



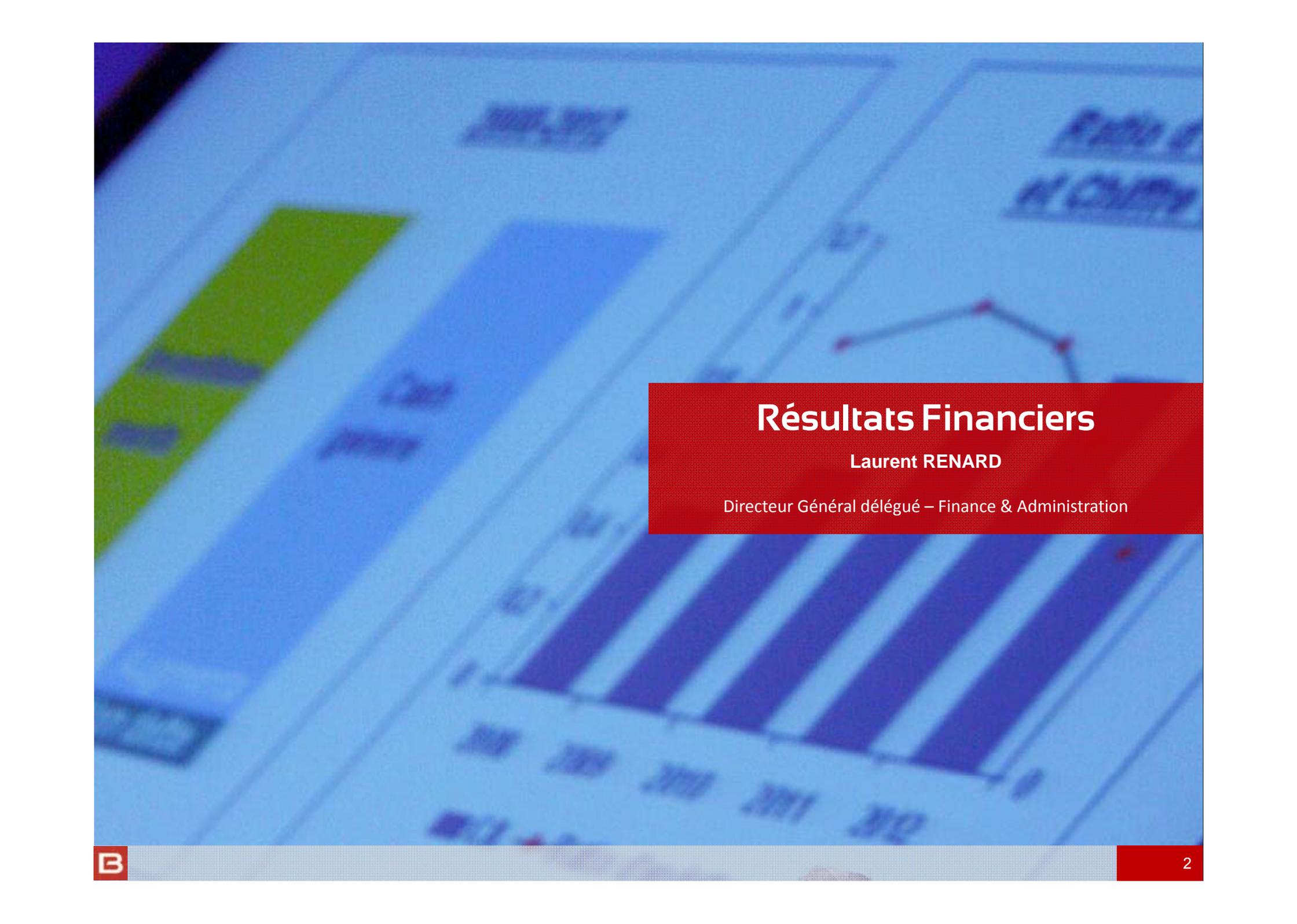
www.bourbon-online.com

Résultats 1er semestre 2011 Réunion d'Information

31 août 2011

B | CORPORATE

Building together a sea of trust



Résultats Financiers

Laurent RENARD

Directeur Général délégué – Finance & Administration



Prix du baril
(\$/i)



Taux
€/€





<i>En millions d'euros</i>	S1 2011	S2 2010	S1 2010 pro forma	Var S1 2011 S1 2010
Nombre de navires en propriété (fin de période)	424	408	389	+9%
Chiffre d'Affaires	482,7	443,6	406,4	+18,8%
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)	142,1	119,1	121,9	+16,6%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>29,4%</i>	<i>26,8%</i>	<i>30,0%</i>	
Résultat Opérationnel (EBIT)	43,1	17,6	35,9	+19,9%
Capitaux engagés	3 294	3 252	3 560	
<i>EBITDA ann./ capitaux engagés moyens hors acomptes</i>	<i>11,1%</i>	<i>9,7%</i>	<i>11,0%</i>	
Investissements bruts	175	318	341	



<i>En millions d'euros</i>	S1 2011	S2 2010	S1 2010 pro forma	<i>Var S1 2011 S1 2010</i>
Résultat opérationnel (EBIT)	43,1	17,6	35,9	+19,9%
Résultat financier	(62,7)	(38,0)	5,5	
▪ <i>Coût de l'endettement net</i>	(30,2)	(28,4)	(26,1)	
▪ <i>Autres charges et produits financiers</i>	(32,6)	(9,5)	31,6	
Résultat net des activités abandonnées	0,5	21,2	10,4	
Autres	(6,7)	(4,8)	(10,1)	
Résultat net	(25,9)	(4,0)	41,8	
Minoritaires	(4,5)	(2,1)	0,7	
Résultat net part du Groupe	(21,4)	(1,8)	41,0	



- Le Résultat financier est impacté :
 - par les différences de change sur **flux** en devises ;
 - par la variation des valorisations « mark-to-market » **des postes du bilan** en devises.

- **Exemple du poste Clients**

- **Différences de change sur flux**

Encaissement sur le semestre au taux moyen du semestre ($1\text{€} = 1,40\text{\$}$) de créances facturées antérieurement au taux moyen du trimestre précédant l'encaissement ($1\text{€} = 1,34\text{\$}$)

 Perte réalisée = 6 cents sur les encaissements Clients

- **Variation des valorisations du poste Clients au bilan**

- au 1^{er} janvier :

- annulation du gain latent comptabilisé au 31 décembre de l'année précédente

-  soit 2 cents sur les créances Clients au 31 décembre

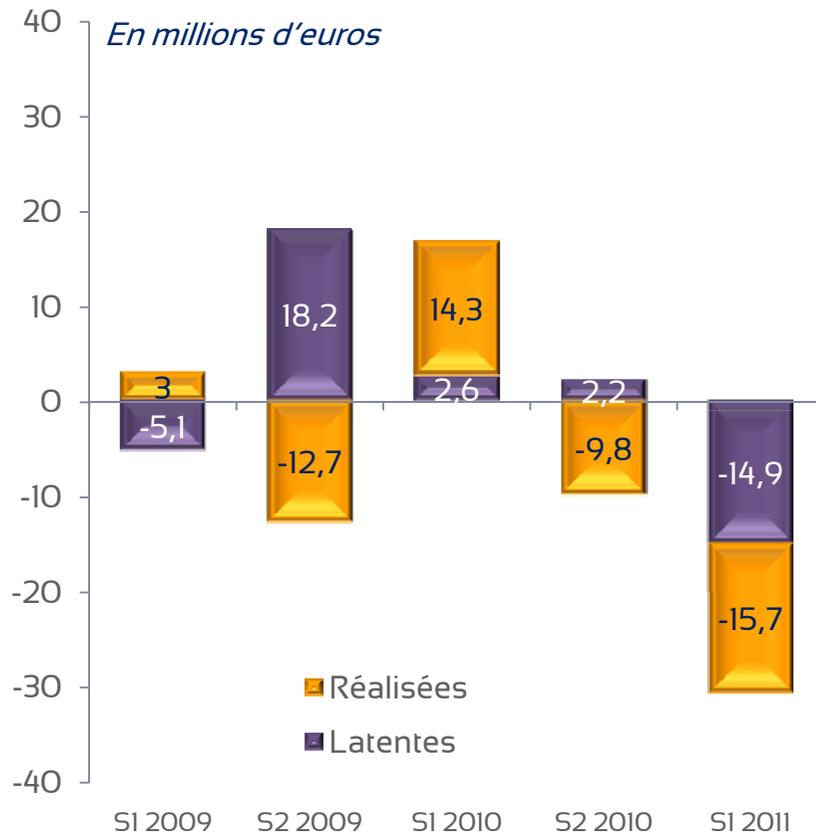
- au 30 juin :

- valorisation au taux de change du 30 juin ($1\text{€} = 1,45\text{\$}$) du poste clients ; comparaison avec le taux du jour de facturation (taux moyen du trimestre $1\text{€} = 1,43\text{\$}$)

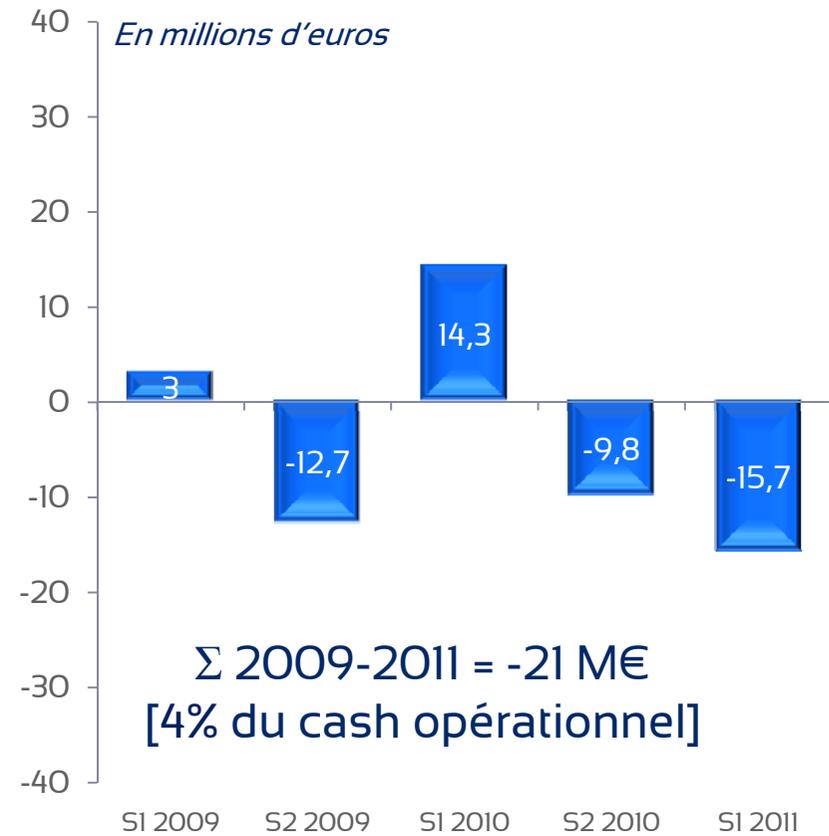
-  Perte latente = 2 cents sur les créances Clients au 30 juin



Différences de change



Différences de change réalisées

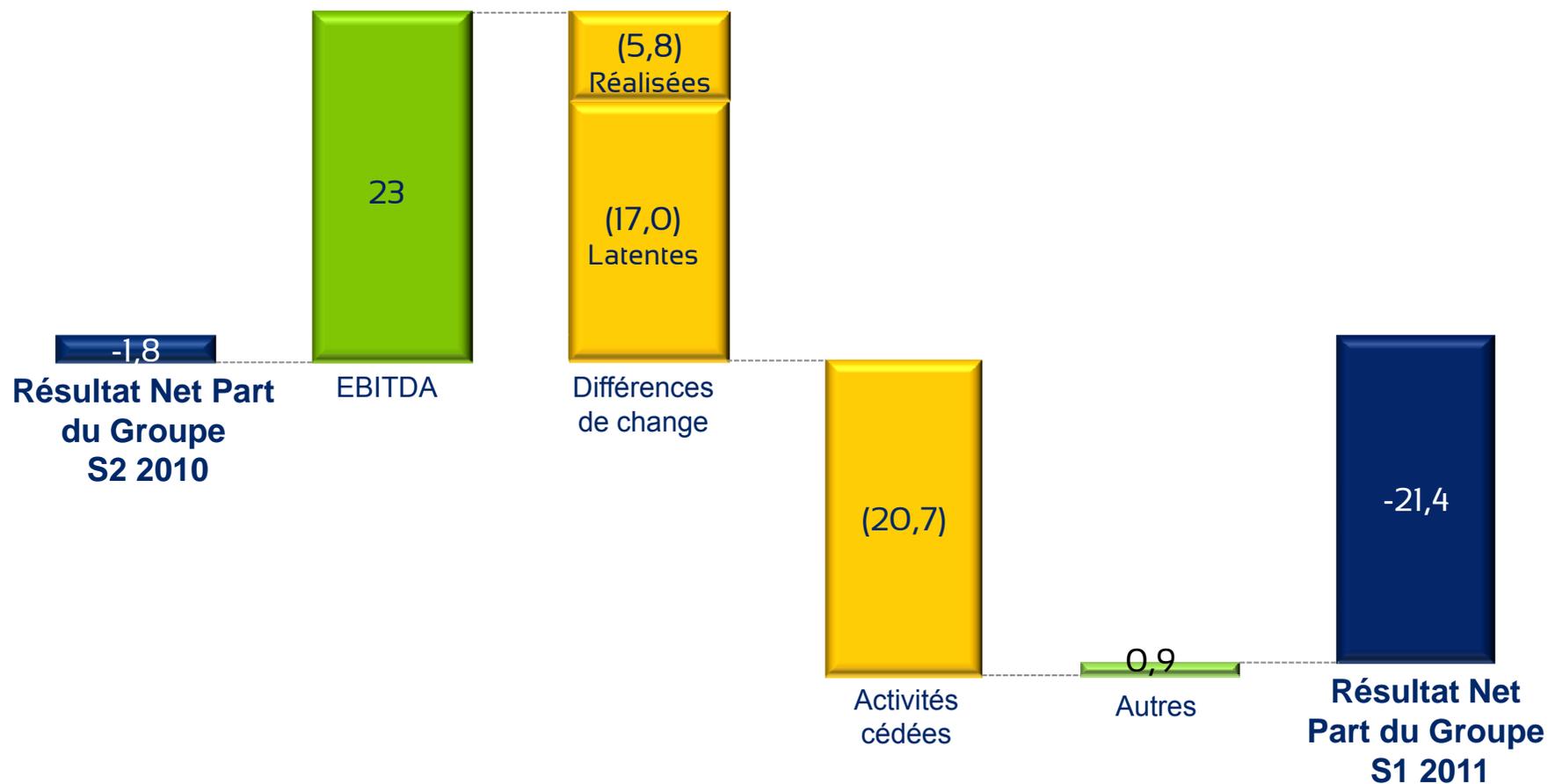


- ▶ Impact « Flux » et impact « Bilan », pas toujours de même sens
- ▶ Impact cumulé limité au regard des Fonds Propres



Résultat Net Part du Groupe - S1 2011 vs S2 2010

En millions d'euros





En millions d'euros

SUBSEA SERVICES



MARINE SERVICES



Subsea Services +
Marine Services

Variation
Année précédente

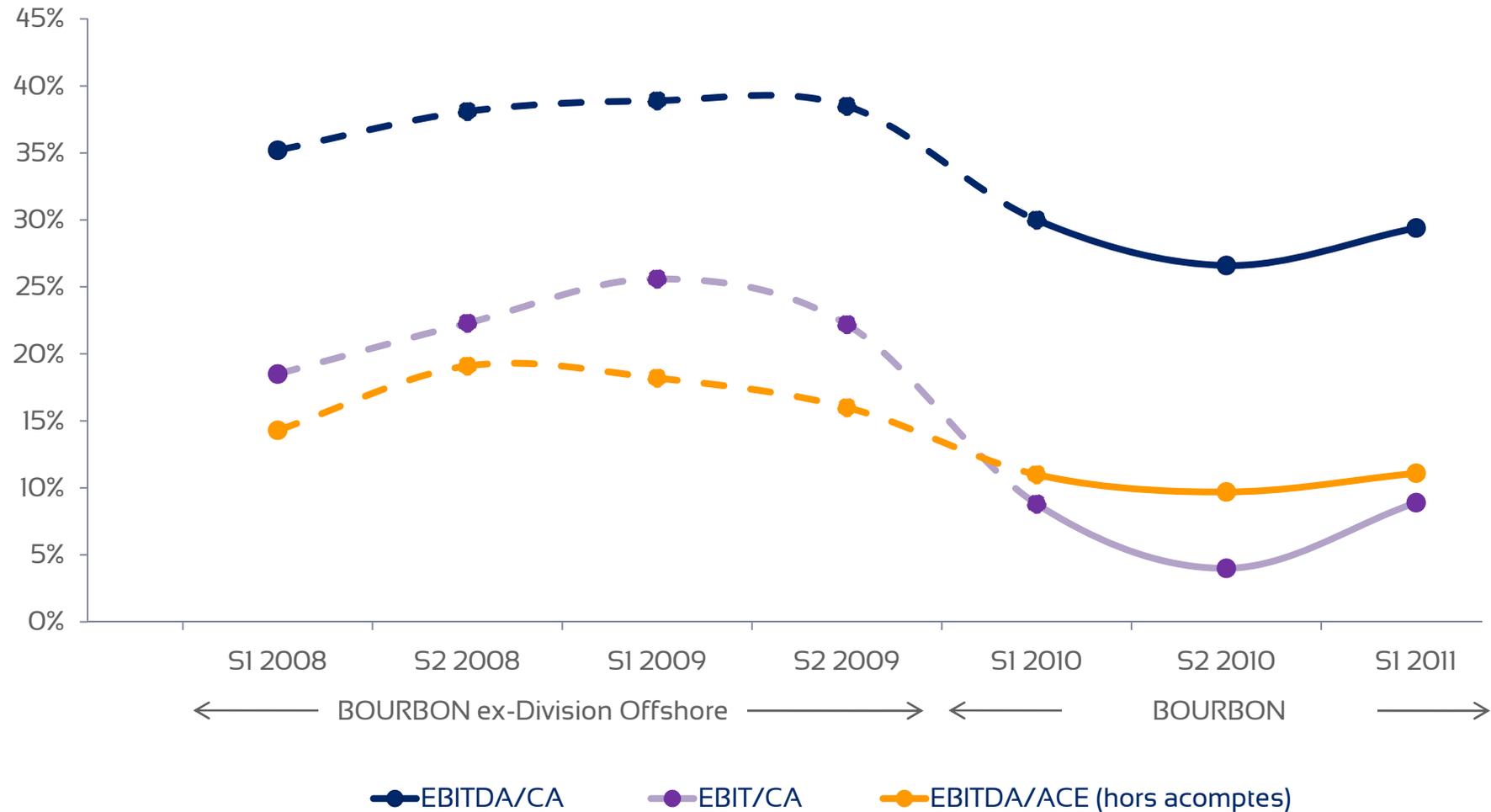
+19,7%

Variation
Semestre précédent

+7,4%



Amélioration de la rentabilité après le point bas de fin 2010





Marine Services

Compte de Résultat

	S1 2011	S2 2010	S1 2010	Var S1 2011 S1 2010
Nombre de navires en propriété (fin de période)	406	390	373	+8,8%
Taux d'utilisation	83,4%	79,8%	79,3%	+4,1 pts
<i>En millions d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	376,1	345,1	315,2	+19,3%
EBITDA hors plus-values	99,9	86,6	95,4	+4,7%
<i>Plus-values</i>	0,1	0,9	-	
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)	100,0	87,5	95,4	+4,8%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	26,6%	25,4%	30,3%	
<i>EBITDA ann/Capitaux engagés moyens hors acomptes</i>	9,6%	8,8%	10,5%	

- ▶ **Croissance régulière de la flotte**
- ▶ **Amélioration continue des taux d'utilisation**
- ▶ **Rentabilité en progrès, après le point bas de S2 2010**



Marine Services

Navires Offshore Profond

	S1 2011	S2 2010	S1 2010	Var S1 2011 S1 2010
Nombre de navires en propriété (fin de période)	70	69	69	+1,4%
Taux d'utilisation	87,5%	89,5%	90,7%	-3,2 pts
<i>En millions d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	149,2	155,0	153,7	-2,9%
Coûts directs	(83,4)	(86,0)	(80,5)	+3,6%
Marge brute opérationnelle	65,8	69,0	73,2	-10,1%
Coûts généraux et administratifs	(17,0)	(17,8)	(15,7)	+8,2%
EBITDA (hors plus-values)	48,8	51,2	57,5	-15,1%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>32,7%</i>	<i>33,0%</i>	<i>37,4%</i>	

- ▶ 1 seule entrée en flotte
- ▶ Nombreux arrêts techniques programmés
- ▶ Légère baisse des taux d'utilisation



Marine Services

Navires Offshore Continental

	S1 2011	S2 2010	S1 2010	Var % S1 2011 S1 2010
Nombre de navires en propriété (fin de période)	85	78	67	+26,9%
Taux d'utilisation	87,5%	72,7%	74,0%	+13,5 pts
<i>En millions d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	113,3	85,1	66,7	+70,0%
Coûts directs	(72,0)	(62,9)	(44,8)	+60,5%
Marge brute opérationnelle	41,4	22,2	21,8	+89,4%
Coûts généraux et administratifs	(12,9)	(9,7)	(6,8)	+89,5%
EBITDA (hors plus-values)	28,4	12,5	15,0	+89,4%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	25,1%	14,7%	22,5%	

- ▶ **Entrée en flotte massive des Bourbon Liberty**
- ▶ **Succès commercial + meilleure utilisation au Brésil**
- ▶ **Amélioration de la rentabilité**

	S1 2011	S2 2010	S1 2010	Var S1 2011 S1 2010
Nombre de navires en propriété (fin de période)	251	243	237	+5,9%
Taux d'utilisation	80,8%	79,1%	77,3%	+3,5 pts
<i>En millions d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	113,6	105,1	94,8	+19,8%
Coûts directs	(78,0)	(70,1)	(62,2)	+25,4%
Marge brute opérationnelle	35,6	35,0	32,6	+9,0%
Coûts généraux et administratifs	(12,9)	(12,0)	(9,7)	+33,5%
EBITDA (hors plus-values)	22,6	23,0	22,9	-1,3%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	19,9%	21,9%	24,2%	

- ▶ **Poursuite de la croissance de la flotte**
- ▶ **Campagne de remotorisation impactant les coûts**



Subsea Services

Compte de résultat

	S1 2011	S2 2010	S1 2010	Var S1 2011 S1 2010
Nombre de navires en propriété (fin de période)	17	17	15	+13,3%
Taux d'utilisation	94,2%	91,3%	85,4%	+8,8 pts
<i>En millions d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	82,4	81,7	67,9	+21,3%
Coûts directs	(38,7)	(44,4)	(36,2)	+6,9%
Marge brute opérationnelle	43,7	37,3	31,7	+37,7%
Coûts généraux et administratifs	(9,4)	(9,3)	(6,9)	+35,2%
EBITDA (hors plus-values)	34,3	28,0	24,8	+38,4%
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)	34,6	28,0	24,8	+39,5%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	42,0%	34,2%	36,5%	
<i>EBITDA ann/Capitaux engagés moyens hors acomptes</i>	16,3%	13,9%	14,1%	

- ▶ **Entrée en flotte de deux gros navires**
- ▶ **Excellent taux d'utilisation, en forte progression**
- ▶ **Rentabilité en amélioration, malgré le cours du \$**



Stabilité des capitaux employés

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2011	31 déc 2010
Flotte en activité	2 373	2 340
Flotte en construction	726	700
Activités abandonnées	-	15
Autres	63	40
BFR	132	160
CAPITAUX EMPLOYES	3 294	3 255
Capitaux Propres*	1 393	1 490
Dette Nette	1 901	1 765
CAPITAUX EMPLOYES	3 294	3 255

* Y compris provisions

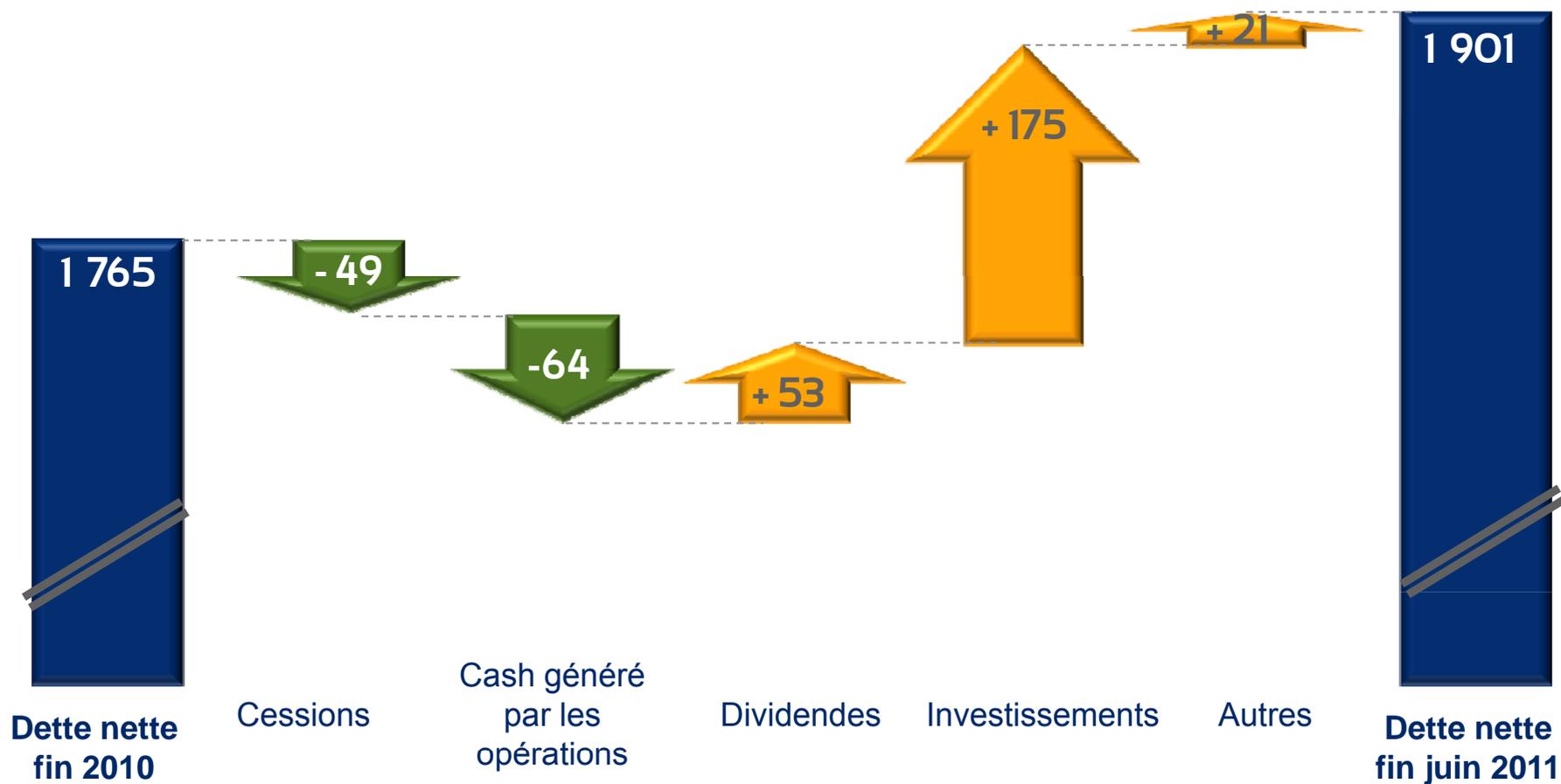


Des dépenses d'investissement maîtrisées

- Au 30 juin 2011, 37% du CAPEX BOURBON 2015 non encore engagé
- Paiement du CAPEX **B 2015** 25 % pendant la construction
75 % à la livraison
- Diminution sensible du cash-out du Capex semestriel



En millions d'euros

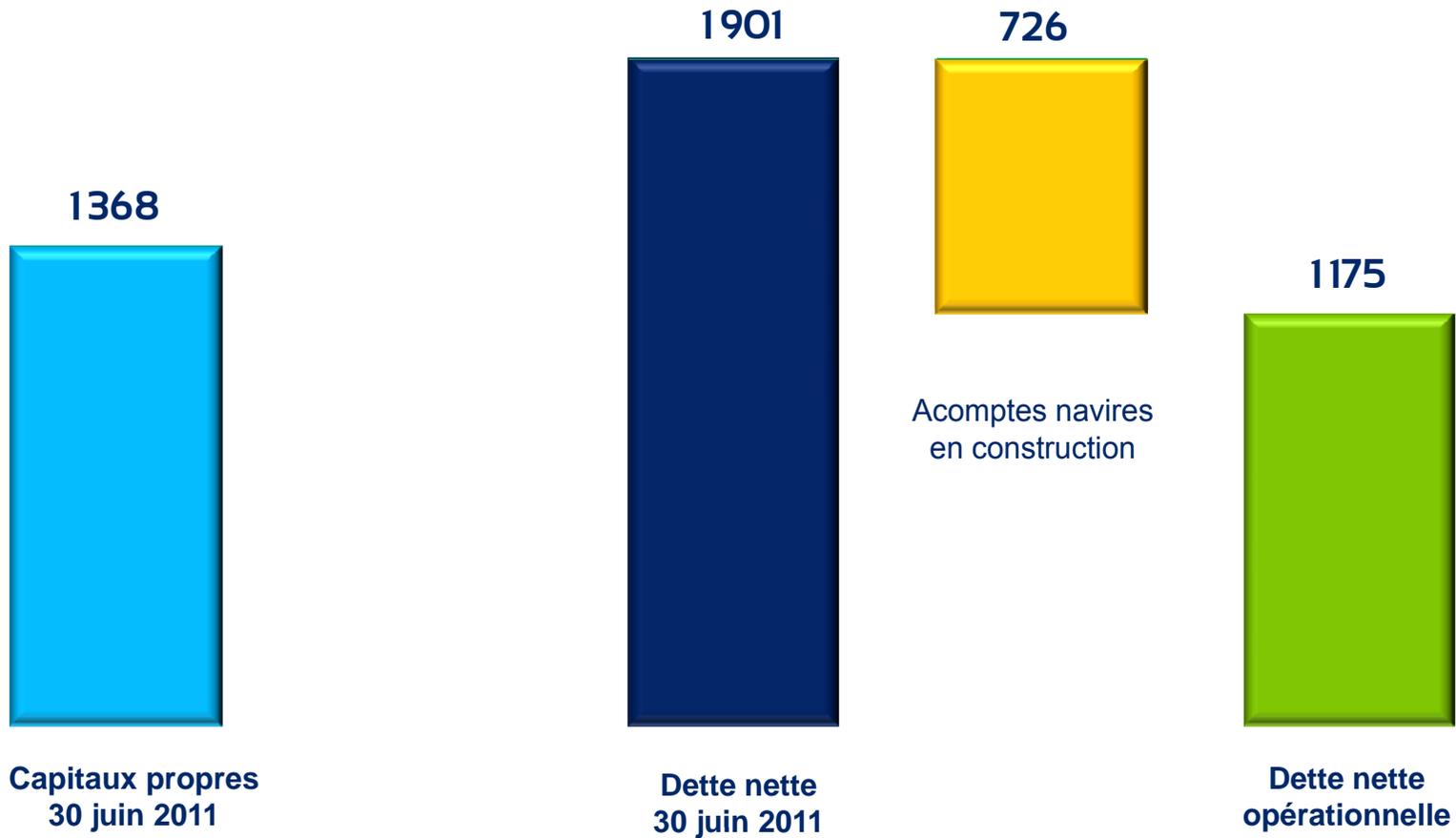




Dette nette opérationnelle

30 juin 2011

En millions d'euros



- Progression des résultats opérationnels
- Résultat net impacté par la variation de parité Euro/dollar
- La nouvelle stratégie financière aura progressivement un impact positif sur les cash flows



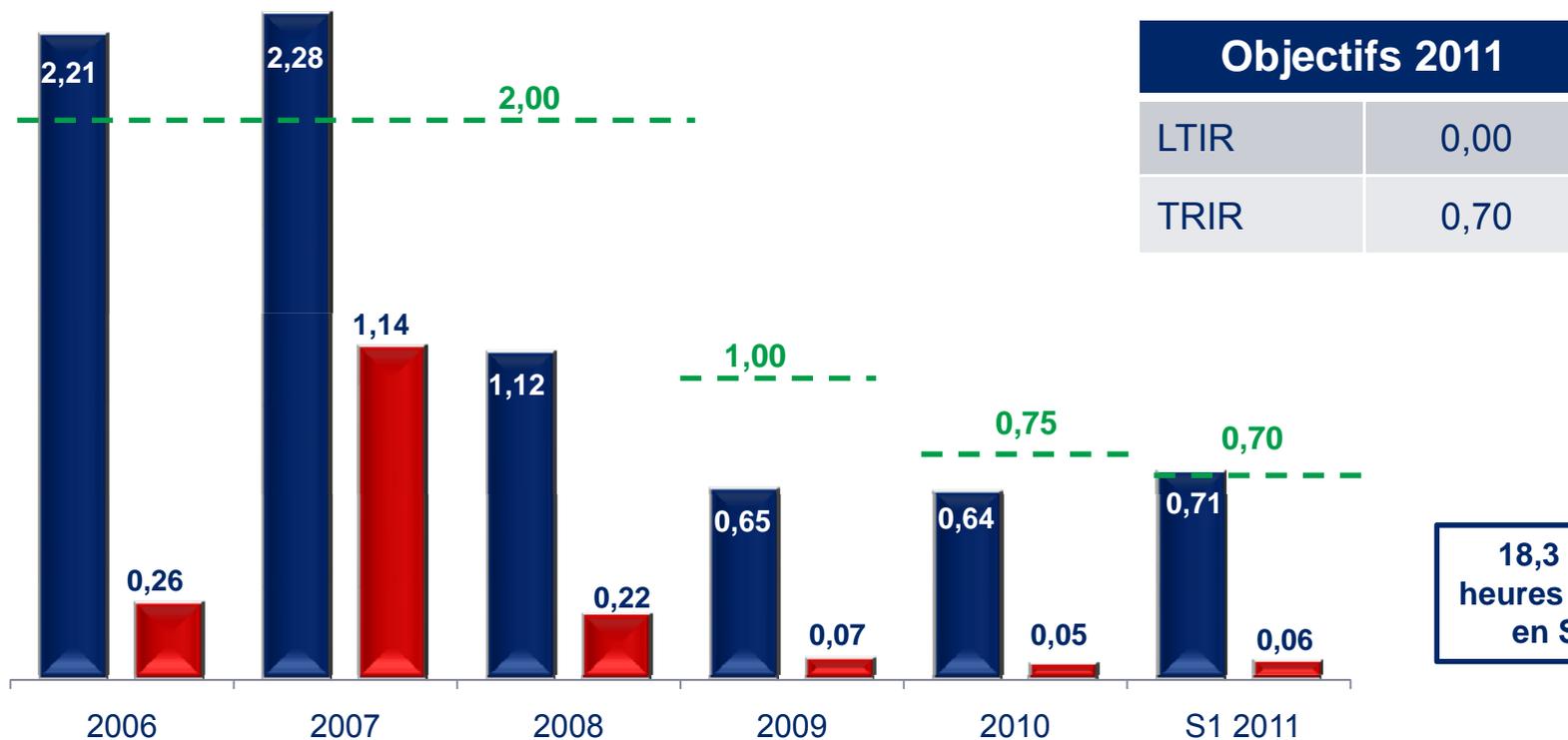
Bilan opérationnel

Gaël BODENES

Directeur Général délégué - Opérations



La sécurité est la priorité de tous



18,3 millions heures travaillées en S1 2011

— Objectif TRIR par année

■ TRIR: total incidents enregistrés pour un million d'heures travaillées sur une base de 24h/jour

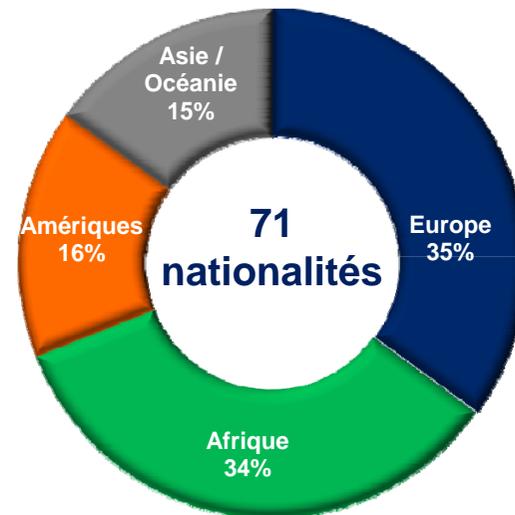
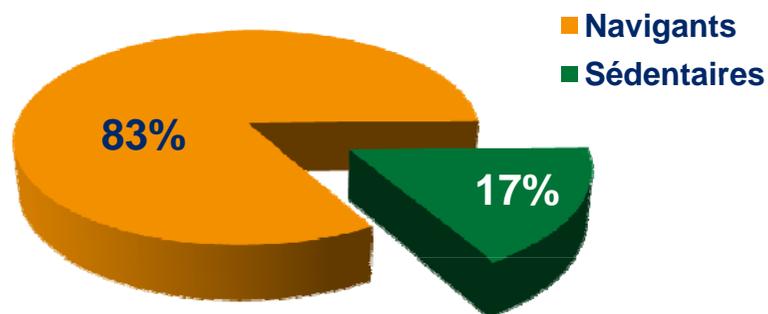
■ LTIR: total accidents avec arrêt de travail pour un million d'heures travaillées sur une base de 24h/jour



Eléments clés

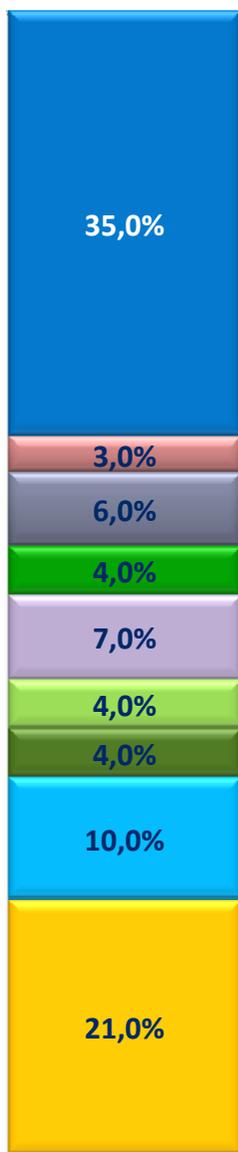
Evolution des effectifs

- 610 nouveaux collaborateurs intégrés en S1 2011
- Répartition des effectifs



- Accélération de l'effort de formation en S1 2011 par rapport à S1 2010:
 - Navires Supply : 384 formations (+ 106%)
 - Navires Crewboats : 447 formations (+ 127%)
 - Démarrage d'un simulateur Surfer en Indonésie





- ▣ OTHERS
- ▣ MARINE NATIONALE
- ▣ SAIPEM
- ▣ SHELL
- ▣ PETROBRAS
- ▣ CHEVRON
- ▣ BP
- ▣ EXXON
- ▣ TOTAL

Nouveau client : CGGVeritas



6 navires d'assistance aux opérations sismiques

Contrat : 5 ans

Chantier : Grandweld à Dubaï

Livraison : à partir de fin 2012



Eléments clés

Evolution de la flotte

21 navires livrés
au 1^{er} semestre 2011

	Livraisons S1 2011 en nb de navires
Offshore profond	1
Offshore continental	8
Crewboats	12
Total Marine services	21
Total Subsea Services	0



1^{er} Bourbon Evolution 800 en route pour l'Angola



Essai du 1^{er} Surfer 14000 à Cherbourg



Éléments clés

Position de la flotte au 30 juin 2011



Variation du nombre de navires entre le 31/12/2010 et le 30/06/2011



Éléments clés

Flotte au 30 juin 2011

	Navires en opération	Age moyen	Navires en commande	TOTAL
Total Marine Services	406	5,7	105	511
Navires offshore profond	70	7	26	96
Navires offshore continental	85	4,2	51	136
Navires Crewboats	251	5,8	28	279
Total Subsea Services	17	4,5	10	27
TOTAL Flotte	423	5,6	115	538
ROV	11	3,5	1	12



■ Exemples de nouveaux contrats Marine Services

- Mer du Nord : 1 Large PSV en moyen terme (Statoil)
- Angola : 2 PSV en long terme (BP)
- Sakhaline : 4 Bourbon Liberty en moyen terme (Gazflot)
- Mexique : 1 AHTS en long terme (PEMEX)
- Thaïlande : 1 Bourbon Liberty en court terme (Chevron)

■ Assistance et Remorquage : 4 opérations d'assistance réalisées

■ Exemples de nouveaux contrats Subsea Services

- Mer du Nord : 1 MPSV sur champ Eolien moyen terme (Bard)
- Nigéria : 2 MPSV moyen terme (Subsea 7)
- Ghana : 1 MPSV court terme (Tullow)
- Angola : Extension moyen terme d'un MPSV (BP, bloc 18/31)

Abeille Languedoc remorquant l'Union Neptune au large de l'île d'Oleron



Bourbon Enterprise chez Fluor, éolien





 Artabaze	Marine Services			Subsea Services
	Offshore Profond	Offshore continental	Crewboats	
Nombre de navires en opération au 30/06/2011	70	85	251	17
Taux d'utilisation	87,5%	87,5%	80,8%	94,2%
Tarifs moyens journaliers	\$ 18 994	\$ 12 821	\$ 4 319	\$ 32 117
Taux de disponibilité	93,8%	94,4 %	91,9%	96,7%



Disponibilité des navires

SI 2011



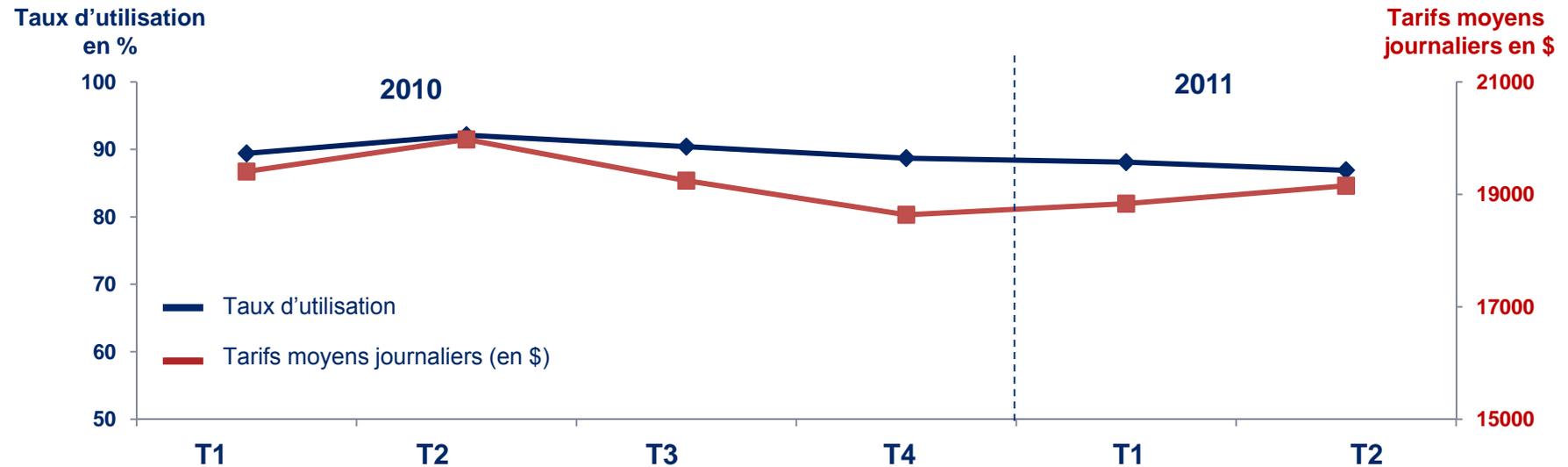
Taux de disponibilité
Supply + IMR
94,4 %

Objectif 2015
95%

Taux de disponibilité
Crewboats
91,9 %

Industrialisation des arrêts techniques programmés de Surfers sur notre base technique au Congo

Un taux d'utilisation en légère baisse

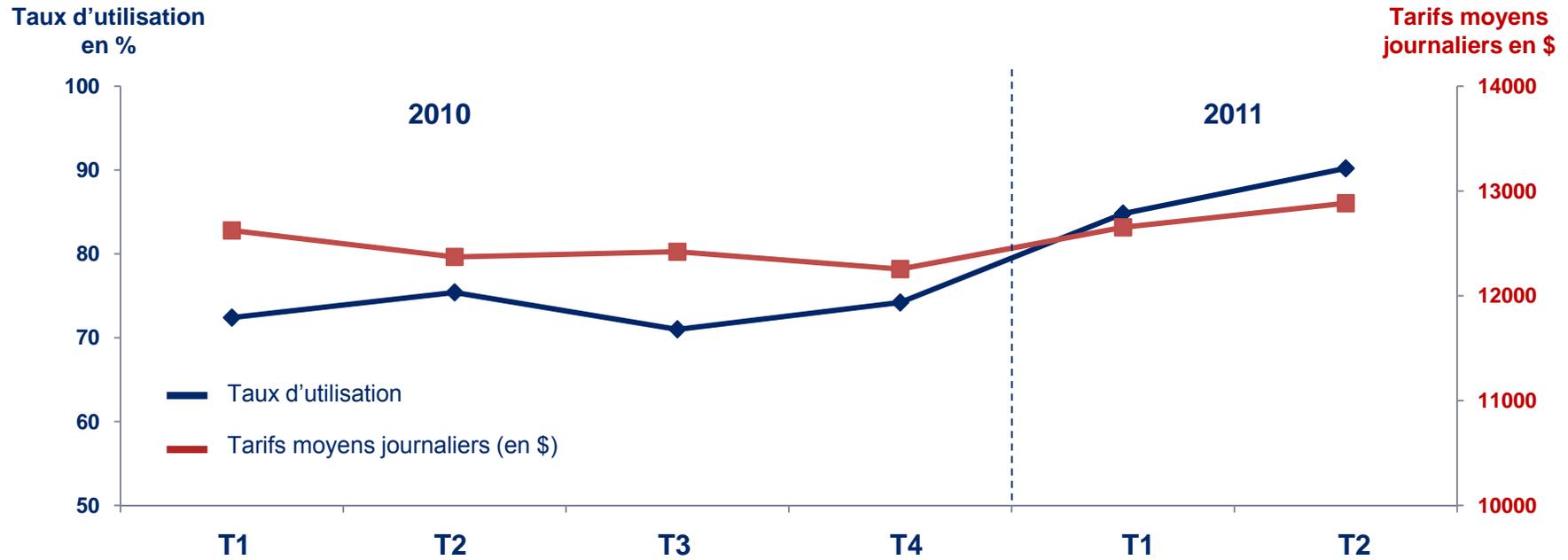


- 1 navire livré au 1^{er} semestre 2011 et anticipation de 4 arrêts techniques programmés
- Activité en amélioration pour les PSV mais toujours en surcapacité pour les AHTS
- La stratégie est toujours de maximiser les taux d'utilisation à des prix adaptés

	S2 2010	S1 2011
Taux d'utilisation	89,5%	87,5%
Tarifs moyens journaliers	\$ 18 935	\$ 18 994



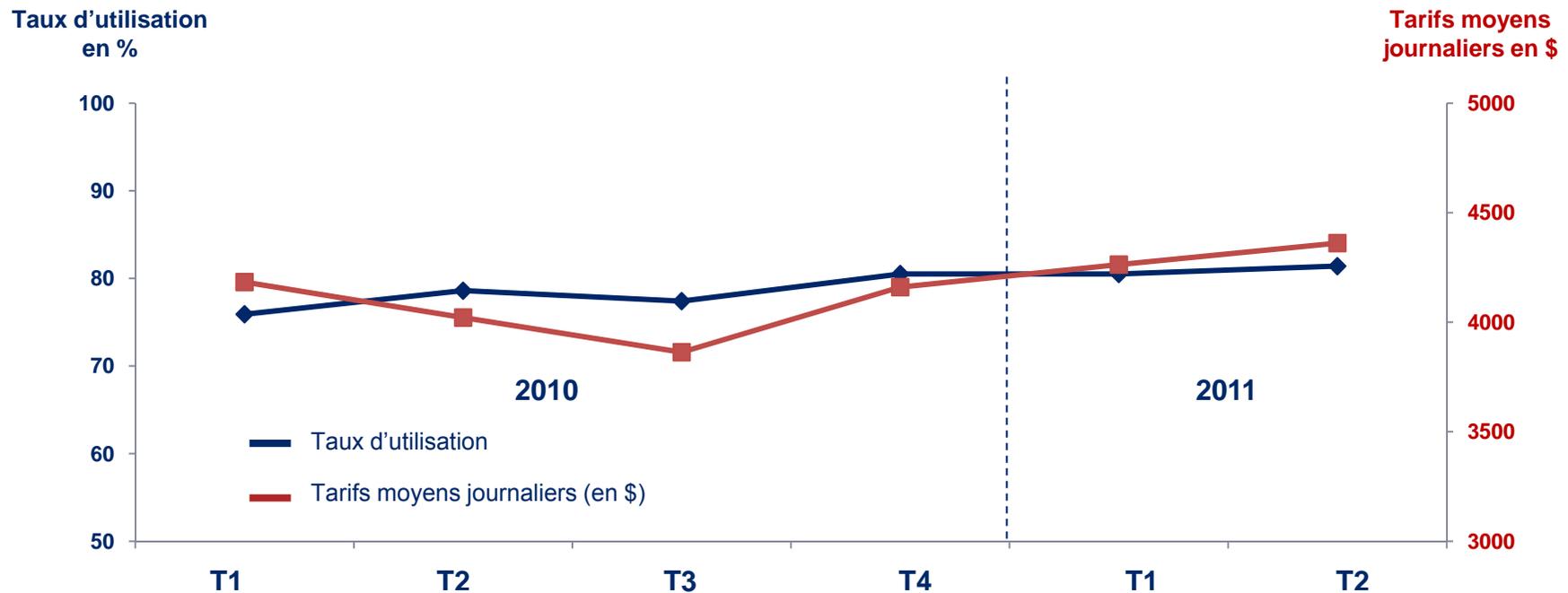
Forte progression du taux d'utilisation : +14,8%



- 8 navires livrés au 1^{er} semestre 2011
- Tarifs journaliers bien orientés
- Dans un marché de substitution, la stratégie est de privilégier les contrats < 1 an tout en optimisant la progression des tarifs journaliers

	S2 2010	S1 2011
Taux d'utilisation	72,7%	87,5%
Tarifs moyens journaliers	\$ 12 332	\$ 12 821

Une activité stable

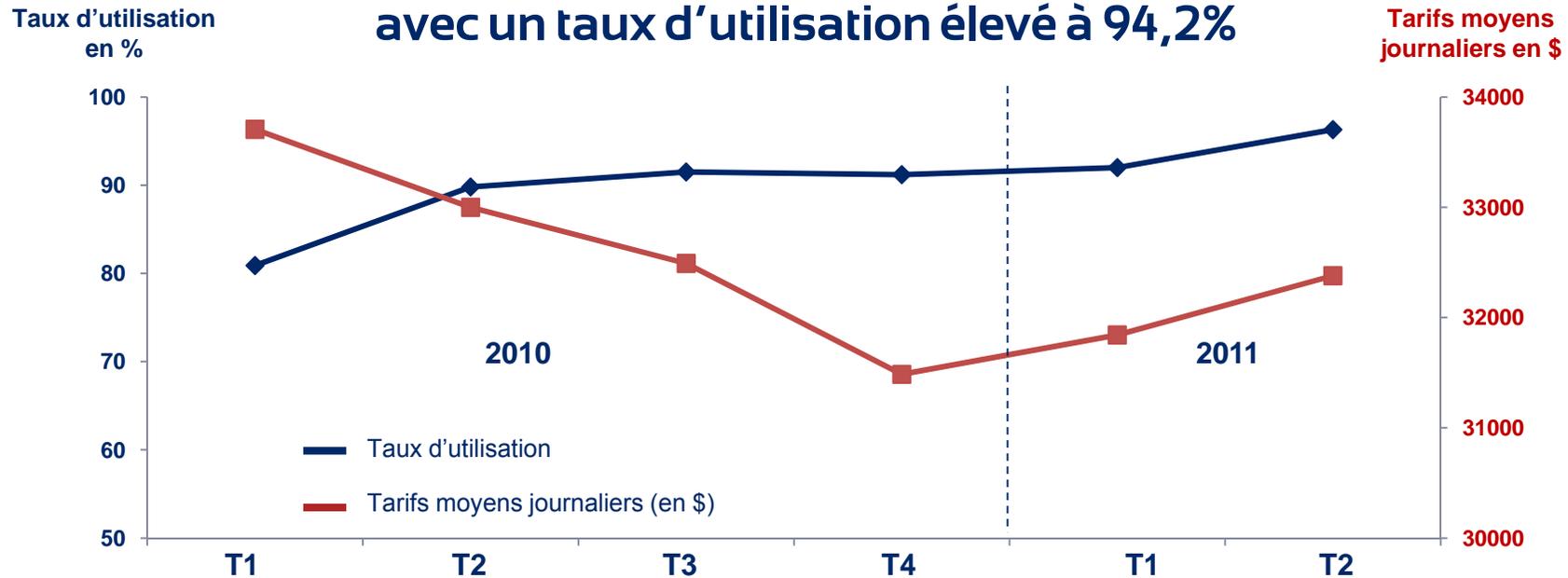


- 12 navires livrés au 1^{er} semestre 2011
- Activité stable avec une reprise de l'activité FSIV (navires rapides d'assistance)
- L'objectif est d'augmenter les taux d'utilisation à des prix adaptés

	S1 2011	S2 2010
Taux d'utilisation	80,8%	79,1%
Tarifs moyens journaliers	\$ 4 319	\$ 4 070



Une bonne performance de l'activité avec un taux d'utilisation élevé à 94,2%



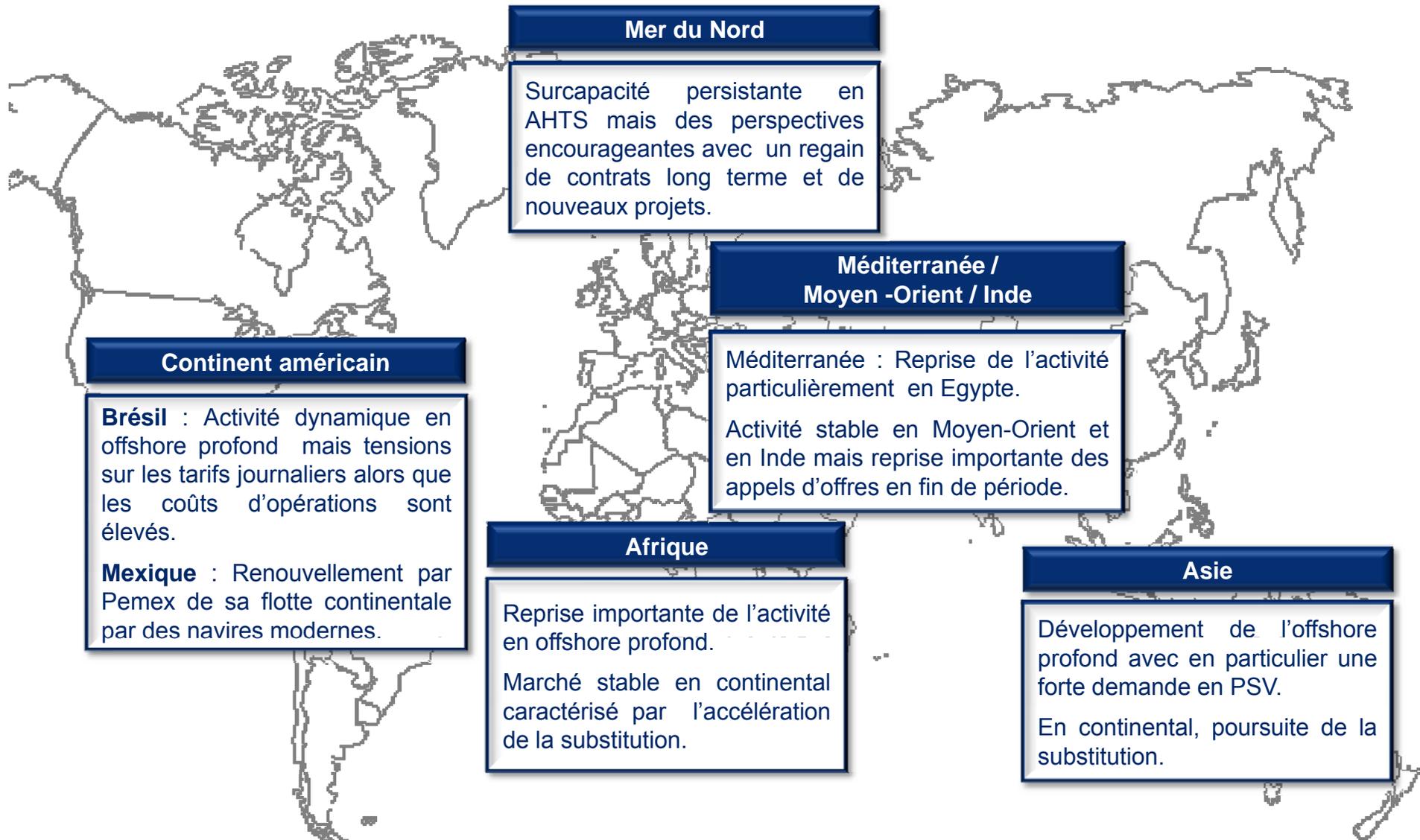
- Pas de navire livré au 1^{er} semestre 2011
- Des tarifs journaliers bien orientés et un taux d'utilisation élevé
- L'objectif reste de privilégier les services intégrés tout en développant l'activité dans de nouvelles zones géographiques

	S2 2010	S1 2011
Taux d'utilisation	91,3%	94,2%
Tarifs moyens journaliers	\$ 31 961	\$ 32 117



Evénements clés

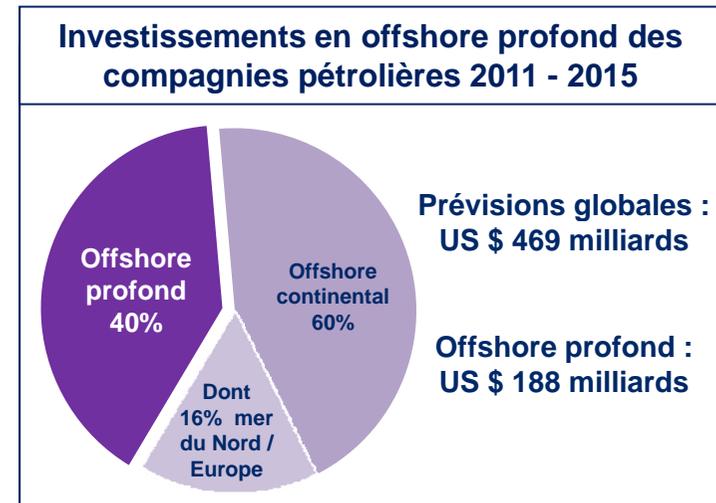
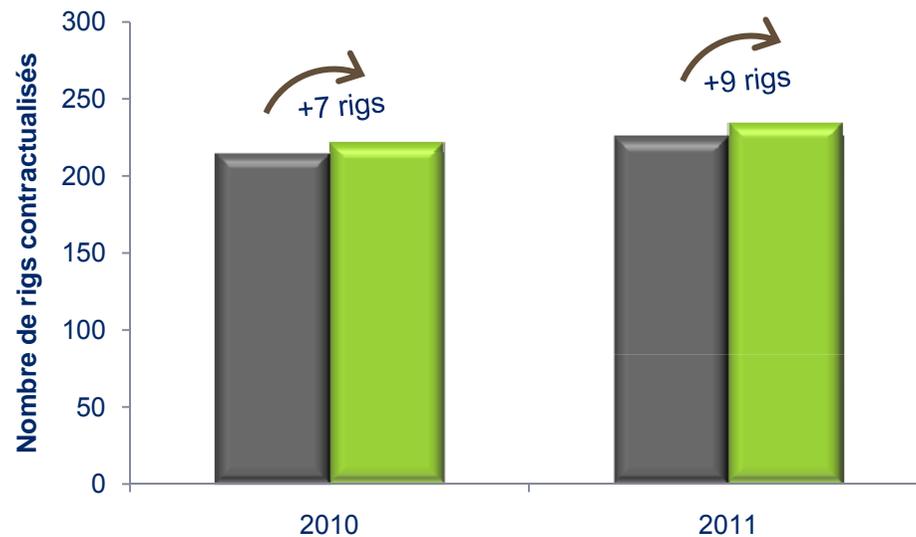
Marché 1^{er} semestre 2011 et évolution



Demande Offshore Profond

Facteurs de croissance

Appareils de forage en offshore profond (Rigs)



Source: Infield Systems Limited, Subsea 11 Stand C5 / Simmons & Company presentation 2011

Activité	2010	
	T1	T2
Contractualisés	214	221
Existants	237	242

2011	
T1	T2
225	234
260	267

Appareils de forage commandés		
S1 2010	S2 2010	S1 2011
1	7	30

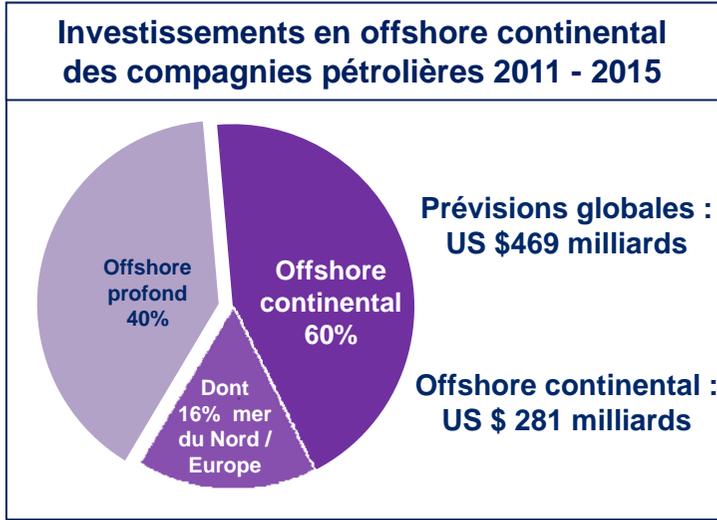
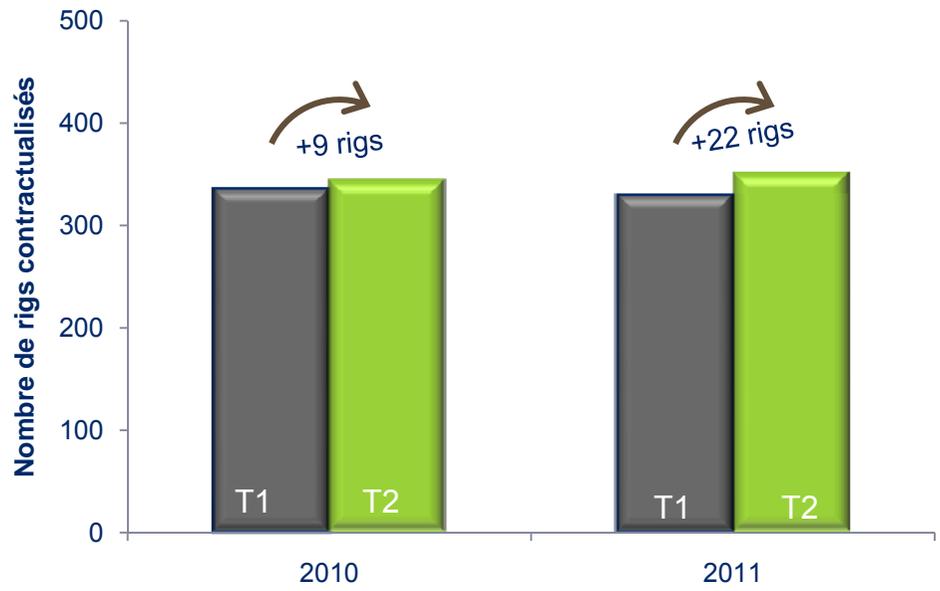
Source: ODS Petrodata 2011



Demande Offshore Continental

Facteurs de croissance

Appareils de forage en offshore continental (Rigs) contractualisés



Source: Infield Systems Limited, Subsea 11 Stand C5 / Simmons & Company presentation 2011

Activité	T1	T2
Contractualisés	335	344
Existants	458	461
2010		

T1	T2
329	351
477	477
2011	

Appareils de forage commandés		
S1 2010	S2 2010	S1 2011
1	19	31

Source: ODS Petrodata 2011



Demande Subsea

Facteurs de croissance

Croissance soutenue des activités Subsea

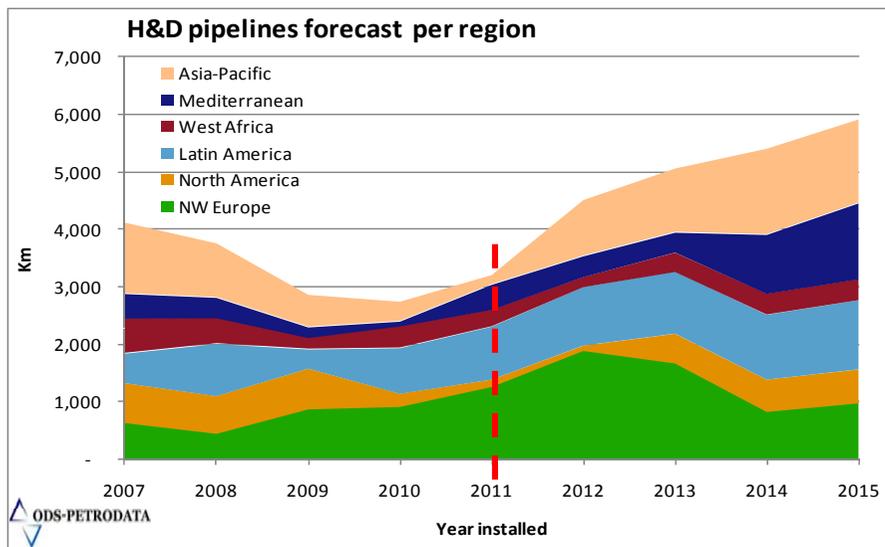
Têtes de puits	30/06/2011
En service	4 066
À installer d'ici 2015	1 903

+ 47% à horizon 2015

Source : Infield – BOURBON, July 2011

Pose d'infrastructure en mer profonde

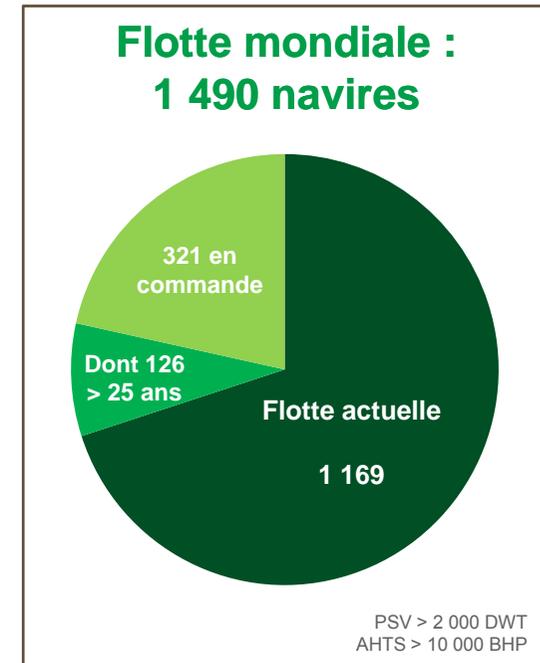
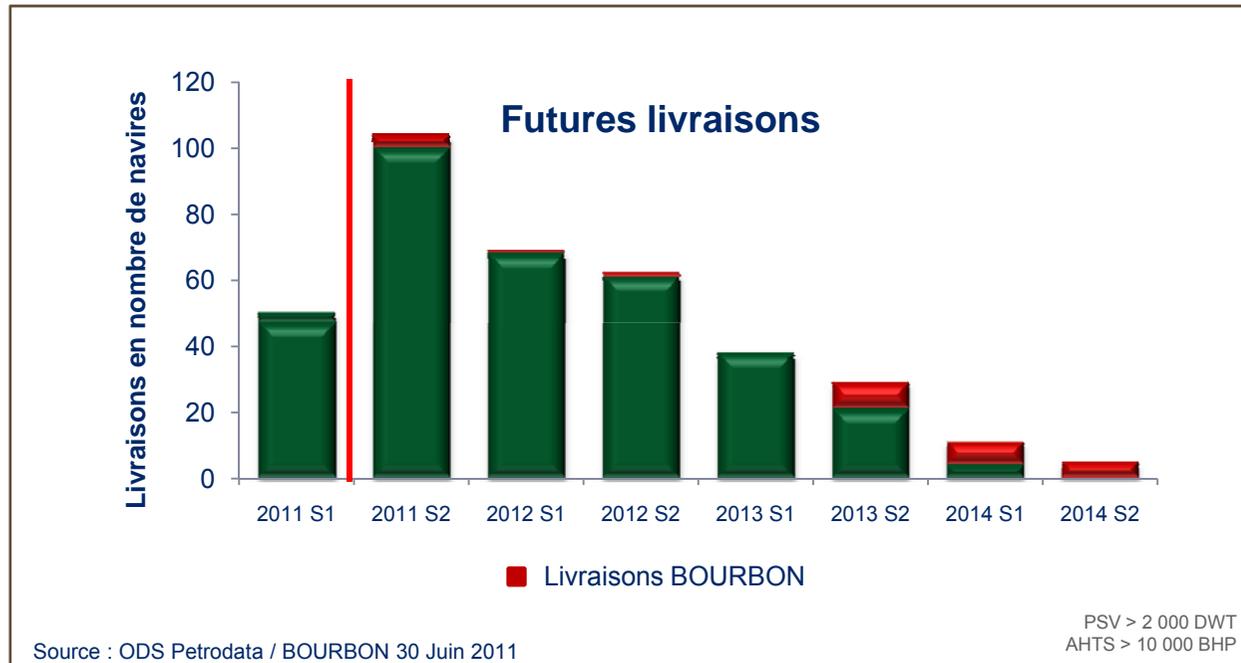
+45 % à horizon 2015



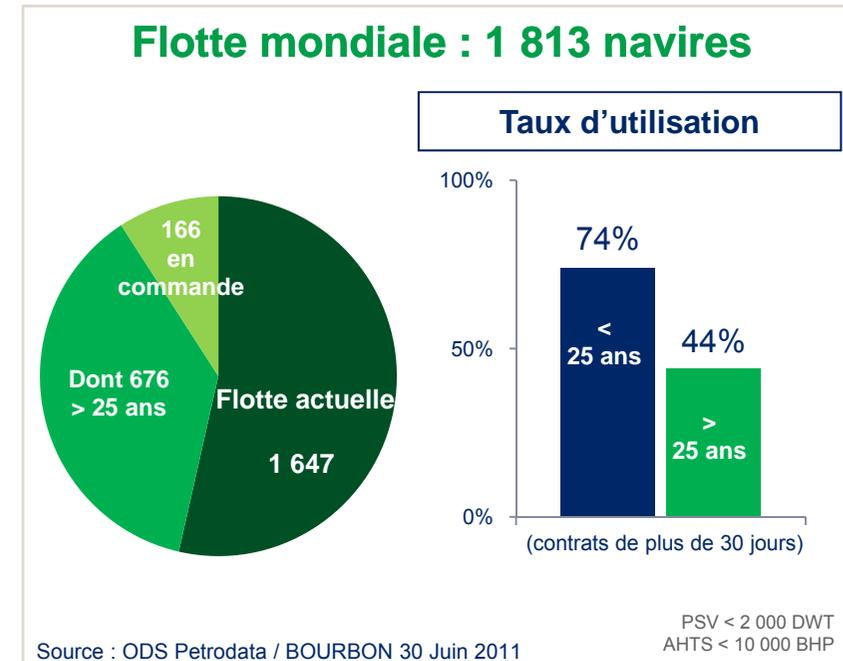
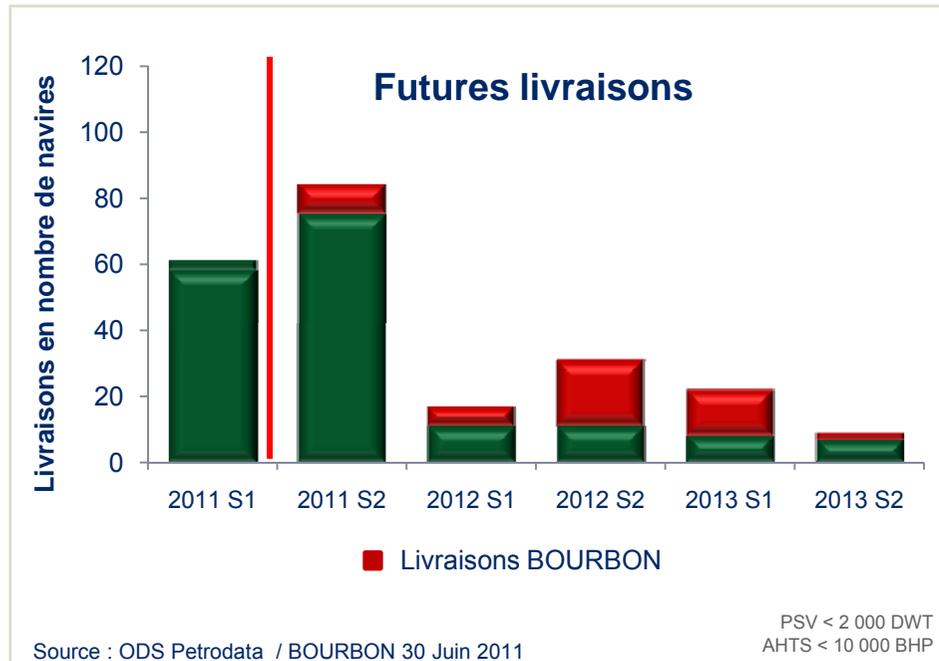
Une première mondiale



Opération de neutralisation d'un puits d'injection d'eau depuis le Bourbon Emerald



- 321 navires en commande dont 79 navires commandés en S1 2011 (72% PSV)
- Les commandes BOURBON représentent 8% de toutes les commandes mondiales
- Nouvelles commandes BOURBON sur S1 2011 : 20 PSV offshore profond livrables à partir de 2013



- Le faible taux d'utilisation des navires de plus de 25 ans confirme l'exigence accrue des clients d'avoir des navires neufs
- 166 navires en commande dont 22 navires commandés en S1 2011
- Les commandes BOURBON représentent 30% de toutes les commandes mondiales
- Nouvelles commandes BOURBON sur S1 2011 : 5 PSV Bourbon Liberty 150 et 6 navires de support et d'assistance aux opérations sismiques

- **Les investissements annoncés par les compagnies pétrolières commencent à se refléter dans l'activité :**
 - Offshore profond et continental : reprise de l'activité de forage et des commandes de nouveaux appareils
 - Subsea : augmentation de la production en offshore profond et vieillissement des installations sous-marines

- **Notre objectif opérationnel est de mettre en service les navires commandés et d'assurer un taux de disponibilité élevé**

- **Notre objectif commercial est d'accompagner la croissance des taux d'affrètement du marché tout en maintenant une utilisation forte**



Stratégie & Perspectives

Christian LEFÈVRE

Directeur Général



Un retournement de marché qui profite aux flottes modernes

- Après un cycle défavorable qui dure depuis fin 2008, un retournement de marché s'opère en 2011 pour les **navires modernes**
 - Plus marqué pour les navires de type PSV et les navires IMR
 - Déjà sensible pour les petits et moyens AHTS
 - Pas encore visible pour les gros AHTS

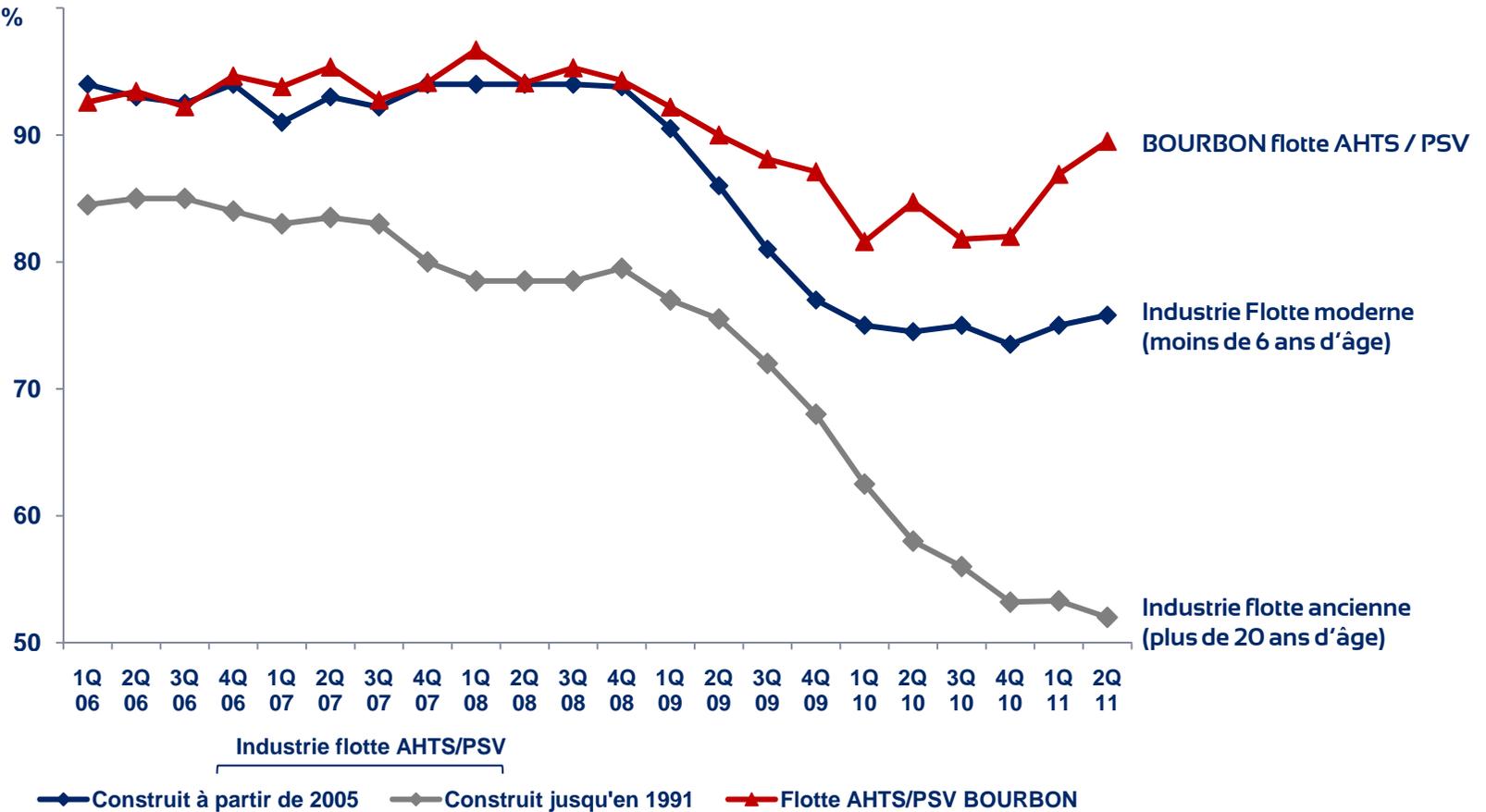
- BOURBON aborde ce nouveau virage du marché dans une position favorable avec :
 - Une flotte **neuve et moderne**
 - à forte **productivité pour les clients**
 - bénéficiant de **l'effet de série**

- Le retournement de marché s'illustre par l'augmentation progressive des taux d'utilisation des **navires modernes** de l'industrie, préalablement à l'amélioration des tarifs que BOURBON attend dès la fin 2011 et en 2012



Un retournement de marché qui profite aux flottes modernes

Taux d'utilisation en %



- La demande des clients pour des navires plus sûrs, plus économes et plus performants se traduit par un fort décalage, croissant dans le temps, des taux d'utilisation des flottes modernes et anciennes de l'industrie
- Notre offre « produit » (diesel électrique, DP2, capacité boue liquide) conduit à des taux d'utilisation élevés

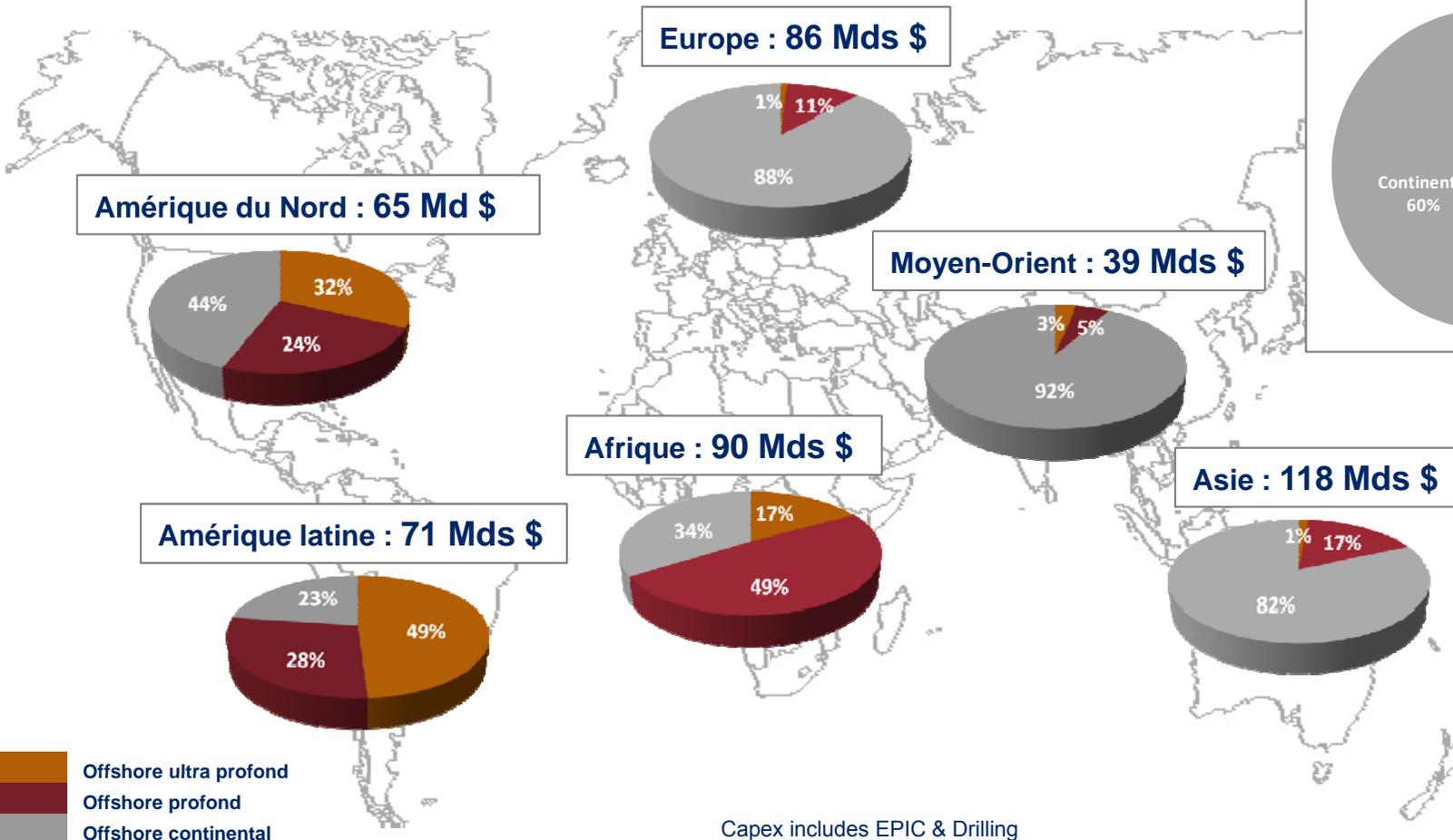
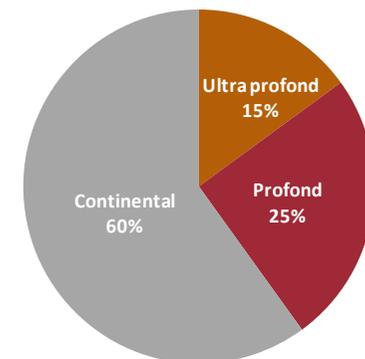
Source : ODS Petrodata / BOURBON Juillet 2011



Révision à la hausse des investissements des pétroliers sur la période 2011-2015

- 3% de croissance supplémentaire, soit 15% de croissance des investissements Exploration/Production en 2011
- Dépenses des pétroliers par région pour la période 2011-2015

CAPEX global : 469 Mds \$



Offshore ultra profond
 Offshore profond
 Offshore continental

Capex includes EPIC & Drilling
 Source : Infield Systems Limited, Subsea 11 Stand C5 / Simmons & Company présentation 2011



Les entrepreneurs pétroliers sont les premiers à bénéficier de l'augmentation des investissements du secteur pétrolier offshore

■ Appareils de forage au 30 juin 2011

	PROFOND	CONTINENTAL
Nombre d'appareils de forage contractés	234	351
Nombre d'appareils de forage en construction	69	71

■ Carnets de commande des sociétés de construction offshore

	30/06/2010	30/06/2011	% Δ
 Saipem	8 775	9 717	+ 11%
 CAMERON	4 922	5 520	+ 12%
 Technip	3 658	5 113	+ 40%
 FMC Technologies	2 846	4 964	+ 74%
 subsea 7	2 758*	7 883**	+ 186%

Périmètre :

Technip : segments subsea et offshore

Saipem : offshore engineering, construction & drilling

Devise :

Saipem et Technip : en millions d'euros

Cameron, FMC Technologies et Subsea 7 : en millions de dollars

* Avant association de Acergy S.A. & Subsea 7 Inc.

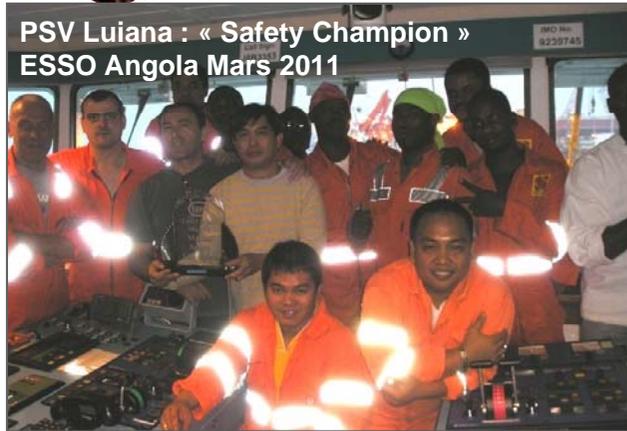
** Association de Acergy S.A. & Subsea 7 Inc. achevée

Source : Présentations et communiqués de presse des sociétés / ODS Petrodata

BOURBON se mobilise pour améliorer sa performance



Sécurité des opérations



Aligner nos procédures sur les exigences de nos clients



Qualification des équipages



Gestion des compétences / Formation



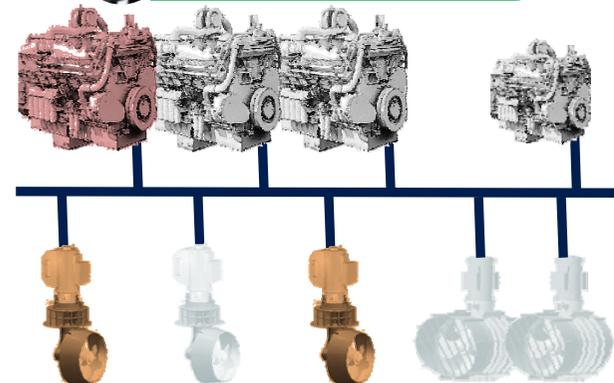
Disponibilité des navires



Maintenance innovante par échange standard



Réduction des coûts



Propulsion Diesel-électrique

Standardisation flotte – Management consommation de carburant



Forte capacité de croissance et de génération d'EBITDA

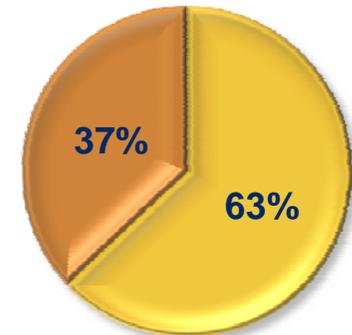
- Par une nouvelle progression des **taux d'utilisation** des navires, notamment en Marine Services
- Par une progression des **tarifs d'affrètement** attendue en fin d'année 2011 et en 2012 (progression déjà sensible sur le segment des PSV offshore profond)
- Par la **croissance de la flotte** (115 navires en commande pour livraison avant fin 2014) dont :
 - 27 navires à livrer d'ici fin 2011
 - 40 navires à livrer en 2012
- Par la **réduction des coûts** d'opération de 4% à taux constant (et hors inflation) sur la période 2011-2015



Le plan d'investissement BOURBON 2015 Leadership Strategy est engagé à 63%

Budget : 1,5 Mds €

Total à livrer : 115



■ Non engagés ■ Engagés

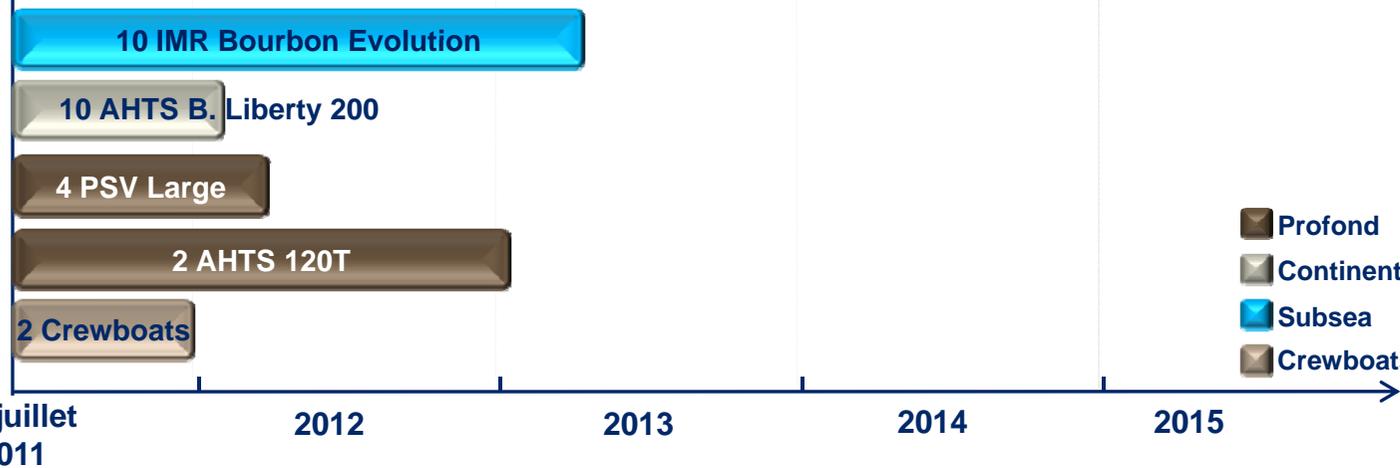
Plan BOURBON 2015 Leadership Strategy

87 navires



Plan Horizon 2012

28 navires



■ Profond
■ Continental
■ Subsea
■ Crewboats



■ Taux d'utilisation :

- En haut de cycle, en 2008, nos taux d'utilisation moyens étaient de 91,5% (83,8% au S1 2011)
- En 2012, 2% d'amélioration des taux d'utilisation moyens représenteraient une augmentation d'EBITDA de 20 M€

■ Tarifs moyens d'affrètement :

- Historiquement, les tarifs moyens journaliers pour les contrats long terme entre les bas de cycle et haut de cycle vont du simple au double
- En 2012, 10% d'augmentation des tarifs moyens journaliers sur 50% de la flotte BOURBON produiraient une augmentation d'EBITDA de 50 M€



- Retournement positif du marché en 2011 et confirmation des perspectives d'investissement des pétroliers en hausse
- Les carnets de commandes des entrepreneurs de forage et de construction offshore sont en hausse
- BOURBON est en première ligne pour profiter de ce nouveau cycle favorable de par sa flotte moderne à forte productivité et son réseau mondial
- Dans notre industrie (OSV), les taux d'utilisation des flottes modernes augmentent, les tarifs sont bien orientés et devraient augmenter fin 2011 et en 2012. La hausse des tarifs des PSV offshore profond est déjà sensible.

**BOURBON a une forte capacité de croissance et de
génération d'EBITDA pour les années à venir**



ANNEXES



Bilan simplifié

30 juin 2011

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2011	31 déc 2010		30 juin 2011	31 déc 2010
ACTIF			PASSIF		
Immobilisation corporelles nettes	3 139	3 077	Capitaux propres	1 368	1 468
Autres actifs non-courants	84	81	Dettes financières > 1 an	1 434	1 504
TOTAL ACTIFS NON-COURANTS	3 223	3 158	Autres passifs non-courants	84	96
Autres actifs courants	477	423	TOTAL PASSIFS NON-COURANTS	1 518	1 600
Disponibilités	161	210	Dettes financières < 1 an	628	472
TOTAL ACTIFS COURANTS	638	633	Autres passifs courants	347	266
Actifs non-courants détenus en vue de la vente	-	15	TOTAL PASSIFS COURANTS	975	738
TOTAL ACTIF	3 861	3 805	Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente	-	0
			TOTAL PASSIF	3 861	3805

Dettes nettes*

1 901

Capitaux engagés

3 294

**yc sociétés traitées en IFRS5*



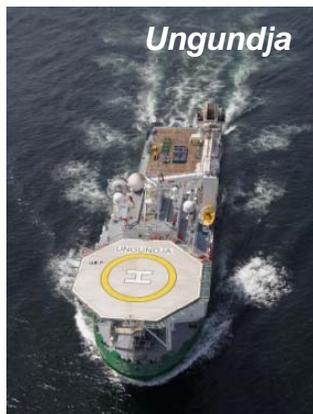
<i>En millions d'euros</i>	S1 2011
Cash net d'ouverture	(61,1)
Flux des activités opérationnelles	64,0
Flux des activités d'investissements	(121,5)
<i>dont Investissements corporels</i>	<i>(165,8)</i>
<i>dont Cessions d'immobilisations</i>	<i>(46,8)</i>
Flux des activités de financement (y.c. incidence de change)	(101,1)
<i>dont Dividendes payés aux actionnaires BOURBON</i>	<i>(53,2)</i>
Cash net au 30 juin	(219,7)
Variation de la Trésorerie nette	(158,7)



	Marine Services			Subsea Services
	Profond	Continental	Crewboats	IMR
Nb de navires	70	85	251	17
Taux d'utilisation	87,5%	87,5%	80,8%	94,2%
Chiffre d'affaires (M€)	149,2	113,3	113,6	82,4
EBITDA hors pv (M€)	48,8	28,4	22,6	34,3
EBITDA hors pv/CA	32,7%	25,1%	19,9%	41,6%



	Taux de contractualisation	Durée résiduelle moyenne des contrats fermes	Durée résiduelle moyenne incluant les options
Flotte Offshore profond	84,3%	15,5 mois	28,2 mois
Flotte Offshore continental	47,1%	11,0 mois	14,4 mois
Flotte Crewboats	68,1%	N.s.	N.s.
Flotte IMR	66,7%	14,9 mois	21,9 mois



	Marine Services						Subsea Services	
	Offshore profond		Offshore continental		Crewboats			
	Par semestre							
	S2 2010	S1 2011	S2 2010	S1 2011	S2 2010	S1 2011	S2 2010	S1 2011
Nombre de navires	69	70	78	85	243	251	17	17
Taux d'utilisation	89,5%	87,5%	72,7%	87,5%	79,1%	80,8%	91,3%	94,2%
Tarifs moyens journaliers	\$ 18 935	\$ 18 994	\$ 12 332	\$ 12 821	\$ 4 070	\$ 4 319	\$ 31 961	\$ 32 117
Taux de disponibilité	97,1%	93,8%	93,4%	94,4%	92,6%	91,9%	94,9%	96,7%



Livraisons attendues

Nombre de navires

Valeur M€ (hors frais financiers)

	Livraisons S2 2011	Livraisons 2012	Livraisons 2013	Livraisons 2014 → 2015	TOTAL
Navires Offshore profond	2 64 M€	3 79 M€	6 114 M€	15 305 M€	26 562 M€
Navires Offshore continental	8 89 M€	22 282 M€	21 246 M€	- -	51 617 M€
Navires Crewboats	15 33 M€	11 30 M€	2 15 M€	- -	28 78 M€
Navires IMR	2 92 M€	4 184 M€	4 184 M€	- -	10 460 M€
	27 278 M€	40 575 M€	33 559 M€	15 305 M€	115 1 717 M€



Ce document peut contenir des informations autres qu'historiques qui constituent des données financières estimées à caractère prévisionnel concernant la situation financière, les résultats et la stratégie de BOURBON. Ces prévisions sont basées sur des hypothèses qui peuvent s'avérer inexactes et sont dépendantes de facteurs de risques incluant de manière non limitative : la variation de change, la fluctuation du prix du pétrole et du gaz, les changements de politique d'investissements des compagnies pétrolières dans le secteur de l'exploration et de la production, la croissance des flottes des concurrents rendant le marché saturé, l'impossibilité de prévoir les demandes spécifiques des clients, l'instabilité politique dans certaines zones d'activité, les considérations écologiques et les conditions économiques générales.

BOURBON n'assume aucune responsabilité concernant la mise à jour des données prévisionnelles en présence d'informations nouvelles dans le cadre d'évènements futurs ou pour toute autre raison.