

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 2018

Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2018.

**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 2018 (en milliers d'euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Détail Tableau des Flux Groupe Orapi

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

## Présentation de la société

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

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

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

## 1 Principaux événements de la période

### 1.1 Acquisition de Justinesy Frères

Le 30 janvier 2018, Orapi Hygiène a pris le contrôle de la société Justinesy Frères à hauteur de 100%. Justinesy est un acteur majeur du négoce de produits consommables et de matériel d'hygiène (chimie, ouate, sacs à déchets, chariots, ...) aux entreprises de propreté. Justinesy, qui a réalisé un Chiffre d'Affaires de 13 M€ lors de son dernier exercice clos le 31/08/17, est entré dans le périmètre de consolidation le 1er février 2018.

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

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

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

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

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

### 1.2 Usine 4.0 sur le site de Lyon Saint-Vulbas

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

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

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

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

### 2.1 Principes généraux

#### Conformité aux normes comptables

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

Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission européenne à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm).

### Base de préparation

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

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

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

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 sont disponibles sur demande au siège social de la société situé au 25, rue de l'Industrie, 69200 VENISSIEUX ou sur son site internet [www.orapi.com](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 2017, après prise en compte ou à l'exception des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous.

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

- **IFRS 9 « Instruments financiers »** : cette nouvelle norme définit de nouveaux principes en matière de classement et d'évaluation des instruments financiers, de dépréciation pour risque de crédit des actifs financiers et de comptabilité de couverture.

Le Groupe a appliqué cette norme selon la méthode rétrospective simplifiée à compter du 1er janvier 2018. Aucun impact n'a été reconnu à l'ouverture dans la mesure où les nouvelles dispositions de cette norme ne modifient pas le traitement comptable des instruments financiers actuellement utilisés.

Concernant le nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers institué par IFRS9, le Groupe a évalué, sur son portefeuille clients, les pertes effectivement encourues au cours des quatre dernières années et a conclu que les nouvelles dispositions en matière de dépréciations des créances clients n'ont pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe

- **IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients »** : IFRS15 définit les principes de reconnaissance des revenus et remplace les normes IAS 18 – Produits des activités ordinaires et IAS 11 – Contrats de construction, et les interprétations y afférentes. La norme IFRS 15 prévoit un modèle unique en cinq étapes pour la comptabilisation du chiffre d'affaires. Elle introduit de nouveaux concepts et principes en matière de reconnaissance du revenu, notamment au titre de l'identification des obligations de performance ou de l'allocation du prix de la transaction pour les contrats à éléments multiples. La norme IFRS15 n'a pas eu d'impact sur les comptes du groupe. Au cas particulier, l'analyse menée sur les doseurs / distributeurs mis gratuitement à la disposition des clients a confirmé leur traitement à l'actif en tant qu'actifs destinés à la location, sans incidence sur la détermination ni sur la présentation des revenus des activités ordinaires du groupe
  - IFRIC 22 – Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée
  - Améliorations annuelles des normes IFRS – cycle 2014-2016
- Ces deux normes n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés du Groupe.

Le Groupe ORAPI a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne avant la date de clôture et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date.

A l'exception d'IFRS 16, le Groupe ne s'attend pas à ce que les normes, interprétations et amendements, publiés par l'IASB, mais non encore approuvés au niveau européen, aient une incidence significative sur ses états financiers.

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

## Utilisation d'estimations et jugements

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

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

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

### *Dépréciation des goodwill*

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

### *Comptabilisation des actifs d'impôts différés*

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

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

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

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

### *Dépréciation des stocks*

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

### *RFA et coopérations commerciales à percevoir de la part des fournisseurs*

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

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



## Provisions pour litiges

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

## 3 Notes relatives aux postes du bilan

### 3.1 Périmètre de consolidation

Désignation	Société de droit	Décembre 2017		Juin 2018		Méthode d'intégration
		pourcentage d'intérêt	pourcentage de contrôle	pourcentage d'intérêt	pourcentage de contrôle	
Orapi SA	Français	société mère	société mère	société mère	société mère	IG
Orapi Europe	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi International	Français	100%	100%	100%	100%	IG
DACD	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Chimiotechnic Vénisieux	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Egiène (A)	Français	100%	100%	100%	100%	IG
PHEM	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Quartz (B)	Français	49,00%	49,00%	49,00%	49,00%	MEE
Proven-Orapi Group	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Hygiène	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Atoll	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Laboratoires Médilis	Français	100%	100%	100%	100%	IG
MHE	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Hexotol	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Justinesy Frères (C)	Français	-	-	100%	100%	IG
Orapi Pacifique LTD	Anglais	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Applied Ltd	Anglais	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Nordic	Finlandais	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi USA Holding	Américain	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Canada	Canadien	100%	100%	100%	100%	IG
ODS (D)	Canadien	51,00%	51,00%	-	-	IG
Labo ODS (D)	Canadien	34,17%	67,00%	-	-	IG
Orapi Italie	Italien	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Asia PTE LTD	Singapourien	100%	100%	100%	100%	IG
Applied Chemicals (S) PTE	Singapourien	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Applied (M) SDN BHD	Malaysien	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Applied (T) Co., Ltd	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) Société en cours de liquidation

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

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

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

### 3.2 Goodwill

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

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

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

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

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

### 3.3 Actions propres

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

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

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

### 3.4 Dividendes payés

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

### 3.5 Passifs et actifs éventuels

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

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

### 3.6 Dettes financières brutes

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

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

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

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

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

#### Situation à la date de l'arrêté des comptes

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

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

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

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

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

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

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

#### Conclusion

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

### **3.7 Transactions avec les parties liées**

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

## 4 Notes relatives aux postes du compte de résultat

### 4.1 Saisonnalité

#### Saisonnalité de l'activité

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

### 4.2 Frais de personnel

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

### 4.3 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels incluent :

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

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

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

### 4.4 Preuve d'impôt et impôts et taxes

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

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

	2017	2018
Impôt exigible	-618	516
Impôt différé	-16	-161
<b>Total impôt</b>	<b>-634</b>	<b>356</b>

Le montant de l'« Impôt exigible » inclut 342 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 2018

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

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

### 5.3 Information par secteur géographique au 30 juin 2017

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie & Reste du monde	Elim	Total
Chiffre d'affaires net du secteur	9 165	112 349	1 099	4 982		127 596
Ventes inter-activités	74	1 612	0	17	-1 702	
<b>Total chiffre d'affaires net</b>	<b>9 239</b>	<b>113 961</b>	<b>1 100</b>	<b>4 999</b>	<b>-1 702</b>	<b>127 596</b>
Amortissement des immobilisations	-28	-3 269	-6	-275		-3 578
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>511</b>	<b>1 906</b>	<b>23</b>	<b>894</b>		<b>3 334</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>444</b>	<b>910</b>	<b>23</b>	<b>881</b>		<b>2 259</b>
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
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>						<b>227</b>

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie & 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
<b>Total Actif</b>	<b>14 362</b>	<b>177 633</b>	<b>1 095</b>	<b>8 691</b>	<b>-1 403</b>	<b>200 378</b>
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
<b>Total Passif</b>	<b>14 362</b>	<b>177 633</b>	<b>1 095</b>	<b>8 691</b>	<b>-1 403</b>	<b>200 378</b>
Investissements	41	3 286	6	298		3 631

## 6 Evénements intervenus après la date de clôture

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

## VII - Rapport d'activité sur les comptes intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2018

### 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 130 651 K€, en hausse de 2,4% par rapport au premier semestre 2017. Le résultat opérationnel courant (ROC) s'établit à 1 916 K€, à 1,5% du chiffre d'affaires, en retrait de -42%. Dans un contexte de marché toujours très concurrentiel en France, l'évolution du ROC s'analyse comme suit :

- Un recul du ROC de la zone Europe du Sud de -1,5 M€, principalement lié aux filiales OH (ventes directes Hygiène en France), où les impacts des mesures de restructuration et de rationalisation n'ont pas compensé la baisse de la Marge Brute causée par la baisse du CA
- Une hausse du ROC de +0,1 en Europe du Nord (redressement de la situation en Scandinavie)
- Un recul du ROC de -0,1 M€ en Asie & Reste du Monde, lié à une baisse temporaire de l'activité.

Les autres charges opérationnelles nettes s'élèvent à -1,6 M€ et sont constituées principalement de coûts non récurrents liés à des restructurations (1 M€) ou au démarrage de la nouvelle usine 4.0 de Lyon Saint-Vulbas (0,35 M€).

Le résultat net part du groupe s'élève à -1 273 K€ au premier semestre contre +227 K€ en 2017.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation s'élèvent à -6,3 M€ (contre -2,1 M€ en 2017 soit -4,2 M€). La capacité d'autofinancement s'élève à +2,1 M€ en recul de -46% tandis que le BFR augmente de 8,4 M€ principalement du fait de la saisonnalité des ventes et de la hausse des stocks. Les flux liés aux investissements, qui s'élèvent à 6,3 M€, proviennent à hauteur de 4,7 M€ des matériels de dosage mis à disposition chez des clients (1,4 M€), des équipements industriels (1,4 M€), de l'acquisition d'un tènement immobilier sur notre site de Lyon Vaulx-en-Velin (0,75 M€), d'incorporels (logiciels, dossiers biocides : 0,6 M€) d'aménagements de locaux et d'équipements de transport, et à hauteur de 1,8 M€ de l'acquisition de Justinesy Frères. Ces flux ont été financés à hauteur de 4,7 M€ par des emprunts bancaires et un recours accru aux découverts bancaires. Parallèlement, des remboursements d'emprunts ont été effectués à hauteur de -5,8 M€.

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

Le Groupe ORAPI affiche sur le premier semestre 2018 un chiffre d'affaires de 130,6 M€ à périmètre et change courants.

La zone Europe, s'établit à 124,6 M€ :

- En France, les ventes s'établissent à 113,4 M€. Bien que temporairement ralentie par la montée en puissance progressive de l'usine 4.0 de Lyon-Saint-Vulbas, la dynamique commerciale de l'activité Process compense partiellement les moindres performances d'Orapi Hygiène
- L'Europe du Sud poursuit sa trajectoire de développement, avec une croissance de +10% sur la période, notamment tirée par le développement particulièrement fort de l'Italie (+21%). L'Europe du Nord reste marquée par le repli des ventes au Royaume-Uni (-4,2% à change constant) et en Pologne, partiellement compensé par les progressions sur le T2 de la Scandinavie (+7,9%) et du Benelux (+6,1%).

En Amérique du Nord, l'activité s'établit à 0,9 M€ vs 1,1 M€ au S1 2017. La période est essentiellement marquée par la sortie du périmètre au 1er mai d'Orapi Dry Shine® et la stabilité du chiffre d'affaires des activités de *process*.

En Asie et reste du Monde, le Groupe enregistre un chiffre d'affaires de 5,1 M€, (+7,9% à change constant), porté par la progression de l'export (+29%).

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

Le 30 janvier 2018, Orapi Hygiène a pris le contrôle de la société Justinesy Frères à hauteur de 100%.

Justinesy est un acteur majeur du négoce de produits consommables et de matériel d'hygiène (chimie, ouate, sacs à déchets, chariots, ...) aux entreprises de propreté en France. Justinesy, qui a réalisé un Chiffre d'Affaires de 13 M€ lors de son dernier exercice clos le 31/08/17, est entré dans le périmètre de consolidation le 1er février 2018.

Par ailleurs, le Groupe ORAPI a poursuivi les investissements ayant permis de démarrer en début d'année sa nouvelle usine 4.0 sur le site de Lyon Saint-Vulbas, destinée à accroître ses capacités de production et conditionnement grâce à une automatisation et une robotisation poussées.

La société Orapi a conclu le 14 septembre 2018 un contrat de crédits de 47,2 M€, permettant de refinancer son endettement.

#### 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 :

- Mixant la croissance auprès d'une clientèle indépendante et la poursuite de la prospection de nouveaux Grands Comptes
- S'assurant d'une évolution équilibrée de ses portefeuilles clients entre Indépendants, Grandes Comptes et Appels d'Offres
- Poursuivant le déploiement de la nouvelle organisation de son Service Technique
- Accompagnant la mise en œuvre des outils digitaux au service de ses clients et de sa force de vente
- Formant régulièrement ses Commerciaux et Managers.

Par ailleurs, le Groupe garde comme priorités la conquête de nouveaux Grands Comptes industriels en *Process*, la poursuite de l'amélioration de la rentabilité de ses usines, tout particulièrement sur son site de Lyon Saint-Vulbas, la maîtrise de ses marges ainsi que la maîtrise de ses coûts de fonctionnement.

Orapi maintient, par ailleurs, 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.18-0284 en date du 6 avril 2018, 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 2017 (Document de Référence 2017 page 107).

### 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 25 septembre 2018

*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 2018, 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 25 septembre 2018

Les commissaires aux comptes :

Deloitte & Associés  
Vanessa GIRARDET

Ernst & Young et Autres  
Nicolas SABRAN