputable aux nombreux transferts de navires entre différentes régions et aux arrêts techniques programmés.

**Par rapport au second semestre 2012**, le chiffre d'affaires augmente par l'effet combiné de la fin de l'effet saisonnier qui a affecté le premier trimestre et grâce au plein effet sur le semestre de 2 navires ravitailleurs de plates-formes (PSV) de la série PX105 MACS®. Le ratio EBITDA (hors plus-values)/chiffre d'affaires s'est maintenu à un niveau élevé, supérieur à 36 %, et a bénéficié d'une faible hausse des coûts directs. Le 4<sup>ème</sup> navire ravitailleur de plates-formes (PSV) de la série des PX105 MACS®, le Bourbon Rainbow, a été livré et opère en mer du Nord depuis mi-mai.

▪ **Navires offshore continental**

	S1 2013	S1 2012	Δ S1 2013 / S1 2012	S2 2012
Nombre de navires (fin de période)	109	97	+12 navires	102
Taux d'utilisation moyen	89,4 %	88,5 %	+0,9 pt	91,3%
Tarif journalier moyen (en US\$/j)	14 078	13 519	+4,1 %	14 281

	S1 2013	S1 2012	Δ S1 2013 / S1 2012	S2 2012
<i>En millions d'euros</i>				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>182,9</b>	<b>153,8</b>	<b>+18,9 %</b>	<b>182,8</b>
Coûts directs	(108,2)	(97,5)	+11,0 %	(113,3)
Marge opérationnelle	74,7	56,4	+32,5 %	69,5
Coûts généraux et administratifs	(19,5)	(16,1)	+21,2 %	(18,2)
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values</b>	<b>55,2</b>	<b>40,3</b>	<b>+37,1 %</b>	<b>51,3</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>30,2 %</i>	<i>26,2 %</i>		<i>28,0 %</i>
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>55,2</b>	<b>40,4</b>	<b>+36,7 %</b>	<b>51,3</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>30,2 %</i>	<i>26,3 %</i>		<i>28,0 %</i>

**Par rapport au premier semestre 2012**, le chiffre d'affaires du premier semestre 2013 réalisé par le segment des Navires offshore continental augmente sensiblement de 18,9 %. Le taux d'utilisation moyen a également progressé tandis que la flotte augmentait de plus de 10 %.

En Afrique de l'Ouest, la baisse d'activité du marché spot en offshore continental a affecté notablement les performances du semestre. Elle a toutefois été contrebalancée par les nouveaux contrats signés en Asie et par la hausse des tarifs en Europe, en Méditerranée et au Moyen-Orient.

**Par rapport au second semestre de 2012**, le ratio EBITDA/chiffre d'affaires progresse malgré un chiffre d'affaires stable au premier semestre 2013. Cette progression repose notamment sur une réduction des coûts directs de l'ordre de 5 %, résultant des économies de coûts de maintenance générées par la standardisation d'une flotte construite en séries. La baisse d'activité en Afrique de l'Ouest et la mousson en Asie au premier trimestre expliquent la stabilité du chiffre d'affaires. Le premier navire de la série des Bourbon Liberty 150, une extension de la série des Bourbon Liberty 100, livré au premier semestre, opère pour Maersk Oil au Qatar.

▪ **Navires crewboats**

	S1 2013	S1 2012	Δ S1 2013 / S1 2012	S2 2012
Nombre de navires (fin de période)	270	260	+10 navires	265
Taux d'utilisation moyen	79,3 %	78,9 %	+0,4 pt	80,5 %
Tarif journalier moyen (en US\$/j)	5 083	4 678	+8,7 %	4 968

	S1 2013	S1 2012	Δ S1 2013 / S1 2012	S2 2012
<i>En millions d'euros</i>				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>149,1</b>	<b>131,6</b>	<b>+13,3 %</b>	<b>143,2</b>
Coûts directs	(88,0)	(78,3)	+12,5 %	(87,4)
Marge opérationnelle	61,0	53,3	+14,5 %	55,8
Coûts généraux et administratifs	(15,9)	(13,8)	+15,5 %	(14,2)
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values</b>	<b>45,1</b>	<b>39,5</b>	<b>+14,2 %</b>	<b>41,6</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>30,3 %</i>	<i>30,0 %</i>		<i>29,0 %</i>
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>45,1</b>	<b>39,4</b>	<b>+14,5 %</b>	<b>41,6</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>30,3 %</i>	<i>30,0 %</i>		<i>29,1 %</i>

**Par rapport au premier semestre 2012**, le chiffre d'affaires du premier semestre 2013 réalisé par le segment des Navires crewboats atteint 149,1 millions d'euros, en progression de 13,3 % grâce à une augmentation de la flotte, à un taux d'utilisation moyen stable et à un tarif journalier moyen en progression. Cela est principalement dû aux grands crewboats et aux navires rapides de support et d'assistance (FSIV), tandis que les tarifs des petits et des moyens crewboats sont restés stables.

**Par rapport au second semestre 2012**, le chiffre d'affaires a augmenté tandis que les coûts directs ont très peu progressé, permettant au ratio EBITDA/ chiffre d'affaires de repasser au-dessus de 30 %. Les coûts directs ont augmenté de moins d'1 %, démontrant ainsi que les efforts en termes de réduction des coûts ont porté leurs fruits malgré l'augmentation régulière du nombre de navires en flotte.

**SUBSEA SERVICES**

	S1 2013	S1 2012	Δ S1 2013 / S1 2012	S2 2012
Nombre de navires (fin de période)	19	17	+2 navires	18
Taux d'utilisation moyen	89,2 %	87,7 %	+1,5 pt	88,5 %
Tarif journalier moyen (en US\$/j)	40 262	37 866	+6,3 %	39 037

	S1 2013	S1 2012	Δ S1 2013 / S1 2012	S2 2012
<i>En millions d'euros</i>				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>109,0</b>	<b>92,1</b>	<b>+18,2 %</b>	<b>97,9</b>
Coûts directs	(52,2)	(47,6)	+9,7 %	(50,1)
Marge opérationnelle	56,7	44,5	+27,4 %	47,8
Coûts généraux et administratifs	(11,6)	(9,6)	+20,5 %	(9,7)
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA) hors plus-values</b>	<b>45,1</b>	<b>34,9</b>	<b>+29,3 %</b>	<b>38,1</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>41,4 %</i>	<i>37,9 %</i>		<i>38,9 %</i>
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>45,0</b>	<b>34,9</b>	<b>+28,9 %</b>	<b>38,0</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>41,3 %</i>	<i>37,9 %</i>		<i>38,8 %</i>

**Par rapport au premier semestre 2012**, le chiffre d'affaires du premier semestre 2013 de l'Activité Subsea Services s'élève à 109,0 millions d'euros, en hausse de 18,2 %, bénéficiant d'une baisse de la maintenance non-programmée et de l'entrée en flotte de nouveaux navires, associées à une augmentation des tarifs journaliers et des taux d'utilisation. La marge opérationnelle a nettement progressé et le ratio EBITDA/chiffre d'affaires est supérieur à 40 %.

**Par rapport au second semestre 2012**, l'augmentation concomitante du tarif journalier et du taux d'utilisation moyen a contribué à l'augmentation du ratio EBITDA/chiffre d'affaires. A noter que ce ratio est en hausse depuis le premier semestre 2012. Le 3<sup>e</sup> navire de la série des Bourbon Evolution 800 a été livré et opère en Malaisie, à la plus grande satisfaction du client.

**AUTRES**

<i>En millions d'euros</i>	S1 2013	S1 2012	Δ S1 2013 / S1 2012	S2 2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11,6</b>	<b>15,4</b>	<b>-24,5 %</b>	<b>9,3</b>
Coûts directs	(8,9)	(11,4)	-22,4 %	(6,0)
Marge opérationnelle	2,8	4,0	-30,6 %	3,2
Coûts généraux et administratifs	(0,7)	(0,7)	+2,7 %	(0,6)
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b> <i>en % du chiffre d'affaires</i>	<b>2,0</b> <i>17,5 %</i>	<b>3,3</b> <i>21,2 %</i>	<b>-37,7 %</b>	<b>2,6</b> <i>28,4 %</i>

Par rapport au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires de l'Activité « Autres » décroît de 24,5 %.

Par rapport au second semestre 2012, le chiffre d'affaires de l'Activité « Autres » augmente de 25,5 %.

Le recours aux navires affrétés permet de répondre aux demandes des clients et d'assurer les contrats, en attendant la sortie de chantier et l'entrée en flotte de nouveaux navires ou en proposant des types de navires complémentaires à l'offre de services de BOURBON dans le cadre d'appels d'offre globaux. La volatilité du chiffre d'affaires de l'Activité « Autres » est majoritairement imputable à la variation du nombre de navires affrétés sur la période.

**PERSPECTIVES**

Le maintien des investissements soutenus programmés par les clients pétroliers en Exploration/Production devrait stimuler la demande de navires offshore.

En offshore profond, la demande de navires de ravitaillement (PSV) de moyenne et grande taille, portée par la mise en œuvre de projets en offshore profond, devrait continuer d'augmenter au cours des prochains mois et impacter positivement le marché, en absorbant les nouveaux navires prévus en sortie de chantiers. Le marché des navires AHTS devrait, quant à lui, s'équilibrer progressivement.

Le marché de l'offshore continental devrait se développer sous l'effet conjugué d'une augmentation de la demande de navires du fait des 108 *jack-ups* en cours de construction et d'une offre de navires plus restreinte du fait d'un nombre moindre de navires à sortir des chantiers.

Le marché des services Subsea est destiné à se maintenir à un haut niveau. Le design des navires de la série Bourbon Evolution 800 est pleinement reconnu sur le marché de l'Inspection, de la Maintenance et de la Réparation des infrastructures sous-marines (IMR). On note un intérêt croissant pour cette série de navires capables d'accompagner les besoins croissants des clients en matière de maintenance d'installations sous-marines et de champs en offshore profond.

Une légère baisse du taux d'arrêts techniques programmés est attendue au second semestre.

La stratégie de standardisation de la flotte, l'effort de formation des équipes sur simulateurs ainsi que l'industrialisation de la maintenance et des procédures d'achats visent au soutien de la performance opérationnelle et financière de BOURBON.

BOURBON s'engage pleinement dans la réduction de sa dette pour s'assurer d'une croissance future génératrice de forte valeur ajoutée.

### **TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Les transactions avec les parties liées au 30 juin 2013 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 2012 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 17 avril 2013.

## 2 Comptes consolidés résumés du premier semestre 2013

### A. Etat de la situation financière

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2013	31 décembre 2012
Goodwill	33,5	33,5
Immobilisations incorporelles	9,8	10,1
Immobilisations corporelles	2 672,7	3 326,6
Titres mis en équivalence	0,1	0,1
Actifs financiers non courants	37,4	30,8
Impôts différés	32,6	31,3
<b>Total Actifs non-courants</b>	<b>2 786,2</b>	<b>3 432,4</b>
Stocks et en-cours	48,0	44,3
Clients et autres débiteurs	420,0	384,9
Actifs financiers courants	7,6	20,4
Autres actifs courants	29,5	31,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	313,1	195,2
<b>Total Actifs courants</b>	<b>818,2</b>	<b>676,3</b>
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>	<b>765,4</b>	<b>-</b>
<b>Total Actif</b>	<b>4 369,8</b>	<b>4 108,8</b>
Capital	47,4	43,1
Primes liées au capital	48,3	52,6
Réserves consolidées part du groupe (yc résultat)	1 213,7	1 253,9
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>1 309,3</b>	<b>1 349,5</b>
<b>Intérêts ne donnant pas le contrôle</b>	<b>97,7</b>	<b>62,2</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 407,0</b>	<b>1 411,8</b>
Emprunts et dettes financières	1 678,7	1 745,0
Engagements envers le personnel	11,1	10,1
Autres provisions	26,6	21,7
Impôts différés	38,1	20,5
Autres passifs non courants	63,8	88,9
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>1 818,3</b>	<b>1 886,2</b>
Emprunts et dettes financières (part à moins d'un an)	364,0	353,1
Concours bancaires et lignes court terme	460,9	157,7
Provisions (part à moins d'un an)	1,8	1,5
Fournisseurs et autres créditeurs	302,9	285,4
Dettes d'impôt	3,6	7,7
Autres passifs courants	11,3	5,6
<b>Total Passifs courants</b>	<b>1 144,5</b>	<b>810,8</b>
<b>Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>2 962,7</b>	<b>2 697,0</b>
<b>Total Passif</b>	<b>4 369,8</b>	<b>4 108,8</b>

## B. Etat du résultat global

<i>En millions d'euros</i>	<b>1er semestre 2013</b>	<b>1er semestre 2012</b>
Chiffre d'affaires	647,9	568,0
Coûts directs	(359,7)	(328,7)
Coûts généraux et administratifs	(68,6)	(58,5)
<b>EBE (EBITDA) hors plus-values</b>	<b>219,6</b>	<b>180,8</b>
Plus-values (*)	1,4	0,0
<b>EBE (EBITDA)</b>	<b>221,0</b>	<b>180,8</b>
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	(128,9)	(117,0)
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>92,1</b>	<b>63,8</b>
Coût de l'endettement financier net	(36,1)	(33,7)
Autres charges et produits financiers	(8,0)	1,4
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>48,0</b>	<b>31,5</b>
Impôts sur les bénéfices	(17,1)	(7,1)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0,0	0,0
<b>Résultat net avant résultat net des activités abandonnées</b>	<b>30,9</b>	<b>24,4</b>
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées	-	0,8
<b>Résultat net</b>	<b>30,9</b>	<b>25,3</b>

(\*) plus-values sur cessions de navires - inclus dans les coûts directs en 2012

Part du groupe	14,4	17,0
Intérêts ne donnant pas le contrôle	16,5	8,3
Résultat net de base par action	0,20	0,24
Résultat net dilué par action	0,20	0,24
Résultat net de base par action - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	0,20	0,23
Résultat net dilué par action - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	0,20	0,23
Résultat net de base par action - résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	-	0,01
Résultat net dilué par action - résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	-	0,01

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1er semestre 2013</b>	<b>1er semestre 2012</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>30,9</b>	<b>25,3</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(2,5)</b>	<b>0,4</b>
<i>Autres éléments du résultat global consolidé pouvant être reclassés en compte de résultat lors des périodes ultérieures</i>		
<i>Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations</i>		-
<i>Effet d'impôt</i>		-
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>	(7,3)	11,0
<i>Pertes et profits relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente</i>	-	-
<i>Effet d'impôt</i>	-	-
<i>Part efficace des profits et pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie</i>	12,1	(12,8)
<i>Effet d'impôt</i>	(7,1)	2,2
<i>Autres éléments du résultat global consolidé ne pouvant être reclassés en compte de résultat lors des périodes ultérieures</i>		
<i>Ecart actuariels</i>	(0,2)	-
<i>Effet d'impôt</i>	-	-
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	-	-
<b>Résultat global total</b>	<b>28,4</b>	<b>25,7</b>

## C. Tableau des flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	1er semestre 2013	1er semestre 2012
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>30,9</b>	<b>25,3</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,0)	(0,0)
Charge / produit d'impôt	17,1	7,1
Dotation nette aux amortissements et provisions	128,9	117,0
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur	4,2	7,0
Charges et produits calculés liés aux stocks-options et assimilés	2,8	3,1
Plus et moins-values de cession	(1,6)	(0,3)
Impôts versés	(17,6)	(8,9)
Autres	(2,4)	(4,7)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>162,4</b>	<b>145,5</b>
Incidence de la variation du BFR	(9,3)	(11,1)
Produits de dividendes	(0,3)	(0,1)
Coût endettement financier net	36,1	33,7
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)</b>	<b>188,8</b>	<b>168,1</b>
Acquisition de sociétés consolidées, trésorerie acquise déduite	(0,2)	(0,6)
Cession de sociétés consolidées, sans déduction de la trésorerie cédée	-	0,5
Incidence des autres variations de périmètre	15,5	-
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(218,4)	(165,6)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4,5	1,2
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-	-
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	-	-
Dividendes reçus	0,3	0,1
Variation des prêts et avances consentis	(0,6)	0,4
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)</b>	<b>(198,9)</b>	<b>(164,1)</b>
Augmentation de capital	4,9	6,3
Remboursement de capital	-	-
Cession (acquisition) nette d'actions propres	0,3	(0,1)
Emission d'emprunts	82,2	80,8
Remboursement d'emprunts	(162,0)	(162,0)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(53,4)	(53,3)
Dividendes payés aux minoritaires	(9,5)	(4,8)
Intérêts financiers nets versés	(36,1)	(33,7)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)</b>	<b>(173,5)</b>	<b>(167,0)</b>
Incidence de la variation des taux de change (D)	(1,7)	(0,0)
Incidence des changements de principes comptables	-	-
<b>Variation de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) + (D)</b>	<b>(185,3)</b>	<b>(163,0)</b>
Trésorerie d'ouverture	37,5	(44,0)
Trésorerie de clôture (*)	(147,8)	(207,0)
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(185,3)</b>	<b>(163,0)</b>
<b>(*) dont :</b>		
- Valeurs mobilières de placement et autres	0,0	0,0
- Disponibilités	313,1	185,1
- Trésorerie passive	(460,9)	(392,1)

## 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	Liés aux écarts de conversion	Liés aux écarts actuariels	Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente	Variation de juste valeur des dérivés de couverture				
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2013</b>	<b>43,1</b>	<b>50,3</b>	<b>(78,5)</b>	<b>(31,7)</b>	<b>(1,6)</b>	-	<b>(32,1)</b>	<b>1 400,2</b>	<b>1 349,5</b>	<b>62,2</b>	<b>1 411,8</b>
<b>Résultat net de la période</b>	-	-	-	-	-	-	-	14,4	14,4	16,5	30,9
<b>Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) :</b>	-	-	-	<b>(7,8)</b>	<b>(0,2)</b>	-	<b>5,0</b>	-	<b>(3,0)</b>	<b>0,5</b>	<b>(2,5)</b>
<i>Couverture de flux de trésorerie (IAS 39)</i>	-	-	-	-	-	-	5,0	-	5,0	0,0	5,0
<i>Engagements envers le personnel</i>	-	-	-	-	(0,2)	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>	-	-	-	(7,8)	-	-	-	-	(7,8)	0,5	(7,4)
<b>Résultat global de la période</b>	-	-	-	<b>(7,8)</b>	<b>(0,2)</b>	-	<b>5,0</b>	<b>14,4</b>	<b>11,4</b>	<b>17,0</b>	<b>28,4</b>
Augmentation de capital	4,3	(4,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés en 2013	-	-	-	-	-	-	-	(53,4)	(53,4)	(9,5)	(62,9)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	2,8	2,8	-	2,8
Reclassement des actions propres	-	-	0,3	-	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	(1,4)	(1,4)	28,0	26,6
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>4,3</b>	<b>(4,3)</b>	<b>0,3</b>	-	-	-	-	<b>(52,0)</b>	<b>(51,6)</b>	<b>18,5</b>	<b>(33,1)</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2013</b>	<b>47,4</b>	<b>46,0</b>	<b>(78,2)</b>	<b>(39,6)</b>	<b>(1,8)</b>	-	<b>(27,1)</b>	<b>1 362,6</b>	<b>1 309,3</b>	<b>97,7</b>	<b>1 407,0</b>

La ligne « Autres variations » comprend l'impact d'un changement de méthode de consolidation suite au changement du niveau de contrôle exercé par BOURBON sur ces sociétés (voir note 3) ; ainsi que l'effet du rachat de certains intérêts ne donnant pas le contrôle au cours du premier semestre 2013.

(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	Liés aux écarts de conversion	Liés aux écarts actuariels	Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente	Variation de juste valeur des dérivés de couverture				
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2012</b>	43,1	50,3	(78,4)	(43,7)	-	-	(11,1)	1 403,5	1 363,7	53,3	1 417,0
<b>Résultat net de la période</b>	-	-	-	-	-	-	-	17,0	17,0	8,3	25,3
<b>Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) :</b>	-	-	-	11,2	-	-	(10,3)	-	1,0	(0,6)	0,4
<i>Couverture de flux de trésorerie (IAS 39)</i>	-	-	-	-	-	-	(10,3)	-	(10,3)	(0,3)	(10,6)
<i>Engagements envers le personnel</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>	-	-	-	11,2	-	-	-	-	11,2	(0,2)	11,0
<b>Résultat global de la période</b>	-	-	-	11,2	-	-	(10,3)	17,0	18,0	7,7	25,7
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés en 2012	-	-	-	-	-	-	-	(53,3)	(53,3)	(4,8)	(58,1)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	3,1	3,1	-	3,1
Reclassement des actions propres	-	-	(0,1)	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	0,9	0,9	(1,4)	(0,6)
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	-	-	(0,1)	-	-	-	-	(49,4)	(49,5)	(6,2)	(55,7)
<b>Capitaux propres au 30 juin 2012</b>	43,1	50,3	(78,5)	(32,5)	-	-	(21,3)	1 371,2	1 332,2	54,8	1 387,0

## 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 A d'Euronext Paris.

Les comptes consolidés au 30 juin 2013 ont été arrêtés par le conseil d'administration de BOURBON le 26 août 2013.

### 1. Principes comptables et méthodes d'évaluation

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 2013, 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 2012, compte tenu notamment de l'absence d'effet de saisonnalité.

Les comptes consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2013 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 2012.

L'application des normes et interprétations présentées ci-dessous est devenue obligatoire depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013.

- IAS 19 (amendée) « Avantage du personnel »

Cet amendement publié en juin 2011 par l'IASB est applicable de manière obligatoire et rétrospective à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013.

- IAS 1 (amendée) « Présentation des autres éléments du résultat global » :

Cet amendement de la norme IAS 1, publié en juin 2011 et adopté en juin 2012, requiert une présentation séparée des autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat de ceux qui ne le seront pas. La présentation du résultat global au 30 juin 2013 et sur la période comparative a été adaptée en conséquence.

- IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur »

Ces normes, applicables depuis le 1er janvier 2013, n'ont pas entraîné de changement significatif sur les modalités d'évaluation et de présentation des comptes.

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 2013. Par conséquent, les comptes consolidés semestriels résumés de BOURBON au 30 juin 2013 n'intègrent pas les éventuels impacts liés à ces normes.

- IFRS 10 et IFRS 12 « États financiers consolidés / Informations à fournir sur les participations dans les autres entités »
- IFRS 11 « Accords conjoints »

Le Groupe étudie les impacts potentiels sur ses comptes de ces trois dernières normes qui seront applicables au 1er janvier 2014.

### Principes de consolidation

Les états financiers consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2013 intègrent les comptes des sociétés contrôlées par le groupe de manière exclusive, directement ou indirectement, par intégration globale. Les sociétés contrôlées conjointement sont consolidées par intégration proportionnelle. Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce une influence notable sont intégrées par mise en équivalence.

### Recours à des estimations

La préparation des états financiers conformément au cadre conceptuel des normes IFRS implique le recours à des estimations, des hypothèses et des appréciations qui affectent les montants figurant dans ces états financiers. Ces estimations s'appuient sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances.

Au regard du contexte économique mondial actuel et au niveau historiquement élevé du degré de volatilité et du manque de visibilité induit, certains faits ou circonstances pourraient conduire à des changements de ces estimations, hypothèses ou appréciations, les résultats futurs réalisés pourraient donc différer des estimations retenues.

## 2. Evènements significatifs de la période

Comme annoncé dès le 6 mars 2013, BOURBON met actuellement en œuvre un plan de transformation relatif à sa croissance future. Dans le cadre du projet « TRANSFORMING FOR BEYOND », BOURBON a décidé de vendre des navires à hauteur de 2,5 milliards USD et continuera de les opérer pendant 10 ans sous contrat d'affrètement coque-nue.

La première opération du volet financier du plan « TRANSFORMING FOR BEYOND » a été engagée avec l'annonce d'un protocole de cession (Term Sheet) avec ICBC Financial Leasing (Chine) le 9 avril 2013 concernant la vente et l'affrètement coque nue (contrat de location simple au sens de IAS 17) de 51 navires, dont 24 actuellement en opération et 27 en construction livrables d'ici juin 2014, pour un montant total maximal de 1,5 milliard USD.

Le processus de cession ayant été engagé sur le premier semestre 2013, les navires destinés à être cédés ont été comptabilisés conformément à la norme IFRS 5 en « actifs non courants détenus en vue de la vente ». S'agissant d'une transaction unique, les navires ont été considérés comme un groupe d'actifs destinés à être cédés.

En conséquence, ils sont présentés dans le bilan consolidé en « actifs non courants détenus en vue de la vente », pour leur valeur nette comptable. Ce montant intègre la valeur nette comptable des 24 navires en opération arrêtée au 9 avril 2013, ainsi que la valeur des navires en cours de construction à la date de clôture.

Au 30 juin 2013, les « actifs non courants détenus en vue de la vente » s'élèvent à 765,4 millions d'euros et se décomposent comme suit :

	millions d'euros
<i>Protocole de cession - ICBC Financial Leasing</i>	
24 navires en opération	454,7
27 navires en construction	262,7
<b><i>Groupe d'actifs destiné à être cédé</i></b>	<b><i>717,4</i></b>
Autres actifs destinés à être cédés	48,0
<b><i>Actifs destinés à être cédés</i></b>	<b><i>48,0</i></b>
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>	<b>765,4</b>

### 3. Evolution du périmètre sur le premier semestre 2013

Au cours du premier semestre 2013, une société située en Amérique Latine est entrée dans le périmètre de consolidation du groupe. L'impact de cette entrée est détaillé ci-dessous :

(en millions d'euros)

Prix d'acquisition des titres	0,2
Frais liés à l'acquisition des titres	-
<b>Coût d'acquisition des titres</b>	<b>0,2</b>
<b>Situation nette cible</b>	<b>(0,8)</b>
Ajustement de juste valeur	1,0
dont :	
■ sur immobilisations corporelles et incorporelles	1,0
■ impôts différés afférents	-
<b>Situation nette retraitée</b>	<b>0,2</b>
<b>Quote-part retraitée acquise</b>	<b>0,2</b>
<b>Écart d'acquisition résiduel</b>	<b>-</b>

Quatre nouvelles sociétés ont également été créées au cours du premier semestre 2013.

Par ailleurs, BOURBON a procédé au rachat de certains intérêts ne donnant pas le contrôle au cours du premier semestre 2013. Conformément aux normes IFRS 3 révisée et IAS 27 amendée, l'impact du rachat des intérêts ne donnant pas le contrôle a été constaté dans les réserves consolidées, ces rachats n'ayant eu aucune incidence sur le contrôle qu'exerce BOURBON sur ces sociétés et donc, n'ont pas entraîné de modification de la méthode de consolidation de ces sociétés.

L'impact sur les capitaux propres part du Groupe au 30 juin 2013 s'élève à (1,5) millions d'euros et est détaillé ci-dessous :

(en millions d'euros)

Prix d'acquisition des titres	9,0
Quote-part retraitée acquise	7,6
<b>Impact sur les capitaux propres part du Groupe</b>	<b>(1,5)</b>

Enfin, suite à la renégociation d'accords de partenariat, le niveau de contrôle exercé par BOURBON sur certaines sociétés est passé de contrôle conjoint à contrôle exclusif. En conséquence, ces sociétés, auparavant consolidées par intégration proportionnelle, sont consolidées par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013. L'impact de cette variation de périmètre n'est pas significatif pour le groupe. Par conséquent, et conformément à la réglementation, aucun pro-forma n'a été réalisé sur la période en cours.

Pour information, le tableau ci-dessous présente les principaux indicateurs financiers retraités :

<i>En millions d'euros</i>	<b>30 juin 2013</b>	<b>31 décembre 2012 retraité (*)</b>
<b>Actifs non-courants</b>	<b>2 786,2</b>	<b>3 514,2</b>
<b>Actifs courants</b>	<b>818,2</b>	<b>693,2</b>
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>	<b>765,4</b>	<b>-</b>
<b>Total Actif</b>	<b>4 369,8</b>	<b>4 207,4</b>
<b>Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>1 309,3</b>	<b>1 349,5</b>
<b>Intérêts ne donnant pas le contrôle</b>	<b>97,7</b>	<b>96,5</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 407,0</b>	<b>1 446,0</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>1 818,3</b>	<b>1 939,0</b>
<b>Passifs courants</b>	<b>1 144,5</b>	<b>822,4</b>
<b>Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>2 962,7</b>	<b>2 761,4</b>
<b>Total Passif</b>	<b>4 369,8</b>	<b>4 207,4</b>

(\*) données comparatives retraitées avec application du changement de méthode de consolidation sur l'ensemble de l'exercice 2012

<i>En millions d'euros</i>	<b>1er semestre 2013</b>	<b>1er semestre 2012 retraité (*)</b>
Chiffre d'affaires	647,9	587,1
Coûts directs	(359,7)	(334,8)
Coûts généraux et administratifs	(68,6)	(60,0)
<b>EBE (EBITDA) hors plus-values</b>	<b>219,6</b>	<b>192,4</b>
Plus-values (*)	1,4	0,0
<b>EBE (EBITDA)</b>	<b>221,0</b>	<b>192,4</b>
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	(128,9)	(119,6)
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>92,1</b>	<b>72,8</b>
Résultat financier	(44,1)	(31,4)
Impôts sur les bénéfices	(17,1)	(10,2)
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,0	0,0
Résultat net des activités abandonnées	-	0,8
<b>RESULTAT NET</b>	<b>30,9</b>	<b>32,1</b>
RESULTAT NET PART DU GROUPE	14,4	17,0
Résultat net part des minoritaires	16,5	15,1

(\*) données comparatives retraitées avec application du changement de méthode de consolidation sur l'ensemble de l'exercice 2012

#### 4. Notes relatives au compte de résultat et au bilan

##### a. Coût de l'endettement financier net – Autres produits financiers et autres charges financières

<b>En millions d'euros</b>	<b>1er semestre 2013</b>	<b>1er semestre 2012</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(36,1)</b>	<b>(33,7)</b>
Coût de l'endettement financier brut	(37,7)	(35,0)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6	1,3
<b>Autres charges et produits financiers</b>	<b>(8,0)</b>	<b>1,4</b>
Résultat de change net	(5,6)	2,3
Autres charges financières	(4,0)	(6,8)
Autres produits financiers	1,7	5,9

L'évolution du résultat financier provient en particulier de la dégradation du résultat de change liée notamment à la variation défavorable de certaines devises autres que l'euro face au dollar

## b. Goodwill

En millions d'euros	Brut	Pertes de Valeur	Net
<b>31.12.2011</b>	<b>34,0</b>	-	<b>34,0</b>
Acquisitions	-	-	-
Cessions	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-
Variation de change	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-
Reclassement et divers	(0,5)	-	(0,5)
<b>31.12.2012</b>	<b>33,5</b>	-	<b>33,5</b>
Acquisitions	0,0	-	0,0
Cessions	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-
Variation de change	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-
Reclassement et divers	-	-	-
<b>30.06.2013</b>	<b>33,5</b>	-	<b>33,5</b>

L'affectation du goodwill au 30 juin 2013 est inchangée par rapport au 31 décembre 2012 :

En millions d'euros	
Marine de Services - DEEP	8,2
Marine de Services - SHALLOW	6,1
Marine de Services - CREW	-
Subsea Services	19,2
Autres	-
<b>TOTAL</b>	<b>33,5</b>

En l'absence d'indice de perte de valeur au 30 juin 2013, aucun test d'impairment n'a été réalisé.

## c. Immobilisations corporelles

La diminution des immobilisations corporelles est la conséquence directe de la comptabilisation des navires en opération et en cours de construction destinés à être cédés conformément à la norme IFRS 5 en « actifs non courants détenus en vue de la vente ».

#### **d. Capitaux propres**

Au 30 juin 2013, le capital social est composé de 74 559 688 actions entièrement libérées représentant une valeur de 47 360 583 euros.

Les actions propres détenues par le groupe à la date de clôture ont été portées en diminution des capitaux propres consolidés. Sur le premier semestre 2013, l'impact sur les réserves consolidées est non significatif. Au 30 juin 2013, BOURBON détient 2 969 275 actions propres.

#### **e. Dettes financières**

L'endettement net du groupe augmente de 130 millions d'euros entre le 31 décembre 2012 et le 30 juin 2013, avec une diminution de l'endettement moyen et long terme et une augmentation de l'endettement court terme par tirage sur les lignes court terme.

Comme annoncé par BOURBON au cours du premier semestre 2013, BOURBON a signé un protocole de cession de 51 navires pour un montant total maximal de 1.5 milliard USD. Les cessions permettront de diminuer significativement l'endettement. Dans cette optique, les besoins de financement ont été satisfaits essentiellement par le recours accru à l'endettement court terme.

Les tirages du prêt signé avec la banque China Exim Bank se mettent en place au fur et à mesure des livraisons des navires (8 navires financés au total, 2 en 2012 et 6 depuis le 1 janvier 2013).

Enfin une nouvelle banque française vient de faire son entrée dans le pool de BOURBON en juillet 2013.

## 5. Autres informations

### a. Secteurs opérationnels

L'information sectorielle au 30 juin 2013 se présente comme suit :

En millions d'euros	Total Marine Services	dont			Total Subsea Services	Autres	TOTAL
		Deep	Shallow	Crew			
Chiffre d'affaires hors groupe	527,3	195,3	182,9	149,1	109,0	11,6	<b>647,9</b>
Coûts directs	(298,6)	(102,4)	(108,2)	(88,0)	(52,2)	(8,9)	<b>(359,7)</b>
Coûts généraux et administratifs	(56,2)	(20,8)	(19,5)	(15,9)	(11,6)	(0,7)	<b>(68,6)</b>
<b>EBITDA hors plus-values</b>	<b>172,5</b>	<b>72,1</b>	<b>55,2</b>	<b>45,1</b>	<b>45,1</b>	<b>2,0</b>	<b>219,6</b>
Plus-values	1,5	1,5	-	0,0	(0,1)	-	<b>1,4</b>
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>173,9</b>	<b>73,6</b>	<b>55,2</b>	<b>45,1</b>	<b>45,0</b>	<b>2,0</b>	<b>221,0</b>
Goodwill	14,3	8,2	6,1	-	19,2	-	<b>33,5</b>
Navires	1 944,8	nc	nc	nc	376,6	24,0	<b>2 345,4</b>
Acomptes sur navires en cours de construction	195,2	nc	nc	nc	66,2	-	<b>261,4</b>
Autres actifs et passifs non courants	13,0	nc	nc	nc	13,5	16,7	<b>43,3</b>
Besoin en fonds de roulement	157,4	nc	nc	nc	32,5	3,5	<b>193,4</b>
<b>Capitaux engagés</b>	<b>2 324,8</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>508,0</b>	<b>44,2</b>	<b>2 877,0</b>
<b>Capitaux engagés hors acomptes sur navires en cours de construction</b>	<b>2 129,5</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>441,9</b>	<b>44,2</b>	<b>2 615,6</b>
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	491,0	nc	nc	nc	274,4	-	<b>765,4</b>

L'information sectorielle au 30 juin 2012 se présente comme suit :

En millions d'euros	Total Marine Services	dont			Total Subsea Services	Autres	TOTAL
		Deep	Shallow	Crew			
Chiffre d'affaires hors groupe	460,4	175,0	153,8	131,6	92,1	15,4	<b>568,0</b>
Coûts directs	(269,7)	(94,0)	(97,5)	(78,3)	(47,6)	(11,4)	<b>(328,7)</b>
Coûts généraux et administratifs	(48,2)	(18,3)	(16,1)	(13,8)	(9,6)	(0,7)	<b>(58,5)</b>
<b>EBITDA hors plus-values</b>	<b>142,6</b>	<b>62,8</b>	<b>40,3</b>	<b>39,5</b>	<b>34,9</b>	<b>3,3</b>	<b>180,8</b>
Plus-values	0,0	-	0,1	(0,1)	-	-	<b>0,0</b>
<b>Excédent brut d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>142,6</b>	<b>62,8</b>	<b>40,4</b>	<b>39,4</b>	<b>34,9</b>	<b>3,3</b>	<b>180,8</b>
Goodwill	14,3	8,2	6,1	-	19,2	-	<b>33,5</b>
Navires	2 137,5	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	404,6	25,5	<b>2 567,5</b>
Acomptes sur navires en cours de construction	401,1	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	307,8	-	<b>708,9</b>
Autres actifs et passifs non courants	(39,6)	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	6,7	13,7	<b>(19,1)</b>
Besoin en fonds de roulement	132,5	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	26,5	6,3	<b>165,4</b>
<b>Capitaux engagés</b>	<b>2 645,8</b>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<b>764,8</b>	<b>45,5</b>	<b>3 456,2</b>
<b>Capitaux engagés hors acomptes sur navires en cours de construction</b>	<b>2 244,7</b>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<b>457,0</b>	<b>45,5</b>	<b>2 747,3</b>
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	-	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	-	-	-

La répartition du chiffre d'affaires de BOURBON par zone géographique sur le premier semestre 2013 et le premier semestre 2012 est la suivante :

<b>(en millions d'euros)</b>	<b>1er semestre 2013</b>	<b>1er semestre 2012</b>
Afrique	377,5	356,2
Europe & Méditerranée / Moyen Orient	108,0	96,3
Continent américain	96,2	70,4
Asie	66,2	45,1

## **b. Relations avec les parties liées**

Hors les éléments présentés ci-dessous, il n'y a pas eu au cours du premier semestre 2013 de modification significative portant sur les transactions avec les parties liées telles qu'elles sont décrites dans le Document de Référence au 31 décembre 2012.

### ***Relations avec SINOPACIFIC et ses filiales***

Le Président du Conseil d'Administration de BOURBON est associé dans la société de construction navale Sinopacific, au travers de la société Jaccar Holdings. Monsieur Jacques d'Armand de Chateaufieux, est également administrateur de Sinopacific. Madame Lan Vo, administrateur de BOURBON, est également administrateur de Sinopacific.

BOURBON, par l'intermédiaire de ses filiales, a acquis, sur le premier semestre 2013, 8 navires auprès des sociétés du groupe Sinopacific pour un montant cumulé de 183,0 M\$. Au 30 juin 2013, le montant des commandes en cours porte sur 50 navires et s'établit à 1 201,0 M\$, ayant généré des avances sur commandes à hauteur de 478,8 M\$, couvertes à hauteur de 465,7 M\$ par des garanties de restitution d'acomptes consenties par la société Sinopacific ainsi que par des garanties bancaires.

A la suite de l'accord-cadre de prêt de 400 M\$ signé entre China Exim Bank et Crownship, BOURBON a accepté de fournir à China Exim Bank une garantie de remboursement du prêt qui serait accordé à toute filiale de Crownship. Au 30 juin 2013, le montant effectivement tiré et couvert par cette garantie s'élève à 180.8 M\$.

***Relations avec PIRIOU et ses filiales***

Le Président du Conseil d'Administration de BOURBON est associé dans la société de construction navale Piriou et ses filiales, West Atlantic Shipyard, SEAS, Piriou Ingenierie et Etablissements BOPP Treuils Jeb, au travers de la société Jaccar Holdings. Monsieur Jacques d'Armand de Chateaufieux est également membre du conseil de surveillance de la société Piriou. Monsieur Christian Munier, administrateur de BOURBON, est Président du Conseil de Surveillance de la société Piriou.

BOURBON, par l'intermédiaire de ses filiales, a acquis, sur le premier semestre 2013, 11 navires auprès des sociétés du groupe Piriou, pour un montant cumulé de 22,2 . Au 30 juin 2013, le montant des commandes en cours porte sur 24 navires et s'établit à 4,5

## 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 :

	30/06/2013	30/06/2012
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période	74 559 688	74 559 688
Nombre moyen pondéré de titres d'autocontrôle détenus sur la période	(2 976 052)	(2 988 677)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période</b>	<b>71 583 636</b>	<b>71 571 011</b>

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours des premiers semestres 2013 et 2012 tient compte du nombre moyen pondéré d'options de souscription d'actions levées au cours de chaque période.

Le nombre moyen pondérés d'actions en circulation au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012 a été ajusté de façon à tenir compte de l'attribution d'une action gratuite pour 10 détenues décidée par l'assemblée générale mixte du 28 mai 2013.

Pour chaque période présentée le résultat net de base par action s'établit donc comme suit :

	30/06/2013	30/06/2012
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat net de base par action	71 583 636	71 571 011
<b>Résultat net (en millions d'euros)</b>		
Consolidé part du groupe	14,4	17,0
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	14,4	16,2
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	-	0,8
<b>Résultat net de base par action (en euros)</b>		
Consolidé part du groupe	0,20	0,24
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	0,20	0,23
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	-	0,01

## 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 :

Nombres d'actions potentielles :

	30/06/2013	30/06/2012
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	71 583 636	71 571 011
Nombre moyen pondéré d'options de souscription d'actions dilutives au cours de la période	15 565	9 947
<b>Nombre moyen pondéré d'actions potentielles</b>	<b>71 599 201</b>	<b>71 580 958</b>

Le nombre moyen pondéré d'actions potentielles au cours des premiers semestres 2012 et 2013 tient compte de l'ajustement lié à l'attribution d'une action gratuite pour 10 détenues décidée par l'assemblée générale mixte du 28 mai 2013.

Conformément à IAS 33, la détermination du résultat net dilué par action pour le premier semestre 2012 ne tient pas compte du plan d'options de souscription d'actions autorisé par le conseil d'administration du 4 décembre 2006 ainsi que les plans d'options de souscription d'actions autorisés par les conseils d'administration du 10 décembre 2007, du 24 août 2009 et du 5 décembre 2011, car ces options ont un effet antidilutif.

De même, la détermination du résultat net dilué par action pour le premier semestre 2013 exclut les plans d'options de souscription d'actions autorisés par les conseils d'administration du 10 décembre 2007, du 24 août 2009 et du 30 novembre 2012.

## Résultat net dilué par action :

	30/06/2013	30/06/2012
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat net dilué par action	71 599 201	71 580 958
<b>Résultat net (en millions d'euros)</b>		
Consolidé part du groupe	14,4	17,0
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	14,4	16,2
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	-	0,8
<b>Résultat net dilué par action (en euros)</b>		
Consolidé part du groupe	0,20	0,24
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	0,20	0,23
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	-	0,01

## 7. Evènements postérieurs à la clôture

Le 20 août 2013, un Memorandum Of Agreement a été signé, concrétisant le protocole de cession (Term Sheet) avec ICBC annoncé le 9 avril 2013. Cela entérine la vente de 51 navires, 24 en opération et 27 en construction, répartie en plusieurs lots.

Le transfert du premier lot (9 navires en opération) pour un montant de 144 millions de dollars US devrait survenir très prochainement.

Les autres lots seront cédés au cours des mois à venir.

Les revenus de ces cessions seront utilisés à la réduction de l'endettement du groupe.

### 3 Attestation du responsable du rapport financier semestriel

**Monsieur Christian Lefèvre**

*Directeur Général de BOURBON*

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 2013

**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**

Société Anonyme  
33, rue du Louvre  
75002 PARIS

**Rapport des Commissaires aux Comptes  
sur l'information financière semestrielle**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013

*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, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2013, 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 27 août 2013  
Les Commissaires aux Comptes

**EurAAudit C.R.C**  
**Cabinet Rousseau Consultants**

Alexandre BRISSIER

**Deloitte & Associés**

Hugues DESGRANGES



BOURBON

Société anonyme au capital social de 43 055 075 euros  
310 879 499 RCS PARIS

Siège Social :

33, rue du Louvre - 75002 Paris - France

Tél. : +33 (0)1 40 13 86 16 - Fax : +33 (0)1 40 28 40 31

Relations investisseurs, analystes, actionnaires :

[investor-relations@bourbon-online.com](mailto:investor-relations@bourbon-online.com)

[www.bourbon-online.com](http://www.bourbon-online.com)