



RAPPORT FINANCIER **1^{er} SEMESTRE 2011**



- I. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2011
- II. COMPTES CONSOLIDES RESUMES DU PREMIER SEMESTRE 2011
- III. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
- IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

I. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2011

<i>En millions d'euros</i>	S1 2011	S2 2010	Variation S1 2011 / S2 2010	S1 2010 Pro forma (*)	Variation S1 2011 / S1 2010
Chiffre d'affaires	482,7	443,6	+8,8%	406,4	+18,8%
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	141,7	118,2	+19,9%	121,9	+16,3%
Plus-values	0,4	0,9		-	
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	142,1	119,1	+19,3%	121,9	+16,6%
Résultat opérationnel (EBIT)	43,1	17,6	+144,8%	35,9	+19,9%
Résultat financier	(62,7)	(38,0)	+65,2%	5,5	
Impôts	(6,9)	(4,9)	+41,6%	(10,1)	-32,0%
Résultat net des activités abandonnées	0,5	21,2		10,4	
Intérêts minoritaires	4,5	2,1		(0,7)	
Résultat net part du Groupe	(21,4)	(1,8)		41,0	

(*) *Eléments financiers retraités conformément au nouveau périmètre BOURBON (cf Informations complémentaires en page 12)*

Le chiffre d'affaires du semestre s'élève à 482,7 millions d'euros, en hausse de 18,8% par rapport au premier semestre de l'année précédente, du fait principalement de la forte croissance de l'Offshore continental, ainsi que de la bonne performance de l'Activité Subsea Services.

Par rapport au second semestre 2010, le chiffre d'affaires augmente de 8,8%. Cette croissance repose essentiellement sur le segment de l'Offshore continental qui bénéficie simultanément d'une remontée de ses taux d'utilisation et d'un nombre de navires toujours plus élevé.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) du semestre atteint 142,1 millions d'euros, soit une hausse de 16,6% par rapport au premier semestre de l'année précédente très proche du taux de croissance du chiffre d'affaires.

Par rapport au second semestre 2010, l'EBITDA progresse de 19,3%.

Après une baisse de rentabilité à 26,8% au second semestre 2010, le Groupe retrouve ses niveaux du premier semestre 2010 avec un ratio EBITDA/chiffre d'affaires approchant de nouveau 30%.

Le résultat opérationnel du semestre se monte à 43,1 millions d'euros, en progression de 19,9% par rapport au premier semestre de l'année précédente malgré l'accroissement des amortissements lié à l'arrivée de nouveaux navires. La très forte progression (+144,8%) par rapport au second semestre 2010 provient de l'augmentation de l'EBITDA et de l'importance des provisions constituées au semestre précédent.

Le résultat financier du premier semestre est négatif de 62,7 millions d'euros.

Le coût de l'endettement net atteint 30,2 millions d'euros du fait d'une légère augmentation de l'endettement moyen.

L'évolution des parités des devises a généré des charges financières nettes de 30,5 millions d'euros dont 14,9 millions d'euros d'effet de change latent. Pour mémoire, l'évolution des parités de change au premier semestre 2010 s'était traduite, dans une tendance inverse, par des profits de change de 16,9 millions d'euros.

Le résultat net part du Groupe du premier semestre est négatif de 21,4 millions d'euros.

▪ **MARINE SERVICES**

	S1 2011	S2 2010	Variation S1 2011 / S2 2010	S1 2010	Variation S1 2011 / S1 2010
Nombre de navires (fin de période)	406	390	+16	373	+33
Taux d'utilisation	83,4 %	79,8 %	+3,6 pts	79,3%	+4,1 pts

<i>En millions d'euros</i>	S1 2011	S2 2010	Variation S1 2011 / S2 2010	S1 2010	Variation S1 2011 / S1 2010
Chiffre d'affaires	376,1	345,1	+9,0%	315,2	+19,3%
Coûts directs	(233,4)	(219,0)	+6,6%	(187,5)	+24,5%
Marge opérationnelle	142,8	126,1	+13,2%	127,7	+11,8%
Coûts Généraux & Administratifs	(42,9)	(39,5)	+8,6%	(32,2)	+33,0%
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	100,0	87,5	+14,2%	95,4	+4,8%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	26,6%	25,4%		30,3%	

Par rapport au premier semestre 2010, le chiffre d'affaires du semestre de l'Activité Marine Services s'élève à 376,1 millions d'euros, en progression de 19,3% grâce à la remontée continue des taux d'utilisation et à l'entrée en flotte de 47 navires sur les douze derniers mois.

Par rapport au second semestre 2010, le chiffre d'affaires augmente de 9% et s'appuie sur une remontée sensible des taux d'utilisation.

Par rapport au premier semestre de l'année précédente, l'EBITDA du semestre progresse de 4,8% à 100 millions d'euros.

Par rapport au point bas du second semestre 2010, l'EBITDA progresse de 14,2% et la rentabilité mesurée par le ratio EBITDA/chiffre d'affaires augmente de 1,2 point à 26,6%.

Résultats par segment

▪ Navires Offshore profond

	S1 2011	S2 2010	Variation S1 2011 / S2 2010	S1 2010	Variation S1 2011 / S1 2010
Nombre de navires (fin de période)	70	69	+1	69	+1
Taux d'utilisation	87,5 %	89,5 %	-2 pts	90,7 %	-3,2 pts

<i>En millions d'euros</i>	S1 2011	S2 2010	Variation S1 2011 / S2 2010	S1 2010	Variation S1 2011 / S1 2010
Chiffre d'affaires	149,2	155,0	-3,7%	153,7	-2,9%
Coûts directs	(83,4)	(86,0)	-3,1%	(80,5)	+3,6%
Marge opérationnelle	65,8	69,0	-4,6%	73,2	-10,1%
Coûts Généraux & Administratifs	(17,0)	(17,8)	-4,5%	(15,7)	+8,2%
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	48,8	50,9	-4,0%	57,5	-15,1%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	32,7%	32,8%		37,4%	

Par rapport au premier semestre de l'année précédente, le chiffre d'affaires du semestre réalisé par les navires Offshore profond atteint 149,2 millions d'euros, en légère diminution. Seuls deux navires sont entrés en flotte sur les douze derniers mois, conformément à la stratégie de ralentissement de l'investissement dans un segment souffrant de surcapacité, en particulier pour les gros AHTS. Concernant BOURBON, le taux d'utilisation a fléchi de 3,2 points, du fait de nombreux arrêts techniques programmés et de la surcapacité en mer du Nord qui impactent provisoirement le chiffre d'affaires et la marge.

Par rapport au second semestre 2010, le chiffre d'affaires est en léger retrait du fait d'un taux d'utilisation plus faible.

Par rapport au premier semestre 2010, l'EBITDA atteint 48,8 millions d'euros, en diminution de 15,1%.

Par rapport au second semestre 2010, la diminution est limitée à 4,0%, les coûts ayant diminué sur la période.

▪ **Navires Offshore continental**

	S1 2011	S2 2010	Variation S1 2011 / S2 2010	S1 2010	Variation S1 2011 / S1 2010
Nombre de navires (fin de période)	85	78	+7	67	+18
Taux d'utilisation	87,5 %	72,7 %	+14,8 pts	74,0 %	+13,5 pts

<i>En millions d'euros</i>	S1 2011	S2 2010	Variation S1 2011 / S2 2010	S1 2010	Variation S1 2011 / S1 2010
Chiffre d'affaires	113,3	85,1	+33,2%	66,7	+70,0%
Coûts directs	(72,0)	(62,9)	+14,4%	(44,8)	+60,5%
Marge opérationnelle	41,4	22,2	+86,5%	21,8	+89,4%
Coûts Généraux & Administratifs	(12,9)	(9,7)	+33,7%	(6,8)	+89,5%
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	28,4	13,5	+111,0%	15,0	+89,4%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	25,1%	15,8%		22,5%	

Par rapport au premier semestre 2010, le chiffre d'affaires du semestre réalisé par les navires Offshore continental atteint 113,3 millions d'euros, soit +70%, bénéficiant de l'entrée en flotte de 18 nouveaux navires Bourbon Liberty et de la forte progression des taux d'utilisation (+13,5 points).

Par rapport au second semestre 2010, le chiffre d'affaires progresse de plus de 33% grâce à l'augmentation de la flotte et à l'amélioration très sensible du taux d'utilisation (+14,8 points) suite, entre autres, au retour à la normale de l'activité au Brésil (navires bloqués pour raisons administratives) et à l'accélération de la substitution des navires de plus de 25 ans par des navires modernes.

L'EBITDA du semestre réalisé par les navires Offshore continental atteint 28,4 millions d'euros et représente plus de 28% de l'EBITDA total de l'Activité Marine Services.

Par rapport au premier semestre 2010, la progression (+89,4%) est supérieure à celle du chiffre d'affaires et le ratio EBITDA/Chiffre d'affaires s'améliore de 2,6 points.

Par rapport au second semestre 2010, l'EBITDA fait plus que doubler (+111%), le ratio EBITDA/Chiffre d'affaires progressant de 9,3 points.

▪ **Navires Crewboats**

	S1 2011	S2 2010	Variation S1 2011 / S2 2010	S1 2010	Variation S1 2011 / S1 2010
Nombre de navires (fin de période)	251	243	+8	237	+14
Taux d'utilisation	80,8%	79,1 %	+1,7 pt	77,3%	+3,5 pts

<i>En millions d'euros</i>	S1 2011	S2 2010	Variation S1 2011 / S2 2010	S1 2010	Variation S1 2011 / S1 2010
Chiffre d'affaires	113,6	105,1	+8,1%	94,8	+19,8%
Coûts directs	(78,0)	(70,1)	+11,3%	(62,2)	+25,4%
Marge opérationnelle	35,6	35,0	+1,8%	32,6	+9,0%
Coûts Généraux & Administratifs	(12,9)	(12,0)	+7,9%	(9,7)	+33,5%
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	22,7	23,2	-2,0%	22,9	-1,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	20,0%	22,1%		24,2%	

Par rapport au premier semestre 2010, le chiffre d'affaires du semestre réalisé par les Crewboats atteint 113,6 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010, en hausse de 19,8% grâce à l'entrée en service de 27 nouveaux navires sur les douze derniers mois et à l'amélioration de 3,5 points du taux d'utilisation.

Par rapport au second semestre 2010, le chiffre d'affaires progresse de 8,1% et le taux d'utilisation de 1,7 point.

Par rapport au premier semestre 2010, l'EBITDA demeure quasiment stable à 22,7 millions d'euros, les coûts ayant progressé plus que proportionnellement d'une année sur l'autre.

Par rapport au second semestre 2010, l'EBITDA diminue légèrement malgré la croissance du chiffre d'affaires, en raison d'une augmentation des coûts principalement due à une campagne de remotorisation.

▪ SUBSEA SERVICES

	S1 2011	S2 2010	Variation S1 2011 / S2 2010	S1 2010	Variation S1 2011 / S1 2010
Nombre de navires (fin de période)	17	17	-	15	+2
Taux d'utilisation	94,2%	91,3 %	+2,9 pts	85,4%	+8,8 pts

<i>En millions d'euros</i>	S1 2011	S2 2010	Variation S1 2011 / S2 2010	S1 2010	Variation S1 2011 / S1 2010
Chiffre d'affaires	82,4	81,7	+0,8%	67,9	+21,3%
Coûts directs	(38,7)	(44,4)	-12,9%	(36,2)	+6,9%
Marge opérationnelle	43,7	37,3	+17,1%	31,7	+37,7%
Coûts Généraux & Administratifs	(9,4)	(9,3)	0,9%	(6,9)	+35,2%
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	34,6	28,0	+23,5%	24,8	+39,5%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	42,0%	34,2%		36,5%	

Par rapport au premier semestre 2010, le chiffre d'affaires du semestre de l'Activité Subsea Services atteint 82,4 millions d'euros et affiche une hausse de 21,3% qui résulte de l'entrée en flotte de deux navires et d'une nette amélioration du taux d'utilisation, qui avec +8,8 points atteint 94,2%.

Par rapport au second semestre 2010, le chiffre d'affaires est quasiment stable malgré la progression du taux d'utilisation de 2,9 points.

Par rapport au premier semestre 2010, l'EBITDA du semestre, en forte augmentation, affiche +39,5% à 34,6 millions d'euros et résulte d'une forte progression du chiffre d'affaires conjuguée à une optimisation progressive de la disponibilité des navires.

Le ratio EBITDA/Chiffre d'affaires atteint ainsi 42%, en progression de 5,5 points.

Par rapport au second semestre 2010, l'EBITDA augmente de 23,5% et le ratio EBITDA/Chiffre d'affaires progresse de 7,8 points.

BOURBON continue de se positionner sur les marchés émergents des champs éoliens, depuis plus d'un an en mer du Nord, en Grande Bretagne, puis en Allemagne ainsi que dernièrement au Portugal.

▪ AUTRES

<i>En millions d'euros</i>	S1 2011	S2 2010	Variation S1 2011 / S2 2010	S1 2010	Variation S1 2011 / S1 2010
Chiffre d'affaires	24,2	16,7	+44,7%	23,3	+3,8%
Coûts directs	(15,9)	(12,4)	28,5%	(20,9)	- 23,8%
Marge opérationnelle	8,2	4,3	+91,4%	2,4	
Coûts Généraux & Administratifs	(0,7)	(0,8)	-13,1%	(0,7)	-5,5%
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	7,6	3,5	+113,5%	1,7	
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	31,3%	21,2%		7,2%	

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.

▪ PERSPECTIVES

La reprise du marché continue de s'affirmer, et ce malgré la récente crise financière.

Les investissements dans le secteur pétrolier offshore sont favorisés par le prix soutenu du baril de pétrole depuis plusieurs mois (prix du Brent toujours autour de 100 US dollars à fin août) et s'avèrent, de surcroît, nécessaires pour renouveler les réserves.

L'activité de BOURBON devrait pleinement profiter des 15% de hausse des investissements pétroliers, récemment annoncés pour 2011 en révision des 12% initialement envisagés sur le marché par rapport à 2010.

Les commandes d'appareils de forage confirment les perspectives optimistes d'évolution du marché, avec 61 commandes au premier semestre 2011 contre seulement 2 à la même époque l'année dernière. Ces nouveaux appareils de forage devraient donner la préférence à des navires modernes et polyvalents, opérant en toute sécurité.

Les carnets de commande des entreprises de construction offshore sont également en forte hausse.

Alors que le taux d'utilisation moyen des navires modernes sur le marché remonte, celui des navires de plus de 25 ans continue de diminuer, confirmant la tendance, déjà constatée, des clients pétroliers à privilégier l'affrètement de navires modernes, plus sûrs, plus efficaces et plus fiables.

La politique de management des consommations de carburants des navires en opération pour les clients, mise en œuvre dans le cadre de la stratégie opérationnelle de réduction des coûts, sera également un atout particulièrement favorable dans un contexte de prix de baril élevé.

Parallèlement à la remontée progressive des taux d'utilisation des navires modernes, et dans la lignée de la hausse des tarifs des navires de ravitaillement en offshore profond déjà sensible aujourd'hui, le marché attend une remontée des tarifs journaliers en fin 2011 et en 2012 dont BOURBON devrait logiquement être un des tout premiers acteurs à bénéficier.

De manière générale, la stratégie de BOURBON, qui repose sur une flotte très récente et performante, positionne favorablement le Groupe pour bénéficier de l'augmentation des tarifs d'affrètement à venir.

Enfin, les résultats 2011 de BOURBON continueront d'être influencés par l'évolution de la parité euro/dollar.

▪ **TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Les transactions avec les parties liées au 30 juin 2011 sont décrites dans la note 5 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 2010 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 27 avril 2011.

II. COMPTES CONSOLIDES RESUMES DU PREMIER SEMESTRE 2011

Retraitement des comptes semestriels 2010

Au cours de l'exercice 2010, le Groupe a achevé son recentrage sur les services maritimes à l'offshore pétrolier par les cessions des vraquiers, de l'activité d'opérateur de transport de Vrac et de l'activité sucrière au Vietnam. Les états financiers au 30 juin 2010 ont été retraités conformément à la norme IFRS 5 (voir note 2).

A. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Goodwill	34,0	33,5
Immobilisations incorporelles	9,3	9,9
Immobilisations corporelles	3 138,9	3 077,4
Titres mis en équivalence	0,5	0,4
Actifs financiers non courants	19,7	14,3
Impôts différés	20,4	22,3
Total Actifs non-courants	3 222,8	3 157,8
Stocks et en-cours	13,5	12,7
Clients et autres débiteurs	424,3	358,2
Actifs financiers courants	8,9	32,5
Autres actifs courants	30,7	19,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	161,0	209,8
Total Actifs courants	638,4	632,7
Actifs non courants détenus en vue de la vente	-	14,9
Total Actif	3 861,2	3 805,5
Capital	43,0	39,1
Primes liées au capital	52,5	55,5
Réserves consolidées part du groupe (yc résultat)	1 220,1	1 308,0
Total Capitaux propres, part du groupe	1 315,6	1 402,6
Intérêts minoritaires	52,3	65,3
Total des capitaux propres	1 367,9	1 467,8
Emprunts et dettes financières	1 433,6	1 503,9
Engagements envers le personnel	8,1	7,6
Autres provisions	17,3	16,2
Impôts différés	19,1	16,6
Autres passifs non courants	40,0	55,2
Total Passifs non courants	1 518,1	1 599,6
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	628,1	471,6
Provisions (part à moins d'un an)	1,2	0,8
Fournisseurs et autres créditeurs	320,3	261,6
Dettes d'impôt	1,9	2,0
Autres passifs courants	23,8	1,7
Total Passifs courants	975,3	737,7
Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente	-	0,4
Total des passifs	2 493,3	2 337,6
Total Passif	3 861,2	3 805,5

B. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Chiffre d'affaires	482,7	406,4
Coûts directs	(287,7)	(244,6)
Coûts généraux et administratifs	(52,9)	(39,9)
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	(99,0)	(86,0)
Résultat opérationnel	43,1	35,9
Coût de l'endettement financier net	(30,2)	(26,1)
Autres charges et produits financiers	(32,6)	31,6
Résultat courant avant impôt	(19,7)	41,5
Impôts sur les bénéfices	(6,9)	(10,1)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0,2	0,0
Résultat net avant résultat net des activités abandonnées	(26,4)	31,3
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées	0,5	10,4
Résultat net	(25,9)	41,8

Part du groupe	(21,4)	41,0
Intérêts minoritaires	(4,5)	0,7

En euros :

Résultat net de base par action	(0,33)	0,64
Résultat net dilué par action	(0,33)	0,63

Résultat net de base par action - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(0,34)	0,48
---------------------------------------------------------------------------------------------------	--------	------

Résultat net dilué par action - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(0,34)	0,48
-------------------------------------------------------------------------------------------------	--------	------

Résultat net de base par action - résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	0,01	0,15
----------------------------------------------------------------------------------------------	------	------

Résultat net dilué par action - résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	0,01	0,15
--------------------------------------------------------------------------------------------	------	------

BOURBON - Etat du résultat global

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Résultat de l'exercice	(25,9)	41,8
Autres éléments du résultat global	(20,9)	51,6
<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>	(8,1)	60,4
<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>	(11,9)	(17,1)
<i>Effet d'impôt</i>	(0,8)	8,3
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	-	-
Résultat global total	(46,8)	93,3

C. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En millions d'euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Résultat net total consolidé	(25,9)	41,8
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,2)	(0,0)
Charge / produit d'impôt	6,9	10,5
Dotations nettes aux amortissements et provisions	93,5	130,6
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur	15,1	(22,1)
Charges et produits calculés liés aux stocks-options et assimilés	2,4	3,7
Plus et moins-values de cession	(0,6)	(22,2)
Impôts versés	(4,6)	(11,8)
Autres	(0,5)	4,3
Capacité d'autofinancement	86,1	134,8
Incidence de la variation du BFR	(52,2)	(59,9)
Produits de dividendes	(0,1)	(0,1)
Coût d'endettement financier net	30,2	27,4
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A) (**)	64,0	102,2
Acquisition de sociétés consolidées, trésorerie acquise déduite	(0,5)	(13,6)
Cession de sociétés consolidées, sans déduction de la trésorerie cédée	0,8	1,3
Incidence des autres variations de périmètre	-	-
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(166,9)	(318,7)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	31,0	71,0
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-	(0,1)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	17,6	2,6
Dividendes reçus	0,1	0,1
Variation des prêts et avances consentis	(3,6)	(5,8)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B) (**)	(121,5)	(263,2)
Augmentation de capital	7,6	1,1
Remboursement de capital	-	-
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(0,0)	(0,5)
Emission d'emprunts	76,8	247,0
Remboursement d'emprunts	(91,9)	(109,9)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(53,2)	(52,9)
Dividendes payés aux minoritaires	(7,8)	(7,1)
Intérêts financiers nets versés	(30,2)	(27,4)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C) (**)	(98,6)	50,2
Incidence de la variation des taux de change (**)	(2,5)	10,9
Incidence des changements de principes comptables (**)	-	-
Variation de la trésorerie nette (A) + (B) + (C)	(158,7)	(100,0)
Trésorerie d'ouverture	(61,1)	(68,9)
Trésorerie de clôture (*)	(219,7)	(168,8)
Variation de la trésorerie	(158,7)	(100,0)
(*) dont :		
- Valeurs mobilières de placement et autres	0,0	0,0
- Disponibilités	161,0	168,4
- Trésorerie passive	(380,7)	(337,3)
(**) dont activités abandonnées :		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-	46,8
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	14,3	(40,2)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-	38,9
Incidence de la variation des taux de change	-	(2,1)
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	Total des capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des minoritaires	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

(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 minoritaires	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 2010	38,9	45,9	(78,2)	(72,8)	-	3,2	1 448,9	1 385,9	100,6	1 486,5
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	41,0	41,0	0,7	41,8
Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) :	-	-	-	53,4	-	(7,7)	-	45,7	5,9	51,6
<i>Couverture de flux de trésorerie (IAS 39)</i>	-	-	-	-	-	(7,7)	-	(7,7)	(1,0)	(8,8)
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>	-	-	-	53,4	-	-	-	53,4	6,9	60,4
Résultat global de la période	-	-	-	53,4	-	(7,7)	41,0	86,7	6,6	93,3
Augmentation de capital	0,0	1,0	-	-	-	-	-	1,1	-	1,1
Dividendes versés par la société mère en 2010	-	-	-	-	-	-	(52,9)	(52,9)	(11,9)	(64,8)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	3,7	3,7	-	3,7
Reclassement des actions propres	-	-	(0,5)	-	-	-	-	(0,5)	-	(0,5)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	(0,2)	(0,2)	(2,3)	(2,5)
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	1,0	(0,5)	-	-	-	(49,3)	(48,8)	(14,3)	(63,1)
Capitaux propres au 30 juin 2010	38,9	47,0	(78,7)	(19,4)	-	(4,6)	1 440,6	1 423,9	92,9	1 516,8

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 2011 ont été arrêtés par le conseil d'administration de BOURBON le 29 août 2011.

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 2011, 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 2010, compte tenu notamment de l'absence d'effet de saisonnalité.

Les comptes consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2011 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 2010.

Les normes et interprétations d'application obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2011 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 2011.

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2011 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. Evènements significatifs de la période

Au cours de l'exercice 2010, le Groupe a achevé son recentrage sur les services maritimes à l'offshore pétrolier par les cessions des vraquiers, de l'activité d'opérateur de transport de Vrac et de l'activité sucrière au Vietnam.

Le premier semestre 2011 a vu se réaliser la vente du dernier vraquier restant à céder. Le résultat de cette cession est présenté sur la ligne « Résultat net des activités abandonnées / destinées être cédées ».

Conformément à IFRS 5, les états financiers consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2011 tiennent compte des dispositions suivantes :

- le résultat (net d'impôt) est présenté de manière agrégée sur une ligne distincte du compte de résultat pour la période en cours ainsi que pour les périodes précédentes ;
- l'ensemble des actifs et passifs de l'activité concernée est agrégé sur des lignes spécifiques du bilan pour la période en cours, mais pas pour les périodes précédentes.

Les autres informations présentées dans les états financiers consolidés résumés sont retraitées de manière à être cohérentes avec le traitement énoncé ci-dessus.

Les impacts sur le résultat consolidé au 30 juin 2011 correspondent uniquement à la cession du dernier vraquier. Les impacts au 30 juin 2010 sont les suivants :

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2010
Chiffre d'affaires	99,6
Coûts d'exploitation	(48,1)
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	(10,3)
Coût de l'endettement financier net	(1,3)
Autres charges et produits financiers	10,0
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées avant impôt	49,8
Impôts sur les bénéfices	(0,4)
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées après impôt	49,4
Pertes de valeur	(39,0)
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées	10,4

dont

<i>Pertes de valeur sur le Sucre</i>	(4,7)
<i>Pertes de valeur sur cession Genco</i>	(34,3)

Au 30 juin 2011, l'intégralité des groupes d'actifs ou de passifs de sociétés destinées à être cédées a été cédée.

Le tableau de flux de trésorerie consolidé intègre les flux relatifs aux « activités destinées à être cédées ». Ceux-ci sont détaillés ci-dessous :

En millions d'euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-	46,8
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	14,3	(40,2)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-	38,9
Incidence de la variation des taux de change	-	(2,1)
Incidence des changements de principes comptables	-	-

3. Evolution du périmètre sur le premier semestre 2011

Au cours du premier semestre 2011, BOURBON a procédé à l'acquisition de deux nouvelles sociétés en Asie. L'impact de ces rachats est détaillé ci-dessous :

en millions d'euros

Prix d'acquisition des titres	0,6
Quote-part retraitée acquise	0,0
Ecart d'acquisition	0,5

A noter également que BOURBON a procédé au rachat de certains intérêts non contrôlant, sans changement de contrôle, au cours du premier semestre 2011. L'impact de ces rachats est non significatif.

4. Notes relatives au compte de résultat et au bilan

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

en millions d'euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Coût de l'endettement financier net	(30,2)	(26,1)
Coût de l'endettement financier brut	(30,8)	(26,5)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6	0,4
Autres charges et produits financiers	(32,6)	31,6
Résultat de change net	(30,5)	16,9
Autres charges financières	(5,4)	(7,1)
Autres produits financiers	3,4	21,9

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 dégradation du résultat de change liée notamment à un effet dollar défavorable
- La diminution des produits financiers essentiellement liée à la variation de juste valeur des instruments financiers

○ 4.2 *Goodwill*

L'évolution du goodwill sur le premier semestre 2011 provient du rachat de deux sociétés en Asie (voir note 3).

En millions d'euros	Brut	Pertes de Valeur	Net
31.12.2009	33,5	-	33,5
Acquisitions	-	-	-
Cessions	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-
Variation de change	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-
Reclassement et divers	-	-	-
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	-	-	-
30.06.2011	34,0	-	34,0

- **4.3 Immobilisations corporelles**

L'augmentation des immobilisations corporelles est une conséquence de la poursuite du plan d'investissement de BOURBON.

- **4.4 Actifs financiers non courants / Actifs financiers courants**

L'évolution des actifs financiers non courants et courants provient essentiellement de la variation de la juste valeur de certains instruments financiers (notamment couvertures à terme).

- **4.5 Capitaux propres**

Au 30 juin 2011, le capital social est composé de 67 728 999 actions entièrement libérées représentant une valeur de 43 021 704 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 2011, l'impact sur les réserves consolidées est non significatif. Au 30 juin 2011, BOURBON détient 2 701 405 actions propres.

- **4.6 Dettes financières**

L'évolution de l'endettement reflète la stratégie d'investissement du groupe.

- **4.7 Autres passifs non courants et autres passifs courants**

L'évolution des passifs financiers non courants et courants provient notamment de la variation de la juste valeur de certains instruments financiers (instruments de couverture de taux).

5. Autres informations

Secteurs opérationnels

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

En millions d'euros	Total Marine Services	dont			Total Subsea	Autres	TOTAL
		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	nc	nc	nc	361,5	26,9	2 373,4
Acomptes sur navires en cours de construction	424,0	nc	nc	nc	302,2	-	726,1
Autres actifs et passifs non courants	5,2	nc	nc	nc	10,7	12,6	28,6
Besoin en fonds de roulement	102,8	nc	nc	nc	22,5	6,4	131,7
Capitaux engagés	2 531,3	nc	nc	nc	716,0	46,5	3 293,8
Capitaux engagés hors acomptes sur navires en cours de construction	2 107,4	nc	nc	nc	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	-	nc	nc	nc	-	-	-

L'information sectorielle au 30 juin 2010 se présente comme suit :

En millions d'euros	Total Marine			dont		Total Subsea	Autres	TOTAL
	Services	Deep	Shallow	Crew				
Chiffre d'affaires hors groupe	315,2	153,7	66,7	94,8	67,9	23,3	406,4	
Coûts directs	(187,5)	(80,5)	(44,8)	(62,2)	(36,2)	(20,9)	(244,6)	
Coûts généraux et administratifs	(32,2)	(15,7)	(6,8)	(9,7)	(6,9)	(0,7)	(39,9)	
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	95,4	57,5	15,0	22,9	24,8	1,7	121,9	
Goodwill	14,3	8,2	6,1	-	19,2	-	33,5	
Navires	1 809,6	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	314,9	28,3	2 152,8	
Acomptes sur navires en cours de construction	444,9	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	245,0	19,2	709,0	
Autres actifs et passifs non courants	(27,9)	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	6,0	11,1	(10,8)	
Besoin en fonds de roulement	144,2	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	31,1	10,3	185,5	
Capitaux engagés	2 385,1	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	616,1	68,8	3 070,0	
Capitaux engagés hors acomptes sur navires en cours de construction	1 940,2	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	371,2	49,6	2 361,0	
Capitaux engagés relatifs à des actifs non courants détenus en vue de la vente et passifs associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente	-	<i>nc</i>	<i>nc</i>	<i>nc</i>	-	490,3	490,3	

La répartition du chiffre d'affaires de BOURBON par zone géographique sur le premier semestre 2011 et le premier semestre 2010 est la suivante :

(en millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Afrique	298,7	260,3
Europe & Méditerranée / Moyen Orient	88,3	61,4
Continent américain	59,4	44,5
Asie	36,2	40,1

Relations avec les parties liées

Hors les éléments présentés ci-dessous, il n'y a pas eu au cours du premier semestre 2011 de modification significative portant sur les transactions avec les parties liées telles qu'elles sont décrites dans le Document de Référence au 31 décembre 2010.

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.

Plan Horizon 2012

BOURBON, par l'intermédiaire de ses filiales, a acquis, sur l'exercice 2011, 9 navires auprès du groupe Sinopacific pour un montant cumulé de 110,9 M€, dont un vraquier acquis auprès de Crownship immédiatement revendu à la société GENCO. Au 30 juin 2011, le montant des commandes en cours porte sur 24 navires et s'établit à 547,0 M€, ayant généré des avances sur commandes à hauteur de 393,9 M€.

De plus, Cana Tera SAS (anciennement Jaccar SAS) s'est porté caution au bénéfice de certaines filiales de BOURBON en garantie des restitutions d'acomptes versés par ces dernières aux chantiers du groupe Sinopacific, pour un encours total au 30 juin 2011 de 177,7 M€. Cette caution est donnée solidairement avec la société Evergreen.

Plan BOURBON 2015

BOURBON, par l'intermédiaire de ses filiales a conclu en 2010 un contrat cadre avec les sociétés Crownship Ltd. et Zhejiang Shipbuilding Co. Ltd portant sur la commande de 62 navires, ramené au cours du premier semestre 2011 à 55 navires, à livrer entre 2012 et 2014 pour un montant global d'environ 1 Md USD.

Au 30 juin 2011, le montant des commandes en cours porte sur 55 navires et s'établit à 772,3 M€, ayant généré des avances sur commandes à hauteur de 123,5 M€.

Sinopacific s'est porté caution au bénéfice de certaines filiales de BOURBON en garantie des restitutions d'acomptes versés par ces dernières aux chantiers et portant sur les deux premiers acomptes versés. L'encours garanti à ce titre au 30 juin 2011 s'élève à 33,0 M€.

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, filiale à 100% de Cana Tera SAS (anciennement Jaccar SAS). Monsieur Jacques d'Armand de Chateaufieux est également administrateur 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 l'exercice 2011, 6 navires auprès de ces trois sociétés, pour un montant cumulé de 13,1 M€. Au 30 juin 2011, le montant des commandes en cours porte sur 23 navires et s'établit à 42,6 M€, ayant généré des avances sur commandes à hauteur de 14,6 M€.

De plus, PIRIOU s'est porté caution au bénéfice de certaines filiales de BOURBON en garantie des restitutions d'acomptes versés par ces dernières aux chantiers et portant sur les deux premiers acomptes versés. L'encours garanti à ce titre au 30 juin 2011 s'élève à 4 M€.

Relations avec CROWNSHIP, liée à JACCAR HOLDINGS S.A.

Monsieur Jacques d'Armand de Chateaufieux, Président du Conseil d'Administration de notre société, est également Président de JACCAR HOLDINGS S.A.

BOURBON par l'intermédiaire de ses filiales, a acquis 5 vraquiers destinés à la revente auprès de la société CROWNSHIP. Au cours de l'exercice 2010, 3 navires ont été pris en livraison; le premier navire a été revendu début 2010, les deux autres navires ainsi que le Molitor pris en livraison en 2009 ont été vendus dans le cadre de la cession globale de la flotte de vraquiers à la société GENCO au cours du second semestre 2010. Le dernier vraquier a été pris en livraison et cédé à la société GENCO au cours du premier semestre 2011.

6. 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 :

	30/06/2011	30/06/2010
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période	67 706 174	67 333 586
Nombre moyen pondéré de titres d'autocontrôle détenus sur la période	(2 706 385)	(2 720 813)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	64 999 789	64 612 773

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours des premiers semestres 2011 et 2010 tient compte du nombre moyen pondéré d'options de souscription d'actions levées au cours de chaque période.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours du premier semestre 2010 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 1er juin 2011.

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

	30/06/2011	30/06/2010
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat net de base par action	64 999 789	64 612 773
Résultat net (en millions d'euros)		
Consolidé part du groupe	(21,4)	41,0
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(21,9)	31,3
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	0,5	9,7
Résultat net de base par action (en €)		
Consolidé part du groupe	(0,33)	0,64
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(0,34)	0,48
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	0,01	0,15

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 :

	30/06/2011	30/06/2010
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	64 999 789	64 612 773
Nombre moyen pondéré d'actions dont l'émission est conditionnelle au cours de la période	50 965	57 221
Nombre moyen pondéré d'options d'achat et de souscription d'actions dilutives au cours de la période	98 017	231 678
Nombre moyen pondéré d'actions potentielles	65 148 771	64 901 672

Le nombre moyen pondéré d'actions potentielles au cours des premiers semestres 2011 et 2010 tient compte de l'ajustement lié à l'attribution d'une action gratuite pour 10 détenues décidée par l'assemblée générale mixte du 1^{er} juin 2011.

Conformément à IAS 33, la détermination du résultat net dilué par action pour le premier semestre 2010 ne tient pas compte du plan d'options d'achat d'actions autorisé par le conseil d'administration du 10 décembre 2007 ni des plans d'options de souscription d'actions autorisés par les conseils d'administration du 5 décembre 2005 et du 4 décembre 2006, car ces options ont un effet antidilutif.

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

Résultat net dilué par action :

	30/06/2011	30/06/2010
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat net dilué par action	65 148 771	64 901 672
Résultat net (en millions d'euros)		
Consolidé part du groupe	(21,4)	41,0
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(21,9)	31,3
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	0,5	9,7
Résultat net dilué par action (en €)		
Consolidé part du groupe	(0,33)	0,63
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	(0,34)	0,48
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées - Part du groupe	0,01	0,15

7. Evènements postérieurs à la clôture

Le 29 juillet 2011 a été publiée au Journal Officiel la loi de financement rectificative de la sécurité sociale pour 2011, qui institue une prime de partage des profits (article 1er). Sur le plan comptable, cette loi ne crée pas d'obligation au 30 juin 2011, dans la mesure où elle n'était pas promulguée à cette date. Le groupe étudie actuellement les conséquences éventuelles de cette loi.

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 2011

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

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale 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 2011, 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 décrit dans l'introduction des notes explicatives, 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 30 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

EurAAudit C.R.C
Cabinet Rousseau Consultants

Deloitte & Associés

Alexandre BRISSIER

Hugues DESGRANGES