

ORAPI
Société Anonyme au capital de 4 618 753 Euros
Siège Social : 25, rue de l'Industrie 69200 VENISSIEUX
682 031 224 RCS BOURG EN BRESSE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017

Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2017.

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 2017 (en milliers d'euros)

	30 juin 2016	30 juin 2017
Produits des activités ordinaires	133 575	127 596
Achats consommés et variation de stocks	-65 967	-63 298
Charges externes	-24 388	-22 614
Charges de personnel	-34 792	-33 114
Impôts et taxes	-2 053	-2 046
Autres produits et charges opérationnels courants	180	99
EBITDA	6 555	6 624
Dotations aux amortissements	-3 879	-3 578
Dotations aux provisions	31	290
Résultat Opérationnel courant	2 707	3 335
Autres produits et charges opérationnels	-946	-1 102
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	1	26
Résultat opérationnel	1 762	2 260
Produits de trésorerie	8	14
Coût de l'endettement financier brut	-1 471	-1 335
Coût de l'endettement financier net	-1 463	-1 321
Autres produits et charges financiers	-172	-43
Charge d'impôt	-562	-634
Résultat net de l'ensemble consolidé	-435	262
Résultat net (Part des intérêts ne donnant pas le contrôle)	16	35
Résultat net (Part du Groupe)	-451	227
Nombre d'actions existantes	4 582 059	4 605 297
Résultat net (Part du Groupe) par actions en euros	-0,10	0,05
Nombre d'actions maximales après les levées	4 582 059	4 605 297
Résultat net dilué (Part du Groupe) par action en euros	-0,10	0,05

II - Etat consolidé du résultat global total au 30 juin 2017 (en milliers d'euros)

	30 juin 2016	30 juin 2017
Résultat Net de l'ensemble consolidé	-435	262
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	-474	-223
Couverture de flux de trésorerie	22	78
ID sur couverture de flux de trésorerie et autres	-7	-26
Total des éléments recyclables en résultat	-459	-171
Ecart actuariel - effet SORIE	-468	-98
ID sur écarts actuariels - effet SORIE	156	33
Total des éléments non recyclables en résultat	-312	-65
Total des éléments recyclables et non recyclables en résultat	-772	-236
Résultat global total	-1 207	26
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>-1 207</i>	<i>26</i>
<i>Dont intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

III - Bilan Consolidé au 30 juin 2017 (en milliers d'euros)

ACTIFS	31 décembre 2016	30 juin 2017
Goodwill	56 647	56 582
Autres immobilisations incorporelles	9 756	9 353
Immobilisations corporelles	18 680	18 770
Actifs financiers non courants	1 678	1 746
Participations dans les entreprises associées	204	231
Impot différé actif	701	685
ACTIFS NON COURANTS	87 665	87 366
Stocks	33 708	33 803
Clients	47 227	54 368
Autres créances courantes	20 480	19 534
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 659	5 306
ACTIFS COURANTS	108 074	113 011
TOTAL ACTIFS	195 739	200 378

PASSIFS	31 décembre 2016	30 juin 2017
Capital	4 619	4 619
Primes, réserves, report à nouveau	45 647	44 577
Reserve de conversion	-342	-596
Résultat (part du Groupe)	-1 099	227
<i>Capitaux propres part du groupe</i>	<i>48 825</i>	<i>48 827</i>
<i>Intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>-26</i>	<i>18</i>
CAPITAUX PROPRES	48 799	48 845
Dettes financières à plus d'un an	38 704	38 129
Provisions	4 738	4 936
Impot différé passif	1 174	1 172
Autres dettes non courantes	2 226	2 361
PASSIFS NON COURANTS	46 842	46 597
Dettes financières à moins d'un an	23 590	32 067
Fournisseurs	47 849	48 567
Impôt exigible courant	1 080	402
Autres dettes courantes	27 579	23 899
PASSIFS COURANTS	100 098	104 936
TOTAL PASSIFS	195 739	200 378

IV - Tableau d'évolution des capitaux propres consolidés au 30 juin 2017 (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 2015	4 608 344	4 608	35 056	11 469	-428	308	51 014	-208	50 807
Augmentation (diminution) de capital et réserves	10 409	10	44	1			55		55
Dividendes versés							0		0
Ecart de conversion						-651	-651		-651
Résultat de l'exercice				-1 099			-1 099	32	-1 067
Valorisation des options accordées							0		0
Effets des Variations de périmètre							0		0
Autres mouvements				-564	71		-493	150	-343
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
Ecart de conversion						-223	-223		-223
Résultat de l'exercice				227			227	35	262
Valorisation des options accordées							0		0
Effets des Variations de périmètre							0		0
Autres mouvements				-13	11		-2	9	6
Au 30 juin 2017	4 618 753	4 619	35 100	10 022	-346	-566	48 827	18	48 845

V - Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2017 (en milliers d'euros)

Tableau des flux de trésorerie consolidé	30 juin 2016	30 juin 2017
Flux de trésorerie lié à l'activité		
Résultat de l'ensemble consolidé	-435	262
Amortissements et provisions (cf. Détail 1)	3 593	3 634
Variation des impôts différés	-87	22
Plus values de cession nettes d'impôts	-13	5
Capacité d'autofinancement	3 058	3 923
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (cf. Détail 2)	-11 065	-6 063
Total Flux de trésorerie lié à l'activité	-8 007	-2 140
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	-2 378	-3 631
Cession d'immobilisations	119	204
Variation nette des actifs financiers non courants	17	-60
Variation des dettes sur immobilisations	-355	-3 624
Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	0	
Total flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-2 597	-7 111
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	7 322	8 779
Remboursement emprunts	-5 479	-5 218
Total flux de trésorerie lié aux opérations de financement	1 843	3 561
Variation de Trésorerie	-8 761	-5 690
Trésorerie d'ouverture	12 643	6 659
Concours bancaires d'ouverture	-10 830	-7 804
Trésorerie d'ouverture	1 813	-1 145
Trésorerie de clôture	13 134	5 306
Concours bancaires de clôture	-20 292	-12 115
Trésorerie de clôture	-7 158	-6 809
Variation de trésorerie	-8 971	-5 664
Variations du cours des devises	-210	27

Détail Tableau des Flux Groupe Orapi

Détail Tableau des Flux	30 juin 2016	30 juin 2017
<i>Détail 1 Amortissements et provisions</i>		
Amortissements	3 804	3 534
Variation nette Provisions risques et charges	-211	100
Total détail 1	3 593	3 634
<i>Détail 2 Variation besoin en fonds de roulement</i>		
Variation stock	2 024	-95
Variation clients	-7 347	-7 141
Variations fournisseurs	-647	842
Variations autres créances	-2 206	946
Variation autres dettes et autres dettes à plus d'un an	-2 889	-614
Total détail 2	-11 065	-6 063

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 2017, qui ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 8 septembre 2017.

1 Principaux événements de la période

Néant.

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 2017.

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 2016, 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 2016 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 2016, 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 2017 :

Il n'y a aucune révision de normes, nouvelle normes ou interprétation dont d'application soit obligatoire pour l'exercice 2017.

Normes et interprétations publiées mais non encore entrées en vigueur :

Textes adoptés par l'Union européenne

- 1er janvier 2018
 - IFRS 9 « Instruments financiers »
 - IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ».

Textes non adoptés par l'Union européenne

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, les normes, amendements de normes et interprétations, publiées par l'IASB et présentées ci-dessous sont applicables selon l'IASB aux périodes annuelles ouvertes à compter du :

- 1^{er} janvier 2018 :
 - IFRS 2 amendée « Classification et mesure des transactions avec paiement en titres »
 - IFRS 12 amendée « clarification du périmètre de la norme »
 - IFRIC 22 « Paiement d'avance sur transactions en devises »
- 1^{er} janvier 2019 :
 - IFRS 16 « Locations »
 - IFRIC 23 « Comptabilisation des incertitudes en matière d'impôt sur le résultat »
- Date indéterminée :
 - IAS 7 amendée « initiative de divulgation »
 - IAS12 amendée « Reconnaissance d'IDA sur des pertes non supportées »
 - IFRS 10 et IAS 28 amendées « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou co-entreprise »
 - Améliorations annuelles, cycle 2014-2016.

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 d'IFRS 9.

L'analyse des incidences de IFRS 15 est en cours. L'analyse des catégories de Chiffre d'Affaires au regard des critères de IFRS 15 étant en cours, la communication de données quantitatives n'est pas encore possible à ce stade d'avancement.

A l'exception d'IFRS 16, 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. Concernant IFRS 16, la collecte et l'analyse des contrats sont en cours. 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 2016 (cf. note 6.2 page 105 du Document de Référence 2016).

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'arrêt des comptes, portent en particulier sur :

- Les dépréciations des *goodwill*
- La comptabilisation des actifs d'impôts différés
- Indemnités de départs à la retraites et Autres Avantages Postérieurs à l'Emploi
- 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, 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 2017 est de 56 582 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 2017 des engagements de retraite en tenant compte des données du 31 décembre 2016 retraitées des départs intervenus au cours du 1^{er} semestre 2017 et d'un taux d'actualisation de 1,3% retenu au 30 juin 2017 (1,3% au 31 décembre 2016).

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 2017		Décembre 2016		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 Vénisieux	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Egiene	Français	100%	100%	100%	100%	IG
PHEM	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Quartz (A)	Français	49,00%	49,00%	49,00%	49,00%	MEE
Proven-Orapi Group	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Hygiène (Ex Argos 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
Orapi Hygiène Service	Français	82,16%	82,16%	82,16%	82,16%	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	Canadien	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%	IG
Labo ODS	Canadien	34,17%	67,00%	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	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	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%	IG

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

3.2 Goodwill

Goodwill	2016	"+"	"-"	Variation périmètre	Var. conversion et aut. Var.	2017
Valeur brute	59 458				-65	59 393
Dépréciation des goodwill	-2 811					-2 811
Total Goodwill	56 647				-65	56 582

Au 30 juin 2017, le groupe Orapi a procédé à l'estimation de la valeur recouvrable des UGT Amérique du Nord et Europe du Sud. Ces valeurs ont été estimées 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. Des taux d'actualisation après impôt de respectivement 9,4% et 9% ont été retenus, 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 30/06/2017 de la valeur d'utilité de ces UGT est la suivante :

- L'utilisation d'un taux d'actualisation de 9,5% (+0,5 point par rapport au taux retenu) diminuerait la valeur d'utilité de 6,9 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 6,1 M€, sans pour autant ramener la marge du test de dépréciation à zéro
- La diminution du taux de Résultat opérationnel courant de 0,5 point conduirait à enregistrer une dépréciation de -0,4 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 2017 à :

- L'acquisition de 50 023 actions pour une valeur totale de 473 K€
- La cession de 51 411 actions pour une valeur totale de 487 K€.

Au 30 juin 2017, 13 456 actions sont détenues en propre par Orapi SA pour une valeur comptable de 126 K€, contre 14 844 actions détenues au 31 décembre 2016 pour une valeur comptable de 132K€.

3.4 Dividendes payés

L'Assemblée Générale tenue le 21 avril 2017 a décidé de ne pas distribuer de dividende au titre de l'exercice 2016.

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 brutes

Les dettes financières brutes s'élèvent à 70 196 K€ au 30 juin 2017 et se décomposent de la manière suivante :

	2016	"+"	"-"	Variation périmètre	2017
Emprunts	48 189	4 551	-5 134		47 607
Découvert bancaire	7 804	4 312			12 115
Dettes sur crédit-bail	579		-162		417
Dettes auprès des <i>factors</i>	5 641	4 227			9 868
Autres dettes financières	81	108			189
Total	62 294	13 198	-5 296	0	70 196

La société dispose d'emprunts bancaires comportant des ratios financiers (covenants) à respecter au 31 décembre tels que décrit au §3.14 des annexes aux comptes consolidés annuels au 31 décembre 2016. Un *waiver* avait été obtenu avant le 31 décembre 2016 pour les emprunts bancaires dont au moins l'un des covenants n'avait pas été respecté.

Il n'y a pas de covenant à respecter au 30 juin 2017. Pour les emprunts avec covenants à respecter au 31 décembre 2017, une demande de *waiver* sera adressée aux banques concernées avant la clôture de l'exercice en cours.

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 2016 (cf. §4.6 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2016).

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 642 k€ en déduction des charges de personnel.

4.3 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels incluent :

	30/06/2016	30/06/2017
Frais et provisions de restructuration et déménagement	-775	-501
Frais d'acquisition et d'intégration	-200	0
Frais et provisions sur litiges	-13	-473
Autres produits et charges non courants	+42	-128
Autres produits et charges opérationnels	-946	-1 102

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

	2017
Impôt exigible	-618
Impôt différé	-16
Total impôt	-634

Le montant de l'« Impôt exigible » inclut 448 K€ de CVAE (avant IS).

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 2017

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie et Reste Du monde	Elim	Total
Chiffre d'affaires net du secteur	9 165	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)						227

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie et Reste du monde	Elim	Total
Ecarts d'acquisition	6 452	48 888	105	1 137		56 582
Immobilisations corporelles nettes	202	15 490	18	3 060		18 770
Autres immobilisations	981	8 276	96			9 353
Actifs sectoriels autres	5 342	99 874	854	3 213	-1 579	107 705
Actifs financiers	1 375	4 375	22	1 280		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
Dettes inter-sociétés	2 026	-1 823	116	-310	-9	0
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	1 095	8 691	-1 403	200 378
Investissements	41	3 286	6	298		3 631

5.3 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		19 503
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	-176	86 367
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	-447	49 394
Total Passif	14 493	188 771	1 124	8 624	-622	212 390
Investissements	34	2 208	4	132		2 378

6 Evénements intervenus après la date de clôture

6.1 Consultation du CHSCT de l'UES Orapi SA – Orapi Europe sur le projet Blue Sky

Le 27 juillet 2017 s'est tenue une réunion du CHSCT de l'UES Orapi SA – Orapi Europe afin d'informer et consulter le CHSCT sur le projet de transfert de l'activité de fabrication de détergents et de savons liquides du site de Vénissieux sur le site de Saint-Vulbas. Le CHSCT a émis un avis favorable à l'issue de la consultation.

VII - Rapport d'activité sur les comptes intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2017

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 127 596 K€, en retrait de 4,5% par rapport au premier semestre de 2016. Le résultat opérationnel courant (ROC) s'établit à 3 335 K€, à 2,6% du chiffre d'affaires, soit une progression de +23%. 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 de +0,2 M€, liée aux filiales OH (ventes directes Hygiène en France), grâce aux effets des mesures de restructuration et de rationalisation ayant compensé le recul de la Marge Brute due à la baisse du CA
- Une hausse du ROC de +0,3 M€ en Asie (poursuite du développement rentable) et de +0,3 M€ en Europe du Nord
- Des pertes nettes de change s'élevant à -0,2 M€.

Les autres charges opérationnelles nettes s'élèvent à -1,1 M€ et sont constituées principalement de coûts non récurrents liés à des restructurations (0,5 M€) ou à des litiges (0,5 M€).

Le résultat net part du groupe est positif à +227 K€ au premier semestre contre -451 K€ en 2016.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation s'élèvent à -2,1 M€ (contre -8 M€ en 2016 soit +6 M€). La capacité d'autofinancement s'élève à +3,9 M€ en croissance de +28% tandis que le BFR augmente de 6,1 M€ principalement du fait de la saisonnalité des ventes. Les flux liés aux investissements, qui s'élèvent à -7,1 M€, proviennent à hauteur de 3,6 M€ des matériels de dosage mis à disposition chez des clients (1 M€), des équipements industriels (1,4 M€), des équipements informatiques et de transport, et à hauteur de 3,6 M€ d'une baisse des dettes sur immobilisations. Ces flux ont été financés à hauteur de 8,8 M€ par des emprunts bancaires et un recours accru à l'affacturage. Parallèlement, des remboursements d'emprunts ont été effectués à hauteur de -5,2 M€.

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

Le Groupe ORAPI affiche sur le premier semestre 2017 un chiffre d'affaires de 127,6 M€ à périmètre et change courants.

La zone **Europe**, s'établit à 121,5 M€ :

- Le groupe confirme de nouvelles prises de parts de marchés sur les zones les plus dynamiques avec un chiffre d'affaires en croissance régulière sur le semestre : Royaume-Uni et Pologne (respectivement +2,6% et +49% à change constant), Italie (+13%) et Espagne (+55%)
- La France a été impactée par les effets des mises aux normes, et les différentes cultures des trois entités fusionnées, qui ont conduit à une contraction limitée de l'activité (-4,4% à périmètre comparable) vs S1 2016. La division Orapi Hygiène est maintenant en ordre de marche pour à nouveau conquérir des positions sur les six marchés où elle veut agir.

En Amérique du Nord, l'activité s'établit à 1,1 M€ incluant des effets de « stop and go » sur les produits Dry Shine®. La demande des industries bénéficie à l'activité maintenance, en croissance de +5% sur la période.

En Asie et reste du Monde, le Groupe affiche un niveau d'activité en hausse au T2 (+2,4%), grâce à de nouveaux développements au Moyen Orient notamment.

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

Néant.

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

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

- Renforçant sa Direction en matière de développement commercial
- Poursuivant la prospection de nouveaux Grands Comptes

- S'assurant de la progression de son taux de succès en Appels d'Offres suite à la centralisation opérée avec succès de la cellule dédiée
- Testant la nouvelle organisation de son Service Technique
- Déployant des outils digitaux au service de ses forces commerciales
- Formant régulièrement ses Commerciaux et Managers.

Parallèlement, en dehors de ses activités en Hygiène, le Groupe garde comme priorités la diversification de sa clientèle vers des Grands Comptes industriels, la poursuite de la rationalisation et de l'amélioration de la rentabilité de ses usines, ainsi que 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 (paragraphe 1.7 du rapport de gestion) déposé auprès de l'AMF sous le n° D.17-0334 en date du 6 avril 2017, 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, et de manière plus détaillée au paragraphe 4.6 de l'annexe aux comptes consolidés 2016 (Document de Référence 2016 page 101).

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 8 septembre 2017

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 2017, 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 8 septembre 2017

Les commissaires aux comptes :

Deloitte & Associés
Gérard BADIN

Ernst & Young et Autres
Nicolas SABRAN