

ORAPI
Société Anonyme au capital de 3 292 327 Euros
Siège Social : Parc Industriel de la Plaine de l'Ain, 225 Allée des Cèdres, 01150 SAINT VULBAS
682 031 224 RCS BOURG EN BRESSE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013

Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2013.

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 2013 (en milliers d'euros)

| | 30 juin 2012 | 30 juin 2013 |
|---|---------------|----------------|
| Produits des activités ordinaires | 74 466 | 106 119 |
| Achats consommés et variation de stocks | -31 191 | -45 864 |
| Charges externes | -14 498 | -21 361 |
| Charges de personnel | -22 213 | -29 423 |
| Impôts et taxes | -870 | -1 348 |
| Dotations aux amortissements | -1 396 | -1 927 |
| Dotations aux provisions | -141 | -482 |
| Autres produits et charges opérationnels courants | -18 | -85 |
| Résultat Opérationnel courant | 4 138 | 5 629 |
| Autres produits et charges opérationnels | -800 | -652 |
| Résultat opérationnel | 3 338 | 4 977 |
| Produits de trésorerie | 35 | 58 |
| Coût de l'endettement financier brut | -599 | -1 002 |
| Coût de l'endettement financier net | -565 | -945 |
| Autres produits et charges financiers | -13 | -11 |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | 31 | 43 |
| Charge d'impôt | -1 312 | -1 657 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 1 479 | 2 407 |
| Résultat net (Part des intérêts ne donnant pas le contrôle) | -10 | 29 |
| Résultat net (Part du Groupe) | 1 489 | 2 377 |
| Nombre d'actions existantes | 2 892 896 | 3 280 790 |
| Résultat net par actions en euros | 0,51 | 0,72 |
| Nombre d'actions maximales après les levées | 2 912 691 | 3 340 790 |
| Résultat net dilué par action en euros | 0,51 | 0,71 |

II - Etat consolidé du résultat global total au 30 juin 2013 (en milliers d'euros)

| | 30 juin 2012 | 30 juin 2013 |
|--|--------------|--------------|
| Résultat Net de l'ensemble consolidé | 1 479 | 2 407 |
| Ecarts de change résultant des activités à l'étranger | 316 | -204 |
| Couverture de flux de trésorerie | -70 | 313 |
| ID sur couverture de flux de trésorerie et autres | -9 | -104 |
| Total des éléments recyclables en résultat | 237 | 5 |
| Ecarts actuariels - effet SORIE | 0 | 0 |
| ID sur écarts actuariels - effet SORIE | 0 | 0 |
| Total des éléments non recyclables en résultat | 0 | 0 |
| Total des éléments recyclables et non recyclables en résultat | 237 | 5 |
| Résultat global total | 1 716 | 2 411 |
| <i>Dont part du Groupe</i> | <i>1 651</i> | <i>2 383</i> |
| <i>Dont intérêts ne donnant pas le contrôle</i> | <i>65</i> | <i>29</i> |

III - Bilan Consolidé au 30 juin 2013 (en milliers d'euros)

| ACTIFS | 31/12/2012 retraité | 30 juin 2013 |
|---|--------------------------------|---------------------|
| Goodwill | 45 027 | 44 948 |
| Autres immobilisations incorporelles | 5 646 | 5 470 |
| Immobilisations corporelles | 12 250 | 13 207 |
| Actifs financiers non courants | 1 456 | 1 357 |
| Participations dans les entreprises associées | 153 | 197 |
| Impot différé actif | 1 797 | 1 442 |
| ACTIFS NON COURANTS | 66 329 | 66 620 |
| Stocks | 25 780 | 25 262 |
| Clients | 38 604 | 47 016 |
| Autres créances courantes | 4 800 | 5 943 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 5 781 | 4 446 |
| ACTIFS COURANTS | 74 966 | 82 666 |
| Actifs détenus en vue de la vente | 2 976 | 2 783 |
| TOTAL ACTIFS | 144 271 | 152 070 |

| PASSIFS | 31/12/2012 retraité | 30 juin 2013 |
|--|--------------------------------|---------------------|
| Capital | 3 283 | 3 292 |
| Primes, réserves, report à nouveau | 34 344 | 35 305 |
| Reserve de conversion | -750 | -833 |
| Résultat (part du Groupe) | 2 082 | 2 377 |
| <i>Capitaux propres part du groupe</i> | <i>38 959</i> | <i>40 141</i> |
| <i>Intérêts ne donnant pas le contrôle</i> | <i>-8</i> | <i>20</i> |
| CAPITAUX PROPRES | 38 950 | 40 161 |
| Dettes financières à plus d'un an | 30 715 | 26 389 |
| Provisions | 2 177 | 2 207 |
| Impot différé passif | 2 487 | 2 656 |
| Autres dettes non courantes | 3 462 | 136 |
| PASSIFS NON COURANTS | 38 841 | 31 387 |
| Dettes financières à moins d'un an | 10 950 | 20 755 |
| Fournisseurs | 31 299 | 34 467 |
| Impôt exigible courant | 1 114 | 855 |
| Autres dettes courantes | 20 552 | 22 063 |
| PASSIFS COURANTS | 63 914 | 78 140 |
| Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente | 2 567 | 2 381 |
| TOTAL PASSIFS | 144 271 | 152 070 |

IV - Tableau d'évolution des capitaux propres consolidés au 30 juin 2013 (en milliers d'euros)

| | Nombre d'actions | Capital | Primes d'émission | Réserves consolidées | Actions auto contrôle | Ecart de Conversion | Total capitaux propres | Intérêts Minoritaires | Capitaux propres Totaux |
|--|---------------------|--------------|----------------------|-------------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| Au 31 décembre 2011 | 2 882 903 | 2 883 | 18 168 | 14 595 | -771 | -906 | 33 969 | 220 | 34 189 |
| Augmentation (diminution) de capital et réserves | 70 795 | 71 | 772 | | | | 843 | 0 | 843 |
| Dividendes versés | | | | -993 | | | -993 | | -993 |
| Écarts de conversion | | | | -10 | | 326 | 316 | 0 | 316 |
| Résultat de l'exercice | | | | 1 489 | | | 1 489 | -10 | 1 479 |
| Valorisation des options accordées | | | | 46 | | | 46 | | 46 |
| Effets des Variations de périmètre | | | | | | | 0 | | 0 |
| Autres mouvements | | | | 74 | 532 | | 606 | -116 | 489 |
| Au 30 juin 2012 | 2 953 698 | 2 954 | 18 940 | 15 201 | -239 | -581 | 36 276 | 94 | 36 370 |
| Augmentation (diminution) de capital et réserves | 328 834 | 329 | 2 427 | | | | 2 756 | | 2 756 |
| Dividendes versés | | | | 0 | | | 0 | | 0 |
| Écarts de conversion | | | | -1 | | -169 | -170 | | -170 |
| Résultat de l'exercice | | | | 593 | | | 593 | -33 | 560 |
| Valorisation des options accordées | | | | 40 | | | 40 | | 40 |
| Effets des Variations de périmètre | | | | | | | 0 | | 0 |
| Autres mouvements | | | | -554 | 18 | | -536 | -69 | -605 |
| Au 31 décembre 2012 | 3 282 532 | 3 283 | 21 367 | 15 280 | -221 | -750 | 38 959 | -8 | 38 950 |
| Augmentation (diminution) de capital et réserves | 9 795 | 10 | -10 | | | | 0 | | 0 |
| Dividendes versés | | | | -1 511 | | | -1 511 | | -1 511 |
| Écarts de conversion | | | | 35 | | -83 | -48 | | -48 |
| Résultat de l'exercice | | | | 2 377 | | | 2 377 | 29 | 2 407 |
| Valorisation des options accordées | | | | 32 | | | 32 | | 32 |
| Effets des Variations de périmètre | | | | | | | 0 | | 0 |
| Autres mouvements | | | | 301 | 31 | | 332 | -1 | 331 |
| Au 30 juin 2013 | 3 292 327 | 3 292 | 21 357 | 16 514 | -190 | -833 | 40 141 | 20 | 40 161 |

V - Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2013 (en milliers d'euros)

| Tableau des flux de trésorerie consolidé | 30 juin 2012 | 30 juin 2013 |
|---|----------------|---------------|
| Flux de trésorerie lié à l'activité | | |
| Résultat net des sociétés | 1 479 | 2 407 |
| Amortissements et provisions (cf. Détail 1) | 1 535 | 1 838 |
| Variation des impôts différés | -153 | 599 |
| Plus values de cession nettes d'impôts | -8 | -43 |
| Capacité d'autofinancement | 2 853 | 4 801 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (cf. Détail 2) | 2 480 | -7 656 |
| Total Flux de trésorerie lié à l'activité | 5 334 | -2 855 |
| Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement | | |
| Acquisition d'immobilisations | -922 | -2 670 |
| Cession d'immobilisations, nettes d'impôt | 449 | 317 |
| Variation nette des actifs financiers non courants | 342 | 94 |
| Variation des dettes sur immobilisations | 3 232 | 217 |
| Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise | -26 526 | 0 |
| Total flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement | -23 426 | -2 041 |
| Flux de trésorerie lié aux opérations de financement | | |
| Dividendes versés aux actionnaires société mère | -992 | -1 511 |
| Augmentation de capital en numéraire net frais | 843 | 0 |
| Emissions d'emprunts | 19 311 | 6 790 |
| Remboursement emprunts | -4 300 | -3 612 |
| Total flux de trésorerie lié aux opérations de financement | 14 862 | 1 668 |
| Variation de Trésorerie | -3 230 | -3 229 |
| Trésorerie d'ouverture | 4 580 | 5 781 |
| Concours bancaires d'ouverture | -1 233 | -3 222 |
| Trésorerie d'ouverture | 3 347 | 2 559 |
| Trésorerie de clôture | 4 845 | 4 446 |
| Concours bancaires de clôture | -4 562 | -5 215 |
| Trésorerie de clôture | 283 | -769 |
| Variation de trésorerie | -3 064 | -3 328 |
| Variations du cours des devises | 166 | -100 |

Détail Tableau des Flux Groupe Orapi

| Détail Tableau des Flux | 30 juin 2012 | 30 juin 2013 |
|---|--------------|---------------|
| <i>Détail 1 Amortissements et provisions</i> | | |
| Amortissements | 1 479 | 1 759 |
| Variation nette Provisions risques et charges | 57 | 79 |
| Total détail 1 | 1 535 | 1 838 |
| <i>Détail 2 Variation besoin en fonds de roulement</i> | | |
| Variation stock | 834 | 518 |
| Variation clients | -5 127 | -8 411 |
| Variations fournisseurs | 1 708 | 3 005 |
| Variations autres créances | 1 103 | -1 143 |
| Variation autres dettes et autres dettes à plus d'un an | 3 962 | -1 625 |
| Total détail 2 | 2 480 | -7 656 |

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 Parc Industriel de la Plaine de l'Ain, 225 Allée des cèdres, 01 150 Saint Vulbas, 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 et la maintenance.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2013, qui ont été établis par le Conseil d'Administration du 11 septembre 2013.

1 Principaux événements de la période

1.1 Augmentation de capital

Le capital social d'Orapi SA a été augmenté à 3 292 327 € suite à l'attribution définitive de 9 795 actions gratuites ayant donné lieu à la création de 9 795 actions de valeur nominale 1 €.

1.2 Acquisition de certains éléments d'actifs et du fonds de commerce du Groupe Raynaud

Les sociétés du Groupe Raynaud sont spécialisées dans la distribution de produits d'hygiène professionnelle pour les secteurs de l'industrie notamment agro-alimentaire, des collectivités et services (administration, municipalités), de la santé (hôpitaux, maisons de retraite), et auprès de tout utilisateur professionnel de produits de nettoyage, de désinfection et de décontamination.

Bien implantées sur la Bretagne ainsi que la Basse et la Haute Normandie, ces sociétés sont présentes sur des segments de marché complémentaires de ceux d'Argos Hygiène, et adressent notamment une clientèle de Grands Comptes.

Par jugement du Tribunal de Commerce de Lisieux (Calvados), prononcé le 28 juin 2013, Orapi SA s'est vue attribuer certains éléments des actifs et du fonds de commerce des sociétés Raynaud et Groupe Raynaud, les stocks ainsi que la reprise de 95 salariés suite à la liquidation judiciaire de ces sociétés.

A cette occasion a été créée la société Raynaud Hygiène, détenue à 60% par Orapi SA et dont l'établissement a été maintenu à Lisieux.

Le jugement ayant fixé la date d'entrée en jouissance au 1er juillet 2013, Raynaud Hygiène sera comptabilisée selon la méthode de l'acquisition (IFRS 3R) à compter de cette date.

1.3 Mise en service de la plateforme logistique de Saint Vulbas

La nouvelle plateforme logistique de 20 000 m² a été mise en service au mois de mai 2013. Cette plateforme, adjacente à l'usine de production de Saint Vulbas, permet de regrouper l'ensemble des stocks destinés à la distribution et aux filiales, qui étaient auparavant éclatés sur 3 sites différents. Le déménagement des stocks sera achevé d'ici la fin du mois de septembre 2013 et permettra pour 2014 d'optimiser le flux et la gestion des stocks.

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 2013.

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 2012, 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 2011 sont disponibles sur demande au siège social de la société situé au 225, Allée des Cèdres 01500 Saint-Vulbas 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 2012, 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 2013 :

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice 2013 :

- IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur
- Amendement IAS 1 – Présentation des autres éléments du résultat global
- Amendement IAS 19 Révisée – Avantages du personnel (appliqué par anticipation dans les comptes consolidés annuels clôturés au 31 décembre 2012).
- Améliorations annuelles des normes IFRS – cycle 2009-2011 (émis en mai 2012)
- Amendement IFRS 7 – Information – Compensation des actifs et passifs financiers

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière du Groupe.

Normes et interprétations publiées mais non encore entrées en vigueur :

Textes adoptés par l'Union européenne

- Amendement IAS 32 – Compensation des actifs et passifs financiers (applicable aux périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- IFRS 10 – Etats financiers consolidés (applicable aux périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- IFRS 11 – Accords conjoints (applicable aux périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- IFRS 12 – Information à fournir sur les participations dans les autres entités (applicable aux périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- IAS 27 révisée – États financiers individuels (applicable aux périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- IAS 28 révisée – Participations dans les entreprises associées et coentreprises (applicable aux périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- Amendements IFRS 10, 11 et 12 : dispositions transitoires (applicable aux périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2014).

L'Union Européenne a fixé une date d'application obligatoire pour les normes mentionnées ci-dessus aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014 contre le 1er janvier 2013 fixée par l'IASB, à l'exception de l'amendement d'IAS 32.

Le Groupe n'a appliqué aucun de ces nouveaux amendements ou nouvelles normes par anticipation et est en cours d'appréciation des impacts consécutifs à leur première application, notamment ceux relatifs aux normes IFRS 10 sur le périmètre de consolidation.

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 aux périodes annuelles ouvertes postérieurement au 1er janvier 2014 à l'exception de la norme IFRS9 :

- IFRS 9 – Instruments financiers : classifications et évaluations et amendements subséquents à IFRS 9 et
- IFRS 7 (applicable d'après l'IASB aux périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2015)
- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 - Entités d'investissement
- Amendement à IAS 36 – Informations à fournir sur la valeur non recouvrable des actifs non financiers
- IFRIC 21 – Droits ou taxes
- Amendement à IAS 39 – Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture.

Le Groupe n'a appliqué aucune de ces nouvelles normes ou interprétations par anticipation et est en cours d'appréciation des impacts consécutifs à la première application de ces nouveaux textes.

Le Groupe n'a appliqué aucune de ces nouvelles normes ou interprétations par anticipation et est en cours d'appréciation des impacts consécutifs à la première application de ces nouveaux textes.

Traitement des avances à long terme aux filiales en devises (IAS 21)

A l'occasion du remboursement partiel au cours du 1er semestre 2013 d'une avance à long terme accordée par ORAPI à sa filiale anglaise OA Ltd et initialement traitée selon IAS 21, le groupe a considéré qu'un remboursement sans diminution du pourcentage de contrôle n'était pas une cession partielle car il ne correspondait pas, selon lui, à un désengagement de sa filiale. En conséquence, l'écart de conversion cumulé existant à la date de décision du 1er remboursement sur cette avance a été maintenu au sein du poste « Réserve de conversion » au sein des capitaux propres. Ce traitement comptable deviendra le traitement de référence pour les opérations futures équivalentes.

Traitement du crédit d'impôt d'emploi et de compétitivité

Concernant la comptabilisation du CICE (Crédit d'impôt d'emploi et de compétitivité), le groupe a opté pour le classement comptable, au compte de résultat, en moins du poste "charges de personnel".

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 provisions (provisions pour litiges, pour restructuration)
- Les compléments de prix sur acquisition de sociétés
- Les dépréciations des actifs non courants et goodwill
- Les paiements basés sur des actions (*stock-options*)
- Les avantages postérieurs à l'emploi (indemnités de départ à la retraite)
- Les impôts différés.

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 d'actifs non financiers

Le Groupe vérifie la nécessité de déprécier le goodwill au moins une fois par an. Ceci nécessite une estimation de la valeur d'utilité des unités génératrices de trésorerie (UGT) auxquelles le goodwill est alloué. 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 2013 est de 45 233 KEUR. De plus amples détails sont donnés §3.1.

Indemnités de départs à la retraite 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 de rendement attendu des actifs du régime, taux d'augmentation des salaires, taux de mortalité et

d'augmentation des pensions. En raison du caractère long terme des ces plans, l'incertitude liée à ces estimations est significative.

Conformément à IAS 34, compte tenu de l'absence d'évolutions significatives des données de marché (taux, valeur des actifs) ni d'événement significatif (modifications et liquidations de régimes), la variation des engagements sociaux est fondée sur la projection actuarielle au 31 décembre 2013 telle qu'estimée au 31 décembre 2012. L'impact en résultat est évalué *prorata temporis*.

3 Notes relatives aux postes du bilan

3.1 Goodwill

| Goodwill | 2012 retraité | "+" | "-" | Variation périmètre | Var. conversion et aut. Var. | 2013 |
|---------------------------|------------------|-----|-----|------------------------|------------------------------------|---------------|
| Valeur brute | 47 837 | | | | -78 | 47 759 |
| Dépréciation des goodwill | -2 811 | | | | | -2 811 |
| Total Goodwill | 45 027 | | | | -78 | 44 948 |

Les évaluations en juste valeur de tous les actifs et passifs enregistrés dans le bilan d'ouverture d'Argos suite à l'entrée dans le périmètre de consolidation le 16 mai 2012 ont été finalisées dans le délai d'allocation de 12 mois prévu par la norme IFRS 3R, soit avant le 15 mai 2013. A cette occasion, la réévaluation des impôts différés actifs à hauteur de +1 190 KEUR a conduit à diminuer d'autant le goodwill provisoire, le goodwill définitif de cette acquisition s'établissant ainsi à 20 321 KEUR.

Cet ajustement du goodwill et des impôts différés actifs a donné lieu à un retraitement rétrospectif dans les comptes consolidés au 31 décembre 2012 (1).

Aucune dépréciation n'a été enregistrée au 31 décembre 2012. En l'absence d'indice de perte de valeur apparu au cours du semestre, il n'a pas été mis en œuvre de test de perte de valeur pour la clôture semestrielle.

3.2 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 2013 à :

- L'acquisition de 70 942 actions pour une valeur totale de 746 K€
- Le transfert de 15 123 actions pour une valeur de 160 K€ dans le cadre de l'exercice d'un put sur Minoritaires Chiminvest
- La cession de 59 428 actions pour une valeur totale de 625 K€.

Au 30 juin 2013, 8 831 actions sont détenues en propre par Orapi SA pour une valeur comptable de 97 K€, contre 12 440 actions détenues au 31 décembre 2012 pour une valeur comptable de 112 K€.

3.3 Dividendes payés

Suite à l'Assemblée Générale tenue le 24 avril 2013, un dividende de 46 cents par action – hors actions propres- soit un montant global de 1 511 K€ a été décidé et payé, au titre de l'exercice 2012 sur le 1^{er} semestre 2013.

3.4 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. La provision pour litiges couvrant l'ensemble des contentieux dans lesquels le Groupe est impliqué, s'élève à 2,7 millions d'euros au 30 juin 2013.

3.5 Dettes financières

Le montant des dettes financières s'élève à 47 143K€ au 30/06/2013.

| | 2012 | "+" | "-" | Variation périmètre | 2013 |
|---------------------------|---------------|--------------|---------------|------------------------|---------------|
| Emprunts | 35 278 | 1 088 | -3 583 | | 32 783 |
| Découvert bancaire | 3 222 | 2 436 | -443 | | 5 215 |
| Dettes sur crédit-bail | 1 860 | | -157 | | 1 703 |
| Dettes auprès des factors | 896 | 5 703 | | | 6 599 |
| Autres dettes financières | 408 | 534 | -99 | | 843 |
| Total | 41 664 | 9 761 | -4 282 | 0 | 47 143 |

Les passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente, correspondant à un entrepôt Argos, s'élèvent à 2 381 K€ au 30 juin 2013 contre 2 567 K€ à l'ouverture. La diminution nette s'explique principalement par la cession des locaux de Clermont-Ferrand.

La société dispose d'emprunts bancaires comportant des ratios financiers (covenants) à respecter au 31 décembre 2013 tels que décrit §3.14 de l'annexe 2012. Il n'y a pas de covenant à respecter au 30 juin 2013.

3.6 Transactions avec les parties liées

Il n'y a pas de modification substantielle des conditions de rémunération des dirigeants par rapport à l'exercice 2012 (cf. §4.6 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2012).

3.7 Coût des paiements en actions

Il n'y a pas d'évolution des caractéristiques des *stock-options* et des actions gratuites par rapport à l'exercice 2012 (cf. §7.3 et 7.4 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2012).

Le 20 février 2013 ont été attribuées définitivement 9 795 actions gratuites entraînant la création de 9 795 actions de valeur nominale 1 € pour un montant global de 9 795 €.

4 Notes relatives aux postes du compte de résultat

4.1 Saisonnalité de l'activité

Les opérations présentent une faible saisonnalité : hors événements non récurrents, l'activité du premier semestre représente entre 50% et 55% de l'activité annuelle.

4.2 Frais de personnel

Le CICE (Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi) est enregistré à hauteur de 346 k€ en déduction des charges de personnel.

4.3 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels incluent :

| | 30/06/2012 | 30/06/2013 |
|---|-------------|-------------|
| Frais de restructuration et déménagement | -131 | -941 |
| Frais et provisions sur litiges | -115 | 37 |
| Frais d'acquisition | -520 | -54 |
| Autres produits et charges non courants | -34 | 306 |
| Autres produits et charges opérationnels | -800 | -652 |

L'essentiel de ces charges ont été encourues à l'occasion restructurations opérées dans certaines unités du Groupe.

4.4 Preuve d'impôt

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

| | 2013 |
|--|--------------|
| Impôt théorique | 1 354 |
| Effet des taux d'imposition à l'étranger | -84 |
| Pertes fiscales reportées en avant ou actifs d'ID non reconnus | 227 |
| Profit non taxé sur perte passée non activée | -191 |
| Différences permanentes (net) | -4 |
| Crédits d'impôts, CVAE et autres | 355 |
| Impôt réel | 1 657 |

| | 2013 |
|--------------------|--------------|
| Impôt exigible | 1 271 |
| Impôt différé | 386 |
| Total impôt | 1 657 |

Le montant de l' « Impôt exigible » inclut 488 K€ de CVAE.

5 Ventilation par zone géographique

5.1 Description des principes retenus

Oropi 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.

5.2 Information par secteur géographique au 30 juin 2013

| | Europe du Nord | Europe du Sud | Amérique du Nord | Asie et Reste Du monde | Elim | Total |
|---|-------------------|------------------|---------------------|------------------------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires net du secteur | 10 830 | 90 119 | 1 435 | 3 735 | | 106 119 |
| Ventes inter-activités | 455 | 27 872 | 9 | 2 | -28 339 | 0 |
| Total chiffre d'affaires net | 11 286 | 117 991 | 1 444 | 3 737 | -28 339 | 106 119 |
| Amortissement des immobilisations | -24 | -1 652 | -9 | -242 | | -1 927 |
| Résultat opérationnel courant | 455 | 4 948 | 60 | 228 | -62 | 5 629 |
| Résultat Opérationnel | 756 | 4 010 | 45 | 228 | -62 | 4 978 |
| Coût de l'endettement financier net | | | | | | -945 |
| Autres produits et charges financiers | | | | | | -11 |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | | | | | | 43 |
| Impôt | | | | | | -1 657 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | | | | | 2 407 |
| Résultat net (part des minoritaires) | | | | | | 29 |
| Résultat net (part du Groupe) | | | | | | 2 377 |

| | Europe du Nord | Europe du Sud | Amérique du Nord | Asie et Reste du monde | Elim | Total |
|---|-------------------|------------------|---------------------|------------------------------|----------------|----------------|
| Ecarts d'acquisition | 6 498 | 37 214 | 106 | 1 130 | | 44 948 |
| Immobilisations corporelles nettes | 128 | 12 381 | -31 | 729 | | 13 207 |
| Immobilisations destinées à être cédées | | 2 783 | | | | 2 783 |
| Autres immobilisations | 1 007 | 4 360 | 104 | | | 5 471 |
| Actifs sectoriels autres | 7 362 | 78 773 | 981 | 2 846 | -11 742 | 78 220 |
| Actifs financiers | 2 040 | 3 054 | 87 | 623 | | 5 803 |
| Participations dans les entreprises associées | | 197 | | | | 197 |
| Actifs d'impôt | | 1 265 | | | 176 | 1 441 |
| Total Actif | 17 035 | 140 026 | 1 247 | 5 328 | -11 566 | 152 070 |
| Passifs sectoriels | 5 124 | 63 090 | 374 | 1 516 | -11 233 | 58 872 |
| Dettes financières | | 46 774 | 248 | 122 | | 47 144 |
| Dette inter-sociétés | | 2 381 | | | | 2 381 |
| Passifs d'impôt | 3 541 | -3 824 | 116 | 143 | 23 | 0 |
| Capitaux propres | 1 210 | 2 232 | 25 | 45 | | 3 512 |
| | 7 159 | 29 373 | 483 | 3 502 | -356 | 40 161 |
| Total Passif | | | | | | |
| | 17 035 | 140 026 | 1 247 | 5 328 | -11 566 | 152 070 |
| Investissements | | | | | | |

5.3 Information par secteur géographique au 30 juin 2012

| | Europe du Nord | Europe du Sud | Amérique du Nord | Asie et Reste du monde | Elim | Total |
|---|-------------------|------------------|---------------------|------------------------------|----------------|---------------|
| Chiffre d'affaires net | | | | | | |
| Du secteur | 11 756 | 57 459 | 1 148 | 4 103 | | 74 466 |
| Ventes inter-activités | 385 | 30 562 | 33 | 4 | -30 984 | 0 |
| Total chiffre d'affaires net | 12 142 | 88 020 | 1 181 | 4 107 | -30 984 | 74 466 |
| Amortissement des immobilisations | -47 | -1 201 | -11 | -138 | | - 1 396 |
| Résultat opérationnel courant | 188 | 3 562 | 57 | 359 | -28 | 4 138 |
| Résultat Opérationnel | 188 | 2 819 | 41 | 316 | -28 | 3 338 |
| Coût de l'endettement financier net | | | | | | - 565 |
| Autres produits et charges financiers | | | | | | -13 |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | | | | | | 31 |
| Impôt | | | | | | -1 312 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | | | | | 1 479 |
| Résultat Net (part des minoritaires) | | | | | | -10 |
| Résultat net (part du Groupe) | | | | | | 1 489 |

| | Europe du Nord | Europe du Sud | Amérique du Nord | Asie et Reste du monde | Elim | Total |
|---|-------------------|------------------|---------------------|------------------------------|----------------|----------------|
| Ecarts d'acquisition | 6 598 | 36 697 | 115 | 1 133 | | 44 543 |
| Immobilisations corporelles nettes | 107 | 13 974 | -20 | 253 | | 14 314 |
| Immobilisations destinées à être cédées | | 181 | | | | 181 |
| Autres immobilisations | 1 070 | 4 674 | 140 | | | 5 883 |
| Actifs sectoriels autres | 7 432 | 79 549 | 1 114 | 2 877 | -11 723 | 79 249 |
| Actifs financiers | 2 294 | 3 135 | 41 | 795 | | 6 265 |
| Participations dans les entreprises associées | | 157 | | | | 157 |
| Actifs d'impôt | | 1 766 | | | 219 | 1 985 |
| Total Actif | 17 501 | 140 133 | 1 390 | 5 058 | -11 504 | 152 578 |
| Passifs sectoriels | 5 375 | 71 492 | 294 | 1 306 | -11 071 | 67 396 |
| Dettes financières | | 46 157 | 369 | 31 | | 46 557 |
| Dette inter-sociétés | 4 377 | -4 693 | 116 | 204 | -4 | 0 |
| Passifs d'impôt | 975 | 1 250 | 26 | 3 | | 2 254 |
| Capitaux propres | 6 774 | 25 927 | 585 | 3 514 | -430 | 36 370 |
| Total Passif | 17 501 | 140 133 | 1 390 | 5 058 | -11 504 | 152 578 |
| Investissements | 20 | 826 | 1 | 75 | | 922 |

6 Comparabilité des données semestrielles du Compte de résultat consolidé

Les deux périodes (premier semestre 2013 et premier semestre 2012) ne sont pas comparables dans la mesure où Argos a été consolidée sur un mois en 2012 (à partir de fin mai), contre 6 mois complets en 2013. C'est pourquoi le lecteur est invité à consulter l'information pro forma 2012 établie en année pleine, publiée au §6 des annexes aux comptes annuels consolidés au 31 décembre 2012.

7 Evénements intervenus après la date de clôture

7.1 Cession du bâtiment de la SCI Les Bartavelles

Le 5 juillet 2013, la SCI Les Bartavelles a signé l'acte de vente d'un bâtiment à usage de bureaux et entrepôt utilisé par Argos Hygiène situé à Aubagne. Cette cession permettra notamment d'éteindre les passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés s'élevant à 2 381 KEUR au 30 juin 2013.

VII - Rapport d'activité sur les comptes intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2013

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 106 119 K€ et progresse de 42,5% par rapport au premier semestre de 2012. Le résultat opérationnel courant s'établit à 5 629 K€ soit 5,3% du chiffre d'affaires, et est en hausse de 33% par rapport à 2012. Cette amélioration provient principalement de l'effet des mesures de restructuration d'Argos engagées en 2012, ainsi que de la consolidation d'Argos sur un semestre complet.

Les autres charges opérationnelles nettes s'élèvent à -652 K€ et sont constituées principalement de frais liés à des restructurations et des frais de déménagement. Le résultat opérationnel s'établit à 4 977 K€ soit 4,7% du chiffre d'affaires, en hausse de 49%.

Le résultat net part du groupe s'élève à 2 377 K€ au premier semestre en hausse de 60% et le résultat net par action augmente de 41% à 0,72 €/action. Malgré une capacité d'autofinancement en progression de 68% à 4 801 K€, les flux liés à l'exploitation sont négatifs à hauteur de -2 855 K€ en raison d'une variation de BFR liée à la saisonnalité et la baisse des Autres dettes (décaissement du plan social Argos Hygiène essentiellement). Les flux liés aux investissements, qui s'élèvent à 2 670 K€, concernent principalement des matériels, équipements industriels et logistiques, et systèmes d'information. Le financement des flux d'exploitation et d'investissement a été assuré par de nouveaux emprunts et financements à hauteur de 6 790K€, et par la trésorerie du groupe.

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

Avec l'intégration d'Argos sur un semestre complet, le chiffre d'affaires France représente désormais 83% du chiffre d'affaires du Groupe. Hors effet de cette acquisition, le Groupe n'a enregistré en France qu'un retrait limité de 1,4%, hors arrêt maîtrisé des activités *Private label*.

Sur les autres zones géographiques, l'Europe connaît une évolution hétérogène. Les pays du Sud portent des premiers signes d'amélioration après un recul conjoncturel au T1. En Europe du Nord, les ventes progressent en Pologne, ainsi qu'au Royaume-Uni au deuxième trimestre, alors que la Scandinavie enregistre une moindre performance.

Aux USA, confirmant la bonne tendance du T1, l'activité est tirée par les nettoyeurs à sec «Dry Shine ®». Renforcée par les accords de distribution avec COSTCO et LOWES ainsi que par un marketing offensif, la gamme poursuit une forte progression sur le T2.

La stabilité du chiffre d'affaires sur l'Asie & Reste du Monde masque les premiers effets des contrats long terme et récurrents, ainsi que les croissances à deux chiffres de l'Asie, et de l'Argentine (à change constant).

Hors effet semestre complet Argos, Orapi a légèrement amélioré son taux de marge brute, profitant de moindres tensions sur les cours des matières premières.

Par ailleurs, le groupe a finalisé la mise en œuvre du plan social chez Argos Hygiène qui retrouve une exploitation bénéficiaire. Orapi a également mis en service sa nouvelle plate-forme logistique de 20 000 m² en mai 2013, et a poursuivi son dégageant des activités à marges insuffisantes en France.

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

Développement d'activités

Par jugement du Tribunal de Commerce de Lisieux (Calvados), prononcé le 28 juin 2013, Orapi SA s'est vue attribuer certains éléments des actifs et du fonds de commerce des sociétés Raynaud et Groupe Raynaud, les stocks ainsi que la reprise de 95 salariés suite à la liquidation judiciaire de ces sociétés.

A cette occasion a été créée la société Raynaud Hygiène, détenue à 60% par Orapi SA et dont l'établissement a été maintenu à Lisieux.

Le jugement ayant fixé la date d'entrée en jouissance au 1er juillet 2013, Raynaud Hygiène sera comptabilisée selon la méthode de l'acquisition (IFRS 3R) à compter de cette date.

Augmentation de capital

Le capital social d'Orapi SA a été augmenté à 3 292 327 € suite à l'attribution définitive de 9 795 actions gratuites ayant donné lieu à la création de 9 795 actions de valeur nominale 1 €.

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

Le Groupe Orapi a poursuivi sa politique de développement par l'acquisition de certains éléments d'actifs et du fonds de commerce du Groupe Raynaud, spécialisé dans la distribution de produits d'hygiène professionnelle pour l'Industrie les collectivités et services, et la santé. Cette acquisition, complémentaire en termes de segmentation Clients et géographique à Argos, renforce Orapi en tant que leader français intégré de l'hygiène professionnelle.

Orapi va procéder à l'intégration de la société Raynaud Hygiène en France, créée à l'occasion du rachat d'actifs décrit ci-dessus, maintenir une veille active sur des métiers toujours en phase de concentration, achever la mise en œuvre opérationnelle de sa nouvelle plate-forme logistique, continuer la mise en œuvre d'une politique commerciale dynamique ciblée sur les segments d'activité les plus rentables, et poursuivre l'adaptation de son organisation commerciale.

Orapi restera également attentive à la maîtrise de ses coûts, particulièrement des coûts matière, et mettra l'accent sur l'amélioration de la productivité de son usine de Saint-Vulbas et l'internalisation de fabrications dans ses usines.

Enfin, la SCI Les Bartavelles a cédé le 5 juillet 2013 un bâtiment à usage de bureaux et entrepôt utilisé par Argos Hygiène situé à Aubagne.

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.13-0248 en date du 2 avril 2013, 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 11 septembre 2013

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 2013, 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'anomalie significative 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. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Lyon et Villeurbanne, le 11 septembre 2013

Les commissaires aux comptes :

Ernst & Young et Autres
Nicolas PERLIER

Deloitte & Associés
Olivier ROSIER