

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 2015

Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2015.

**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 2015 (en milliers d'euros)

	<b>30 juin 2014 Retraité (1)</b>	<b>30 juin 2015</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>116 000</b>	<b>147 000</b>
Achats consommés et variation de stocks	-52 857	-73 622
Charges externes	-23 188	-27 045
Charges de personnel	-31 367	-39 461
Impôts et taxes	-1 752	-2 249
Dotations aux amortissements	-2 513	-3 663
Dotations aux provisions	-220	-40
Autres produits et charges opérationnels courants	-34	11
<b>Résultat Opérationnel courant</b>	<b>4 069</b>	<b>1 821</b>
Autres produits et charges opérationnels	-1 228	-1 904
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	47	-8
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 888</b>	<b>-91</b>
Produits de trésorerie	90	24
Coût de l'endettement financier brut	-1 101	-1 199
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-1 011</b>	<b>-1 175</b>
Autres produits et charges financiers	-24	-115
Charge d'impôt	-1 016	-571
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>836</b>	<b>-1 953</b>
Résultat net (Part des intérêts ne donnant pas le contrôle)	-332	-46
<b>Résultat net (Part du Groupe)</b>	<b>1 168</b>	<b>-1 907</b>
Nombre d'actions existantes	3 275 216	3 852 590
<b>Résultat net (Part du Groupe) par actions en euros</b>	<b>0,36</b>	<b>-0,50</b>
Nombre d'actions maximales après les levées	3 335 216	3 912 590
<b>Résultat net dilué (Part du Groupe) par action en euros</b>	<b>0,35</b>	<b>-0,49</b>
<b>EBITDA *</b>	<b>6 802</b>	<b>5 524</b>

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

(1) Les comptes consolidés 2014 ont fait l'objet d'un retraitement détaillé dans la note 4.4 - Impôts et taxes : impacts de l'application de IFRIC 21.

II - Etat consolidé du résultat global total au 30 juin 2015 (en milliers d'euros)

	<b>30 juin 2014 Retraité (1)</b>	<b>30 juin 2015</b>
<b>Résultat Net de l'ensemble consolidé</b>	<b>836</b>	<b>-1 953</b>
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	208	669
Couverture de flux de trésorerie	-110	128
ID sur couverture de flux de trésorerie et autres	37	-43
<b>Total des éléments recyclables en résultat</b>	<b>135</b>	<b>754</b>
Ecarts actuariels - effet SORIE	-190	73
ID sur écarts actuariels - effet SORIE	63	-24
<b>Total des éléments non recyclables en résultat</b>	<b>-127</b>	<b>49</b>
<b>Total des éléments recyclables et non recyclables en résultat</b>	<b>9</b>	<b>803</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>844</b>	<b>-1 150</b>
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>1 178</i>	<i>-1 104</i>
<i>Dont intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>-334</i>	<i>-46</i>

(1) Les comptes consolidés 2014 ont fait l'objet d'un retraitement détaillé dans la note 4.4 - Impôts et taxes : impacts de l'application de IFRIC 21.

III - Bilan Consolidé au 30 juin 2015 (en milliers d'euros)

<b>ACTIFS</b>	<b>31/12/2014 retraité (1)</b>	<b>30/06/2015</b>
Goodwill	47 098	55 631
Autres immobilisations incorporelles	4 797	10 040
Immobilisations corporelles	18 264	21 608
Actifs financiers non courants	1 310	1 688
Participations dans les entreprises associées	228	219
Impot différé actif	1 672	2 052
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>73 360</b>	<b>91 238</b>
Stocks	29 311	37 613
Clients	42 050	64 736
Autres créances courantes	8 696	16 640
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 956	12 673
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>87 013</b>	<b>131 662</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>160 373</b>	<b>222 900</b>

<b>PASSIFS</b>	<b>31/12/2014 retraité (1)</b>	<b>30/06/2015</b>
Capital	3 852	4 608
Primes, réserves, report à nouveau	43 765	51 802
Reserve de conversion	-119	550
Résultat (part du Groupe)	1 944	-1 908
<i>Capitaux propres part du groupe</i>	<i>49 442</i>	<i>55 053</i>
<i>Intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>-122</i>	<i>-89</i>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>49 320</b>	<b>54 964</b>
Dettes financières à plus d'un an	28 280	41 030
Provisions	3 189	4 442
Impot différé passif	1 907	2 334
Autres dettes non courantes	217	6 277
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>33 592</b>	<b>54 093</b>
Dettes financières à moins d'un an	16 250	24 703
Fournisseurs	28 166	55 302
Impôt exigible courant	1 002	790
Autres dettes courantes	22 042	33 058
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>77 460</b>	<b>113 853</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>160 373</b>	<b>222 900</b>

(1) Les comptes consolidés 2014 ont fait l'objet d'un retraitement détaillé dans la note 4.4 – Impôts et taxes : impacts de l'application de IFRIC 21.

IV - Tableau d'évolution des capitaux propres consolidés au 30 juin 2015 (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
<b>Au 31 décembre 2013 retraité (1)</b>	<b>3 292 327</b>	<b>3 292</b>	<b>21 358</b>	<b>17 809</b>	<b>-287</b>	<b>-776</b>	<b>41 395</b>	<b>-42</b>	<b>41 353</b>
Augmentation (diminution) de capital et réserves	559 750	560	7 253				7 813		7 813
Dividendes versés				-1 639			-1 639		-1 639
Ecart de conversion						656	656		656
Résultat de l'exercice				1 944			1 944	5	1 949
Valorisation des options accordées				30			30		30
Effets des Variations de périmètre							0		0
Autres mouvements				-600	-157		-757	-84	-841
<b>Au 31 décembre 2014 retraité (1)</b>	<b>3 852 077</b>	<b>3 852</b>	<b>28 611</b>	<b>17 544</b>	<b>-444</b>	<b>-120</b>	<b>49 442</b>	<b>-122</b>	<b>49 321</b>
Augmentation (diminution) de capital et réserves	756 267	756	6 451				7 208		7 208
Dividendes versés				-497			-497		-497
Ecart de conversion						668	668		668
Résultat de l'exercice				-1 907			-1 907	46	-1 861
Valorisation des options accordées				27			27		27
Effets des Variations de périmètre							0	-5	-5
Autres mouvements				134	6		140	-7	132
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>3 608 344</b>	<b>4 608</b>	<b>35 062</b>	<b>15 273</b>	<b>-439</b>	<b>549</b>	<b>55 053</b>	<b>-89</b>	<b>54 964</b>

(1) Les comptes consolidés 2014 ont fait l'objet d'un retraitement détaillé 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 2015 (en milliers d'euros)

<b>Tableau des flux de trésorerie consolidé</b>	<b>30 juin 2014 Retraité (1)</b>	<b>30 juin 2015</b>
<b>Flux de trésorerie lié à l'activité</b>		
Résultat de l'ensemble consolidé	836	-1 953
Amortissements et provisions (cf. Détail 1)	2 342	3 327
Variation des impôts différés	273	-252
Plus values de cession nettes d'impôts	-64	-23
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>3 386</b>	<b>1 099</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (cf. Détail 2)	-1 226	-5 335
<b>Total Flux de trésorerie lié à l'activité</b>	<b>2 160</b>	<b>- 4 236</b>
<b>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations	-3 570	-3 620
Cession d'immobilisations	105	455
Variation nette des actifs financiers non courants	66	-11
Variation des dettes sur immobilisations	-42	6 635
Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	116	- 21 982
<b>Total flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-3 325</b>	<b>-18 522</b>
<b>Flux de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires société mère	-1 638	-497
Augmentation de capital en numéraire net frais	0	7 208
Emissions d'emprunts	4 106	24 044
Remboursement emprunts	-5 232	-4 982
<b>Total flux de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-2 763</b>	<b>25 772</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>-3 929</b>	<b>3 014</b>
Trésorerie d'ouverture	5 678	6 956
Concours bancaires d'ouverture	-3 621	-4 512
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>2 057</b>	<b>2 444</b>
Trésorerie de clôture	6 617	12 673
Concours bancaires de clôture	-8 403	-7 082
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>-1 786</b>	<b>5 591</b>
Variation de trésorerie	-3 843	3 147
Variations du cours des devises	85	132

**Détail Tableau des Flux Groupe Orapi**

<b>Détail Tableau des Flux</b>	<b>30 juin 2014 Retraité (1)</b>	<b>30 juin 2015</b>
<i>Détail 1 Amortissements et provisions</i>		
Amortissements	2 293	3 367
Variation nette Provisions risques et charges	49	-31
<b>Total détail 1</b>	<b>2 342</b>	<b>3 336</b>
<i>Détail 2 Variation besoin en fonds de roulement</i>		
Variation stock	-330	1 168
Variation clients	-5 016	-10 624
Variations fournisseurs	6 469	2 098
Variations autres créances	-1 702	-587
Variation autres dettes et autres dettes à plus d'un an	-647	2 610
<b>Total détail 2</b>	<b>-1 226</b>	<b>-5 335</b>

(1) Les comptes consolidés 2014 ont fait l'objet d'un retraitement détaillé dans la note 4.4 - Impôts et taxes : impacts de l'application de IFRIC 21.

## **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 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 et la maintenance.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2015, qui ont été établis par le Conseil d'Administration du 10 septembre 2014.

### **1 Principaux événements de la période**

#### **1.1 Acquisition du groupe Pro Hygiène Services (PHS)**

Le 14 janvier 2015, Orapi a pris le contrôle du groupe Pro Hygiène Service (PHS) à hauteur de 100%.

PHS est un des leaders français de la distribution des produits, systèmes et matériels d'hygiène professionnelle fort d'un portefeuille de clients nationaux et multinationaux, dans 4 secteurs d'activité : santé, hôtellerie/restauration, entreprises de propreté et restauration collective.

PHS propose un large catalogue de produits et matériels comprenant près de 2 000 références, dont des grandes marques telles que Lotus, SCA ou Diversey, et commercialise ces produits au travers de ses sites de distribution et son réseau commercial répartis sur toute la France.

PHS, qui a réalisé un Chiffre d'Affaires de 68 M€ en 2014, est entré dans le périmètre de consolidation le 1er janvier 2015.

L'acquisition de 100% des titres a été acquittée en numéraire à hauteur de 73% et sous la forme d'un crédit-vendeur à échéances 2016, 2017 et 2018 à hauteur de 27%.

L'affectation du prix d'acquisition aux actifs et passifs identifiables des sociétés acquises évalués à leur juste valeur a donné lieu à la reconnaissance dans le bilan d'ouverture au 1er janvier 2015 de deux relations clients amortissables pour une valeur de 4,6 M€ ainsi qu'un passif courant au titre d'obligations actuelles existant à la date de prise de contrôle par ORAPI (mesures de réorganisation). La valeur de certains actifs et passifs des sociétés acquises a par ailleurs été harmonisée selon les méthodes d'évaluation et/ou de dépréciation du groupe ORAPI : stocks, indemnités de départ en retraite.

Les évaluations en juste valeur de tous les actifs et passifs n'étant pas encore terminées, le goodwill provisoire de 8,8 M€ pourra être modifié dans le délai d'allocation de 12 mois autorisé par IFRS 3R, soit d'ici le 14 janvier 2016.

#### **1.2 Augmentation de capital avec maintien du Droit Préférentiel de Souscription**

Orapi a réalisé en juin 2015 une augmentation de capital en numéraire avec maintien du droit préférentiel de souscription. Cette opération a eu pour objectif de renforcer les fonds propres du Groupe suite notamment à l'acquisition de PHS en janvier 2015.

Compte tenu de la forte demande de souscriptions à titre réductible, Orapi a exercé la clause d'extension portant le nombre d'actions nouvelles à émettre de 574 344 à 756 267 actions. Le règlement livraison des 756 267 actions s'est effectué le 24 juin 2015, ainsi que leur admission aux négociations sur le marché Euronext Paris. A compter du 24 juin 2015, le nombre total d'actions composant le capital social du groupe Orapi est ainsi porté à 4 608 344.

Le montant brut de l'émission s'élève à 7 336 K€ et le montant net aux environs de 7 208 K€.

#### **1.3 Emission obligataire in fine**

Afin d'allonger la maturité de sa dette financière, Orapi a réalisé en juin 2015 une émission obligataire *in fine* sous la forme d'un prêt comportant des covenants, structuré en deux tranches de 6 M€ chacune, ayant des maturités respectives de 5 ans et 6 ans.

## 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 2015.

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](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 2014, 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 2014 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](http://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 2014, 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 2015 :**

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice 2015 :

- IFRIC 21 « Droits ou taxes »
- Améliorations annuelles, cycle 2011-2013.

## **Normes et interprétations publiées mais non encore entrées en vigueur :**

### ***Textes adoptés par l'Union européenne***

- IAS 19 amendée « Régimes à prestations définies : Cotisations des membres du personnel »
- Améliorations annuelles, cycle 2010-2012.

### ***Textes non adoptés par l'Union européenne***

- IFRS 9 « Instruments financiers »
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients »
- IAS 16 et IAS 38 amendées « Éclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables »
- IFRS 11 amendée « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes »
- IFRS 10 et IAS 28 amendées « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou co-entreprise »
- IAS 1 « Initiative concernant les informations à fournir ».
- Améliorations annuelles, cycle 2012-2014

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 sont applicables aux périodes annuelles ouvertes postérieurement au 1er janvier 2016 à l'exception de la norme IFRS 9 (non connue à cette date).

Les impacts de l'application de IFRIC 21 sont présentés en note 4.4.

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.

### **Dépréciation des stocks de Produits Finis et Marchandises**

Afin d'homogénéiser le calcul des provisions pour dépréciation des stocks de produits finis et de marchandises, ORAPI a procédé à compter du 30 juin 2015 à l'harmonisation des modalités de calcul des provisions basées sur le critère de la rotation des stocks.

### **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'arrêt 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 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 2015 est de 55 631 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 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 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 2015 des engagements de retraite en tenant compte des données du 31 décembre 2014 retraitées des départs intervenus au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015 et d'un maintien du taux d'actualisation retenu au 31 décembre 2014 (1,7%).

### *Provisions pour déconstruction et démantèlement*

Les provisions pour déconstruction de locaux à usage industriel (ateliers, laboratoire, zones de stockage) d'une part, et démantèlement d'installations techniques (machines, outillages, ouvrages de type plate – formes) d'autre part, sont déterminées sur la base de rapports rédigés par un cabinet spécialisé indépendant.

### *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.

### 3 Notes relatives aux postes du bilan

#### 3.1 Périmètre de consolidation

Désignation	Société de droit	Juin 2015		Décembre 2014		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
Proven Orapi	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Caral Industrie (A)	Français	fusion	fusion	100%	100%	IG
Egiene	Français	65%	65%	65%	65%	IG
Orapi Chiminvest Holding (A)	Français	fusion	fusion	100%	100%	IG
Chiminvest	Français	100,0%	100,0%	84,9%	84,9%	IG
Quartz	Français	49,0%	49,0%	41,6%	49,0%	MEE
Top Hygiène	Français	100,0%	100%	100,0%	100%	IG
Argos 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
Raynaud Hygiène	Français	60,0%	60%	60,0%	60%	IG
Laboratoires Médilis (B)	Français	42,0%	70%	42,0%	70%	IG
MHE	Français	31%	52%	29%	48%	IG
Sodex-Hexotol	Français	100%	100%			IG
Orapi Hygiène	Français	100%	100%			IG
Orapi Hygiène Nord	Français	100%	100%			IG
Orapi Hygiène Sud Est	Français	100%	100%			IG
Orapi Hygiène Ile de France	Français	100%	100%			IG
Orapi Hygiène Sud Ouest	Français	100%	100%			IG
Orapi Hygiène Est	Français	100%	100%			IG
Orapi Hygiène Ouest	Français	100%	100%			IG
Orapi Hygiène Services	Français	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%	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	60%	60%	60%	60%	IG
Orapi Applied Nederland BV	Hollandais	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Applied Belgium SA	Belge	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Transnet España, 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

#### 3.2 Goodwill

Goodwill	2014 retraité	"+"	"-"	Variation périmètre	Var. conversion et aut. Var.	2015
Valeur brute	49 900		-390	+8 804	+128	58 442
Dépréciation des goodwill	-2 811					-2 811
<b>Total Goodwill</b>	<b>7 089</b>		<b>-390</b>	<b>+8 804</b>	<b>+128</b>	<b>55 331</b>

### 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 2015 à :

- L'acquisition de 64 713 actions pour une valeur totale de 727 K€
- La cession de 65 588 actions pour une valeur totale de 726 K€.

Au 30 juin 2015, 24 557 actions sont détenues en propre par Orapi SA pour une valeur comptable de 313 K€, contre 25 432 actions détenues au 31 décembre 2014 pour une valeur comptable de 331 K€.

### 3.4 Dividendes payés

Suite à l'Assemblée Générale tenue le 24 avril 2015, un dividende de 13 cents par action – hors actions propres- soit un montant global de 497 K€ a été décidé et payé, au titre de l'exercice 2014 sur le 1<sup>er</sup> semestre 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

Le montant des dettes financières brutes s'élève à 65 733 K€ au 30/06/2015.

	2014	"+"	"-"	Variation périmètre	2015
Emprunts	35 667	21 877	- 4 940		52 603
Découvert bancaire	4 512	356	-2 248	4 462	7 082
Dettes sur crédit-bail	1 216		-170		1 046
Dettes auprès des <i>factors</i>	1 688	2 506	-338		3 855
Autres dettes financières	1 448		-301		1 146
<b>Total</b>	<b>44 530</b>	<b>24 739</b>	<b>-7 998</b>	<b>4 462</b>	<b>65 733</b>

La société dispose d'emprunts bancaires comportant des ratios financiers (covenants) à respecter au 31 décembre 2015 tels que décrit §3.15 de l'annexe 2014. Il n'y a pas de covenant à respecter au 30 juin 2015.

### 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 2014 (cf. §4.5 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2014).

### 3.8 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 2014 (cf. §6.3 et 6.4 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2014).

## 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 53% de l'activité annuelle.

### 4.2 Frais de personnel

Le CICE (Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi) est enregistré à hauteur de 710 k€ en déduction des charges de personnel.

### 4.3 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels incluent :

	30/06/2014	30/06/2015
Frais de restructuration et déménagement	-993	-694
Frais et provisions sur litiges	-160	-207
Frais d'acquisition	-123	-932
Autres produits et charges non courants	+48	-71
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>-1 228</b>	<b>-1 904</b>

L'essentiel de ces charges ont été encourues lors de l'intégration de PHS et de restructurations opérées dans certaines unités du Groupe.

### 4.4 Impôts et taxes : impacts de l'application de IFRIC 21

Cette interprétation relative à la comptabilisation des taxes entrant dans le champ d'application d'IAS 37 sur les provisions précise que le fait générateur de la comptabilisation de la dette est la date d'exigibilité fiscale. La C3S antérieurement reconnue au rythme de la constitution du chiffre d'affaires de l'année N est dorénavant reconnue au 1<sup>er</sup> janvier de l'année N+1. La taxe foncière antérieurement reconnue linéairement sur l'année N est dorénavant reconnue au 1<sup>er</sup> janvier de l'année N.

Les états financiers du Groupe ont été impactés en ce qui concerne la comptabilisation de la taxe foncière et de la C3S de la manière suivante :

- Les capitaux propres, part du groupe, de décembre 2013 ont fait l'objet d'un retraitement à la hausse de +273K€ et ceux de décembre 2014 +253K€,
- En juin 2014, le résultat opérationnel courant et le résultat net consolidé ont été minorés pour un montant respectivement de -316K€ et de -211K€,
- En juin 2015, le résultat opérationnel courant et le résultat net consolidé ont été minorés pour un montant respectivement de -627K€ et de -418K€.

#### 4.4 Preuve d'impôt

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

	<b>Juin-15</b>
<b>Impôt théorique</b>	<b>-460</b>
Effet des taux d'imposition à l'étranger	-94
Impôts différés non reconnus sur pertes fiscales	932
Profit non taxé sur perte passée non activée	-74
Différences permanentes (net, inclus effet IS du CICE)	-104
CVAE (net)	404
Crédits d'impôts et autres	-33
<b>Impôt réel</b>	<b>571</b>

  

	<b>2015</b>
Impôt exigible	841
Impôt différé	-270
<b>Total impôt</b>	<b>571</b>

Le montant de l' « Impôt exigible » inclut 583 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 2015

Les opérations réciproques à l'intérieur d'un même secteur géographique sont annulées dans l'information présentée ci-dessous.

	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	
<b>Total chiffre d'affaires net</b>	<b>10 342</b>	<b>132 725</b>	<b>1 436</b>	<b>5 069</b>	<b>-1 682</b>	<b>147 891</b>
Amortissement des immobilisations	-32	-3 225	-8	-399		-3 663
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>443</b>	<b>731</b>	<b>28</b>	<b>631</b>	<b>-12</b>	<b>1 821</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>270</b>	<b>-969</b>	<b>28</b>	<b>591</b>	<b>-12</b>	<b>-91</b>
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
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>						<b>-1 907</b>

	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
<b>Total Actif</b>	<b>15 907</b>	<b>197 960</b>	<b>1 335</b>	<b>8 804</b>	<b>-1 105</b>	<b>222 900</b>
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
<b>Total Passif</b>	<b>15 907</b>	<b>197 960</b>	<b>1 335</b>	<b>8 804</b>	<b>-1 105</b>	<b>222 900</b>
Investissements	28	3 487	10	95		3 620

### 5.3 Information par secteur géographique au 30 juin 2014 retraité (1)

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie et Reste du monde	Elim	Total
Chiffre d'affaires net du secteur	10 005	100 625	1 205	4 164		116 000
Ventes inter - activités	66	1 468	10	16	-1 560	0
<b>Total chiffre d'affaires net</b>	<b>10 071</b>	<b>102 093</b>	<b>1 216</b>	<b>4 180</b>	<b>-1 560</b>	<b>116 000</b>
Amortissement des immobilisations	-23	-2 131	-7	-352		-2 513
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>300</b>	<b>3 205</b>	<b>49</b>	<b>451</b>	<b>64</b>	<b>4 069</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>300</b>	<b>2 027</b>	<b>45</b>	<b>451</b>	<b>64</b>	<b>2 888</b>
Coût de l'endettement financier net						-1 011
Autres produits et charges financiers						-24
Impôt						-1 016
Résultat net de l'ensemble consolidé						836
Résultat Net (part des minoritaires)						-332
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>						<b>1 168</b>

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie et Reste du monde	Elim	Total
Ecarts d'acquisition	5 999	39 342	235	657		46 233
Immobilisations corporelles nettes	155	14 733	-34	2 877		17 691
Autres immobilisations	1 076	3 803	82			4 961
Actifs sectoriels autres	6 179	79 054	871	2 823	-1 064	87 862
Actifs financiers	-3 512	16 059	-1 937	-2 705		7 905
Participations dans les entreprises associées		227				227
Actifs d'impôt		800		1	123	924
<b>Total Actif</b>	<b>9 856</b>	<b>154 018</b>	<b>-783</b>	<b>3 653</b>	<b>-941</b>	<b>165 800</b>
Passifs sectoriels	3 957	64 802	175	1 113	675	69 371
Dettes financières		51 063	296	1 699		53 057
Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente	3 559	-4 441	116	760	5	0
Dettes inter - sociétés	1 071	1 455	24	73		2 625
Passifs d'impôt	1 269	41 138	-1 394	7	-271	40 747
Capitaux propres	3 957	64 802	175	1 113	675	69 371
<b>Total Passif</b>	<b>9 856</b>	<b>154 018</b>	<b>-783</b>	<b>3 653</b>	<b>-941</b>	<b>165 800</b>
Investissements	53	3 230	6	280		3 570

(1) Les comptes consolidés 2014 ont fait l'objet d'un retraitement détaillé dans la note 4.4 - Impôts et taxes : impacts de l'application de IFRIC 21.

## 6 Événements intervenus après la date de clôture

Néant.

## VII - Rapport d'activité sur les comptes intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2015

### 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 147 891 K€ et progresse de 27,5% par rapport au premier semestre de 2014. Le résultat opérationnel courant (ROC) s'établit à 1 821 K€ soit 1,2% du chiffre d'affaires. Dans un contexte de marché particulièrement difficile en France, l'évolution du ROC s'analyse comme suit :

- Une hausse du ROC sur les activités historiques intégrées du Groupe (soit hors Pôle Hygiène). Ces activités, qui représentent 41% du CA au 30 juin 2015, ont atteint un ROC de 6,8% et un EBITDA de 9,4%.
- Un Pôle Hygiène (ventes directes Hygiène en France) dont les résultats du premier semestre 2015 sont conformes aux estimations du plan de reprise, du fait de la consolidation depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015 de PHS, et de l'intense chantier d'intégration en cours de mise en œuvre qui vise à constituer le premier acteur intégré de l'Hygiène professionnelle en France.

Les autres charges opérationnelles nettes s'élèvent à -1 904 K€ et sont constituées principalement de coûts non récurrents liés à des restructurations et à l'intégration du Pôle Hygiène.

Le résultat net part du groupe s'élève à -1 907 K€ au premier semestre contre 1 168 K€ en 2014. Les flux liés à l'exploitation s'élèvent à -4 236 K€ contre 2 160 K€ en 2014, principalement impactés par la saisonnalité du BFR. Les flux liés aux investissements, qui s'élèvent à -18 522 K€, concernent pour la plus grande partie l'acquisition de PHS, ainsi que des matériels de dosage mis à disposition chez des clients, des équipements industriels et des aménagements d'installations (sites de Vaulx-en-Velin, Saint-Vulbas, Singapour). Ces flux ont été financés par des flux de financement de sources diversifiées (augmentation de capital, emprunts bancaires, emprunt *in fine*). Parallèlement, des remboursements d'emprunts ont été effectués à hauteur de -4 982 K€.

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

La bonne résistance de l'activité Vente Directe, bénéficiant de la progression d'ORAPI Hygiène (ex-PHS), permet à la France de s'inscrire à 129,5 M€ sur le semestre limitant ainsi la décroissance de ses ventes en Distribution.

Orapi a lancé un plan d'intégration très ambitieux de son Pôle Hygiène visant à :

- Améliorer son offre Produits autour de marques leaders comme de ses propres marques
- Mettre en place une couverture commerciale, technique et logistique harmonisée
- Développer les expertises Métiers en s'appuyant sur les ressources techniques et industrielles du Groupe.

L'Europe du Nord enregistre un chiffre d'affaires de 10,3 M€ (+3% à change courant) grâce à la bonne dynamique du Royaume-Uni.

L'Europe du Sud à 1,5 M€ marque une forte progression de +24% grâce aux belles performances de l'Espagne (+51%) et de l'Italie (+10%) sur le semestre.

L'Amérique du Nord, bénéficiant des bonnes ventes d'Orapi Dry Shine sur le T2 2015 et d'un change favorable, affiche une progression de +17,5% à 1,42 M€.

La montée en puissance du Groupe au Moyen-Orient et sur l'export lointain, tant en direct qu'en distribution, permet à la zone Asie et reste du Monde d'afficher une nouvelle amélioration de son activité avec un CA de 5 M€ sur le semestre (+20,5%).

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

### **Acquisition du groupe Pro Hygiène Services (PHS)**

Le 14 janvier 2015, Orapi a pris le contrôle du groupe Pro Hygiène Service (PHS) à hauteur de 100%.

PHS est un des leaders français de la distribution des produits, systèmes et matériels d'hygiène professionnelle fort d'un portefeuille de clients nationaux et multinationaux, dans 4 secteurs d'activité : santé, hôtellerie/restauration, entreprises de propreté et restauration collective.

PHS propose un large catalogue de produits et matériels comprenant près de 2 000 références, dont des grandes marques telles que SCA, Lotus ou Diversey, et commercialise ces produits au travers de ses sites de distribution et son réseau commercial répartis sur toute la France.

PHS, qui a réalisé un Chiffre d'Affaires de 68 M€ en 2014, est entré dans le périmètre de consolidation le 1er janvier 2015.

### **Augmentation de capital avec maintien du Droit Préférentiel de Souscription**

Orapi a réalisé en juin 2015 une augmentation de capital en numéraire avec maintien du droit préférentiel de souscription. Cette opération a eu pour objectif de renforcer les fonds propres du Groupe suite notamment à l'acquisition de PHS en janvier 2015. Le montant brut de l'émission s'élève à 7 336 K€ et le montant net aux environs de 7 208 K€.

### **Emission obligataire *in fine***

Afin d'allonger la maturité de sa dette financière, Orapi a réalisé en juin 2015 une émission obligataire *in fine* sous la forme d'un prêt, structuré en deux tranches de 6 M€ chacune, ayant des maturités respectives de 5 ans et 6 ans.

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

Dans un contexte de marché marquée par une forte stagnation en France, Orapi va poursuivre l'intégration de PHS en fusionnant les Opérations avec Argos Hygiène au sein de Orapi Hygiène, continuer l'adaptation de son organisation commerciale, l'amélioration de la rentabilité de ses usines, maîtriser ses coûts de fonctionnement et maintenir une veille active sur des métiers toujours en phase de concentration.

Orapi poursuit par ailleurs, conformément à son calendrier de mise en œuvre, un plan d'optimisation visant à réaliser à court terme 5,5 M€ d'économies annuelles dès 2016.

#### 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.15-0266 en date du 1er avril 2015, 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 10 septembre 2015

*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 2015 au 30 juin 2015, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1 « Acquisition du groupe Pro Hygiène Services (PHS) » de l'annexe qui expose le caractère provisoire au 30 juin 2015 de l'affectation du prix d'acquisition aux actifs et passifs identifiables des sociétés du groupe Pro Hygiène Services acquises le 14 janvier 2015.

## **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.

Villeurbanne et Lyon, le 11 septembre 2015

Les commissaires aux comptes :

Deloitte & Associés  
Gérard BADIN

Ernst & Young et Autres  
Nicolas PERLIER