



ORAPI[®]

CLEAN & PROTECT TOGETHER



Rapport Financier semestriel 2023

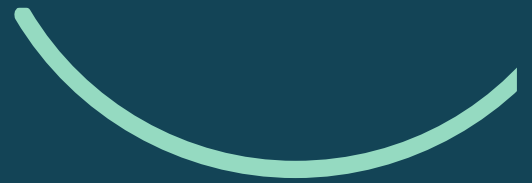


Table des matières

I. Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2023	3
1. Compte de résultat consolidé au 30 juin 2023 (en milliers d'euros).....	3
2. Etat consolidé du résultat global total au 30 juin 2023 (en milliers d'euros).....	4
3. Bilan Consolidé au 30 juin 2023 (en milliers d'euros).....	5
4. Tableau d'évolution des capitaux propres consolidés au 30 juin 2023 (en milliers d'euros).....	6
5. Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2023 (en milliers d'euros).....	7
6. Annexes aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2023 (données chiffrées en milliers d'euros).....	8
6.1 Principaux événements de la période	8
6.2 Principes comptables, méthodes d'évaluation et modalités de consolidation.....	8
6.2.1 Principes généraux.....	8
6.2.2 Périmètre de consolidation.....	11
6.3 Notes relatives aux postes du bilan.....	11
6.3.1 Goodwill.....	11
6.3.2 Contrats de location : détail des droits d'utilisation d'actifs.....	12
6.3.3 Actifs et passifs détenus en vue de la vente.....	12
6.3.4 Actions propres.....	12
6.3.5 Dividendes payés.....	12
6.3.6 Passifs et actifs éventuels.....	13
6.3.7 Dettes financières nettes.....	13
6.3.8 Transactions avec les parties liées.....	13
6.3.9 Engagements hors bilan.....	13
6.4 Notes relatives aux postes du compte de résultat.....	14
6.4.1 Saisonnalité.....	14
6.4.2 Impacts application de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».....	14
6.4.3 Autres produits et charges opérationnels.....	14
6.4.4 Preuve d'impôt et impôts et taxes.....	15
6.5 Ventilation par zone géographique.....	15
6.5.1 Description des principes retenus.....	15
6.5.2 Information par secteur géographique au 30 juin 2023.....	16
6.5.3 Information par secteur géographique au 30 juin 2022.....	17
6.6 Evénements intervenus après la date de clôture.....	17
II. Rapport d'activité sur les comptes intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2023	19
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.....	19
2. Description de l'activité au cours du semestre écoulé.....	20
3. Indications des événements importants survenus au cours du semestre écoulé (cf §1 des annexes aux comptes consolidés semestriels).....	21
3.1 Activité dans le contexte de la guerre russo-ukrainienne et de l'épidémie mondiale de la COVID-19.....	21
4. Description de l'évolution prévisible de cette activité pendant l'exercice.....	21
5. Description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.....	22
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.....	22
III. Attestation du responsable du rapport financier semestriel	23
IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	23
Conclusion sur les comptes	23
Vérification spécifique	24

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2023

I. Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2023

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 »).

1. Compte de résultat consolidé au 30 juin 2023 (en milliers d'euros)

	30 juin 2022	30 juin 2023
Produits des activités ordinaires	119 076	120 988
Achats consommés et variation de stocks	-60 144	-65 176
Charges externes	-18 726	-18 759
Charges de personnel	-29 158	-27 445
Impôts et taxes	-1 822	-1 741
Autres produits et charges opérationnels courants	133	130
EBITDA*	9 360	7 998
Dotations aux amortissements	-5 769	-6 562
Dotations aux provisions	239	23
Résultat Opérationnel courant	3 829	1 459
Autres produits et charges opérationnels	-445	-6 220
Résultat opérationnel	3 384	-4 761
Produits de trésorerie	11	34
Coût de l'endettement financier brut	-724	-1 071
Coût de l'endettement financier net	-713	-1 037
Autres produits et charges financiers	50	-34
Charge d'impôt	-504	124
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 216	-5 708
Résultat net (Part des intérêts ne donnant pas le contrôle)	-8	110
Résultat net (Part du Groupe)	2 225	-5 819
Nombre d'actions existantes	6 509 142	6 514 607
Résultat net (Part du Groupe) par actions en euros	0,34	-0,89
Nombre d'actions maximales après les levées	6 509 142	6 514 607
Résultat net dilué (Part du Groupe) par action en euros	0,34	-0,89

*EBITDA = Résultat Opérationnel courant + Dotations nettes de reprises aux Amortissements, Provisions pour risques et charges, dépréciations de l'actif circulant

2. Etat consolidé du résultat global total au 30 juin 2023 (en milliers d'euros)

	30 juin 2023
Résultat Net de l'ensemble consolidé	-5 708
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	71
Couverture de flux de trésorerie	0
ID sur couverture de flux de trésorerie et autres	0
Total des éléments recyclables en résultat	71
Ecart actuariel - effet SORIE	-175
ID sur écarts actuariels - effet SORIE	45
ID sur changement de méthode calcul IDR IRFS IC	0
Frais d'augmentation de capital nets d'IS	0
Frais financiers d'émission d'emprunt 2020	0
Total des éléments non recyclables en résultat	-130
Total des éléments recyclables et non recyclables en résultat	-59
Résultat global total	-5 767
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>-5 877</i>
<i>Dont intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>110</i>

3. Bilan Consolidé au 30 juin 2023 (en milliers d'euros)

ACTIFS	31 décembre 2022	30 juin 2023
Goodwill	36 922	31 696
Autres immobilisations incorporelles	6 299	6 339
Actifs au titre des droits d'utilisation	25 681	27 735
Immobilisations corporelles	22 171	21 963
Actifs financiers non courants	2 573	2 549
Impot différé actif	774	711
ACTIFS NON COURANTS	94 421	90 991
Stocks	36 512	35 557
Clients	39 094	44 582
Autres créances courantes	12 255	13 983
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 069	10 055
ACTIFS COURANTS	96 929	104 177
Actifs détenus en vue de la vente		
TOTAL ACTIFS	191 350	195 168

PASSIFS	31 décembre 2022	30 juin 2023
Capital	6 644	6 644
Primes, réserves, report à nouveau	53 057	53 623
Reserve de conversion	-463	-426
Résultat (part du Groupe)	805	-5 819
<i>Capitaux propres part du groupe</i>	<i>60 043</i>	<i>54 022</i>
<i>Intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>1 054</i>	<i>1 057</i>
CAPITAUX PROPRES	61 097	55 079
Dettes financières à plus d'un an	19 211	18 658
Passifs de location non courants	20 489	22 737
Provisions	2 758	2 964
Impot différé passif	728	292
Autres dettes non courantes	264	455
PASSIFS NON COURANTS	43 450	45 105
Dettes financières à moins d'un an	2 492	2 493
Dettes auprès des factors	16 510	20 143
Passifs de location courants	5 833	5 803
Fournisseurs	42 692	46 802
Impôt exigible courant	431	160
Autres dettes courantes	18 845	19 582
PASSIFS COURANTS	86 804	94 984
TOTAL PASSIFS	191 350	195 168

4. Tableau d'évolution des capitaux propres consolidés au 30 juin 2023 (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
Au 31 décembre 2021	6 604 505	6 605	42 215	11 161	-829	-534	58 618	1 044	59 661
Augmentation (diminution) de capital et réserves	39 029	39	160	4			203		203
Dividendes versés							0	-123	-123
Ecart de conversion							53	3	56
Résultat de l'exercice				805			805	121	927
Valorisation des options accordées							0		0
Effets des Variations de périmètre				0			0	0	0
Autres mouvements y compris autres éléments du résultat global				565	-201		364	8	372
Au 31 décembre 2022	6 643 534	6 644	42 375	12 535	-1 030	-481	60 043	1 054	61 097
Augmentation (diminution) de capital et réserves	0	0	0	0			0		0
Dividendes versés							0	-105	-105
Ecart de conversion							73	-2	71
Résultat de l'exercice				-5 819			-5 819	110	-5 709
Valorisation des options accordées							0		0
Effets des Variations de périmètre				0			0	0	0
Autres mouvements y compris autres éléments du résultat global				-289	15		-274	0	-275
Au 30 juin 2023	6 643 534	6 644	42 375	6 427	-1 015	-408	54 022	1 057	55 079

* IFRS 8 : 2020 retraité du changement de méthode de l'engagement actuariel lié aux IDR à la suite de la décision de l'IRFS IC (cf. §6.2.1)

5. Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2023 (en milliers d'euros)

Tableau des flux de trésorerie consolidé	30 juin 2022	30 juin 2023
Flux de trésorerie lié à l'activité		
Résultat de l'ensemble consolidé	2 216	-5 709
Amortissements et provisions (cf. Détail 1)	5 644	12 284
Variation des impôts différés	213	-266
Plus values de cession nettes d'impôts	4	15
Intérêts financiers nets au titre des contrats de location	426	401
Capacité d'autofinancement	8 503	6 725
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (cf. Détail 2)	-4 083	-2 197
Total Flux de trésorerie lié à l'activité	4 420	4 528
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	-4 487	-3 322
Cession d'immobilisations	80	21
Variation nette des actifs financiers non courants	-832	38
Variation des dettes sur immobilisations	49	-57
Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	0	0
Total flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-5 190	-3 120
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires société mère	0	0
Augmentation de capital en numéraire net frais	110	0
Emissions d'emprunts	591	54
Remboursements emprunts	-150	-581
Variation dettes auprès des factors	2 177	3 633
Loyers payés au titre des contrats de location	-3 125	-3 340
Total flux de trésorerie lié aux opérations de financement	-396	-234
Variation de Trésorerie	-1 167	974
Trésorerie d'ouverture	10 835	9 069
Concours bancaires d'ouverture	-697	-1 000
Trésorerie d'ouverture	10 138	8 069
Trésorerie de clôture	9 901	10 055
Concours bancaires de clôture	-887	-955
Trésorerie de clôture	9 014	9 100
Variation de trésorerie	-1 123	1 031
Variations du cours des devises	44	-57

Détail Tableau des Flux Groupe Orapi

Détail Tableau des Flux	30 juin 2022	30 juin 2023
<i>Détail 1 Amortissements et provisions</i>		
Amortissements	5 768	11 817
Variation nette Provisions risques et charges	-124	-56
Dépréciation de Stock - UGT Europe du Nord - Cf note 6.3.1	0	523
Total détail 1	5 644	12 284
<i>Détail 2 Variation besoin en fonds de roulement</i>		
Variation stock	-2 097	433
Variation clients	-6 658	-5 488
Variations fournisseurs	4 703	4 167
Variations autres créances	-912	-1 985
Variation autres dettes et autres dettes à plus d'un an	880	676
Total détail 2	-4 083	-2 197

6. Annexes aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2023 (données chiffrées en milliers d'euros)

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 produits et solutions de haute technologie pour l'hygiène et la maintenance industrielle.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2023, qui ont été arrêtés par le Directoire le 12 septembre 2023.

6.1 Principaux événements de la période

Les événements relatifs à la guerre entre l'Ukraine et la Russie, ont exposé le Groupe Orapi en 2022 à une triple pression : inflation du prix des énergies, matières premières et produits de Négoce, risque de pénurie sur ses approvisionnements et menace de ralentissement économique général.

Depuis début 2023, la tendance est au ralentissement de l'inflation ; les baisses de prix d'achat ayant quant à elles débuté sur une faible part du Négoce du Groupe durant le second trimestre 2023.

Ce retournement s'est effectué dans un climat économique attentiste, où une partie des clients B to B ont restreint leurs achats en conséquence de la flambée des prix.

Par ailleurs, sur le plan actionnarial, la société Orapi a été informée le 27 juin 2023 d'une offre d'acquisition du Bloc Chiffлот (34.8% du capital) par Groupe Paredes, à hauteur de 5.88^E/ action.

Après que Groupe Paredes ait réévalué son offre, à 6.50^E/action, Orapi a annoncé le 4 août 2023 que le Fond Kartesia donnait son accord de principe pour apporter ses 29.8% à l'offre publique qui sera déposée par Groupe Paredes après l'acquisition du Bloc Chiffлот.

6.2 Principes comptables, méthodes d'évaluation et modalités de consolidation

6.2.1 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'arrêt des comptes par le Directoire qui sont applicables au 30 juin 2023.

Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission européenne à l'adresse suivante : <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FR/TXT/HTML/?uri=CELEX:32002R1606&from=FR>.

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 2022, 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 2022 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.

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 2022, à l'exception des nouvelles normes et interprétations applicables de façon obligatoire à compter du 1er janvier 2023 et décrites ci-dessous. Dans les états financiers présentés ci-après, toutes les normes et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2023 ont été appliquées. Aucune norme n'est appliquée par anticipation.

Normes, amendements de normes et interprétations d'application obligatoire à partir de l'exercice ouvert au 1er janvier 2023 :

Il s'agit principalement des normes et interprétations suivantes, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2023 :

- IAS 8 – Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs
- IFRS 17 – « Contrats d'assurance »
- IAS 12 – « Impôt sur le résultat »
- IAS 1 – « Informations à fournir sur les méthodes comptables (projet de modification d'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2) »

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 retraite 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 2023 est de 31 696 KEUR (cf §6.3.1)

Comptabilisation des actifs d'impôts différés

Le Groupe ne comptabilise des actifs d'impôts différés que s'il est probable qu'il disposera de bénéfices imposables sur lesquels les différences temporelles déductibles pourront être imputées. A chaque clôture, la valeur comptable des actifs d'impôts différés fait l'objet d'une réestimation afin, d'une part d'apprécier à nouveau, la valeur comptable des actifs

d'impôts différés comptabilisés et non apurés, et d'autre part d'apprécier si les actifs d'impôts différés non comptabilisés au cours des exercices antérieurs peuvent l'être à cette clôture.

Indemnités de départs à la retraite et Autres Avantages Postérieurs à l'Emploi

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

Conformément à IAS 34, compte tenu de l'absence d'évènement significatif (modifications et liquidations de régimes), la variation des engagements sociaux est fondée sur l'évaluation actuarielle au 30 juin 2023 des engagements de retraite en tenant compte des données du 31 décembre 2022 retraitées des départs intervenus au cours du 1er semestre 2023 et d'un taux d'actualisation de 3,62% retenu au 30 juin 2023 (vs 3,77% au 31 décembre 2022).

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.

Exposition au changement climatique

L'exposition actuelle du groupe Orapi aux conséquences du changement climatique à court terme est limitée. Par conséquent, aucun impact à ce titre n'a été pris en compte dans les états financiers au 30 Juin 2023.

6.2.2 Périmètre de consolidation

Désignation	Société de droit	décembre-22		juin-23		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
Chimiotechnic Vénissieux	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Proven-Orapi Group	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Hygiène	Français	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Academy (ex-Atoll)	Français	100%	100%	100%	100%	IG
MHE	Français	65%	65%	65%	65%	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
Orapi Italie	Italien	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi Asia PTE LTD	Singapourien	100%	100%	100%	100%	IG
Orapi 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 Nederlands BV	Hollandais	100%	100%	100%	100%	IG
OTE	Espagnol	100%	100%	100%	100%	IG
ODSL	Espagnol	60%	60%	60%	60%	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

6.3 Notes relatives aux postes du bilan

6.3.1 Goodwill

<i>Goodwill</i>	31/12/2022	+	-	Variation périmètre	Var conv & autres variations	30/06/2023
Valeur brute	47 049				+56	47 105
Actifs détenus en vue de la vente	0					0
Dépréciation	- 10 147		-5 277		+15	-15 409
Total Goodwill net	36 902		-5 277		71	31 696

Au 30 juin 2023, le groupe Orapi a procédé à l'estimation de la valeur recouvrable des UGT. 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 sur la base des réalisations et des données connues à l'issue du 1er semestre 2023. Un taux d'actualisation après impôt de 10.15% a été retenu, ainsi qu'un taux de croissance perpétuelle de 0.96%.

Le test de dépréciation effectué a conduit le Groupe à enregistrer une perte de valeur au cours du semestre sur l'UGT Europe du Nord, pour la totalité du montant des Goodwill nets de l'UGT, soit 5 277 KEUR. Une dépréciation de stocks pour 523 KEUR a également été comptabilisée sur l'UGT Europe du Nord. L'impact total de 5,8 MEUR a été comptabilisé en autres charges opérationnelles.

La sensibilité du résultat du test aux variations, prises isolément, des hypothèses retenues pour la détermination à Juin 2023 de la valeur d'utilité de ces UGT est la suivante :

- L'utilisation d'un taux d'actualisation en hausse de 0,5 point par rapport au taux retenu conduirait à enregistrer une dépréciation complémentaire de 0.1M€ sur l'UGT Europe du Nord et 0 sur Europe du Sud.
- La diminution du taux de croissance à l'infini de 0,25 point ne conduirait pas à enregistrer de dépréciation complémentaire, ni sur Europe du Nord, ni sur Europe du Sud.
- La diminution du taux de Résultat opérationnel courant sur la période terminale de 1.0 point conduirait à enregistrer une dépréciation complémentaire de 0,6 M€ sur Europe du Nord et 5.9 M€ sur Europe du Sud.

6.3.2 Contrats de location : détail des droits d'utilisation d'actifs

Le Groupe Orapi a appliqué la norme IFRS 16 à compter du 1er janvier 2019 selon la méthode rétrospective simplifiée.

Les droits d'utilisation d'actifs s'analysent comme suit :

<i>Actifs au titre des droits d'utilisation en K€</i>	Total 31 décembre 2022	Total 30 juin 2023	Constructions 30 juin 2023	Autres 30 juin 2023
Valeur brute	43 425	48 062	40 132	7 930
Amortissements	-17 744	-20 327	-16 419	-3 908
Total	25 681	27 735	23 713	4 022

Les droits d'utilisation d'actifs relatifs aux constructions résultent de contrats de location pour des biens immobiliers (bureaux, usines et entrepôts), pour lesquels la durée d'amortissement des agencements est en cohérence avec la durée retenue dans le calcul des droits d'utilisation.

La durée des baux commerciaux appliquée correspond à leur période exécutoire, sauf si le preneur est raisonnablement certain d'exercer son option de résiliation au terme d'une des périodes triennales.

Les autres droits d'utilisation d'actifs concernent principalement des véhicules, engins de manutention et certains matériels informatiques.

Le Groupe a choisi de ne pas reconnaître de droits d'utilisation d'actifs et de dettes financières de location pour les contrats de location court terme (d'une durée ne dépassant pas un an) et/ou les contrats de location concernant des actifs de faible valeur. Dans les deux cas, les loyers futurs relatifs à ces engagements ne sont pas matériels au 30 juin 2023.

6.3.3 Actifs et passifs détenus en vue de la vente

Une entité doit classer un actif non courant (ou un groupe destiné à être cédé) comme détenu en vue de la vente si sa valeur comptable est recouverte principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue.

Lorsque des actifs sont destinés à être cédés suivant les principes définis par la norme IFRS 5, le Groupe évalue les actifs non courants au montant le plus bas entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente, et cesse de pratiquer l'amortissement sur ces derniers.

Les actifs et les passifs ainsi déterminés sont constatés sur une ligne spécifique du bilan.

Au 30 juin 2023, le Groupe ne détient pas d'actif et passif détenus en vue de la vente.

6.3.4 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 2023 à :

- L'acquisition de 28 223 actions pour une valeur totale de 118 K€
- La cession de 29 849 actions pour une valeur totale de 125 K€.

Au 30 juin 2023, 128 927 actions sont détenues en propre par Orapi SA pour une valeur comptable de 784 K€, contre 123 613 actions détenues au 31 décembre 2022 pour une valeur comptable de 767 K€.

6.3.5 Dividendes payés

L'Assemblée Générale tenue le 28 avril 2023 a décidé de ne pas distribuer de dividende au titre de l'exercice 2022.

6.3.6 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.

6.3.7 Dettes financières nettes

Les dettes financières nettes (hors passifs de location) s'élèvent à 31 239 K€ au 30 juin 2023 et se décomposent de la manière suivante :

	31/12/2022	"+"	"-"	Variation périmètre	30/06/2023
Emprunts bancaires CT et LT	3 808	54	-581		3 281
Emprunts obligataires remboursables en actions « ORA 2 »	16 617				16 617
Découvert bancaire	1 000		-45		955
Dettes sur crédit-bail	0				0
Dettes auprès des <i>factors</i>	16 510	3 704	-72		20 143
Autres dettes financières	279	19			298
Total dettes financières brutes hors passifs de location	38 214	3 778	-698	0	41 294
<i>Dont dettes financières > 1 an</i>	<i>19 212</i>				<i>18 658</i>
<i>Dont dettes financières < 1 an</i>	<i>19 002</i>				<i>22 636</i>
Trésorerie	-9 069		-986	0	-10 055
Total dettes financières nettes hors passifs de location	29 145	3 778	-1 684	0	31 239
Passifs de location (1)	26 322	5 680	-3 462	0	28 540
Total dettes financières nettes	55 467	9 458	-5 146	0	59 779

- (1) Les passifs de location comprennent 22,7M€ de dettes non courantes, le solde pour 5,8M€ correspondant à des dettes courantes.

6.3.8 Transactions avec les parties liées

Sur le 1er semestre 2023, il n'y a pas de modification substantielle des transactions avec les parties liées par rapport à l'exercice 2022 (conditions de rémunération des dirigeants mandataires sociaux, transactions avec la société La Financière M.G.3.F, avec le fonds Kartesia, avec la Fondation d'entreprise Orapi Hygiène et entre ORAPI SA et ses filiales - cf. §4.8 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2022).

6.3.9 Engagements hors bilan

À la suite de la cession de DACD, Orapi a octroyé à l'acquéreur de la société DACD une garantie de passif fiscal plafonnée à hauteur de 1,25 M€ et prenant effet le jour de la cession pour expirer un mois après l'expiration du délai de prescription de l'action de l'administration.

Cette garantie a pris fin au 1^{er} Février 2023 et n'a pas été activée.

À la suite de la cession de sa filiale PHEM le 30 septembre 2021, ORAPI a octroyé à l'acquéreur de la société PHEM une garantie de passif plafonnée à hauteur de 1.26 M€.

Le Bénéficiaire pourra mettre en jeu la Convention de Garantie à partir du moment où une réclamation aura été notifiée au Garant et au plus tard jusqu'au 30 septembre 2023, hormis pour les Pertes de nature fiscale, sociale et douanière pour lesquelles la Convention de Garantie pourra être mise en jeu jusqu'au 31 décembre 2024 (étant précisé que s'agissant des Pertes de nature fiscale, sociale et douanière, le Bénéficiaire pourra notifier toute réclamation au Garant jusqu'au 31 janvier 2025 inclus).

Afin de garantir le paiement de toute créance exigible, il a été convenu entre le Cédant et le Cessionnaire à l'article 3.7 de ladite Garantie la remise par acte séparé d'une convention de séquestre d'un montant global de SIX CENT MILLE (600.000) euros, dégressive à chaque date anniversaire, à compter du 1er octobre 2022, sous réserve de l'absence de mise

en jeu de la Garantie notifiée par le Cessionnaire ou/et ayant donné lieu à un paiement au profit de ce dernier antérieurement à chacune desdites dates anniversaires.

Cette somme sera alors ramenée, à un montant de QUATRE CENT MILLE (400.000) euros à compter du 1er octobre 2022 jusqu'au 30 septembre 2023, puis ramenée à un montant de DEUX CENT MILLE (200.000) euros à compter du 1er octobre 2023 jusqu'au 31 décembre 2024.

Le compte séquestre a été comptabilisé en débiteurs divers avec un solde initial de 600 000€. Au 30 juin 2023 le solde est ramené à 400 000€.

6.4 Notes relatives aux postes du compte de résultat

6.4.1 Saisonnalité

Saisonnalité de l'activité

Les opérations présentent une faible saisonnalité : hors événements non récurrents tels que les impacts en 2020 de la crise COVID 19 notamment, l'activité du premier semestre représente habituellement entre 50% et 53% de l'activité annuelle.

6.4.2 Impacts application de la norme IFRS 16 « Contrats de location »

<i>En K€</i>	30/06/2022	30/06/2023
Loyers payés au titre des contrats de locations en charges externes	3 125	3 340
Impact EBITDA	3 125	3 340
Dotation aux amortissements	-2 832	-3 100
Impact Résultat opérationnel courant	293	240
Charge d'intérêts financiers en coût de l'endettement financier	-426	-401
Impact résultat net de l'ensemble consolidé	-133	-161

6.4.3 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels incluent :

	30/06/2022	30/06/2023
Frais et provisions liés à la mise en œuvre du plan de transformation (1)	-230	-148
Dotations ou reprises de provisions sur litiges	79	0
Plus-ou-moins-value de cessions	-2	12
Dépréciation des Goodwill Europe du Nord (2)	-291	-5 277
Autres dépréciations actif net Europe du Nord (2)		-523
Frais offre acquisition (3)		-228
Autres produits et charges opérationnels		-56
Autres produits et charges opérationnels	-445	-6 220

(1) Dans le cadre du plan de transformation visant à améliorer la rentabilité du groupe, Orapi a encouru des coûts non récurrents liés à la mise en œuvre de ce plan : coûts de départ, transferts, conseils.

(2) Le calcul de la valeur d'utilité à partir de l'actualisation des flux de trésorerie prévisionnels sur la base des réalisations et des données connues à l'issue du 1er semestre 2023 a donné lieu à la dépréciation de -5.8MEUR d'actif net de l'UGT Europe du Nord : dont -5.3MEUR de Goodwill (100%) et -0.5MEUR d'actif circulant (Stocks).

(3) Ces coûts sont liés à l'offre d'acquisition Paredes décrite dans les événements de la période

6.4.4 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:

	30/06/2022	30/06/2023
Impôt théorique ((-) = produit)	702	-1 506
Effet des taux d'imposition à l'étranger	-14	121
Impôts différés non reconnus sur pertes fiscales	87	49
Profit non taxé suite utilisation des déficits reportables	-659	-398
Reprise des impôts différés actifs suite utilisation des déficits reportables	659	398
Activation d'impôts différés relatifs aux déficits reportables antérieurs	-659	-398
Différences permanentes (net)	236	1204
CVAE (net)	194	91
Crédits d'impôts et autres	-42	314
Impôt réel	504	-124

	30/06/2022	30/06/2023
Impôt exigible	181	258
Impôt différé	323	-382
Total impôt	504	-124

6.5 Ventilation par zone géographique

6.5.1 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.

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.

6.5.2 Information par secteur géographique au 30 juin 2023

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie & Reste du monde	Elim	Total
Chiffre d'affaires net du secteur	6 979	107 660	957	5 392	0	120 988
Ventes inter-activités	178	1 686	0	-	-1 864	0
Total chiffre d'affaires net	7 157	109 346	957	5 392	-1 864	120 988
Amortissement des immobilisations	-484	-5 861	-49	-168	0	-6 562
Résultat opérationnel courant	-89	1 421	58	967	-897	1 459
Résultat Opérationnel	-5 897	1 008	58	967	-897	- 4 761
Coût de l'endettement financier net						-1 038
Autres produits et charges financiers						-34
Impôt						124
Résultat net de l'ensemble consolidé						-5 709
Résultat net (part des minoritaires)						110
Résultat net (part du Groupe)						-5 819

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie & Reste du monde	Elim	Total
Ecarts d'acquisition	0	30 371	241	1 083	0	31 696
Immobilisations corporelles nettes	301	19 533	26	2 103	0	21 963
Actifs au titre des droits d'utilisation	2 366	23 329	491	1 549	0	27 735
Autres immobilisations	1 019	5 220	100	-	0	6 339
Actifs sectoriels autres	4 640	88 175	873	3 349	-3 115	93 822
Actifs financiers	563	10 091	27	2 123	0	12 804
Actifs d'impôt	0	3 158	0	-	-2 448	711
Actifs détenus en vue de la vente	0	0	0	-	0	0
Total Actif	8 889	179 875	1 758	10 207	-5 562	195 168
Passifs sectoriels	4 063	62 651	227	2 316	546	69 803
Dettes financières	0	40 906	104	284	0	41 294
Passifs de locations non courants	1 569	19 256	439	1 473	0	22 737
Passifs de location courants	874	4 752	79	99	0	5 803
Dette inter-sociétés	1 913	-1 276	0	-551	-86	0
Passifs d'impôt	867	802	30	0	-1 247	451
Capitaux propres	-397	52 785	881	6 585	-4 775	55 079
Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente						
Total Passif	8 889	179 875	1 758	10 207	-5 562	195 168
Investissements	23	3 168	41	69	0	3 301

6.5.3 Information par secteur géographique au 30 juin 2022

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie & Reste Du monde	Elim	Total
Chiffre d'affaires net du secteur	7 138	104 946	1 004	5 989	0	119 076
Ventes inter-activités	78	1 963	0	0	-2 041	0
Total chiffre d'affaires net	7 216	106 909	1 004	5 989	-2 041	119 076
Amortissement des immobilisations	-481	-5 059	-53	-175		-5 769
Résultat opérationnel courant	-104	2 526	82	1 300	26	3 829
Résultat Opérationnel	-130	2 094	82	1 312	26	3 384
Coût de l'endettement financier net						-713
Autres produits et charges financiers						50
Impôt						-504
Résultat net de l'ensemble consolidé						2 216
Résultat net (part des minoritaires)						-8
Résultat net (part du Groupe)						2 225

	Europe du Nord	Europe du Sud	Amérique du Nord	Asie & Reste du monde	Elim	Total
Ecarts d'acquisition	5 972	30 371	252	1 084		37 679
Immobilisations corporelles nettes	324	19 247	18	2 245		21 835
Actifs au titre des droits d'utilisation	2 460	22 246	620	1 092		26 418
Autres immobilisations	1 014	4 808	103			5 925
Actifs sectoriels autres	5 305	81 669	1012	3 985	-2 835	89 136
Actifs financiers	558	10 175	30	1 855		12 618
Actifs d'impôt		941				941
Actifs détenus en vue de la vente						
Total Actif	15 634	169 457	2 036	10 260	-2 835	194 552
Passifs sectoriels	3 765	62 428	250	2 369	-2 377	66 436
Dettes financières	0	36 814	177	486		37 476
Passifs de locations non courants	1 726	18 392	554	1 021		21 693
Passifs de location courants	802	4 301	84	84		5 270
Dette inter-sociétés	1 477	-933	0	-542	-2	0
Passifs d'impôt	848	401	31	82	107	1 470
Capitaux propres	7 015	48 052	942	6 760	-563	62 206
Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente						
Total Passif	15 634	169 457	2 036	10 260	-2 835	194 552
Investissements	38	4 445	5	61	0	4 549

6.6 Événements intervenus après la date de clôture

À la suite du communiqué de presse publié par la société ORAPI le 27 juin 2023, la Société a été informée que le Groupe Paredes a modifié les termes de son offre initiale d'acquisition des actions de la Société et ORA 2 détenues par M. Guy Chiffnot, président du conseil de surveillance de la Société, et actionnaire de la Société (directement et indirectement via sa détention dans les sociétés La Financière MG3F et GC Consult) en **augmentant le prix d'acquisition de ces actions à 6,50 euros par action ORAPI.**

Ce prix d'acquisition de 6,50 euros par action ORAPI représente une prime de +43% par rapport au cours d'ORAPI du 15 juin 2023¹, et de +56% par rapport au cours de clôture moyen pondéré par les volumes des 30 derniers jours de bourse précédant cette date. S'agissant des ORA 2, leur prix d'acquisition serait désormais fixé à 5,20 euros par ORA 2.

La Société a également été informée que Groupe Paredes a remis à M. Guy Chiffnot et aux sociétés La Financière MG3F et GC Consult une promesse d'achat aux termes de laquelle les parties se sont engagées, en cas d'exercice par les bénéficiaires

¹ Dernier cours coté d'ORAPI préalablement à l'annonce du 27 juin 2023.

de leur option de vente, à conclure un protocole de cession sous conditions suspensives portant sur l'ensemble des actions et ORA 2 détenues par M. Guy Chiffлот et les sociétés La Financière MG3F et GC Consult.

La réalisation de cette acquisition est toujours envisagée pour la fin du troisième trimestre de l'année 2023, l'Autorité de la concurrence ayant autorisé ce rapprochement au titre du contrôle des concentrations.

L'offre publique d'achat qui serait déposée par Groupe Paredes à la suite de cette acquisition serait faite au même prix par action ORAPI de 6,50 euros.

Sur la base de ce prix par action ORAPI de 6,50 euros, Kartesia, détenteur de 1.979.466 actions de la Société représentant environ 29,8% du capital et 21,7% des droits de vote, a fait savoir à Groupe Paredes qu'elle accepte d'apporter ses actions ORAPI à l'Offre Publique (cet engagement d'apport étant révoquant en cas d'offre publique concurrente). Kartesia accepte également de céder l'intégralité de ses ORA 2 à Groupe Paredes au même prix par ORA 2 de 5,20 euros, au plus tard à la date de règlement-livraison de l'Offre Publique.

Ces engagements de Kartesia doivent être formalisés par la conclusion d'une documentation contractuelle engageante avant la fin de l'exercice 2023.

Comme annoncé dans le communiqué de presse publié par la Société le 11 juillet 2023, le Conseil de Surveillance de la Société a désigné le cabinet Accuracy, représenté par Monsieur Henri Philippe, en qualité d'expert indépendant afin d'établir un rapport sur les conditions financières de l'Offre Publique, dans les conditions visées par l'instruction AMF n° 2006-08 et la recommandation AMF n° 2006-15.

II. Rapport d'activité sur les comptes intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2023

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.

En M€	S1 2019	S1 2020	S1 2021	S1 2022	S1 2023
Chiffre d'affaires	128,7	140,4	117,6	119,1	121,0
EBITDA**	9,4	22,4	10,9	9,4	8,0
Résultat Opérationnel Courant	2,9	15,2	5,4	3,8	1,5
Résultat Opérationnel	7,8	13	5	3,4	-4,8
Résultat Net (part du Groupe)	5,7	8,8	2,5	2,2	-5,8

En M€	S1 2019 à PC*	S1 2020 à PC*	S1 2021 à PC*	S1 2022 à PC*	S1 2023 à PC*
Chiffre d'affaires	118,3	132,7	113,2	119	121,0
Marge brute	55,2	71,6	57,8	58,9	55,8
EBITDA**	7,9	21,5	10,6	9,4	8,0
Résultat Opérationnel Courant	1,5	14,4	5,2	3,8	1,5
Résultat Opérationnel	0,1	11,4	4,8	3,4	-4,8
Résultat Net (part du Groupe)	-2,1	7,2	2,3	2,2	-5,8

* Pour la comparabilité, compte de résultat retraité de la cession de la société DACD en 2019, de la cession de la société Médilis en 2019 et en 2020 et de la cession de la société PHEM en 2019, 2020 et 2021.

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

Après des années 2020 et 2021 marquées par la crise sanitaire mondiale de COVID-19 et la demande historique de produits d'hygiène et de désinfection, ayant engendré un fort accroissement des résultats du Groupe, l'activité d'Orapi reste robuste au 1er semestre 2023.

Dans un contexte d'activité marqué par la forte inflation des approvisionnements (cf §2 ci-dessous, la description de l'activité au cours du semestre écoulé), les résultats semestriels 2023 présentent un EBITDA à 8,0 M€ affichant ainsi à périmètre comparable une amélioration par rapport à l'année normative pré Covid 2019, bien qu'en retrait par rapport à l'EBITDA du 1er semestre 2022.

Le premier semestre 2023 est en effet principalement impacté par la décroissance de la demande de produits de désinfection Covid (-57% vs S1 2022). Ces produits participaient encore de manière significative à la saturation de l'usine de St Vulbas au Q1 2022.

Cet impact a pour conséquence une diminution des résultats par rapport à l'année 2022, l'amélioration des résultats par rapport à l'année 2019 à périmètre comparable*, dans ce climat économique difficile, résulte des optimisations de mix et des efforts de productivité:

- La marge brute s'élève à 55,8M€ et présente une baisse de -3,1M€ vs le 1er semestre 2022 et une hausse de +0,6M€ vs le 1er semestre 2019 à PC*. Elle est également en baisse, en % du CA (46.1% vs 49.5% en S1 2022) à PC*.
- L'EBITDA s'établit à 8,0M€ et est en baisse de -1,4M€ vs 2022 à PC* et en hausse de +0,1M€ vs 2019 à PC*.
- Le résultat opérationnel courant (ROC) s'établit à 1,5M€, soit 1,2 % du chiffre d'affaires. Il est en baisse de 2,3M€ vs 2022 à PC*, période où il représentait 3,2% du chiffre d'affaires et est stable vs 2019 à PC* période où il représentait 1,3% du chiffre d'affaires.

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à -6.2 M€ et sont constitués :

- De -5.8 M€ de dépréciations d'actif net sur l'UGT Europe du Nord (5.3 M€ de Goodwill, 0.5 M€ de stocks)
- de frais et provisions liés à la mise en œuvre du plan de transformation (-0,2 M€) et de frais relatifs à l'offre d'acquisition Paredes pour -0.2M€.

Ainsi, le résultat opérationnel du 1er semestre 2023 s'élève à -4.8M€, présentant une baisse de -8.2M€ à PC* vs le 1^{er} semestre 2022 et une baisse de -4.9M€ à PC* vs le 1^{er} semestre 2019.

Après prise en compte des charges financières (-1.0M€) et de la charge d'impôt (+0,1M€), le résultat net (part du Groupe) s'établit à -5.8M€, en baisse de 8M€ vs juin 2022 à PC* et en baisse de 3.8M€ vs juin 2019 à PC* (-2,1M€).

Les flux de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à +4,5 M€ (contre +4,4 M€ en juin 2022). La capacité d'autofinancement qui s'élevait à +8,5M€ en juin 2022 atteint +6,7 M€ en juin 2023.

La variation de BFR quant à elle s'élève à -2,2M€ (contre -4,6M€ à fin 2022 et +3,8M€ à fin 2021) principalement du fait de la saisonnalité.

Les flux liés aux opérations d'investissements (-3,1 M€) correspondent essentiellement à des équipements de dosage et de distribution mis à disposition de nos clients ainsi qu'à des investissements industriels.

Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement (-0,2M€) intègrent principalement :

- Une variation des dettes auprès des factors +3,6 M€
- Des loyers payés au titre des contrats de location conformément à la norme IFRS 16 (-3,3M€)

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

ORAPI a réalisé un chiffre d'affaires sur le premier semestre 2023 de 121,0 M€ contre 119,1 M€ au S1 2022.

La nette accélération de la croissance en T2 2023, à +4.7%, permet au groupe d'enregistrer une croissance de 1,6% sur 6 mois, après un début d'année quasi-stable.

Les conquêtes de grands comptes en Hygiène et la diversification du Go to Market en Process ont constitué des relais de croissance efficaces pour compenser la baisse désormais actée de la demande de produits de désinfection (COVID).

En France, marché domestique du Groupe, le chiffre d'affaires semestriel atteint 103,3 M€ vs 100,1 M€ au S1 2022, soit une progression de 3,1%. ORAPI bénéficie d'une accélération sensible de la croissance au T2 2023, à +7,6% après un début d'année dynamique mais peu comparable au T1 2022 qui bénéficiait encore d'un effet Covid significatif.

Fort d'une demande de produits bas carbone devenue centrale notamment auprès des grands comptes et lors des appels d'offre publics, Orapi touche ainsi les fruits tant de sa production Made in France, que de ses innovations produits.

En Europe (hors France), l'activité s'établit à 11,4 M€ contre 12.0 M€ au S1 2022. Cette décroissance conjoncturelle (-0,6 M€) est légèrement plus marquée en Europe du Sud (-0,4 M€) du fait d'une demande en retrait en Italie comme en Espagne. La trajectoire de l'Europe du Nord redevient positive au T2 (+4%), portée par la filiale UK, la plus importante de la zone, tandis que les filiales Scandinaves et Polonaise connaissent des difficultés.

En Amérique du Nord, l'activité se maintient à un niveau stable avec un chiffre d'affaires de 1,0 M€ à taux de change constant. Les produits process et maintenance, qui constituent le cœur de l'activité, confirment leur résilience dans une économie US moins porteuse.

La zone Asie & reste du Monde affiche un chiffre d'affaires à 5,4 M€, reflétant la bonne dynamique des marchés du tourisme (hôtellerie, secteur aérien) en Asie du Sud Est et au Moyen Orient.

3. Indications des événements importants survenus au cours du semestre écoulé (cf §1 des annexes aux comptes consolidés semestriels)

3.1 Activité dans le contexte de la guerre russo-ukrainienne et de l'épidémie mondiale de la COVID-19

Après des années 2020 et 2021 marquées par la crise sanitaire mondiale de COVID-19 et la demande historique de produits d'hygiène et de désinfection, ayant engendré un fort accroissement des résultats du Groupe, l'activité d'Orapi reste robuste au 1er semestre 2023.

Le marché de l'hygiène est porté par une tendance long terme d'amélioration des standards d'hygiène. Dans ce contexte, ORAPI dispose des savoir-faire et des outils industriels en France lui permettant d'être bien positionné sur son marché.

Par ailleurs, Les événements relatifs à la guerre entre l'Ukraine et la Russie, ont exposé le Groupe Orapi en 2022 à une triple pression : inflation du prix des énergies, matières premières et produits de Négoce, risque de pénurie sur ses approvisionnements et menace de ralentissement économique général.

Depuis début 2023, la tendance est au ralentissement de l'inflation ; les baisses de prix d'achat ont quant à elles débuté sur une faible part du Négoce du Groupe durant le second trimestre 2023.

Ce retournement s'est effectué dans un climat économique attentiste, où une partie des clients B to B a restreint ses achats en conséquence de la flambée des prix.

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

La demande de produits d'hygiène et de désinfection devrait se maintenir durablement à un niveau plus élevé qu'avant la crise.

Dans ce contexte, Orapi poursuit à court-moyen terme la mise en œuvre de son plan stratégique d'excellence opérationnelle « stand alone », tout en le déclinant à tous les niveaux de son organisation.

Rappelons qu'il s'appuie sur les leviers suivants :

- Renforcer sa position de fabricant français
- Augmenter significativement la part des marques propres pour représenter 75% du CA
- Réaliser 10% du chiffre d'affaires par an grâce aux produits nouveaux dont 50% des lancements avec des produits écologiques
- Atteindre une croissance organique supérieure à 5 % par an et un EBITDA supérieur à 8 %

Cette stratégie, axée sur l'excellence industrielle, l'innovation, des choix marketing conquérants et des engagements responsables, devrait permettre à Orapi de partir « lancé » vers son avenir post acquisition par le Groupe Paredes.

5. Description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Les principaux facteurs de risques qui pourraient concerner le Groupe au cours des prochains mois sont similaires à ceux identifiés et décrits en détail dans la section 2 du Document d'Enregistrement Universel 2022 déposé auprès de l'AMF en date du 18 avril 2023 sous le numéro D.23-0307 :

- **Risques stratégiques liés à l'activité :**
 - Risques liés à la qualité du service et à la satisfaction clients
- **Risques liés à l'environnement externe**
 - Risques sanitaire et géopolitique
 - Risques liés à la réglementation
- **Risques opérationnels liés à l'activité et au fonctionnement d'ORAPI**
 - Risques liés à la cyber-sécurité et à la défaillance des systèmes d'information
 - Survenance d'un sinistre – accident industriel majeur
 - Dépendance vis-à-vis de collaborateurs clés

Catégorie	Facteurs de risques	Impact Net	Probabilité
2.2 Risques stratégiques liés à l'activité	2.2.1. Risques liés à la qualité du service et à la satisfaction clients	★★★	●●
2.3 Risques liés à l'environnement externe	2.3.1. Risques sanitaire et géopolitique	★★	●●●
	2.3.2. Risques liés à la réglementation	★★★	●●
2.4 Risques opérationnels liés à l'activité et au fonctionnement d'Orapi	2.4.1. Risques liés à la cyber-sécurité et à la défaillance des systèmes d'information	★★	●●
	2.4.2. Survenance d'un sinistre - accident industriel majeur	★★★	●
	2.4.3. Dépendance vis-à-vis de collaborateurs clés	★	●●

Echelle Impact net		Probabilité	
Elevé	★★★	Probable	●●●
Moyen	★★	Possible	●●
Faible	★	Moins probable	●

De plus, comme souligné dans la section 5.2.1.6 - Comités spécialisés du Document d'Enregistrement Universel 2022, une branche du Comité d'audit dédiée à l'analyse spécifique des risques du groupe a été créée sur le 1er semestre 2021 et dénommée le "Comité-Risques". Ce comité suit les risques identifiés ainsi que les actions et les mesures menées afin de les contrôler et de les atténuer.

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 le paragraphe 6.3.8 des annexes aux comptes consolidés semestriels résumés, et de manière plus détaillée au paragraphe 4.8 « Transactions avec les parties liées » des annexes aux comptes consolidés 2022 intégrées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022.

III. Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés 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 dans 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 20 septembre 2023

M. Henri BISCARRAT, Président du Directoire de la société ORAPI.

IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux actionnaires de la société ORAPI,

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 2023, 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 directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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.

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 20 septembre 2023
Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG et Autres

Grant Thornton

Nicolas PERLIER

Françoise MECHIN