

ORAPI
Société Anonyme au capital de 2 882 903 Euros
Siège Social : Parc Industriel de la Plaine de l'Ain, 5 Allée des Cèdres, 01150 SAINT VULBAS
682 031 224 RCS BOURG EN BRESSE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011

Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2011.

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 2011 (en milliers d'euros)

	30 juin 2010	30 juin 2011
Produits des activités ordinaires	57 411	63 550
Achats consommés et variation de stocks	-23 143	-25 456
Charges externes	-11 628	-12 749
Charges de personnel	-17 085	-19 451
Impôts et taxes	-737	-775
Dotations aux amortissements	-1 345	-1 335
Dotations aux provisions	-524	-319
Autres produits et charges opérationnels courants	286	13
Résultat Opérationnel courant	3 236	3 478
Autres produits et charges opérationnels	-897	-491
Résultat opérationnel	2 339	2 987
Produits de trésorerie	38	50
Coût de l'endettement financier brut	-494	-496
Coût de l'endettement financier net	-456	-446
Autres produits et charges financiers	-31	-69
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0	-9
Charge d'impôt	-741	-1 123
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 110	1 340
Résultat net (Part des minoritaires)	-17	61
Résultat net (Part du Groupe)	1 127	1 279
Nombre d'actions existantes	2 841 401	2 758 953
Résultat net par actions en euros	0,40	0,46
Nombre d'actions maximales après les levées	2 893 786	2 849 543
Résultat net dilué par action en euros	0,38	0,45

II - Etat consolidé du résultat global total au 30 juin 2011 (en milliers d'euros)

	30 juin 2010	30 juin 2011
Résultat Net de l'ensemble consolidé	1 110	1 340
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	912	-353
Partie efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture de taux d'intérêts	-204	126
Impôt sur les éléments du résultat global	-56	-19
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôt	652	-246
Résultat global total	1 762	1 093
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>1 779</i>	<i>1 033</i>
<i>Dont intérêts minoritaires</i>	<i>-17</i>	<i>61</i>

III - Bilan Consolidé au 30 juin 2011 (en milliers d'euros)

ACTIFS	31 décembre 2010	30 juin 2011
Goodwill	18 767	21 176
Autres immobilisations incorporelles	7 112	6 836
Immobilisations corporelles	11 872	11 423
Actifs financiers non courants	888	599
Participations dans les entreprises associées	211	122
Impot différé actif	214	201
ACTIFS NON COURANTS	39 063	40 357
Stocks	16 403	16 408
Clients	24 092	28 416
Autres créances courantes	4 557	5 347
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 122	4 970
ACTIFS COURANTS	54 175	55 141
Actifs détenus en vue de la vente	181	181
TOTAL ACTIFS	93 420	95 680

PASSIFS	31 décembre 2010	30 juin 2011
Capital	2 862	2 883
Primes, réserves, report à nouveau, variation de conversion	28 265	29 262
Reserve de conversion	-1 145	-999
Résultat (part du Groupe)	3 900	1 278
<i>Capitaux propres part du groupe</i>	<i>33 881</i>	<i>32 424</i>
<i>Intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>43</i>	<i>106</i>
CAPITAUX PROPRES	33 924	32 531
Dettes financières à plus d'un an	15 255	14 821
Provisions	1 601	1 691
Impot différé passif	3 049	3 209
Autres dettes non courantes	1 339	710
PASSIFS NON COURANTS	21 243	20 430
Dettes financières à moins d'un an	6 588	7 535
Fournisseurs	18 242	21 389
Impôt exigible courant	664	523
Autres dettes courantes	12 600	13 113
PASSIFS COURANTS	38 094	42 560
Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente	159	159
TOTAL PASSIFS	93 420	95 680

IV - Tableau d'évolution des capitaux propres consolidés au 30 juin 2011 (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 2009 (retraité)	2 851 108	2 851	17 972	11 099	-201	-1 753	29 968	0	29 968
Augmentation (diminution) de capital et réserves	10 000	10	110				120		120
Dividendes versés				-713			-713		-713
Ecart de conversion						912	912		912
Résultat de l'exercice				1 127			1 127	-18	1 110
Valorisation des options accordées				60			60		60
Effets des Variations de périmètre							0		0
Autres mouvements					-201		-201	56	-145
Au 30 juin 2010	2 861 108	2 861	18 082	11 574	-402	-842	31 273	38	31 311
Augmentation (diminution) de capital et réserves	1 000	1	8				9		9
Dividendes versés							0		0
Ecart de conversion						-433	-433		-433
Résultat de l'exercice				2 773			2 773	5	2 778
Valorisation des options accordées				101			101		101
Effets des Variations de périmètre							0		0
Autres mouvements					157		157		157
Au 31 décembre 2010	2 862 108	2 862	18 090	14 448	-245	-1 274	33 881	42	33 923
Augmentation (diminution) de capital et réserves	20 795	21	78				99		99
Dividendes versés				-968			-968		-968
Ecart de conversion						-353	-353	3	-350
Résultat de l'exercice				1 279			1 278	60	1 339
Valorisation des options accordées				72			72		72
Effets des Variations de périmètre							0		0
Autres mouvements				-53	-1 532		-1 585		-1 585
Au 30 juin 2011	2 882 903	2 883	18 168	14 778	-1 776	-1 627	32 424	106	32 531

V - Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2011 (en milliers d'euros)

Tableau des flux de trésorerie consolidé	30 juin 2010	30 juin 2011
Flux de trésorerie lié à l'activité		
Résultat net des sociétés	1 110	1 340
Amortissements et provisions (cf. Détail 1)	1 404	1 393
Variation des impôts différés	-260	122
Plus values de cession nettes d'impôts	0	56
Capacité d'autofinancement	2 255	2 911
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (cf. Détail 2)	-2 967	-2 162
Total Flux de trésorerie lié à l'activité	-712	749
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	-950	-740
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt		39
Variation nette des actifs financiers non courants	-174	-1 318
Variation des dettes sur immobilisations	143	64
Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	-210	-2 500
Total flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-1 191	-4 456
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires société mère	-713	-968
Augmentation de capital en numéraire net frais	120	99
Emissions d'emprunts	6 919	3 505
Remboursement emprunts	-4 917	-3 152
Total flux de trésorerie lié aux opérations de financement	1 408	-515
Variation de Trésorerie	-495	-4 223
Trésorerie d'ouverture	8 047	9 122
Concours bancaires d'ouverture	-594	-550
Trésorerie d'ouverture	7 453	8 572
Trésorerie de clôture	7 943	4 970
Concours bancaires de clôture	-450	-797
Trésorerie de clôture	7 493	4 173
Variation de trésorerie	40	-4 399
Variations du cours des devises	534	-176

Détail Tableau des Flux Groupe Orapi

Détail Tableau des Flux	30 juin 2010	30 juin 2011
<i>Détail 1 Amortissements et provisions</i>		
Amortissements	1 428	1 381
Variation nette Provision risque et charges	-24	12
Total détail 1	1 404	1 393
<i>Détail 2 Variation besoin en fonds de roulement</i>		
Variation stock	-1 414	-5
Variation clients	-478	-4 324
Variations fournisseurs	-1 343	3 147
Variations autres créances	143	-790
Variation autres dettes et autres dettes à plus d'un an	125	-190
Total détail 2	-2 967	-2 162

VI - Annexes aux comptes intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2011 (données chiffrées en milliers d'euros)

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, 5 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 2011, qui ont été établis par le Conseil d'Administration du 9 septembre 2011.

1 Principaux événements de la période

1.1 Acquisition des fonds de commerce et de certains autres éléments d'actifs de Transnet

Orapi a acquis le 23 mai 2011 les fonds de commerce et certains autres éléments d'actifs de Transnet, division Transport du groupe Hypred présente en Europe (France, Espagne, Italie, Pologne notamment) et en Argentine.

Leader des produits d'hygiène pour le nettoyage de tous les matériels roulants, Transnet dispose de 3 gammes spécifiques de produits à destination des véhicules légers, poids lourds et transports publics. Le Chiffre d'Affaires réalisé en 2010 est supérieur à 5 M€.

Cette opération permet à ORAPI d'accéder à un portefeuille de clients additionnels dans le secteur du transport et de bénéficier d'une nouvelle force de vente très spécialisée de 27 collaborateurs. Elle permet également de consolider le positionnement d'ORAPI sur le marché du nettoyage technique grâce à des gammes complémentaires et une présence géographique renforcée.

La prise de contrôle de Transnet a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition. Cette acquisition a conduit à enregistrer un goodwill provisoire de 2 552 K€ compte tenu de passifs sociaux repris pour un montant net d'impôts différés de -52 K€.

Cette prise de contrôle a donné lieu à l'enregistrement d'une dette financière de 2,5 M€, dont le financement a été mis en place au cours du premier semestre 2011. Un ajustement forfaitaire du prix d'acquisition, plafonné à la hausse ou à la baisse, pourra avoir lieu selon l'évolution de l'EBITDA au 31 décembre 2011,

Entrée dans le périmètre de consolidation le 1er juin 2011, Transnet a réalisé un chiffre d'affaires comptabilisé sur la période de 563 K€.

Les évaluations en juste valeur de tous les actifs et passifs identifiables repris n'étant pas encore terminées, ce goodwill provisoire pourra être modifié dans le délai d'allocation de 12 mois autorisé par IFRS 3R, soit d'ici le 1er juin 2012.

1.2 Déconsolidation de Orapi Applied España

La filiale espagnole Orapi Applied España, objet d'une procédure de « concours volontaire » spécifique au droit local, a été déconsolidée au 30 juin 2011, sans sortie des titres. L'ensemble des actifs et passifs détenus par le Groupe sur l'entité ont en revanche été dépréciés.

1.3 Levée d'option

Les 21 janvier et 14 février 2011, 11 000 options exerçables ont été levées entraînant la création de 11 000 actions de valeur nominale 1 € pour un montant global de 99 220 € soit 9,02 € par action.

1.4 Augmentation de capital

Le capital social d'Orapi SA a été augmenté à 2 882 903 € suite à :

- la levée de 11 000 options de valeur nominale 1 €
- l'attribution définitive de 9 795 actions gratuites ayant donné lieu à la création de 9 795 actions de valeur nominale 1 €.

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 2011.

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 2010, 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 2010 sont disponibles sur demande au siège social de la société situé au 5 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 2010, 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 2011 :

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice 2011 :

- IFRIC 19 – Extinction des passifs financiers avec des instruments de capitaux
- IAS 24 révisée – Informations à fournir sur les parties liées
- Améliorations annuelles des normes IFRS (6 mai 2010).

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence sur les comptes du Groupe.

Textes d'application obligatoire postérieurement au 30 juin 2011 et non appliqués par anticipation :

Le Groupe est actuellement en cours d'appréciation des impacts, consécutifs à la première application de ces normes, amendements de normes et interprétations :

- Amendement IAS 1 – Présentation des états financiers (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- Amendement IAS 12 – Impôt différé : recouvrement des actifs sous-jacents (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2012)
- Amendement IFRS 7 « Instruments financiers » : informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers (applicable à compter du 1er juillet 2011)
- Amendement IAS 19 – Avantages du personnel : comptabilisation des régimes à prestations définies (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- IFRS 9 – Instruments financiers : classifications et évaluations (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- IFRS 10 – Etats financiers consolidés (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)

- IFRS 11 – « Accords conjoints » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- IFRS 12 – Information à fournir sur les participations dans les autres entités (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- IAS 28 révisée – Participations dans les entreprises associées et co-entreprises (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013).

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
- 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 2011 est de 21 176 KEUR. De plus amples détails sont donnés §3.1.

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 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 IAS34, 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 2011 telle qu'estimée au 31 décembre 2010. L'impact en résultat est évalué prorata temporis.

3 Notes relatives aux postes du bilan

3.1 Goodwill

Goodwill	2010	"+"	"-"	Variation périmètre	Var. conversion et aut. Var.	2011
Valeur brute	21 613		-43	2 517	-100	23 987
Dépréciation des goodwill	-2 846			35		-2 811
Total Goodwill	18 767	0	-43	2 552	-100	21 176

Aucune dépréciation n'a été enregistrée au 31 décembre 2010. Des indices de perte de valeur ayant été décelés au 30 juin 2011 sur certaines UGT du Groupe, des tests de perte de valeur ont été réalisés et n'ont pas conduit à enregistrer de nouvelles dépréciations. Les analyses de sensibilité ne mettent pas non plus en évidence de risque de perte de valeur.

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 2011 à :

- L'acquisition de 126 129 actions pour une valeur totale de 1 974 K€
- la cession de 23 195 actions pour une valeur totale de 358 K€.

Au 30 juin 2011, 117 861 actions sont détenues en propre par Orapi SA pour une valeur comptable de 1 833 K€, contre 14 927 actions détenues au 31/12/2010 pour une valeur comptable de 212 K€.

3.3 *Dividendes payés*

Suite à l'Assemblée Générale tenue le 22 avril 2011, un dividende de 35 cents par action – hors actions propres- soit un montant global de 968 K€ a été décidé et payé, au titre de l'exercice 2010 sur le 1er semestre 2011.

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 1,2 millions d'euros au 30 juin 2011.

3.5 *Dettes financières*

Le montant des dettes financières s'élève à 22 515 K€ au 30/06/2011.

	31/12/2010	30/06/2011
Emprunts	17 345	17 283
Découvert bancaire	550	797
Dettes sur locations financement	2 488	2 351
Dettes auprès des factors	587	1 500
Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente	159	159
Autres dettes financières	872	425
Total	22 000	22 515

La société dispose d'emprunts bancaires comportant des ratios financiers (covenants) à respecter au 31 décembre 2011 tels que décrit §3.14 de l'annexe 2010. Il n'y a pas de covenant à respecter au 30 juin 2011.

3.6 *Autres dettes courantes et non courantes*

Au cours du dernier trimestre 2010, Orapi Chiminvest Holding (OCH), détenue à 100% par Orapi SA, a acquis 80% des titres de Chiminvest. Les associés minoritaires se sont engagés à céder 10% au plus tard le 28 février 2012 et 10% restant au plus tard le 28 février 2013.

La juste valeur de cet engagement de cession est présentée au bilan en autres dettes courantes à hauteur de 50% et en autres dettes non courantes à hauteur de 50%, avec pour contrepartie les réserves des Minoritaires. L'option de rachat des 10 premiers pour cent a été exercée par anticipation le 25 août 2011.

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 2010 (cf. §4.6 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2010). MG3F a accordé une avance rémunérée en compte courant d'un montant de 60 K€ au 30 juin 2011.

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 2010 (cf. §6.3 et 6.4 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2010).

Les 21 janvier et 14 février 2011, 11 000 options exerçables ont été levées entraînant la création de 11 000 actions de valeur nominale 1 € pour un montant global de 99 220 € soit 9,02 € par action.

Le 20 février 2011 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 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels incluent :

	30/06/2010	30/06/2011
Frais de restructuration	-407	-311
Frais et provisions sur litiges	-493	0
Frais d'acquisition	0	-129
Autres produits et charges non courants	3	-51
Autres produits et charges opérationnels	-897	-491

L'essentiel de ces charges ont été encourues à l'occasion de restructurations opérées dans certaines unités du Groupe, ou d'opérations de croissance externe.

4.3 Autres éléments du résultat global total

Les autres éléments du résultat global total se décomposent comme suit :

	30/06/2010	30/06/2011
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	912	-353
<i>Gains ou pertes réalisés durant la période</i>	<i>912</i>	<i>-353</i>
Ajustements de reclassement des gains constatés en résultat		
Partie efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture de change	-204	126
<i>Gains ou pertes réalisés durant la période</i>	<i>-204</i>	<i>126</i>
Ajustements de reclassement des gains constatés en résultat		
Impôt sur les éléments du résultat global	-56	-19
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôt	652	-246

4.4 Impôts

	2011
Impôt théorique	821
Effet des taux d'imposition à l'étranger	-66
Pertes fiscales reportées en avant ou actifs d'ID non reconnus	128
Différences permanentes (net)	-12
Crédits d'impôts et autres	-13
CVAE	266
Profit non taxé sur perte passée non activée	0
Impôt réel	1 123

	2011
Impôt exigible	940
Impôt différé	183
Total impôt	1 123

Le montant de l' « Impôt exigible » inclut 282 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 3 segments principaux : l'Europe, l'Amérique du Nord, l'Asie+Reste du monde.

Cette répartition est présentée selon des principes comptables identiques à ceux du reporting interne utilisé par la Direction Générale 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 2011

	Europe	Amérique du Nord	Asie et Reste du monde	Elim	Total
Chiffre d'affaires net du secteur	58 597	1 207	3 747		63 550
Ventes inter-activités	29 980	7	4	-29 991	0
Total chiffre d'affaires net	88 576	1 214	3 753	-29 991	63 550
Amortissement des immobilisations	-1 058	-10	-158		-1 226
Résultat opérationnel courant	2 678	35	658	61	3 432
Résultat Opérationnel	2 464	-21	437	61	2 940
Coût de l'endettement financier net					-446
Autres produits et charges financières					-22
					-9
Impôt					-1 123
Résultat net de l'ensemble consolidé					1 340
Résultat Net (part des minoritaires)					61
Résultat net (part du Groupe)					1 279

	Europe	Amérique du Nord	Asie et Reste du monde	Elim	Total
Ecart d'acquisition	19 996	98	1 082		21 176
Immobilisations corporelles nettes	11 160	-12	275		11 423
Immobilisations destinées à être cédées	181				181
Autres immobilisations	6 682	153			6 836
Actifs sectoriels autres	58 291	1 370	2 467	-11 958	50 171
Actifs financiers	4 662	29	879		5 570
Actifs d'impôt	122				122
	15		1	185	201
Total Actif	101 110	1 639	4 704	-11 773	95 680
Passifs sectoriels					
Dettes financières	46 967	386	1 463	-11 391	37 425
Dettes inter-sociétés	22 023	463	28		22 515
Passifs d'impôt	-213	116	86	10	0
Capitaux propres	3 169	23	17		3 209
	29 163	651	3 109	-392	32 531
Total Passif					
	101 110	1 639	4 704	-11 773	95 680
Investissements					

5.3 Information par secteur géographique au 30 juin 2010

	Europe	Amérique du Nord	Asie et Reste du monde	Elim	Total
Chiffres d'affaires net du secteur	52 695	984	3 733		57 411
ventes inter-activités	28 123	10	2	-28 136	0
Total chiffre d'affaires net	80 818	994	3 735	-28 136	57 411
Amortissement des immobilisations	-1 147	-8	-189		-1 345
Résultat opérationnel courant	2 189	70	855	122	3 236
Résultat Opérationnel	1 572	33	604	130	2 339
Coût de l'endettement financier net					-456
Autres produits et charges financières					-31
Impôt					-741
Résultat net					1 110
Résultat Net (part des minoritaires)					-17
Résultat net (part du Groupe)					1 127

	Europe	Amérique du Nord	Asie et Reste du monde	Elim	Total
Ecarts d'acquisition	13 827	0	1 090		14 917
Immobilisations corporelles nettes	12 005	-23	402		12 383
Immobilisations destinées à être cédées	934	0	0		934
Autres immobilisations	5 233	205	0		5 438
Actifs sectoriels autres	47 704	1 288	3 251	-2 337	49 906
Actifs financiers	7 622	67	819	0	8 508
Actifs d'impôt	32	0	1	176	208
Total Actif	87 356	1 537	5 562	-2 161	92 294
Passifs sectoriels	35 225	293	1 071	-1 791	34 799
Dettes financières	23 351	240	42		23 633
Dettes inter-sociétés	-1 632	116	1 480	36	0
Passifs d'impôt	2 522	27	2		2 550
Capitaux propres	27 889	861	2 967	-406	31 311
Total Passif	87 356	1 537	5 562	-2 161	92 294
Investissements	782	132	36		950

6 Evénements intervenus après la date de clôture

6.1 Cession de l'usine de Gallardon

L'usine de Gallardon, dont l'activité a été transférée sur les sites de Saint-Vulbas et Vénissieux au cours de l'année 2010, a été cédée le 29 août 2011.

Cette cession entraînera la comptabilisation d'une plus-value comptable brute de 263 K€ hors frais liés à la cession.

6.2 Prise de participation dans la joint-venture Complete Car Systems (« CCS » - Thaïlande)

Le 1^{er} août 2011, Orapi Asia Pte Ltd a pris une participation de 60% dans le capital de la joint venture CCS, dont l'activité consiste en la fabrication et/ou la commercialisation de produits d'hygiène et de maintenance en Thaïlande. CCS sera consolidée à compter du 25 août 2011. Les profits et pertes seront répartis chez Orapi Asia Pte Ltd à hauteur de 60%.

VII - Rapport d'activité sur les comptes intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2011

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 63 550 K€ et progresse de 10,7% par rapport au premier semestre de 2010. Le résultat opérationnel courant s'établit à 3 478 K€ soit 5,5% du chiffre d'affaires, et est en hausse de 7,5% par rapport à 2010.

Les autres charges opérationnelles nettes s'élèvent à -491 K€ et sont constituées principalement de frais liés à des restructurations et des acquisitions. Le résultat opérationnel s'établit à 2 987 K€ soit 4,7% du chiffre d'affaires, en hausse de 27,7%.

Le résultat net part du groupe s'élève à 1 279 K€ au premier semestre en hausse de 13,5%. La capacité d'Autofinancement augmente de 29,1% à 2 911 K€. Le besoin en fonds de roulement augmente de 2 162 K€ principalement en raison de la hausse des créances clients (+4,3 M€) et des Autres créances (+0,8 M€ essentiellement liés à une avance de 0,7 M€ sur un contrat de R&D) partiellement compensée par la hausse des Dettes fournisseurs (-3,1 M€). Les flux liés aux investissements, qui s'élèvent à 4 456 K€, concernent principalement des investissements en matériels, équipements industriels et systèmes d'information, l'acquisition des fonds de commerce et de certains autres éléments d'actifs de Transnet, ainsi que le rachat par le Groupe de ses propres actions. Le financement de ces flux d'investissement a été assuré par les flux de trésorerie liés à l'activité, qui s'élèvent à 749 K€, d'une part, par de nouveaux emprunts et la trésorerie du groupe d'autre part.

La dette nette du groupe s'élève à 17 545 K€ soit un *gearing* de 53,9%.

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

Le Groupe Orapi a poursuivi sa politique de développement par l'acquisition de Transnet, activité spécialisée dans le nettoyage de tous les matériels roulants présentant un potentiel de synergies en termes de gammes, de clients et d'implantations géographiques.

Avec l'intégration des acquisitions réalisées en 2010 et 2011, le chiffre d'affaires France est en progression significative de 14% et représente désormais 72 % du chiffre d'affaires du groupe.

Sur les autres zones géographiques, l'Europe du Nord et l'Amérique ont réalisé de bonnes performances respectivement de + 4,7 % et + 22 %. La zone Asie et Reste du Monde est restée stable masquant une progression significative de l'Asie (+ 9,6 %) qui compense une commande majeure non récurrente en Inde en 2010. Au global, la croissance organique à périmètre comparable s'établit à + 1 %.

Malgré de fortes tensions sur les cours des matières premières, Orapi est parvenu à préserver globalement son taux de marge brute.

Par ailleurs, toujours soucieux de la maîtrise de ses coûts, le groupe a poursuivi son plan d'économie de frais de fonctionnement ainsi que ses plans de rationalisation de gammes et des outils industriels (fermeture du site de Gallardon, internalisation de fabrications) et logistiques (stockage, préparation, transport).

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

Développement d'activités

Au cours de premier semestre, Orapi a acquis les fonds de commerce et certains autres éléments d'actifs de Transnet, activité qui a réalisé un chiffre d'affaires supérieur à 5 M€ en 2010.

Déconsolidation de Orapi Applied España

La filiale espagnole Orapi Applied España, objet d'une procédure de « concours volontaire » spécifique au droit local, a été déconsolidée au 30 juin 2011, sans sortie des titres. L'ensemble des actifs et passifs détenus par le Groupe sur l'entité ont en revanche été dépréciés.

Levée d'option

Les 21 janvier et 14 février 2011, 11 000 options exerçables ont été levées entraînant la création de 11 000 actions de valeur nominale 1 € pour un montant global de 99 220 € soit 9,02 € par action.

Augmentation de capital

Le capital social d'Orapi SA a été augmenté à 2 882 903 € suite à :

- la levée de 11 000 options de valeur nominale 1 €
- 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.

Orapi va poursuivre l'intégration de Transnet tant en France qu'à l'étranger, maintenir une veille active sur des métiers toujours en phase de concentration, et continuer la mise en oeuvre d'une politique commerciale dynamique en adaptant son organisation commerciale.

Orapi restera également attentive à la maîtrise de ses coûts, particulièrement des coûts matière et des coûts industriels.

Enfin, Orapi a pris en août 2011 une participation de 60% dans une petite joint-venture de distribution en Thaïlande, et prépare un investissement permettant d'accroître significativement ses capacités propres en Asie.

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.11-0195 en date du 30 mars 2011, 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.

VII – 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 9 septembre 2011

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

VIII – Rapport sur l'examen limité des comptes semestriels

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 2011, 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 du 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.

Issy-les-Moulineaux, Villeurbanne et Lyon, le 9 septembre 2011

Les commissaires aux comptes :

Euclide Expertise
Cédric OSOUF

Deloitte & Associés
Olivier ROSIER

Ernst & Young et Autres
Nicolas PERLIER