

ORAPI
Société Anonyme au capital de 4 608 344 Euros
Siège Social : 25, rue de l'Industrie 69200 VENISSIEUX
682 031 224 RCS BOURG EN BRESSE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016

Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2016.

Rappel : 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 »).

I. - Compte de résultat consolidé au 30 juin 2016 (en milliers d'euros)

	30 juin 2015	30 juin 2016
Produits des activités ordinaires	147 891	133 575
Achats consommés et variation de stocks	-73 622	-65 967
Charges externes	-27 045	-24 388
Charges de personnel	-39 461	-34 792
Impôts et taxes	-2 249	-2 053
Dotations aux amortissements	-3 663	-3 879
Dotations aux provisions	-40	31
Autres produits et charges opérationnels courants	11	180
Résultat Opérationnel courant	1 821	2 707
Autres produits et charges opérationnels	-1 904	-946
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-8	1
Résultat opérationnel	-91	1 762
Produits de trésorerie	24	8
Coût de l'endettement financier brut	-1 199	-1 471
Coût de l'endettement financier net	-1 175	-1 463
Autres produits et charges financiers	-115	-172
Charge d'impôt	-571	-562
Résultat net de l'ensemble consolidé	-1 953	-435
Résultat net (Part des intérêts ne donnant pas le contrôle)	-46	16
Résultat net (Part du Groupe)	-1 907	-451
Nombre d'actions existantes	3 852 590	4 582 059
Résultat net (Part du Groupe) par actions en euros	-0,50	-0,10
Nombre d'actions maximales après les levées	3 912 590	4 582 059
Résultat net dilué (Part du Groupe) par action en euros	-0,49	-0,10
EBITDA *	5 524	6 555

* EBITDA= Résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements et provisions

II - Etat consolidé du résultat global total au 30 juin 2016 (en milliers d'euros)

	30 juin 2015	30 juin 2016
Résultat Net de l'ensemble consolidé	-1 953	-435
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	669	-474
Couverture de flux de trésorerie	128	22
ID sur couverture de flux de trésorerie et autres	-43	-7
Total des éléments recyclables en résultat	754	-459
Ecarts actuariels - effet SORIE	73	-468
ID sur écarts actuariels - effet SORIE	-24	156
Total des éléments non recyclables en résultat	49	-312
Total des éléments recyclables et non recyclables en résultat	803	-772
Résultat global total	-1 150	-1 207
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>-1 104</i>	<i>-1 207</i>
<i>Dont intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>-46</i>	<i>0</i>

III - Bilan Consolidé au 30 juin 2016 (en milliers d'euros)

ACTIFS	31/12/2015 Retraité (1)	30/06/2016
Goodwill	57 029	56 825
Autres immobilisations incorporelles	10 711	10 144
Immobilisations corporelles	20 514	19 503
Actifs financiers non courants	1 714	1 669
Participations dans les entreprises associées	232	232
Impôt différé actif	681	862
ACTIFS NON COURANTS	90 881	89 234
Stocks	37 395	35 371
Clients	51 399	58 746
Autres créances courantes	13 699	15 905
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 643	13 134
ACTIFS COURANTS	115 136	123 156
TOTAL ACTIFS	206 018	212 391

PASSIFS	31/12/2015 Retraité (1)	30/06/2016
Capital	4 608	4 608
Primes, réserves, report à nouveau	51 673	45 593
Reserve de conversion	309	-166
Résultat (part du Groupe)	-5 575	-452
Capitaux propres part du groupe	51 014	49 584
Intérêts ne donnant pas le contrôle	-208	-190
CAPITAUX PROPRES	50 807	49 394
Dettes financières à plus d'un an	35 602	32 579
Provisions	4 332	4 865
Impôt différé passif	1 297	1 156
Autres dettes non courantes	4 121	4 259
PASSIFS NON COURANTS	45 352	42 860
Dettes financières à moins d'un an	27 266	42 457
Fournisseurs	50 139	48 037
Impôt exigible courant	1 069	437
Autres dettes courantes	31 385	29 205
PASSIFS COURANTS	109 859	120 136
TOTAL PASSIFS	206 018	212 391

- (1) Le bilan au 31 décembre 2015 a fait l'objet de retraitements concernant :
- les impôts différés passifs enregistrés au sein de l'intégration fiscale ont été compensés à l'actif à hauteur de 1 126 K€.
 - le goodwill et les autres immobilisations incorporelles (cf détails dans la note 3.2 - Goodwill des annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2016).

IV - Tableau d'évolution des capitaux propres consolidés au 30 juin 2016 (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 2014 retraité (1)	3 852 077	3 852	28 611	17 544	-444	-120	49 442	-122	49 321
Augmentation (diminution) de capital et réserves	756 267	756	6 445				7 202		7 202
Dividendes versés				-497			-497		-497
Ecart de conversion						428	428		428
Résultat de l'exercice				-5 575			-5 575	-42	-5 618
Valorisation des options accordées							0		0
Effets des Variations de périmètre				-25			-25	-35	-60
Autres mouvements				23	17		40	-9	31
Au 31 décembre 2015	4 608 344	4 608	35 056	11 469	-428	308	51 014	-208	50 806
Augmentation (diminution) de capital et réserves							0		0
Dividendes versés							0		0
Ecart de conversion						-474	-474		-474
Résultat de l'exercice				-452			-452	16	-436
Valorisation des options accordées							0		0
Effets des Variations de périmètre							0		0
Autres mouvements				-481	-23		-504	2	-502
Au 30 juin 2016	4 608 344	4 608	35 056	10 537	-450	-166	49 584	-190	49 394

(1) Les comptes consolidés 2014 ont fait l'objet d'un retraitement détaillé dans les annexes aux comptes consolidés annuels au 31 décembre 2015 dans la note 4.4 - Impôts et taxes : impacts de l'application de IFRIC 21.

V - Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2016 (en milliers d'euros)

Tableau des flux de trésorerie consolidé	30 juin 2015	30 juin 2016
Flux de trésorerie lié à l'activité		
Résultat de l'ensemble consolidé	-1 953	-435
Amortissements et provisions (cf. Détail 1)	3 327	3 593
Variation des impôts différés	-252	-87
Plus values de cession nettes d'impôts	-23	-13
Capacité d'autofinancement	1 099	3 058
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (cf. Détail 2)	-5 335	-11 065
Total Flux de trésorerie lié à l'activité	-4 236	-8 007
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	-3 620	-2 378
Cession d'immobilisations	455	119
Variation nette des actifs financiers non courants	-11	17
Variation des dettes sur immobilisations	6 635	-355
Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	-21 982	0
Total flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-18 522	-2 597
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires société mère	-497	0
Augmentation de capital en numéraire net frais	7 208	0
Emissions d'emprunts	24 044	7 322
Remboursement emprunts	-4 982	-5 479
Total flux de trésorerie lié aux opérations de financement	25 772	1 843
Variation de Trésorerie	3 014	-8 761
Trésorerie d'ouverture	6 956	12 643
Concours bancaires d'ouverture	-4 512	-10 830
Trésorerie d'ouverture	2 444	1 813
Trésorerie de clôture	12 673	13 134
Concours bancaires de clôture	-7 082	-20 292
Trésorerie de clôture	5 591	-7 158
Variation de trésorerie	3 147	-8 971
Variations du cours des devises	132	-210

Détail Tableau des Flux Groupe Orapi

Détail Tableau des Flux	30 juin 2015	30 juin 2016
<i>Détail 1 Amortissements et provisions</i>		
Amortissements	3 367	3 804
Variation nette Provisions risques et charges	-31	-211
Total détail 1	3 336	3 593
<i>Détail 2 Variation besoin en fonds de roulement</i>		
Variation stock	1 168	2 024
Variation clients	-10 624	-7 347
Variations fournisseurs	2 098	-647
Variations autres créances	-587	-2 206
Variation autres dettes et autres dettes à plus d'un an	2 610	-2 889
Total détail 2	-5 335	-11 065

Présentation de la société

Orapi SA, société-mère du Groupe Orapi, est une société anonyme de droit français et dont le siège social est située 25, rue de l'Industrie 69200 Vénissieux, 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 2016, qui ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 13 septembre 2016.

1 Principaux événements de la période

1.1 Simplification de l'organigramme juridique du Groupe

Au cours du 1^{er} semestre 2016, les sociétés Orapi Hygiène Ouest, Orapi Hygiène Sud-Ouest et Orapi Hygiène Sud-Est ont été fusionnées-absorbées par la société Argos Hygiène avec une rétroactivité fiscale et comptable au 1^{er} janvier 2016. Argos Hygiène a pris la dénomination sociale Orapi Hygiène à compter du 1^{er} juillet 2016.

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'arrêté des comptes par le Conseil d'administration qui sont applicables au 30 juin 2016.

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 2015, 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 2015 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 2015, 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 2016 :

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice 2016 :

- IAS 1 amendée « Initiative concernant les informations à fournir »
- IAS 16 et IAS 38 amendées « Éclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables »
- IAS 19 amendée « Régimes à prestations définies : Cotisations des membres du personnel »
- IAS 19 « Avantages du personnel : taux d'actualisation – problématique du marché régional »
- IAS 34 « Information financière intermédiaire : information fournie 'ailleurs dans le rapport financier' »
- IFRS 11 amendée « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes »
- Améliorations annuelles, cycle 2010-2012
- Améliorations annuelles, cycle 2012-2014.

Normes et interprétations publiées mais non encore entrées en vigueur :

Textes adoptés par l'Union européenne

- Néant.

Textes non adoptés par l'Union européenne

- IFRS 9 « Instruments financiers »
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients »
- IFRS 10 et IAS 28 amendées « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou co-entreprise »
- IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 amendées « Entités d'investissement – Application de l'exception de consolidation »
- IFRS 16 « Locations »
- IAS 12 amendée « Reconnaissance d'IDA sur des pertes non supportées »
- IAS 7 amendée « initiative de divulgation »
- IFRS 2 amendée « Classification et mesure des transactions avec paiement en titres ».

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, les normes, amendements de normes et interprétations, publiées par l'IASB et présentées ci-dessus n'ont pas encore de date d'application connue.

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. Le Groupe n'anticipe pas, compte tenu de l'analyse en cours, d'impact significatif sur ses comptes de ces futures normes.

Le Groupe ne s'attend pas non plus 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 des prochains exercices, hormis pour IFRS 16 où les impacts sont en cours d'analyse.

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*
- Les impôts différés
- Les avantages postérieurs à l'emploi (indemnités de départ à la retraite)
- Les provisions (provisions pour litiges, pour réorganisation, pour dépréciation des stocks)
- Les RFA et coopérations commerciales avec les fournisseurs.

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. 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 2016 est de 56 825 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 comptables 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 2016 des engagements de retraite en tenant compte des données du 31 décembre 2015 retraitées des départs intervenus au cours du 1^{er} semestre 2016 et d'un taux d'actualisation de 1% retenu au 30 juin 2016 (1,9% au 31 décembre 2015).

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.

3 Notes relatives aux postes du bilan

3.1 Périmètre de consolidation

Désignation	Société de droit	Juin 2016		Décembre 2015		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
Chimiotechnic Vénissieux	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Egiène	Français	100%	100%	100%	100%	IG
PHEM	Français	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	IG
Quartz (A)	Français	49,0%	49,0%	49,0%	49,0%	MEE
Proven-Orapi Group	Français	100,0%	100,0%	100,0%	100%	IG
Orapi Hygiène (ex Argos Orapi Hygiène)	Français	100,0%	100%	100,0%	100%	IG
Exist	Français	100,0%	100%	100,0%	100%	IG
Atoll	Français	100,0%	100%	100,0%	100%	IG
Laboratoires Médilis	Français	70,0%	70%	70,0%	70%	IG
MHE	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Sodex-Hexotol	Français	100%	100%	100%	100%	IG
OH	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Hygiène Nord	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Hygiène Sud Est (B)	Français	Fusion	Fusion	100%	100%	IG
Orapi Hygiène Ile de France	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Hygiène Sud Ouest (B)	Français	Fusion	Fusion	100%	100%	IG
Orapi Hygiène Est	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Hygiène Ouest (B)	Français	Fusion	Fusion	100%	100%	IG
Orapi Hygiène Service	Français	82,16%	82,16%	82%	82%	IG
Orapi Pacifique LTD	Anglais	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Applied Ltd	Anglais	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Nordie	Finlandais	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi USA Holding	Américain	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Canada	Canadien	100%	100%	100%	100%	IG
ODS	Canadien	51%	51%	51%	51%	IG
Labo ODS	Canadien	34%	67%	34%	67%	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	Thaïlandais	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%	51%	51%	51%	IG

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

(B) Orapi Hygiène Ouest, Orapi Hygiène Sud Ouest, Orapi Hygiène Sud Est ont fait l'objet d'une fusion-absorption par la société Orapi Hygiène (ex Argos Orapi Hygiène) respectivement en date du 1er mars, 1er avril et 1er mai 2016.

3.2 Goodwill

Goodwill	2015 Retraité (1)	"+"	"-"	Variation périmètre	Var. conversion et aut. Var.	2016
Valeur brute	59 840				-204	59 636
Dépréciation des goodwill	-2 811					-2 811
Total Goodwill	57 029				-204	56 825

(1) Les évaluations en juste valeur de tous les actifs et passifs enregistrés dans le bilan d'ouverture de Pro Hygiène Services (PHS) suite à l'entrée dans le périmètre de consolidation de ce Groupe en janvier 2015 ont été finalisées dans le délai d'allocation de 12 mois prévu par la norme IFRS 3R. A cette occasion, la réévaluation des deux relations clients à

hauteur de 529K€ a conduit à ajuster le goodwill qui s'établit désormais à 10,2M€ (contre 10,7M€ auparavant). Cet ajustement du goodwill en contrepartie d'une réévaluation des autres immobilisations incorporelles a donné lieu à un retraitement rétrospectif dans les comptes consolidés au 31 décembre 2015.

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. Ce phasage actualisé ne remet pas en cause le Chiffre d'Affaires retenu sur la période terminale pour estimer cette même valeur recouvrable au 31/12/2015. Un taux d'actualisation après impôt de 8,65% et un taux de croissance perpétuelle de 1,75% ont été retenus.

Le test de dépréciation effectué n'a pas conduit le Groupe à enregistrer une perte de valeur au cours du semestre.

La sensibilité du résultat du test aux variations, prises isolément, des hypothèses retenues pour la détermination au 30/06/2016 de la valeur d'utilité de cette UGT est la suivante :

- L'utilisation d'un taux d'actualisation de 9,15% (+0,5 point par rapport au taux retenu) conduirait à enregistrer une dépréciation de -1,3 M€
- La diminution de 0,5 point du taux de croissance à l'infini diminuerait la valeur d'utilité de 6,6 M€, sans pour autant ramener la marge du test de dépréciation à zéro
- La diminution de 0,5 point du taux de Résultat opérationnel courant conduirait à enregistrer une dépréciation de -3,7 M€.

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 2016 à :

- L'acquisition de 44 426 actions pour une valeur totale de 373 K€
- La cession de 41 569 actions pour une valeur totale de 346 K€.

Au 30 juin 2016, 26 285 actions sont détenues en propre par Orapi SA pour une valeur comptable de 310 K€, contre 23 428 actions détenues au 31 décembre 2015 pour une valeur comptable de 295 K€.

3.4 Dividendes payés

L'Assemblée Générale tenue le 22 avril 2016 a décidé de ne pas distribuer de dividende au titre de l'exercice 2015.

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 qui relèvent du cours normal de son activité. Il ne pense pas que ces litiges auront une influence significativement défavorable sur la continuité de son exploitation. Les risques identifiés font l'objet de provisions dès lors qu'ils peuvent être évalués avec une précision suffisante.

3.6 Dettes financières

Les dettes financières s'élèvent à 75 036K€ au 30 juin 2016 et se décomposent de la manière suivante :

	2015	"+"	"-"	Variation périmètre	2016
Emprunts	47 720	3 769	-5 346		46 143
Découvert bancaire	10 830	9 462			20 292
Dettes sur crédit-bail	893		-155		738
Dettes auprès des <i>factors</i>	3 118	4 649			7 768
Autres dettes financières	307	56	-267		65
Total	62 869	17 936	-5 769	0	75 036

La société dispose d'emprunts bancaires comportant des ratios financiers (covenants) à respecter au 31 décembre 2016 tels que décrit au §3.14 des annexes aux comptes consolidés annuels au 31 décembre 2015. Il n'y a pas de covenant à respecter au 30 juin 2016.

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 2015 (cf. §4.6 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2015).

3.8 Coût des paiements en actions

Il n'y a pas d'évolution des caractéristiques des *stock-options* par rapport à l'exercice 2015 (cf. §6.3 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2015).

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.

Impacts liés à IFRIC 21

La mise en œuvre d'IFRIC 21 conduit à la minoration du Résultat Opérationnel Courant et du Résultat Net du 1er semestre 2016 de respectivement - 407 K€ et - 271 k€ (taxe foncière et C3S), et du 1er semestre 2015 de respectivement -627 K€ et - 418 K€ (taxe foncière et C3S également), ces effets étant contrebalancés par des effets inverses au titre des résultats correspondants du deuxième semestre 2016 et 2015

4.2 Frais de personnel

Le CICE (Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi) est enregistré à hauteur de 656 k€ en déduction des charges de personnel.

4.3 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels incluent :

	30/06/2015	30/06/2016
Frais de restructuration et déménagement	-694	-775
Frais d'acquisition et d'intégration	-932	-200
Frais et provisions sur litiges	-207	-13
Autres produits et charges non courants	-71	+42
Autres produits et charges opérationnels	-1 904	-946

L'essentiel de ces charges ont été encourues dans le cadre de restructurations opérées dans certaines unités du Groupe.

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 2016
Impôt théorique (-) = produit	-58
Effet des taux d'imposition à l'étranger	-100
Impôts différés non reconnus sur pertes fiscales	589
Profit non taxé sur perte passée non activée	-121
Différences permanentes (net) (inclus effet IS du CICE)	-4
CVAE (net)	346
Crédits d'impôts	-82
Autres	-9
Impôt réel	562

	2016
Impôt exigible	827
Impôt différé	-265
Total impôt	562

Le montant de l' « Impôt exigible » inclut 519 K€ de CVAE.

5 Ventilation par zone géographique

5.1 Description des principes retenus

Orafi 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 2016

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie et Reste Du monde	Elim	Total
Chiffre d'affaires net du secteur	9 578	117 639	1 373	4 986		133 575
Ventes inter-activités	59	1 616	3	378	-2 054	
Total chiffre d'affaires net	9 637	119 254	1 375	5 364	-2 054	133 575
Amortissement des immobilisations	-32	-3 563	-6	-278		-3 879
Résultat opérationnel courant	423	1 678	33	573		2 707
Résultat Opérationnel	587	568	33	573		1 762
Coût de l'endettement financier net						-1 463
Autres produits et charges financiers						-172
Impôt						-562
Résultat net de l'ensemble consolidé						-435
Résultat net (part des minoritaires)						16
Résultat net (part du Groupe)						-451

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie et Reste du monde	Elim	Total
Ecarts d'acquisition	6 549	49 023	110	1 143		56 825
Immobilisations corporelles nettes	183	16 026	20	3 274		21 608
Autres immobilisations	1 042	9 003	99			10 143
Actifs sectoriels autres	5 496	101 345	845	3 119	-782	110 023
Actifs financiers	1 223	12 441	51	1 089		14 803
Participations dans les entreprises associées		232				232
Actifs d'impôt		702			160	862
Total Actif	14 493	188 771	1 124	8 624	-622	212 390
Passifs sectoriels	3 414	80 810	234	2 085	124	86 667
Dettes financières	31	73 431	163	1 412		75 036
Dette inter-sociétés	2 193	-2 196	116	-115	2	
Passifs d'impôt	1 138	399	29	27		1 593
Capitaux propres	7 716	36 328	582	5 216	-747	49 094
Total Passif	14 493	188 771	1 124	8 624	-622	212 390
Investissements	34	2 208	4	132		2 378

5.3 Information par secteur géographique au 30 juin 2015

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie et Reste du monde	Elim	Total
Chiffre d'affaires net du secteur	10 315	131 154	1 419	5 002		147 891
Ventes inter-activités	27	1 571	16	67	-1 682	
Total chiffre d'affaires net	10 342	132 725	1 436	5 069	-1 682	147 891
Amortissement des immobilisations	-32	-3 225	-8	-399		-3 663
Résultat opérationnel courant	443	731	28	631	-12	1 821
Résultat Opérationnel	270	-969	28	591	-12	-91
Coût de l'endettement financier net						-1 175
Autres produits et charges financiers						-115
Impôt						-571
Résultat net de l'ensemble consolidé						-1953
Résultat net (part des minoritaires)						-46
Résultat net (part du Groupe)						-1 907

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie et Reste du monde	Elim	Total
Ecarts d'acquisition	6 774	47 619	106	1 132		55 631
Immobilisations corporelles nettes	160	18 249	22	3 176		21 608
Autres immobilisations	1 221	8 721	100			10 040
Actifs sectoriels autres	6 210	109 419	1 064	3 435	-1 272	118 856
Actifs financiers	1 542	11 714	43	1 061		14 494
Participations dans les entreprises associées		219				219
Actifs d'impôt		1 886			166	2 052
Total Actif	15 907	197 960	1 335	8 804	-1 105	222 900
Passifs sectoriels	3 948	93 894	275	1 675	-714	99 078
Dettes financières		63 635	280	1 818		65 733
Dette inter-sociétés	2 846	-3 539	116	586	-10	
Passifs d'impôt	1 184	1 911	29			3 125
Capitaux propres	7 929	42 059	634	4 725	-382	54 964
Total Passif	15 907	197 960	1 335	8 804	-1 105	222 900
Investissements	28	3 487	10	95		3 620

6 Événements intervenus après la date de clôture

6.1 Augmentation de capital en numéraire liée à la souscription à un Plan d'Epargne Groupe (PEG)

Afin de permettre aux salariés des sociétés françaises du Groupe d'accéder au capital d'ORAPI via la souscription de parts d'un FCPE composé à 100% de titres ORAPI, le Groupe a lancé un PEG auquel les salariés ont pu souscrire du 10 au 24 juin 2016.

Orapi a réalisé en juillet 2016 une augmentation de capital en numéraire correspondant à l'émission de 10 409 actions nouvelles liée à la souscription au PEG. Ces actions nouvelles sont de même catégorie que les actions existantes.

A compter du 20 juillet 2016, le nombre total d'actions composant le capital social du groupe Orapi est ainsi porté à 4 618 753. Le montant brut de l'émission, égal au montant net, s'élève à 10 K€.

Le prix de souscription des actions a été fixé sur la base de la moyenne des 20 cours de bourse précédant le 3 juin 2016, décoté de 20%. Le produit brut de la souscription, égal au produit net, s'élève à 65 k€.

La souscription s'est également traduite par l'utilisation de 19 000 actions de notre contrat de rachat.

6.2 Cession de la société Exist

Afin de se concentrer sur ses cœurs de métier en Hygiène professionnelle et Process, Orapi a cédé la société Exist qui exerce une activité de prestations de services de nettoyage en aval de la fourniture de produits. Cette société a réalisé pour l'activité cédée un CA de 1 M€ en 2015.

Le prix de cession a été intégralement payé au comptant à la date de réalisation, soit le 31 août 2016.

VII - Rapport d'activité sur les comptes intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2016

1. Commentaires sur les données chiffrées incluses dans le tableau d'activité et de résultats relatives au chiffre d'affaires et aux résultats du groupe au cours du semestre écoulé.

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 133 575 K€, en retrait de 9,7% par rapport au premier semestre de 2015. Le résultat opérationnel courant (ROC) s'établit à 2 707 K€, à 2% du chiffre d'affaires, soit une progression de +49%. Dans un contexte de marché toujours très concurrentiel en France, l'évolution du ROC s'analyse comme suit :

- Une hausse du ROC de la zone Europe du Sud, principalement lié aux filiales OH (ventes directes Hygiène en France), de +0,9 M€ grâce aux effets des mesures de restructuration (frais de personnel, frais de déplacement, transport sur ventes, loyers,...)
- Une stabilité globale du ROC sur les autres zones géographiques.

Les autres charges opérationnelles nettes s'élèvent à - 946 K€ et sont constituées principalement de coûts non récurrents liés à des restructurations et à l'intégration de PHS.

Le résultat net part du groupe s'élève à - 451 K€ au premier semestre contre - 1 907 K€ en 2015. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation s'élèvent à - 8 007 K€ contre - 4 236 K€ en 2015, principalement impactés par la variation de BFR. Les flux liés aux investissements, qui s'élèvent à - 2 597 K€, concernent pour la plus grande part des matériels de dosage mis à disposition chez des clients, des équipements informatiques, de transport ainsi que des équipements industriels. Ces flux ont été financés à hauteur de 7 322 K€ par des emprunts bancaires et un recours à l'affacturage sur un plus large périmètre de filiales. Parallèlement, des remboursements d'emprunts ont été effectués à hauteur de - 5 479 K€.

2. Description de l'activité au cours du semestre écoulé.

Le Groupe ORAPI affiche sur le premier semestre 2016 un chiffre d'affaires de 133,6 M€ à périmètre et change courants.

La zone **Europe**, s'établit à 127,2 M€ :

- Les ventes en France (115,8 M€) ont été impactées par la fusion ARGOS–RAYNAUD et PHS, et les restructurations opérées pour optimiser le plus finement possible l'efficacité commerciale et dégager des synergies
- L'Europe du Nord enregistre un chiffre d'affaires de 9,6 M€, il est porté par la croissance du Royaume-Uni et particulièrement de la Pologne (+17,5% au T2) qui compense partiellement la moindre performance de la Scandinavie
- L'Europe du Sud (hors France), accélère sa reprise pour le troisième semestre consécutif, et s'établit à 1,8 M€ avec une nouvelle progression de +19,5%, tirée par l'Espagne (+41%) et l'Italie (+3,9%) sur le semestre.

L'**Amérique du Nord**, s'établit à 1,4 M€ avec une base d'activité robuste, en hausse de +4,4% à change constant.

En **Asie et reste du monde**, l'amélioration de l'activité à 5 M€, est légèrement masquée par l'effet de change. Elle est tirée par la montée en puissance, et l'alignement des pratiques locales, de l'hygiène professionnelle.

3. Indications des événements importants survenus au cours du semestre écoulé.

Simplification de l'organigramme juridique du Groupe

Au cours du 1^{er} semestre 2016, les sociétés Orapi Hygiène Ouest, Orapi Hygiène Sud-Ouest et Orapi Hygiène Sud-Est ont été fusionnées-absorbées par la société Argos Hygiène avec une rétroactivité fiscale et comptable au 1^{er} janvier 2016.

4. Description de l'évolution prévisible de cette activité pendant l'exercice.

Dans un contexte de marché marqué par une concurrence âpre en France, Orapi va principalement poursuivre la structuration de ses activités en Hygiène en :

- lançant un nouveau catalogue
- faisant monter en puissance son organisation Grands Comptes & Appels d'Offres
- adaptant l'organisation de son Service Technique
- terminant les migrations sous un SI unique et déployant des outils digitaux au service de ses forces commerciales
- finalisant la mise en œuvre des mesures de restructuration engagées.

Parallèlement, en dehors de ses activités en Hygiène, le Groupe garde comme priorités l'adaptation de son organisation commerciale, la poursuite de l'amélioration de la rentabilité de ses usines et la maîtrise de ses coûts de fonctionnement.

Orapi, par ailleurs, maintient une veille active sur des métiers toujours en phase de concentration.

5. Description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Les principaux facteurs de risques sont décrits en détail dans le chapitre 3 du document de référence déposé auprès de l'AMF sous le n° D.16-02664 en date du 4 avril 2016, notamment :

- risques de dépendance (brevets / licences / marques, clients, fournisseurs)
- risques liés à l'environnement et la sécurité
- risques juridiques (risques juridiques et litiges, risques liés à la réglementation)
- risques de marché (risque de liquidité, risque de change, risque de taux d'intérêt)
- risque sur actions
- risque lié au factor
- risque d'exigibilité lié au dépassement potentiel des covenants des crédits bancaires.

6. Principales transactions avec les parties liées : transactions entre parties liées ayant eu lieu au cours des six premiers mois de l'exercice et ayant influé de façon significative sur la situation financière ou sur les résultats : toutes modifications affectant les transactions entre parties liées décrites dans le dernier rapport annuel qui pourraient influencer significativement sur la situation financière ou sur les résultats durant les six premiers mois de l'exercice

Les principales transactions avec les parties liées sont décrites dans la note 3.7 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés.

VIII – Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes résumés pour le semestre écoulé 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 d'activité semestriel 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.

Fait à Saint Vulbas, le 13 septembre 2016

M. Guy CHIFFLOT, Président Directeur général de la société ORAPI.

IX – Rapport sur l'examen limité des comptes semestriels

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 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Orapi, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2016, 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. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. 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.

2. 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, le 13 septembre 2016

Les commissaires aux comptes :

Deloitte & Associés
Gérard BADIN

Ernst & Young et Autres
Nicolas SABRAN