



RAPPORT FINANCIER

1^{er} SEMESTRE 2010



- I. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2010
- II. COMPTES CONSOLIDES RESUMES DU PREMIER SEMESTRE 2010
- III. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
- IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

I. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2010

<i>En millions d'euros</i>	S1 2010	S2 2009	S1 2009	Variation S1 2010 /S1 2009
Chiffre d'affaires	490,4	461,4	468,4	+4,7%
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	146,6	164,9	171,9	(14,7)%
Plus-values	22,0	0,2	1,0	
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	168,5	165,2	172,9	(2,5)%
Charge d'impairment	(34,3)	-	-	
Autres amortissements & Provisions	(94,8)	(72,3)	(59,2)	
Résultat opérationnel (EBIT)	39,4	92,8	113,7	(65,3)%
Résultat financier	13,8	(13,9)	(18,7)	
Impôts	(10,0)	(3,3)	(5,7)	
Résultat des activités abandonnées et plus-values sur participations cédées	(1,5)	5,4	1,2	
Intérêts minoritaires	(0,7)	(8,0)	(8,3)	
Résultat net part du groupe	41,0	73,1	82,3	(50,1)%

Le chiffre d'affaires du premier semestre de BOURBON s'élève à 490,4 M€, en progression de 4,7% **par rapport au premier semestre 2009**, du fait de l'augmentation du chiffre d'affaires de la Division Vrac et du maintien de celui de la Division Offshore, dans des conditions de marché dégradées.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) s'élève à 168,5 M€, soit une baisse limitée à 2,5% par rapport au premier semestre 2009, grâce aux plus-values réalisées sur les vraquiers vendus au cours du semestre. Hors plus-values, l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) atteint 146,6 M€, en diminution de 14,7%.

La baisse du résultat opérationnel de 65,3% à 39,4 M€ s'explique par une augmentation des amortissements, liés à la croissance des flottes Offshore et Vrac ainsi qu'à la constatation d'une charge d'impairment de 34,3 M€, suite à l'accord de cession de 16 vraquiers.

Le résultat financier positif du semestre, malgré l'accroissement de l'endettement, reflète la valorisation des instruments financiers et un écart de change positif.

Le résultat net part du groupe se monte à 41,0 M€, en baisse de 50,1% par rapport à la même période de l'année précédente.

Par rapport au deuxième semestre 2009, le chiffre d'affaires augmente de 6,3% pour les mêmes raisons : augmentation de la Division Vrac et bonne résistance de la Division Offshore. De même, la baisse de 11,1% de l'EBITDA hors plus-values reflète notamment les conditions défavorables du marché offshore et la croissance des coûts d'une flotte en développement.

▪ DIVISION OFFSHORE

La Division Offshore, qui a pris livraison de 66 unités au cours des douze derniers mois, affiche un taux d'utilisation de 79,5% au premier semestre 2010 contre 80,5% au cours du semestre précédent et 86,4% durant le premier semestre 2009. Cette bonne résistance confirme l'accueil très favorable réservé aux nouveaux navires BOURBON dans un marché plus difficile.

Par rapport au premier semestre 2009, le chiffre d'affaires des navires BOURBON a ainsi progressé de 6,5%, à 387,3 M€, alors que le chiffre d'affaires des navires affrétés a baissé de 27 M€.

Au global, le chiffre d'affaires du premier semestre de la Division Offshore est quasiment stable d'une année sur l'autre à 403,8 M€.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) diminue de 20,2%, à 125,7 M€, les coûts d'exploitation ayant progressé sous l'effet conjugué de nombreuses entrées en flotte de nouveaux navires et de repositionnement de navires sortants de contrat plus nombreux qu'auparavant.

Le résultat opérationnel est en baisse de 60,8%, à 40,9 M€, du fait de la progression des amortissements de navires.

Par rapport au deuxième semestre 2009, le chiffre d'affaires a résisté dans un marché défavorable. Le chiffre d'affaires des navires BOURBON progresse de 3,2%, alors que celui des navires affrétés baisse de 10,2 M€.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2010	S2 2009	S1 2009	Variation S1 2010 /S1 2009
Chiffre d'affaires	403,8	402,2	407,7	(0,9)%
<i>dont navires BOURBON</i>	387,3	375,5	363,8	+6,5%
<i>dont navires affrétés</i>	16,5	26,7	43,8	(62,3)%
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	125,7	154,2	157,5	(20,2)%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>31,1%</i>	<i>38,3%</i>	<i>38,6%</i>	
Plus-values	-	0,5	1,2	
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	125,7	154,7	158,7	(20,8)%
Amortissements & Provisions	(84,8)	(65,2)	(54,3)	
Résultat opérationnel (EBIT)	40,9	89,5	104,4	(60,8)%

Activité Marine Services

Sur le semestre, dans un marché dégradé, le chiffre d'affaires de l'Activité Marine Services réalisé par la flotte détenue en propre atteint 319,4 M€, en croissance de 5,6% par rapport **au premier semestre 2009**. L'activité des navires affrétés est en nette diminution, avec un chiffre d'affaires en baisse de 30,6 M€.

L'excédent brut d'exploitation diminue de 25,8% à 98,8M€ par rapport au premier semestre 2009, du fait de la dégradation des conditions du marché et de la hausse des coûts liés notamment à la croissance de la flotte.

Le taux d'utilisation des navires Supply est de 82,9% contre 87,4% au deuxième semestre 2009, et 91,7% au premier semestre 2009.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2010	S2 2009	S1 2009	Variation S1 2010 /S1 2009
Chiffre d'affaires	324,5	323,2	338,2	(4,0)%
<i>dont navires BOURBON</i>	319,4	309,5	302,5	+5,6%
<i>dont navires affrétés</i>	5,1	13,7	35,7	(85,7)%
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	98,8	122,5	132,0	(25,2)%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	30,4%	37,9%	39,0%	
Plus-values	-	0,5	1,2	
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	98,8	123,1	133,2	(25,8)%

Activité Subsea Services

Sur le semestre, le chiffre d'affaires de l'Activité Subsea Services progresse de 14,3%, à 79,3 M€, par rapport au **premier semestre 2009**, du fait notamment de la croissance de la flotte BOURBON.

La bonne résistance du niveau d'excédent brut d'exploitation, à 26,9 M€, soit +5,5%, est le reflet d'une contractualisation des navires sur des périodes plus longues que dans la marine de service.

Le taux d'utilisation des navires IMR atteint 85,4%, contre 89,7% au deuxième semestre 2009, et 86,6% au premier semestre 2009.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2010	S2 2009	S1 2009	Variation S1 2010 /S1 2009
Chiffre d'affaires	79,3	79,0	69,4	+14,2%
<i>dont navires BOURBON</i>	67,9	66,0	61,3	+10,8%
<i>dont navires affrétés</i>	11,4	13,0	8,1	+40,1%
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	26,9	31,6	25,5	+5,6%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	34,0%	40,1%	36,7%	
Plus-values	-	-	-	
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	26,9	31,6	25,5	+5,6%

▪ DIVISION VRAC

Compte tenu des ventes de navires survenues en début d'année, l'excédent brut d'exploitation atteint 48,1 M€.

Le résultat opérationnel, après prise en compte des amortissements des navires détenus en propre et d'une charge d'impairment de 34,3 M€ sur les 16 vraquiers dont la cession a été décidée, s'élève à 4,2 M€ sur le semestre.

Par rapport au deuxième semestre 2009, le chiffre d'affaires augmente de 46,8%, du fait de l'augmentation de la flotte détenue en propre (+3 navires équivalents temps plein) et des affrètements, ainsi que du fait de l'amélioration des tarifs. L'excédent brut d'exploitation, hors plus-values, augmente de 58,4%.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2010	S2 2009	S1 2009	Variation S1 2010 /S1 2009
Chiffre d'affaires	86,3	58,8	60,5	+42,6%
Excédent brut d'exploitation hors plus-values	26,2	16,5	20,9	+25,4%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>30,3%</i>	<i>28,1%</i>	<i>34,5%</i>	
Plus-values	22,0	-	-	
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	48,1	16,5	20,9	+130,7%
Charge d'impairment	(34,3)	-	-	
Autres amortissements & Provisions	(9,6)	(6,4)	(3,7)	
Résultat opérationnel (EBIT)	4,2	10,1	17,2	(75,3)%

▪ PERSPECTIVES

Division Offshore

L'activité du marché offshore devrait connaître au cours du second semestre 2010 une reprise des investissements des pétroliers, dans l'exploration ainsi que dans la production et la maintenance. Cette reprise est déjà sensible en Afrique de l'Ouest et en Asie.

Le niveau d'exigence des clients en matière de sécurité et d'efficacité des navires de service offshore devrait renforcer leur préférence pour les flottes les plus modernes, au détriment des navires les plus anciens, et ce, notamment, en offshore continental. Dans ce contexte, BOURBON devrait être parmi les premiers à bénéficier d'une reprise du marché et ses navires devraient voir leur taux d'utilisation s'améliorer progressivement.

Enfin l'activité économique des pays émergents et le maintien des prix actuels du pétrole devraient soutenir les investissements et donc la demande future de navires.

Division Vrac

L'accord de cession de 16 vraquiers, signé le 25 juin avec le groupe américain Genco Shipping & Trading Ltd, a été confirmé en juillet. A ce jour, 10 ventes de vraquiers ont déjà été réalisées, pour un prix de 332 millions de US dollars et 5 autres devraient suivre d'ici la fin de l'année, ce qui impactera logiquement le chiffre d'affaires et l'EBITDA de la Division Vrac. Le dernier navire sera cédé au 1^{er} semestre 2011. A l'issue du programme de cession, la Division Vrac détiendra en propre un cimentier et continuera d'opérer en moyenne 10 à 12 vraquiers.

BOURBON 2015

L'exécution du nouveau plan stratégique, annoncé le 25 juin dernier, a débuté. 39 navires Offshore ont été commandés ferme pour une valeur de 580 millions de US dollars. Le programme de cession d'actifs pour 500 M€, lancé avec l'accord de cession de 16 vraquiers à Genco Shipping & Trading Ltd, devrait se poursuivre avec la cession des titres encore détenus dans la société Sucrierie de Bourbon Tay Ninh.

Adossé à un programme d'investissement de 2 milliards de US dollars et à un financement approprié (cession d'actifs, prêt bancaire et modification très favorable des termes de paiement des navires pendant la construction), le plan « Bourbon 2015 Leadership Strategy » a pour objectifs sur la période 2011-2015 :

- une croissance moyenne annuelle du chiffre d'affaires Offshore de 17%,
- un taux de disponibilité de la flotte de plus de 95%,
- et en 2015, des ratios EBITDA/Chiffre d'affaires Offshore de 45% et EBITDA/capitaux employés de 20%.

L'effet combiné de la génération de cash-flow par les opérations, de la cession d'actifs en 2010 et de la nouvelle politique de paiement des navires devrait permettre un ratio d'endettement/fonds propres inférieur à 0,5 et un ratio dette nette/EBITDA inférieur à 2, d'ici 2015. BOURBON générerait ainsi des cash flows positifs à compter de 2013.

▪ TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions avec les parties liées au 30 juin 2010 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 2009 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 18 mai 2010.

II. COMPTES CONSOLIDES RESUMES DU PREMIER SEMESTRE 2010

Retraitement des comptes semestriels 2009

En application de la norme IFRS 5, les activités sucrières au Vietnam ont été considérées au 30 juin 2010 comme des « activités destinées à être cédées ». Les états financiers au 30 juin 2009 ont été retraités en conséquence (voir note 2).

A. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>En millions d'euros</i>	<i>Notes explicatives</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Goodwill	4.3	33,5	33,5
Immobilisations incorporelles		10,9	10,2
Immobilisations corporelles	4.4	2 900,4	3 096,3
Titres mis en équivalence		0,4	0,3
Actifs financiers non courants	4.5	21,2	18,3
Impôts différés	4.6	36,7	15,2
Total Actifs non-courants		3 003,1	3 173,8
Stocks et en-cours		10,9	19,0
Clients et autres débiteurs		385,7	352,7
Actifs financiers courants	4.5	63,5	43,9
Autres actifs courants		27,1	19,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie		167,6	152,8
Total Actifs courants		654,9	588,2
Actifs non courants détenus en vue de la vente	2	519,3	-
Total Actif		4 177,3	3 761,9
Capital		38,9	38,9
Primes liées au capital		49,3	48,2
Réserves consolidées part du groupe (yc résultat)		1 335,7	1 298,8
Total Capitaux propres, part du groupe	4.7	1 423,9	1 385,9
Intérêts minoritaires		92,9	100,6
Total des capitaux propres		1 516,8	1 486,5
Emprunts et dettes financières	4.8	1 415,6	1 449,4
Engagements envers le personnel		7,5	7,1
Autres provisions		20,8	20,4
Impôts différés	4.6	17,5	9,6
Autres passifs non courants	4.9	76,6	26,7
Total Passifs non courants		1 538,1	1 513,1
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	4.8	775,6	453,0
Provisions (part à moins d'un an)		0,6	0,3
Fournisseurs et autres créditeurs		258,7	282,7
Dettes d'impôt		11,9	5,2
Autres passifs courants	4.9	42,6	21,1
Total Passifs courants		1 089,3	762,3
Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente	2	33,0	-
Total des passifs		2 660,5	2 275,4
Total Passif		4 177,3	3 761,9

B. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

<i>En millions d'euros</i>	<i>Notes explicatives</i>	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Chiffre d'affaires	5	490,4	468,4
Coûts des biens et services vendus	5	(280,2)	(260,9)
Coûts généraux et administratifs	5	(41,7)	(34,6)
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	4.1	(129,1)	(59,2)
Résultat opérationnel		39,4	113,7
Coût de l'endettement financier net	4.2	(27,1)	(14,5)
Autres charges et produits financiers	4.2	40,9	(4,2)
Résultat courant avant impôt		53,2	95,0
Impôts sur les bénéfices		(10,0)	(5,7)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		0,0	(0,0)
Résultat net avant plus values nettes sur participations cédées et résultat net des activités abandonnées		43,2	89,4
Plus values sur participations cédées		-	(0,0)
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées	2	(1,5)	1,2
<i>Dont plus-value de cession sur participation</i>		-	-
Résultat net		41,8	90,5

Part du groupe	41,0	82,3
Intérêts minoritaires	0,7	8,3

En euros :

Résultat net de base par action	6	0,70	1,38
Résultat net dilué par action	6	0,70	1,37
Résultat net de base par action - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	6	0,74	1,37
Résultat net dilué par action - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	6	0,73	1,37
Résultat net de base par action - résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	6	(0,04)	0,00
Résultat net dilué par action - résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	6	(0,04)	0,00
Résultat net de base par action - hors plus values sur participations cédées et résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	6	0,74	1,37
Résultat net dilué par action - hors plus values sur participations cédées et résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	6	0,73	1,37

BOURBON - Etat du résultat global

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Résultat de l'exercice	41,8	90,5
Autres éléments du résultat global	51,6	1,6
<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>	60,4	13,2
<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>	(17,1)	(12,5)
<i>Effet d'impôt</i>	8,3	0,9
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	-	-
Résultat global total	93,3	92,1

C. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En millions d'euros	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Résultat net total consolidé	41,8	90,5
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,0)	0,0
Charge / produit d'impôt	10,5	5,8
Dotations nettes aux amortissements et provisions	130,6	60,4
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur	(22,1)	1,5
Charges et produits calculés liés aux stocks-options et assimilés	3,7	3,4
Plus et moins-values de cession	(22,2)	(1,2)
Impôts versés	(11,8)	(3,9)
Autres	4,3	1,6
Capacité d'autofinancement	134,8	158,3
Incidence de la variation du BFR	(53,9)	(15,8)
Produits de dividendes	(0,1)	(2,5)
Coût d'endettement financier net	27,4	14,3
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A) (**)	108,2	154,2
Acquisition de sociétés consolidées, trésorerie acquise déduite	(13,6)	-
Cession de sociétés consolidées, sans déduction de la trésorerie cédée	1,3	3,8
Incidence des autres variations de périmètre	-	-
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(318,7)	(392,1)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	71,0	3,0
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(0,1)	(0,2)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	2,6	-
Dividendes reçus	0,1	2,5
Variation des prêts et avances consentis	(5,8)	(2,7)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B) (**)	(263,2)	(385,6)
Augmentation de capital	1,1	0,6
Remboursement de capital	-	-
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(0,5)	0,0
Emission d'emprunts	247,0	271,8
Remboursement d'emprunts	(109,9)	(132,2)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(58,9)	(47,9)
Dividendes payés aux minoritaires	(7,1)	(7,6)
Intérêts financiers nets versés	(27,4)	(14,3)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C) (**)	44,2	70,5
Incidence de la variation des taux de change (**)	10,9	1,0
Incidence des changements de principes comptables	-	-
Variation de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) (**)	(100,0)	(160,0)
Trésorerie d'ouverture	(68,9)	24,7
Trésorerie de clôture (*)	(168,8)	(135,3)
Variation de la trésorerie (**)	(100,0)	(160,0)
(*) dont :		
- Valeurs mobilières de placement et autres	0,0	0,0
- Disponibilités	168,4	133,0
- Trésorerie passive	(337)	(268)
(**) dont activités abandonnées :		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	12,4	3,0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(17,0)	(22,5)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	3,6	5,8
Incidence de la variation des taux de change	0,2	0,4
Variation de la trésorerie nette	(0,8)	(13,3)
Trésorerie d'ouverture	1,6	14,4
Trésorerie de clôture	0,8	1,1
Variation de la trésorerie nette	(0,8)	(13,3)

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 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>	-	-	-	-	-	<i>(7,7)</i>	-	<i>(7,7)</i>	<i>(1,0)</i>	<i>(8,8)</i>
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>	-	-	-	<i>53,4</i>	-	-	-	<i>53,4</i>	<i>6,9</i>	<i>60,4</i>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paievements 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

(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 2009	35,2	47,8	(78,4)	(91,4)	-	30,4	1 336,4	1 279,9	85,2	1 365,1
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	82,3	82,3	8,3	90,5
Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) :	-	-	-	13,5	-	(9,2)	-	4,3	(2,7)	1,6
<i>Couverture de flux de trésorerie (IAS 39)</i>	-	-	-	-	-	(9,2)	-	(9,2)	(2,5)	(11,7)
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>	-	-	-	13,5	-	-	-	13,5	(0,3)	13,2
Résultat global de la période	-	-	-	13,5	-	(9,2)	82,3	86,6	5,5	92,1
Augmentation de capital	3,5	(3,0)	-	-	-	-	-	0,6	-	0,6
Dividendes versés par la société mère en 2009	-	-	-	-	-	-	(47,9)	(47,9)	(7,6)	(55,5)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	3,4	3,4	-	3,4
Reclassement des actions propres	-	-	(0,1)	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	0,9	0,9	4,3	5,2
Total des transactions avec les actionnaires	3,5	(3,0)	(0,1)	-	-	-	(43,6)	(43,1)	(3,3)	(46,4)
Capitaux propres au 30 juin 2009	38,8	44,8	(78,5)	(77,9)	-	21,2	1 375,1	1 323,4	87,4	1 410,8

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 2010 ont été arrêtés par le conseil d'administration de BOURBON le 30 août 2010.

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 2010, 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 2009, compte tenu notamment de l'absence d'effet de saisonnalité.

Les comptes consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2010 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 2009, à l'exception des normes et interprétations entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2010 et qui ont un impact sur les comptes consolidés du groupe :

- La version révisée de IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » et de IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » sont appliquées aux regroupements d'entreprises dont la date d'acquisition est postérieure au 1^{er} janvier 2010.

Les autres normes et interprétations d'application obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2010 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 2010.

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2010 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

Lors de l'annonce du nouveau plan « BOURBON 2015 Leadership Strategy » le 25 juin 2010, BOURBON a dévoilé son intention de céder 500 M€ d'actifs, pour l'essentiel dès 2010. La décision de céder 16 vraquiers, annoncée dès le 25 juin 2010, et la concrétisation du projet de cession de la société Sucrierie de Bourbon Tay Ninh sont une contribution importante au plan de financement de la nouvelle stratégie du groupe.

Cession de groupe d'actifs

Comme annoncé par BOURBON dès le 25 juin 2010, un accord de cession de 16 vraquiers a été signé avec le groupe américain Genco Shipping and Trading Ltd. Cet accord est entré en œuvre au mois de juillet. A l'issue du programme de cession, la Division Vrac détiendra en propre un cimentier et continuera d'opérer en moyenne 10 à 12 vraquiers.

Conformément à la norme IFRS 5 et s'agissant d'une seule et même opération, les navires concernés ont été considérés au 30 juin 2010 comme un groupe d'actifs destinés à être cédés.

En conséquence, ils sont présentés dans le bilan consolidé en « actifs non courants détenus en vue de la vente », pour leur valeur nette comptable à la date de clôture, soit 409,3 M€.

Ce montant intègre une perte de valeur comptabilisée conformément à IFRS 5 pour un montant de 45,5 M\$ (soit 37,1 M€ au taux de clôture du 30 juin 2010).

Cette perte de valeur de 45,5 M\$ a été déterminée par différence entre le prix de cession attendu net des frais de cession et la valeur nette comptable attendue du groupe d'actifs cédés.

Activité destinée à être cédée

Comme annoncé le 9 août 2010, BOURBON est confiant que son projet de céder les actions qu'il détient encore dans la société de Sucrerie de Bourbon Tay Ninh se concrétisera dans un avenir proche.

De ce fait et en application de la norme IFRS 5, les activités sucrières au Vietnam ont été considérées au 30 juin 2010 en « activités destinées à être cédées ».

Les états financiers consolidés résumés de BOURBON au 30 juin 2010 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.

En conséquence, et en application de la norme IFRS 5, un test d'impairment a été pratiqué par comparaison entre la valeur nette comptable de l'actif net de ces activités et leur juste valeur. La juste valeur a été déterminée par référence à un prix de vente estimé net des frais de cession. A cette occasion, une perte de valeur a été déterminée pour un montant de (4,7) M€.

Cette perte de valeur a été comptabilisée en diminution de la valeur des actifs non courants destinés à être cédés.

Au total, la cession progressive de l'activité sucrière au Vietnam, entamée en 2007, aura généré une plus value globale estimée à 21,1 M€.

Les impacts sur le résultat consolidé au 30 juin 2010 et au 30 juin 2009 sont les suivants :

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Chiffre d'affaires	15,5	13,7
Coûts d'exploitation	(10,8)	(10,0)
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	(6,2) (*)	(1,5)
Coût de l'endettement financier net	(0,3)	0,2
Autres charges et produits financiers	0,7	0,6
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées avant impôt	(1,0)	3,0
Impôts sur les bénéfices	(0,5)	(0,1)
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées	(1,5)	2,8

(*) dont perte de valeur (4,7) M€

Les principaux groupes d'actifs et de passifs des sociétés destinées à être cédées sont présentés ci-dessous :

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2010
Actifs	
Immobilisations incorporelles	0,1
Immobilisations corporelles	64,7
Titres mis en équivalence	-
Débiteurs divers	44,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	110,0
Passifs	
Passifs portant intérêt	10,7
Créditeurs divers	22,3
Passifs directement associés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	33,0
Actifs nets directement liés aux activités destinées à être cédées	77,0

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

Flux de trésorerie relatifs aux activités abandonnées	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	12,4	3,0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(17,0)	(22,5)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	3,6	5,8
Incidence de la variation des taux de change	0,2	0,4
Variation de la trésorerie nette	(0,8)	(13,3)
Trésorerie d'ouverture	1,6	14,4
Trésorerie de clôture	0,8	1,1
Variation de la trésorerie nette	(0,8)	(13,3)

3. Evolution du périmètre sur le premier semestre 2010

Il n'y a eu aucune variation de périmètre significative au cours du premier semestre 2010.

A noter cependant que BOURBON a procédé au rachat de certains intérêts minoritaires au cours du premier semestre 2010.

Conformément aux normes IFRS 3 révisée et IAS 27 amendée, d'application obligatoire depuis le 1^{er} janvier 2010, l'impact du rachat des intérêts minoritaires a été constaté dans les réserves consolidées, ces rachats n'ayant eu aucune incidence sur le contrôle qu'exerce BOURBON sur ces sociétés et donc, n'ont pas entraîné de modification de la méthode de consolidation de ces sociétés.

L'impact sur les capitaux propres au 30 juin 2010 s'élève à (1,6) M€ et est détaillé ci-dessous :

En millions d'euros	Bourbon Offshore III AS & Bourbon Offshore III KS
Prix d'acquisition des titres	2,5
Quote-part retraitée acquise	0,9
Impact sur les capitaux propres	(1,6)

4. Notes relatives au compte de résultat et au bilan

4.1 Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions

Le montant des dotations et reprises aux amortissements et aux provisions sur le premier semestre 2010 comprend la perte de valeur comptabilisée au titre de l'opération de cession des 16 vraquiers au 30 juin 2010. Elle s'élève à (45,5) M\$ (soit (34,3) M€ au taux moyen du premier semestre 2010) (voir note 2).

4.2 Coût de l'endettement financier net – Autres produits financiers et autres charges financières

en millions d'euros	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Coût de l'endettement financier net	(27,1)	(14,5)
Coût de l'endettement financier brut	(27,9)	(15,0)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8	0,5
Autres charges et produits financiers	40,9	(4,2)
Résultat de change net	26,2	(1,7)
Autres charges financières	(7,1)	(19,0)
Autres produits financiers	21,9	16,5

L'évolution du résultat financier recèle des évolutions contrastées :

- Une augmentation du coût de l'endettement financier net due à une moindre capitalisation des intérêts (liée à la maturité du programme d'investissements) ainsi qu'à l'accroissement de l'endettement du groupe
- Une très nette amélioration du résultat de change principalement liée à un effet dollar favorable
- L'augmentation des produits financiers (et la diminution des charges financières) est essentiellement liée à la variation de juste valeur des instruments financiers constatée en résultat financier.

4.3 Goodwill

En millions d'euros	Brut	Pertes de Valeur	Net
01.01.2010	33,5	-	33,5
Acquisitions	-	-	-
Cessions	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-
Variation de change	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-
Reclassement et divers	-	-	-
30.06.2010	33,5 -		33,5

4.4 Immobilisations corporelles

La diminution des immobilisations corporelles sur le premier semestre 2010 provient notamment du reclassement de la valeur nette comptable des vraquiers destinés à être cédés en « Actifs non courants détenus en vue de la vente ».

4.5 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).

Les actifs financiers courants comprennent également les titres Gulfmark reçus en règlement partiel de la cession de Rigdon Marine en 2008. Au titre du premier semestre 2010, la variation de juste valeur de ces titres représente un gain de 2,0 M€ constaté en résultat financier.

4.6 Impôts différés

L'évolution des impôts différés sur le premier semestre 2010 est notamment liée à l'effet de l'imposition différée sur les instruments financiers.

4.7 Capitaux propres

Au 30 juin 2010, le capital social est composé de 61 245 226 actions entièrement libérées représentant une valeur de 38 903 539 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 2010, l'impact sur les réserves consolidées s'élève à (0,5) M€. Au 30 juin 2010, BOURBON détient 2 481 726 actions propres.

4.8 Emprunts et dettes financières

L'accroissement des emprunts dont l'échéance est inférieure à un an est essentiellement liée au changement de maturité des emprunts de l'activité Vrac.

4.9 Autres passifs non courants et autres passifs courants

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

5. Autres informations

Secteurs opérationnels

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

En millions d'euros	Offshore			Vrac	Corporate	Eliminations	TOTAL
	TOTAL	dont activité					
		Marine de Service	Subsea				
Chiffre d'affaires hors groupe	403,8	324,5	79,3	86,3	0,2	-	490,4
Coûts des ventes & coûts généraux	(278,1)	(225,8)	(52,4)	(38,2)	(5,5)	-	(321,8)
Excédent brut d'exploitation	125,7	98,8	26,9	48,1	(5,3)	-	168,5
Amortissement / provision (*)	(84,8)	<i>nd</i>	<i>nd</i>	(43,9)	(0,4)	-	(129,1)
Résultat opérationnel	40,9	<i>nd</i>	<i>nd</i>	4,2	(5,7)	-	39,4
Quote-part des sociétés mises en équivalence nette des écarts d'acquisition	0,0	0,0	-	-	-	-	0,0
<i>(*) dont perte de valeur</i>	-	-	-	(34,3)	-	-	(34,3)
Actifs sectoriels	3 536,0	<i>nd</i>	<i>nd</i>	126,6	1 165,5	(1 459,2)	3 368,9
Actifs sectoriels non courants détenus en vue de la vente	-	-	-	409,3	100,0	-	509,2
Passifs sectoriels	1 284,2	<i>nd</i>	<i>nd</i>	104,7	377,9	(1 459,2)	307,5
Passifs sectoriels directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente	-	-	-	-	27,6	-	27,6

L'information sectorielle au 30 juin 2009 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	Offshore			Vrac	Corporate	Eliminations	TOTAL
	TOTAL	dont activité					
		Marine de Service	Subsea				
Chiffre d'affaires hors groupe	407,7	338,2	69,4	60,5	0,2	-	468,4
Coûts des ventes & coûts généraux	(249,0)	(205,0)	(43,9)	(39,7)	(6,9)	-	(295,5)
Excédent brut d'exploitation	158,7	133,2	25,5	20,9	(6,7)	-	172,9
Amortissement / provision (*)	(54,3)	<i>nd</i>	<i>nd</i>	(3,7)	(1,2)	-	(59,2)
Résultat opérationnel	104,4	<i>nd</i>	<i>nd</i>	17,2	(7,9)	-	113,7
Quote-part des sociétés mises en équivalence nette des écarts d'acquisition	(0,0)	(0,0)	-				(0,0)
<i>(*) dont perte de valeur sur actif</i>	-	-	-	-	-	-	-
Actifs sectoriels	3 060,1	<i>nd</i>	<i>nd</i>	486,8	1 370,9	(1 627,9)	3 289,8
Actifs sectoriels non courants détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	-	-
Passifs sectoriels	1 394,1	<i>nd</i>	<i>nd</i>	53,4	459,0	(1 634,2)	272,3
Passifs sectoriels directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	-	-

nd : information non utilisée en interne

La répartition du chiffre d'affaires de la Division Offshore par zone géographique sur le premier semestre 2010 et le premier semestre 2009 est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	1^{er} semestre		
	S1 2010	S1 2009	Variation %
Division Offshore	403,8	407,7	-0,9%
<i>Afrique</i>	258,0	271,1	-4,8%
<i>Europe & Méditerranée/Moyen-Orient</i>	61,2	65,9	-7,1%
<i>Asie</i>	40,1	43,7	-8,3%
<i>Continent américain</i>	44,5	26,9	+65,4%

Relations avec les parties liées

Relations avec CROWNSHIP et ZHEJIANG SHIPBUILDING Co. Ltd, filiales de SINOPACIFIC

Le Président Directeur Général de BOURBON est associé dans le groupe de construction navale Sinopacific, au travers de la société Jaccar Holdings, filiale à 100% de Cana Tera SAS.

Au cours du premier semestre 2010, BOURBON a signé un accord cadre portant sur la commande de 62 navires auprès des sociétés Crownship et Zhejiang Shipbuilding Co Ltd pour un montant global d'environ 1 milliard de dollars. Au 30 juin 2010, des avances sur commandes ont été versées à hauteur de 7,1 MUSD.

Relations avec SINOPACIFIC

Le Président Directeur Général de BOURBON est associé dans le groupe de construction navale Sinopacific, au travers de la société Jaccar Holdings, filiale à 100% de Cana Tera SAS.

Sur le premier semestre 2010, BOURBON, par l'intermédiaire de ses filiales, a pris livraison de 19 navires auprès du groupe Sinopacific pour un montant cumulé de 241,1 M€. Par ailleurs, une commande de deux vraquiers a été annulée. Au 30 juin 2010, le montant des commandes en cours porte sur 45 navires pour un montant global de 792,0 M€, sur lesquels des avances sur commandes ont été versées à hauteur de 483,7 M€.

Par ailleurs, Cana Tera SAS s'est porté caution au bénéfice des 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 2010 de 190,4 M€.

Relations avec PIRIOU, WEST ATLANTIC SHIPYARD et SEAS

Le Président Directeur Général de BOURBON est 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.

Sur le premier semestre 2010, BOURBON, par l'intermédiaire de ses filiales, a pris livraison de 10 navires auprès de ces trois sociétés, pour un prix d'achat cumulé de 24,0 M€.

Au 30 juin 2010, le montant des commandes en cours, par l'intermédiaire de différentes filiales de BOURBON, porte sur 18 navires pour un montant global de 40,5 M€, sur lesquels des avances sur commandes ont été versées à hauteur de 20,5 M€.

Relations avec CROWNSHIP, filiale de SINOPACIFIC

Le Président Directeur Général de BOURBON est associé dans le groupe de construction navale Sinopacific, au travers de la société Jaccar Holdings, filiale à 100% de Cana Tera SAS.

BOURBON, par l'intermédiaire de ses filiales, a acquis cinq navires destinés à la revente auprès de la société Crownship, dont deux en 2009. Au cours du premier semestre 2010, les trois derniers navires ont été pris en livraison. L'un a été revendu dès sa livraison, les deux autres ayant fait l'objet d'un accord de cession à la société Genco en date du 25 juin 2010 avec finalisation de la vente sur le troisième trimestre 2010. Au global, la cession de ces trois navires générera un résultat proche de zéro.

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 :

	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Nombre moyen pondéré d'actions sur la période	61 212 351	61 013 079
Nombre moyen pondéré de titres d'autocontrôle détenus sur la période	(2 473 466)	(1 382 164)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	58 738 885	59 630 915

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours des premiers semestres 2010 et 2009 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 2009 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 3 juin 2009.

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

	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat net de base par action	58 738 885	59 630 915

Résultat net (en millions d'euros)

Consolidé part du groupe	41,0	82,3
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	43,2	82,0
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées – Part du groupe	(2,2)	0,3
Consolidé part du groupe - hors plus-values sur participations cédées & résultat net des activités destinées à être cédées	43,2	82,0

	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Résultat net de base par action (en €)		
Consolidé part du groupe	0,70	1,38
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	0,74	1,37
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées – Part du groupe	(0,04)	0,00
Consolidé part du groupe - hors plus-values nettes sur participations cédées & résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées	0,74	1,37

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 :

	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	58 738 885	59 630 915
Nombre moyen pondéré d'actions dont l'émission est conditionnelle au cours de la période	52 019	136 323
Nombre moyen pondéré d'options de souscription et d'achat d'actions dilutives au cours de la période	148 787	96 741
Nombre moyen pondéré d'actions potentielles au cours de la période	58 939 691	59 863 979

Le nombre moyen pondéré d'actions potentielles au cours des premiers semestres 2010 et 2009 tient compte de l'ajustement lié à l'attribution d'une action gratuite pour 10 détenues décidée par l'assemblée générale mixte du 3 juin 2009.

Conformément à IAS 33, la détermination du résultat net dilué par action pour le premier semestre 2009 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 2010 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 :

	1^{er} semestre 2010	1^{er} semestre 2009
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat net dilué par action	58 939 691	59 863 979
Résultat net (en millions d'euros)		
Consolidé part du groupe	41,0	82,3
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	43,2	82,0
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées – Part du groupe	(2,2)	0,3
Consolidé part du groupe - hors plus-values nettes sur participations cédées & résultat net des activités destinées à être cédées	43,2	82,0
Résultat net dilué par action (en €)		
Consolidé part du groupe	0,70	1,37
Consolidé part du groupe - hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	0,73	1,37
Résultat net des activités abandonnées/destinées à être cédées – Part du groupe	(0,04)	0,00
Consolidé part du groupe - hors plus-values nettes sur participations cédées & résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées	0,73	1,37

7. Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

III. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Monsieur Jacques d'Armand de Chateauvieux
Président 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 2010

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 2010

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 2010, 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 les notes explicatives et caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2009. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note «Principes comptables et méthodes d'évaluation » de l'annexe qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1^{er} janvier 2010, des nouvelles normes et interprétations.

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 31 août 2010

Les Commissaires aux Comptes

EurAAudit C.R.C

Cabinet Rousseau Consultants

Deloitte & Associés

Marc ESCOFFIER

Vincent GROS