

GROUPE ORAPI

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2018

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2018 (en milliers d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2018
Produits des activités ordinaires	127 596	130 651
Achats consommés et variation de stocks	-63 298	-67 311
Charges externes	-22 614	-23 224
Charges de personnel	-33 114	-32 902
Impôts et taxes	-2 046	-1 858
Autres produits et charges opérationnels courants	99	137
EBITDA	6 624	5 494
Dotations aux amortissements	-3 578	-3 607
Dotations aux provisions	290	30
Résultat Opérationnel courant	3 335	1 916
Autres produits et charges opérationnels	-1 102	-1 601
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	26	10
Résultat opérationnel	2 260	325
Produits de trésorerie	14	52
Coût de l'endettement financier brut	-1 335	-1 220
Coût de l'endettement financier net	-1 321	-1 168
Autres produits et charges financiers	-43	-77
Charge d'impôt	-634	-356
Résultat net de l'ensemble consolidé	262	-1 276
Résultat net (Part des intérêts ne donnant pas le contrôle)	35	-3
Résultat net (Part du Groupe)	227	-1 273
Nombre d'actions existantes	4 605 297	4 582 884
Résultat net (Part du Groupe) par actions en euros	0,05	-0,28
Nombre d'actions maximales après les levées	4 605 297	4 582 884
Résultat net dilué (Part du Groupe) par action en euros	0,05	-0,28

Etat consolidé du résultat global total au 30 juin 2018 (en milliers d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2018
Résultat Net de l'ensemble consolidé	262	-1 276
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-223	26
Couverture de flux de trésorerie	78	42
ID sur couverture de flux de trésorerie et autres	-26	-14
Total des éléments recyclables en résultat	-171	54
Ecart actuariel - effet SORIE	-98	193
ID sur écarts actuariels - effet SORIE	33	-56
Total des éléments non recyclables en résultat	-65	138
Total des éléments recyclables et non recyclables en résultat	-236	192
Résultat global total	26	-1 084
<i>Dont part du Groupe</i>	26	-1 084
<i>Dont intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	0	0

Bilan Consolidé au 30 juin 2018 (en milliers d'euros)

ACTIFS	31 décembre 2017	30 juin 2018
Goodwill	56 558	56 561
Autres immobilisations incorporelles	9 085	8 729
Immobilisations corporelles	20 651	22 198
Actifs financiers non courants	1 729	1 705
Participations dans les entreprises associées	243	254
Impôt différé actif	793	981
ACTIFS NON COURANTS	89 059	90 429
Stocks	34 037	34 381
Clients	46 434	56 546
Autres créances courantes	17 209	18 495
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 762	4 729
ACTIFS COURANTS	107 442	114 150
TOTAL ACTIFS	196 501	204 580

PASSIFS	31 décembre 2017	30 juin 2018
Capital	4 619	4 619
Primes, réserves, report à nouveau	44 505	42 828
Reserve de conversion	-610	-941
Résultat (part du Groupe)	-2 106	-1 273
<i>Capitaux propres part du groupe</i>	<i>46 409</i>	<i>45 233</i>
<i>Intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>-1</i>	<i>95</i>
CAPITAUX PROPRES	46 408	45 328
Dettes financières à plus d'un an	16 821	15 143
Provisions	4 699	4 690
Impôt différé passif	1 152	1 152
Autres dettes non courantes	493	531
PASSIFS NON COURANTS	23 165	21 516
Dettes financières à moins d'un an	56 015	65 413
Fournisseurs	48 695	49 388
Impôt exigible courant	1 040	368
Autres dettes courantes	21 180	22 566
PASSIFS COURANTS	126 929	137 736
TOTAL PASSIFS	196 501	204 580

Tableau d'évolution des capitaux propres consolidés au 30 juin 2018 (en milliers d'euros)

	Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Actions auto contrôle	Ecart de Conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres Totaux
Au 31 décembre 2016	4 618 753	4 619	35 100	9 808	-357	-343	48 825	-26	48 799
Augmentation (diminution) de capital et réserves							0		0
Dividendes versés							0		0
Ecarts de conversion						-267	-267		-267
Résultat de l'exercice				-2 106			-2 106	24	-2 081
Valorisation des options accordées							0		0
Effets des Variations de périmètre							0		0
Autres mouvements				102	-145		-43	1	-43
Au 31 décembre 2017	4 618 753	4 619	35 100	7 804	-502	-610	46 409	-1	46 408
Augmentation (diminution) de capital et réserves							0		0
Dividendes versés							0		0
Ecarts de conversion						26	26		26
Résultat de l'exercice				-1 273			-1 273	-3	-1 276
Valorisation des options accordées							0		0
Effets des Variations de périmètre							0	97	97
Autres mouvements				166	-93		72	1	73
Au 30 juin 2018	4 618 753	4 619	35 100	6 696	-596	-584	45 233	95	45 328

Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2018 (en milliers d'euros)

Tableau des flux de trésorerie consolidé	31/12/2017 Retraité (1)	30 juin 2018
Flux de trésorerie lié à l'activité		
Résultat de l'ensemble consolidé	-2 081	-1 276
Amortissements et provisions (cf. Détail 1)	7 153	3 723
Variation des impôts différés	-226	-220
Plus values de cession nettes d'impôts (2)	18	-119
Capacité d'autofinancement	4 864	2 109
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (cf. Détail 2)	1 715	-8 460
Total Flux de trésorerie lié à l'activité	6 579	-6 351
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	-8 908	-4 709
Cession d'immobilisations	323	108
Variation nette des actifs financiers non courants	-247	204
Variation des dettes sur immobilisations	-5 445	-192
Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise		-1 776
Total flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-14 277	-6 365
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires société mère	0	0
Augmentation de capital en numéraire net frais		0
Emissions d'emprunts	10 345	2 074
Remboursement emprunts	-7 507	-5 830
Variation dettes auprès des factors	5 800	4 403
Total flux de trésorerie lié aux opérations de financement	8 638	647
Variation de Trésorerie	940	-12 070
Trésorerie d'ouverture	6 659	9 762
Concours bancaires d'ouverture	-3 855	-5 863
Trésorerie d'ouverture	2 804	3 899
Trésorerie de clôture	9 762	4 729
Concours bancaires de clôture	-5 863	-12 900
Trésorerie de clôture	3 899	-8 171
Variation de trésorerie	1 095	-12 070
Variations du cours des devises	156	-2

Détail Tableau des Flux Groupe Orapi

Détail Tableau des Flux	31 décembre 2017	30 juin 2018
<i>Détail 1 Amortissements et provisions</i>		
Amortissements	7 161	3 633
Variation nette Provisions risques et charges	-8	90
Total détail 1	7 153	3 723
<i>Détail 2 Variation besoin en fonds de roulement</i>		
Variation stock	-329	2 373
Variation clients	793	-6 922
Variations fournisseurs	591	-3 565
Variations autres créances	3 271	-608
Variation autres dettes et autres dettes à plus d'un an	-2 611	262
Total détail 2	1 715	-8 460

(1) Les avances BPI ont été reclassées de « découverts bancaires » à « dettes auprès des *factors* ».

(2) Les plus-values de cession nettes d'impôts intègrent la plus-value de cession de la société canadienne ODS (58 k€) ainsi que le *badwill* provisoire de 55 k€ constaté lors de l'acquisition de la société Justinesy Frères.

**Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés
au 30 juin 2018**

(données chiffrées en milliers d'euros)

Présentation de la société	1
1 Principaux événements de la période	1
1.1 Acquisition de Justinesy Frères.....	1
1.2 Démarrage de l'usine 4.0 sur le site de Lyon Saint-Vulbas.....	1
2 Principes comptables, méthodes d'évaluation et modalités de consolidation.....	2
2.1 Principes généraux	2
3 Notes relatives aux postes du bilan	5
3.1 Périmètre de consolidation	5
3.2 Goodwill	6
3.3 Actions propres.....	6
3.4 Dividendes payés.....	6
3.5 Passifs et actifs éventuels.....	6
3.6 Dettes financières brutes	7
3.7 Transactions avec les parties liées	8
4 Notes relatives aux postes du compte de résultat	8
4.1 Saisonnalité	8
4.2 Frais de personnel.....	8
4.3 Autres produits et charges opérationnels	8
4.4 Preuve d'impôt et impôts et taxes	9
5 Ventilation par zone géographique	10
5.1 Description des principes retenus.....	10
5.2 Information par secteur géographique au 30 juin 2018.....	10
5.3 Information par secteur géographique au 30 juin 2017	11
6 Evénements intervenus après la date de clôture	11

Présentation de la société

Orapi SA, société-mère du Groupe Orapi, est une société anonyme de droit français et dont le siège social est situé 25, rue de l'Industrie, 69200 VENISSIEUX, France. Orapi SA est une société cotée au compartiment C de l'Eurolist d'Euronext Paris.

ORAPI conçoit, fabrique et distribue des solutions et produits techniques consommables pour l'hygiène professionnelle et le Process.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2018, qui ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 25 septembre 2018.

1 Principaux événements de la période

1.1 Acquisition de Justinesy Frères

Le 30 janvier 2018, Orapi Hygiène a pris le contrôle de la société Justinesy Frères à hauteur de 100%. Justinesy est un acteur majeur du négoce de produits consommables et de matériel d'hygiène (chimie, ouate, sacs à déchets, chariots, ...) aux entreprises de propreté.

Justinesy, qui a réalisé un Chiffre d'Affaires de 13 M€ lors de son dernier exercice clos le 31/08/17, est entré dans le périmètre de consolidation le 1er février 2018.

L'acquisition de 100% des titres a été acquittée en numéraire.

La valeur de certains actifs et passifs de la société acquise a été harmonisée dans le bilan d'ouverture au 1er février 2018 selon les méthodes d'évaluation et/ou de dépréciation du groupe ORAPI (notamment : stocks, indemnités de départ en retraite).

Cette acquisition a notamment entraîné une augmentation, à la date d'acquisition :

- | | |
|---|----------|
| • des immobilisations corporelles de : | 155 K€ |
| • du besoin en fonds de roulement de : | 1 728 K€ |
| • de la trésorerie disponible de : | 58 K€ |
| • des dettes financières (dont concours bancaires courants) : | 633 K€ |

Les évaluations en juste valeur de tous les actifs et passifs n'étant pas encore terminées, le *badwill* provisoire de 55 k€ enregistré en autres produits et charges opérationnels au 30 juin 2018 pourra être modifié dans le délai d'allocation de 12 mois autorisé par IFRS 3R, soit d'ici le 30 janvier 2019.

1.2 Usine 4.0 sur le site de Lyon Saint-Vulbas

Le Groupe ORAPI a poursuivi les investissements ayant permis de démarrer en début d'année sa nouvelle usine 4.0.

Destinée à accroître ses capacités de production et conditionnement grâce à une automatisation et une robotisation poussées, en respectant les meilleurs standards de qualité, cet investissement constitue une réelle rupture technologique dans les outils de fabrication du Groupe.

Du fait de cette rupture technologique, la mise en œuvre de cette nouvelle usine s'est traduite par d'importants frais à caractère exceptionnel (cf. §4.3 – Autres produits et charges opérationnels).

2 Principes comptables, méthodes d'évaluation et modalités de consolidation

2.1 Principes généraux

Conformité aux normes comptables

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés du groupe Orapi sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) telles qu'adoptées par l'Union Européenne à la date d'arrêt des comptes par le Conseil d'administration qui sont applicables au 30 juin 2018.

Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission européenne à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm.

Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (« Information financière intermédiaire »).

Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2017, et en particulier la note 1 relative aux méthodes d'évaluation et modalités de consolidation.

Les comptes consolidés du groupe ont été établis selon le principe du coût historique. Les états financiers consolidés sont présentés en Euro, monnaie fonctionnelle et de présentation du Groupe. Les tableaux comportent des données arrondies individuellement au millier le plus proche (€ 1000) sauf indication contraire. Les calculs arithmétiques effectués sur la base des éléments arrondis peuvent présenter des divergences avec les agrégats ou sous-totaux affichés.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 sont disponibles sur demande au siège social de la société situé au 25, rue de l'Industrie, 69200 VENISSIEUX ou sur son site internet www.orapi.com.

Méthodes comptables

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2017, après prise en compte ou à l'exception des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous.

Normes, amendement de normes et interprétations applicables à partir de l'exercice ouvert au 1er janvier 2018:

- **IFRS 9 « Instruments financiers »** : cette nouvelle norme définit de nouveaux principes en matière de classement et d'évaluation des instruments financiers, de dépréciation pour risque de crédit des actifs financiers et de comptabilité de couverture.
Le Groupe a appliqué cette norme selon la méthode rétrospective simplifiée à compter du 1er janvier 2018. Aucun impact n'a été reconnu à l'ouverture dans la mesure où les nouvelles dispositions de cette norme ne modifient pas le traitement comptable des instruments financiers actuellement utilisés.
Concernant le nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers institué par IFRS9, le Groupe a évalué, sur son portefeuille clients, les pertes effectivement encourues au cours des quatre dernières années et a conclu que les nouvelles dispositions en matière de dépréciations des créances clients n'ont pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe
- **IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients »** : IFRS15 définit les principes de reconnaissance des revenus et remplace les normes IAS 18 – Produits des activités ordinaires et IAS 11 – Contrats de construction, et les interprétations y afférentes. La norme IFRS 15 prévoit un modèle unique en cinq étapes pour la comptabilisation du chiffre d'affaires. Elle introduit de nouveaux concepts et principes en matière de reconnaissance du revenu, notamment au titre de l'identification des obligations de performance ou de l'allocation du prix de la transaction pour les contrats à éléments multiples. La norme IFRS15 n'a pas eu d'impact sur les comptes du groupe. Au cas

particulier, l'analyse menée sur les doseurs / distributeurs mis gratuitement à la disposition des clients a confirmé leur traitement à l'actif en tant qu'actifs destinés à la location, sans incidence sur la détermination ni sur la présentation des revenus des activités ordinaires du groupe

- IFRIC 22 – Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée
 - Améliorations annuelles des normes IFRS – cycle 2014-2016
- Ces deux normes n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés du Groupe.

Le Groupe ORAPI a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne avant la date de clôture et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date. A l'exception d'IFRS 16, le Groupe ne s'attend pas à ce que les normes, interprétations et amendements, publiés par l'IASB, mais non encore approuvés au niveau européen, aient une incidence significative sur ses états financiers.

Concernant **IFRS 16**, un ordre de grandeur de l'impact sur le bilan de la première application de cette norme peut être apprécié au regard du montant des engagements de locations au 31 décembre 2017 (cf. note 6.2 page 112 du Document de Référence 2017).

Utilisation d'estimations et jugements

La préparation des états financiers requiert, de la part de la Direction, l'utilisation d'estimations, de jugements et d'hypothèses susceptibles d'avoir une incidence sur les montants d'actifs, passifs, produits et charges figurant dans les comptes, ainsi que sur les informations figurant en annexe. Les hypothèses ayant par nature un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter des estimations. Le Groupe revoit régulièrement ses estimations et appréciations de manière à prendre en compte l'expérience passée et à intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. Les estimations et hypothèses, élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes, portent en particulier sur :

- Les dépréciations des *goodwill*
- La comptabilisation des actifs d'impôts différés
- Indemnités de départs à la retraite et Autres Avantages Postérieurs à l'Emploi
- Dépréciation des stocks
- Les RFA et coopérations commerciales avec les fournisseurs.
- Les provisions pour litiges

Les principales hypothèses concernant des événements futurs et les autres sources d'incertitude liées au recours à des estimations à la date de clôture pour lesquelles il existe un risque significatif de modification matérielle des valeurs nettes comptables d'actifs et de passifs au cours d'un exercice ultérieur, sont présentées ci-dessous :

Dépréciation des goodwill

Le Groupe vérifie la nécessité de déprécier les goodwill au moins une fois par an à la clôture de l'exercice, et à chaque fois qu'un indice de perte de valeur est identifié lors d'une clôture intermédiaire. Ceci nécessite une estimation de la valeur recouvrable, généralement assise sur la valeur d'utilité des unités génératrices de trésorerie auxquelles les goodwill sont alloués. La détermination de la valeur d'utilité requiert que le Groupe fasse des estimations sur les flux de trésorerie futurs attendus de cette unité génératrice et également de choisir un taux d'actualisation adéquat pour calculer la valeur actuelle de ces flux de trésorerie. La valeur nette comptable des goodwill au 30 juin 2018 est de 56 561 KEUR.

Comptabilisation des actifs d'impôts différés

Le Groupe ne comptabilise des actifs d'impôts différés que s'il est probable qu'il disposera de bénéfices imposables sur lesquels les différences temporelles déductibles pourront être imputées. A chaque clôture, la valeur comptable des actifs d'impôts différés fait l'objet d'une réestimation afin, d'une part d'apprécier à nouveau, la valeur comptable des actifs d'impôts différés comptabilisés et non apurés, et d'autre part d'apprécier si les actifs d'impôts différés non comptabilisés au cours des exercices antérieurs peuvent l'être à cette clôture.

Indemnités de départs à la retraites et Autres Avantages Postérieurs à l'Emploi

Le coût des régimes à prestations définies et autres avantages de couverture médicale postérieurs à l'emploi, est déterminé sur la base d'évaluations actuarielles. Ces évaluations reposent sur des hypothèses en matière de taux d'actualisation, taux d'augmentation des salaires, taux de mortalité et d'augmentation des engagements sociaux.

Conformément à IAS 34, compte tenu de l'absence d'évènement significatif (modifications et liquidations de régimes), la variation des engagements sociaux est fondée sur l'évaluation actuarielle au 30 juin 2018 des engagements de retraite en tenant compte des données du 31 décembre 2017 retraitées des départs intervenus au cours du 1^{er} semestre 2018 et d'un taux d'actualisation de 1,4% retenu au 30 juin 2018 (1,2% au 31 décembre 2017).

Dépréciation des stocks

Les règles de dépréciation de stocks du Groupe Orapi ainsi que les situations spécifiques rencontrées lors de croissances externes (ex : stocks contenant des composants interdits ou en voie d'interdiction) peuvent conduire à l'enregistrement de provisions.

RFA et coopérations commerciales à percevoir de la part des fournisseurs

Les achats effectués auprès de certains fournisseurs donnent lieu à une estimation de RFA (inconditionnelles, ou conditionnelles en fonction d'objectifs d'achats) et de montants liés à des coopérations commerciales.

A chaque clôture, le Groupe procède à une estimation des produits à recevoir de ses fournisseurs au titre des remises de fin de période et/ou accords de coopération commerciale. Cette estimation est établie sur la base des engagements figurant dans les contrats signés avec les fournisseurs, des réalisations à date et, le cas échéant, des projections de réalisations futures jusqu'à l'échéance contractuelle.

Provisions pour litiges

Le Groupe est partie à un certain nombre de litiges ou situations contentieuses en matière commerciale qui relèvent du cours normal de son activité. Le groupe peut faire l'objet de demandes d'indemnisation dont les montants sont significatifs. Les risques identifiés font l'objet de provisions pour risques et charges dès lors qu'ils peuvent être évalués avec une précision suffisante.

3 Notes relatives aux postes du bilan

3.1 Périmètre de consolidation

Désignation	Société de droit	Décembre 2017		Juin 2018		Méthode d'intégration
		pourcentage d'intérêt	pourcentage de contrôle	pourcentage d'intérêt	pourcentage de contrôle	
Orapi SA	Français	société mère	société mère	société mère	société mère	IG
Orapi Europe	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi International	Français	100%	100%	100%	100%	IG
DACD	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Chimio-technic Vénisieux	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Egiène (A)	Français	100%	100%	100%	100%	IG
PHEM	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Quartz (B)	Français	49,00%	49,00%	49,00%	49,00%	MEE
Proven-Orapi Group	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Hygiène	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Atoll	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Laboratoires Médilis	Français	100%	100%	100%	100%	IG
MHE	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Hexotol	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Justinesy Frères (C)	Français	-	-	100%	100%	IG
Orapi Pacifique LTD	Anglais	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Applied Ltd	Anglais	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Nordic	Finlandais	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi USA Holding	Américain	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Canada	Canadien	100%	100%	100%	100%	IG
ODS (D)	Canadien	51,00%	51,00%	-	-	IG
Labo ODS (D)	Canadien	34,17%	67,00%	-	-	IG
Orapi Italie	Italien	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Asia PTE LTD	Singapourien	100%	100%	100%	100%	IG
Applied Chemicals (S) PTE	Singapourien	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Applied (M) SDN BHD	Malaysien	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Applied (T) Co., Ltd	Thailandais	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Applied Nederland BV	Hollandais	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Applied Belgium SA	Belge	100%	100%	100%	100%	IG
OTE, SL	Espagnol	100%	100%	100%	100%	IG
ODS	Espagnol	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Transnet Argentina S.A.	Argentin	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Transnet Sp Zoo	Polonais	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Middle East Trading LLC	Dubaï	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%	IG

(A) Société en cours de liquidation

(B) La société Quartz est détenue à 51% par un actionnaire indépendant du Groupe Orapi.

(C) Acquisition le 30 janvier 2018 de la société Justinesy Frères (cf §1.1)

(D) Cession le 1er mai 2018 de la société canadienne Orapi-Dry Shine Inc (ODS) et indirectement de la participation dans la société Labo ODS

3.2 Goodwill

<i>Goodwill</i>	2017	"+"	"-"	Variation périmètre	Var. conversion et aut. Var.	2018
Valeur brute	59 369				3	59 372
Dépréciation des <i>goodwill</i>	-2 811					-2 811
Total <i>Goodwill</i>	56 558				3	56 561

Au 30 juin 2018, le groupe Orapi a procédé à l'estimation de la valeur recouvrable de l'UGT Europe du Sud. Cette valeur a été estimée sur la base de la valeur d'utilité qui a été calculée à partir de l'actualisation des flux de trésorerie prévisionnels, en intégrant un phasage actualisé de l'évolution du Chiffre d'Affaires sur la période du test. Un taux d'actualisation après impôt de 9,6% a été retenu, ainsi qu'un taux de croissance perpétuelle de 1,75%.

Le test de dépréciation effectué n'a pas conduit le Groupe à enregistrer une perte de valeur au cours du semestre. La sensibilité, pour l'UGT Europe du Sud, du résultat du test aux variations, prises isolément, des hypothèses retenues pour la détermination au 30/06/2018 de la valeur d'utilité de ces UGT est la suivante :

- L'utilisation d'un taux d'actualisation de 10,1% (+0,5 point par rapport au taux retenu) diminuerait la valeur d'utilité de 6,3 M€, sans pour autant ramener la marge du test de dépréciation à zéro
- La diminution du taux de croissance à l'infini de 0,5 point diminuerait la valeur d'utilité de 4,2 M€, sans pour autant ramener la marge du test de dépréciation à zéro
- La diminution du taux de Résultat opérationnel courant sur la période terminale de 0,5 point conduirait à enregistrer une dépréciation de -1,2 M€.

En l'absence d'indice de perte de valeur au 30 juin 2018, il n'a pas été réalisé de test de dépréciation sur les autres UGT.

3.3 Actions propres

Orapi réalise des opérations sur actions propres dans le cadre d'un contrat de liquidité et d'un contrat de rachat. Orapi a procédé au cours du premier semestre 2018 à :

- L'acquisition de 41 449 actions pour une valeur totale de 427 K€
- La cession de 32 586 actions pour une valeur totale de 332 K€.

Au 30 juin 2018, 35 869 actions sont détenues en propre par Orapi SA pour une valeur comptable de 363 K€, contre 27 006 actions détenues au 31 décembre 2017 pour une valeur comptable de 277 K€.

3.4 Dividendes payés

L'Assemblée Générale tenue le 21 avril 2018 a décidé de ne pas distribuer de dividende au titre de l'exercice 2017.

3.5 Passifs et actifs éventuels

Aucune action nouvelle susceptible d'avoir une incidence significative sur les comptes consolidés et non provisionnée n'a été engagée à l'encontre du Groupe.

Le Groupe est partie à un certain nombre de litiges ou situations contentieuses en matière commerciale qui relèvent du cours normal de son activité. Le groupe peut faire l'objet de demandes d'indemnisation dont les montants sont significatifs. Les risques identifiés font l'objet de provisions pour risques et charges dès lors qu'ils peuvent être évalués avec une précision suffisante.

3.6 Dettes financières brutes

Les dettes financières brutes s'élèvent à 80 557 K€ au 30 juin 2018 et se décomposent de la manière suivante :

	2017	"+"	"-"	Variation périmètre	2018
Emprunts CT et LT	51 180	2 074	-5 809	44	47 489
Découvert bancaire	5 863	6 454		584	12 900
Dettes sur crédit-bail	303		-63		240
Dettes auprès des <i>factors</i>	15 390	4 403			19 794
Autres dettes financières	99	34	-4	5	134
Total	72 836	12 964	-5 876	633	80 557

Compte tenu de la maturité de ses financements, la société Orapi avait engagé en 2017 une consultation visant à remplacer au cours de l'année 2018 un certain nombre de crédits/financements par un crédit structuré unique avec une maturité étendue.

Il n'y a pas de covenant à respecter au 30 juin 2018. Pour les emprunts avec covenants à respecter au 31 décembre 2018, une demande de *waiver* sera adressée, le cas échéant, aux banques concernées avant la clôture de l'exercice en cours.

Pour rappel, un des prêteurs a refusé une demande de *waiver* le 28 décembre 2017. Ce refus, conformément aux normes IFRS, s'est traduit par un reclassement en dettes courantes d'un montant de 19,6 M€. La société ORAPI avait obtenu un courrier de « *standstill* » du prêteur ayant refusé le *waiver*, par lequel celui-ci confirmait suspendre ses droits au titre de l'exigibilité anticipée jusqu'à fin juin 2018, afin de permettre à la société de mener à bien son refinancement tel que décrit ci-dessous. Ce *standstill* a été prorogé jusqu'au 28/09/2018.

Situation à la date de l'arrêté des comptes

Le 14 septembre 2018, la société Orapi a conclu un contrat de crédits de 47,2 M€ dont :

- 15,1 M€ sous forme de prêt amortissable jusqu'en 2024
- 1,5 M€ sous forme de prêt amortissable jusqu'en 2023
- 5 M€ pour le financement des investissements 2018 et amortissables jusqu'en 2023
- 8 M€ de prêt in fine à échéance 2024
- 4 M€ de prêt in fine à échéance 2025
- 8,6 M€ de crédit renouvelable à échéance 2023.

Orapi a également obtenu un accord bancaire pour le refinancement complémentaire de 1,95 M€, sous forme d'un *lease-back* concernant le site de Vaulx-en-Velin.

L'ensemble de ces financements, qui viennent en remplacement de financements existants, permettent à Orapi d'allonger la maturité de sa dette et de sécuriser ses concours bancaires court terme.

Si les termes du contrat de financement s'appliquaient au 30 juin 2018, les impacts sur le bilan seraient les suivants :

ACTIFS	Bilan avant refinancement (M€)	Bilan après refinancement (M€)
Actifs non courants	90,4	90,4
Actifs courants	114,2	114,2
TOTAL ACTIFS	204,6	204,6

PASSIFS	Bilan avant refinancement (M€)	Bilan après refinancement (M€)
Capitaux propres	45,3	45,3
<i>Passifs non courants</i>	21,5	52,2
<i>Passifs courants</i>	137,8	107,1
TOTAL PASSIFS	204,6	204,6

Conclusion

Les éléments listés ci-dessus, nous permettent de retenir pour l'arrêté des comptes le principe clé de continuité d'exploitation du groupe, pour les 12 prochains mois.

3.7 Transactions avec les parties liées

Il n'y a pas de modification substantielle des conditions de rémunération des dirigeants par rapport à l'exercice 2017 (cf. §4.6 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2017).

4 Notes relatives aux postes du compte de résultat

4.1 Saisonnalité

Saisonnalité de l'activité

Les opérations présentent une faible saisonnalité : hors événements non récurrents, l'activité du premier semestre représente entre 50% et 53% de l'activité annuelle.

4.2 Frais de personnel

Le CICE (Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi) est enregistré à hauteur de 585 k€ en déduction des charges de personnel.

4.3 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels incluent :

	30/06/2017	30/06/2018
Frais et provisions de restructuration et déménagement	-501	-1 383
Frais d'acquisition et d'intégration	0	-52
Frais et provisions sur litiges	-473	-168
Autres produits et charges non courants	-128	+1
Autres produits et charges opérationnels	-1 102	-1 601

L'essentiel des charges ont été encourues dans le cadre de :

- Frais exceptionnels liés à la nouvelle unité 4.0 de Lyon Saint-Vulbas (cf. §1.2 - Usine 4.0 sur le site de Lyon Saint-Vulbas)
- Restructurations opérées dans certaines unités de l'Hygiène (notamment rationalisation des implantations en Ile-de-France).

4.4 Preuve d'impôt et impôts et taxes

L'impôt théorique est déterminé en appliquant au résultat consolidé avant IS le taux d'IS en France :

	juin 2017	juin 2018
Impôt théorique ((-) = produit)	298	-266
Effet des taux d'imposition à l'étranger	-137	-87
Impôts différés non reconnus sur pertes fiscales	598	712
Profit non taxé sur perte fiscale passée non activée	-144	-106
Différences permanentes (net) (effet IS du CICE inclus)	-141	-73
CVAE (net)	299	246
Crédits d'impôts et autres	-139	-70
Impôt réel	634	356

	2017	2018
Impôt exigible	-618	516
Impôt différé	-16	-161
Total impôt	-634	356

Le montant de l'« Impôt exigible » inclut 342 K€ de CVAE (avant IS).

5 Ventilation par zone géographique

5.1 Description des principes retenus

Orapi a retenu le secteur géographique, fonction de l'implantation des actifs comme critère unique d'information sectorielle. Selon ce critère, l'activité peut être répartie en 4 segments principaux : Europe du Nord, Europe du Sud, Amérique du Nord, Asie & Reste du monde.

Cette répartition est présentée selon des principes comptables identiques à ceux du reporting interne et reproduit l'information sectorielle synthétique définie pour gérer et mesurer en interne les performances de l'entreprise.

Les opérations réciproques à l'intérieur d'un même secteur géographique sont annulées dans les informations présentées ci-après.

5.2 Information par secteur géographique au 30 juin 2018

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie & Reste Du monde	Elim	Total
Chiffre d'affaires net du secteur	8 483	116 089	950	5 129		130 651
Ventes inter-activités	74	1 691	13	15	-1 791	
Total chiffre d'affaires net	8 557	117 779	962	5 144	-1 791	130 652
Amortissement des immobilisations	-16	-3 312	-5	-275		-3 607
Résultat opérationnel courant	609	397	54	826	29	1 916
Résultat Opérationnel	589	-1 232	111	826	29	325
Coût de l'endettement financier net						-1 168
Autres produits et charges financiers						-77
Impôt						-356
Résultat net de l'ensemble consolidé						-1 276
Résultat net (part des minoritaires)						-3
Résultat net (part du Groupe)						-1 273

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie & Reste du monde	Elim	Total
Ecarts d'acquisition	6 449	48 877	101	1 135		56 562
Immobilisations corporelles nettes	213	19 056	14	2 914		22 198
Autres immobilisations	989	7 647	93			8 729
Actifs sectoriels autres	5 503	100 898	699	3 879	-1 557	109 421
Actifs financiers	1 239	3 395	195	1 606		6 434
Participations dans les entreprises associées		254				254
Actifs d'impôt	-7	832			156	981
Total Actif	14 387	180 959	1 102	9 534	-1 401	204 580
Passifs sectoriels	2 682	73 485	196	1 806	-995	77 175
Dettes financières	47	79 195	198	1 117		80 557
Dette inter-sociétés	1 878	-2 174	50	252	-6	0
Passifs d'impôt	1 195	169	28	128		1 520
Capitaux propres	8 585	30 283	631	6 231	-401	45 328
Total Passif	14 387	180 959	1 102	9 534	-1 401	204 580
Investissements	29	4 570	0	110		4709

5.3 Information par secteur géographique au 30 juin 2017

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie & Reste du monde	Elim	Total
Chiffre d'affaires net du secteur	9165	112 349	1 099	4 982		127 596
Ventes inter-activités	74	1 612	0	17	-1 702	
Total chiffre d'affaires net	9 239	113 961	1 100	4 999	-1 702	127 596
Amortissement des immobilisations	-28	-3 269	-6	-275		-3 578
Résultat opérationnel courant	511	1 906	23	894		3 334
Résultat Opérationnel	444	910	23	881		2 259
Coût de l'endettement financier net						-1 321
Autres produits et charges financiers						-43
Impôt						-634
Résultat net de l'ensemble consolidé						261
Résultat net (part des minoritaires)						35
Résultat net (part du Groupe)						226

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie & Reste du monde	Elim	Total
Ecart d'acquisition	6 452	48 888	105	1 137		56 582
Immobilisations corporelles nettes	202	15 490	18	3 061		18 770
Autres immobilisations	981	8 276	96	0		9 353
Actifs sectoriels autres	5 342	99 874	854	3 213	-1 579	107 705
Actifs financiers	1 375	4 375	22	1 281		7 052
Participations dans les entreprises associées		231				231
Actifs d'impôt	9	500			176	685
Total Actif	14 362	177 633	1 095	8 691	-1 403	200 378
Passifs sectoriels	2 675	76 492	234	1 318	-956	79 763
Dettes financières	123	68 588	171	1 314		70 196
Dette inter-sociétés	2 026	-1 823	116	-310	-9	
Passifs d'impôt	1 195	243	29	107		1 574
Capitaux propres	8 342	34 134	545	6 262	-438	48 845
Total Passif	14 362	177 633	1 096	8 691	-1 403	200 377
Investissements	41	3 286	6	298		3 631

6 Evénements intervenus après la date de clôture

La société Orapi a conclu le 14 septembre 2018 un contrat de crédits de 47,2 M€, permettant de refinancer son endettement (cf. §3.6 – Dettes financières brutes).