



RAPPORT FINANCIER **1^{er} SEMESTRE 2012**



- I. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2012
- II. COMPTES CONSOLIDES RESUMES DU PREMIER SEMESTRE 2012
- III. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
- IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012

I. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2012

<i>En millions d'euros</i>	S1 2012	S2 2011	Variation S1 2012 / S2 2011	S1 2011	Variation S1 2012 / S1 2011
Chiffre d'affaires	568,0	525,3	+8,1%	482,7	+17,7%
Excédent brut d'exploitation (EBITDA) <i>En % du chiffre d'affaires</i>	180,8 31,8%	158,2 30,1%	+14,3%	142,1 29,4%	+27,2%
Résultat opérationnel (EBIT)	63,8	42,2	+51,0%	43,1	+48,2%
Résultat financier	(32,3)	(8,9)		(62,7)	-48,5%
Impôts	(7,1)	(3,8)	+87,3%	(6,9)	+2,9%
Résultat des activités abandonnées	0,8	(0,0)		0,5	+79,0%
Intérêts minoritaires	(8,3)	(1,2)		4,5	
Résultat Net Part du Groupe	17,0	28,2	-39,8%	(21,4)	

- Chiffre d'affaires

Par rapport au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires du semestre s'élève à 568 millions d'euros, en hausse de 17,7%, les deux Activités, Marine Services et Subsea Services affichant une hausse globale de 20,5%. Cela provient de la croissance de la flotte, en particulier celle de l'Offshore continental (+12 navires par rapport au premier semestre 2011), de la hausse des tarifs journaliers moyens et du raffermissement du cours du dollar (croissance de 14,5% à taux de change constant).

Par rapport au second semestre 2011, le chiffre d'affaires progresse de 8,1%, (+3,9% à taux de change constant) grâce essentiellement à une augmentation de 20,1% dans l'Offshore continental et de 10,2% dans le segment Crewboats. Ces hausses reflètent principalement la croissance de la flotte, l'amélioration des tarifs journaliers et le raffermissement du dollar. Dans l'Activité Subsea Services, la forte hausse du tarif journalier moyen fait plus que compenser l'impact des arrêts techniques programmés.

- L'excédent brut d'exploitation (EBITDA)

Par rapport au premier semestre 2011, l'excédent brut d'exploitation du semestre atteint 180,8 millions d'euros, soit une hausse de 27,2%. Cette augmentation est nettement supérieure à celle du chiffre d'affaires, l'effet des augmentations de prix d'une part et du raffermissement du dollar d'autre part se retrouvant en EBITDA ; l'inflation des coûts modère cependant ce phénomène. La hausse de l'EBITDA provient exclusivement de Marine Services, l'EBITDA de Subsea Services étant stable malgré de nombreux arrêts techniques programmés.

Par rapport au second semestre 2011, l'EBITDA progresse de 14,3%, soit une augmentation sensiblement supérieure à celle du chiffre d'affaires, toujours grâce à l'effet de l'augmentation des prix et du raffermissement du dollar. La hausse provient essentiellement des segments Navires Offshore continental et Crewboats.

- **Le résultat opérationnel**

Par rapport au premier semestre 2011, le résultat opérationnel du semestre se monte à 63,8 millions d'euros, en progression de 48,2%. Comme pour l'EBITDA, le taux de croissance largement supérieur à celui du chiffre d'affaires s'explique par le double effet de l'amélioration des tarifs et du raffermissement du dollar. Cette forte progression provient essentiellement des segments Navires Offshore profond et Crewboats.

Par rapport au second semestre 2011, le résultat opérationnel augmente de 51%.

- **Le résultat financier**

Le résultat financier du premier semestre représente une charge nette de 32,3 millions d'euros, pour un coût de l'endettement net de 33,7 millions d'euros.

L'évolution des parités des devises a généré des produits financiers nets de 2,3 millions d'euros. Pour mémoire, l'évolution des devises s'était traduite par des pertes de 30,5 millions d'euros au premier semestre 2011 et par des gains de 29,2 millions d'euros au deuxième semestre 2011.

- **Le Résultat Net Part du Groupe**

Le Résultat Net Part du Groupe du premier semestre s'élève à 17,0 millions d'euros contre une perte de 21,4 millions d'euros au premier semestre de l'année précédente. Cette nette amélioration reflète la croissance du résultat opérationnel et l'absence de pertes de change.

MARINE SERVICES

	S1 2012	S2 2011	Variation S1 2012 / S2 2011	S1 2011	Variation S1 2012 / S1 2011
Nombre de navires (fin de période)	428	418	+10 navires	406	+22 navires
Taux d'utilisation	83,2%	84,3%	-1,1 pt	83,4%	-0,2 pt

<i>En millions d'euros</i>	S1 2012	S2 2011	Variation S1 2012 / S2 2011	S1 2011	Variation S1 2012 / S1 2011
Chiffre d'affaires	460,4	416,8	+10,5%	376,1	+22,4%
Coûts directs	(269,7)	(255,4)	+5,6%	(233,4)	+15,6%
Marge opérationnelle	190,8	161,4	+18,2%	142,8	+33,6%
Coûts Généraux & Administratifs	(48,2)	(40,3)	+19,5%	(42,9)	+12,4%
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	142,6	121,5	+17,4%	100,0	+42,7%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>31,0%</i>	<i>29,1%</i>		<i>26,6%</i>	

Par rapport au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires du semestre de l'Activité Marine Services, qui s'élève à 460,4 millions d'euros, progresse de 22,4% grâce à l'augmentation des tarifs notamment dans l'Offshore profond, à la croissance de la flotte, en particulier celle de l'Offshore continental, et au raffermissement du dollar. L'EBITDA du semestre, à 142,6 millions d'euros, progresse de 42,7% soit près de deux fois plus fortement que le chiffre d'affaires. La rentabilité mesurée par le ratio « EBITDA/Capitaux engagés moyens hors acomptes » s'améliore de 3,3 points à 12,9%. Les trois segments Offshore profond, Offshore continental et Crewboats contribuent à cette amélioration.

Par rapport au second semestre 2011, le chiffre d'affaires augmente de 10,5%, principalement du fait de la remontée des tarifs dans les segments Offshore continental et Crewboats, et grâce à l'impact favorable des taux de change. L'EBITDA progresse de 17,4%.

Résultats par segment

▪ Navires Offshore profond

	S1 2012	S2 2011	Variation S1 2012 / S2 2011	S1 2011	Variation S1 2012 / S1 2011
Nombre de navires (fin de période)	71	70	+1 navire	70	+1 navire
Taux d'utilisation	91,9%	92,1%	-0,2 pt	87,5%	+4,4 pts

<i>En millions d'euros</i>	S1 2012	S2 2011	Variation S1 2012 / S2 2011	S1 2011	Variation S1 2012 / S1 2011
Chiffre d'affaires	175,0	169,2	+3,4%	149,2	+17,3%
Coûts directs	(94,0)	(91,1)	+3,2%	(83,4)	+12,7%
Marge opérationnelle	81,1	78,2	+3,7%	65,8	+23,2%
Coûts Généraux & Administratifs	(18,3)	(16,4)	+11,6%	(17,0)	+7,7%
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	62,8	61,8	+1,6%	48,8	+28,6%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	35,9%	36,5%		32,7%	

Par rapport au premier semestre de l'année précédente, le chiffre d'affaires du semestre réalisé par les navires Offshore profond, qui atteint 175,0 millions d'euros, progresse de 17,3%. Cette croissance provient principalement de l'amélioration des tarifs et du raffermissement du dollar ainsi que dans une moindre mesure d'un taux d'utilisation plus élevé à 91,9%. L'EBITDA augmente de 28,6%, à 62,8 millions d'euros, donc plus fortement que le chiffre d'affaires.

Par rapport au second semestre 2011, le chiffre d'affaires et l'EBITDA progressent légèrement (+3,4% et +1,6%).

▪ **Navires Offshore continental**

	S1 2012	S2 2011	Variation S1 2012 / S2 2011	S1 2011	Variation S1 2012 / S1 2011
Nombre de navires (fin de période)	97	91	+6 navires	85	+12 navires
Taux d'utilisation	88,5%	87,5%	+1 <i>pt</i>	87,5%	+1 <i>pt</i>

<i>En millions d'euros</i>	S1 2012	S2 2011	Variation S1 2012 / S2 2011	S1 2011	Variation S1 2012 / S1 2011
Chiffre d'affaires	153,8	128,1	+20,1%	113,3	+35,7%
Coûts directs	(97,5)	(84,2)	+15,8%	(72,0)	+35,4%
Marge opérationnelle	56,4	43,9	+28,3%	41,4	+36,4%
Coûts Généraux & Administratifs	(16,1)	(12,4)	+29,7%	(12,9)	+24,6%
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	40,4	31,9	+26,7%	28,4	+42,1%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	26,3%	24,9%		25,1%	

Par rapport au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires du semestre réalisé par les navires Offshore continental, qui atteint 153,8 millions d'euros, progresse de 35,7%, grâce essentiellement à la croissance de la flotte (+12 navires sur les 12 derniers mois) ainsi qu'au raffermissement du dollar et à la remontée des tarifs.

L'EBITDA du semestre réalisé par les navires Offshore continental, qui atteint 40,4 millions d'euros, progresse de 42,1%, donc plus que proportionnellement à la hausse du chiffre d'affaires.

Par rapport au second semestre 2011, le chiffre d'affaires du semestre de ce segment progresse de 20,1% bénéficiant des mêmes impacts. L'EBITDA du semestre augmente de 26,7%.

▪ **Navires Crewboats**

	S1 2012	S2 2011	Variation S1 2012 / S2 2011	S1 2011	Variation S1 2012 / S1 2011
Nombre de navires (fin de période)	260	257	+3 navires	251	+9 navires
Taux d'utilisation	78,9%	80,9%	-2 pts	80,8%	-1,9 pt

<i>En millions d'euros</i>	S1 2012	S2 2011	Variation S1 2012 / S2 2011	S1 2011	Variation S1 2012 / S1 2011
Chiffre d'affaires	131,6	119,4	+10,2%	113,6	+15,8%
Coûts directs	(78,3)	(80,2)	-2,3%	(78,0)	+0,3%
Marge opérationnelle	53,3	39,3	+35,7%	35,6	+49,7%
Coûts Généraux & Administratifs	(13,8)	(11,5)	+19,7%	(12,9)	+6,3%
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	39,4	27,8	+42,4%	22,7	+73,6%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	30,0%	23,3%		20,0%	

Par rapport au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires du semestre réalisé par le segment Crewboats, qui atteint 131,6 millions d'euros, progresse de 15,8%, grâce à la remontée des tarifs, à l'affermissement du dollar et à la croissance de la flotte (+9 navires sur les 12 derniers mois).

L'EBITDA progresse fortement de 73,6% à 39,4 millions d'euros, grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires ainsi qu'à une excellente maîtrise des coûts.

Par rapport au second semestre 2011, le chiffre d'affaires du semestre de ce segment progresse de 10,2% notamment grâce à la remontée des tarifs. L'EBITDA du semestre progresse de 42,4% pour les mêmes raisons.

SUBSEA SERVICES

	S1 2012	S2 2011	Variation S1 2012 / S2 2011	S1 2011	Variation S1 2012 / S1 2011
Nombre de navires (fin de période)	17	18	-1 navire	17	-
Taux d'utilisation	87,7%	92,7%	-5 pts	94,2%	-6,5 pts

<i>En millions d'euros</i>	S1 2012	S2 2011	Variation S1 2012 / S2 2011	S1 2011	Variation S1 2012 / S1 2011
Chiffre d'affaires	92,1	90,4	+1,9%	82,4	+11,9%
Coûts directs	(47,6)	(48,8)	-2,5%	(38,7)	+23,0%
Marge opérationnelle	44,5	41,6	+7,1%	43,7	+2,0%
Coûts Généraux & Administratifs	(9,6)	(8,7)	+10,3%	(9,4)	+2,7%
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	34,9	32,9	+6,0%	34,6	+1,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>37,9%</i>	<i>36,4%</i>		<i>42,0%</i>	

Par rapport au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires du semestre de l'Activité Subsea Services progresse de 11,9% à 92,1 millions d'euros. L'EBITDA du semestre est quasiment stable. Cela entraîne une légère baisse de 42,0% à 37,9% du ratio EBITDA/Chiffre d'affaires.

La rentabilité mesurée par le ratio « EBITDA/capitaux engagés moyens hors acomptes » s'élève à 15,1%.

Par rapport au second semestre 2011, le chiffre d'affaires progresse très faiblement de 1,9%, l'effet du raffermisssement du dollar et de la hausse des tarifs étant largement réduit par l'impact des arrêts techniques programmés. L'EBITDA augmente de 6,0% grâce à une bonne maîtrise des coûts.

Pour rappel, 2 « petits » navires IMR ont été transférés de l'Activité Subsea Services vers l'Activité Marine Services et 1 navire de stimulation de puits a été transféré de l'Activité Marine Services vers l'Activité Subsea Services.

AUTRES

<i>En millions d'euros</i>	S1 2012	S2 2011	Variation S1 2012 / S2 2011	S1 2011	Variation S1 2012 / S1 2011
Chiffre d'affaires	15,4	18,1	-15,0%	24,2	-36,3%
Coûts directs	(11,4)	(13,7)	-16,6%	(15,9)	-28,4%
Marge opérationnelle	4,0	4,4	-10,2%	8,2	-51,6%
Coûts Généraux & Administratifs	(0,7)	(0,7)	+5,7%	(0,7)	+8,3%
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	3,3	3,8	-13,1%	7,6	-56,8%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	21,2%	20,8%		31,3%	

L'Activité Autres regroupe essentiellement les opérations du cimentier Endeavor, celles des navires offshore affrétés à l'extérieur ainsi que des éléments non répartis sur les deux autres Activités. La baisse de chiffre d'affaires et d'EBITDA reflète le moindre recours aux affrètements extérieurs dans l'Offshore.

PERSPECTIVES

Malgré une incertitude concernant les économies mondiales, le niveau du prix du baril (113 US\$ en moyenne sur le semestre) conforte les investissements des clients pétroliers et la demande de navires de service offshore est prévue en croissance dans les 2 prochaines années.

Le nombre d'appareils de forage en commande qui entreront en activité dans les prochaines années et les carnets de commandes des entreprises de construction offshore stimuleront la demande de navires.

En offshore continental, l'accélération de la substitution des navires anciens du marché, jugés obsolètes, semble incontournable afin de répondre aux exigences accrues des pétroliers en termes de « management des risques ». Les clients continueront de privilégier les navires innovants à forte productivité, la flotte de navires BOURBON étant particulièrement appréciée. En offshore profond, la flotte mondiale continue à progresser avec de nouvelles commandes pour les « gros » PSV. Conformément à sa stratégie prenant en compte les risques de surcapacité, BOURBON est peu exposé sur ce marché et se concentre sur les navires de taille moyenne toujours très demandés sur les marchés internationaux.

Les résultats de BOURBON sont influencés par la parité €/US\$. A ce titre, BOURBON a mis en place des couvertures de change en vue de couvrir l'intégralité de l'exposition estimée de l'EBITDA 2012 au taux de change €/US\$. Ces ventes à terme de dollars ont été mises en place au taux de change moyen de 1€ = 1,3070US\$.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions avec les parties liées au 30 juin 2012 sont décrites dans la note 4 des notes annexes 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 2011 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 27 avril 2012.

II. COMPTES CONSOLIDES RESUMES DU PREMIER SEMESTRE 2012

A. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2012	31 décembre 2011
Goodwill	33,5	34,0
Immobilisations incorporelles	10,2	9,8
Immobilisations corporelles	3 318,7	3 244,1
Titres mis en équivalence	0,1	0,6
Actifs financiers non courants	19,1	22,4
Impôts différés	36,3	33,6
Total Actifs non-courants	3 417,9	3 344,5
Stocks et en-cours	39,0	33,3
Clients et autres débiteurs	416,0	388,1
Actifs financiers courants	29,4	29,7
Autres actifs courants	33,1	33,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	185,1	229,6
Total Actifs courants	702,6	714,1
Actifs non courants détenus en vue de la vente	-	-
Total Actif	4 120,5	4 058,6
Capital	43,1	43,1
Primes liées au capital	52,6	52,6
Réserves consolidées part du groupe (yc résultat)	1 236,6	1 268,1
Total Capitaux propres, part du groupe	1 332,2	1 363,7
Intérêts ne donnant pas le contrôle	54,8	53,3
Total des capitaux propres	1 387,0	1 417,1
Emprunts et dettes financières	1 501,8	1 565,0
Engagements envers le personnel	8,3	7,7
Autres provisions	21,5	23,9
Impôts différés	23,9	24,9
Autres passifs non courants	86,2	77,7
Total Passifs non courants	1 641,7	1 699,2
Emprunts et dettes financières (part à moins d'un an)	341,5	346,3
Concours bancaires et lignes court terme	392,1	273,6
Provisions (part à moins d'un an)	1,4	1,3
Fournisseurs et autres créditeurs	336,9	305,9
Dettes d'impôt	2,6	3,4
Autres passifs courants	17,3	11,8
Total Passifs courants	1 091,9	942,3
Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente	-	-
Total des passifs	2 733,5	2 641,5
Total Passif	4 120,5	4 058,6

B. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2012	1er semestre 2011
Chiffre d'affaires	568,0	482,7
Coûts directs	(328,7)	(287,7)
Coûts généraux et administratifs	(58,5)	(52,9)
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	(117,0)	(99,0)
Résultat opérationnel	63,8	43,1
Coût de l'endettement financier net	(33,7)	(30,2)
Autres charges et produits financiers	1,4	(32,6)
Résultat courant avant impôt	31,5	(19,7)
Impôts sur les bénéfices	(7,1)	(6,9)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0,0	0,2
Résultat net avant résultat net des activités abandonnées	24,4	(26,4)
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées	0,8	0,5
Résultat net	25,3	(25,9)

Part du groupe	17,0	(21,4)
Intérêts ne donnant pas le contrôle	8,3	(4,5)

En euros :

Résultat net de base par action	0,26	(0,33)
Résultat net dilué par action	0,26	(0,33)
Résultat net de base par action - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	0,25	(0,34)
Résultat net dilué par action - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	0,25	(0,34)
Résultat net de base par action - résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	0,01	0,01
Résultat net dilué par action - résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	0,01	0,01

BOURBON - Etat du résultat global

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2012	1er semestre 2011
Résultat de l'exercice	25,3	(25,9)
Autres éléments du résultat global	0,4	(20,9)
<i>Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations</i>	-	-
<i>Effet d'impôt</i>	-	-
<i>Ecart actuariels</i>	-	-
<i>Effet d'impôt</i>	-	-
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>	11,0	(8,1)
<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>	(12,8)	(11,9)
<i>Effet d'impôt</i>	2,2	(0,8)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	-	-
Résultat global total	25,7	(46,8)

C. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En millions d'euros	1er semestre 2012	1er semestre 2011
Résultat net total consolidé	25,3	(25,9)
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,0)	(0,2)
Charge / produit d'impôt	7,1	6,9
Dotations nettes aux amortissements et provisions	117,0	93,5
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur	7,0	15,1
Charges et produits calculés liés aux stocks-options et assimilés	3,1	2,4
Plus et moins-values de cession	(0,3)	(0,6)
Impôts versés	(8,9)	(4,6)
Autres	(4,7)	(0,5)
Capacité d'autofinancement	145,5	86,1
Incidence de la variation du BFR	(11,1)	(52,2)
Produits de dividendes	(0,1)	(0,1)
Coût d'endettement financier net	33,7	30,2
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A) (**)	168,1	64,0
Acquisition de sociétés consolidées, trésorerie acquise déduite	(0,6)	(0,5)
Cession de sociétés consolidées, sans déduction de la trésorerie cédée	0,5	0,8
Incidence des autres variations de périmètre	-	-
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(165,6)	(166,9)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,2	31,0
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-	-
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	-	17,6
Dividendes reçus	0,1	0,1
Variation des prêts et avances consentis	0,4	(3,6)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B) (**)	(164,1)	(121,5)
Augmentation de capital	6,3	7,6
Remboursement de capital	-	-
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(0,1)	(0,0)
Emission d'emprunts	80,8	76,8
Remboursement d'emprunts	(162,0)	(91,9)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(53,3)	(53,2)
Dividendes payés aux intérêts ne donnant pas le contrôle	(4,8)	(7,8)
Intérêts financiers nets versés	(33,7)	(30,2)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C) (**)	(167,0)	(98,6)
Incidence de la variation des taux de change (**)	(0,0)	(2,5)
Incidence des changements de principes comptables (**)	-	-
Variation de la trésorerie nette (A) + (B) + (C)	(163,0)	(158,7)
Trésorerie d'ouverture	(44,0)	(61,1)
Trésorerie de clôture (*)	(207,0)	(219,7)
Variation de la trésorerie	(163,0)	(158,7)

(*) dont :

- Valeurs mobilières de placement et autres	0,0	0,0
- Disponibilités	185,1	161,0
- Trésorerie passive	(392,1)	(380,7)

() dont activités abandonnées :**

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-	14,3
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-	-
Incidence de la variation des taux de change	-	-
Incidence des changements de principes comptables	-	-

D. ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	Capital et réserves liées			Gains/pertes latents ou différés			Autres réserves et résultat	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	Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente	Variation de juste valeur des dérivés de couverture				
Capitaux propres au 1er janvier 2012	43,1	50,3	(78,4)	(43,7)	-	(11,1)	1 403,5	1 363,7	53,3	1 417,0
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	17,0	17,0	8,3	25,3
Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) :	-	-	-	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>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>	-	-	-	11,2	-	-	-	11,2	(0,2)	11,0
Résultat global de la période	-	-	-	11,2	-	(10,3)	17,0	18,0	7,7	25,7
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés par la société mère 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)
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	(0,1)	-	-	-	(49,4)	(49,5)	(6,2)	(55,7)
Capitaux propres au 30 juin 2012	43,1	50,3	(78,5)	(32,5)	-	(21,3)	1 371,2	1 332,2	54,8	1 387,0

(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	Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente	Variation de juste valeur des dérivés de couverture				
Capitaux propres au 1er janvier 2011	39,1	53,2	(77,9)	(45,1)	-	(6,6)	1 439,8	1 402,6	65,3	1 467,8
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	(21,4)	(21,4)	(4,5)	(25,9)
Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) :	-	-	-	(7,7)	-	(12,4)	-	(20,1)	(0,8)	(20,9)
<i>Couverture de flux de trésorerie (IAS 39)</i>	-	-	-	-	-	(12,4)	-	(12,4)	(0,3)	(12,7)
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>	-	-	-	(7,7)	-	-	-	(7,7)	(0,5)	(8,1)
Résultat global de la période	-	-	-	(7,7)	-	(12,4)	(21,4)	(41,5)	(5,3)	(46,8)
Augmentation de capital	3,9	(3,0)	-	-	-	-	-	0,9	-	0,9
Dividendes versés par la société mère en 2011	-	-	-	-	-	-	(53,2)	(53,2)	(7,8)	(61,0)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	2,4	2,4	-	2,4
Reclassement des actions propres	-	-	(0,0)	-	-	-	-	(0,0)	-	(0,0)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	4,4	4,4	0,1	4,5
Total des transactions avec les actionnaires	3,9	(3,0)	(0,0)	-	-	-	(46,3)	(45,4)	(7,7)	(53,1)
Capitaux propres au 30 juin 2011	43,0	50,2	(77,9)	(52,7)	-	(19,0)	1 372,1	1 315,6	52,3	1 367,9

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 2012 ont été arrêtés par le conseil d'administration de BOURBON le 27 août 2012.

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 2012, 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 2011, compte tenu notamment de l'absence d'effet de saisonnalité.

Les comptes consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2012 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 2011.

Les normes et interprétations d'application obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2012 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 1^{er} janvier 2012.

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2012 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.

Eu regard au 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. Evolution du périmètre sur le premier semestre 2012

Aucune évolution significative du périmètre au cours du premier semestre 2012.

A noter cependant que BOURBON a procédé au rachat de certains intérêts ne donnant pas le contrôle, sans changement de contrôle, au cours du premier semestre 2012. L'impact de ces rachats est non significatif.

3. Notes relatives au compte de résultat et au bilan

- **3.1 Coût de l'endettement financier net – Autres produits financiers et autres charges financières**

en millions d'euros	1er semestre 2012	1er semestre 2011
Coût de l'endettement financier net	(33,7)	(30,2)
Coût de l'endettement financier brut	(35,0)	(30,8)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3	0,6
Autres charges et produits financiers	1,4	(32,6)
Résultat de change net	2,3	(30,5)
Autres charges financières	(6,8)	(5,4)
Autres produits financiers	5,9	3,4

L'évolution du résultat financier recèle des évolutions contrastées :

- Une augmentation du coût de l'endettement financier net liée notamment à l'évolution de l'endettement du groupe et des taux d'intérêts
- Une très nette amélioration du résultat de change liée notamment à un effet dollar favorable.

○ **3.2 Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées**

Le résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées au titre du premier semestre 2012 comprend une reprise de provision liée à des cessions d'activités antérieures.

<i>En millions d'euros</i>	Total
Chiffre d'affaires	-
Coûts d'exploitation	-
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	0,8
Coût de l'endettement financier net	-
Autres charges et produits financiers	-
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées avant impôt	0,8
Impôts sur les bénéfices	-
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées après impôt	0,8
Pertes de valeur	-
Plus values sur participations cédées	-
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées	0,8

Part du groupe 0,8
Intérêts ne donnant pas le contrôle

○ **3.3 Goodwill**

<i>En millions d'euros</i>	Brut	Pertes de Valeur	Net
31.12.2010	33,5	-	33,5
Acquisitions	0,5	-	0,5
Cessions	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-
Variation de change	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-
Reclassement et divers	-	-	-
31.12.2011	34,0	-	34,0
Acquisitions	-	-	-
Cessions	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-
Variation de change	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-
Reclassement et divers	(0,5)	-	(0,5)
30.06.2012	33,5	-	33,5

Conformément à IFRS 3, le goodwill comptabilisé en 2011 lors de l'acquisition de deux sociétés en Asie a été intégralement affecté en immobilisations corporelles sur le 1^{er} semestre 2012.

Au 30 juin 2012, l'affectation du goodwill est donc la suivante :

	M€
Marine de Services - DEEP	8,2
Marine de Services - SHALLOW	6,1
Marine de Services - CREW	-
Subsea Services	19,2
Autres	-
TOTAL	33,5

En l'absence d'indice de perte de valeur au 30 juin 2012, aucun test d'impairment n'a été réalisé.

○ **3.4 Immobilisations corporelles**

L'augmentation des immobilisations corporelles est la conséquence de la réalisation du programme d'investissements de BOURBON.

○ **3.5 Capitaux propres**

Au 30 juin 2012, le capital social est composé de 67 781 535 actions entièrement libérées représentant une valeur de 43 055 075 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 2012, l'impact sur les réserves consolidées est non significatif. Au 30 juin 2012, BOURBON détient 2 711 232 actions propres.

○ **3.6 Dettes financières**

L'évolution de l'endettement est le reflet de la stratégie d'investissement du groupe.

Comme annoncé par BOURBON le 21 juin 2012, de nouveaux financements long terme ont été mis en place pour un montant total de 420 millions d'euros.

D'une part, BOURBON annonce la mise en place d'un nouveau Club Deal d'un montant de 240 millions d'euros avec un pool de 8 établissements bancaires français.

D'autre part, BOURBON renforce la diversification géographique de ses financements, avec l'obtention d'emprunts auprès de 6 banques étrangères, pour un montant équivalent à environ 180 millions d'euros, dont un tirage de 300 millions de NOK, soit l'équivalent de 40

millions d'euros, effectué le 22 juin 2012. Cette diversification s'inscrit dans la continuité de la stratégie du groupe.

Ces nouveaux financements contribueront notamment à accompagner l'entrée en flotte des nouveaux navires au rythme de 1 navire tous les 12 jours.

4. Autres informations

Secteurs opérationnels

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	568,0
Coûts directs	(269,7)	(94,0)	(97,3)	(78,4)	(47,6)	(11,4)	(328,7)
Coûts généraux et administratifs	(48,2)	(18,3)	(16,1)	(13,8)	(9,6)	(0,7)	(58,5)
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	142,6	62,8	40,4	39,4	34,9	3,3	180,8
Goodwill	14,3	8,2	6,1	-	19,2	-	33,5
Navires	2 137,5	nc	nc	nc	404,6	25,5	2 567,5
Acomptes sur navires en cours de construction	401,1	nc	nc	nc	307,8	-	708,9
Autres actifs et passifs non courants	(39,6)	nc	nc	nc	6,7	13,7	(19,1)
Besoin en fonds de roulement	132,5	nc	nc	nc	26,5	6,3	165,4
Capitaux engagés	2 645,8	nc	nc	nc	764,8	45,5	3 456,2
Capitaux engagés hors acomptes sur navires en cours de construction	2 244,7	nc	nc	nc	457,0	45,5	2 747,3
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	-	-	-

L'information sectorielle au 30 juin 2011 se présente comme suit :

En millions d'euros	Total Marine			Total Subsea	Autres	TOTAL	
	Services	Deep	Shallow				Crew
Chiffre d'affaires hors groupe	376,1	149,2	113,3	113,6	82,4	24,2	482,7
Coûts directs	(233,3)	(83,4)	(72,0)	(77,9)	(38,4)	(15,9)	(287,7)
Coûts généraux et administratifs	(42,9)	(17,0)	(12,9)	(12,9)	(9,4)	(0,7)	(52,9)
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	100,0	48,8	28,4	22,7	34,6	7,6	142,1
Goodwill	14,3	8,2	6,1	-	19,2	0,5	34,0
Navires	1 985,0	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	361,5	26,9	2 373,4
Acomptes sur navires en cours de construction	424,0	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	302,2	-	726,1
Autres actifs et passifs non courants	5,2	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	10,7	12,6	28,6
Besoin en fonds de roulement	102,8	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	22,5	6,4	131,7
Capitaux engagés	2 531,3	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	716,0	46,5	3 293,8
Capitaux engagés hors acomptes sur navires en cours de construction	2 107,4	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	413,9	46,5	2 567,7
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 2012 et le premier semestre 2011 est la suivante :

(en millions d'euros)	1er semestre 2012	1er semestre 2011
Afrique	356,2	298,7
Europe & Méditerranée / Moyen Orient	96,3	88,3
Continent américain	70,4	59,4
Asie	45,1	36,2

Relations avec les parties liées

Hors les éléments présentés ci-dessous, il n'y a pas eu au cours du premier semestre 2012 de modification significative portant sur les transactions avec les parties liées telles qu'elles sont décrites dans le Document de Référence au 31 décembre 2011.

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, filiale à 100% de Cana Tera SAS (anciennement Jaccar SAS). 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 l'exercice 2012, 4 navires auprès du groupe Sinopacific pour un montant cumulé de 87,9 M\$. Au 30 juin 2012, le montant des commandes en cours porte sur 11 navires et s'établit à 508,6 M\$, ayant généré des avances sur commandes à hauteur de 324,8 M\$ couvertes à hauteur de 256,2 M\$ par des garanties de restitution d'acomptes consenties par la société Sinopacific Shipbuilding et la société Cana Tera SAS solidairement avec la société Evergreen, et par des garanties bancaires à hauteur de 64 M\$.

BOURBON, par l'intermédiaire de ses filiales a conclu en 2010 un contrat cadre avec les sociétés Crownship Ltd. et Zhejiang Shipbuilding Co. Ltd, filiales de Sinopacific, portant sur la commande de 62 navires à livrer entre 2012 et 2014 pour un montant global d'environ 1 Md USD (dont 4 navires offshore de design « SPA 80 » auprès de la société Crown Heather Ltd pour un montant de 71,2 M\$). Cette commande a été ramenée à 55 navires au 31 décembre 2011.

Sur l'exercice 2012, BOURBON a acquis un navire auprès de la société Crown Heather Ltd pour un montant de 18.9 M\$.

Au 30 juin 2012, les commandes en cours ont donné lieu au versement d'acomptes à hauteur de 262,4 M\$ intégralement couverts par des garanties bancaires de restitution d'acomptes, dont 10,7 M\$ relatifs aux navires offshore de design « SPA 80 » commandés auprès de la société Crown Heather Ltd.

Relations avec PIRIOU, WEST ATLANTIC SHIPYARD et SEAS

Le Président du Conseil d'Administration de BOURBON est indirectement associé dans la société de construction navale Piriou et ses filiales, West Atlantic Shipyard et SEAS, au travers de la société Jaccar Holdings SA, filiale à 100% de Cana Tera SAS (anciennement Jaccar SAS). 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 2012, 6 navires auprès de ces trois sociétés, pour un montant cumulé de 17,2 M€

Au 30 juin 2012, le montant des commandes en cours porte sur 52 navires et s'établit à 38,4 M€, ayant généré des avances sur commandes à hauteur de 14 M€. Cela comprend 4 navires de type FSIV pour lesquels BOURBON bénéficie de la caution de la société Piriou en garantie de la restitution du premier ou des deux premiers acomptes versés selon les navires, pour un montant s'élevant au 30 juin 2012 à 6,4 M€

Relations avec JACCAR HOLDINGS SA

Le Président du Conseil d'Administration de BOURBON est également Président de la société Jaccar Holdings SA. La société Jaccar Holdings SA facture à Bourbon SA, des prestations de service.

Le montant hors taxes des prestations facturées au titre du premier semestre 2012 s'établit à 0.2 M€

Relations avec MARINE SAS

Monsieur Christian Lefèvre, Directeur Général de BOURBON, est également Président de la société Marine SAS. La société Marine SAS facture à Bourbon Management, filiale de BOURBON, des prestations de service.

Le montant hors taxes des prestations facturées au titre du premier semestre 2012 s'établit à 0.1 M€

5. Résultat net par action

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 :

	30/06/2012	30/06/2011
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période	67 781 535	67 706 174
Nombre moyen pondéré de titres d'autocontrôle détenus sur la période	(2 716 980)	(2 706 385)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	65 064 555	64 999 789

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours des premiers semestres 2012 et 2011 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 :

	30/06/2012	30/06/2011
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat net de base par action	65 064 555	64 999 789
Résultat net (en millions d'euros)		
Consolidé part du groupe	17,0	(21,4)
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	16,2	(21,9)
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	0,8	0,5
Résultat net de base par action (en €)		
Consolidé part du groupe	0,26	(0,33)
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	0,25	(0,34)
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	0,01	0,01

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 :

Nombre d'actions potentielles :

	30/06/2012	30/06/2011
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	65 064 555	64 999 789
Nombre moyen pondéré d'actions dont l'émission est conditionnelle au cours de la période	-	50 965
Nombre moyen pondéré d'options de souscription d'actions dilutives au cours de la période	6 535	98 017
Nombre moyen pondéré d'actions potentielles	65 071 090	65 148 771

Conformément à IAS 33, la détermination du résultat net dilué par action pour le premier semestre 2011 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 et du 24 août 2009, car ces options ont un effet antidilutif.

De même, la détermination du résultat net dilué par action pour le premier semestre 2012 exclut les plans d'options de souscription d'actions autorisés par les conseils d'administration du 4 décembre 2006, du 10 décembre 2007, du 24 août 2009 et du 5 décembre 2011.

Résultat net dilué par action :

	30/06/2012	30/06/2011
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat net dilué par action	65 071 090	65 148 771
Résultat net (en millions d'euros)		
Consolidé part du groupe	17,0	(21,4)
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	16,2	(21,9)
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	0,8	0,5
Résultat net dilué par action (en €)		
Consolidé part du groupe	0,26	(0,33)
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	0,25	(0,34)
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	0,01	0,01

6. Evènements postérieurs à la clôture

En août 2012, 15 navires en cours de construction dans les chantiers Sinopacific de Zhejiang ont été affectés par le passage du typhon Haikui en Chine. La livraison et le transfert de propriété de ces navires à BOURBON devraient intervenir avec un retard estimé de 5 à 6 mois.

III. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Monsieur Christian Lefèvre
Directeur Général

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.

IV. **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012**

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^{er} janvier au 30 juin 2012

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 1^{er} janvier au 30 juin 2012, 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 28 août 2012

Les Commissaires aux Comptes

EurAAudit C.R.C
Cabinet Rousseau Consultants

Deloitte & Associés

Alexandre BRISSIER

Hugues DESGRANGES