

ORAPI
Société Anonyme au capital de 2 953 698 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 2012

Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2012.

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 2012 (en milliers d'euros)

	30 juin 2011	30 juin 2012
Produits des activités ordinaires	63 550	74 466
Achats consommés et variation de stocks	-25 456	-31 191
Charges externes	-12 749	-14 498
Charges de personnel	-19 451	-22 213
Impôts et taxes	-775	-870
Dotations aux amortissements	-1 335	-1 396
Dotations aux provisions	-319	-141
Autres produits et charges opérationnels courants	13	-18
Résultat Opérationnel courant	3 478	4 138
Autres produits et charges opérationnels	-491	-800
Résultat opérationnel	2 987	3 338
Produits de trésorerie	50	35
Coût de l'endettement financier brut	-496	-599
Coût de l'endettement financier net	-446	-565
Autres produits et charges financiers	-69	-13
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-9	31
Charge d'impôt	-1 123	-1 312
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 340	1 479
Résultat net (Part des minoritaires)	61	-10
Résultat net (Part du Groupe)	1 279	1 489
Nombre d'actions existantes	2 758 953	2 892 896
Résultat net par actions en euros	0,46	0,51
Nombre d'actions maximales après les levées	2 849 543	2 912 691
Résultat net dilué par action en euros	0,45	0,51

II - Etat consolidé du résultat global total au 30 juin 2012 (en milliers d'euros)

	30 juin 2011	30 juin 2012
Résultat Net de l'ensemble consolidé	1 340	1 479
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	-353	316
Partie efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture de taux d'intérêts	126	-70
Impôt sur les éléments du résultat global	-19	-9
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôt	-246	237
Résultat global total	1 093	1 716
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>1 033</i>	<i>1 651</i>
<i>Dont intérêts minoritaires</i>	<i>61</i>	<i>65</i>

III - Bilan Consolidé au 30 juin 2012 (en milliers d'euros)

ACTIFS	31 décembre 2011	30 juin 2012
Goodwill	24 655	44 543
Autres immobilisations incorporelles	5 635	5 883
Immobilisations corporelles	11 081	14 314
Actifs financiers non courants	731	1 421
Participations dans les entreprises associées	126	157
Impot différé actif	223	1 985
ACTIFS NON COURANTS	42 451	68 303
Stocks	18 306	24 399
Clients	27 081	48 436
Autres créances courantes	5 336	6 414
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 580	4 845
ACTIFS COURANTS	55 303	84 093
Actifs détenus en vue de la vente	181	181
TOTAL ACTIFS	97 936	152 578

PASSIFS	31 décembre 2011	30 juin 2012
Capital	2 883	2 954
Primes, réserves, report à nouveau, variation de conversion	30 722	32 414
Reserve de conversion	-906	-581
Résultat (part du Groupe)	1 271	1 489
<i>Capitaux propres part du groupe</i>	<i>33 969</i>	<i>36 276</i>
<i>Intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>220</i>	<i>94</i>
CAPITAUX PROPRES	34 189	36 370
Dettes financières à plus d'un an	12 962	31 296
Provisions	1 667	5 613
Impot différé passif	2 415	2 255
Autres dettes non courantes	660	5 361
PASSIFS NON COURANTS	17 703	44 525
Dettes financières à moins d'un an	9 782	15 162
Fournisseurs	22 921	33 603
Impôt exigible courant	776	1 205
Autres dettes courantes	12 464	21 613
PASSIFS COURANTS	45 943	71 583
Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente	100	100
TOTAL PASSIFS	97 936	152 578

IV - Tableau d'évolution des capitaux propres consolidés au 30 juin 2012 (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 2010 (retraité)	2 862 108	2 862	18 090	14 343	-245	-1 147	33 904	56	33 960
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				1 232			1 231	61	1 292
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	14 626	-1 776	-1 500	32 401	120	32 521
Augmentation (diminution) de capital et réserves							0	99	99
Dividendes versés							0		0
Ecart de conversion						594	594	-3	590
Résultat de l'exercice				-8			-8	4	-3
Valorisation des options accordées				60			60		60
Effets des Variations de périmètre							0		0
Autres mouvements				-83	1 006		923		923
Au 31 décembre 2011	2 882 903	2 883	18 168	14 595	-771	-905	33 969	220	34 189
Augmentation (diminution) de capital et réserves	70 795	71	772				843	0	843
Dividendes versés				-993			-993		-993
Ecart de conversion				-10		326	316	0	316
Résultat de l'exercice				1 489			1 489	-10	1 479
Valorisation des options accordées				46			46		46
Effets des Variations de périmètre							0		0
Autres mouvements				74	532		606	-116	489
Au 30 juin 2012	2 953 698	2 954	18 940	15 201	-239	-580	36 276	94	36 370

V - Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2012 (en milliers d'euros)

Tableau des flux de trésorerie consolidé	30 juin 2011	30 juin 2012
Flux de trésorerie lié à l'activité		
Résultat net des sociétés	1 340	1 479
Amortissements et provisions (cf. Détail 1)	1 393	1 535
Variation des impôts différés	122	-153
Plus values de cession nettes d'impôts	56	-8
Capacité d'autofinancement	2 911	2 853
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (cf. Détail 2)	-2 162	2 480
Total Flux de trésorerie lié à l'activité	749	5 334
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	-740	-922
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	39	449
Variation nette des actifs financiers non courants	-1 318	342
Variation des dettes sur immobilisations	64	3 232
Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	-2 500	-26 526
Total flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-4 456	-23 426
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires société mère	-968	-992
Augmentation de capital en numéraire net frais	99	843
Emissions d'emprunts	3 505	19 311
Remboursement emprunts	-3 152	-4 300
Total flux de trésorerie lié aux opérations de financement	-515	14 862
Variation de Trésorerie	-4 223	-3 230
Trésorerie d'ouverture	9 122	4 580
Concours bancaires d'ouverture	-550	-1 233
Trésorerie d'ouverture	8 572	3 347
Trésorerie de clôture	4 970	4 845
Concours bancaires de clôture	-797	-4 562
Trésorerie de clôture	4 173	283
Variation de trésorerie	-4 399	-3 064
Variations du cours des devises	-176	166

Détail Tableau des Flux Groupe Orapi

Détail Tableau des Flux	30 juin 2011	30 juin 2012
<i>Détail 1 Amortissements et provisions</i>		
Amortissements	1 381	1 479
Variation nette Provision risque et charges	12	57
Total détail 1	1 393	1 535
<i>Détail 2 Variation besoin en fonds de roulement</i>		
Variation stock	-5	834
Variation clients	-4 324	-5 127
Variations fournisseurs	3 147	1 708
Variations autres créances	-790	1 103
Variation autres dettes et autres dettes à plus d'un an	-190	3 962
Total détail 2	-2 162	2 480

Présentation de la société

Orapi SA, société-mère du Groupe Orapi, est une société anonyme de droit français et dont le siège social est situé Parc Industriel de la Plaine de l'Ain, 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 2012, qui ont été établis par le Conseil d'Administration du 11 septembre 2012.

1 Principaux événements de la période

1.1 Acquisition des sociétés Argos Hygiène, Exist, Atoll et SCI Bartavelles (Argos)

Le 16 mai 2012, Orapi a pris le contrôle d'Argos à hauteur de 100%.

Basée à Villefontaine (Isère), Argos est un des leaders français de la distribution des produits d'hygiène professionnelle fort d'une marque réputée, d'un portefeuille de 60 000 clients ainsi que d'un réseau de 8 agences et plateformes logistiques. En 2011, Argos a réalisé un chiffre d'affaires de 88 M€.

Argos est entré dans le périmètre de consolidation le 16 mai 2012. En revanche, la consolidation d'Argos a été effectuée sur la base d'états financiers au 1er juin 2012 pour des raisons de simplification, l'impact de la seconde quinzaine de mai ayant été considéré comme non significatif.

1.2 Levée d'option

Le 2 avril 2012, 1 000 options exerçables ont été levées entraînant la création de 1 000 actions de valeur nominale 1 € pour un montant global de 9 020 € soit 9,02 € par action.

1.3 Augmentation de capital

Le capital social d'Orapi SA a été augmenté à 2 953 698 € suite à :

- La levée de 1 000 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 €
- La création de 60 000 actions de valeur nominale 1 € à des fins de paiement en actions d'une partie du prix d'acquisition d'Argos.

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 2012.

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 2011, et en particulier la note 1 relative aux méthodes d'évaluation et modalités de consolidation.

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

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 sont disponibles sur demande au siège social de la société situé au 5 Allée des Cèdres 01500 Saint-Vulbas ou sur son site internet www.orapi.com.

Méthodes comptables

Changement de méthode de présentation de la dépréciation des stocks

Pour améliorer la pertinence de l'information financière présentée, la dépréciation des stocks a été reclassée en variation de stocks. Le tableau ci-après présente l'incidence de présentation chiffrée induite par ce changement au 30 juin 2012 :

	Ancienne présentation	Nouvelle présentation
<i>Présentation du compte de résultat</i>		
Achats consommés et variation de stocks	(31 442)	(31 191)
Dotations aux provisions	110	(141)
<i>Résultat opérationnel</i>	<i>4 138</i>	<i>4 138</i>

Ce changement était déjà effectif au 31 décembre 2011, mais pas encore au 30 juin 2011. Hormis ce changement de méthode de présentation, 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 2011, 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 2012 :

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice 2012 :

- Amendement IFRS 7 " Instruments financiers " : informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers (applicable à compter du 1er juillet 2011)

L'amendement IFRS 7 ne vise que la nature et l'étendue de l'information à produire sur les opérations de cessions d'actifs financiers que celles-ci soient déconsolidantes ou non. Cet amendement n'a pas eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière du Groupe.

Normes et interprétations publiées mais non encore entrées en vigueur :

Textes adoptés par l'Union européenne

- Amendement IAS 1 – Présentation des états financiers (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- Amendement IAS 19 – Avantages du personnel : comptabilisation des régimes à prestations définies (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013).

Le Groupe n'a pas appliqué ces nouveaux amendements par anticipation et ne s'attend pas à des impacts significatifs sur ses états financiers.

Textes non adoptés par l'Union européenne

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, les normes, amendements de normes et interprétations, publiées par l'IASB et présentées ci-dessous sont applicables aux périodes annuelles ouvertes postérieurement au 1er janvier 2013 :

- Amendement IFRS 7 – Présentation – Compensation des actifs et passifs financiers
- Amendement IAS 12 - Impôt différé : recouvrement des actifs sous-jacents. Bien que l'IASB ait fixé la date d'application à compter du 1er janvier 2012, cet amendement n'a pas été entériné au niveau de l'Union européenne et ne peut donc pas être appliqué par le Groupe
- Amendement IAS 32 – Compensation des actifs et passifs financiers
- IFRS 9 – Instruments financiers : classifications et évaluations et amendements subséquents à IFRS 9 et IFRS 7
- IFRS 10 – Etats financiers consolidés

- IFRS 11 – Accords conjoints
- IFRS 12 – Information à fournir sur les participations dans les autres entités
- IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur
- IAS 27 révisée – États financiers individuels
- IAS 28 révisée – Participations dans les entreprises associées et coentreprises
- Améliorations annuelles des normes IFRS (17 mai 2012).

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

Utilisation d'estimations et jugements

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

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

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

Dépréciation d'actifs non financiers

Le Groupe vérifie la nécessité de déprécier le goodwill au moins une fois par an. Ceci nécessite une estimation de la valeur d'utilité des unités génératrices de trésorerie (UGT) auxquelles le goodwill est alloué. La détermination de la valeur d'utilité requiert que le Groupe fasse des estimations sur les flux de trésorerie futurs attendus de cette unité génératrice et également de choisir un taux d'actualisation adéquat pour calculer la valeur actuelle de ces flux de trésorerie. La valeur nette comptable des goodwill au 30 juin 2012 est de 44 543 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 IAS 34, compte tenu de l'absence d'évolutions significatives des données de marché (taux, valeur des actifs) ni d'événement significatif (modifications et liquidations de régimes), la variation des engagements sociaux est fondée sur la projection actuarielle au 31 décembre 2012 telle qu'estimée au 31 décembre 2011. L'impact en résultat est évalué *prorata temporis*.

3 Notes relatives aux postes du bilan

3.1 Goodwill

Goodwill	2011	"+"	"-"	Variation péri- mètre	Var. conversion et aut. Var.	2012
Valeur brute	27 466			19 813	74	47 353
Dépréciation des goodwill	-2 811					-2 811
Total Goodwill	24 655	0		19 813	74	44 542

L'entrée dans le périmètre de consolidation d'Argos a donné lieu à l'enregistrement dans le bilan d'ouverture d'ajustements relatifs notamment à la juste valeur d'immobilisations (matériels de dosage), des stocks, des engagements de retraite ainsi qu'à des ajustements de passifs liés à des mesures de restructuration. Cette affectation provisoire a conduit à l'enregistrement d'un goodwill de M€ 19,8. Les évaluations en juste valeur de tous les actifs et passifs n'étant pas encore terminées, ce goodwill provisoire est susceptible d'être modifié dans le délai d'allocation de 12 mois prévu par la norme IFRS 3 R, soit d'ici le 15 mai 2013.

Aucune dépréciation n'a été enregistrée au 31 décembre 2011. En l'absence d'indice de perte de valeur apparu au cours du semestre, il n'a pas été mis en œuvre de test de perte de valeur pour la clôture semestrielle.

3.2 Actions propres

Orapi réalise des opérations sur actions propres dans le cadre d'un contrat de liquidité et d'un contrat de rachat.

Orapi a procédé au cours du premier semestre 2012 à :

- L'acquisition de 25 934 actions pour une valeur totale de 345 K€
- Le transfert de 47 143 actions pour une valeur de 660 K€ dans le cadre de l'acquisition d'Argos
- La cession de 15 057 actions pour une valeur totale de 196 K€.

Au 30 juin 2012, 12 770 actions sont détenues en propre par Orapi SA pour une valeur comptable de 168 K€, contre 49 036 actions détenues au 31 décembre 2011 pour une valeur comptable de 741 K€.

3.3 Dividendes payés

Suite à l'Assemblée Générale tenue le 24 avril 2012, un dividende de 35 cents par action – hors actions propres- soit un montant global de 993 K€ a été décidé et payé, au titre de l'exercice 2011 sur le 1^{er} semestre 2012.

3.4 Passifs et actifs éventuels

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

Le Groupe est partie à un certain nombre de litiges qui relèvent du cours normal de son activité. Il ne pense pas que ces litiges auront une influence significativement défavorable sur la continuité de son exploitation. Les risques identifiés font l'objet de provisions dès lors qu'ils peuvent être évalués avec une précision suffisante. La provision pour litiges couvrant l'ensemble des contentieux dans lesquels le Groupe est impliqué, s'élève à 2,3 millions d'euros au 30 juin 2012.

3.5 Dettes financières

Le montant des dettes financières s'élève à 46 558 K€ au 30/06/2012.

	2011	"+"	"-"	Variation périmètre	2012
Emprunts	16 059	17 140	-2 541	2 632	33 290
Découvert bancaire	1 233	2 260	-252	1 321	4 562
Dettes sur crédit bail	2 215		-236	2 627	4 707
Dettes auprès des factors	2 749	1 286	-1 453	884	3 466
Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente	100				100
Autres dettes financières	488	231	-195	9	534
Total	22 844	20 918	-4 677	7 473	46 558

La société dispose d'emprunts bancaires comportant des ratios financiers (covenants) à respecter au 31 décembre 2012 tels que décrit §3.14 de l'annexe 2011. Il n'y a pas de covenant à respecter au 30 juin 2012.

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. L'option de rachat des 10 premiers pour cent a été exercée par anticipation le 25 août 2011.

La juste valeur de cet engagement de cession est présentée au bilan en autres dettes courantes, avec pour contrepartie les réserves des Minoritaires.

Un crédit vendeur de 3,5 M€ consenti aux cédants d'Argos à échéance mai 2014 est enregistré en Autres dettes non courantes.

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 2011 (cf. §4.6 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 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 2011 (cf. §6.3 et 6.4 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2011).

Le 2 avril 2012, 1 000 options exerçables ont été levées entraînant la création de 1 000 actions de valeur nominale 1 € pour un montant global de 9 020 € soit 9,02 € par action.

Le 20 février 2012 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 :

	30/06/2011	30/06/2012
Frais de restructuration	-311	-131
Frais et provisions sur litiges	0	-115
Frais d'acquisition	-129	-520
Autres produits et charges non courants	-51	-34
Autres produits et charges opérationnels	-491	-800

L'essentiel de ces charges ont été encourues à l'occasion de :

- l'acquisition de la société Argos Hygiène
- la réception de notifications liées aux contrôles fiscaux en cours sur deux sociétés du groupe
- restructurations opérées dans certaines unités du Groupe.

4.3 Autres éléments du résultat global total

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

	30/06/2011	30/06/2012
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	-353	316
<i>Gains ou pertes réalisés durant la période</i>	<i>-353</i>	<i>316</i>
Ajustements de reclassement des gains constatés en résultat		
Partie efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture de taux d'intérêt	126	-70
<i>Gains ou pertes réalisés durant la période</i>	<i>126</i>	<i>-70</i>
Ajustements de reclassement des gains constatés en résultat		
Impôt sur les éléments du résultat global	-19	-9
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôt	-246	237

4.4 Preuve d'impôt

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

	2012
Impôt théorique	931
Effet des taux d'imposition à l'étranger	-29
Pertes fiscales reportées en avant ou actifs d'ID non reconnus	-19
Différences permanentes (net)	-2
Crédits d'impôts, CVAE et autres	451
Profit non taxé sur perte passée non activée	-20
Impôt réel	1 312

	2012
Impôt exigible	1 542
Impôt différé	-230
Total impôt	1 312

Le montant de l' « Impôt exigible » inclut 286 K€ de CVAE et 186K€ de redressement fiscal.

5 Ventilation par zone géographique

5.1 Description des principes retenus

Orapi 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. En effet, le développement soutenu de nos activités en Europe et particulièrement en France nous a conduits à scinder le segment « Europe » en deux segments distincts « Europe du Nord » et « Europe du Sud ». Cette répartition en 4 segments était déjà effective au 31 décembre 2011 (cf paragraphe 5 de l'annexe aux comptes consolidés 2011).

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 2012

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

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

5.3 Information par secteur géographique au 30 juin 2011 retraitée selon la segmentation applicable depuis le 31 décembre 2011

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie et Reste du monde	Elim	Total
Chiffre d'affaires net						
Du secteur	11 886	46 710	1 207	3 747		63 550
Ventes inter-activités	284	29 696	7	4	-29 991	0
Total chiffre d'affaires net	12 170	76 405	1 214	3 753	-29 991	63 550
Amortissement des immobilisations	-54	-1 004	-10	-158		-1 226
Résultat opérationnel courant	670	2 008	35	658	61	3 432
Résultat Opérationnel	249	2 215	-21	437	61	2 940
Coût de l'endettement financier net						-446
Autres produits et charges financiers						-22
Quote-part dans le résultat des entreprises associées						-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 du Nord	Europe du Sud	Amériq ue du Nord	Asie et Reste du monde	Elim	Total
Ecarts d'acquisition	6 424	13 572	98	1 082		21 176
Immobilisations corporelles nettes	171	10 990	-12	275		11 423
Immobilisations destinées à être cédées		181				181
Autres immobilisations	959	5 723	153			6 836
Actifs sectoriels autres	7 276	51 015	1 370	2 467	-11 958	50 171
Actifs financiers	1 848	2 814	29	879		5 570
Participations dans les entreprises associées		122				122
Actifs d'impôt		15		1	185	201
Total Actif	16 678	84 432	1 639	4 704	-11 773	95 680
Passifs sectoriels	4 782	42 185	386	1 463	-11 391	37 425
Dettes financières		22 023	463	28		22 515
Dette inter-sociétés	4 400	- 4 613	116	86	10	0
Passifs d'impôt		3 169	23	17		3 209
Capitaux propres	7 496	21 667	651	3 109	-392	32 531
Total Passif	16 678	84 432	1 639	4 704	-11 773	95 680
Investissements	3	693	16	37		749

6 Information pro forma

Les informations pro forma ont été établies comme si l'opération d'acquisition d'Argos avait été réalisée au 1^{er} janvier 2012.

Les informations pro forma ont été préparées sur la base :

- Des Reportings internes des sociétés Argos Hygiène, Exist, Atoll et SCI Bartavelles établis pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2012
- De retraitements concernant principalement des ajustements pour harmonisation des méthodes comptables concernant les dotations aux amortissements, les dotations aux provisions pour dépréciations des stocks et aux provisions pour retraite, la neutralisation de l'effet résultat d'opérations de cession réalisées avant l'acquisition et conditionnées par celles-ci et la charge financière, extrapolée au 1^{er} janvier 2012, relative au financement de l'acquisition d'ARGOS.

Les informations financières pro forma ne représentent pas nécessairement les résultats qui auraient été constatés dans les comptes consolidés du Groupe Orapi si l'opération était effectivement intervenue au 1^{er} janvier 2012. Elles n'incluent pas notamment l'effet de synergies.

(K€)	30 juin 2012 publié	Argos 01/01/12 – 31/05/12	30 juin 2012 pro forma
Produit des activités ordinaires	74 466	36 696	111 162
Résultat Opérationnel Courant	4 138	-1 724	2 839
Résultat Opérationnel	3 338	-1 746	2 017
Coût de l'endettement financier net	-565	-237	-802
Résultat Net (part du groupe)	1 489	-1 909	-249

7 Evénements intervenus après la date de clôture

7.1 Prise de participation dans la société Orapi Continental Industries Limited (Nigéria)

Le 11 juillet 2012, Orapi SA a pris une participation de 30% dans le capital de la société Orapi Continental Industries Limited, dont l'activité consiste en la commercialisation de produits d'hygiène, de désinfection et de maintenance au Nigéria.

7.2 Plan de Sauvegarde de l'Emploi Argos

Le 4 juillet 2012, Argos a mis en œuvre un plan de sauvegarde pour l'emploi pour adapter les structures et réduire les frais fixes.

VII - Rapport d'activité sur les comptes intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2012

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 74 466 K€ et progresse de 17,2% par rapport au premier semestre de 2011. Le résultat opérationnel courant s'établit à 4 138 K€ soit 5,6% du chiffre d'affaires, et est en hausse de 19% par rapport à 2010. Cette amélioration provient principalement de l'effet des mesures d'économies engagées en fin d'année 2011 et poursuivies au cours du 1^{er} semestre 2012.

Les autres charges opérationnelles nettes s'élèvent à -800 K€ et sont constituées principalement de frais liés à des restructurations et des acquisitions. Le résultat opérationnel s'établit à 3 338 K€ soit 4,5% du chiffre d'affaires, en hausse de 11,8%.

Le résultat net part du groupe s'élève à 1 489 K€ au premier semestre en hausse de 16,4%. Les flux liés à l'exploitation sont en forte hausse à 5 334 K€ notamment grâce aux efforts sur la gestion des stocks. Les flux liés aux investissements, qui s'élèvent à 23 426 K€, concernent principalement l'acquisition d'Argos, ainsi que des investissements en matériels, équipements industriels et systèmes d'information. Le financement de ces flux d'investissement a été assuré d'une part par les flux de trésorerie liés à l'activité, d'autre part par de nouveaux emprunts à hauteur de 16 500K€ et la trésorerie du groupe.

La dette nette du groupe s'élève à 41 713 K€ soit un *gearing* de 115%.

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

Le Groupe Orapi a poursuivi sa politique de développement par l'acquisition d'Argos, un des leaders français de l'hygiène présentant un potentiel de synergies en termes d'achats, ainsi qu'un potentiel significatif d'internalisation de fabrications. Cette acquisition positionne Orapi comme le leader français intégré de l'hygiène professionnelle.

Avec l'intégration des acquisitions réalisées en 2011 et 2012, le chiffre d'affaires France est en progression significative de 23% et représente désormais 75 % du chiffre d'affaires du groupe. Hors effet des acquisitions, le Groupe n'a enregistré en France qu'un retrait limité de 2,2%, hors arrêt maîtrisé des activités à marques distributeurs.

Sur les autres zones géographiques, Les zones Europe du Sud et Asie & Reste du Monde ont réalisé des bonnes performances respectivement de + 39 % (effet « semestre plein » de Transnet en Espagne et Italie) et + 9,5 % (effet « semestre plein » de Transnet en Argentine et bonne tenue de l'export lointain). L'Europe du Nord et l'Amérique marquent un recul de respectivement -1 % (lié à une contraction de l'activité en Norvège et Suède) et -5 % (saison printanière peu favorable aux ventes de produits nettoyants pour véhicules *Dry Shine*).

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

Par ailleurs, le groupe a significativement avancé son dégageant des activités à marges insuffisantes en France, l'amélioration de la productivité de ses usines (tout particulièrement Chimioteknic Vénissieux) ainsi que la mise en œuvre de son plan d'économies de frais de fonctionnement. Concernant la rationalisation logistique, la construction d'une plate-forme de 20 000 m² à Saint-Vulbas a débuté en mai.

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

Développement d'activités

Au cours du premier semestre, Orapi a acquis Argos (sociétés Argos Hygiène, Exist, Atoll et SCI Bartavelles), un des leaders français de l'hygiène professionnelle qui a réalisé un chiffre d'affaires de 88 M€ en 2011.

Levée d'option

Le 2 avril 2012, 1 000 options exerçables ont été levées entraînant la création de 1 000 actions de valeur nominale 1 € pour un montant global de 9 020 € soit 9,02 € par action.

Augmentation de capital

Le capital social d'Orapi SA a été augmenté à 2 953 698 € suite à :

- La levée de 1 000 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 €
- La création de 60 000 actions de valeur nominale 1 € à des fins de paiement en actions d'une partie du prix d'acquisition d'Argos.

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

Orapi va poursuivre l'intégration d'Argos en France, maintenir une veille active sur des métiers toujours en phase de concentration, continuer la mise en œuvre d'une politique commerciale dynamique ciblée sur les segments d'activité les plus rentables, et poursuivre l'adaptation de son organisation commerciale.

Orapi restera également attentive à la maîtrise de ses coûts, particulièrement des coûts matière et poursuivra l'amélioration de la productivité de ses usines.

Orapi a pris en juillet 2012 une participation de 30% dans une société de négoce nouvellement créée au Nigéria.

Enfin, le 4 juillet 2012, Argos a mis en œuvre un plan de sauvegarde pour l'emploi pour adapter les structures et réduire les frais fixes.

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.12-0282 en date du 4 avril 2012, 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 11 septembre 2012

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 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 2012, 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.

Villeurbanne et Lyon, le 14 septembre 2012

Les commissaires aux comptes :

Deloitte & Associés
Olivier ROSIER

Ernst & Young et Autres
Nicolas PERLIER